

INFORME ANUAL 2014



ÍNDICE

01	Carta de la Presidenta	3	08	Gestión del Agua	46
02	Carta del Vicepresidente y Consejero Delegado	4	09	Infraestructuras	58
03	Órganos de Gobierno	7	10	Cemento	101
04	Objetivos y Estrategia	10	11	Cuentas Anuales	111
05	Hechos Relevantes Comunicados a la CNMV	13	12	Gobierno Corporativo	393
06	FCC en Cifras	16	13	Responsabilidad Social Corporativa	503
07	Servicios Medioambientales	24	14	Personal Directivo	613





Esther Alcocer Koplowitz
Presidenta de FCC

HISTORIA, ESTABILIDAD Y FUTURO

Estimado accionista:

2014 ha sido, para nuestro Grupo, el año en el que hemos sabido conjugar la historia y el futuro, desde la estabilidad.

La historia, porque tras más de 100 años de existencia FCC ha iniciado una nueva etapa con la mayor ampliación de capital que hasta el momento habíamos

acometido, aprobada por todos ustedes a finales del año pasado, y que supuso la entrada de la empresa Control Empresarial de Capitales S.A. de C.V. representada por el ingeniero y empresario mexicano Carlos Slim con un 25,6% de los títulos de nuestro Grupo.

Estoy convencida de que nada grande se puede hacer en la vida sin poner en ello una gran pasión. Y ésta ha sido la actitud de la accionista histórica de referencia de FCC, Esther Koplowitz. Su pasión, su grandeza y su inteligencia han hecho posible la llegada de inversores de prestigio mundial quienes, como ustedes, apuestan por nuestro Grupo.

El decisivo apoyo y la confianza mostrada por todos nos permite abordar el futuro con una mayor estabilidad.

En estos momentos, en los que ya se observan síntomas claros de reactivación en la economía española, podemos afirmar que FCC está en proceso de superar el año más difícil de la crisis más dura vivida en los más de cien años de historia del Grupo. Pese a las dificultades, siempre tuvimos la determinación necesaria y el total convencimiento de que tomamos las decisiones que había que tomar, y que éstas fueron las correctas.

En 2014, marcamos dos hitos en nuestro Grupo: la refinanciación de la deuda y la ampliación de capital realizada. Eran la única fórmula para que FCC continuara siendo un Grupo de Servicios Ciudadanos de referencia en todo el mundo y la mejor garantía de que el gran capital humano con el que cuenta FCC siga siendo su activo más importante.

Decisiones y acciones que tienen siempre consecuencias muy determinadas a nivel económico,

social y medioambiental. Por ello, se hace necesario –hoy más que nunca– redoblar nuestros esfuerzos tanto en materia de transparencia en la gestión, como en las prácticas de Gobierno Corporativo y en potenciar nuestros modelos de Responsabilidad Social Corporativa como compromiso de FCC con sus accionistas, trabajadores, sindicatos, clientes, proveedores y la sociedad a la que nos debemos.

Nuestras prácticas en este ámbito cuentan con el aval y el reconocimiento de los principales indicadores de excelencia en la gestión. Estamos comprometidos, desde hace más de una década, con los Principios del Pacto Mundial de Naciones Unidas y nuestros informes anuales de RSC son verificados por la *Global Reporting Initiative*.

Cuando miro hacia adelante, solo vislumbro nuevos retos. Tenemos en nuestras manos convertirlos en nuevas oportunidades y para ello seguiremos tomando decisiones. Por muy duras que sean, siempre estarán en clara minoría frente a las alegrías y éxitos que, estoy segura, nos aguardan.

Contamos, para ello, con nuestro valor más fundamental: las personas. Y junto a ellas, el esfuerzo y el trabajo bien hecho, conceptos imprescindibles en la divisa de nuestro Grupo. Si a esto sumamos el compromiso de nuestros accionistas, configuramos la fórmula más fiable para afrontar con confianza el futuro.

Lograrlo será una tarea común en la que sé que cuento con todos.

Esther Alcocer Koplowitz
Presidenta de FCC



Juan Béjar Ochoa
Vicepresidente y consejero delegado de FCC

MUCHO TRABAJO POR HACER

Hace ahora un año titulábamos la memoria anual como “En el camino de la transformación” por los cambios a los que debíamos hacer frente. Pasado este tiempo, puedo decirles que la transformación no ha concluido porque es en el cambio como elemento permanente en la actividad empresarial lo que permite alcanzar la excelencia.

Desde los nombramientos a finales de enero de 2013 de Esther Alcocer Koplowitz como presidenta y, el mío como vicepresidente ejecutivo de la sociedad, se han conseguido hechos muy destacables sobre los

que quisiera compartir con ustedes mi visión. Como recordarán, en 2013 trazamos un Plan Estratégico que hemos continuado desarrollando e implantando a lo largo de 2014. Los ejes de dicho plan incluían: reducción de la deuda (2.200 millones de euros) mediante ventas de activos no esenciales, reducción de costes por valor de 200 millones de euros y refinanciación de la deuda remanente. Por último, se añadió a dicho marco de referencia la ampliación de capital llevada a cabo a final de 2014.

La ampliación de capital ha sido la mayor que se ha realizado a lo largo de la historia de FCC. Tuvo un importe de 1.000 millones de euros mediante la emisión de 133.269.083 nuevas acciones ordinarias a un precio de 7,5 euros por acción. Una prueba del éxito de dicha operación fue la respuesta del mercado, ya que nuestro Grupo tuvo peticiones de títulos por una cuantía de 9,2 veces la oferta, es decir una sobredemanda nada despreciable en un contexto económico en España todavía muy complicado.

En el transcurso de esta operación, el Grupo Carso, propiedad del empresario mexicano Carlos Slim, llegó a un acuerdo para comprar los derechos de propiedad de Esther Koplowitz y se situó como primer accionista de FCC, con el 25,64% de las acciones, tras un desembolso de 650 millones de euros. Como consecuencia, FCC integra en su accionariado a los inversores más relevantes del mundo de los que ninguna otra sociedad, no tan solo en España, sino en el mundo puede presumir como son Carlos Slim y Bill Gates.

Esta gran operación es el colofón del proceso de estabilización financiera y operativa del Grupo, y supone el inicio de una fase de focalización en la rentabilidad de las operaciones y retorno al crecimiento.

Otro de los éxitos conseguidos en marzo de 2014 fue la refinanciación de la deuda. Se distinguieron dos tipos de deuda, un tramo de deuda sostenible por la sociedad y otro tramo de exceso de deuda. Pues bien, con los fondos obtenidos de la ampliación permitieron la amortización de 900 millones de euros del exceso de deuda. El éxito de nuestra gestión fue conseguir una quita del 15% con las entidades acreedoras, hecho sin precedentes en empresas que cotizan en el Ibex. Del resto de fondos se destinaron 100 millones para Cementos Portland Valderrivas, 100 millones para FCC Environment y los 35 millones restantes para gastos propios de una transacción de estas características.

