



Informe de Resultados

Enero – Diciembre 2005

23 de febrero de 2006

INDICE

1. Acontecimientos más destacados
2. Principales magnitudes
3. Cuenta de resultados
4. Flujo de caja
5. Balance de situación
6. Análisis por áreas de negocio
7. Evolución bursátil y dividendos
8. Hechos relevantes

NOTA:

Los estados financieros que se incluyen en este informe se han elaborado de acuerdo con las Normas Internacionales de Contabilidad e Información Financiera adoptadas por la Unión Europea.

1. ACONTECIMIENTOS MÁS DESTACADOS

❖ **Adquisición de Grupo Logístico Santos por 128 millones (03/02/2005).**

La compra de Grupo Logístico Santos (GLS) sitúa a FCC como primer operador logístico español del mercado libre, con un volumen de negocio anual estimado de 325 millones de euros, 4.000 empleados, una capacidad de almacenamiento de 650.000 m² repartidos en 64 centros operativos y una posición destacada en los sectores de gran consumo, electrodomésticos, tecnología, farmacia y automoción.

❖ **Preferred bidder para el contrato de mobiliario urbano de Nueva York (21/09/2005).**

El Departamento de Transportes de la ciudad de Nueva York ha seleccionado a Cemusa, filial de publicidad exterior del Grupo FCC, como la compañía que proveerá y mantendrá alrededor de 3.300 nuevas paradas de autobús, 330 carteles de noticias y unos 20 aseos públicos automáticos por un periodo de 20 años.

❖ **Adquisición del 8,06% de Cementos Portland por 150 millones (03/10/2005).**

FCC adquiere la participación de Iberdrola en Cementos Portland a un precio de 67 euros por acción. Con esta operación, FCC pasa a tener el 66,82% de Cementos Portland Valderrivas, la primera empresa cementera de capital español.

❖ **Adquisición de Marepa por 50 millones (10/10/2005).**

El Grupo FCC entra en el campo del tratamiento de papel y completa las actividades de la División de Tratamiento de Residuos Industriales. Marepa trata más de 300.000 Tm anuales de material y es uno de los mayores gestores de España.

❖ **Adquisición de Entemanser por 75 millones (13/10/2005).**

Entemanser desarrolla su actividad en el sur de la isla de Tenerife y gestiona el contrato de construcción y explotación de cuatro plantas desaladoras en las Islas Galápagos. En total Entemanser, abastece a una población de más de 230.000 habitantes y suministra anualmente 14 millones de m³ de agua. Tras esta operación, el Grupo FCC se convierte en el principal operador privado del mercado de agua en el archipiélago canario.

❖ **Adquisición de Abfall Services AG (ASA) por 278 millones (17/11/2005).**

FCC firma un contrato definitivo con el Grupo EdF, para adquirir Abfall Service AG, compañía líder en la gestión de residuos en Centro y Este de Europa, con operaciones en Austria, República Checa, Eslovaquia, Hungría, Rumania y Polonia. El precio de compra para la totalidad de las acciones de .A.S.A. es de 229 millones de euros y la deuda a diciembre de 2004 era de 49 millones.

❖ **Cementos Portland Valderrivas lanza una Oferta Pública de Adquisición sobre su participada Cementos Lemona (5/12/2005).**

Cementos Portland, que ya controlaba el 30,719% de la compañía vasca, lanza una oferta de compra por la totalidad de las acciones de Lemona a un precio de 32 euros por título. La operación que, en caso de la aceptación total de la oferta alcanzará los 248,3 millones de euros, se abonará, íntegramente, en efectivo y se financiará mediante deuda.

❖ **La Audiencia de Barcelona da la razón de forma concluyente a FCC en su litigio con Acciona (15/12/2005)**

La Audiencia Provincial de Barcelona ha desestimado el recurso presentado por Acciona contra la sentencia dictada el pasado mes de enero por el Juzgado de Primera Instancia nº 2 de Barcelona que daba la razón a FCC en el contencioso que mantienen ambas empresas, respecto a la pretensión de Acciona de tener tres representantes en el Consejo de Administración de FCC.

2. PRINCIPALES MAGNITUDES

Magnitudes financieras			
	2005	2004	% var
Cifra de Negocio	7.089,8	6.348,8	11,7%
Beneficio Bruto de Explotación	988,9	842,1	17,4%
<i>Margen</i>	13,9%	13,3%	
Beneficio Neto de Explotación	656,2	565,1	16,1%
<i>Margen</i>	9,3%	8,9%	
Beneficio antes de Impuestos	696,4	590,5	17,9%
Beneficio Neto	421,4	362,5	16,2%
Magnitudes operativas			
	2005	2004	% var
Cartera	20.496,8	16.405,1	24,9%
Inversiones	943,0	624,6	51,0%
CF de operaciones	981,1	793,9	23,6%
Deuda neta	-403,0	-270,1	49,2%

- **CIFRA DE NEGOCIOS** +11,7%.
- **MARGEN EBITDA:** 13,9%. **MARGEN EBIT:** 9,3 %.
- **BENEFICIO NETO DE** 421 MILLONES DE EUROS (+16,2%).
- **CARTERA DE OBRAS Y SERVICIOS RECORD:** 20.496 MILLONES DE EUROS (+24,9%).
- **INVERSIONES DE** 943 MILLONES (+51,0%).
- **CASH FLOW DE OPERACIONES** +23,6%: 981 MILLONES DE EUROS

RESUMEN POR AREAS					
	2005	2004	Var (%)	s/Total 05	s/Total 04
IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIOS					
Construcción	3.346,7	3.123,0	7,2%	47,2%	49,2%
Servicios medioamb.	2.078,0	1.827,5	13,7%	29,3%	28,8%
Versia	721,5	519,4	38,9%	10,2%	8,2%
Cemento	978,4	886,8	10,3%	13,8%	14,0%
Torre Picasso	18,0	17,1	5,3%	0,3%	0,3%
Intragrupo	(52,8)	(25,0)		-0,7%	-0,4%
Total	7.089,8	6.348,8	11,7%	100,0%	100,0%
EBITDA					
Construcción	191,4	177,8	7,6%	19,4%	21,1%
Servicios medioamb.	342,8	285,0	20,3%	34,7%	33,8%
Versia	110,7	91,1	21,5%	11,2%	10,8%
Cemento	312,3	268,0	16,5%	31,6%	31,8%
Torre Picasso	15,9	14,9	6,7%	1,6%	1,8%
Otros	15,8	5,3		1,6%	0,6%
Total	988,9	842,1	17,4%	100,0%	100,0%
EBIT					
Construcción	156,2	143,7	8,7%	23,8%	25,4%
Servicios medioamb.	201,4	161,9	24,4%	30,7%	28,6%
Versia	56,3	51,5	9,3%	8,6%	9,1%
Cemento	215,1	189,5	13,5%	32,8%	33,5%
Torre Picasso	13,4	11,8	13,6%	2,0%	2,1%
Otros	13,8	6,7		2,1%	1,2%
Total	656,2	565,1	16,1%	100,0%	100,0%
CARTERA					
Construcción	5.155,2	4.351,2	18,5%	25,2%	26,5%
Servicios medioamb.	15.000,2	11.849,1	26,6%	73,2%	72,2%
Versia	336,2	193,7	73,6%	1,6%	1,2%
Otros	5,2	11,1	-53,2%	0,0%	0,1%
Total	20.496,8	16.405,1	24,9%	100,0%	100,0%
INVERSIONES					
Construcción	158,4	135,5	16,9%	16,8%	21,7%
Servicios medioamb.	338,8	209,7	61,6%	35,9%	33,6%
Versia	171,7	90,5	89,7%	18,2%	14,5%
Cemento	121,7	155,8	-21,9%	12,9%	24,9%
Otros	152,4	33,1	360,4%	16,2%	5,3%
Total	943,0	624,6	51,0%	100,0%	100,0%

