



RESULTADOS 2003

1er Trimestre



RESULTADOS A 31 DE MARZO DE 2003

I.	EVOLUCION PRINCIPALES MAGNITUDES	3
II.	CUENTA DE RESULTADOS Y BALANCE	4-11
III.	ANALISIS DE LAS AREAS DE NEGOCIO	12-19
IV.	EVOLUCION BURSATIL Y DIVIDENDOS	20
V.	HECHOS RELEVANTES	21
VI.	DATOS HISTÓRICOS	22

I – PRINCIPALES CIFRAS

	Mar-03	% var
Cifra de Negocio	1.349,3	10,1%
Beneficio Bruto de Explotación	162,5	-0,9%
Beneficio Neto de Explotación	96,6	-6,0%
Beneficio Ordinario	104	12,2%
Beneficio antes Impuestos	106,6	8,9%
Beneficio Neto	67,9	16,7%

	Mar-03	% var
Cartera	15.643,8	9,9%
Inversiones	109,6	(-10,4%)
Recursos Generados	117,5	2,4%

EVOLUCIÓN PRINCIPALES MAGNITUDES Y HECHOS RELEVANTES

- La Cifra de Negocios se incrementa en un 10,1%, apoyada en los fuertes crecimientos de las divisiones de Entorno Urbano (+39,2%) y Construcción (+14,8%), así como de la actividad doméstica de las áreas de Servicios (+15,5%) y Cemento (+9,1%).
- Los resultados operativos se han visto afectados por factores de carácter puntual y estacional, cuyos efectos desaparecerán, progresivamente, con el transcurso del ejercicio.
- El Beneficio Ordinario aumenta un 12,2% respecto al mismo período del año anterior hasta situarse en los 104 millones de euros.
- El Beneficio Neto alcanza los 67,9 millones de euros, lo que representa un crecimiento del 16,7% respecto al primer trimestre del año 2002.
- La Cartera total de obras y servicios se sitúa en la cifra histórica de 15.643,8 millones de euros, con un incremento del 9,9%.
- Las Inversiones realizadas alcanzaron los 109,6 millones de euros.
- Los recursos generados en las operaciones ascienden hasta los 117,5 millones de euros.
- El pasado 7 de enero de 2003 se procedió al pago de un dividendo a cuenta de los resultados del Ejercicio 2002 de 0,2970 euros brutos por acción.

II. CUENTA DE RESULTADOS Y BALANCE (*)

(MILLONES DE EUROS)

	Mar-03	Mar-02	%var	% ventas	
				Mar-03	Mar-02
Importe neto de la cifra de Negocios	1.349,3	1.225,4	10,1	100	100
Otros Ingresos	50,6	27,2	86,0	3,8	2,2
Gastos de Explotación	(1.237,4)	(1.088,6)	13,7	(91,7)	(88,8)
Gastos Externos y de Explotación	(844,1)	(741,8)	13,8	(62,6)	(60,5)
Gastos de Personal	(393,3)	(346,8)	13,4	(29,1)	(28,3)
Beneficio Bruto de Explotación	162,5	164,0	(0,9)	12,0	13,4
Depreciación-amortización	(57,9)	(50,3)	15,1	(4,3)	(4,1)
Variación Provisiones Circulante	(6,8)	(9,8)	(30,6)	(0,5)	(0,8)
Dotación Fondo Reversión	(1,2)	(1,1)	9,1	(0,1)	(0,1)
Beneficio Neto de Explotación	96,6	102,8	(6,0)	7,2	8,4
Resultados Financieros Netos	(8,7)	(12,0)	(27,5)	(0,6)	(1,0)
Amortización Fondo de Comercio	(6,0)	(7,0)	(14,3)	(0,4)	(0,6)
Resultados por Puesta en Equivalencia	22,1	8,9	148,3	1,6	0,7
Resultado Ordinario	104,0	92,7	12,2	7,7	7,6
Resultados Extraordinarios Netos	2,6	5,2	(50,0)	0,2	0,4
Resultado antes de Impuestos	106,6	97,9	8,9	7,9	8,0
Impuestos	(29,0)	(29,2)	(0,7)	(2,1)	(2,4)
Beneficio Neto antes Minoritarios	77,6	68,7	13,0	5,8	5,6
Minoritarios	(9,7)	(10,5)	(7,6)	(0,7)	(0,9)
Beneficio Neto	67,9	58,2	16,7	5,0	4,7

(*) La cuenta de pérdidas y ganancias de 31/03/02 es un **“proforma”** que recoge el efecto de la fusión con Portland Valderrivas.

1. Importe Neto de la Cifra de Negocios: + 10,1%

	Mar-03	Mar-02	% cambio	%/Total
Construcción	655,0	570,5	14,8%	47,6%
Servicios Medioambientales	386,2	365,0	5,8%	28,1%
E.Urbano	86,1	61,8	39,2%	6,3%
Cemento (*)	188,1	189,7	-0,8%	13,7%
Grucycsa	56,2	48,0	17,1%	4,1%
Torre Picasso	3,8	4,1	-7,3%	0,3%
Intragrupo	-26,1	-13,7	90,5%	

TOTAL	1.349,3	1.225,4	10,1%	100%
--------------	----------------	----------------	--------------	-------------

(*) La cifra de negocio de la división de Cemento de Marzo de 2002 recoge el efecto de la fusión con Portland Valderrivas por lo que sólo incluye las ventas de Cementos Portland.

