



INFRAESTRUCTURAS



SERVICIOS



CEMENTO



ENERGÍA

INFORME de GESTIÓN 2008



1. ACONTECIMIENTOS MÁS DESTACADOS	2
2. RESUMEN EJECUTIVO	4
3. RESUMEN POR ÁREAS	5
4. CUENTA DE RESULTADOS	7
5. BALANCE DE SITUACIÓN	11
6. FLUJOS DE CAJA	13
7. ANÁLISIS POR ÁREAS DE NEGOCIO	14
8. DATOS DE LA ACCIÓN	28
9. AVISO LEGAL	29
10. DATOS DE CONTACTO	30

1. ACONTECIMIENTOS MÁS DESTACADOS

FCC amortiza un 2,49% de autocartera

Con fecha 30 de Junio de 2008 FCC procedió a amortizar 3.264.187 acciones, representativas de un 2,49% del capital social. Tras esta operación el nuevo capital social queda fijado en 127.303.296 acciones y la autocartera al final del ejercicio en 2.682.260 acciones propias (2,11% del capital).

Puesta en marcha del primer plan de opciones sobre acciones del grupo FCC

El pasado mes de octubre se puso en marcha un sistema retributivo para un conjunto de 55 directivos del grupo vinculado al valor de las acciones de FCC.

FCC construye para su gestión un nuevo mega complejo ambiental en Alcalá de Henares

FCC ha ganado el concurso para la construcción y explotación, durante 24 años, del complejo medioambiental en Madrid. La facturación total prevista asciende a 694 millones de euros.

FCC invertirá unos 100 millones de euros en las plantas de clasificación, compostaje, tratamiento de plasma y un vertedero controlado. Los rechazos generados en las distintas instalaciones serán valorizados, con una capacidad de tratamiento de 15.000 Tm/año. Como resultado de este proceso se genera un gas que se comercializará para la producción de metanol o energía eléctrica.

FCC invierte en el sector de energías renovables

FCC ha realizado dos operaciones que han supuesto su entrada en nuevas fuentes de energía renovable, que complementan la actividad de valorización energética en medioambiente:

En agosto pasado se acordó la adquisición de una cartera de 14 parques eólicos en producción más una cartera en desarrollo, todos ellos ubicados en España. Dicha operación ha sido formalizada en Enero 2009.

En septiembre se compraron dos parques fotovoltaicos en Córdoba, con una potencia instalada de 20 MWs. Los dos parques fueron construidos por Espelsa, filial especializada del grupo FCC y están conectados a la red desde el pasado mes de septiembre.

Adjudicación de dos concursos en medioambiente con 1.014 millones de euros de ingresos estimados

FCC ha renovado y ampliado con nuevos servicios el contrato de recogida de residuos sólidos urbanos y limpieza viaria de Barcelona hasta el año 2017, por un importe estimado de 797,5 millones de euros.

Asimismo, en noviembre se inauguró un centro de tratamiento de residuos sólidos en Alicante que ha supuesto una inversión de 47,6 millones de euros. El centro se explotará durante 20 años y aporta una cartera de ingresos de 217 millones de euros.

Global Vía gana nuevos contratos de autopistas en Portugal y Chile por más de 1.100 millones de euros y refuerza su participación en diversas concesiones

El consorcio en el que participa Global Vía Infraestructuras, empresa 50% propiedad de FCC, resultó adjudicatario por 706,5 millones de euros de la autopista IP-4 en Portugal por un periodo de 30 años en noviembre pasado que se suma a la adquisición de dos autopistas operativas de la Panamericana en Chile por 553 millones de dólares.

Adicionalmente FCC, junto con Caja Madrid, ha adquirido participaciones minoritarias en cinco concesiones de infraestructuras por 97,5 millones de euros, tras lo cual han alcanzado una posición dominante en las mismas. La cartera comprende las concesiones siguientes: Ruta de los Pantanos (16,6%), Tren de Arganda (12,8%), Concesiones de Madrid (33,3%), Tranvía de Parla (40%) y Túnel de Envalira (40%). Una vez transferidas todas las participaciones GVI poseerá el 100% de Concesiones de Madrid, el 66,6% de ruta de los Pantanos, 49,4% del Tren de Arganda, el 85% del Tranvía de Parla y el 80% del Túnel de Envalira.

FCC firma un crédito sindicado por importe de 1.225 millones de euros con 11 entidades

El pasado mes de mayo FCC firmó un crédito sindicado por 1.225 millones de euros con 11 entidades, por un plazo de tres años con posible extensión a dos más. Esta operación se realiza dentro del marco general de financiación del Grupo FCC. Los fondos obtenidos han permitido reforzar los fondos disponibles para el desarrollo futuro del Grupo y su solvencia financiera, con un perfil de deuda a más largo plazo.

2. RESUMEN EJECUTIVO

- Los estados financieros de FCC recogen en 2008 y a efectos comparativos en 2007, el cambio del criterio de consolidación de las sociedades de gestión conjunta. Esto implica que las sociedades de negocios conjuntos pasan a integrarse desde consolidación proporcional a puesta en equivalencia en ambos años.
- Realia integra sus resultados por consolidación global en 2008 y en el periodo Junio-Diciembre de 2007, tras su salida a Bolsa en junio de dicho año. La participación del 49,16% que poseía FCC en los meses anteriores de 2007 (Enero-Mayo) se consolida por puesta en equivalencia.
- Adicionalmente, a cierre de 2008 FCC ha pasado a ejercer la cogestión en Realia. Esto implica su consolidación en el balance de cierre como inversión por el método de puesta en equivalencia.

- ◊ La **CIFRA DE NEGOCIOS** se incrementa un **4,4%**.
- ◊ El **EBITDA** se reduce un **9,8%**. (6,11% ajustado por partidas no recurrentes).
- ◊ El **BENEFICIO NETO ORDINARIO** disminuye un **27,3%**, excluidos los extraordinarios por la venta de Realia en el primer semestre de 2007.
- ◊ Las ventas **INTERNACIONALES** suponen un **41,4% DEL TOTAL**, pese a la apreciación del euro frente a la libra esterlina (14,0%) y al dólar americano (6,4%).
- ◊ La **CARTERA** alcanza 32.706 millones de euros tras crecer un **+8,2%**, respecto a diciembre 2007.
- ◊ La **Deuda neta** se reduce un 11,3% hasta los 6.900 millones de euros.
- ◊ **Realia y Concesiones de infraestructuras** no se incluyen como segmentos de actividad independientes. Realia al haber perdido su condición de actividad controlada por FCC a cierre de 2008 y concesiones por el cambio del criterio de consolidación mencionado para los negocios conjuntos.

PRINCIPALES MAGNITUDES

	Dic. 08	Dic. 07	Var.
Importe neto de la cifra de negocios (INCN)	14.016,3	13.423,2	4,4%
Beneficio Bruto de Explotación	1.740,8	1.929,9	-9,8%
<i>Margen</i>	<i>12,4%</i>	<i>14,4%</i>	
Beneficio Neto de Explotación	946,5	1.259,2	-24,8%
Beneficio antes de Impuestos de actividades continuadas	490,3	1.252,3	-60,8%
Beneficio neto atribuible	337,2	737,9	-54,3%
Cash flow de explotación	1.105,3	1.252,1	-11,7%
Cash flow de inversiones	-1.501,8	-1.091,2	37,6%
Patrimonio neto	3.196,2	4.250,5	-24,8%
Deuda financiera neta	-6.900,6	-7.776,1	-11,3%
Cartera	32.706,7	30.215,3	8,2%

3. RESUMEN POR AREAS

Área	Dic. 08	Dic. 07	Var	% s/ 08	% s/ 07
CIFRA DE NEGOCIO					
Construcción	7.744,0	6.922,2	11,9%	55,2%	51,6%
Servicios medioamb.	3.633,3	3.464,7	4,9%	25,9%	25,8%
Versia	897,4	923,2	-2,8%	6,4%	6,9%
Cemento	1.425,1	1.790,8	-20,4%	10,2%	13,3%
Realia	402,3	472,4	-14,8%	2,9%	3,5%
Torre Picasso	26,2	21,8	20,3%	0,2%	0,2%
Otros	-112,0	-171,9	-34,8%	-0,8%	-1,3%
Total	14.016,3	13.423,2	4,4%	100,0%	100,0%