3. CUENTA DE RESULTADOS.

	2005	2004	Var (%)	s/INCN 05	s/INCN 04
Importe neto de la cifra de negocios (INCN)	7.089,8	6.348,8	11,7%	100,0%	100,0%
Beneficio Bruto de Explotación	988,9	842,1	17,4%	13,9%	13,3%
<i>Margen</i>	<i>13,9%</i>	<i>13,3%</i>			
Amortización y provisiones de inmov. inmaterial y material	-318,8	-272,1	17,2%	-4,5%	-4,3%
Variación Provisiones de explotación	-14,0	-4,8	191,7%	-0,2%	-0,1%
Beneficio Neto de Explotación	656,2	565,1	16,1%	9,3%	8,9%
<i>Margen</i>	<i>9,3%</i>	<i>8,9%</i>			
Resultados financieros por intereses y otros	-28,3	-29,0	-2,4%	-0,4%	-0,5%
Otros resultados de las operaciones	-9,7	-17,3	-43,9%	-0,1%	-0,3%
Resultados por Puesta en Equivalencia	78,3	71,7	9,2%	1,1%	1,1%
Resultado antes de Impuestos	696,4	590,5	17,9%	9,8%	9,3%
Impuestos sobre beneficios	-217,2	-166,9	30,1%	-3,1%	-2,6%
Participación de los socios externos	-57,9	-61,2	-5,4%	-0,8%	-1,0%
Beneficio Neto	421,4	362,5	16,2%	5,9%	5,7%

3.1 IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIOS

El importe neto de la cifra de negocios mejora un 11,7% hasta alcanzar la cifra récord de 7.089 millones con todas las áreas mostrando una evolución muy positiva. Servicios crece un +19,3% y supone el 39,5% de las ventas consolidadas de FCC. Construcción termina el ejercicio con una mejora del 7,2% apoyado en un último trimestre donde la actividad creció más del 15%. Por último, Cemento ha mantenido el fuerte dinamismo de los últimos trimestres (+10,3%).

El crecimiento orgánico, excluyendo las empresas adquiridas en el ejercicio, fue del 8,6%. La facturación que esas empresas (Grupo Logístico Santos, Entemanser y Marepa) han aportado al consolidado ascendió a 196 millones. La compra de la participación adicional del 8,06% de Cementos Portland, adquirida a Iberdrola, no tiene incidencia a nivel de cifra de negocios y sólo afecta a los minoritarios porque ya se integraba globalmente.

Por su parte, las adquisiciones de ASA y Cementos Leona están pendientes de cierre y previsiblemente se consoliden a partir de abril del presente año.

	2005	2004	Var (%)	s/Total 05	s/Total 04
Nacional	6.386,6	5.698,0	12,1%	90,1%	89,7%
Internacional	703,2	650,8	8,1%	9,9%	10,3%
Total	7.089,8	6.348,8	11,7%	100,0%	100,0%

En cuanto a la evolución por mercados, las ventas internacionales aumentan un 8,1% impulsadas por la actividad exterior de Servicios Medioambientales (+22,1%) y representan un 9,9% de la facturación total del Grupo.

3.2 BENEFICIO BRUTO DE EXPLOTACIÓN

El beneficio bruto de explotación crece un 17,4% hasta los 988 millones e implica una mejora sustancial de los márgenes con respecto al ejercicio anterior, que pasan del 13,3% al 13,9%.

Esta mejora se ha producido por la positiva evolución de Servicios Medioambientales y Cemento. Construcción experimenta una fuerte mejora de su cifra de negocio en el último trimestre de 2004 manteniendo sus márgenes. Los márgenes de Versia del cuarto trimestre alcanzan el 17% y cierran el ejercicio en el 15,3%, lo que supone una clara mejora con respecto a los publicados en septiembre.

Los gastos de explotación aumentan un 10,7% con un incremento de los gastos de personal del 8,6%. La plantilla media del periodo ha pasado de 63.428 personas en 2004 a 67.416 personas en 2005 (+6,2%) tras la incorporación de las empresas adquiridas en el ejercicio.

Márgenes EBITDA por áreas		
	2005	2004
Construcción	5,7%	5,7%
Servicios	16,5%	15,6%
Versia	15,3%	17,5%
Cemento	31,9%	30,2%
Torre Picasso	88,3%	87,1%
Total	13,9%	13,3%

3.3 BENEFICIO NETO DE EXPLOTACIÓN

El beneficio neto de explotación crece un 16,1% hasta los 656 millones e impulsa los márgenes consolidados hasta el 9,3%. Todas las áreas mejoran sus márgenes en el ejercicio con la excepción de Versia por la ya comentada incorporación de Grupo Logístico Santos.

El incremento de las provisiones de explotación corresponde a provisiones en Agua y Servicios internacionales. En el ejercicio 2004 Cementos Portland desdotó provisiones por importe de 5,1 millones.

Márgenes EBIT por áreas		
	2005	2004
Construcción	4,7%	4,6%
Servicios	9,7%	8,9%
Versia	7,8%	9,9%
Cemento	22,0%	21,4%
Torre Picasso	74,4%	69,0%
Total	9,3%	8,9%

3.4 BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS

El beneficio antes de impuestos aumenta un 17,9% hasta alcanzar la cifra de 696 millones gracias al incremento del resultado por puesta en equivalencia y a la reducción del resultado financiero neto.

3.4.1 RESULTADO FINANCIERO

El resultado financiero negativo se reduce un 2,4%. El ligero aumento de los gastos financieros consecuencia de la mayor deuda con entidades de crédito se ha visto compensado con diferencias de cambio positivas.

3.4.2 RESULTADO DE PARTICIPACIONES PUESTAS EN EQUIVALENCIA

El resultado por puesta en equivalencia aumenta un 9,2%, principalmente por la positiva evolución de Realia que aporta 67,5 millones.

3.5 BENEFICIO NETO

El beneficio neto crece un 16,2% y supera los 421 millones.

3.5.1 INTERESES MINORITARIOS

Los minoritarios se reducen un 5,4% tras la adquisición del 8,06% adicional de Cementos Portland Valderrivas. Su reducción en 2005 ha afectado sólo al último trimestre, mientras que en 2006 influirá en la cifra desde enero.

3.5.2 IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS

La tasa impositiva aumenta hasta el 31,2% frente al 28,3% de diciembre de 2004.

4. CASH FLOW

	2005	2004	Var (%)
+ CF de operaciones	981,1	793,9	23,6%
<i>Recursos generados</i>	978,0	845,0	15,8%
<i>Var. Capital circulante</i>	219,0	73,4	198,0%
<i>Otros (Impuestos,...)</i>	-216,0	-124,5	73,3%
- CF de inversiones	-840,1	-445,5	88,6%
= CF de actividades	141,0	348,4	-59,5%
- CF de financiación	-224,6	-150,2	49,5%
+ Otros CF (por cambio del perímetro,...)	-49,3	-4,2	N/A
= Incremento de deuda neta	-132,9	194,0	N/A
Deuda neta	-403,0	-270,1	49,2%

En el conjunto del ejercicio se generó un cash flow de operaciones de 981 millones tras aumentar un 23,6% con respecto a 2004. El capital circulante se reduce en 219 millones fundamentalmente por mejoras en su gestión en el área de Construcción .