La cifra de negocio alcanzó los **1.349,3 millones de euros**, lo que representa un **incremento del 10,1%** respecto al primer trimestre del año anterior. Este buen comportamiento está apoyado, fundamentalmente, en la excelente evolución de las divisiones de **Entorno Urbano (+39,2%)** y **Construcción (+14,8%)**.

La distribución geográfica de las ventas muestra una gran fortaleza de la **actividad doméstica**, que se ha incrementado en un **14,3%**. A este avance ha contribuido el fuerte crecimiento de las áreas de **Construcción (+17,6%)** y **Servicios (+15,5%)** junto con el buen comportamiento de las divisiones de **Cemento (+9,1%)** y **Entorno Urbano (+5,7%)**. Las ventas internacionales, que se han visto afectadas por el impacto de la depreciación del dólar, la crisis en Latinoamérica y la pérdida del contrato de Puerto Rico, disminuyen su contribución hasta el 9,5% de la cifra de negocios del Grupo.

	Mar-03	Mar-02	%var	% ventas	
				Mar-03	Mar-02
Nacional	1.220,6	1.067,6	14,3%	90,5%	87,1%
Internacional	128,7	157,8	-18,4%	9,5%	12,9%

TOTAL	1.349,3	1.225,4		100,0%	100,0%
--------------	----------------	----------------	--	---------------	---------------

2. Gastos de Explotación (+13,7%):

Los gastos de explotación aumentan un 13,7% como consecuencia de los costes derivados de la puesta en marcha de nuevas concesiones, principalmente en Servicios y Entorno Urbano.

3. Beneficio Bruto de Explotación: - 0,9%

El **Beneficio Bruto de Explotación** no experimenta cambios significativos y se sitúa en los **162,5 millones de euros**. Este comportamiento se debe, fundamentalmente, a factores de carácter puntual y estacional en las áreas de Cemento, Servicios y Entorno Urbano, que tienen especial incidencia dentro del primer trimestre y que se corregirán progresivamente a lo largo del ejercicio:

- Dentro de la división de Cemento, se ha producido un retraso en la puesta en marcha de las nuevas instalaciones, ya plenamente operativas, de la planta de Alcalá de Guadaíra, en Sevilla.
- En la división de Servicios se recoge el efecto de la finalización del contrato de Puerto Rico, que terminó en Junio del año pasado.
- Finalmente, el área de Entorno Urbano se ha visto afectada por, el ya conocido componente estacional de los primeros meses del ejercicio que presentan las actividades de handling y mobiliario urbano.

Por último, mencionar el excelente comportamiento de la división de **Construcción** que ha aumentado su EBITDA en un **16,4%**.

EBITDA POR ACTIVIDADES (CONSOLIDADO)

	Mar-03	Mar-02	% Var	%/Total 03	%/Total 02
Construcción	30,5	26,2	16,4%	18,8%	16,0%
Servicios Medioambientales	52,8	55,9	-5,5%	32,5%	34,1%
E.Urbano	15,2	14,9	2,0%	9,4%	9,1%
Cemento (*)	53,6	57,5	-6,8%	33,0%	35,1%
Grucycsa	2,4	2,3	4,3%	1,5%	1,4%
Torre Picasso	3,2	3,8	-15,8%	2,0%	2,3%
Otros	4,8	3,4	41,2%	3,0%	2,1%
TOTAL	162,5	164,0	-0,9%	100,0%	100,0%

(*) Tal y como se ha comentado anteriormente la división de Cemento a Marzo de 2002 sólo incluye la actividad de Cementos Portland.

La fortaleza de los resultados de la división de Construcción queda reflejada en el aumento de su contribución al EBITDA consolidado que se sitúa en el 18,8% desde el 16% anterior. Adicionalmente, hay que mencionar la mayor contribución realizada por la **actividad de Entorno Urbano** que pasa a **representar el 9,4%** del resultado bruto de explotación.

4. Beneficio Neto de Explotación: - 6,0%

El Beneficio Neto de Explotación alcanza los **96,6 millones de euros**. Como ya se ha explicado anteriormente, esta evolución se debe fundamentalmente a factores de carácter puntual y estacional que se irán corrigiendo a lo largo del presente ejercicio. Adicionalmente, se ha producido un importante aumento de las amortizaciones dentro del área de Mobiliario Urbano como consecuencia del inicio de la instalación de los elementos de publicidad urbana comprometidos en las nuevas concesiones en Brasil, Italia y Estados Unidos.

EBIT POR ACTIVIDADES (CONSOLIDADO)

	Mar-03	Mar-02	% Var	%/Total 03	%/Total 02
Construcción	22,5	19,2	17,2%	23,3%	18,7%
Servicios Medioambientales	25,9	28,1	-7,8%	26,8%	27,3%
E.Urbano	6,4	8,9	-28,1%	6,6%	8,7%
Cemento (*)	33,8	38,0	-11,1%	35,0%	37,0%
Grucycsa	1,3	1,0	30,0%	1,3%	1,0%
Torre Picasso	2,5	3,1	-19,4%	2,6%	3,0%
Otros	4,2	4,5	-6,7%	4,3%	4,4%

TOTAL	96,6	102,8	-6,0%	100%	100%
--------------	-------------	--------------	--------------	-------------	-------------

(*) La división de Cemento a Marzo de 2002 recoge el efecto de la fusión con Portland Valderrivas, por lo que sólo incluye la actividad de Cementos Portland.