En resumen, hemos fortalecido nuestra posición patrimonial, hemos reducido el endeudamiento y mejoraremos nuestra cuenta de resultados reduciendo a su vez la carga financiera.

Como ya he mencionado, durante 2014, hemos seguido completando el Plan Estratégico. El cumplimiento de dichos compromisos es lo que ha atraído a inversores internacionales de primerísimo nivel, como Bill Gates y George Soros. Así lo han interpretado también los mercados y nos hemos convertido en el icono de la recuperación económica de nuestro país.

De hecho, al cierre del ejercicio pasado, el 80% de los objetivos fijados en el Plan Estratégico estaban ya conseguidos. Con la ampliación de capital ya explicada, el resto de hitos alcanzados durante 2014 fueron la reducción de deuda, la de costes, la llegada de nuevos inversores y la refinanciación del endeudamiento.

En el capítulo de desinversiones, durante el pasado año seguimos con el proceso de ventas de nuestras participaciones. Al cierre del ejercicio 2013, la venta

de activos había supuesto una reducción de deuda de unos 780 millones de euros. Un año después, las desinversiones acumuladas totalizaban 1.740 millones de euros. De ellos, 771 millones correspondían a FCC Energía, 80 millones a Cemusa, 70 a FCC Environmental y los 32 restantes, a la división de Logística. Un plan de desinversiones que esperamos completar en la primera mitad de este ejercicio con la venta de Globalvía como principal operación pendiente, ya que a principios de año, decidimos quitar la etiqueta de activo para la venta a Realia. Una decisión basada en el cambio de ciclo y de expectativas del sector inmobiliario en nuestro país, así como en la intención de nuestro primer accionista, Carlos Slim, de invertir en la compañía tras la oferta de adquisición hecha a Bankia por su paquete de acciones en Realia.

La reducción de costes constituye otro de los ejes básicos del Plan. En el área de Construcción, las medidas han estado principalmente centradas en la reducción de medios de producción y estructura en la actividad nacional. Para ello se han materializado dos Expedientes de Regulación de Empleo (ERE). El primero de ellos supuso una reducción de 900 personas, lo que implicó un ahorro anualizado de 45 millones de euros, mientras que el segundo de los ERE afectará a 875 personas con un ahorro anualizado de 50 millones de euros. Al cierre del ejercicio, este expediente se había completado en un 65%.

En el área de Cemento, la reducción de costes ha venido a través del cierre de negocios accesorios no rentables en España, con ERE y Expedientes de Regulación de Empleo Temporales (ERTE) para su plantilla y la reestructuración de negocios no rentables (como el hormigón, el mortero y los áridos). Unas medidas que suponen un ahorro anualizado de 28,3 millones de euros.

El capítulo de racionalización de costes se completó con el ERE en los Servicios Centrales. Aprobado en el tercer trimestre de 2013, afectó a 300 personas y ha supuesto durante el ejercicio de 2014 un ahorro anualizado estimado de 10 millones de euros.

2014: Punto de partida

Los resultados de 2014 han puesto de manifiesto que las medidas de eficiencia y reestructuración adoptadas en el Plan Estratégico implementado en el segundo trimestre de 2013 comienzan a dar sus frutos. El beneficio bruto operativo (Ebitda) durante 2014 alcanzó los 804 millones de euros, lo que supuso un aumento del 12,1% respecto al registrado un año antes.

Durante el pasado año, nuestro Grupo redujo sus pérdidas más de la mitad (un 51,9%) hasta los 724 millones frente a los 1.506 millones de un año antes. Este resultado negativo se produjo como consecuencia de las provisiones y deterioros no recurrentes por valor de 781 millones de euros realizados en el tercer trimestre del año y que completan la reestructuración emprendida desde 2013.

Además de las medidas de eficiencia y reestructuración, a la mejora del 12,1% del Ebitda ha contribuido también la estabilidad aportada por las áreas de Servicios Medioambientales y Agua. Como consecuencia de todo ello, el margen operativo se elevó al 12,7%, frente al 10,6% del año anterior. Por áreas de negocio, Medio Ambiente y Agua aportan tres cuartas partes del beneficio operativo del Grupo.

Al crecimiento del Ebitda contribuyó también de forma notable Cementos Portland Valderrivas. El resultado de 104 millones obtenido duplica el del ejercicio 2013.

A ello se suma la recuperación del mercado en España que comenzó a apreciarse en el tercer trimestre del año pasado y que se está consolidando en los primeros meses del actual ejercicio.

La deuda financiera es otro de los aspectos destacados del ejercicio 2014. Al cierre del año, tras la ampliación de capital efectuada en diciembre pasado, el endeudamiento del Grupo se situaba en 5.016 millones, lo que supone una reducción del 15,9% frente a la registrada al cierre de 2013.

La cifra de negocio alcanzó los 6.334 millones de euros, lo que supone un 6,2% menos que un año antes, atribuible en su mayor parte a la contracción que aún se produce en la demanda de la construcción en España y al crecimiento más selectivo llevado a cabo en dicha área en el exterior. En concreto, los ingresos de Construcción ceden un 20,1% interanual debido al continuado ajuste, durante los últimos años, de la inversión pública en infraestructuras en España.

De este descenso, cuatro quintas partes corresponden al mercado español y solo una quinta al resto de obras en distintos países del mundo. En internacional se han implantado objetivos de crecimiento más selectivos y centrados en optimizar la rentabilidad y generación de caja, frente a la expansión de la actividad. Por áreas geográficas destaca el fuerte crecimiento del 90,3% de los ingresos en Oriente Medio y Norte de África debido al arranque de las obras del Metro de Riad, en el área de Construcción. Por el contrario, los ingresos en América Latina se redujeron un 27,1%, principalmente por la finalización de otros proyectos como los de la línea 1 del Metro y el reordenamiento vial de la ciudad de Panamá. Por su parte, el inicio de las obras del Metro de Lima está previsto para el segundo trimestre de 2015.

Excluyendo Construcción, los ingresos del resto del Grupo aumentaron un 2,5%. En el área de Servicios Medioambientales los ingresos crecieron un 1,2% impulsados por el negocio en Reino Unido, mientras que en el área de Agua subieron un 0,9% por la solidez del negocio concesional. En la división de Cemento los ingresos registraron un ligero crecimiento del 0,4% de la mano del incremento de las exportaciones, que compensaron el descenso de los ingresos en España, vinculados al cierre de operaciones no rentables de venta de derivados del cemento.

Por su parte, la cartera de negocio se mantiene en los máximos históricos alcanzados al cierre de 2013. En diciembre de 2014 se situaba en 32.996,5 millones de euros (-1,1% respecto a un año antes) apoyada por la expansión en el área de Agua.

Beneficios y rentabilidad, objetivos irrenunciables

Con estos resultados sentamos las bases para un crecimiento futuro de FCC. Si a ello unimos el cumplimiento prácticamente completo del Plan Estratégico de marzo de 2013 y la determinación en la continuidad de la reducción de costes, generación de caja y mejora de márgenes, puedo asegurarles que afrontamos el ejercicio de 2015 y siguientes con la expectativa de la vuelta a los beneficios y a la rentabilidad como objetivos irrenunciables.

