

cuentas anuales

Grupo consolidado

:: Balance de situación	94
:: Cuenta de resultados	96
:: Estado de cambios en el patrimonio neto	97
:: Estado de flujos de tesorería	100
:: Memoria	101

Balance de situación

Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. y sociedades dependientes (Grupo consolidado)

ACTIVO	31-12-2008	31-12-2007
ACTIVO NO CORRIENTE	11.831.837	13.582.328
Inmovilizado intangible (Nota 5)	3.300.189	3.263.438
Concesiones (Nota 7)	359.149	356.752
Fondo de Comercio	2.556.385	2.551.272
Otro inmovilizado intangible	384.655	355.414
Inmovilizado material (Nota 6)	6.109.483	6.120.890
Terrenos y construcciones	1.664.162	1.641.506
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	4.445.321	4.479.384
Inversiones inmobiliarias (Nota 6)	263.919	2.335.502
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación (Nota 8)	1.109.140	887.142
Activos financieros no corrientes (Nota 10)	457.827	501.335
Activos por impuestos diferidos (Nota 18)	552.842	416.045
Otros activos no corrientes	38.437	57.976
ACTIVO CORRIENTE	8.760.411	9.594.495
Activos no corrientes mantenidos para la venta (Nota 14)	7.367	30.539
Existencias (Nota 11)	1.575.256	2.685.863
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	5.499.162	5.189.257
Clientes por ventas y prestación de servicios (Nota 12)	4.975.888	4.728.618
Otros deudores (Nota 12)	472.269	454.699
Activos por impuesto corriente (Nota 18)	51.005	5.940
Otros activos financieros corrientes (Nota 10)	215.236	160.289
Otros activos corrientes	54.729	30.602
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes (Nota 13)	1.408.661	1.497.945
TOTAL ACTIVO	20.592.248	23.176.823

Las notas 1 a 27 y los anexos I a V adjuntos forman parte integrante de los estados financieros consolidados, conformando junto con éstos las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2008.

a 31 de diciembre de 2008 (en miles de euros)

PASIVO	31-12-2008	31-12-2007
PATRIMONIO NETO (NOTA 15)	3.196.154	4.250.499
Patrimonio neto atribuido a la entidad dominante	2.546.907	2686.162
Fondos propios	2.952.670	2.773.301
Capital	127.303	130.567
Ganancias acumuladas y otras reservas	2.707.042	2.368.869
Acciones y participaciones en patrimonio propias	(118.926)	(325.332)
Resultados del ejercicio atribuido a la sociedad dominante	337.184	737.851
Dividendo a cuenta	(99.933)	(138.654)
Ajustes por cambios de valor	(405.763)	(87.139)
Intereses minoritarios	649.247	1.564.337
PASIVO NO CORRIENTE	8.760.475	9.480.361
Subvenciones	65.928	61.768
Provisiones no corrientes (Nota 17)	821.429	871.107
Pasivos financieros no corrientes (Nota 16)	6.872.318	7.483.471
Obligaciones y otros valores negociables	142.929	138.869
Deudas con entidades de crédito	6.037.627	6.790.457
Otros pasivos financieros	691.762	554.145
Pasivos por impuestos diferidos (Nota 18)	1.000.004	1.062.282
Otros pasivos no corrientes	796	1.733
PASIVO CORRIENTE	8.635.619	9.445.963
Provisiones corrientes (Nota 17)	91.918	82.371
Pasivos financieros corrientes (Nota 16)	2.224.890	2.639.936
Obligaciones y otros valores negociables	745	477
Deudas con entidades de crédito	1.901.426	2.235.674
Otros pasivos financieros	322.719	403.785
Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar	6.302.732	6.641.763
Proveedores	4.121.962	4.242.554
Otros acreedores	2.149.382	2.267.639
Pasivos por impuesto corriente (Nota 18)	31.388	131.570
Otros pasivos corrientes	16.079	81.893
TOTAL PASIVO	20.592.248	23.176.823

Las notas 1 a 27 y los anexos I a V adjuntos forman parte integrante de los estados financieros consolidados, conformando junto con éstos las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2008.

Cuenta de resultados

Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. y sociedades dependientes (Grupo consolidado)
a 31 de diciembre de 2008 (en miles de euros)

	31-12-2008	31-12-2007
Importe neto de la cifra de negocios (Notas 21 y 22)	14.016.295	13.423.189
Trabajos realizados por la empresa para su activo	85.370	87.829
Otros ingresos de explotación (Nota 21 y 22)	375.119	101.713
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	(61.412)	(5.603)
Aprovisionamientos (Nota 21)	(6.987.241)	(6.223.143)
Gastos de personal (Nota 21)	(3.260.766)	(2.965.737)
Otros gastos de explotación	(2.426.540)	(2.488.332)
Amortización del inmovilizado (Notas 5 y 6)	(723.984)	(684.107)
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	7.013	3.827
Deterioro y resultados por enajenaciones del inmovilizado	(80.012)	6.382
Otros resultados	2.666	3.204
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	946.508	1.259.222
Ingresos financieros (Nota 21)	109.061	107.568
Gastos financieros (Nota 21)	(593.657)	(497.028)
Variación de valor razonable en instrumentos financieros (Nota 21)	(15.573)	12.844
Diferencias de cambio	1.182	(14.470)
Deterioro y resultados por enajenaciones de instrumentos financieros (Nota 21)	30.167	321.210
RESULTADO FINANCIERO	(468.820)	(69.876)
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación (Nota 8)	12.641	62.957
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS DE OPERACIONES CONTINUADAS	490.329	1.252.303
Impuesto sobre beneficios (Nota 16)	(94.294)	(332.211)
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS	396.035	920.092
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	396.035	920.092
Resultado atribuido a la entidad dominante	337.184	737.851
Resultado atribuido a intereses minoritarios	58.851	182.241
BENEFICIO POR ACCIÓN (nota 15)		
Básico	2,71€	5,76 €
Diluido	2,71€	5,76 €

Las notas 1 a 27 y los anexos I a V adjuntos forman parte integrante de los estados financieros consolidados, conformando junto con éstos las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2008.

Estado de cambios en el patrimonio neto

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. y sociedades dependientes (Grupo consolidado)
a 31 de diciembre de 2008 (en miles de euros)

	31-12-2008	31-12-2007
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	396.035	920.092
Ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio neto	(353.476)	(97.387)
Por valoración de instrumentos financieros	1.758	(26.701)
Por coberturas de flujos de efectivo	(212.500)	(7.006)
Diferencias de conversión	(184.085)	(117.009)
Entidades valoradas por el método de la participación	(60.595)	12.890
Efecto impositivo	101.946	40.439
Transferencia a la cuenta de pérdidas y ganancias	(11.554)	(1.386)
Por coberturas de flujos de efectivo	(16.127)	(1.885)
Entidades valoradas por el método de la participación	(44)	-
Efecto impositivo	4.617	499
TOTAL INGRESOS/(GASTOS) RECONOCIDOS	31.005	821.319
Atribuidos a la entidad dominante	28.197	658.255
Atribuidos a intereses minoritarios	2.808	163.064

Estado de cambios en el patrimonio neto

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	CAPITAL SOCIAL (nota 15)	PRIMA DE EMISIÓN Y RESERVAS (nota 15)	DIVIDENDO A CUENTA (nota 15)
PATRIMONIO NETO A 31 DE DICIEMBRE DE 2006	130.567	2.094.007	(130.191)
Total de ingresos y gastos del ejercicio			
Operaciones con socios o propietarios			
Aumentos/(Reducciones) de capital			
Distribución de dividendos		268.619	(8.463)
Operaciones con acciones o participaciones patrimonio propias (netas)			
Incrementos/(Reducciones) por combinaciones de negocios			
Otras operaciones con socios o propietarios			
Otras variaciones en el patrimonio propio		6.243	
PATRIMONIO NETO A 31 DE DICIEMBRE DE 2007	130.567	2.368.869	(138.654)
Total de ingresos y gastos del ejercicio			
Operaciones con socios o propietarios			
Aumentos/(Reducciones) de capital	(3.264)		
Distribución de dividendos		469.472	38.721
Operaciones con acciones o participaciones patrimonio propias (netas)		(206.289)	
Incrementos/(Reducciones) por combinaciones de negocios			
Otras operaciones con socios o propietarios			
Otras variaciones en el patrimonio propio		74.990	
PATRIMONIO NETO A 31 DE DICIEMBRE DE 2008	127.303	2.707.042	(99.933)

Las notas 1 a 27 y los anexos I a V adjuntos forman parte integrante de los estados financieros consolidados, conformando junto con éstos las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2008. En particular, la nota 15 "Patrimonio neto" desarrolla el presente estado.

Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. y sociedades dependientes (Grupo consolidado)
a 31 de diciembre de 2008 (en miles de euros)

ACCIONES Y PARTICIPACIONES EN PATRIMONIO PROPIAS (nota 15)	RESULTADO DEL EJERCICIO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD DOMINANTE (nota 15)	AJUSTES POR CAMBIO DE VALOR (nota 15)	PATRIMONIO ATRIBUIDO A LOS ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD DOMINANTE	INTERESES MINORITARIOS (nota 15)	PATRIMONIO NETO
(9.263)	535.511	(7.543)	2.613.088	747.298	3.360.386
	737.851	(79.596)	658.255	163.064	821.319
				237	237
(316.069)	(535.511)		(275.355) (316.069)	(118.195)	(393.550) (316.069)
				751.395	751.395
			6.243	20.538	26.781
(325.332)	737.851	(87.139)	2.686.162	1.564.337	4.250.499
	337.184	(308.987)	28.197	2.808	31.005
			(3.264)	113	(3.151)
206.406	(737.851)		(229.658) 117	(117.986)	(347.644) 117
				(704.479) (59.775)	(704.479) (59.775)
		(9.637)	65.353	(35.771)	29.582
(118.926)	337.184	(405.763)	2.546.907	649.247	3.196.154

Estado de flujos de efectivo

Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. y sociedades dependientes (Grupo consolidado)
a 31 de diciembre de 2008 (en miles de euros)

	31-12-2008	31-12-2007
Resultado antes de impuestos de operaciones continuadas	490.329	1.252.302
Ajustes del resultado	1.359.057	706.925
Amortización del inmovilizado	723.984	684.107
Otros ajustes del resultado (netos)	635.073	22.818
Cambios en el capital corriente	(459.374)	(370.384)
Otros flujos en el capital corriente	(284.673)	(336.750)
Cobros de dividendos	24.407	30.489
Cobros/(pagos) por impuesto sobre beneficios	(268.816)	(367.432)
Otros cobros/(pagos) de actividades de explotación	(40.264)	193
TOTAL FLUJOS DE EFECTIVOS DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	1.105.339	1.252.093
Pagos por inversiones	(1.765.817)	(1.848.350)
Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio	(578.039)	(410.994)
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	(1.092.301)	(1.337.297)
Otros activos financieros	(95.477)	(100.059)
Cobros por desinversiones	284.121	698.481
Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio	59.900	587.437
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	170.852	86.594
Otros activos financieros	53.369	24.450
Otros flujos de efectivo de actividades de inversión	(153.154)	177.661
Cobros de intereses	48.092	46.557
Otros cobros/(pagos) de actividades de inversión	(201.246)	131.104
TOTAL FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(1.634.850)	(972.208)
Cobros por aportaciones de los socios	230	(315.877)
Emisión/(amortización)	113	192
(Adquisición)/enajenación de valores propios	117	(316.069)
Cobros y (pagos) instrumentos de pasivo financiero	1.384.807	1.091.925
Emisión	2.843.692	2.548.219
Devolución y amortización	(1.458.885)	(1.456.294)
Pagos por dividendos y remuneraciones de instrumentos de patrimonio	(368.960)	(383.413)
Otros flujos de efectivo de actividades de financiación	(561.654)	(568.296)
Pagos de intereses	(520.614)	(403.980)
Otros cobros/(pagos) de actividades de financiación	(41.040)	(164.316)
TOTAL FLUJOS DE EFECTIVOS DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	454.423	(175.661)
EFFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO	(14.196)	(2.177)
AUMENTO/(DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES	(89.284)	102.047
Efectivo y equivalentes al inicio del periodo	1.497.945	1.395.898
Efectivo y equivalentes al final del periodo	1.408.661	1.497.945

Las notas 1 a 27 y los anexos I a V adjuntos forman parte integrante de los estados financieros consolidados, conformando junto con éstos las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2008.

Memoria

Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. y sociedades dependientes (Grupo Consolidado)
a 31 de diciembre de 2008

01. El Grupo FCC	102
02. Bases de presentación, principios de consolidación de las cuentas anuales consolidadas y normas de valoración	102
03. Variaciones al perímetro de consolidación	107
04. Distribución de resultados	113
05. Inmovilizado Intangible	114
06. Inmovilizado material e inversiones inmobiliarias	117
07. Inversión en concesiones	124
08. Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	126
09. Contratos de gestión conjunta	128
10. Activos financieros no corrientes y otros activos financieros corrientes	129
11. Existencias	133
12. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	134
13. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	135
14. Activos no corrientes mantenidos para la venta	136
15. Patrimonio neto	136
16. Pasivos financieros no corrientes y corrientes	142
17. Provisiones no corrientes y corrientes	146
18. Situación fiscal	150
19. Planes de pensiones y obligaciones similares	152
20. Garantías comprometidas con terceros y otros pasivos contingentes	156
21. Ingresos y gastos	156
22. Información por segmentos de actividad	160
23. Información sobre medio ambiente	168
24. Políticas en la gestión de riesgos financieros	169
25. Información sobre operaciones con partes vinculadas	179
26. Remuneración a los auditores de cuentas	182
27. Hechos posteriores	182

Anexos

Anexo I	Sociedades dependientes (consolidadas por integración global)	181
Anexo II	Sociedades controladas conjuntamente con terceros ajenos al Grupo (consolidadas por el método de la participación)	192
Anexo III	Sociedades asociadas (consolidadas por el método de la participación)	196
Anexo IV	Cambios en el perímetro de consolidación	202
Anexo V	Uniones Temporales de Empresas, y otros contratos gestionados conjuntamente con terceros ajenos al Grupo	203

01. El Grupo FCC

El Grupo FCC está constituido por la sociedad matriz Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. y un conjunto de sociedades participadas de ámbito nacional e internacional que desarrollan las diversas actividades de negocio agrupadas en las siguientes áreas:

- **Servicios**, que aglutina las áreas especializadas de **Servicios medioambientales**, es decir, servicios relacionados con el saneamiento urbano, el tratamiento de residuos industriales y el ciclo integral del agua, y **Versia** que presta diversos servicios, tales como logística, mobiliario urbano, inspección técnica de vehículos, aparcamiento de vehículos, asistencia a pasajeros y aeronaves en tierra (handling), conservación y sistemas de tráfico, etc.
- **Construcción**, especializada en obras de infraestructura, edificación y sectores afines: autopistas, autovías, carreteras, túneles, puentes, obras hidráulicas, puertos, aeropuertos, urbanizaciones, viviendas, edificación no residencial, alumbrado, instalación industrial de frío y calor, restauración medioambiental, etc.
- **Cementera**, dedicada a la explotación de canteras y yacimientos minerales, fabricación de cemento, cal, yeso y prefabricados derivados, así como a la producción de hormigón.
- **Energía**, actividad iniciada a finales del ejercicio 2008 que centra sus objetivos en el área de cogeneración, eficiencia energética, energías renovables y aplicación de nuevas tecnologías para la valoración energética de los residuos.

El Grupo FCC desarrolla también una importante actividad inmobiliaria por medio de la explotación del edificio Torre Picasso, del que la sociedad dominante es propietaria al 100% y de su participación minoritaria en Realia Business, cuya principal actividad se centra en la promoción de viviendas y el mercado de alquiler de oficinas, tanto a nivel nacional como internacional. Asimismo, el Grupo desarrolla la actividad concesionaria en autopistas, túneles, puertos deportivos, ferrocarriles, tranvías y de edificios para diversos usos, principalmente a través de su participación en el grupo Global Vía Infraestructuras.

La actividad **internacional** supone aproximadamente el 42% (35% en el ejercicio 2007) del importe de la cifra de negocios del Grupo FCC, realizándose principalmente en mercados de Europa, Estados Unidos de Norteamérica y América Latina.