En la distribución por líneas de negocio, al igual que ocurría al hablar del resultado bruto de explotación, hay que mencionar la buena evolución de la división de **Construcción (+17,2%)** que incrementa su aportación hasta el 23,3%. La menor aportación de otras áreas se debe a los efectos anteriormente comentados y que se irán corrigiendo en los próximos trimestres.

5. Resultado Ordinario: +12,2%

El **Resultado Ordinario** alcanza los **104 millones de euros** con un **incremento del 12,2%** respecto al mismo período del ejercicio anterior. En este apartado hay que destacar el fuerte crecimiento que presentan los resultados por puesta en equivalencia debido, principalmente, a la aportación de **Realia**, que **triplica su aportación hasta 19,4 millones de euros**. Al mismo tiempo, se ha producido una contención de los resultados financieros como consecuencia de la bajada en los tipos de interés tanto en Europa como en Estados Unidos. Por último, cabe señalar la disminución en la amortización del fondo de comercio, derivada por la reclasificación llevado a cabo entre las partidas de fondo de comercio y activo inmaterial derivada de la fusión entre Cementos Portland y Cementos Atlántico.

6. BAI: +8,9%

El **Beneficio Antes de Impuestos** aumenta un **8,9%** hasta situarse en los **106,6 millones de euros**. Los resultados extraordinarios alcanzan los 2,6 millones de euros pero disminuyen un 50% respecto a los del primer trimestre del año anterior.

7. Beneficio Neto antes de Minoritarios: +13%

El **Beneficio antes de Minoritarios** experimenta un **incremento del 13%**, en línea con el crecimiento del resultado ordinario, hasta alcanzar los **77,6 millones de euros**. La tasa impositiva se reduce desde el 29,8% hasta el 27,2%, como consecuencia del incremento en los resultados por puesta en equivalencia que se contabilizan netos de impuestos.

8. Beneficio Neto: +16,7%

El Beneficio Neto del Grupo ha sido de **67,9 millones de euros**, lo que representa un **importante aumento que alcanza el 16,7%** respecto al mismo período del ejercicio pasado. Este aumento representa una sustancial **mejora del margen neto sobre ventas que se incrementa hasta el 5% desde el 4,7% anterior**.

BALANCE CONSOLIDADO (*)

	Mar-03	Mar-02	% var
Accionistas por Desembolsos no Exigidos	0,2	1,6	(87,5)
Inmovilizado	2.941,0	2.531,3	16,1
Gastos de establecimiento	15,3	12,6	21,4
Inmovilizaciones Inmateriales	591,3	425,6	38,9
Inmovilizaciones Materiales	1.631,1	1.454,1	12,2
Inmovilizaciones Financieras	694,3	614,1	13,1
Acciones Propias a Largo Plazo	9,0	26,0	(65,4)
Fondo de Comercio de Consolidación	251,1	372,7	(32,6)
Gastos a Distribuir en Varios Ejercicios	43,3	33,5	23,0
Activo Circulante	3.667,0	3.185,4	15,1
Existencias	471,3	350,6	34,4
Deudores	2.555,2	2.190,7	16,6
Inversiones Financieras Temporales	350,4	378,6	(7,4)
Tesorería	266,9	239,6	11,4
Ajustes por Periodificación	23,2	25,9	(10,4)
ACTIVO = PASIVO	6.902,6	6.127,3	12,7
Fondos Propios	1.672,9	1.567,5	6,7
I. Capital Suscrito	130,6	133,4	(2,1)
II. Reservas Sociedad Dominante	671,2	676,0	(0,7)
III. Reservas Sociedades Consolidadas	847,6	690,0	22,8
IV. Diferencias de Conversión	(44,5)	9,9	N/A
V. Resultados Atribuibles a la Sociedad Dominante	67,9	58,2	16,7
VI. Dividendos a Cuenta Entregados en el Ejercicio			
Socios Externos	397,2	379,8	4,6
Diferencia negativa de consolidación	37,0	37,2	(0,5)
Ingresos a Distribuir en Varios Ejercicios	38,6	39,9	(3,3)
Provisiones para Riesgos y Gastos	251,4	241,8	4,0
Acreeedores a Largo Plazo	752,3	740,7	1,6
Deudas Entidades de Crédito	427,0	540,4	(21,0)
Otras Deudas a Largo	325,3	200,3	62,4
Acreeedores a Corto Plazo	3.639,8	2.980,8	22,1
Deudas Entidades de Crédito	754,4	513,8	46,8
Acreeedores Comerciales	2.195,7	1.801,3	21,9
Otras Deudas a Corto	685,9	663,1	3,4
Ajustes por Periodificación	3,9	2,6	50,0
Provisiones para Riesgos y Gastos a Corto Plazo	113,4	139,6	(18,8)

(*) El balance que se presenta a 31/03/02 es un "proforma" que recoge el efecto de la fusión con Portland Valderrivas, ya que la ampliación de capital y canje de acciones tuvo lugar realmente en el 3er. trimestre de 2002.