El cash flow de inversiones casi se duplica hasta los 840 millones, situándose el cash flow de las actividades en los 141 millones de euros.

Los dividendos pagados en el periodo, incluidos en el cash flow de financiación, ascendieron a 207 millones.

5. BALANCE DE SITUACIÓN

PASIVO			
	2005	2004	Var.
PATRIMONIO NETO	2.531,5	2.447,0	3,5%
Patrimonio neto atribuido a accionistas de la sdad. dominante	2.155,3	2.031,3	6,1%
Intereses minoritarios	376,2	415,7	-9,5%
PASIVOS NO CORRIENTES	1.546,7	1.017,2	52,1%
Provisiones no corrientes	414,8	331,0	25,3%
Deudas entidades de cdto. y otros pasivos financ. no corrientes	811,0	493,5	64,3%
Otros pasivos no corrientes	320,9	192,6	66,6%
PASIVOS CORRIENTES	4.784,5	3.999,7	19,6%
Provisiones corrientes	30,7	27,4	12,0%
Deudas entidades de crédito y otros pasivos financ. corrientes	831,6	761,5	9,2%
Acreedores comerciales y otros pasivos corrientes	3.922,2	3.210,9	22,2%
TOTAL PASIVO	8.862,7	7.463,8	18,7%
ACTIVO			
	2005	2004	Var.
ACTIVOS NO CORRIENTES	4.124,0	3.506,2	17,6%
Inmovilizado material	2.181,6	1.929,2	13,1%
Activos intangibles	879,0	653,7	34,5%
Activos financieros no corrientes	184,4	154,7	19,2%
Otros activos no corrientes	367,4	296,7	23,8%
Inversiones en empresas asociadas	511,7	471,8	8,5%
ACTIVOS CORRIENTES	4.738,7	3.957,6	19,7%
Existencias	509,1	372,5	36,7%
Deudores y otros activos no financieros corrientes	3.120,6	2.715,3	14,9%
Activos financieros corrientes	67,4	121,0	-44,3%
Tesorería y equivalentes	1.041,6	748,9	39,1%
TOTAL ACTIVO	8.862,7	7.463,8	18,7%

5.1 ENDEUDAMIENTO NETO

	2005	2004	% var
Deudas con entidades de crédito	-1.331,6	-955,2	39,4%
Deuda con recurso limitado	-64,7	-68,5	-5,5%
Obligaciones y empréstitos	-50,2	-43,4	15,7%
Otros activos (pasivos) financieros	-54,6	-62,9	-13,2%
Activos financieros corrientes y tesorería	1.098,1	859,9	27,7%
Deuda neta total	-403,0	-270,1	49,2%

La deuda neta se sitúa en 403 millones, nivel similar al publicado en septiembre. En el último trimestre el pago de las inversiones realizadas (381 millones) se ha financiado con el cash flow generado en las operaciones (414 millones).

En el balance de situación de 2005 se incluyen "Otros pasivos financieros" por importe de 130,5 millones (115,0 millones en 2004), que no generan gastos financieros y no se consideran como deuda.

Principales ratios		
Apalancamiento financiero*	13,7%	9,9%
Deuda neta / EBITDA	-0,41	-0,32
* <i>Deuda neta / (Deuda neta + Patrimonio neto)</i>		

5.2 GESTIÓN DEL CIRCULANTE

	2005	2004
- Incremento de existencias y deudores	517,9	137,9
+ Incremento de acreedores	736,6	211,3
+ Otros pagos por operaciones de explotación	-1,1	4,9
= Disminución del capital corriente operativo	218,7	73,4

En el ejercicio 2005 se han generado más de 218 millones por un mayor ritmo de actividad en la ejecución de obra y por la mejora en la gestión del circulante.

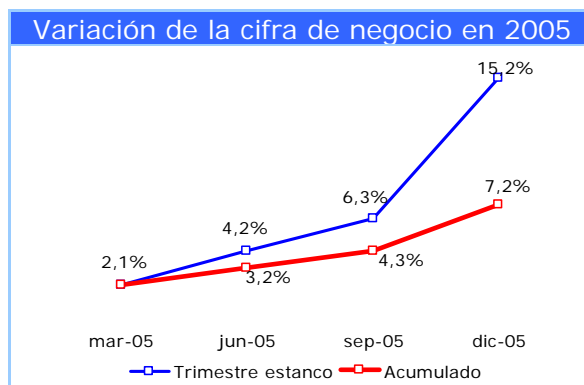
6. ANÁLISIS POR ÁREAS DE NEGOCIO

6.1 CONSTRUCCIÓN

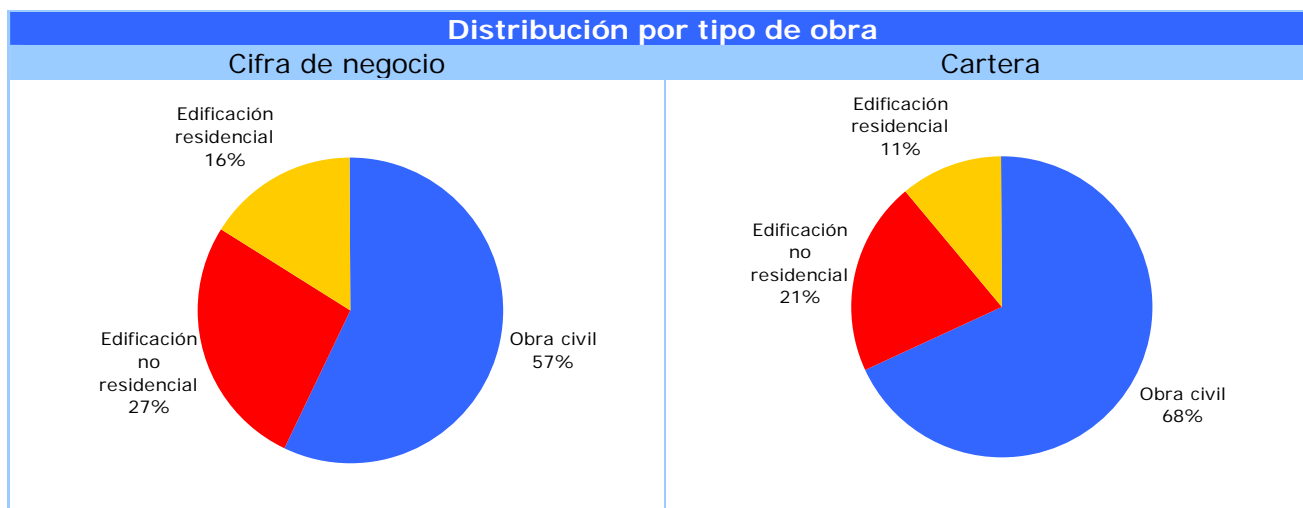
➤ RESULTADOS

	2005	2004	% var
Cifra de Negocio	3.346,7	3.123,0	7,2%
<i>Nacional</i>	3.219,0	2.984,7	7,9%
<i>Internacional</i>	127,7	138,3	-7,7%
EBITDA	191,4	177,8	7,6%
<i>Margen EBITDA</i>	5,72%	5,69%	
EBIT	156,2	143,7	8,7%
<i>Margen EBIT</i>	4,67%	4,60%	

La cifra de negocio aumenta un 7,2% hasta los 3.346 millones mostrando una continua aceleración a lo largo del ejercicio y especialmente en el último trimestre (+15,2%). Esto se debe a un fuerte aumento en el ritmo de ejecución de grandes obras como "Madrid Calle 30", la Terminal 4 del Aeropuerto de Madrid-Barajas, el Túnel de Pajares o la Ciudad de la Justicia de Barcelona, etc.