02. Bases de presentación, principios de consolidación de las cuentas anuales consolidadas y normas de valoración

a) Bases de presentación

Los estados financieros adjuntos y las Notas a los mismos que comprenden la presente Memoria y que conforman las presentes cuentas anuales consolidadas han sido elaboradas de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas por la Unión Europea a la fecha de cierre, de conformidad con el Reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo de 19 de julio de 2002, así como, por todas las disposiciones e interpretaciones que lo desarrollan.

Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio han sido preparadas a partir de los registros contables de Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. y de sus sociedades participadas. Dichos registros que están determinados de acuerdo con la normativa local, a la que se hace referencia en el párrafo siguiente, han sido ajustados a las NIIF por cada una de las sociedades que integran el perímetro de la consolidación de acuerdo con los procedimientos y sistemas operativos establecidos que permiten el desarrollo y justificación de la consolidación en cumplimiento de los requerimientos de las NIIF.

En relación a la normativa local, hay que indicar que las sociedades residentes en España se rigen por el Derecho Contable Español que en lo relativo a la normativa contable a aplicar a las sociedades individuales está basada en el Real Decreto 1514/2007, por el que se aprueba el Plan General de Contabilidad (PGC) y en los planes sectoriales que desarrollan el antiguo PGC; en la medida que no contravengan a la norma actual.

Asimismo, la determinación del pago por el Impuesto sobre Sociedades, de acuerdo con la legislación fiscal española vigente, se realiza en base al resultado calculado según la normativa contable española, ajustado por determinadas normas de valoración aplicables a los solos efectos de obtener la base imponible del citado impuesto. De conformidad con el expediente 18/89, el Grupo FCC está acogido al régimen de consolidación fiscal del Impuesto sobre Sociedades, integrándose en dicho régimen todas las sociedades que cumplen los requisitos establecidos por la legislación fiscal. Los estados financieros consolidados del citado Grupo de tributación consolidada se preparan de acuerdo con la normativa fiscal en vigor.

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo FCC, correspondientes al ejercicio 2008, realizadas según los principios contables de las NIIF, han sido formuladas por el Consejo de Administración de Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. y serán presentadas a

la aprobación de la Junta General de accionistas. No obstante, no se espera que se produzcan modificaciones a las mismas como consecuencia de la cumplimentación de dicho requisito.

Con objeto de presentar de forma homogénea las diferentes partidas que componen estas cuentas consolidadas se han aplicado criterios de homogeneización contable a las cuentas anuales individuales de las sociedades incluidas en el perímetro de la consolidación. Durante el ejercicio 2007 y 2008, la fecha de cierre contable de las cuentas anuales de las sociedades incluidas en el perímetro de consolidación ha sido en general la misma que la sociedad dominante, el 31 de diciembre.

En el ejercicio 2008, el Grupo, dentro de las alternativas permitidas en la NIC 31 en cuanto al criterio de consolidación de negocios de gestión conjunta, ha procedido al cambio del mismo para las empresas controladas conjuntamente, pasando a utilizar el método de la participación en lugar del método de la integración proporcional utilizado hasta el ejercicio 2007. Por este motivo, en cumplimiento de los requisitos establecidos en la NIC 8 "Políticas contables, cambios en la estimaciones contables y errores", el Grupo ha procedido a reexpresar los estados financieros del ejercicio 2007 que se presentan a efectos comparativos en las cuentas consolidadas adjuntas, por lo que éstos difieren de los incluidos en las cuentas anuales del ejercicio 2007 aprobadas por la Junta General de accionistas. De igual manera, el Grupo ha procedido a reexpresar toda la información comparativa incluida en las cuentas anuales adjuntas. En relación con el método de consolidación aplicado a los contratos explotados conjuntamente, tales como Uniones Temporales de Empresas (Utes) se ha mantenido el criterio de consolidación que el Grupo FCC ha aplicado en ejercicios anteriores, por integración proporcional.

El Grupo FCC presenta por primera vez en el ejercicio 2008 el estado de ingresos y gastos reconocidos en el patrimonio como consecuencia de aplicación anticipada de las modificaciones sobre la NIC 1. De acuerdo con lo dispuesto en la norma, el Grupo FCC ha preparado, a efectos comparativos, el estado de ingresos y gastos reconocidos del ejercicio 2007. Dicho estado no fue preparado en las cuentas anuales a 31 de diciembre de 2007 aprobadas por la Junta General de accionistas.

Las cuentas anuales consolidadas se expresan en miles de euros.

b) Principios de consolidación

Sociedades dependientes

La consolidación ha sido realizada por el método de integración global para las sociedades dependientes indicadas en el Anexo I, en las que Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. ejerce el control de las políticas financieras y operativas de la entidad, directamente o a través de otras sociedades controladas a su vez por ella.

El valor de la participación de los accionistas minoritarios en el patrimonio y en los resultados de las sociedades consolidadas se presenta en el capítulo "Intereses minoritarios" del pasivo del balance de situación consolidado adjunto y de la cuenta de resultados consolidada adjunta, respectivamente.

En su caso, el fondo de comercio se determina de acuerdo con lo indicado en la Nota 5 de la presente Memoria.

Negocios de gestión conjunta

El Grupo desarrolla negocios de gestión conjunta mediante la participación en empresas controladas conjuntamente por alguna o algunas sociedades del Grupo FCC con otras ajenas al Grupo (Nota 8), así como la participación en uniones temporales de empresas, comunidades de bienes y agrupaciones de interés económico (Nota 9).

El Grupo, mediante la aplicación de la alternativa incluida en la NIC 31, procede a integrar las participaciones en empresas controladas conjuntamente mediante el método de la participación.

En cuanto a los contratos explotados conjuntamente tales como Uniones Temporales de Empresas, principalmente en las actividades de construcción y servicios, así como en comunidades de bienes, el Grupo integra los mismos en función del porcentaje de participación en los activos, pasivos, ingresos y gastos derivados de las operaciones realizadas por los mismos, eliminando los saldos recíprocos en activos y pasivos, así como los ingresos y los gastos no realizados frente a terceros.

En el Anexo II se relacionan aquellas sociedades que han sido consolidadas por el método de la participación y en el Anexo V se relacionan los negocios explotados conjuntamente con terceros ajenos al Grupo por medio de contratos tales como uniones temporales de empresas, comunidades de bienes y otras entidades de características jurídicas similares a éstas.

Sociedades asociadas

Las sociedades relacionadas en el Anexo III, en las que Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. no ejerce control pero tiene una influencia significativa, se incluyen en el balance de situación consolidado adjunto en el epígrafe "Inversiones contabilizadas por el método de la participación", integrándose por el método de la participación. La participación en el resultado neto de impuestos del ejercicio de estas sociedades figura en el epígrafe "Resultado de entidades valoradas por el método de la participación" de la cuenta de resultados consolidada adjunta.

Operaciones entre empresas del Grupo

En las transacciones entre sociedades consolidadas, se eliminan los resultados por operaciones internas, difiriéndose hasta que se realizan frente a terceros ajenos al Grupo.

Los trabajos efectuados por el Grupo para su propio inmovilizado se reconocen por su coste de producción eliminándose los resultados intragrupo, a excepción de la construcción de activos para sociedades concesionarias, tal y como se expone en la Nota 7 de la presente Memoria y en la Nota 21 en materia de ingresos y gastos, donde se hace referencia al reconocimiento de los resultados de acuerdo con el grado de avance en la actividad de construcción.

Se han eliminado de las cuentas anuales consolidadas, los créditos y débitos correspondientes a contratos explotados conjuntamente y a las sociedades dependientes así como los ingresos y gastos internos en el conjunto de sociedades consolidadas.

Variaciones en el perímetro de consolidación

En el Anexo IV se presentan los cambios habidos durante el ejercicio 2008 en el conjunto de las sociedades consolidadas por integración global y por el método de la participación. Los resultados de estas sociedades se incluyen en la cuenta de resultados consolidada desde la fecha efectiva de adquisición o hasta la fecha efectiva de enajenación, según corresponda.

En las correspondientes notas de esta Memoria, bajo el título "Variación del perímetro", se muestra la incidencia de las incorporaciones y salidas de sociedades en el perímetro de consolidación. Adicionalmente en la Nota 3 de esta Memoria, "Variaciones al perímetro de consolidación" se exponen las entradas más significativas al mismo.