Como ya hemos comentado anteriormente, el balance a 31 de Marzo de 2003 es **“proforma”** y recoge el efecto de la fusión con Portland Valderrivas.

Activo

En el lado del activo, hay que mencionar la reclasificación ocurrida entre las partidas de fondo de comercio (-32,6%) y activo inmaterial (+38,9%) derivada de la fusión por absorción entre Cementos Portland y Cementos Atlántico.

Adicionalmente, la amortización de acciones producida en el último trimestre del ejercicio anterior ha reducido en un 65,4% la partida de “acciones propias a largo plazo”.

Pasivo

En el lado del pasivo, la diferencia más significativa se produce en los fondos propios, que recogen el efecto de la amortización de capital (2,1%) llevada a cabo en el cuarto trimestre del año pasado.

Por otro lado, las diferencias de conversión, generadas por la devaluación de las divisas, tanto en Estados Unidos como en Latinoamérica, han restado 44,5 millones de euros a los Fondos Propios.

El endeudamiento neto del Grupo se sitúa en 735,9 millones de euros, por lo que el **ratio de apalancamiento se sitúa en el 30,5%**, manteniendo un nivel similar al del cierre del ejercicio anterior.

	Mar-03
Emisión de Obligaciones y Otras Deudas	(-98,1)
Deuda Bancaria a Corto	(-754,4)
Deuda Bancaria a Largo	(-427,0)
Deuda con Recurso Limitado	(-73,7)
Tesorería + Inversiones Financieras	617,3
Posición Neta	(-735,9)

RECURSOS GENERADOS

	Mar-03	Mar-02	Var %
Resultado Ordinario Neto	76,1	63,5	19,8%
Depreciación	63,9	57,2	11,7%
Resultados Puesta en Equivalencia	-22,1	-8,9	148,3%
Otros	-0,4	3,0	-113,3%
TOTAL	117,5	114,8	2,4%

Los recursos generados por las operaciones **aumentan un 2,4%** respecto al mismo período del año anterior hasta alcanzar los **117,5 millones de euros**.

III. ANALISIS DE LAS AREAS DE NEGOCIO

1. CONSTRUCCION

➤ RESULTADOS

	Mar-03	Mar-02	Var %
CIFRA DE NEGOCIOS	655,0	570,5	14,8%
EBITDA	30,5	26,2	16,4%
<i>Margen EBITDA</i>	4,7%	4,6%	
EBIT	22,5	19,2	17,2%
<i>Margen EBIT</i>	3,4%	3,4%	

La actividad de construcción continuó con el fuerte ritmo de ejecución iniciado el último trimestre del año pasado, lo que ha supuesto un **aumento del 14,8%** en la facturación de la división hasta situarse en los **655 millones de euros**.

La **actividad doméstica** continúa con su **fuerte ritmo de crecimiento (+17,6%)**, apoyada en la mayor aportación de la obra civil ligada al desarrollo del Plan de Infraestructuras.

	Mar-03		Mar-02		Var %
		% total		% total	
NACIONAL	630,7	96,3%	536,1	94,0%	17,6%
INTERNACIONAL	24,3	3,7%	34,4	6,0%	(-29,3%)

➤ RENTABILIDAD

El **beneficio bruto de explotación** se sitúa en los **30,5 millones de euros**, lo que representa un **aumento del 16,4%** y una **mejora del margen sobre ventas que aumenta hasta el 4,7%**.

Por otra parte, el **margen neto de explotación** se sitúa en el **3,4%**, con un incremento en el **resultado del 17,2%**, hasta alcanzar los **22,5 millones de euros**.

CARTERA E INVERSIONES

	Mar-03	Mar-02	Var %
CARTERA	3.500,2	3.162,9	10,7%
INVERSIONES	16,3	12,0	35,8%

La **cartera de obra aumenta un 10,7%** respecto al mismo período del año anterior, lo que representa **15,7 meses de actividad** y una **cifra récord de 3.500,2 millones de euros**.

Las **inversiones** en el periodo alcanzaron la cifra de 16,3 millones de euros, destacando las realizadas en el Tranvía Metropolitano del Besós, S.A. por importe de 5,7 millones de euros y en Concesiones de Madrid, S.A. por 2,7 millones de euros.