CIFRA DE NEGOCIO NACIONAL					
Construcción	3.909,1	4.057,5	-3,7%	47,7%	46,8%
Servicios medioamb.	2.342,9	2.262,1	3,6%	28,6%	26,1%
Versia	615,9	645,1	-4,5%	7,5%	7,4%
Cemento	1.085,2	1.415,4	-23,3%	13,2%	16,3%
Realia	332,7	439,3	-24,3%	4,1%	5,1%
Torre Picasso	26,2	21,8	20,3%	0,3%	0,3%
Otros	-110,2	-163,7	-32,6%	-1,0%	-1,9%
Total	8.201,7	8.677,5	-5,5%	100,0%	100,0%

CIFRA DE NEGOCIO INTERNACIONAL					
Construcción	3.834,9	2.864,7	33,9%	66,0%	60,4%
Servicios medioamb.	1.290,4	1.202,6	7,3%	22,2%	25,3%
Versia	281,6	278,1	1,2%	4,8%	5,9%
Cemento	339,9	375,4	-9,5%	5,8%	7,9%
Realia	69,6	33,1	110,3%	1,2%	0,7%
Torre Picasso	0,0	0,0	0,0%	0,0%	0,0%
Otros	-1,7	-8,2	-78,7%	0,0%	-0,2%
Total	5.814,6	4.745,7	22,5%	100,0%	100,0%

EBITDA					
Construcción	463,1	373,8	23,9%	26,6%	19,4%
Servicios medioamb.	606,0	660,8	-8,3%	34,8%	34,2%
Versia	74,8	91,9	-18,7%	4,3%	4,8%
Cemento	417,3	581,7	-28,3%	24,0%	30,1%
Realia	131,1	210,8	-37,8%	7,5%	10,9%
Torre Picasso	21,4	18,6	14,9%	1,2%	1,0%
Otros	27,2	-7,7	N/A	1,6%	-0,4%
Total	1.740,8	1.929,9	-9,8%	100,0%	100,0%

EBIT					
Construcción	325,4	262,3	24,1%	34,4%	20,8%
Servicios medioamb.	298,6	342,0	-12,7%	31,5%	27,2%
Versia	-6,1	40,6	-114,9%	-0,6%	3,2%
Cemento	235,6	412,3	-42,9%	24,9%	32,7%
Realia	50,8	184,1	-72,4%	5,4%	14,6%
Torre Picasso	17,8	16,2	10,0%	1,9%	1,3%
Otros	24,4	1,7	N/A	2,6%	0,1%
Total	946,5	1.259,2	-24,8%	100,0%	100,0%

Área	Dic. 08	Dic. 07	Var	% s/ 08	% s/ 07
FLUJO DE CAJA DE EXPLOTACION					
Construcción	178,4	-30,4	N/A	16,1%	-2,4%
Servicios medioamb.	360,3	578,2	-37,7%	32,6%	46,2%
Versia	83,5	172,4	-51,6%	7,6%	13,8%
Cemento	359,7	454,5	-20,9%	32,5%	36,3%
Otros*	123,4	77,4	59,4%	11,2%	6,2%
Total	1.105,3	1.252,1	-11,7%	100,0%	100,0%
FLUJO DE CAJA DE INVERSION					
Construcción	-156,9	-178,0	-11,9%	10,4%	16,3%
Servicios medioamb.	-628,8	-516,5	21,7%	41,9%	47,3%
Versia	-43,0	-153,4	-72,0%	2,9%	14,1%
Cemento	-295,7	-294,8	0,3%	19,7%	27,0%
Otros*	-377,4	51,5	N/A	25,1%	-4,7%
Total	-1.501,8	-1.091,2	37,62%	100,0%	100,0%
DEUDA NETA					
Construcción	-119,8	-272,0	-56,0%	1,7%	3,5%
Servicios medioamb.	-4.076,4	-3.792,8	7,5%	59,1%	48,8%
Versia	-509,4	-521,6	-2,3%	7,4%	6,7%
Cemento	-1.762,2	-1.520,5	15,9%	25,5%	19,6%
Otros**	-432,8	-1.669,2	-74,1%	6,3%	21,5%
Total	-6.900,6	-7.776,1	-11,3%	100,0%	100,0%
CARTERA					
Construcción	10.159,4	8.875,4	14,5%	31,1%	29,4%
Servicios medioamb.	22.547,3	21.339,9	5,7%	68,9%	70,6%
Total	32.706,7	30.215,3	8,2%	100,0%	100,0%

* RECOGE, ENTRE DIVERSOS FLUJOS, LOS GENERADOS POR LA ACTIVIDAD DE ENERGÍA Y EL GRUPO REALIA.

**INCLUYE, ENTRE OTROS, LA FINANCIACIÓN DE LOS ACTIVOS DE CONCESIONES DE INFRAESTRUCTURA Y ENERGÍA.

4. CUENTA DE RESULTADOS

Millones de Euros	Dic. 08	Dic. 07	Var.	% s/ 08	% s/ 07
Importe neto de la cifra de negocios (INCN)	14.016,3	13.423,2	4,4%	100,0%	100,0%
Beneficio Bruto de Explotación (EBITDA)	1.740,8	1.929,9	-9,8%	12,4%	14,4%
<i>Margen</i>	<i>12,4%</i>	<i>14,4%</i>			
Dotación a la amortización del inmovilizado	-724,0	-684,1	5,8%	-5,2%	-5,1%
Otros Resultados de explotación	-70,3	13,4	N/A	-0,5%	0,1%
Beneficio Neto de Explotación (EBIT)	946,5	1.259,2	-24,8%	6,8%	9,4%
<i>Margen</i>	<i>6,8%</i>	<i>9,4%</i>			
Resultado financiero	-484,6	-389,5	24,4%	-3,5%	-2,9%
Participación en el resultado de empresas asociadas	12,6	63,0	-80,0%	0,1%	0,5%
Otros resultados de las operaciones	15,8	319,6	-95,1%	0,1%	2,4%
Beneficio antes de Impuestos de actividades continuadas	490,3	1.252,3	-60,8%	3,5%	9,3%
Gasto por impuesto sobre beneficios	-94,3	-332,2	-71,6%	-0,7%	-2,5%
Intereses minoritarios	-58,9	-182,2	-67,7%	-0,4%	-1,4%
Beneficio atribuido a sociedad dominante	337,2	737,9	-54,3%	2,4%	5,5%

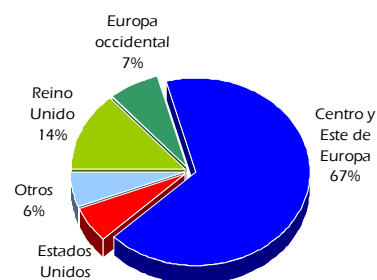
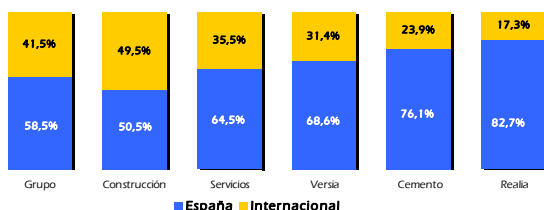
4.1 Importe Neto de la Cifra de Negocios

Los ingresos de FCC en 2008 crecen un 4,4% hasta los 14.016,3 millones de euros. Este aumento se debe en gran medida a la expansión de la actividad en el área de construcción, que avanza un 11,9% y a servicios medioambientales con un incremento de un 4,9%.

Versia (servicios generales) y Cemento, presentan una reducción de actividad de un 2,8% y un 20,4%, respectivamente. Versia debido a la venta de la mayor parte del negocio de transporte de pasajeros (CTSA) en Noviembre de 2007 y al efecto de la desaceleración económica en las del áreas de logística y handling. Cemento está afectado por la reducción de la actividad residencial en España y USA, junto con la negativa evolución del tipo de cambio en su actividad exterior.

La expansión internacional del Grupo mantiene un sólido crecimiento. Los ingresos en el exterior representaron un 41,5% del total, con un crecimiento de un 22,5% en el ejercicio.