C) Normas de valoración

Las normas de valoración aplicadas a las cuentas anuales consolidadas del Grupo FCC se detallan en las respectivas notas de esta Memoria, sin embargo existen ciertas normas de valoración comunes aplicables a varios epígrafes de dichas cuentas anuales consolidadas que relacionamos a continuación:

Estimaciones realizadas

En los estados financieros consolidados del Grupo correspondientes a los ejercicios 2008 y 2007 se han utilizado ocasionalmente estimaciones para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellos. Básicamente, estas estimaciones se refieren a:

- Distribución del coste de las combinaciones de negocios (Nota 3)
- Las pérdidas por deterioro de determinados activos (Notas 5 y 6)
- La vida útil de los activos intangibles y materiales (Notas 5 y 6)
- La valoración de los fondos de comercio (Nota 5)
- El importe de determinadas provisiones (Nota 17)
- Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de los pasivos y compromisos por retribuciones postempleo (Notas 17 y 19)
- El valor de mercado de los derivados (Nota 24)

A pesar de que estas estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible a la fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas sobre los hechos analizados, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en próximos ejercicios, lo que se haría de forma prospectiva, reconociendo los efectos del cambio de estimación en las correspondientes cuentas anuales futuras.

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo FCC se han preparado de forma que muestren la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera a 31 de diciembre de los ejercicios 2008 y 2007, así como de los resultados de las operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo consolidados que se han producido en el Grupo durante dichos ejercicios.

Test de deterioro del inmovilizado material y de activos intangibles

Los activos intangibles que tienen vida útil definida y los activos del inmovilizado material se someten a un test de deterioro en el caso de que existan indicios de pérdida de valor, con la finalidad de ajustar su valor neto contable a su valor de uso cuando éste sea inferior.

El fondo de comercio y los activos intangibles con vida útil indefinida se someten necesariamente, al menos anualmente, a un test de deterioro con objeto de reconocer las posibles pérdidas de valor.

Los deterioros de valor reconocidos en ejercicios anteriores, de activos distintos al fondo de comercio, pueden ser objeto de reversión en el caso de que las estimaciones utilizadas en los test de deterioro muestren una recuperación de su valor. El valor neto contable de los activos que recuperan su valor no excede en ningún caso al que se hubiese obtenido de no haberse producido los deterioros en ejercicios anteriores.

Los deterioros o reversiones de deterioro de los activos se imputan a resultados en el epígrafe "Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado".

Para determinar el valor recuperable de los activos sometidos a test de deterioro se ha estimado el valor actual de los flujos netos de caja originados por las Unidades Generadoras de Efectivo (UGE) a los que se asocian los mismos, exceptuando aquellos flujos relacionados con pagos o cobros de operaciones de financiación y los pagos por el impuesto sobre los beneficios, así como aquéllos que se deriven de mejoras o reformas futuras previstas para los activos de las citadas unidades generadoras de efectivo. Para actualizar los flujos de efectivo se ha utilizado una tasa de descuento antes de impuestos que incluye las evaluaciones actuales del mercado sobre el valor temporal del dinero y los riesgos específicos de cada unidad generadora de efectivo.

Los flujos de caja estimados se han obtenido de las proyecciones realizadas por la Dirección de cada una de las UGEs que incluyen tasas de crecimiento apoyadas en los diferentes planes de negocio aprobados cuya revisión se realiza periódicamente, considerándose cero para aquellos períodos que se sitúen más allá de los ejercicios proyectados en los citados planes.

Los flujos de las UGEs situadas en el extranjero se han calculado en la moneda funcional de dichas unidades generadoras de efectivo y se han actualizado mediante tasas de descuento que toman en consideración las primas de riesgo correspondientes a dichas monedas. El valor actual de los flujos netos así obtenidos se han convertido al tipo de cambio de cierre correspondiente a dicha moneda.

Diferencias de conversión

La conversión a euros de las cuentas anuales de sociedades extranjeras expresadas en otra moneda se ha realizado, en general, según el tipo de cambio de cierre a excepción de:

- Capital y reservas que se han convertido a los tipos de cambio históricos.
- Las partidas de la cuenta de resultados de las sociedades extranjeras que se han convertido aplicando los tipos de cambio medios del período.

Las diferencias de conversión de las sociedades extranjeras del perímetro de consolidación, generadas por aplicación del método del tipo de cambio de cierre, se incluyen netas de impuestos en el patrimonio neto del balance consolidado adjunto, tal como se muestra en el estado de cambios en el patrimonio neto adjunto.

Diferencias de cambio

Los saldos de las cuentas a cobrar y a pagar en moneda extranjera se valoran en euros mediante la aplicación de los tipos de cambio en vigor a la fecha del balance de situación consolidado, imputándose las diferencias que se generan a resultados.

Las diferencias que se producen como consecuencia de las fluctuaciones en los tipos de cambio entre el momento del cobro o pago y la fecha en que se realizaron las operaciones o se actualizó su valor, se imputan a los resultados del ejercicio.

Por otra parte, aquellas diferencias de cambio que se produzcan en relación a la financiación de inversiones en sociedades extranjeras, nominadas tanto la inversión como la financiación en la misma divisa, se reconocen directamente en el patrimonio neto como diferencias de conversión que compensan el efecto de la diferencia de conversión a euros de la sociedad extranjera.

d) Normas e interpretaciones emitidas no vigentes

Normas e interpretaciones efectivas en el presente período

La interpretación del Comité de Interpretaciones de las NIIF (CINIIF) 11 de la NIIF 2 "Transacciones con acciones propias y del Grupo" y la modificación de la NIC 39/NIIF 7 "Reclasificación de instrumentos financieros" son efectivas por primera vez en este ejercicio 2008. La adopción de estas nuevas interpretaciones y modificaciones han sido consideradas adecuadamente en las cuentas anuales consolidadas del Grupo.

Normas e interpretaciones emitidas no vigentes

Al 31 de diciembre de 2008 las siguientes son las normas e interpretaciones más significativas que habían sido publicadas por el International Accounting Standard Board (IASB) pero no habían entrado aún en vigor, bien porque su fecha de efectividad es posterior a la fecha de las cuentas anuales consolidadas, o bien porque no han sido aún adoptadas por la Unión Europea:

Normas y modificaciones de normas:		Aplicación obligatoria ejercicios iniciados a partir de
NIIF 8	Segmentos operativos	1 de enero de 2009
Revisión de NIC 23	Costes por intereses	1 de enero de 2009
Revisión de NIC 1	Presentación de estados financieros	1 de enero de 2009
Revisión de NIIF 3 (1)	Combinaciones de negocios	1 de julio de 2009
Modificación de NIC 27 (1)	Estados financieros consolidados y Separados	1 de julio de 2009
Modificación de NIIF 2	Condiciones de devengo y cancelaciones	1 de enero de 2009
Modificación de NIC32 y NIC 1 (4)	Instrumentos financieros con opción de venta a valor razonable y obligaciones que surgen en la liquidación	1 de enero de 2009
Modificación de NIIF1 y NIC 27 (4)	Coste de una inversión en estados financieros separados de una entidad	1 de enero de 2009
Modificación NIC 39 (1)	Elementos designables como partida cubierta	1 de julio de 2009
Interpretaciones		
CINIIF 12 (1)	Acuerdos de concesión de servicios	(3)
CINIIF 13	Programas de fidelización de clientes	1 de enero de 2009 (2)
CINIIF 14	NIC 19. El límite en un activo de beneficio definido, requerimientos mínimos de aportación y su interacción	1 de enero de 2009 (2)
CINIIF 15 (1)	Acuerdos para la construcción de inmuebles	1 de enero de 2009
CINIIF 16 (1)	Coberturas de una inversión neta en un negocio en el extranjero	1 de octubre de 2008
CINIIF 17 (1)	Distribución de activos no monetarios a accionistas	1 de julio de 2009

1. Normas e interpretaciones no adoptadas por la Unión Europea al 31 de diciembre de 2008

2. Fecha de aplicación obligatoria de acuerdo con su aprobación en el Boletín Oficial de la Unión Europea.

3. Esta interpretación se encuentra pendiente de endoso. Conforme a lo publicado por el Accounting Regulatory Committee (ARC) de la UE es previsible que la misma se apruebe para su uso en UE con una nueva fecha efectiva que diferiría su aplicación obligatoria hasta el ejercicio 2010 (la fecha de vigor teórico inicial establecida por el IASB era el 1 de enero de 2008).