2. SERVICIOS

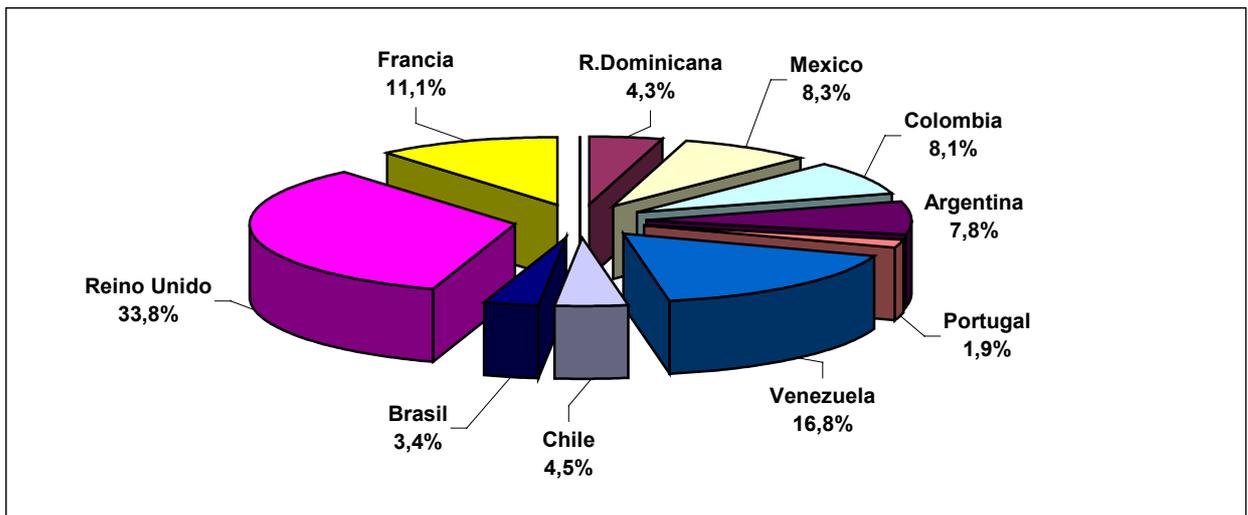
➤ RESULTADOS

	Mar-03	Mar-02	Var %
CIFRA DE NEGOCIOS	386,2	365,0	5,8%
EBITDA	52,8	55,9	-5,5%
<i>Margen EBITDA</i>	13,7%	15,3%	
EBIT	25,9	28,1	-7,8%
<i>Margen EBIT</i>	6,7%	7,7%	

La cifra de negocios del área de Servicios **aumentó un 5,8%** hasta los **386,2 millones de euros**. La **actividad doméstica (+15,5%)** continúa siendo el motor de crecimiento del área con fuertes incrementos en todas sus divisiones. Hay que destacar el excelente comportamiento de la división de **Medio Ambiente**, que **incrementó su facturación en un 18%** gracias a la incorporación de nuevas concesiones junto con la ampliación y renovación de contratos existentes. La división de **Residuos Industriales (+22,7%)** continúa con su **fuerte proceso de expansión**, representando, ya, el 4,6% de la cifra de negocios del área. Por otra parte la división de Agua sigue presentando unas sólidas tasas de crecimiento que se situó en el 8% en este trimestre. Por último, **el área Internacional** se ha visto afectada, fundamentalmente, por la finalización de las actividades en Puerto Rico y el efecto negativo la depreciación de las divisas latinoamericanas.

	Cifra de negocio	Mar-03 % var.	%/Total división
AGUA	92,9	8,0%	24,1%
MEDIO AMBIENTE	248,8	18,0%	64,4%
INTERNACIONAL	26,1	-50,8%	6,8%
RESIDUOS	18,4	22,7%	4,8%

La distribución de las ventas internacionales por países queda reflejada en el siguiente gráfico:



Las ventas en Europa representan el 46,8% del total de la división internacional. El resto de la cifra de negocios (53,2%) se genera en Latinoamérica.

	Mar-03		Mar-02		Var %
	Cifra	% total	Cifra	% total	
NACIONAL	360,1	93,2%	311,9	85,5%	15,5%
INTERNACIONAL	26,1	6,8%	53,1	14,5%	-50,8%

➤ RENTABILIDAD

El **Beneficio Bruto de Explotación** alcanzó los **52,8 millones de euros**, recogiendo el impacto que ha tenido la finalización de las actividades en Puerto Rico, ya que dicho contrato se consolidó hasta Junio del año pasado. Esta situación, ya recogida en el segundo semestre del pasado ejercicio, tenderá a normalizarse en la segunda mitad del 2003 cuando la comparación de resultados sea homogénea.

El **Beneficio Neto de Explotación** se sitúa en los **25,9 millones de euros**, reflejando el efecto, ya mencionado, de la terminación del contrato de Puerto Rico.

➤ **CARTERA E INVERSIONES**

	Mar-03	Mar-02	Var %
CARTERA	11.869,2	10.744,1	10,5%
INVERSIONES	41,8	68,0	-38,5%

La **cartera de servicios** alcanza la **cifra récord de 11.869,2 millones de euros**, lo que supone un **incremento del 10,5%** respecto al primer trimestre del ejercicio anterior y **representa el 75,9%** de la cartera total del Grupo.

Las **inversiones** realizadas en el período fueron de **41,8 millones de euros**, principalmente en maquinaria y equipos. En este período no se han llevado a cabo adquisiciones significativas.

3. ENTORNO URBANO

➤ **RESULTADOS**

La cifra de ventas de la división se sitúa en los **86,1 millones de euros**, lo que representa un **crecimiento del 39,2%** comparado con el primer trimestre del año pasado. Dicho incremento se debe, en gran parte, a la incorporación de las actividades de handling en el aeropuerto de Bruselas.

	Mar-03	Mar-02	Var %
CIFRA DE NEGOCIOS	86,1	61,8	39,2%
EBITDA	15,2	14,9	2,0%
<i>Margen EBITDA</i>	17,7%	24,1%	
EBIT	6,4	8,9	-28,1%
<i>Margen EBIT</i>	7,5%	14,4%	

Por líneas de negocio, la actividad de **Handling (+174,9%)** es la que mayor crecimiento presenta por la mencionada incorporación de la actividad del aeropuerto de Bruselas. También hay que destacar el aumento del **18,9% del área de Aparcamientos** como consecuencia de los nuevos contratos de la ORA en Madrid. Por otra parte, el descenso que se produce en la división de **Mobiliario Urbano** se debe a la, ya sabida, prohibición de anunciar bebidas alcohólicas y tabaco en España desde principios de este año. Por último, comentar el sólido comportamiento del área de **ITV (+7,8%)**, debido a la buena evolución del mercado doméstico y a la estabilización de las actividades en Argentina.