En este camino hacia la rentabilidad, la estrategia fijada por los accionistas y el equipo directivo pasa por:

- Profundizar en la cultura de reducción de costes y máxima flexibilidad para adaptarnos a las condiciones cambiantes de los mercados.

- Potenciar los negocios de Agua y Medioambiente. Al cierre de 2014, ambas áreas ya representan el 59% de nuestra cifra de negocio y esperamos que siga aumentando. Dentro del área de Agua, el crecimiento se centrará en el negocio concesional, con el punto de vista geográfico en América Latina y Oriente Medio. En Medio Ambiente, el crecimiento estará centrado en Reino Unido y Europa Central mientras que en España, la aspiración pasa por mantener la cuota de mercado y nuestra posición de liderazgo.
- Mayor exigencia en Construcción Internacional. Impulsaremos su rentabilidad mediante un mayor rigor en la selección de los contratos, teniendo como límite los países con presencia actual, con un *cash-flow* positivo y beneficio antes de impuestos todos los años de la obra.
- Apoyados en el cambio de ciclo de la economía de nuestro país, aprovecharemos la recuperación de los mercados de Construcción y Cemento. Con esta filosofía, FCC Construcción prevé enfocarse en proyectos grandes y medianos, al tiempo que buscaremos fortalecer nuestra competitividad tanto nacional como internacional para ser parte activa e importante en el desarrollo de infraestructuras.

No obstante, esta estrategia no tendría sentido alguno si la FCC resultante de todas estas medidas y esfuerzos no hubiera dado como resultado un Grupo global, con una nueva cultura basada en la flexibilidad, la responsabilidad, el mérito y la eficiencia. A lo que hay que unir las fortalezas que nos proporcionan todas las personas y colectivos que componen este gran Grupo.

El comportamiento y el compromiso demostrado por todos los llamados grupos de interés, encabezados por nuestros trabajadores, sindicatos, clientes, proveedores y entidades financieras, entre otros, hacen que FCC tenga ya entre sus principales fortalezas:

- Posición histórica de liderazgo en todas las áreas.
- Tecnología avanzada y oferta integrada de servicios.
- Modelo de negocio equilibrado y diversificado.
- Negocios recurrentes con elevada visibilidad de ingresos.
- Historial de éxito en la renovación de contratos.
- Buen posicionamiento para crecer a largo plazo.
- Accionistas comprometidos con el proyecto a largo plazo.

En definitiva, y como les digo en el titular de esta carta, teniendo mucho por hacer, hemos sentado las bases para lograr que FCC sea un Grupo global de Servicios Ciudadanos líder en todas las actividades en las que estamos presentes: desde los Servicios Medioambientales al Agua pasando por las Infraestructuras. Un objetivo ya al alcance de la mano de todos los que formamos FCC.

Juan Béjar Ochoa
Vicepresidente y consejero delegado de FCC

03

ÓRGANOS DE GOBIERNO





CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

Esther Alcocer Koplowitz,
en representación de Dominum Desga, S.A.
Presidenta
Consejera dominical

Samede Inversiones 2010, S.L.
Representante: Esther Koplowitz Romero de Juseu
Vicepresidenta primera
Consejera dominical

Juan Béjar Ochoa
Vicepresidente segundo y consejero delegado
Consejero ejecutivo

EAC Inversiones Corporativas, S.L.
Representante: Alicia Alcocer Koplowitz
Consejera dominical

Dominum Dirección y Gestión, S.A.
Representante: Carmen Alcocer Koplowitz
Consejera dominical

Inmobiliaria AEG, S.A. de C.V.
Representante: Carlos Slim Helú
Consejero dominical

Inmuebles Inseo, S.A. de C.V.
Representante: Juan Rodríguez Torres
Consejero dominical

Alejandro Aboumrad González
Consejero dominical

Gerardo Kuri Kaufmann
Consejero dominical

Manuel Gil Madrigal
Consejero independiente

Henri Proglío
Consejero independiente

Álvaro Vázquez de Lapuerta
Consejero independiente

Francisco Vicent Chuliá
Secretario (no consejero)

Felipe Bernabé García Pérez
Vicesecretario (no consejero)

COMISIÓN EJECUTIVA

Presidente

Juan Béjar Ochoa

Vocales

Esther Alcocer Koplowitz,
en representación de
Dominum Desga, S.A.

Alicia Alcocer Koplowitz,
en representación de
EAC Inversiones Corporativas, S.L.

Alejandro Aboumrad González

Gerardo Kuri Kaufmann

Secretario (no vocal)
Francisco Vicent Chuliá

Vicesecretario (no vocal)
Felipe Bernabé García Pérez

COMITÉ DE AUDITORÍA Y CONTROL

Presidente

Henri Proglio

Vocales

Alicia Alcocer Koplowitz,
en representación de
EAC Inversiones Corporativas, S.L.

Juan Rodríguez Torres,
en representación de
Inmuebles Inseo, S.A. de C.V.

Manuel Gil Madrigal

Álvaro Vázquez de Lapuerta

Secretario (no vocal)
Felipe Bernabé García Pérez

COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES

Presidente

Álvaro Vázquez de Lapuerta

Vocales

Esther Alcocer Koplowitz,
en representación de
Dominum Desga, S.A.

Juan Rodríguez Torres,
en representación de
Inmuebles Inseo, S.A. de C.V.

Manuel Gil Madrigal

Secretario (no vocal)
Felipe Bernabé García Pérez

** Información actualizada a fecha de publicación del Informe Anual.*

04

OBJETIVOS Y ESTRATEGIA



OBJETIVOS Y ESTRATEGIA

La refinanciación de la deuda, rubricada a finales del primer trimestre del año, y la ampliación de capital, cerrada al finalizar el ejercicio de 2014, han supuesto automáticamente la entrada en una nueva etapa para FCC. Estos dos movimientos suponen en la práctica dar por concluido antes de tiempo los objetivos fijados en el Plan Estratégico de marzo de 2013. Es cierto que algunos de ellos, como la mejora de la gestión operativa con especial énfasis en los resultados de todas las divisiones, se han convertido en una especie de mantra irrenunciable para el equipo directivo y, por ende, para todos aquellos que conforman el Grupo. Igual filosofía se puede aplicar a la recuperación de la capacidad de inversión en todas aquellas actividades que constituyen el *core business*. Sin embargo, para afrontar estos retos es preciso finalizar en su totalidad la tarea emprendida hace algo más de dos años.

La desinversión de activos está prácticamente concluida con las ventas de FCC Energía, Logística, Cemusa y FCC Environmental, que alcanzan un valor de casi 1.800 millones de euros. Este apartado estará prácticamente cerrado con la venta de Globalvía, una operación que se espera sea rubricada en el presente ejercicio.

Hay que destacar en este capítulo el cambio de criterio con la otra gran operación pendiente: Realia. La llegada de un nuevo accionista mayoritario al Grupo y el claro cambio de ciclo en el sector inmobiliario en nuestro país han propiciado el hecho de que hayamos quitado el cartel de "activo para la venta" a nuestra participación en la compañía inmobiliaria.