4. Endosadas el 21 y 23 de enero respectivamente.

Los administradores han evaluado los potenciales impactos de la aplicación futura de estas normas y consideran que su entrada en vigor no tendrá un efecto significativo en las cuentas anuales consolidadas

03. Variaciones al perímetro de consolidación

Las variaciones más significativas en el perímetro de consolidación en los ejercicios 2007 y 2008 son las siguientes:

Integración por método de la participación del grupo Realia Business

En el ejercicio 2007 el Grupo FCC materializó la toma de control del grupo Realia Business pasando a consolidarse por integración global. La toma de control del grupo Realia Business se basó en la firma de determinados acuerdos con Caja Madrid, el otro socio de referencia de Realia Business, S.A. que, como el Grupo FCC, también participaba con un 49,17% en la misma, con anterioridad a su salida a Bolsa.

Dichos acuerdos se recogían en el “Contrato de Socios” firmado el 8 de mayo de 2007, donde se establecían, entre otros, los siguientes pactos:

- a) Constitución de la sociedad holding “RB Business Holding, S.L.” participada al 50% por Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. y Caja Madrid.
- b) Aportación por parte del Grupo FCC y Caja Madrid a RB Business Holding, S.L. de acciones representativas del 25,50% del capital social de Realia, por lo que RB Business Holding, S.L. pasó a tener una participación del 51% en Realia Business, S.A.
- c) Nombramiento por el Grupo FCC de la mayoría de los Consejeros en RB Business Holding, S.L., y en Realia Business, S.A., así como de la Dirección de ambas, sin perjuicio de los derechos de protección a favor de Caja Madrid y del mecanismo de resolución de bloqueos previstos en el mencionado acuerdo. Los derechos de protección se manifiestan en que determinadas materias requieran necesariamente de una mayoría reforzada para ser válidamente decididas.

El 6 de junio de 2007 se efectuó la Oferta Pública de Venta (O.P.V.) de acciones de Realia Business, S.A. y la consecuente admisión a cotización de las mismas en las Bolsas de Valores de Madrid, Barcelona, Valencia y Bilbao, así como su inclusión en el Sistema de Interconexión Bursátil Español (Mercado Continuo). Con ello se completaban los acuerdos entre socios que modificaban el equilibrio accionarial que había existido desde la constitución de Realia en el año 2000.

Fomento de Construcciones y Contrata, S.A., Corporación Financiera Hispánica, S.A. y Grucycsa, S.A., sociedades del Grupo FCC, materializaron en la O.P.V. citada la enajenación de acciones representativas de un 21,52% del capital de Realia Business, S.A., lo que aportó al Grupo un beneficio antes de impuestos de 258,5 millones de euros, tal como se comenta en la Nota 21 de “Ingresos y Gastos” de esta Memoria.

Al final del proceso descrito Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. y las sociedades dependientes, Corporación Financiera Hispánica, S.A. y Grucycsa, S.A. mantenían en conjunto una participación directa e indirecta en Realia Business, S.A. del 27,7%.

En consecuencia, el Grupo Realia Business se incorporó por integración global a los estados financieros consolidados del ejercicio 2007 a partir del 6 de junio, fecha en que el Grupo FCC tomó el control del mismo en virtud de los mencionados pactos de accionistas, ya que éstos estaban condicionados a la admisión a cotización de las acciones de Realia Business, S.A.

La operación descrita, si bien supuso la toma de control del Grupo Realia Business, quedó excluida del alcance de la NIIF 3 “Combinaciones de Negocios” dado que el control se obtuvo exclusivamente a través de un contrato, el “Pacto entre socios” citado anteriormente. La fecha de referencia de la operación a efectos de valoración de los activos fue de 1 de enero de 2000 que es cuando se produjo la única transacción de intercambio, es decir, el momento en que los accionistas de referencia constituyeron Realia Business, S.A. y aportaron los citados activos.

El detalle de la incorporación patrimonial en el Grupo FCC de la integración global del Grupo Realia Business a 6 de junio de 2007 de acuerdo con la fecha efectiva en que se materializó el contrato de socios, se detalla a continuación:

ACTIVO	
Activos no corrientes	2.115.620
Inversiones inmobiliarias	1.888.605
Resto inmovilizado material	41.528
Activos intangibles	1.006
Inversiones en empresas asociadas	106.209
Activos financieros no corrientes	70.363
Otros activos no corrientes	7.909
Activos corrientes	1.546.861
Existencias	1.361.561
Deudores y otras cuentas a cobrar	78.286
Otros activos financieros corrientes	15.576
Tesorería y equivalentes	91.438
Activos no corrientes disponibles para la venta	15.734
TOTAL ACTIVO	3.678.215
PASIVO	
Patrimonio neto	705.607
Intereses minoritarios	705.607
Pasivos no corrientes	728.615
Deudas con ent. crédito y otros pasivos financieros no corrientes	655.397
Provisiones no corrientes	26.124
Otros pasivos no corrientes	47.094
Pasivos corrientes	2.042.552
Deudas con ent. crédito y otros pasivos financieros corrientes	1.359.894
Acreedores comerciales y otros pasivos corrientes	677.054
Provisiones corrientes	5.604
TOTAL PASIVO	3.476.774
ACTIVO - PASIVO	201.441
Valoración de la participación del Grupo FCC en el grupo Realía	201.441

Las cuentas anuales del ejercicio 2007 recogieron la actividad del Grupo Realía Business según el método de consolidación aplicado en cada uno de los periodos descritos anteriormente, es decir, de enero a mayo se incorporó el resultado neto de impuestos de acuerdo con la integración por el método de la participación y de junio a diciembre mediante la integración por consolidación global con los movimientos o flujos de siete meses de las diferentes naturalezas de la cuenta de resultados y del estado de flujos de tesorería.

En el ejercicio 2008, en un entorno de crisis, la gestión financiera del grupo Realía Business ha incrementado su peso, como factor principal para hacer frente a la fuerte disminución de la demanda, el exceso de oferta y crisis financiera internacional que ha deteriorado significativamente el mercado inmobiliario. En este contexto, las bases sobre las que se sustentaba el acuerdo de socios que derivaba el control del grupo Realía Business al Grupo FCC, se han visto relegadas como consecuencia de la prioridad de la gestión financiera del negocio, lo que ha llevado a la firma de una novación del denominado "Contrato de Socios" firmado el 8 de mayo de 2007 que entra en vigor el día 31 de diciembre de 2008 que supone, entre otras modificaciones:

- La disolución y liquidación de Realía Business Holding, S.L. de modo que cada una de las partes sea titular directo del 50% de las acciones de la sociedad Business Holding, S.L. además de la participación que tengan en Realía Business S.A.
- El contrato de socios, incluyendo la novación, quedará resuelto una vez disuelta la sociedad Realía Business Holding, S.L.

Adicional al acuerdo de novación, Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. a través de Afigesa (filial participada al 100%) ha firmado con fecha 29 de diciembre de 2008 un préstamo de valores con una entidad financiera por el 2,3% del capital social de Realía Business, S.A., equivalente a 6.400.000 acciones, con vencimiento a determinar por cualquiera de las partes y, en su defecto, 364 días, con un valor asociado de 10,6 millones de euros (1,8 euros por acción) y con garantía sobre las propias acciones, que incluye adicionalmente la obligación por parte de Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. de reintegrar a la entidad financiera cualquier

distribución de efectivo que Realia Bussines, S.A. realizara, manteniendo Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. los derechos políticos y la titularidad de las acciones.

Las presentes cuentas anuales consolidadas recogen conforme a lo anterior la integración del grupo Realia Business por el método de la participación, incorporando en la cuenta de pérdidas y ganancias mediante el método de la integración global los ingresos y gastos correspondientes al ejercicio 2008

A continuación se presentan por principales partidas los ingresos y gastos integrados en el ejercicio 2008 por el método de la integración global.