	Cifra de negocio	Mar-03 % var.	%/Total división
CONSERVACIÓN Y SISTEMAS	11,8	10,5%	13,7%
MOBILIARIO URBANO (CEMUSA)	16,8	-5,3%	19,5%
ITV	8,8	7,8%	10,2%
APARCAMIENTOS	10,4	18,9%	12,0%
HANDLING	33,9	174,9%	39,4%
TRANSPORTE URBANO	4,5	5,5%	5,2%

➤ DESGLOSE POR ÁREAS GEOGRÁFICAS

	Mar-03		Mar-02		Var %
		% total		% total	
NACIONAL	57,4	66,7%	54,3	87,9%	5,7%
INTERNACIONAL	28,7	33,3%	7,5	12,1%	282,7%

La incorporación de las actividades de handling del aeropuerto de Bruselas queda reflejada en el crecimiento de la **cifra de negocios internacional (+282,7%)** que pasa a representar **un tercio de las ventas de la división**. Por otra parte, la **actividad doméstica** sigue presentando un sólido **incremento del 5,7%** hasta situarse en los 57,4 millones de euros.

➤ RENTABILIDAD

El Beneficio Bruto de Explotación aumenta un 2% con respecto al año anterior hasta los **15,2 millones de euros**. El fuerte componente estacional que en los primeros meses del año tienen las actividades de handling y mobiliario urbano queda reflejado en el descenso del margen bruto de explotación del área hasta el 17,7%. Como ya se ha explicado, este descenso se irá corrigiendo, progresivamente, con el transcurso del año.

El Resultado Neto de Explotación disminuye hasta los **6,4 millones de euros** como consecuencia de la estacional mencionada en estos tres primeros meses, además de por el incremento de las amortizaciones del área de Mobiliario Urbano derivada de los nuevos contratos en Italia, Brasil y Estados Unidos.

➤ **CARTERA E INVERSIONES**

	Mar-03	Mar-02	Var %
CARTERA	46,9	65,6	-28,5%
INVERSIONES	13,0	13,8	-5,8%

Las inversiones del trimestre alcanzaron los 13 millones de euros mientras que la cartera de la división se situó en los 46,9 millones de euros.

4. CEMENTO

➤ **RESULTADOS**

	Mar-03	Mar-02	Var %
CIFRA DE NEGOCIOS	188,1	189,7	-0,8%
EBITDA	53,6	57,5	-6,8%
<i>Margen EBITDA</i>	28,5%	30,3%	
EBIT	33,8	38,0	-11,1%
<i>Margen EBIT</i>	18,0%	20,0%	

Las cifras de la división de Cemento de Marzo de 2002 ya tienen en cuenta el efecto de la fusión con Portland Valderrivas por lo que sólo incluyen la actividad de Cementos Portland.

La división de cemento no experimenta cambios sustanciales en su **cifra de negocio**, que alcanza los **188,1 millones de euros**. La **actividad doméstica** continúa presentando un crecimiento sólido que alcanza el **9,1%** comparado con el primer trimestre del ejercicio anterior y que ha servido, en parte, para compensar el impacto negativo del negocio internacional. Las operaciones en Estados Unidos se han visto afectadas por la fuerte depreciación del dólar durante el período, que ha alcanzado el 20,14%, y por la disminución en los precios de venta ocurrida en los últimos doce meses.

	Mar-03		Mar-02		Var %
		% total		% total	
NACIONAL	146,5	77,9%	134,3	70,8%	9,1%
INTERNACIONAL	41,6	22,1%	55,4	29,2%	-24,9%

➤ **RENTABILIDAD**

El **Resultado Bruto de Explotación** se sitúa en los **53,6 millones de euros**, con un retroceso puntual en este período del 6,8%. Este comportamiento, que quedará corregido a lo largo del ejercicio, se debe a:

- El retraso en la puesta en marcha de las nuevas instalaciones, ya plenamente operativas, de la planta de Alcalá de Guadaíra, en Sevilla. Esta demora ha obligado a realizar compras de clinker para abastecer la demanda, con el consiguiente impacto en los márgenes.
- La menor aportación de las actividades en Estados Unidos consecuencia de la depreciación de la divisa norteamericana.

El **Resultado Neto de Explotación** desciende hasta los 33,8 millones de euros, arrastrando los efectos comentados anteriormente, y que como ya se ha indicado, se irán corrigiendo a lo largo del año.

➤ **INVERSIONES**

	Mar-03	Mar-02	Var %
INVERSIONES	31,6	22,8	38,6%

Las **inversiones** alcanzan los **31,6 millones de euros** con un aumento del **38,6%** como consecuencia del cambio de tecnología húmeda a seca que se está llevando a cabo en las plantas de Estados Unidos y que permitirán una mejora sustancial de la eficiencia de dichas instalaciones.