NEGOCIO INTERNACIONAL



Por mercados, destaca el fuerte posicionamiento de la compañía en Europa con un 88% del total exterior, zona con una importante presencia y potencial de crecimiento, donde FCC esta presente en servicios medioambientales e infraestructuras. Asimismo, el Grupo ha reforzado su presencia en Estados Unidos, en las actividades de Cemento y Mobiliario Urbano, donde a comienzos de año inició las actividades de gestión de Residuos Industriales (a través del grupo Hydrocarbon Recovery Services).

El desarrollo de la presencia exterior se ha seguido reforzando gracias a la contribución de las inversiones realizadas, como la de Hydrocarbon Recovery Services en residuos industriales en USA, así como el crecimiento en áreas con presencia consolidada, con especial intensidad en el caso de la actividad de construcción en Europa.

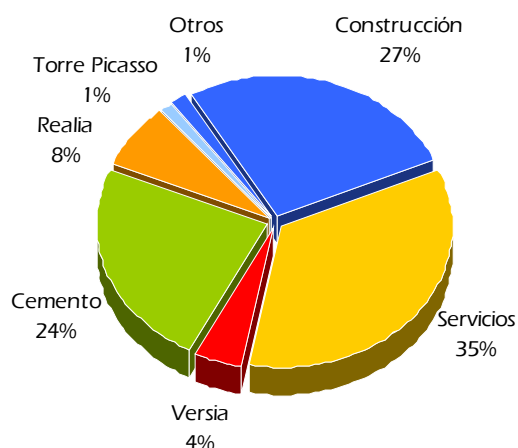
4.2 Beneficio Bruto de Explotación (EBITDA)

El EBITDA se reduce un 9,8% hasta 1.740,8 millones de euros. Esta evolución es debida principalmente a la combinación de factores de distinto signo. Por un lado el fuerte incremento de un 23,9% en la actividad de construcción. Es destacable que este crecimiento, que se enmarca en un contexto de escepticismo del Mercado sobre su evolución, se fundamenta en el aumento consistente de la cartera de obra, su fuerte presencia internacional y en infraestructuras.

Por el contrario se registra una menor actividad en Cemento, debido a una fuerte disminución de la demanda de edificación, acompañado de un cierto deterioro de márgenes por el incremento de los costes energéticos. Servicios medioambientales recoge efectos temporales, como el impacto negativo en WRG del retraso de la puesta en marcha de una planta de tratamiento de residuos, el tipo de cambio de la libra esterlina y la caída de volúmenes producida en el Reino Unido. Además, es destacable la inclusión de una provisión de 81 millones de euros realizada en Realia correspondiente a un ajuste prudente del valor de ciertos activos de suelo y promoción.

Ajustado por la provisión mencionada el EBITDA se hubiera reducido tan solo un 6,11%, hasta los 1.821,8 millones de euros.

EBITDA POR ÁREAS



El margen EBITDA consolidado se sitúa en 2008 en el 12,4%, consecuencia del impacto de las menores ventas en las actividades más intensivas en capital, como cemento y WRG, que cuentan con un mayor porcentaje de costes fijos que aquellas que han visto incrementarse sus ingresos.

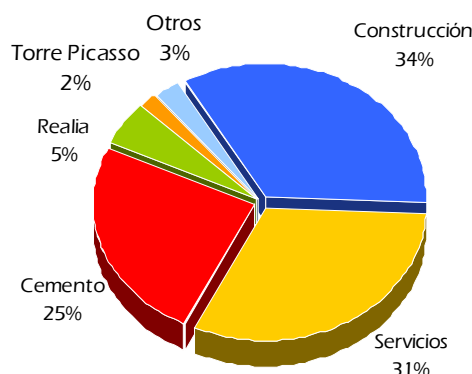
4.3 Beneficio Neto de Explotación (EBIT)

El EBIT alcanza los 946,5 millones de euros, un 24,8% inferior a 2007. De nuevo el área de Construcción registra un crecimiento positivo, frente a la reducción en el resto de las actividades, que se explica en parte por las razones ya comentadas en la evolución del resultado bruto de explotación.

Además, es importante destacar que en la dotación de la amortización del ejercicio se han incluido 165 millones de euros correspondientes a varios ajustes del valor registrado en ciertos activos adquiridos en los pasados ejercicios: (1) por un lado una dotación de 100 millones de euros del valor de mercado asignado a diversos activos en el momento de su adquisición (en su mayoría medioambiente e infraestructuras), que se ha venido practicando desde su incorporación al perímetro del grupo, (2) una amortización de 18,8 millones de euros del fondo de comercio, relativo en su mayoría a diversos contratos de handling aeroportuario en Versia y (3) una provisión de 46 millones de euros realizada en el valor de activos patrimoniales en renta de Realía.

Así, el EBIT consolidado ajustado por la dotación mencionada en el fondo de comercio y en los activos de Realía (suelo/promoción y patrimonio) se habría situado en 1.092,5 millones de euros, un 13,2% inferior a 2007.

EBIT POR ÁREAS



4.4 Beneficio Antes de Impuestos de actividades continuadas (BAI)

El BAI se sitúa en los 490,3 millones de euros en 2008 frente los 1.252,3 millones de euros de 2007, que incluyen 258,5 millones de euros de resultados por la venta de una participación de Realía en la OPV del pasado año.

4.4.1

Resultado Financiero

El gasto financiero neto es de 484,6 millones de euros, y aumenta un 24,4%. Esto es consecuencia de la combinación del incremento del coste financiero en 2008, dado el elevado tipo de interés registrado hasta el pasado mes de octubre y al volumen de endeudamiento financiero medio mantenido durante el ejercicio. Sin embargo, a cierre del ejercicio la mejora en las necesidades de financiación del circulante y el paso de Realía a consolidación por el método de la participación han permitido que la deuda neta se reduzca a 6.900,6 millones de euros a diciembre pasado, un 11,3% inferior a diciembre 2007.

4.4.2 *Participación en el resultado de empresas asociadas*

El resultado es de 12,6 millones de euros, un 80% inferior al año anterior. Esto es debido a que durante el ejercicio 2008 Realia se consolidó por integración global, mientras en el periodo enero-mayo de 2007 se integró por puesta en equivalencia.

4.4.3 *Otros resultados financieros*

Este epígrafe, que recoge resultados por ventas y ajustes a valor de mercado de activos financieros, disminuye un 95,1% debido a la contabilización en junio de 2007 del resultado por la venta de una participación en la OPV de Realia por un importe de 258,5 millones de euros.

4.5 Beneficio atribuido a la sociedad dominante

El beneficio neto atribuible en 2008 es de 337,2 millones de euros. La parte más significativa de esta reducción corresponde a los resultados provenientes de la venta en la OPV de Realia en 2007 (un 64,5% del total). El resto de la rebaja se explica por las provisiones realizadas en el valor de ciertos activos adquiridos en años anteriores, una cierta desaceleración en el flujo generado por las operaciones de explotación y un mayor volumen de gasto financiero asociado a las adquisiciones realizadas por el grupo.

4.5.1 *Intereses minoritarios*

El 67,7% de reducción hasta los 58,9 millones de euros se debe a los menores beneficios correspondientes a los socios externos de Cementos Portland que se minoran hasta 63,8 millones de euros y los negativos de Realia (-15,5 millones de euros).

4.5.2 *Gasto por impuesto sobre beneficios*

El gasto devengado por impuesto de sociedades se reduce hasta los 94,3 millones de euros, un 71,6% respecto a 2007. El tipo impositivo consolidado se sitúa en un 19,2% (frente al 26,5% del ejercicio anterior), derivado del ahorro fiscal producido por las provisiones dotadas antes mencionadas y la rebaja de la tasa fiscal en Reino Unido y República Checa.