Importe neto de la cifra de negocio	402.298
Gastos de explotación	233.966
Resultado de explotación	50.794
Resultado antes de impuestos	(40.501)
Resultado después de impuestos	(28.610)

Cambio del método de consolidación para sociedades de gestión conjunta

El 13 de septiembre de 2007, el International Accounting Standards Board (IASB) publicó el Exposure Draft (ED) 9, que propone reemplazar la NIC 31 Participaciones en negocios conjuntos por una nueva norma. En 2008 finalizó el plazo para la recepción de comentarios y se espera que la nueva norma sea aprobada por el IASB en 2009. Entre las modificaciones previstas está la supresión del método de integración proporcional como alternativa para la consolidación de las entidades controladas de forma conjunta.

El Grupo FCC ha optado por aplicar, conforme a la alternativa que se incluye en la NIC 31 para aquellas sociedades de gestión conjunta, el método de la participación como criterio de consolidación en lugar del de integración proporcional aplicado hasta el ejercicio anterior. El método de la participación es un método de contabilización según el cual la participación se registra inicialmente al coste, y es ajustada posteriormente en función de los cambios que experimenta, tras la adquisición, la porción de los activos netos de la entidad que corresponde al socio. El resultado del ejercicio del socio recoge la porción que le corresponda en los resultados de la entidad controlada de forma conjunta.

Adicionalmente el Grupo FCC considera que la presentación de las sociedades de gestión conjunta por el método de la participación contribuye a reflejar de forma más correcta la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Grupo, dado que las principales sociedades de gestión conjunta se gestionan por el Grupo FCC de forma diferenciada de las sociedades dependientes cuyos activos, pasivos, ingresos y gastos se incluyen en las cuentas consolidadas y en las que se participa activamente en la gestión diaria. Por el contrario, las sociedades de gestión conjunta son gestionadas de forma similar a las sociedades asociadas, fundamentalmente a través de la participación del Grupo en los respectivos consejos de administración y sin influencia directa en la gestión diaria de las mismas, por lo que la no integración de sus activos, pasivos, ingresos y gastos refleja mejor la imagen fiel del Grupo FCC.

Dicho cambio en el método de consolidación de las sociedades de gestión conjunta, ha implicado la reexpresión de los estados financieros al 31 de diciembre de 2007, sin tener impactos en los resultados netos del ejercicio ni en el patrimonio atribuible a la sociedad dominante.

A continuación se detallan aquellos importes que han sido reexpresados como consecuencia del cambio del método de consolidación y que se integraban proporcionalmente en la información incluida en las cuentas anuales del ejercicio 2007 aprobadas.

	2007 Reexpresado	2007	Diferencia
Importe neto de la cifra de negocio	13.423.189	13.880.633	(457.444)
Beneficio de explotación	1.259.222	1.299.378	(40.156)
Resultado antes de impuestos	1.252.302	1.269.617	(17.315)
Activos corrientes	9.594.495	9.858.876	(264.381)
Activos no corrientes	13.582.328	13.823.772	(241.444)
Pasivos corrientes	9.445.963	9.677.470	(231.507)
Pasivos no corrientes	9.480.361	9.744.869	(264.508)

Adquisiciones más significativas

Principios y políticas contables

Las sociedades adquiridas se han incorporado a los estados financieros adjuntos de acuerdo con lo dispuesto en la NIIF 3 “Combinaciones de negocios” de cuyo contenido cabe destacar:

- La fecha de incorporación al balance consolidado de la sociedad adquirida es la fecha en que se produce el control efectivo de dicha sociedad que normalmente coincide con la fecha de adquisición.
- En el momento de la adquisición se incorporan al Grupo los estados financieros de la sociedad a dicha fecha, así como los de sus sociedades dependientes.
- Los activos y pasivos de las sociedades adquiridas se registran en el balance consolidado por su valor razonable, realizando para ello las correspondientes asignaciones, incluyendo los impuestos diferidos que se derivan de las mismas. No obstante, de acuerdo con la normativa NIIF, las asignaciones pueden ser revisadas dentro de los doce meses siguientes a la fecha de adquisición, siempre y cuando hayan nuevos datos a considerar.
- La diferencia positiva entre el coste de adquisición y el porcentaje sobre el neto patrimonial de la sociedad dependiente, ajustado por la puesta a valor razonable de los activos y pasivos netos de impuestos, se reconoce como fondo de comercio.
- En el caso que la toma de control de una combinación de negocios se realice en más de una transacción (compras sucesivas), el fondo de comercio derivado de cada una de ellas se trata de forma separada, reconociéndose en el patrimonio neto las reservas por la puesta a valor razonable a la fecha de toma de control correspondientes a las participaciones anteriores a dicha toma de control.

A continuación se detallan las adquisiciones habidas en los ejercicios 2008 y 2007 indicando para cada una, nombre, fecha de toma de control, porcentaje de participación, coste de la inversión, estados financieros incorporados de la combinación de negocios, asignación a valor razonable y fondo de comercio.

Ejercicio 2008

Estados financieros incorporados de la combinación de negocios	Hydrocarbon Recovery Services	International Petroleum Corp. of Delaware	SKY Sierresita Cortijo I	SKY Sierresita Cortijo II
Fecha de adquisición	Marzo	Marzo	Septiembre	Septiembre
Participación nominal	100%	100%	100%	100%
ACTIVO				
Activos no corrientes	103.953	9.715	69.375	69.375
Inmovilizado material	27.245	2.926	54.875	54.867
Activos intangibles	76.708	6.789	14.500	14.508
Activos corrientes	13.366	2.704	8.795	8.793
Existencias	3.212	553	-	-
Deudores y otras cuentas a cobrar	9.304	1.428	8.780	8.781
Otros activos financieros corrientes	845	723	-	-
Tesorería y equivalentes	5	-	15	12
TOTAL ACTIVO	117.319	12.419	78.170	78.168
PASIVO				
Patrimonio neto	110.527	11.979	78.004	78.002
Pasivos no corrientes	1.826	-	-	-
Deudas con entidades de crédito y otros pasivos financieros no corrientes	1.826	-	-	-
Pasivos corrientes	4.966	440	166	166
Deudas con entidades de crédito y otros pasivos financieros corrientes	707	-	-	-
Acreedores comerciales y otros pasivos corrientes	4.259	440	166	166
TOTAL PASIVO	117.319	12.419	78.170	78.168

Asignaciones a valor razonable	Hydrocarbon Recovery Services	International Petroleum Corp. of Delaware	SKY Sierresita Cortijo I	SKY Sierresita Cortijo II
ACTIVO				
Inmovilizado material	6.280	-	-	-
Activos intangibles	5.441	-	13.897	13.910
TOTAL ASIGNACIONES AL ACTIVO	11.721	-	13.897	13.910
TOTAL ASIGNACIONES NETAS	11.721	-	13.897	13.910

Fondo de comercio	Hydrocarbon Recovery Services	International Petroleum Corp. of Delaware	SKY Sierresita Cortijo I	SKY Sierresita Cortijo II	Grupo Corporación Uniland
Importe de la adquisición	110.527	11.979	78.004	78.002	135.635
Patrimonio neto atribuido a la sociedad dominante	(64.389)	(8.509)	(64.107)	(64.092)	(60.564)
Fondo de comercio de la sociedad adquirida	13.408	1.743	-	-	-
DIFERENCIA DE ADQUISICIÓN	59.546	5.213	13.897	13.910	75.071
Total asignaciones netas	(11.721)	-	(13.897)	(13.910)	-
Asignación a fondo de comercio de consolidación	47.825	5.213	-	-	75.071

Del cuadro anterior cabe destacar la materialización de opciones de venta representativas del 6,29% del capital de Corporación Uniland, S.A., de acuerdo con el contrato de compra venta de ésta firmado por el grupo Cementos Portland Valderrivas en el ejercicio 2006, que incluía una opción de venta adicional para el vendedor del 22,50% con una vigencia de 5 años, quedando pendiente de realización al cierre del ejercicio un 8,18% del mismo.

Adicionalmente y dentro del plan de negocio del Grupo se ha constituido la sociedad FCC Energía con un capital social de 4 millones de euros, cabecera del área de energía del Grupo FCC en el que se han integrado las sociedades Sky Sierresita Cortijo I y Sky Sierresita Cortijo II.

En relación con los requisitos incluidos en la NIIF 3, el efecto de las combinaciones de negocios en la cifra de negocios y resultado consolidado del Grupo no sería significativo si éstas se hubieran realizado al comienzo del ejercicio 2008.