La distribución por tipo de obra es la siguiente:



El resultado de explotación crece por encima de la cifra de negocio y conlleva una ligera mejora de márgenes con respecto a 2004, cuando ya experimentaron un fuerte incremento.

➤ CARTERA E INVERSIONES

	2005	2004	Var (%)
Cartera	5.155,2	4.351,2	18,5%
Inversiones	158,4	135,5	16,9%

La cartera de construcción alcanza la nueva cifra récord de 5.155 millones tras crecer un 18,5% en el ejercicio. Esta cartera garantiza la producción de 18,5 meses tras el significativo aumento de la producción ya experimentado en el ejercicio.

Las inversiones en inmovilizado ascendieron a 85 millones mientras que las destinadas a proyectos concesionales fueron 73 millones. Las más importantes correspondieron a la Autopista Central Gallega, la Autopista Costa Cálida, la Autopista Ibiza – San Antonio y la Autopista M-45.

➤ CASH FLOW

	2005	2004	Var (%)
Cash Flow de operaciones	427	188	127,1%
<i>Recursos generados</i>	191	181	5,6%
<i>Var. Capital circulante</i>	307	60	412,9%
<i>Otros conceptos (Impuestos,...)</i>	-71	-53	35,2%
Cash Flow de inversiones (neto)	-109	-137	-20,1%
Cash Flow de actividad	318	51	519,1%
Caja neta al final del periodo	770	510	50,9%

La generación de caja en construcción ha sido muy positiva y se ha multiplicado por más de seis veces hasta alcanzar los 318 millones de euros. Este comportamiento se debe principalmente a la fuerte mejora en la gestión del circulante que ha disminuido en 300 millones.

El cash flow de inversiones neto es reflejo de la estrategia de FCC de ampliar la participación en proyectos concesionales (autopista M-45, Autopista Central Gallega...) con objeto de controlar su gestión, y desinvertir cuando esto no es posible (Autopistas Radiales 3 y 5 de Madrid).

6.2 SERVICIOS MEDIOAMBIENTALES

➤ RESULTADOS

	2005	2004	Var (%)
Cifra de Negocio	2.078,0	1.827,5	13,7%
<i>Nacional</i>	1.878,6	1.664,2	12,9%
<i>Internacional</i>	199,3	163,3	22,1%
EBITDA	342,8	285,0	20,3%
<i>Margen EBITDA</i>	16,5%	15,6%	
EBIT	201,4	161,9	24,4%
<i>Margen EBIT</i>	9,7%	8,9%	

Los servicios medioambientales aumentan su ritmo de crecimiento de la cifra de negocio hasta el 13,7% con una fuerte mejora de los márgenes operativos.

Todas las áreas evolucionan positivamente, destacando el incremento de la facturación de Agua (+22,8%) e Internacional (+22,1%).

Cifra de negocio					
	2005	2004	Var (%)	s/Total 05	s/Total 04
Saneamiento urbano	1.196,4	1.093,3	9,4%	57,6%	59,8%
Agua	570,4	463,2	23,1%	27,4%	25,3%
Internacional	199,3	163,3	22,0%	9,6%	8,9%
Residuos industriales	111,9	107,7	3,9%	5,4%	5,9%
Total	2.078,0	1.827,5	13,7%	100,0%	100,0%

El crecimiento de Servicios Medioambientales ha sido principalmente orgánico (+11,0%), es decir, sin considerar el impacto de la consolidación de las empresas adquiridas.

En **Agua**, el crecimiento orgánico ha sido del 14,3% gracias principalmente al aumento de la demanda y de las tarifas. En cuanto a las adquisiciones del ejercicio (Entemanser, Gansa, Nilo y SPA) su facturación total ha sido de 42,6 millones de euros, es decir, han aportado un 9,3% del crecimiento del área.

En **Residuos Industriales**, la facturación de Marepa, consolidada desde noviembre, ha sido de 7,2 millones.

La **actividad internacional** ha crecido un 22,0% hasta representar un 9,6% de la facturación de Servicios Medioambientales. De esta cifra un 37% corresponde a Reino Unido, donde FCC esta presente desde 1990, un 57% a Latinoamérica, a través de Proactiva (joint venture con Veolia Environment) y el resto a Portugal (3%) y Norte de Africa (3%).

Por su parte, el resultado de explotación se incrementa por encima del 20% tanto a nivel EBITDA como EBIT. Así, los márgenes mejoran hasta el 16,5% EBITDA y 9,7% EBIT impulsados por su buena evolución en Saneamiento Urbano y Agua.

➤ CARTERA E INVERSIONES

	2005	2004	Var (%)
Cartera	15.000,2	11.849,1	26,6%
Inversiones	338,8	209,7	61,6%

La cartera de servicios medioambientales aumenta con fuerza (+26,6%) gracias a la renovación de importantes contratos en España tanto de saneamiento urbano (Bilbao, Valencia, Oviedo...) como de Agua (Algeciras, Almería, Langreo...) así como por la adjudicación de dos plantas desaladoras en Argelia. Las recientes adjudicaciones de Contratos de Gestión de Agua en Caltanissetta (Italia) y Leziria de Tajo (Portugal) que totalizan una cartera de 3.000 millones de euros todavía no se han incluido pues su adjudicación se realizó en enero de 2006.

Las inversiones en 2005 también crecieron con fuerza (+61,6%) hasta los 338,8 millones de euros. Las adquisiciones más importantes han sido Marepa (Residuos industriales) por importe de 50,1 millones y de Entemanser (Agua) por importe de 75 millones.

➤ CASH FLOW

	2005	2004	Var (%)
Cash Flow de operaciones	274	243	12,9%
<i>Recursos generados</i>	343	287	19,5%
<i>Var. Capital circulante</i>	-6	-4	56,1%
<i>Otros conceptos (Impuestos,...)</i>	-62	-40	56,8%
Cash Flow de inversiones (neto)	-344	-179	92,0%
Cash Flow de actividad	-70	63	-211,0%
Deuda neta al final del periodo	-912	-749	21,8%

Los recursos generados crecen un 19,5% hasta superar los 343 millones de euros y la deuda neta del área aumentó en 163 millones por el incremento de las inversiones.

6.3 VERSIA

➤ RESULTADOS

	2005	2004	% var
Cifra de Negocio	721,5	519,4	38,9%
<i>Nacional</i>	554,2	370,4	49,6%
<i>Internacional</i>	167,3	149,0	12,3%
EBITDA	110,7	91,1	21,5%
<i>Margen EBITDA</i>	15,3%	17,5%	
EBIT	56,3	51,5	9,3%
<i>Margen EBIT</i>	7,8%	9,9%	

La facturación de la división ha aumentado un 38,9% hasta superar la cifra de 721 millones.