5. BALANCE DE SITUACIÓN

ACTIVO			
	Dic. 08	Dic. 07	Dif.
Inmovilizado material	6.373,4	8.456,4	-2.083,0
Activos intangibles	3.300,2	3.263,4	36,8
Inversiones en empresas asociadas	1.109,1	887,1	222,0
Activos financieros no corrientes	457,8	501,3	-43,5
Otros activos no corrientes	591,3	474,0	117,3
Activos no corrientes	11.831,8	13.582,3	-1.750,5
Activos no corrientes para la venta y de actividades interrumpidas	7,4	30,5	-23,1
Existencias	1.575,3	2.685,9	-1.110,6
Deudores y otras cuentas a cobrar	5.553,9	5.219,9	334,0
Otros activos financieros corrientes	215,2	160,3	54,9
Tesorería y equivalentes	1.408,7	1.497,9	-89,2
Activos corrientes	8.760,4	9.594,5	-834,1
TOTAL ACTIVO	20.592,2	23.176,8	-2.584,6

PASIVO			
	Dic. 08	Dic. 07	Dif.
Patrimonio atribuido a accionistas de la sociedad dominante	2.546,9	2.686,2	-139,3
Intereses minoritarios	649,2	1.564,3	-915,1
Patrimonio neto	3.196,2	4.250,5	-1.054,3
Deudas ent. de crédito y otros pasivos finan. no corrientes	6.872,3	7.483,5	-611,2
Provisiones no corrientes	821,4	871,1	-49,7
Otros pasivos no corrientes	1.000,8	1.064,0	-63,2
Subvenciones	65,9	61,8	4,1
Pasivos no corrientes	8.760,5	9.480,4	-719,9
Deudas ent. de crédito y otros pasivos finan. corrientes	2.224,9	2.639,9	-415,0
Acreedores comerciales y otros pasivos corrientes	6.318,8	6.723,7	-404,9
Provisiones corrientes	91,9	82,4	9,5
Pasivos corrientes	8.635,6	9.446,0	-810,4
TOTAL PASIVO	20.592,2	23.176,8	-2.584,6

Inmovilizado material

Esta partida recoge el efecto del traspaso de la participación en Realia a puesta en equivalencia en 2008, frente a su registro por consolidación global en 2007. Asimismo, incluye 140 millones de euros invertidos en la adquisición de dos parques solares fotovoltaicos en el pasado mes de septiembre. Estos activos están transferidos a la nueva área de FCC Energía desde finales de 2008.

Inversiones en empresas asociadas

El epígrafe de inversiones en empresas asociadas (1.109,1 millones de euros en 2008) recoge el valor de la inversión en negocios conjuntos y asociados, entre los que destacan Global Vía, en concesiones de infraestructuras, Proactiva, en medio ambiente en Iberoamérica y Realia, en inmobiliaria. Esta última solo se incluye en 2008, como consecuencia de su paso a cogestión al final del pasado mes de diciembre.

Al cierre de 2008 el importe contabilizado por la inversión en fondos propios de sociedades de concesiones de infraestructuras participadas por FCC (ya incluidas en GVI o en proceso de transferencia a la misma), era de 439,2 millones de euros. Por otro lado, el importe desembolsado e invertido en el capital de sociedades concesionarias ascendía a 546,7 millones de euros.

Endeudamiento financiero neto

	Dic. 08	Dic. 07	Dif.
Endeudamiento con entidades de crédito	-7.939,1	-9.026,1	1.087,0
<i>Con recurso</i>	-6.100,5	-5.690,7	-409,8
<i>Sin recurso</i>	-1.838,6	-3.335,4	1.496,8
Obligaciones y empréstitos	-143,7	-139,3	-4,4
Acreeedores por arrendamiento financiero	-157,2	-131,1	-26,1
Derivados y otros pasivos financieros	-284,6	-137,7	-146,9
Tesorería y otros activos financieros	1.623,9	1.658,2	-34,3
<i>Con recurso</i>	1.358,3	1.169,1	189,2
<i>Sin recurso</i>	265,6	489,1	-223,5
DEUDA FINANCIERA NETA TOTAL	-6.900,6	-7.776,1	875,5
Deuda financiera neta con recurso	-5.327,6	-4.929,8	-397,8
Deuda financiera neta sin recurso	-1.573,0	-2.846,3	1.273,3

Al 31 de diciembre la deuda neta financiera ascendía a 6.900,6 millones de euros, con una reducción de 875,5 millones de euros, un 11,3% inferior a diciembre 2007.

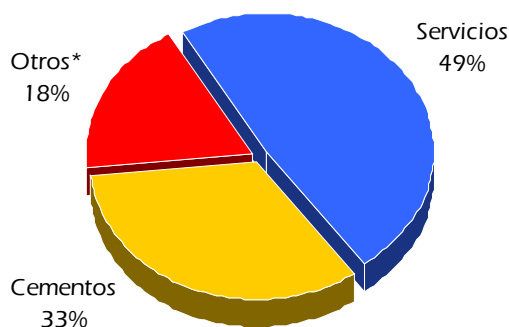
La deuda neta registrada tanto en 2008 como 2007 recogen el efecto del cambio de criterio de consolidación de negocios conjuntos por puesta en equivalencia.

La reducción del endeudamiento financiero se explica por la combinación de varios factores. Por un lado el incremento de las inversiones realizadas en el periodo por un importe de 1.501,8 millones de euros (un 44,7% en el área de servicios medioambientales y un 9,3% en energías alternativas) y el aumento de las necesidades de circulante, que financian la expansión de los ingresos, con 459,4 millones de euros en diciembre pasado. Por otro lado, el cambio del criterio en la consolidación de Realia a cierre de 2008 al método de la participación, que ha permitido la eliminación de su deuda del grupo FCC.

Las áreas de servicios medioambientales y generales (Versia) son los principales captadores de financiación, con un 65,7% del total, relativa en gran parte a concesiones y contratos de servicio público, estables y a largo plazo. Energías alternativas, cuya incipiente actividad todavía no se incluye como segmento de actividad independiente, explica 140 millones de euros adicionales.

Adicionalmente a cierre del ejercicio un 22,8% del endeudamiento neto total es sin recurso (financiación de proyectos), con el siguiente desglose:

DEUDA NETA SIN RECURSO



* Incluye participaciones en concesiones de Infraestructura y energía.

6. FLUJOS DE CAJA

	Dic. 08	Dic. 07	Var
FC de explotación	1.105,3	1.252,1	-11,7%
Recursos generados	1.849,4	1.959,2	-5,6%
(Incremento) / Disminución capital corriente operativo	-459,4	-370,4	24,0%
Otros (Impuestos, dividendos...)	-284,7	-336,7	-15,4%
FC de inversiones	-1.501,8	-1.091,2	37,6%
FC de actividades	-396,5	160,9	N/A
FC de financiación	-930,4	-1.267,6	-26,6%
Otros FC (cambios perímetro, ...)	2.202,2	-1.599,6	N/A
FC TOTAL (Incremento de deuda financiera neta)	875,4	-2.706,4	N/A

6.1 Flujo de caja de explotación

En 2008 el flujo de caja de explotación se reduce en un 11,7% hasta los 1.105,3 millones de euros por la combinación de una generación algo inferior (-5,6%) de los recursos generados por las operaciones hasta 1.849,4 millones de euros y por el incremento del capital corriente operativo hasta 459,4 millones de euros.

La variación del capital corriente por área de negocio en el ejercicio ha sido la siguiente:

	Dic 08/Dic 07
Construcción	-191,5
Servicios medioambientales	-205,6
Versia	0,3
Cemento	10,7
Otras actividades (incluye Realia)	-73,3
Total (Incremento) / Disminución capital corriente operativo	-459,4

Parte del incremento del capital corriente operativo se genera en la actividad de Construcción, derivado de la necesaria financiación del destacado aumento de un 33,9% en la actividad internacional. Adicionalmente, se produce una subida de 205,6 millones de euros en las necesidades operativas financieras en servicios medioambientales, cuyas ventas crecen un 4,9%. Es reseñable la evolución del capital corriente operativo a lo largo del ejercicio; así, el incremento del capital corriente fue de 221,3 millones de euros en el primer trimestre, 580,3 millones de euros en el segundo trimestre y de 117,3 millones de euros en el tercer trimestre, frente a una reducción de 459,5 millones de euros en el cuarto trimestre de 2008.