También en el ejercicio 2014 se completó la reestructuración del balance emprendida casi dos años antes. En los resultados del tercer trimestre del año se llevaron a cabo nuevas provisiones y deterioros no recurrentes por valor de 781 millones de euros. Como consecuencia de estas medidas, las pérdidas anuales alcanzaron los 724 millones de euros. Una cifra elevada, sin duda, pero que supone reducir a la mitad (-51,9%) las alcanzadas sólo un año antes. Con estas nuevas provisiones se cierra ya de forma definitiva el capítulo de "limpieza de balance" que ha superado los 3.000 millones de euros en los tres últimos ejercicios.

Transformación alcanzada

El proceso de transformación de las distintas áreas de negocio se ha convertido en una realidad palpable en el ejercicio 2014, con el cumplimiento de los objetivos del Grupo.

En el área de **Medio Ambiente** se está implantando un nuevo modelo de negocio en Gran Bretaña que supone el refuerzo de las plantas de revalorización en detrimento de los vertederos.

En la división de **Agua**, además de hacer frente a la evolución de las tarifas y a la obtención de nuevos contratos, en el pasado ejercicio, FCC Aqualia consolidó su presencia en Oriente Medio (con la construcción de una desaladora en Djerba -Túnez- por 70 millones de euros) y en el Norte de África (con un contrato por valor de 300 millones de euros para el desarrollo y la gestión de la red de saneamiento de agua de Al Dhakhira -Qatar- durante los próximos 10 años).

En **Construcción**, la consolidación de los márgenes es ya una condición ineludible en todas las ofertas. Durante 2014, FCC Construcción lideró dos consorcios que resultaron adjudicatarios de un importe de obra de 3.800 millones de euros. De ellos, 3.300 millones corresponderán al diseño y construcción de la línea 2 y un ramal de la línea 4 del Metro de Lima (Perú) mientras que los 500 restantes procederán de la construcción de la línea Roja del Metro de Doha (Qatar).

En cuanto al área de **Cemento**, la evolución positiva del negocio se apoya en la buena marcha de las plantas de Túnez, el incremento de las ventas en España, el impacto de los planes de ajuste llevados a cabo en 2013 y a las mayores ventas de derechos de emisión.

A todo esto hay que añadir la adaptación de la estructura de los Servicios Centrales al negocio.

La nueva FCC

El resultado de todo ello ha sido lo que ya se podría denominar como “la nueva FCC”. FCC es, a día de hoy, un Grupo con una posición de liderazgo en sus mercados estratégicos que cuenta con amplia presencia internacional y presenta una visibilidad elevada de ingresos.

	Construcción	Medio Ambiente	Agua
Liderazgo en mercados domésticos	Posición de referencia en España, Centroeuropa y Reino Unido	Presencia Internacional 44% de ingresos procedentes de mercados internacionales	Oferta completa en Servicios Medioambientales y Agua Desde tratamiento de residuos a gestión integral del ciclo del agua
Know-how específico	Experiencia y gestión en proyectos complejos de infraestructuras y servicios medioambientales	Visibilidad ingresos/ rentabilidad Cobertura de cartera sobre ingresos se sitúa en 5,2 años	Recurrencia del negocio +74% de EBITDA del Grupo soportado por contratos a largo plazo con alta tasa de renovación
Cartera 2014	6.213 Mn€	11.670 Mn€	15.114 Mn€
Internacional	69%	39%	30%
Cifra de negocio	2.076 Mn€	2.805 Mn€	954 Mn€
Cobertura de cartera	2,99 años	4,16 años	15,84 años

Líneas estratégicas

Al cierre del ejercicio 2014, las líneas de actuación de los equipos de gestión de FCC están centradas en:

- Potenciar Agua y Medio Ambiente**
A cierre de 2014, las áreas de Servicios ya representan el 59% de la cifra de negocio y se espera que su peso siga aumentando.

Por otro lado, dentro del área de Agua, el crecimiento se centra en el negocio concesional y con el punto de vista en América Latina y Oriente Medio.

En cambio, en Medio Ambiente, el crecimiento se centra en Reino Unido y Europa Central y en mantener la cuota de mercado en España.

- Mayor exigencia en Construcción Internacional**
En este punto hay que destacar el impulso de la rentabilidad en Construcción Internacional a través de un mayor rigor en la selección de contratos, limitándose a países en los que FCC está actualmente presente, con un *cash-flow* positivo todos los años de la obra y un BAI mínimo del 5%.
- Recuperación de Construcción y Cementos**
Uno de los objetivos principales del Grupo es el aprovechamiento de la recuperación de los mercados de Construcción y Cemento en España y Europa.
- Mejora en la evolución de los indicadores financieros**
Para FCC se ha convertido en una prioridad el lograr la vuelta a los beneficios (ya obtenidos en los resultados trimestrales cerrados a 31 de marzo de este 2015), al mismo tiempo que trata de reducir el nivel de endeudamiento financiero, con el objetivo de alcanzar un ratio de deuda/ebitda de 4 veces.
- Desarrollo y captación de “talento global”**
La política de Recursos Humanos mantiene su apuesta por los profesionales comprometidos en el proyecto de esta nueva FCC con la motivación, la búsqueda de resultados y la superación de dificultades como “requisitos imprescindibles” en nuestro ADN. Para lograrlo, el desarrollo y la captación de talento irán encaminados a configurar equipos y proyectos globales.
- Selectiva y rentable presencia en mercados internacionales**
América Latina será el principal escenario de actividad internacional, junto a Oriente Medio, EE.UU., Canadá y los países OCDE, con especial énfasis en Gran Bretaña e Irlanda.

05

HECHOS RELEVANTES COMUNICADOS A LA CNMV



HECHOS RELEVANTES 2014

- 8-1-14** La Compañía informa de avances en el proceso de refinanciación.
- 17-3-14** La Compañía comunica la venta de Cemusa por importe de 80 millones de euros.
- 1-4-14** La Compañía informa de la firma del proceso de refinanciación por importe total de 4.512 millones de euros.
- 1-4-14** Formulación de las Cuentas Anuales e Informes de Gestión tanto individuales como consolidados 2013. Aprobación de los informes anuales de Gobierno Corporativo y de remuneraciones de los consejeros del ejercicio 2013.
- 3-4-14** Convocatoria de Asamblea de Bonistas.
- 28-4-14** Cambios en la composición del Consejo de Administración, de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones así como del Comité de Auditoría y Control.
- 5-5-14** La Compañía informa del resultado de la Asamblea de Bonistas celebrada el día de hoy.
- 21-5-14** La Compañía remite convocatoria de Junta General Ordinaria de Accionistas.
- 24-6-14** Acuerdos adoptados en la Junta General Ordinaria celebrada el 23 de junio de 2014.
- 30-6-14** Cambios en la composición del Consejo de Administración.
- 8-7-14** Pacto parasocial vinculado al ejercicio de los *warrants*.