En febrero de 2005 se adquirió Grupo Logístico Santos (GLS), y se consolidó dentro de la división de Logística desde el mes de abril, con una facturación en el periodo de 146 millones de euros. Si excluimos la contribución de GLS, el crecimiento orgánico de Versia en 2005 ascendió al 10,9%.

La actividad que muestra un mayor dinamismo, después del área de Logística, es **Mobiliario Urbano** (+13,0%) gracias a la fortaleza del mercado doméstico y a la expansión internacional. Esta actividad tiene garantizado un fuerte crecimiento futuro por las adjudicaciones en estos tres últimos años de importantes concesiones en el exterior, especialmente en EE.UU., donde a las adjudicaciones de San Antonio, Miami y Boston se añade la elección de Cemusa (filial 100% de FCC) como "preferred bidder" para el contrato de gestión de Mobiliario Urbano de la ciudad de Nueva York (3.300 marquesinas de autobús, 330 quioscos y 20 aseos públicos) y la gestión de su publicidad durante un periodo de 20 años.

El área de **Logística** aumentó significativamente su facturación (+151,1%) y cerró el ejercicio, excluyendo el impacto de la adquisición de GLS, con un crecimiento orgánico del 18,5%.

La facturación de **Aparcamientos** aumenta ligeramente (+1,4%) a pesar de que en 2004 se incluyó la venta no recurrente de plazas de aparcamiento.

	Cifra de negocio				
	2005	2004	Var (%)	s/Total 05	s/Total 04
Logística	276,2	110,0	151,1%	38,3%	21,2%
Handling	167,6	153,8	9,0%	23,2%	29,6%
Mobiliario Urbano	93,3	82,6	13,0%	12,9%	15,9%
Aparcamientos	60,0	59,2	1,4%	8,3%	11,4%
Conservación y Sistemas	55,0	50,8	8,3%	7,6%	9,8%
ITV	41,1	37,5	9,6%	5,7%	7,2%
Transporte Urbano	28,3	25,5	11,0%	3,9%	4,9%
Total	721,5	519,4	38,9%	100,0%	100,0%

Las ventas domésticas crecen cerca del 50% por la buena evolución de todas las actividades en el mercado nacional y por la adquisición de Grupo Logístico Santos. Su facturación representa más de tres cuartas partes del total.

En el exterior, los dos mercados con mayor presencia son Bélgica (62%), donde Flightcare, filial de handling aeroportuario, es responsable del handling en los aeropuertos de Bruselas,

Lieja y Brujas-Ostende, y Portugal (24%), donde FCC tiene presencia en Logística y Mobiliario Urbano.

El margen de explotación de Versia se sitúa en el 15,3% tras mejorar significativamente respecto a septiembre (14,6%). Este margen es resultado del nuevo mix de negocio en el que la división de Logística, menos intensiva de capital y por tanto con menores márgenes operativos aumenta su contribución.

➤ CARTERA E INVERSIONES

	2005	2004	% var
Cartera	336,2	193,7	73,6%
Inversiones	171,7	90,5	89,7%

La adquisición de Grupo Logístico Santos supuso una inversión de 123 millones (sobre un total de 171 millones de Versia) y el incremento de la cartera por la incorporación de contratos de servicios logísticos a empresas.

➤ CASH FLOW

	2005	2004	Var (%)
Cash Flow de operaciones	60	91	-34,3%
<i>Recursos generados</i>	109	92	18,7%
<i>Var. Capital circulante</i>	-36	6	N/A
<i>Otros conceptos (Impuestos,...)</i>	-14	-6	107,7%
Cash Flow de inversiones (neto)	-172	-85	103,1%
Cash Flow de actividad	-113	6	N/A
Deuda neta al final del periodo	-364	-178	105,2%

Los recursos generados aumentan un 18,7% y alcanzan los 109 millones. La consolidación de Grupo Logístico Santos con mayores requerimientos de capital circulante provoca que el cash flow de operaciones se sitúe en 60 millones.

6.4 CEMENTO

La actividad de FCC en el negocio de cemento se realiza a través de su filial Cementos Portland Valderrivas, donde participa con un 67,34% del capital social.

➤ RESULTADOS

	2005	2004	% var
Cifra de Negocio	978,4	886,8	10,3%
<i>Nacional</i>	769,8	686,9	12,1%
<i>Internacional</i>	208,6	199,9	4,4%
EBITDA	312,3	268,0	16,5%
<i>Margen EBITDA</i>	31,9%	30,2%	
EBIT	215,1	189,5	13,5%
<i>Margen EBIT</i>	22,0%	21,4%	

Las ventas aumentan un 10,3% hasta 978 millones con una evolución muy positiva a lo largo del ejercicio. Esta mejora se debe a la fortaleza del mercado doméstico, donde Cementos Portland facturó un 12,1% más que el año anterior y a la recuperación de la actividad en Estados Unidos (+4,4%).

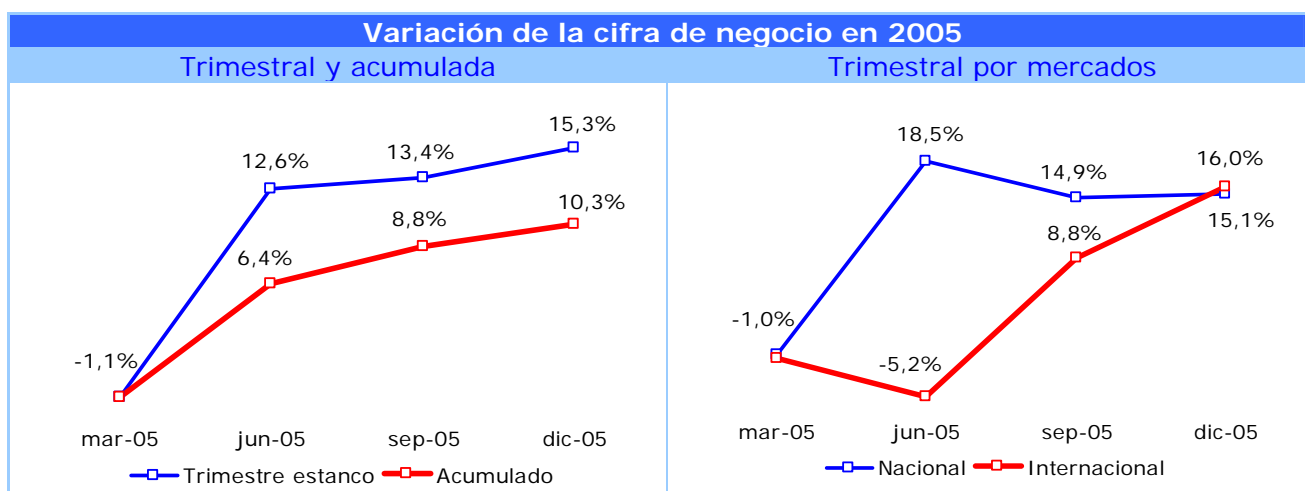
En España el incremento del 12,1% de la cifra de negocio tiene su origen en:

- Mayor volumen vendido: +5,4%.
- Incremento de precios: +6,7%.