6.2 Flujo de caja de inversiones

Las inversiones netas del periodo ascienden a 1.501,8 millones de euros, un 37,6% superiores a las de 2007. Las inversiones brutas de 1.765,8 millones de euros corresponden a inversión en inmovilizado material e inmaterial con 1.092,3 millones de euros, un 61,8% del total y otros 578 millones de euros a inversiones financieras y en empresas del grupo. De estas las partidas más relevantes son las siguientes: adquisición de Hydrocarbon Recovery Services e International Petroleum en Residuos Industriales por 122,4 millones de euros en marzo pasado, 140 millones de euros correspondientes a la compra de dos parques solares en el mes de septiembre, 176,5

millones de euros en activos de patrimonio en renta en desarrollo y 143 millones de euros en la adquisición de participaciones de accionistas minoritarios en sociedades del área de cemento.

Las desinversiones por importe de 264 millones de euros proceden principalmente de activos vendidos en el área de construcción y Realia.

7 ANÁLISIS POR ÁREAS DE NEGOCIO

7.1 Construcción

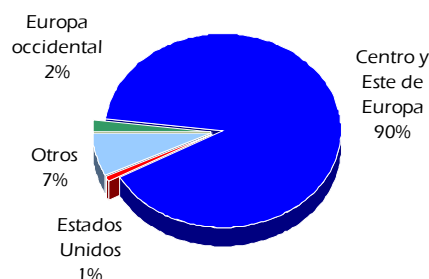
8.1.1 Resultados

	Dic. 08	Dic. 07	Var
Cifra de Negocio	7.744,0	6.922,2	11,9%
<i>Nacional</i>	<i>3.909,1</i>	<i>4.057,5</i>	<i>-3,7%</i>
<i>Internacional</i>	<i>3.834,9</i>	<i>2.864,7</i>	<i>33,9%</i>
EBITDA	463,1	373,8	23,9%
<i>Margen EBITDA</i>	<i>6,0%</i>	<i>5,4%</i>	
EBIT	325,4	262,3	24,1%
<i>Margen EBIT</i>	<i>4,2%</i>	<i>3,8%</i>	

El área de construcción alcanza un crecimiento del 11,9%, gracias a la expansión de las ventas realizadas en el exterior, que crecen un 33,9% hasta los 3.834,9 millones de euros. Esto supone que la actividad internacional casi aporta la mitad de los ingresos del área, con una contribución de un 49,5% del total. Por su parte la actividad doméstica reduce sus ventas un 3,7%, tras reducirse un 1,2% hasta septiembre pasado, un 6,1% en el primer semestre y un 16,6% en el primer trimestre.

La presencia internacional se centra principalmente en Europa, con un 92% del total exterior, destacando la presencia en Austria (47,1% del total) y creciente importancia en Europa del Este en países como Rumania, Bulgaria, República Checa, Polonia, Croacia, con un 23,7% adicional.

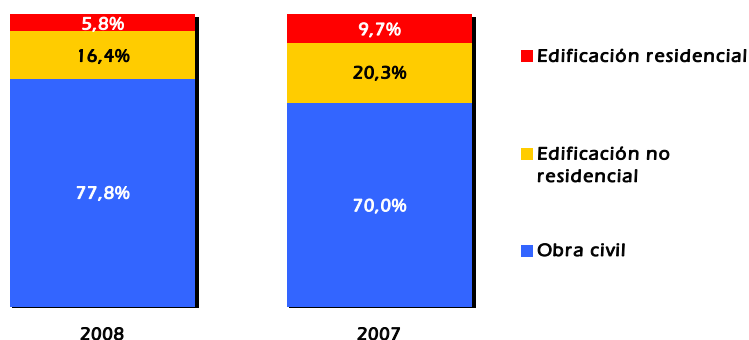
CIFRA DE NEGOCIO INTERNACIONAL



El resultado bruto de explotación (EBITDA) alcanza los 463,1 millones de euros, un 23,9% superior al de 2007. Por su parte el margen operativo bruto sobre la cifra de negocios cierra el conjunto del ejercicio en un 6%, claramente por encima del ejercicio anterior, el cual recoge un gasto excepcional de 17 millones de euros correspondiente al cierre de una obra de edificación industrial en España.

El EBIT también muestra un sólido crecimiento (+24,1%) hasta 325,4 millones de euros con un margen del 4,2%.

CARTERA TOTAL CONSTRUCCIÓN



Es importante destacar la visibilidad de la actividad futura contenida en la evolución de la cartera de pedidos que a diciembre pasado cerró en 10.159,4 millones de euros, con un aumento de un 14,5% respecto 2007. De este modo, en 2008 se alcanza un máximo histórico que garantiza 15,7 meses de producción. Por tipo de obra, la civil ya supone un 77,8%, mientras el conjunto de la edificación reduce su peso a un 22,2% del total en 2008.

• CONSTRUCCIÓN EX ALPINE

	Dic. 08	Dic. 07	Var
Cifra de Negocio	4.237,6	4.327,2	-2,1%
EBITDA	293,2	254,4	15,3%
Margen EBITDA	6,9%	5,9%	
EBIT	247,5	216,3	14,4%
Margen EBIT	5,8%	5,0%	

La cifra de negocio, excluyendo Alpine que recoge más del 91% del total de la actividad internacional, se reduce un 2,1%, en línea con la evolución prevista para el conjunto del ejercicio.

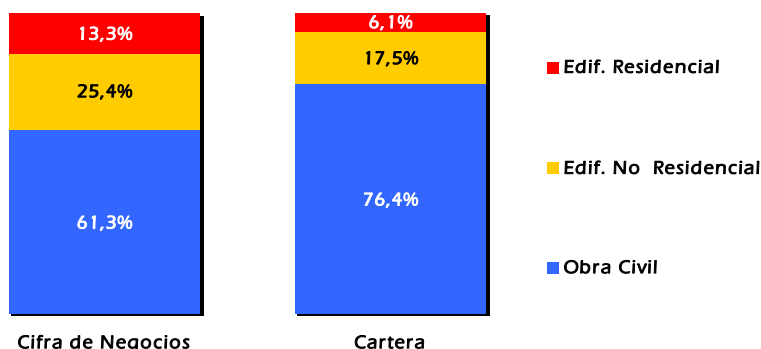
El EBITDA registra un crecimiento muy superior a los ingresos de hasta un 15,3%, para situarse en 293,2 millones de euros con un margen del 6,9% sobre ventas. Este incremento de margen se corresponde con el mayor peso de grandes proyectos de obra civil que permiten alcanzar una mayor rentabilidad en el conjunto del ejercicio, así como por un cargo extraordinario de 17 millones de euros realizado en el cuarto trimestre de 2007, correspondiente a una fallo arbitral relativo al cierre de un contrato industrial en España.

El margen EBIT experimenta un aumento hasta el 5,8%, con 247,5 millones de euros, un 14,4% superior a 2007.

Distribución por tipo de obra (Ex Alpine)

	Cifra de negocio		
	Dic. 08	Dic. 07	Var
Obra civil	2.597	2.634	-1,4%
Edificación no residencial	1.077	1.116	-3,5%
Edificación residencial	563	577	-2,4%
Total	4.237	4.327	-2,1%

	Cartera		
	Dic. 08	Dic. 07	Var
Obra civil	5.392	4.264	26,5%
Edificación no residencial	1.234	1.355	-9,0%
Edificación residencial	434	702	-38,2%
Total	7.060	6.321	11,7%



Al cierre de 2008 la cartera ex Alpine mantiene un buen comportamiento, con un crecimiento de un 11,7% hasta 7.060 millones de euros. Esta expansión se explica por el aumento de obra civil, cuyo incremento absoluto (+26,5%) y peso relativo en la cartera (76,4% del total) más que compensa la contracción habida en el conjunto de la de edificación (-18,9%). De esta manera se refuerza la presencia en el área de obra civil, de mayor complejidad y perspectivas más favorables, dados los objetivos de inversión pública previstos. Así, la cartera garantiza un amplio periodo de 20 meses de producción.