- 8-8-14** Modificación de los Términos y Condiciones de la emisión de bonos de FCC, S.A.
- 2-10-14** La Compañía comunica cambios en la composición del Consejo de Administración.
- 15-10-14** La Compañía informa sobre avances en el proceso de ampliación de capital.
- 17-10-14** FCC vende su división de Medio Ambiente en EE.UU. por 70 millones de euros.
- 20-10-14** La Compañía informa del acuerdo del Consejo de Administración para ampliación de capital mediante convocatoria de Junta General Extraordinaria de Accionistas.
- 14-11-14** La Compañía remite Hecho Relevante relativo al Accionista de Control.
- 18-11-14** La Compañía informa de la suspensión temporal del Contrato de Liquidez.
- 21-11-14** Acuerdos adoptados en la Junta General Extraordinaria celebrada el 20 de noviembre de 2014.
- 24-11-14** La Compañía remite Hecho Relevante relativo al Accionista de Control.
- 27-11-14** La Compañía remite Hecho Relevante sobre el Accionista de Control, así como el Acuerdo de Inversión firmado por éste.
- 27-11-14** La Compañía remite Hecho Relevante sobre el lanzamiento y los términos de la ampliación de capital de FCC.
- 28-11-14** La Compañía remite la presentación del *roadshow* sobre la ampliación de capital.

- 2-12-14
- La Compañía remite Hecho Relevante relativo al Accionista de Control. Los pactos parasociales relativos a B-1998 cuyos partícipes son, entre otros, Larranza XXI, S.L. y Caixabank, S.A., comunicados con fecha 26-5-2011 y 3-4-2014, han quedado parcialmente en suspenso.
- 2-12-14
- La Compañía informa sobre la modificación de algunos de los términos del contrato del consejero delegado.
- 4-12-14
- B-1998 y Azate ejecutan la venta de sus derechos en la ampliación de capital de FCC.
- 15-12-14
- Control Empresarial de Capitales, S.A. de C.V. ha efectuado la suscripción y desembolso de las acciones nuevas de FCC correspondientes a los derechos de suscripción preferentes adquiridos a B-1998 y Azate el pasado día 3 de diciembre.
- 18-12-14
- La Compañía declara íntegramente suscrito el aumento de capital con una sobredemanda de 9,2 veces.
- 19-12-14
- La Compañía confirma la inscripción en el Registro Mercantil de Barcelona de la escritura pública del aumento de capital.

06

FCC
EN CIFRAS

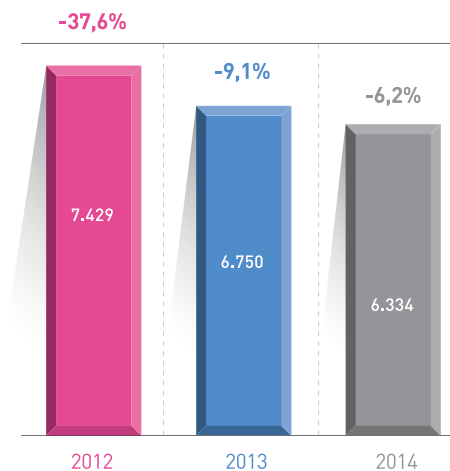


Puente Ingeniero Gilberto Borja Navarrete - Viaducto de San Marcos (México).



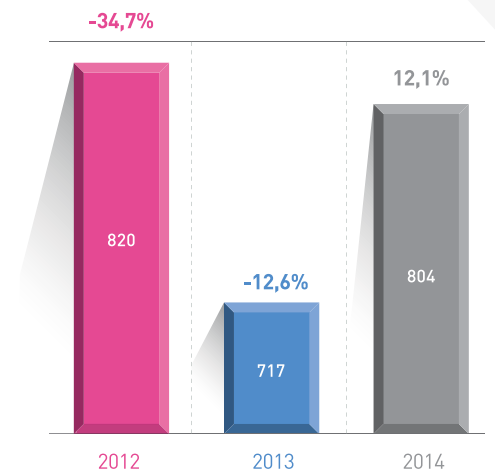
CIFRA DE NEGOCIOS

Millones de euros



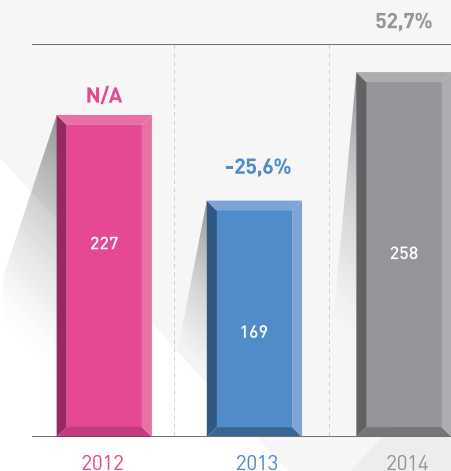
BENEFICIO BRUTO DE EXPLOTACIÓN (EBITDA)