En Estados Unidos se aprecian los primeros resultados de las importantes mejoras acometidas en las instalaciones de Maine y de Carolina del Sur. El incremento de la cifra de negocio se justifica de la siguiente forma:

- Menor volumen vendido: -8,0% por la venta en diciembre de 2004 de la actividad de áridos y bloques prefabricados y por la interrupción de la producción en las plantas de Maine y Carolina del Sur durante dos meses para acometer las reformas de sus instalaciones.
- Incremento de precios: +11,9%.

El último trimestre terminó con el mayor incremento del ejercicio (+15,3%) gracias a la excelente evolución del mercado doméstico (+15,1%) y a la recuperación de la actividad exterior (+16,0%).



El resultado bruto de explotación aumenta un 16,5% y el margen mejora 170 puntos básicos hasta el 31,9% gracias a las grandes mejoras operativas acometidas en las plantas de Maine y Carolina del Sur, que representan un 60% de la capacidad instalada en EE.UU., y que ya están plenamente operativas en vía seca.

Por último, destacar que Cementos Portland Valderrivas ha aprobado la inversión de 180 millones de dólares para la modernización de su fábrica de Bath, en el Estado de Pensilvania (EE.UU.) que le permitirá incrementar su producción en un 50% con un menor coste energético y una mejor calidad medioambiental. La fábrica, que opera actualmente mediante dos hornos de vía húmeda con una capacidad anual de producción de más de 600.000 toneladas, contará con un nuevo horno de vía seca, que podrá fabricar anualmente más de un millón de toneladas de cemento. Se espera que la fábrica modernizada entre en funcionamiento durante el segundo trimestre del año 2008.

➤ INVERSIONES

	2005	2004	Var (%)
Inversiones	121,7	155,8	-21,9%

Las inversiones brutas de Cementos Portland en 2005 se redujeron hasta los 121 millones tras haber realizado en el ejercicio anterior la mayor parte de las mejoras de las instalaciones de Maine y Carolina del Sur.

➤ CASH FLOW

	2005	2004	Var (%)
Cash Flow de operaciones	203	207	-1,8%
<i>Recursos generados</i>	304	267	14,0%
<i>Var. Capital circulante</i>	-36	-8	336,1%
<i>Otros conceptos (Impuestos,...)</i>	-65	-51	25,7%
Cash Flow de inversiones (neto)	-95	-139	-31,4%
Cash Flow de actividad	108	68	58,3%
Deuda neta al final del periodo	-133	-146	-9,0%

Los recursos generados superan los 300 millones tras aumentar un 14,0% y tras pagar inversiones por importe de 95 millones el cash flow de la actividad crece un 58,3%.

6.5 INMOBILIARIA

6.5.1 TORRE PICASSO

FCC es propietario del 80% de Torre Picasso, edificio más emblemático de Madrid, con una altura de 157 m sobre rasante distribuidas en 45 plantas y 5 sótanos que suman una superficie total de 121.000 m². Esta participación se consolida por integración proporcional.

➤ RESULTADOS

	2005	2004	Var (%)
Cifra de Negocio*	18,0	17,1	5,3%
EBITDA	15,9	14,9	6,7%
<i>Margen EBITDA</i>	88,3%	87,1%	
EBIT	13,4	11,8	13,6%
<i>Margen EBIT</i>	74,4%	69,0%	

* No incluye los gastos repercutibles a diferencia de lo publicado en trimestres anteriores. Esta diferencia no afecta al resultado de explotación.

La cifra de negocio de Torre Picasso aumentó un 5,3% en 2005 hasta alcanzar 18,0 millones de euros.

Cifra de negocio con el mismo criterio				
	Dic-05	Sep-05	Jun-05	Mar-05
Cifra de negocio	18,0	13,3	8,6	4,1

El resultado bruto y neto de explotación aumenta un 6,7% y un 13,6% respectivamente impulsando aún más los márgenes.

El nivel de ocupación es del 100% con un precio medio de 25€ por metro cuadrado y mes.

6.5.2 REALIA

FCC controla un 49,17% del capital social de Realia. Esta participación se consolida por puesta en equivalencia.

El resultado puesto en equivalencia en las cuentas consolidadas de FCC ascendió a 67,5 millones de euros en 2005 desde los 52,0 millones de 2004, lo que representa un incremento del 29,9%.

➤ RESULTADOS

	2005	2004	Var (%)
Cifra de Negocios	597,2	565,1	5,7%
<i>Promociones</i>	512,4	482,1	6,3%
<i>Arrendamientos</i>	73,3	72,9	0,6%
<i>Servicios</i>	11,5	10,1	13,8%
EBITDA	230,5	210,5	9,5%
<i>Margen EBITDA</i>	38,6%	37,3%	
EBIT	215,5	192,4	12,0%
<i>Margen EBIT</i>	36,1%	34,0%	
Beneficio Neto	137,3	105,7	29,9%

La cifra de negocio de Realia aumentó un 5,7% en 2005. El menor ritmo de crecimiento con respecto a septiembre se debe al fuerte volumen de entregas del cuarto trimestre de 2004 (202 millones) frente a las entregas del cuarto trimestre de 2005 (117 millones).

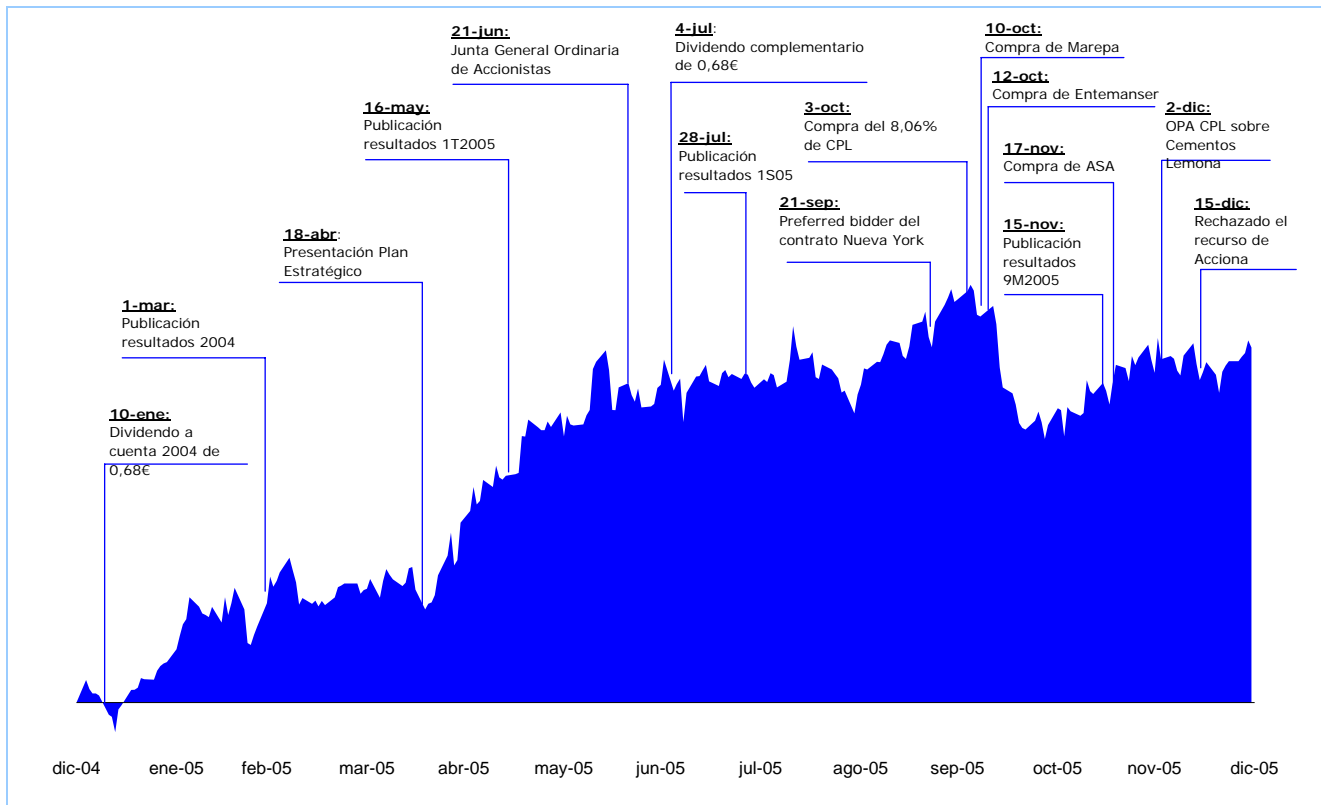
La facturación del negocio residencial (promociones inmobiliarias) ha aumentado un 6,3% hasta alcanzar un volumen de 512 millones que representa un 86% de la facturación total de Realia. Las preventas inmobiliarias siguen aumentando y la cartera alcanza la cifra de 710 millones de euros, que garantiza las ventas de los próximos 17 meses.