• ALPINE

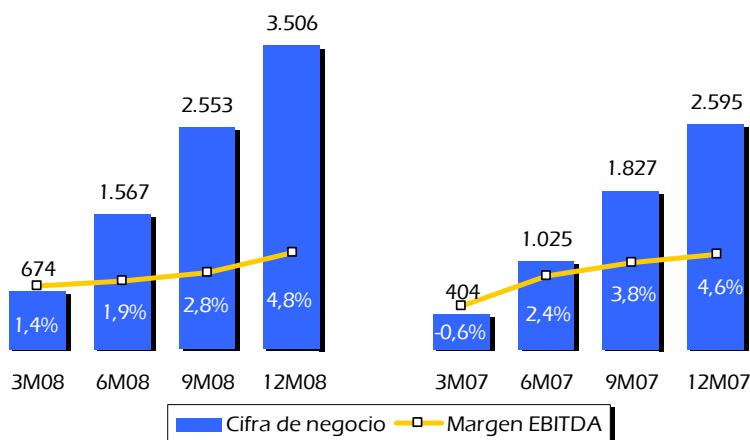
	Dic. 08	Dic. 07	Var
Cifra de Negocio	3.506,4	2.595,0	35,1%
EBITDA	169,9	119,4	42,3%
Margen EBITDA	4,8%	4,6%	
EBIT	77,9	46,0	69,4%
Margen EBIT	2,2%	1,8%	

Los ingresos de Alpine han subido un 35,1% en el ejercicio, manteniendo una sólida expansión a lo largo del año, hasta generar un 45,3% del total de los del área. El EBITDA se incrementa en mayor medida un 42,3%, hasta 169,9 millones de euros, una vez se empiezan a diluir los costes de puesta en marcha vinculados al incremento en el volumen de actividad. Esto permite un ligero aumento de 20 pb. en el margen operativo sobre ventas.

El EBIT registra un resultado de 77,9 millones de euros, con un destacado 69,4% de aumento respecto 2007. Es importante destacar que el resultado neto de explotación incluye la amortización por 20,5 millones de euros dotada en el periodo relativa a los activos revalorizados de Alpine en el momento de su incorporación al Grupo FCC.

La fuerte estacionalidad de los ingresos de Alpine, motivada por las condiciones meteorológicas naturales en sus principales mercados (centro-este de Europa), aconsejan realizar un análisis comparativo entre ejercicios completos.

Evolución anual acumulada



Por último, la cartera de Alpine crece un 21,3% hasta 3.099 millones de euros en diciembre de 2008 y garantiza 10,6 meses de producción.

7.1.2 Cash flow

	Dic. 08	Dic. 07	Var.
Flujo de caja de explotación	178,4	-30,4	N/A
<i>Recursos generados</i>	<i>477,9</i>	<i>358,0</i>	<i>33,5%</i>
<i>(Incremento) / Dism. capital corriente oper.</i>	<i>-191,5</i>	<i>-295,3</i>	<i>-35,2%</i>
<i>Otros (Impuestos, dividendos...)</i>	<i>-108,0</i>	<i>-93,1</i>	<i>16,0%</i>
Flujo de caja de inversiones	-156,9	-178,0	-11,9%
Flujo de caja de actividad	21,5	-208,4	N/A
Flujo de caja de financiación	-213,5	-150,4	42,0%
Otros Flujo de caja (cambios perímetro...)	344,3	256,0	34,5%
FLUJO DE CAJA TOTAL (Variación deuda neta)	152,2	-102,8	N/A

	Dic. 08	Dic. 07	Dif.
Deuda neta al final del periodo	-119,8	-272,0	152,2
Con recurso	-119,8	-285,0	165,2
Sin recurso	0,0	13,0	-13,0

Los recursos generados por las operaciones aumentan un 33,5%, hasta 477,9 millones de euros. Este fuerte crecimiento compensa holgadamente, el incremento del capital circulante en 191,5 millones de euros, originado, en buena medida, por la peso creciente de la actividad en Europa a través de Alpine.

Las inversiones netas ascienden a 156,9 millones de euros en el ejercicio. Adicionalmente, otros 344,3 millones de euros están asociados a la transferencia

de las participaciones en concesiones de infraestructuras a la unidad correspondiente en 2008.

La deuda neta al final del periodo se sitúa en 119,8 millones de euros, con una reducción de un 55,9% respecto 2007.

7.2 Servicios medioambientales

7.2.1 Resultados

FCC SERVICIOS MEDIOAMBIENTALES			
	Dic. 08	Dic. 07	Var
Cifra de Negocio	3.633,3	3.464,7	4,9%
<i>Nacional</i>	<i>2.342,9</i>	<i>2.262,1</i>	<i>3,6%</i>
<i>Internacional</i>	<i>1.290,4</i>	<i>1.202,6</i>	<i>7,3%</i>
EBITDA	606,0	660,8	-8,3%
<i>Margen EBITDA</i>	<i>16,7%</i>	<i>19,1%</i>	
EBIT	298,6	342,0	-12,7%
Margen EBIT	8,2%	9,9%	

EX WASTE RECYCLING GROUP			
	Dic. 08	Dic. 07	Var
Cifra de Negocio	2.976,4	2.689,5	10,6%
EBITDA	507,9	436,8	16,3%
<i>Margen EBITDA</i>	<i>17,1%</i>	<i>16,2%</i>	
EBIT	304,1	279,0	9,0%
<i>Margen EBIT</i>	<i>10,3%</i>	<i>10,4%</i>	

Servicios Medioambientales incrementa un 4,9% su cifra de negocio gracias a la buena evolución tanto de la actividad doméstica (+3,6%), como internacional, con un crecimiento del 7,3%. Esta última recoge la incorporación del grupo Hydrocarbon Recovery Services en Residuos Industriales en marzo pasado. Ajustado por este efecto las ventas exteriores se habrían reducido ligeramente un 0,9%.

Además, destaca el efecto negativo de la apreciación del euro frente a la libra esterlina y el dólar americano (14,0% y 6,4%, respectivamente), con efecto especialmente en las operaciones de WRG, que adicionalmente acusa el impacto negativo de la subida de impuestos en vertederos y el retraso técnico del arranque de una de sus plantas principales. Ajustado por la adquisición comentada los ingresos internacionales a tipo de cambio constante hubieran crecido un 8,9% en 2008.

CIFRA DE NEGOCIO POR ACTIVIDAD			
	Dic. 08	Dic. 07	Var
Medio Ambiente Nacional	1.440,5	1.356,9	6,2%
Medio Ambiente Internacional	1.057,4	1.127,7	-6,2%
Agua	845,5	790,1	7,0%
Residuos Industriales	289,9	189,3	53,1%
Total	3.633,3	3.464,7	4,9%

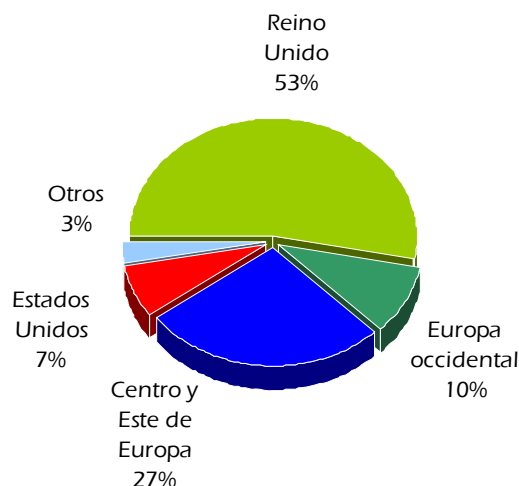
Por áreas de actividad Medio Ambiente nacional registra un incremento de las ventas de un 6,2% hasta 1.440,5 millones de euros, con un 39,6% de aportación al total de los ingresos del área.

En Medio Ambiente internacional es visible el impacto negativo antes comentado del tipo de cambio. Aún así, la actividad exterior asciende a 1.057,4 millones de euros y supone un 29,1% de la cifra de negocio total de Servicios medioambientales. Los mercados con mayor presencia son Reino Unido, a través de WRG y FOCSA Services U.K (53% del total), centro y este de Europa (27%), a

través de ASA y SmVAK, y de forma creciente Estados Unidos, a través del Grupo Hydrocarbon Recovery Services.