Millones de euros



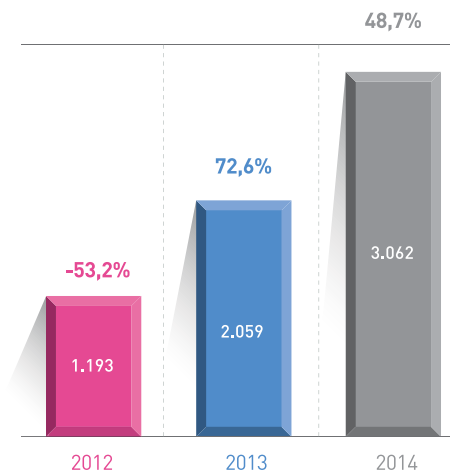
INVERSIONES NETAS

Millones de euros



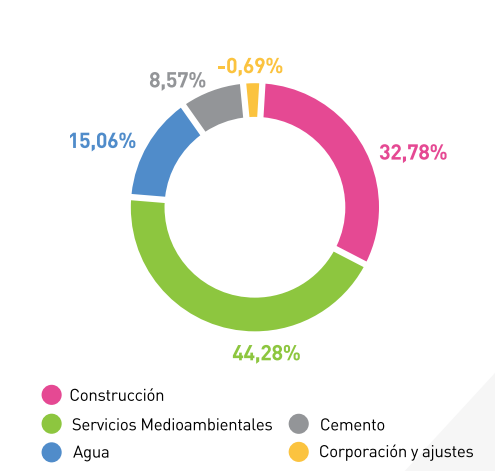
CAPITALIZACIÓN BURSÁTIL

Millones de euros



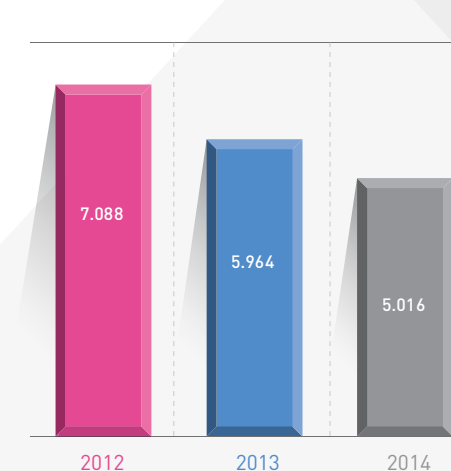
CIFRA DE NEGOCIOS

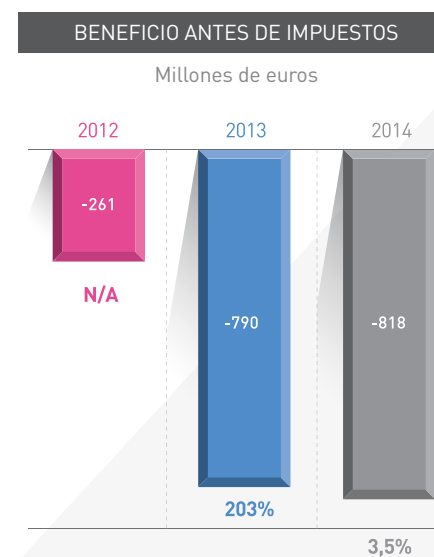
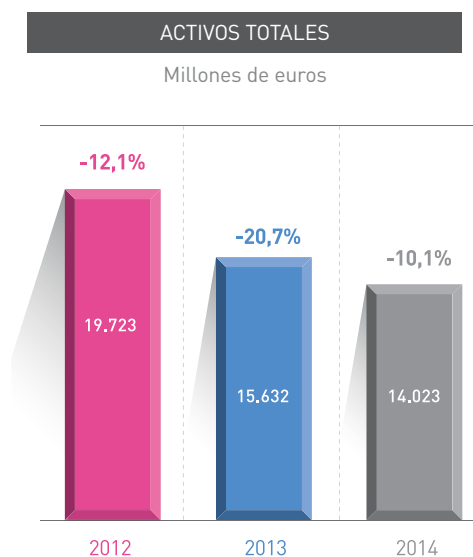
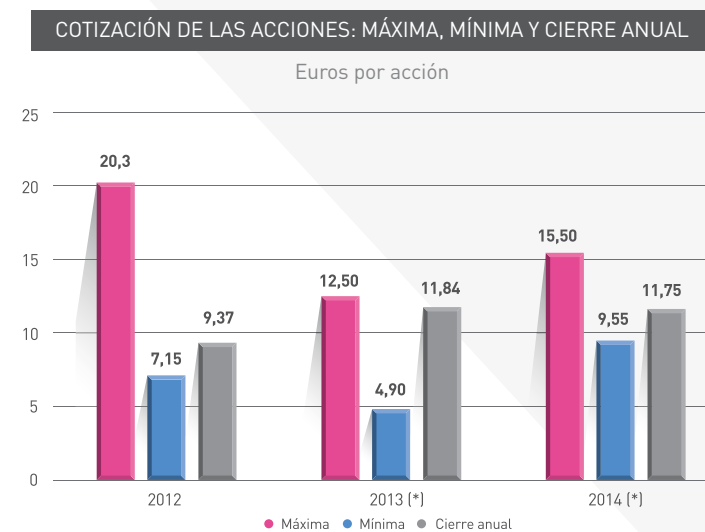
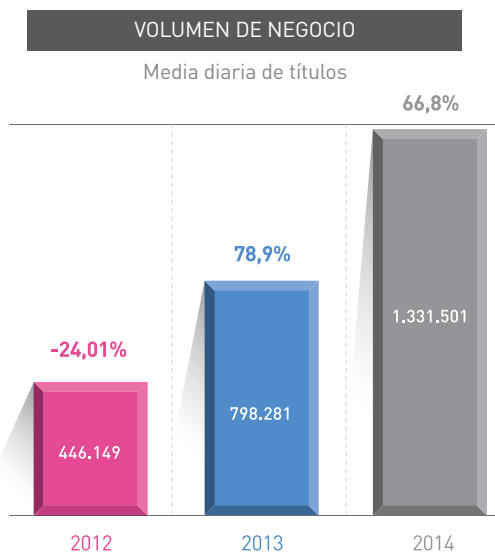
Por actividades



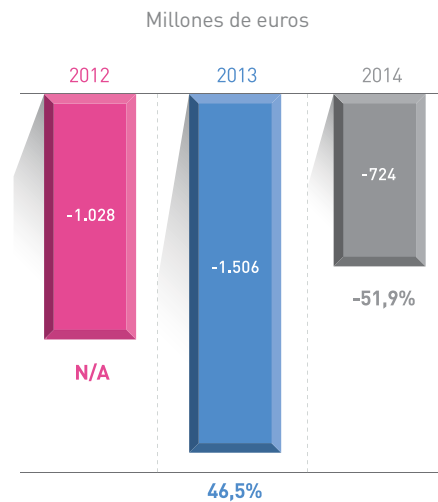
ENDEUDAMIENTO FINANCIERO NETO

Millones de euros

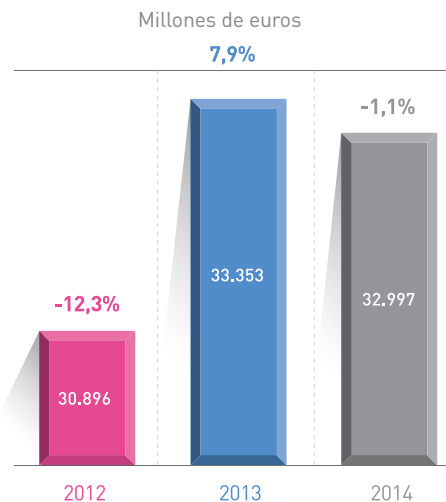




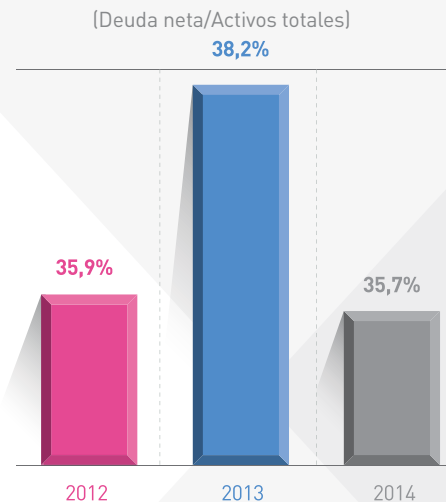
BENEFICIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE



CARTERA DE OBRAS Y SERVICIOS



% APALANCAMIENTO FINANCIERO



EVOLUCIÓN DEL MERCADO BURSÁTIL Y DE LA ACCIÓN

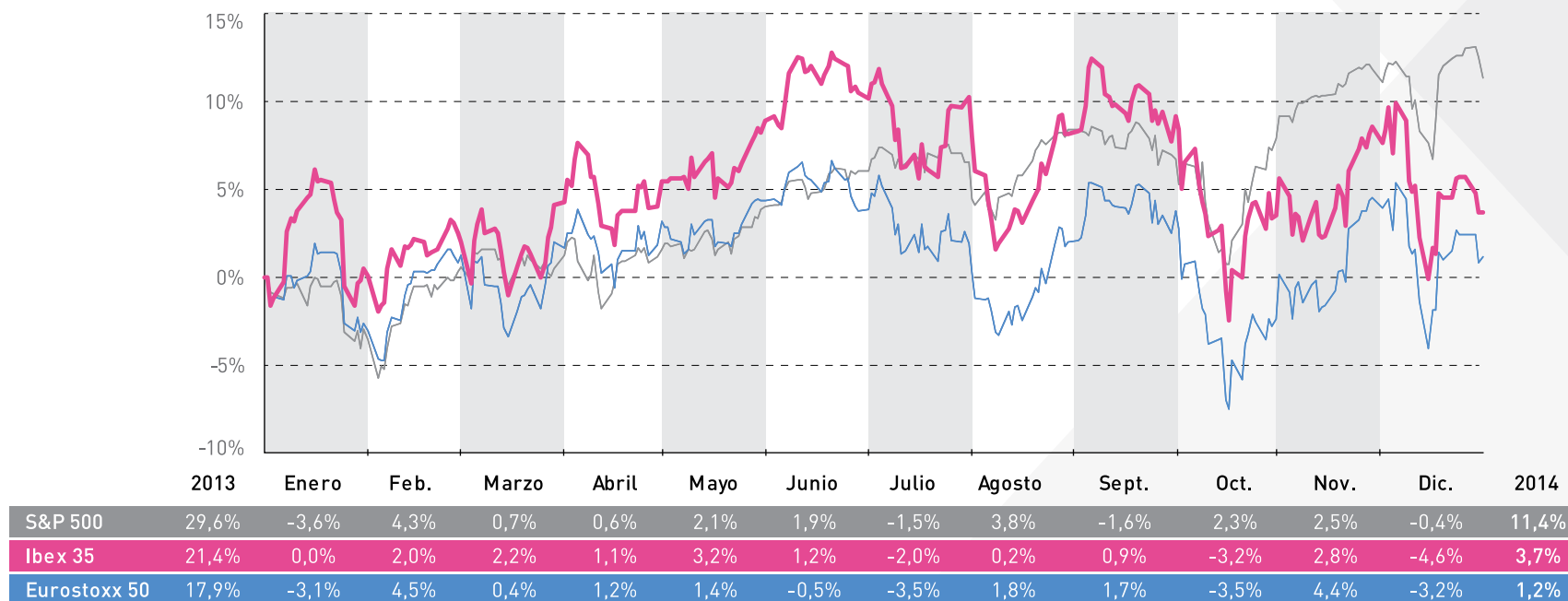
El ejercicio 2014, con diversos altibajos, ha mostrado una recuperación mundial desigual. Las tensiones geopolíticas se han agudizado. Por el momento, sus efectos macroeconómicos parecen estar limitados mayormente a las regiones que las originaron, pero hay riesgos de posibles trastornos más generalizados.

El crecimiento mundial en 2014 ha sido más lento de lo previsto; las previsiones del FMI a comienzos de año han caído 0,4 puntos porcentuales hasta el 3,3% a finales del mismo, igual que para la Eurozona (0,8% vs. 1%). La proyección de crecimiento mundial para 2015 (de 3,8% vs. 4%) también es ligeramente menor de lo esperado y está basada en que la política monetaria siga siendo sumamente acomodatícia.

En este ejercicio, el Banco Central Europeo (BCE) ha anunciado una variedad de medidas para atacar el bajo nivel de inflación y otras medidas destinadas a incrementar la liquidez (LTROs, compra de cédulas y ABS). Recordemos que el BCE bajó los tipos desde el 0,25% hasta el mínimo histórico del 0,05%, nivel al que se sitúan actualmente, y en el mes de diciembre decidió dar más tiempo a las últimas medidas de estímulo antes de lanzar el esperado programa de compra de deuda pública, que finalmente llegó en el mes de enero de 2015.

En Estados Unidos, los datos macro mostraban una mejora innegable de la actividad económica del país, lo que ha motivado que la Reserva Federal haya seguido

EVOLUCIÓN ANUAL DEL S&P500, IBEX35 y EUROSTOXX50



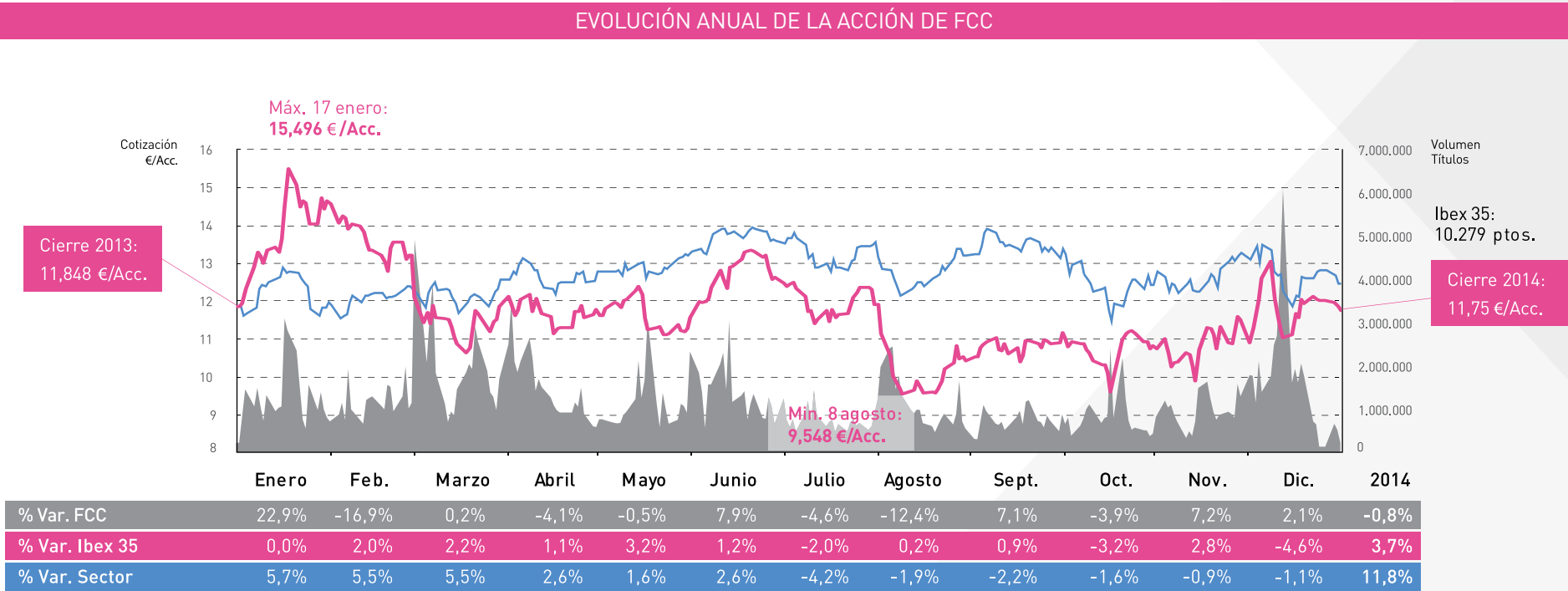
recortando el volumen mensual de compras de activos y prevé una subida de tipos de interés para la segunda mitad del ejercicio 2015. Los índices Nasdaq y Dow Jones cerraban el año con avances del 13,4% y 7,5% respectivamente.