5. GRUCYCSA

➤ **RESULTADOS**

	Mar-03	Mar-02	Var %
CIFRA DE NEGOCIOS	56,2	48,0	17,1%
EBITDA	2,4	2,3	4,3%
<i>Margen EBITDA</i>	4,3%	4,8%	
EBIT	1,3	1,0	30,0%
<i>Margen EBIT</i>	2,3%	2,1%	

El desglose entre ventas domésticas e internacionales es el siguiente:

	Mar-03		Mar-02		
		% total		% total	Var %
NACIONAL	47,2	84,0%	40,5	84,4%	16,5%
INTERNACIONAL	9,0	16,0%	7,5	15,6%	20,0%

➤ **CARTERA E INVERSIONES**

	Mar-03	Mar-02	Var %
CARTERA	272,6	257,5	6,0%
INVERSIONES	0,9	2,5	-64,0%

6. TORRE PICASSO

➤ **RESULTADOS**

	Mar-03	Mar-02	Var %
CIFRA DE NEGOCIOS	3,8	4,1	-7,3%
EBITDA	3,2	3,8	-15,8%
<i>Margen EBITDA</i>	84,2%	92,7%	
EBIT	2,5	3,1	-19,4%
<i>Margen EBIT</i>	65,8%	75,6%	

La cifra de negocios de Torre Picasso sólo incluye los ingresos por arrendamiento ya que los gastos repercutibles se contabilizan en la partida de “otros ingresos” dentro de la cuenta de pérdidas y ganancias.

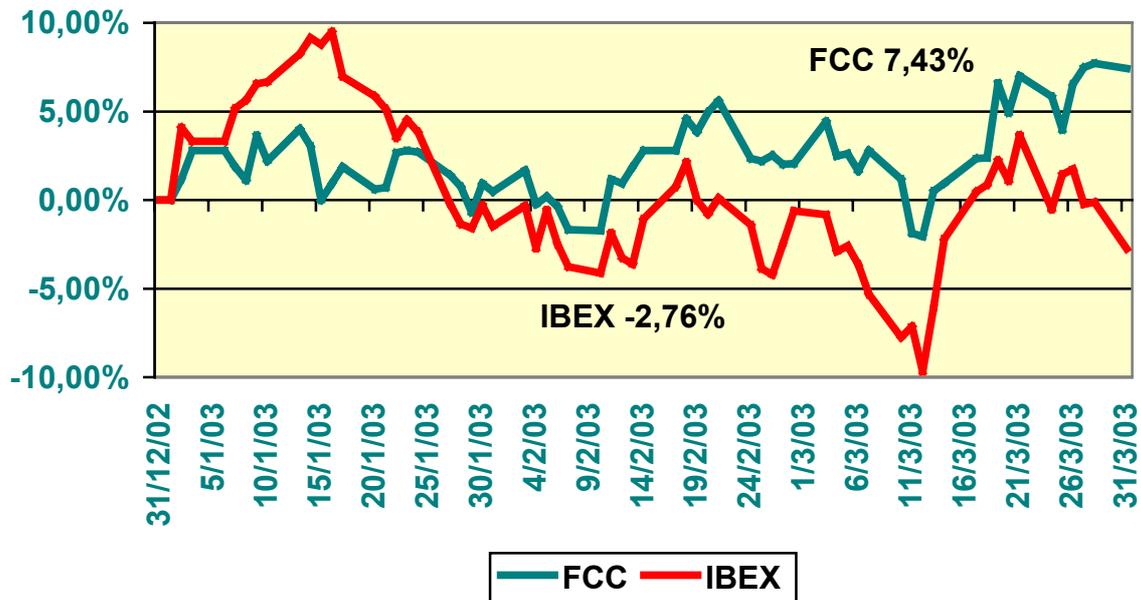
Los ingresos correspondientes a la parte proporcional de Torre Picasso (80%) se situaron en los **3,8 millones de euros**, con una disminución del 7,3%. La tasa de ocupación media fue del 87,5%. Tras los nuevos contratos firmados durante este período, la tasa de ocupación al final del trimestre se situó en el 96,4%.

IV. EVOLUCIÓN BURSÁTIL

COTIZACIÓN ACCIÓN

	Ultimo	Máximo	Mínimo	Volumen (*)
1997	17,43	19,08	8,26	130.907
1998	31,70	34,08	16,53	253.770
1999	20,20	37,50	19,00	319.086
2000	20,20	24,75	15,05	294.515
2001	23,25	25,88	18,70	193.793
2002	21,40	28,97	18,96	339.924
2003 (**)	22,99	23,05	20,96	648.361

(*) Media diaria de acciones



(**) Datos a 31 de Marzo de 2003

DIVIDENDOS

	2002	2001	2000	1999	1998	1997	1996
A cuenta	0,2970	0,28	0,25	0,16	0,09	0,075	0,07
Final	A determinar	0,24	0,22	0,13	0,075	0,05	0,045
Total	A determinar	0,52	0,47	0,29	0,165	0,125	0,115

HECHOS RELEVANTES

- 30 de Diciembre 2002:

De conformidad con lo acordado en el Consejo de Administración celebrado el pasado día 19 de diciembre de 2.002, se procederá a partir del próximo 7 de enero de 2.003 al pago del dividendo a cuenta de los resultados del Ejercicio 2.002 de 0,2970 euros brutos por acción, con deducción de la retención que legalmente proceda.