En cuanto al negocio patrimonial, los ingresos aumentan un 0,6%. Esta cifra es muy positiva porque en 2005 el edificio "Los Cubos" situado en Madrid y con una superficie de 31.684 m² estuvo vacío por remodelación. Este hecho justifica el descenso en el nivel de ocupación hasta el 94,7% de diciembre de 2005.

El margen bruto de explotación experimenta una mejora de 130 puntos básicos y llega al 38,6%, alcanzando un nuevo máximo histórico.

	2005	2004	Var (%)
Cartera de preventas	710,7	586,5	21,2%
% Ocupación	94,7%	97,3%	

7. EVOLUCIÓN BURSÁTIL Y DIVIDENDOS



	En. – Dic. 2005	En. – Dic. 2004
Precio de cierre (€)	47,90	35,43
Revalorización	35,2%	21,2%
Máximo (€)	50,10	35,43
Mínimo (€)	34,39	27,60
Volumen medio diario (nº títulos)	317.079	332.062
Efectivo medio diario (millones €)	13,60	10,22
Capitalización de cierre (millones €)	6.254	4.626

El dividendo total distribuido a cargo de los resultados del ejercicio 2004 fue de 1,36€ brutos por acción con un incremento del 28% respecto al año anterior.

8. HECHOS RELEVANTES DEL ULTIMO TRIMESTRE

- 3 de octubre de 2005: FCC, a través de su participada Asesoría Financiera y de Gestión S.A., han convenido la compra de la participación de Iberdrola en Cementos Portland Valderrivas S.A., representativa del 8,06% del capital social por 150 millones de euros.
- 10 de octubre de 2005: FCC adquiere el Grupo "Hernández Cerrajero- Marepa", dedicado al reciclado (recuperación, clasificación y tratamiento) de papel y cartón usados. La inversión ha ascendido a 50,1 millones de euros.
- 12 de octubre de 2005: El Grupo FCC, a través de su filial Aqualia, ha tomado el control de la empresa tinerfeña Entemanser S.A., y se convierte en el principal operador privado del mercado de agua en el archipiélago canario. La inversión ha ascendido a 75 millones de euros
- 18 de octubre de 2005: La sociedad estatal argelina Algerian Energy Company (AEC) ha adjudicado al consorcio constituido al 50% por FCC y OHL el diseño, construcción y gestión de una macrodesaladora de agua de mar en Argelia, por un periodo de 25 años. La cifra de negocios estimada para dicho periodo asciende a más de 585 millones de euros.
- 10 de noviembre de 2005: FCC Construcción pone en valor sus concesiones de infraestructura.
- 17 de noviembre de 2005: La Sociedad comunica que ha firmado un contrato definitivo con EDEV y Vero Holding, compañías del Grupo EdF, para adquirir .A.S.A. Abfall Service AG (.A.S.A.) compañía líder en la gestión de residuos en Centro y Este de Europa, con operaciones en Austria, República Checa, Eslovaquia, Hungría, Rumania y Polonia.
- 23 de noviembre de 2005: La Sociedad comunica la composición del Comité de Auditoría y Control y de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones.
- 1 de diciembre de 2005: El Ayuntamiento de Bilbao ha adjudicado a FCC el saneamiento urbano de la ciudad, durante un periodo de siete años, con prórrogas por otros tres. El importe total del contrato por los diez años asciende a 360 millones de euros.
- 2 de diciembre de 2005: Cementos Portland Valderrivas ha presentado hoy a la Comisión Nacional del Mercado de Valores la solicitud de autorización para lanzar una Oferta Pública de Adquisición (OPA) sobre la totalidad del capital de Cementos Lemona.
- 5 de diciembre de 2005: La Sociedad remite información sobre los Cambios en la Comisión de Nombramiento y Retribuciones.
- 15 de diciembre de 2005: La Sociedad comunica que la Audiencia Provincial de Barcelona ha desestimado el recurso presentado por Acciona contra la sentencia dictada el pasado mes de enero por el Juzgado de Primera Instancia nº 2 de Barcelona que daba la razón a FCC en el contencioso que mantienen ambas empresas, respecto a la pretensión de Acciona de tener tres representantes en el Consejo de Administración de FCC.
- 22 de diciembre de 2005: De conformidad con lo acordado por el Consejo de Administración celebrado el pasado día 21 de diciembre de 2005, se procederá el próximo 9 de enero de 2006 al pago del dividendo a cuenta de los resultados del Ejercicio 2005 de 0,766 euros brutos por acción, con deducción de la retención que legalmente proceda.

- 10 de enero de 2006: FCC, a través de su filial Aqualia, ha ganado el concurso para gestionar el ciclo integral del agua de la provincia italiana de Caltanissetta, durante los próximos 30 años. La cartera de negocios de este contrato asciende a 1.500 millones de euros.
- 19 de enero de 2006: FCC remite puntualizaciones sobre informaciones aparecidas hoy en prensa acerca de la incorporación de D. José María Castellano como futuro presidente del Grupo FCC.