Residuos Industriales crece de forma destacada un 53,1%, en parte por la adquisición del Grupo Hydrocarbon Services (consolidado desde el 1 de marzo de 2008) cuya cifra de negocios en 2008 asciende a 98,9 millones de euros. De este modo el crecimiento homogéneo de la actividad es de un 0,9% en el año.

DISTRIBUCIÓN CIFRA DE NEGOCIO INTERNACIONAL



El EBITDA disminuye un 8,3% hasta 606 millones de euros y el EBIT se reduce un 12,7% con 298,6 millones de euros. Esta mayor reducción del EBIT es consecuencia de la dotación a la amortización de 42 millones de euros correspondientes al valor asignado a los activos adquiridos en el área en los años anteriores.

Es importante destacar el impacto de WRG en la evolución del resultado operativo. De este modo ex WRG los ingresos del área crecen un 10,6% hasta 2.976,4 millones de euros, el EBITDA se incrementa un 16,3% hasta 507,9 millones de euros y el margen EBITDA mejora 90 puntos básicos alcanzando un 17,1%.

Además, la cartera de servicios medioambientales mantiene un comportamiento positivo con un 5,7% de crecimiento respecto diciembre 2007, lo que supone alcanzar en 2008 un nuevo máximo con 22.547,3 millones de euros.

WASTE RECYCLING GROUP (WRG)

	Dic. 08	Dic. 07	Var
Cifra de Negocio	656,9	775,2	-15,2%
EBITDA	98,1	224,0	-56,2%
Margen EBITDA	14,7%	28,9%	
EBIT	-5,5	63,0	N/A
Margen EBIT	N/A	8,1%	

Los ingresos de WRG se reducen hasta 656,9 millones de euros y el EBITDA a 98,1 millones de euros. Este comportamiento obedece en primer lugar al impacto negativo de la revalorización de un 14% del euro frente a la libra esterlina. Así, a moneda constante los ingresos habrían caído un 1,5%.

En segundo lugar WRG se ha visto afectada hasta septiembre pasado por la parada técnica de su principal planta de incineración (Allington) y en menor

medida por el efecto de la subida fiscal impuesta el pasado mes de abril en el Reino Unido a los residuos gestionados por los municipios.

La mayor reducción del EBIT hasta -5,5 millones de euros es consecuencia de la dotación a la amortización del mayor valor de los activos asignados generados en la adquisición de WRG por un importe de 23,9 millones de euros.

7.2.2 Flujo de caja

	Dic. 08	Dic. 07	Var
Flujo de caja de explotación	360,3	578,2	-37,7%
<i>Recursos generados</i>	591,2	666,3	-11,3%
<i>(Incremento) / Dism. capital corriente oper.</i>	-205,6	-91,6	124,5%
<i>Otros (Impuestos, dividendos...)</i>	-25,3	3,5	N/A
Flujo de caja de inversiones	-628,8	-516,5	21,7%
Flujo de caja de actividad	-268,5	61,7	N/A
Flujo de caja de financiación	-305,8	-312,6	-2,2%
Otros Flujo de caja (cambios perímetro...)	276,7	157,7	75,5%
FLUJO DE CAJA TOTAL (Variación deuda neta)	-297,6	-93,2	219,3%

	Dic. 08	Dic. 07	Dif.
Deuda financiera neta al final del periodo	-4.076,4	-3.792,8	-283,6
Con recurso	-3.315,3	-2.926,9	-388,4
Sin recurso	-761,1	-865,9	104,8

El flujo de caja de explotación asciende a 360,3 millones de euros, debido en su mayoría a la combinación de 591,2 millones de euros de recursos generados por las operaciones de explotación y un incremento de capital corriente de 205,6 millones de euros.

Las inversiones netas realizadas en el periodo ascienden a 628,8 millones de euros, un 21,7% superiores a las de 2007. Entre las inversiones de crecimiento destaca la adquisición en el primer trimestre de Hydrocarbon Recovery Services e International Petroleum en EE.UU por importe de 122,4 millones de euros. Otras adquisiciones menores realizadas en Europa en WRG y agua agrupan otros 24,2 millones de euros.

7.3 Versia

7.3.1 Resultados

	Dic. 08	Dic. 07	Var
Cifra de Negocio	897,4	923,2	-2,8%
<i>Nacional</i>	615,9	645,1	-4,5%
<i>Internacional</i>	281,6	278,1	1,2%
EBITDA	74,8	91,9	-18,7%
<i>Margen EBITDA</i>	8,3%	10,0%	
EBIT	-6,1	40,6	-114,9%
<i>Margen EBIT</i>	-0,7%	4,4%	

La cifra de negocio en Versia cae un 2,8% hasta 897,4 millones de euros debido a dos efectos. En primer lugar la venta de CTSA (sociedad de Transporte urbano) en noviembre de 2007. Así, a perímetro homogéneo ajustado por esta desinversión los ingresos habrían aumentado un 0,4% en el ejercicio. Además, la desaceleración económica ha afectado los ingresos del área de logística..

CIFRA DE NEGOCIO			
	Dic. 08	Dic. 07	Var
Logística	323,0	338,0	-4,5%
Handling aeroportuario	252,8	258,4	-2,2%
Mobiliario Urbano	132,8	136,3	-2,5%
Aparcamientos	74,4	74,8	-0,6%
Conservación y Sistemas (C & S)	49,9	50,0	0,0%
ITV	46,2	41,0	12,8%
Transporte urbano*	0,0	29,4	N/A
SVAT	22,0	24,6	-10,3%
Total (**)	897,4	923,2	-2,8%

*Ver párrafo anterior. ** Incluye ajustes de consolidación

ITV es la actividad más dinámica, con un crecimiento del 12,8%. Logística recoge el impacto de la menor actividad económica, al igual que mobiliario urbano donde destaca la aportación del contrato de Nueva York, que contribuye con 26,3 millones de euros de ingresos, un 19,8% del total del área.

La actividad exterior crece un 1,2%, apoyada en la expansión internacional de Mobiliario Urbano y por el handling aeroportuario y representa el 31,4% de las ventas consolidadas del área.

CIFRA DE NEGOCIO INTERNACIONAL



El resultado bruto de explotación se reduce hasta 74,8 millones de euros por el coste del inicio de las actividades de Mobiliario Urbano en Nueva York (con

pérdidas a nivel operativo de 12,2 millones de euros), la ya comentada venta de CTSA y el impacto en logística de la menor actividad y la subida del coste del combustible.

Adicionalmente, el EBIT incluye una provisión de 23 millones de euros, correspondiente al ajuste del fondo de comercio y del valor de ciertos activos adquiridos en años anteriores en el área de handling aeroportuario (contratos en Italia y Miami). Ajustado por este efecto el EBIT se hubiera reducido hasta 16,9 millones de euros en 2008.

7.3.2 Flujo de caja

	Dic. 08	Dic. 07	Var
Flujo de caja de explotación	83,5	172,4	-51,6%
<i>Recursos generados</i>	<i>99,1</i>	<i>106,6</i>	<i>-7,0%</i>
<i>(Incremento) / Dism. capital corriente oper.</i>	<i>0,3</i>	<i>52,8</i>	<i>-99,4%</i>
<i>Otros (Impuestos, dividendos...)</i>	<i>-15,9</i>	<i>13,0</i>	<i>-222,3%</i>
Flujo de caja de inversiones	-43,0	-153,4	-72,0%
Flujo de caja de actividad	40,5	19,0	113,6%
Flujo de caja de financiación	-46,9	-38,6	21,5%
Otros Flujo de caja (cambios perímetro...)	18,0	15,8	13,9%
FLUJO DE CAJA TOTAL (Variación deuda neta)	11,5	-3,9	N/A

	Dic. 08	Dic. 07	Dif.
Deuda financiera neta al final del periodo	-509,4	-521,6	12,2
Con recurso	-509,4	-521,6	12,2
Sin recurso	0,0	0,0	0,0

El escaso volumen de inversiones de expansión realizadas en el ejercicio, debido al esfuerzo realizado en años anteriores, ha permitido una mejoría en la generación de caja de la actividad. Esto ha permitido una disminución de un 2,3% en el nivel de deuda a cierre del ejercicio hasta 509,4 millones de euros.