En este contexto, los mercados financieros en general han sido optimistas: los precios de las acciones han subido por el efecto de los tipos de interés, los diferenciales se han comprimido y la volatilidad es muy baja, aunque ello no se ha traducido en un repunte de la inversión, que se ha mantenido atenuada. El índice S&P500, indicador que mide el desarrollo de las 500 principales acciones del mercado, subió un 11,4%.

En España el crecimiento económico se ha reanudado respaldado por la demanda externa y por un aumento de la demanda interna que refleja la mejora de las

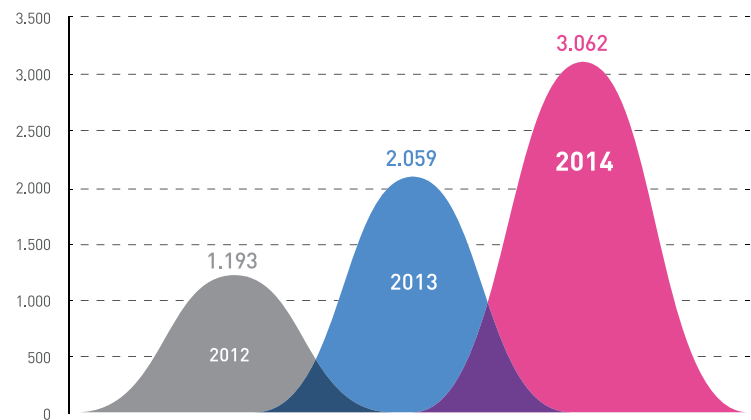
condiciones financieras y el robustecimiento de la confianza. El Producto Interior Bruto español se ha situado en el 1,4% en este ejercicio, una décima por encima de las estimaciones del FMI, que para 2015 auguran +1,7%. El índice español, IBEX35, avanzó un 3,7% cerrando el año en 10.279,5 puntos.

En 2014 la evolución de la cotización de FCC se mantiene prácticamente plana (-0,8%) y ha estado marcada por la ampliación de capital llevada a cabo en el pasado mes de diciembre. Los precios que aparecen en el gráfico siguiente han sido ajustados por dicho efecto para todo el año. La cotización alcanzó los 15,49 euros por acción en el mes de enero y tocó mínimos en agosto de 9,54 euros por acción.



CAPITALIZACIÓN BURSÁTIL

FCC finalizó el año con una capitalización de 3.062 millones de euros, con un importante aumento, gracias al refuerzo de los fondos propios generado por la ampliación de capital realizada al término del año.



NEGOCIACIÓN

El volumen total negociado en este ejercicio fue superior a los 338 millones de títulos, con un promedio diario de 1.331.501 acciones, un 66,8% más que la media diaria de 2013. En el conjunto del año ha rotado el 130% del capital social total de FCC.

DIVIDENDOS

El Consejo de Administración de FCC mantiene, desde el año 2013, no distribuir dividendo.

Esta decisión, inalterada en el 2014, se enmarca en el proceso de reestructuración acometido desde hace dos años, que persigue incrementar la eficiencia operativa y el fortalecimiento del balance y tendrá que ser ratificada por la Junta General de Accionistas que se celebrará en el primer semestre de 2015.

AUTOCARTERA

El Grupo FCC no realiza transacciones con acciones propias aparte de las contenidas en el Contrato marco de la CNMV sobre Contratos de Liquidez, que persigue dotar de liquidez y profundidad la cotización de acuerdo con la normativa vigente.

Durante el mes de diciembre de 2014 se ha producido una ampliación de capital por importe de 1.000 millones de euros, que ha supuesto la puesta en circulación de 133.269.083 de títulos nuevos, modificando el capital social de la Compañía a 260.572.379 acciones de un euro de valor nominal. Por imperativo legal, al realizar dicha operación, se suspendió el contrato de liquidez el 18 de noviembre de 2014, contrato que se ha reanudado el pasado 22 de enero de 2015.

No se estima impacto alguno en el rendimiento obtenido para el accionista del Contrato de Liquidez de la autocartera, dado que su naturaleza y objetivo es contrario a la existencia del mismo, ni de igual modo en el beneficio por acción del Grupo FCC.

Con todo, a 31 de diciembre de 2014 el Grupo FCC poseía, directa e indirectamente, un total de 232.747 títulos de la Compañía, representativas de tan solo un 0,089% del capital social.

ACCIONARIADO

Las acciones de FCC, S.A. están representadas por anotaciones en cuenta y cotizan en las cuatro bolsas españolas (Madrid, Barcelona, Valencia y Bilbao). Según los datos que obran en los registros de la CNMV, a fecha de cierre del ejercicio, los accionistas relevantes de la Compañía son los siguientes:

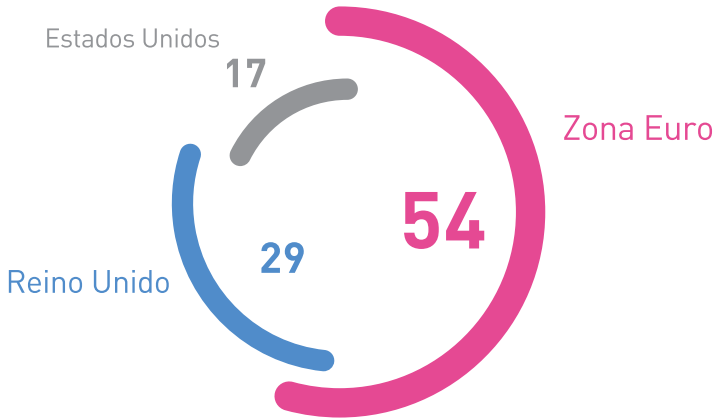
Accionistas de Referencia	Nº de Acciones	% s/Capital Social
Inmobiliaria Carso, S.A. de C.V.	66.798.648	25,63%
B-1998, S.A.	55.334.260	21,23%
Azate, S.A.U. ⁽¹⁾	8.353.815	3,21%
William H. Gates III	-	5,73%

(1) Fitial 100% de B-1998 S.A.

Sin embargo, es destacable que tras la reducción de capital practicada en B-1998, S.A. en el pasado mes de enero de 2015, su participación total en FCC se ha visto reducida a un 22,43% (con un 3,21% vía Azate, S.A.U.)

El capital flotante de FCC, a cierre de ejercicio, es del 44%. Su distribución estimada es de: accionistas minoristas españoles con un 8,9%, inversores institucionales españoles por un 3,5% e inversores institucionales extranjeros con el 31,6% restante.

La composición del capital flotante (en porcentaje), según el origen de los accionistas que lo componen, es el siguiente:



Fuente: elaboración propia