9. PRINCIPALES ADJUDICACIONES DEL TRIMESTRE

SERVICIOS MEDIOAMBIENTALES

SANEAMIENTO URBANO

- Servicios de limpieza viaria y recogida de basuras de Paterna (Valencia) durante un período de 16 años. Este municipio cuenta con 47.000 habitantes.
- Conservación de parques y jardines de especial protección e históricos de Madrid, entre los que destacan los jardines de Sabatini y Plaza de Oriente, el Templo de Debod, y los parques de El Capricho, Quinta de los Molinos y Oeste. A este contrato se suma también el otorgado para realizar la conservación de las zonas verdes municipales de los distritos de Carabanche, Usera y Villaverde. Ambos contratos tendrán una duración de cuatros años, con posibles prórrogas de otros dos.
- Saneamiento urbano de Bilbao, durante un período de siete años, con prórrogas por otros tres.
- Limpieza y conservación de las fuentes públicas y ornamentales de Barcelona durante cuatro años.
- Prórroga por un año del contrato de limpieza de la red de alcantarillado de Burgos.
- Prórroga por un año del servicio de limpieza viaria de Segorbe (Castellón de la Plana).
- Ampliación hasta el 2012 del servicio de limpieza de Bétera (Valencia)
- Prórroga por un año del servicio de limpieza de los colegios, piscinas y otras dependencias municipales de Burriana (Castellón de la Plana).
- Recogida y transporte de residuos orgánicos, limpieza viaria y mantenimiento de zonas verdes de Galapagar (Madrid), durante veinte años.
- Recogida y Limpieza de Residuos Sólidos Urbanos de Felanitx (Mallorca), por un período de seis años.
- Limpieza viaria, recogida de muebles y enseres y recogida de envases ligeros de Quarta de Poblet (Valencia), durante un año.
- Limpieza viaria de Mediana (Valencia) durante cuatro años
- Limpieza de las dependencias municipales de Tarragona durante dos años
- Limpieza durante tres años del casino de Tarragona.
- Limpieza viaria de Sedaví (Valencia), durante dos años.
- Ampliación del contrato de los servicios de recogida y transporte de residuos urbanos, limpieza viaria y de playas y gestión de la desechería y de la planta de vehículos fuera de uso del municipio de Tarragona, durante siete años.
- Prórroga por 10 años de los servicios de recogida domiciliaria, limpieza viaria y tratamiento y/o eliminación de residuos del término municipal de El Vendrell (Tarragona).
- Servicios de la recolección y transporte de residuos sólidos urbanos y barrido manual de calzadas, cunetas y veredas de San Felipe (Chile), durante un período de siete años, prorrogable por uno más.

- Prórroga durante dos años del contrato de gestión de la planta de transferencia de residuos sólidos de la ciudad de Ceuta. La facturación será de seis millones de euros.

GESTIÓN DE AGUA

- Servicios municipales de suministro de agua potable y mantenimiento de las redes de alcantarillado de Langreo (Asturias). La duración del contrato es de 25 años.
- Ampliación del contrato de concesión de la gestión del Servicio Municipal de aguas de Almería por un periodo de 20 años.
- Construcción y gestión durante 25 años de la piscina cubierta de Paiporta (Valencia).
- Ampliación del contrato para la gestión del ciclo integral del agua Algeciras por un período de 25 años.
- Mantenimiento y conservación de la piscina de Manises (Valencia), por un período de veinte años.
- Servicio para el ensayo e investigación de nuevas técnicas de regeneración del medio acuático marino y de embarcaciones de recogida de flotantes, montaje, mantenimiento y desmontaje del sistema de balizamiento de las playas del Pinar, Gurugu, Serredal de Castellón de la Plana durante los periodos estivales de los años 2005 y 2006
- Gestión de los servicios públicos municipales de recogida y transporte de residuos a las plantas de tratamiento, gestión de los parques verdes municipales y limpieza viaria de Manacor (Mallorca), durante ocho años. La facturación prevista asciende a 20,1 millones de euros.

FACILITY MANAGEMENT

- Limpieza de atracciones, limpieza de oficinas y áreas de servicio, limpieza de viales y parque acuático, viales de hoteles, zona del paseo marítimo, servicio de recogida de RSU y servicio de recogida selectiva del parque temático Port Aventura (Tarragona), por un periodo de tres años.
- Limpieza de las dependencias municipales de Almería durante dos años.
- Limpieza durante dos años de los edificios municipales de San Fernando de Henares (Madrid).
- Limpieza de colegios públicos y dependencias municipales de Ontinyent (Valencia), durante dos años.
- Limpieza de diversas oficinas de Caixa Tarragona en las provincias de Tarragona, Lleida, Barcelona, Madrid, Castellón y Zaragoza, durante tres años.

VERSIA

- Flightcare realizará los servicios de handling en los aviones de pasajeros del aeropuerto de Lieja (Bélgica).
- CTSA, la empresa de transporte por autobús de FCC Connex, ha ganado el concurso convocado por AENA para explotar un servicio de autobuses, entre el aeropuerto de Málaga y el aparcamiento.

CONCESIONES

- Construcción y explotación durante 33 años, bajo el sistema de peaje en sombra, de la Autovía Maçanet - Platja d'Aro (Girona).

CONSTRUCCIÓN

OBRA CIVIL

- Ejecución de las obras del tramo Siete Aguas-Buñol, de la Línea de Alta Velocidad de Levante.

- Autovía de conexión de la A-7, en Alhama, con el Campo de Cartagena (Murcia).
- Tramo Carchuna-Castell de Ferro, de la Autovía del Mediterráneo, en la provincia de Granada.
- Vía rápida (tramo II) de acceso a la ampliación del puerto de El Ferrol, 10 km de longitud, para la Dirección General de Carreteras, del Ministerio de Fomento.
- Túnel en el aeropuerto de Barajas, para AENA.
- Vía de conexión corredor del Nalón-Autovía del Cantábrico, 3ª fase (Asturias).
- Tramo de la Autovía A-66 (Ruta de la Plata). Tramo Cuatro Calzadas-Montejo (Salamanca).
- Tramo de autovías Llobres-Guadalfeo, en la provincia de Granada.
- Tramos de las autovías del Mediterráneo (A-7), Salamanca-Ávila (A-50) y Lleida-Huesca (A-22).
- Tramo Carchuna-Castell de Ferro, de la Autovía del Mediterráneo.
- Tramo Peñalba de Ávila-San Pedro del Arroyo, provincia de Ávila, de la Autovía de Salamanca-Ávila.
- Tramo Lléida-La Cerdera, Autovía Lleida-Huesca, provincia de Lérida.

INTERNACIONAL

- Rehabilitación y ensanche de la carretera Panamericana Tramo: Arraijan-La Chorrera (Panamá), para el Ministerio de Obras Públicas.
- Variante de la EN-396-Ligaçao do Nó de Loulé 1 da Vis las cuotra estradas, para el Ministerio de Obras Públicas, Transportes y Comunicaciones de Portugal.

EDIFICACIÓN RESIDENCIAL

- Urbanización de la fase primera del PAU de Arroyo Fresno (Madrid).
- Ejecución de 137 viviendas en la Ciudad Jardín de Arroyomolinos (Madrid).
- 88 viviendas unifamiliares y urbanización en cuatro parcelas del Sector I-1 "La Dehesa de Navalcarnero" (Madrid).
- 206 viviendas en la parcela B-30 del PAU "Las Tablas" en Madrid.

EDIFICACIÓN NO RESIDENCIAL

- Reforma y ampliación del pabellón Materno-Infantil del Hospital General Universitario "Virgen de la Arrixaca" en Murcia.
- Edificio Corporativo en la Ciudad de las Comunicaciones en "Las Tablas" (Madrid).
- Sede de las Direcciones Provinciales de Lugo, para la Tesorería General de la Seguridad Social del Ministerio de Trabajo y Asuntos Sociales.

DATOS DE CONTACTO

DEPARTAMENTO DE RELACIONES CON INVERSORES

> Dirección postal:	C/ Federico Salmón, 13. 28016 Madrid. España.
> Teléfono:	+34 91 359 32 63
> Fax:	+34 91 350 71 54
> E-mail:	ir@fcc.es