7.4 Cemento

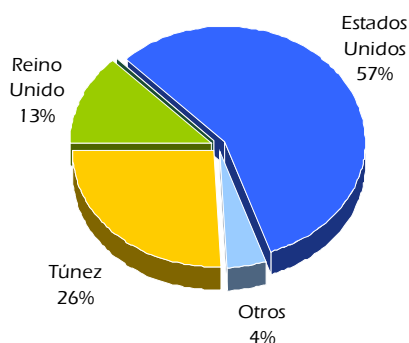
7.4.1 Resultados

	Dic. 08	Dic. 07	Var
Cifra de Negocio	1.425,1	1.790,8	-20,4%
<i>Nacional</i>	<i>1.085,2</i>	<i>1.415,4</i>	<i>-23,3%</i>
<i>Internacional</i>	<i>339,9</i>	<i>375,4</i>	<i>-9,5%</i>
EBITDA	417,3	581,7	-28,3%
Margen EBITDA	29,3%	32,5%	
EBIT	235,6	412,3	-42,9%
Margen EBIT	16,5%	23,0%	

La cifra de negocio se reduce un 20,4%, en mayor medida por la disminución de la actividad doméstica que reduce sus ventas un 23,3%. Este comportamiento se debe a la drástica reducción registrada en el ejercicio pasado en la actividad residencial en España.

Las ventas en el exterior alcanzaron un 23,8% del total con 339,9 millones de euros. La reducción de un 9,5% experimentada recoge por un lado el efecto negativo del tipo de cambio (6,4% de depreciación del dólar en el periodo), junto con una desaceleración de la demanda en EE.UU (un 17%). Por otro lado en mercados emergentes (Túnez) se mantiene un buen comportamiento gracias a la positiva evolución del consumo y precio.

DISTRIBUCIÓN CIFRA DE NEGOCIO INTERNACIONAL



El resultado bruto de explotación disminuye un 28,3% hasta los 417,3 millones de euros y el margen EBITDA alcanzó un 29,3%, con tan solo una caída de un 3,20 puntos porcentuales. Esta moderada reducción del margen operativo respecto la producida en los ingresos se ha logrado pese al aumento del coste energético, en especial eléctrico en España, tras la liberalización del mercado mayorista el 1 de julio pasado (+30% respecto al primer semestre del año) y por el efecto de los costes fijos ante la reducción de la actividad.

7.4.2 Flujo de caja

	Dic. 08	Dic. 07	Var
Flujo de caja de explotación	359,7	454,5	-20,9%
<i>Recursos generados</i>	<i>417,8</i>	<i>614,3</i>	<i>-32,0%</i>
<i>(Incremento) / Dism. capital corriente oper.</i>	<i>10,7</i>	<i>-38,0</i>	<i>-128,2%</i>
<i>Otros (Impuestos, dividendos...)</i>	<i>-68,8</i>	<i>-121,8</i>	<i>-43,5%</i>
Flujo de caja de inversiones	-295,7	-294,8	0,3%
Flujo de caja de actividad	64,0	159,7	-59,9%



Flujo de caja de financiación	-242,0	-195,9	23,5%
Otros Flujo de caja (cambios perímetro...)	-63,7	-15,2	319,1%
FLUJO DE CAJA TOTAL (Variación deuda neta)	-241,8	-51,4	370,4%

	Dic. 08	Dic. 07	Dif
Deuda financiera neta al final del periodo	-1.762,2	-1.520,5	-241,7
Con recurso	-1.240,4	-1.043,9	-196,5
Sin recurso	-521,8	-476,6	-45,2

El flujo de caja de explotación se reduce un 20,9% hasta los 359,7 millones de euros, en menor medida que los recursos generados por las operaciones, gracias a la reducción del capital circulante en 10,7 millones de euros habida en el periodo. Las operaciones de inversión se elevan hasta 295,7 millones de euros. Los dos componentes más significativos son las inversiones en participaciones en empresas del grupo por 146,8 millones de euros y las correspondientes a la transformación de una de las fábricas de EE.UU para mejorar su eficiencia energética (Keystone – Pennsylvania).

7.5 Torre Picasso

7.5.1 Resultados

	Dic. 08	Dic. 07	Var.
Cifra de Negocio	26,2	21,8	20,3%
EBITDA	21,4	18,6	14,9%
<i>Margen EBITDA</i>	<i>81,7%</i>	<i>85,5%</i>	
EBIT	17,8	16,2	10,0%
<i>Margen EBIT</i>	<i>68,1%</i>	<i>74,4%</i>	

FCC consolida Torre Picasso por integración global desde el 25 de julio de 2007, tras la adquisición del 20% que no controlaba.

Al cierre de 2008 Torre Picasso mantenía un nivel de ocupación estable y elevado, muy cercano al 100 %. La renta neta media facturada a clientes era de 28,6 €/m2/mes.

8 DATOS DE LA ACCION

8.1 Evolución bursátil

	En. - Dic. 2008	En. - Dic. 2007
Precio de cierre (€)	23,33	51,40
<i>Variación</i>	<i>(54,6%)</i>	<i>(33,4%)</i>
Máximo (€)	51,40	83,90
Mínimo (€)	22,91	51,00
Volumen medio diario (nº títulos)	684.728	674.995
Efectivo medio diario (millones €)	26,5	45,6
Capitalización de cierre (millones €)	2.970	6.711
Nº de acciones en circulación a cierre	127.303.296	130.567.483

8.2 Dividendos

De conformidad con lo acordado por el Consejo de Administración en reunión celebrada el 18 de diciembre de 2007, el 9 de enero de 2008 se procedió al pago del dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2007 por un importe de 1,065 euros brutos por acción. Asimismo, de acuerdo con lo aprobado en la Junta General de Accionistas 2007 celebrada el pasado 18 de Junio se abonó, con fecha 7 de julio, un dividendo complementario de 1,065 euros brutos por acción con cargo a los resultados de 2007.

Este dividendo total, de 2,13 euros brutos por acción, representaba un aumento del 3,9% con respecto al dividendo devengado el ejercicio anterior.

Posteriormente, el 17 de diciembre de 2008, el Consejo de Administración acordó repartir el 9 de enero de 2009 el dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2008. El importe de dicho dividendo ascendió a 0,785 euros brutos por acción.

8.3 Autocartera

En el ejercicio 2008 se han adquirido 2.137.477 acciones propias, representativas de un 1,68% del capital social por un importe de 68,9 millones de euros.

El 30 de junio de 2008 se llevó acabo una reducción del capital social mediante la amortización del 2,49% de autocartera con cargo a reservas.

La posición final de autocartera a 31 de diciembre de 2008 ascendía a 2.682.260 títulos, representativos de un 2,11% del capital social, quedando este representado por 127.303.296 acciones.

9 AVISO LEGAL

Este documento ha sido elaborado por Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. (la "Compañía"), únicamente para su uso durante la presentación de resultados correspondientes al ejercicio 2008.

Ni la Compañía ni ninguno de sus asesores o representantes asumen responsabilidad de ningún tipo, ya sea por negligencia o por cualquier otro concepto, respecto de los daños o pérdidas derivadas de cualquier uso de este documento o de sus contenidos.

El presente documento no constituye una oferta o invitación para adquirir o suscribir acciones, de acuerdo con lo previsto en la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, en el Real Decreto-Ley 5/2005, de 11 de marzo, y/o en el Real Decreto 1310/2005, de 4 de noviembre, y su normativa de desarrollo.

Además, este documento no constituye una oferta de compra, de venta o de canje ni una solicitud de una oferta de compra, de venta o de canje de títulos valores, ni una solicitud de voto alguno o aprobación en ninguna otra jurisdicción.

Ni este documento ni ninguna parte del mismo constituyen un documento de naturaleza contractual, ni podrá ser utilizado para integrar o interpretar ningún contrato o cualquier otro tipo de compromiso.

10 DATOS DE CONTACTO

DIRECCION GENERAL DE FINANZAS

DEPARTAMENTO DE RELACIONES CON INVERSORES

> Dirección postal:	C/ Federico Salmón, 13. 28016 Madrid. España.
> Teléfono:	902 109 845
> Fax:	+34 91 350 71 54
> Página web:	www.fcc.es
> E-mail:	ir@fcc.es