Adicionalmente en el ejercicio 2008, y en el marco de acuerdos con Caja Madrid, se ha procedido a la aportación de catorce sociedades concesionarias mantenidas por el Grupo con un valor consolidado de 65.593 miles de euros, a la sociedad de gestión conjunta mantenida con Caja de Madrid, Global Vía Infraestructuras, S.A. lo que ha supuesto un beneficio del ejercicio de 14.699 miles de euros (Nota 22).

Ejercicio 2007

Estados financieros incorporados de la combinación de negocios	Grupo Gonzalo Mateo	Gen Air Handling, SLU (*)	Nasozena, S.L.
Fecha de adquisición	Agosto	Abril	Julio
Participación nominal	100 %	100 %	75 %
ACTIVO			
Activos no corrientes	25.542	6.649	55.215
Inmovilizado material	1.788	217	55.215
Activos intangibles	23.609	6.425	-
Activos financieros no corrientes	145	3	-
Otros activos no corrientes	-	4	-
Activos corrientes	7.606	1.979	6.998
Existencias	1.493	-	5.835
Deudores y otras cuentas a cobrar	3.942	1.434	1.069
Otros activos financieros corrientes	1.551	-	-
Tesorería y equivalentes	620	545	94
TOTAL ACTIVO	33.148	8.628	62.213
PASIVO			
Patrimonio neto	24.954	7.050	42.139
Pasivos no corrientes	4.774	47	5.546
Deudas con entidades de crédito y otros pasivos financieros no corrientes	295	46	-
Otros pasivos no corrientes	4.479	1	5.546
Pasivos corrientes	3.420	1.531	14.528
Deudas con entidades de crédito y otros pasivos financieros corrientes	154	-	13.367
Acreedores comerciales y otros pasivos corrientes	3.266	1.531	1.161
TOTAL PASIVO	33.148	8.628	62.213

Estos estados financieros incluyen la asignación a valor razonable y el fondo de comercio que se exponen en los cuadros siguientes:

Asignaciones a valor razonable	Grupo Gonzalo Mateo	Gen Air Handling, SLU (*)	Nasozena, S.L.
ACTIVO			
Inmovilizado material	-	-	21.552
Activos intangibles	14.714	3.298	-
Existencias	-	-	2.480
TOTAL ASIGNACIONES AL ACTIVO	14.714	3.298	24.032
PASIVO			
Otros pasivos no corrientes (Impuestos diferidos)	4.414	-	5.546
TOTAL ASIGNACIONES AL PASIVO	4.414	-	5.546
TOTAL ASIGNACIONES NETAS	10.300	3.298	18.486

(*) El 1 de octubre de 2007 absorbida por Flightcare, S.L.

Fondo de comercio	Grupo Gonzalo Mateo	Gen Air Handling, SLU (*)	Nasozena, S.L.	Grupo Corporación Uniland
Importe de la adquisición	24.954	7.050	31.609	126.690
Patrimonio neto atribuido a la sociedad dominante	(5.761)	(636)	(17.776)	(54.868)
DIFERENCIA DE ADQUISICIÓN	19.193	6.414	13.833	71.822
Total asignaciones netas	(10.300)	(3.298)	(18.486)	-
Asignación atribuible a los intereses minoritarios	-	-	4.653	-
Asignación a fondo de comercio de consolidación	8.893	3.116	-	71.822

(*) El 1 de octubre de 2007 absorbida por Flightcare, S.L.

En relación con los requisitos incluidos en la NIIF 3, el efecto de las combinaciones de negocios en la cifra de negocios y resultado consolidado del Grupo no sería significativo si éstas se hubieran realizado al comienzo del ejercicio 2007.

04. Distribución de resultados

El Grupo FCC ha pagado dividendos a lo largo del ejercicio 2008 por importe de 368.960 miles de euros (383.413 miles de euros en el ejercicio 2007), tal como se muestra en el estado de flujos de tesorería adjunto, de acuerdo con el siguiente desglose:

	2008	2007
Accionistas de Fomento de Construcciones y Contratas, S.A.	265.054	265.071
Accionistas externos del grupo Cementos Portland Valderrivas	69.980	60.106
Accionistas externos del grupo Realía Business	31.995	55.254
Otros accionistas externos del resto de sociedades	1.931	2.982
	368.960	383.413

La Junta General de accionistas de Fomento de Construcciones y Contratas, S.A., celebrada el día 18 de junio de 2008, aprobó el reparto de los resultados del ejercicio 2007 mediante la distribución de un dividendo bruto total de 2,13 euros por acción, equivalente a un pago total a los accionistas de la sociedad dominante de 274.232 miles de euros. Dicha retribución a los accionistas de Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. se materializó mediante un dividendo a cuenta que se pagó en enero de 2008 por un importe de 138.654 miles de euros (130.137 miles de euros en el ejercicio 2007) equivalente al 106,5% bruto sobre el nominal de las acciones, a razón de 1,065 euros por acción (1 euro por acción en 2007) y un dividendo complementario pagado en julio de 2008 de 135.578 miles de euros (136.702 miles de euros en el ejercicio 2007), equivalente al 106,5% bruto sobre el nominal de las acciones, a razón de 1,065 euros por acción (1,05 euros por acción en el ejercicio 2007).

El 18 de diciembre de 2008 se acordó repartir a los accionistas de Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. un dividendo a cuenta de los beneficios del ejercicio equivalente al 78,5% bruto sobre el nominal de las acciones, a razón de 0,785 euros por título. El pago de dicho dividendo a las acciones en circulación con derecho a retribución se realizó a partir del día 9 de enero de 2009 por un importe total de 99.933 miles de euros.

Adicionalmente, para completar el dividendo por el beneficio del ejercicio 2008 atribuido a la sociedad dominante, de 337.184 miles de euros, la sociedad matriz del Grupo FCC, Fomento de Construcciones y Contratas, S.A., someterá a la aprobación de la Junta General de accionistas la propuesta de distribución de un dividendo complementario de 0,785 euros por acción que, junto al a cuenta citado, supone un dividendo total de 1,57 euros por acción.

05. Inmovilizado intangible

La composición de los activos intangibles y de su correspondiente amortización acumulada a 31 de diciembre de 2008 y de 2007 es la siguiente:

	Coste	Amortización acumulada	Deterioros	Valor neto
2008				
Concesiones (Nota 7)	519.523	(159.037)	(1.337)	359.149
Fondo de comercio	2.594.389	-	(38.004)	2.556.385
Otros activos intangibles	595.649	(210.956)	(38)	384.655
	3.709.561	(369.993)	(39.379)	3.300.189
2007				
Concesiones (Nota 7)	495.132	(137.043)	(1.337)	356.752
Fondo de comercio	2.576.510	-	(25.238)	2.551.272
Otros activos intangibles	512.277	(156.770)	(93)	355.414
	3.583.919	(293.813)	(26.668)	3.263.438

Los activos intangibles se encuentran valorados a su coste de adquisición minorados por la amortización acumulada y las pérdidas por deterioro de valor.

Ninguno de los activos intangibles registrados ha sido generado internamente y, salvo el fondo de comercio, todos tienen una vida útil finita. La amortización se realiza durante su vida útil, es decir, el periodo durante el cual se estima que generarán ingresos, utilizándose el método del patrón de uso en el caso de las concesiones y el método lineal en el caso de los otros activos intangibles.

La dotación por amortización de los ejercicios 2008 y 2007 se recoge en la cuenta de resultados consolidada adjunta, bajo el epígrafe "Amortización del inmovilizado".

A 31 de diciembre de 2008 y de 2007 no existe ningún activo intangible con restricciones de titularidad a destacar.

Concesiones y otros activos intangibles

Los movimientos de estos epígrafes del balance consolidado durante los ejercicios 2008 y 2007 han sido los siguientes:

	Concesiones	Otros activos intangibles	Amortización acumulada	Deterioros
SALDO A 31.12.06	484.636	487.162	(229.576)	(1.373)
Entradas o dotaciones	19.001	12.492	(73.387)	(28)
Salidas, bajas o reducciones	(705)	(4.198)	2.947	20
Variación del perímetro, diferencias de conversión, y otros movimientos	(2.021)	11.457	8.383	(69)
Trasposos	(5.779)	5.364	(2.180)	20
SALDO A 31.12.07	495.132	512.277	(293.813)	(1.430)
Entradas o dotaciones	14.982	19.587	(77.894)	21
Salidas, bajas o reducciones	(485)	(4.822)	1.880	-
Variación del perímetro, diferencias de conversión, y otros movimientos	9.887	66.047	2.055	34
Trasposos	7	2.560	(2.221)	-
SALDO A 31.12.08	519.523	595.649	(369.993)	(1.375)

Del epígrafe "Concesiones" destacan los importes pagados por la obtención de las concesiones que el Grupo posee para el desarrollo de sus actividades: servicios de suministro de agua, explotación de vertederos, etc. (Nota 7).