DATOS HISTORICOS GRUPO FCC
CUENTA DE RESULTADOS- CONSOLIDADO (Millones de euros)

	31/12/02	31/12/01	31/12/00	31/12/99	02/01 (%)	01/00 (%)	00/99 (%)	99/98 (%)
Cifra de Negocios	5.497,2	5.173,2	4.467,8	3.828,6	6,3	15,8	16,7	15,9
Otros ingresos y trabajos para el inmovilizado	161,2	110,5	106,5	92,4	45,9	3,8	15,2	2,8
Variación de existencias de productos terminados y en curso	6,0	27,4	11,8	55,7	-78,1	132,7	-78,9	-289,6
Valor Total de la Producción	5.664,4	5.311,2	4.586,1	3.976,7	6,7	15,8	15,3	18,2
Consumos y otros gastos	-3.447,9	-3.220,5	-2.690,4	-2.327,4	7,1	19,7	15,6	17,3
Gastos de Personal	-1.475,0	-1.386,3	-1.269,0	-1.094,7	6,4	9,2	15,9	15,0
EBITDA	741,4	704,3	626,7	554,6	5,3	12,4	13,0	29,8
Amortización del Inmovilizado y Fondo de Reversión	-234,6	209,9	189,0	-151,2	-211,8	11,1	-225,0	19,4
Variación de provisiones de Circulante	-8,7	18,6	3,9	-12,6	-147,0	378,8	-130,9	-67,3
EBIT	498,1	475,8	433,8	390,9	4,7	9,7	11,0	49,2
Ingresos Financieros	59,2	50,2	60,8	41,3	17,8	-17,4	47,3	-12,2
Gastos Financieros	-106,9	-95,1	-102,6	-64,1	12,4	-7,3	60,1	3,8
Variación de Provisiones de Inversiones Financieras	-3,0	-5,7	-1,8	-1,0	-46,4	208,6	89,4	973,3
Amortización del Fondo de Comercio	-20,1	-27,7	-36,9	-104,8	-27,3	-24,9	-64,8	166,9
Rendimientos de Sociedades puestas en equivalencia	42,1	36,6	38,6	22,2	14,9	-5,0	73,6	27,7
Beneficio Ordinario	469,2	434,1	391,9	284,5	8,1	10,8	37,7	26,2
Resultados Extraordinarios	-13,9	35,8	55,2	101,7	-139,0	-35,2	-45,7	3.817,8
Beneficio antes de Impuestos	455,3	469,9	447,1	386,3	-3,1	5,1	15,7	69,4
Impuesto de Sociedades	-128,1	-150,1	-140,6	-133,1	-14,7	6,7	5,7	80,2
Tasa (en %)	28,1	31,9	31,5	34,5	-11,9	1,6	-8,7	6,4
beneficio Neto antes de Minoritarios	327,2	319,8	306,5	253,2	2,3	4,4	21,0	64,2
Resultado Atribuido a Socios Externos	-54,3	-78,8	-90,8	-75,9	-31,1	-13,3	19,6	38,9
beneficio Neto	272,9	241,0	215,6	177,2	13,2	11,8	21,6	78,2

VENTAS POR ACTIVIDADES - CONSOLIDADO - (M.Euros)

	31/12/02	31/12/01	31/12/00	31/12/99	02/01 (%)	01/00 (%)	00/99 (%)	99/98 (%)
CONSTRUCCIÓN	2.613,1	2.396,0	2.054,7	1.866,9	9,1	16,6	10,1	0,9
SERVICIOS	1.605,9	1.579,3	1.384,4	1.116,6	1,7	14,1	24,0	33,6
ENTORNO URBANO	305,2	250,5	245,1	214,9	21,8	2,2	14,1	28,3
CEMENTO	831,4	791,7	673,3	435,3	5,0	17,6	54,7	37,7
INMOBILIARIA	0,0	0,0	0,0	124,0	0,0	0,0	-100,0	19,1
GRUCYCSA	218,7	213,4	181,2	156,7	2,5	17,8	15,6	20,5
TORRE PICASSO	15,9	14,9			6,7			
ELIMINACIONES	-93,0	-72,5	-70,8	-85,8	28,3	2,4	-17,5	-14,4
TOTAL	5.497,2	5.173,2	4.467,8	3.828,6	6,3	15,8	16,7	15,9

VENTAS POR MERCADOS - CONSOLIDADO - (M.Euros)

	31/12/02	31/12/01	31/12/00	31/12/99	02/01 (%)	01/00 (%)	00/99 (%)	99/98 (%)
NACIONAL	4.738,7	4.334,1	3.721,3	3.441,3	9,3	16,5	8,5	15,1
INTERNACIONAL	758,5	839,1	746,5	387,3	-9,6	12,4	89,2	23,6
TOTAL	5.497,2	5.173,2	4.467,8	3.828,6	6,3	15,8	16,7	15,9

Datos de contacto:**Departamento de Relaciones con Inversores**

Iñigo Morenés Mariategui
Alfonso Barona Míguez
Carmen Reina Pérez-Lescure

C/ Federico Salmón, 13
28016 Madrid - España

Centralita: Tfno: (34 91) 359.54.00
 Fax: (34 91) 350.76.65

Directo: Tfno: (34 91) 359.32.63

e-mail: imorenes@fcc.es
abaronam@fcc.es
creinapl@fcc.es