En el ejercicio 2008 los movimientos más significativos habidos en este epígrafe corresponden a nuevas concesiones del servicio del agua.

Las variaciones del perímetro, diferencias de conversión y otros movimientos corresponden principalmente a los importes incorporados en las combinaciones de negocio del ejercicio, en concreto por la asignación de valor de licencias asociadas a los negocios fotovoltaicos adquiridas (Sierresita Sky I y Sierresita Sky II) así como a las correspondientes al Grupo Hydrocarbon, por importe de 27.807 y 5.441 miles de euros, respectivamente (Nota 3).

Las concesiones se amortizan en función de su patrón de consumo durante el periodo de adjudicación que por término medio está comprendido entre 25 y 50 años.

Como "Otros activos intangibles" se incluyen aquellas inversiones relacionadas con contratos y licencias de explotación, principalmente, de las áreas de servicios medioambientales, Versia y cementos, así como, carteras de clientes, beneficios futuros de carteras de pedidos y de contratos adquiridos mediante combinaciones de negocios que se amortizan sistemáticamente en función del período en que se espera que aporten ingresos al Grupo.

Fondo de comercio

El fondo de comercio se determina por la diferencia existente entre el coste de adquisición de la participación, directa o indirecta, de la sociedad dominante en el capital de la sociedad dependiente y el valor de los fondos propios de la mencionada sociedad dependiente afectado por el porcentaje de participación a la fecha de adquisición, una vez ajustados, a los solos efectos de la consolidación, por la cuantificación a valor razonable de aquellos elementos patrimoniales, tangibles e intangibles de la sociedad dependiente que cumplan los requisitos para reconocerse como activos, cuyo valor de mercado es significativamente distinto al contable. Dicho proceso puede realizarse o modificarse hasta un año después de la fecha de compra.

El fondo de comercio no se amortiza, sin embargo, tal como se indica en la Nota 2.c), se somete como mínimo en el cierre de cada ejercicio a un test de deterioro con objeto de registrarlo al menor de su valor razonable, estimado en base a los flujos de caja esperados, o del coste de adquisición calculado según lo expuesto en el párrafo anterior, disminuido en su caso por los deterioros experimentados en ejercicios precedentes.

Los movimientos del fondo de comercio en el balance consolidado adjunto durante los ejercicios 2008 y 2007 han sido los siguientes:

SALDO A 31.12.06 **2.467.902**

Adiciones:		
Corporación Uniland	71.822	
Realia Business, S.A.	11.602	
Grupo Gonzalo Mateo	8.893	
Cementos Portland Valderrivas, S.A.	6.700	
Flightcare, S.L. (Gen Air Handling SLU)	3.116	
Elcen obras Servicios y Proyectos, S.A.	2.700	
Resto	4.288	109.121
Asignación a activos:		
Grupo Waste Recycling	35.924	
Grupo Alpine Bau	28.582	
Flightcare Italia, SpA	(7.896)	56.610
Diferencias de conversión:		
Grupo Waste Recycling	(76.544)	
Resto	(3.168)	(79.712)
Pérdidas por deterioro del activo		(2.649)

SALDO A 31.12.07 **2.551.272**

Adiciones:		
Grupo Corporación Uniland	75.071	
Grupo A.S.A.	8.450	
Grupo M&S	6.748	
Cementos Portland Valderrivas, S.A.	3.663	
Gestión de Aguas del Norte, S.A.	1.252	
Hydrocarbon Recovery Services, Inc	47.825	
International Petroleum Corp. Of Delaware	5.213	
Resto	3.340	151.562
Variaciones del perímetro, diferencias de conversión y otros:		
Grupo Waste Recycling	(192.118)	
Aqualia Gestión Integral del Agua, S.A.	80.410	
Grupo Realia Business	(11.602)	
Gonzalo Mateo S.L.	(5.000)	
Resto	701	(127.609)
Pérdidas por deterioro del activo:		
Flightcare Italia, SpA	(14.963)	
Grupo Cementos Lemona	(3.006)	
Resto	(871)	(18.840)

SALDO A 31.12.08 **2.556.385**

En relación a las principales "Adiciones" habidas en el ejercicio 2008 y 2007 hay que indicar que la principal adición ha sido detallada en la Nota 3 "Variaciones al perímetro de consolidación" de esta Memoria correspondiendo al grupo Corporación Uniland y al grupo Hydrocarbon Recovery Services.

Por su parte en el epígrafe variaciones del perímetro, diferencias de conversión y otros destaca el efecto de la pérdida de control del grupo Realia Bussines por el que se ha disminuido el importe asociado al fondo de comercio, integrándolo en el valor de la método de la participación por importe de 11.602 miles de euros, así como el efecto de la depreciación de la libra frente al euro que supone un disminución de 192.118 miles de euros del fondo de comercio asociado al grupo inglés WRG, cuyo saldo a origen ascendió a 875.173 miles de euros.

El desglose del fondo de comercio a 31 de diciembre de 2008 y de 2007 del balance consolidado adjunto es el siguiente:

	2008	2007
Grupo Corporación Uniland	825.857	750.786
Grupo Waste Recycling	644.906	835.104
Grupo Alpine Bau	262.103	261.368
Cementos Portland Valderrivas, S.A.	226.269	222.606
Grupo .A.S.A. Abfall Service	138.036	129.586
Aqualia Gestión Integral del Agua, S.A.	80.410	-
Grupo Cementos Lemona	70.729	73.735
Grupo FCC Logística	58.956	58.956
Hydrocarbon Recovery Services	47.825	-
Grupo Ekonor	43.140	43.140
Giant Cement Holding, Inc.	25.639	24.273
Flightcare Italia, SpA	21.220	36.183
Grupo Marepa	16.432	16.432
Jaime Franquesa, S.A.	12.193	13.064
Tratamientos y Recuperaciones Industriales, S.A.	9.860	9.860
Gestiones Especializadas e Instalaciones, S.A.	7.410	7.410
Grupo M&S	6.748	-
Flightcare Belgium Naamloze Vennootschap	6.064	6.064
Deneo Energía e Infraestructuras, S.A.	5.531	5.531
International Petroleum Corp.Of Delaware	5.213	-
Canteras de Aláiz, S.A.	4.332	4.332
Elcen Obras Servicios y Proyectos, S.A.	4.287	4.287
Grupo Gonzalo Mateo	3.859	8.859
Grupo Papeles Hernández e Hijos	3.815	3.815
Cementos Alfa, S.A.	3.712	3.712
Áridos y Premezclados, S.A. Unipersonal	3.704	3.704
Flightcare, S.L.	3.116	3.116
Realia Business, S.A.	-	11.602
Resto	15.019	13.747
	2.556.385	2.551.272

06. Inmovilizado material e inversiones inmobiliarias

Principios y políticas contables

- a) El inmovilizado material se halla registrado a su precio de coste, salvo en el caso de algunas sociedades dependientes, pertenecientes a la actividad cementera, que tienen el inmovilizado material actualizado de acuerdo con lo establecido por diversas disposiciones legales anteriores a la implantación de las NIIF, entre las que se encuentran el Real Decreto Ley 7/1996 y diversas leyes Forales. La incidencia de dichas actualizaciones en la cuenta de resultados consolidada no es significativa. Asimismo se incluye dentro del coste de los inmovilizados materiales la estimación del valor actual de desmantelamiento o retiro de los elementos afectos.

Aquellos inmovilizados materiales aportados por las sociedades adquiridas, tal como se detalla en la Nota 3 de la presente Memoria, están registrados al valor razonable de la fecha de adquisición.

- b) Las inversiones inmobiliarias se valoran de acuerdo con el precio de adquisición o valor de mercado, el menor.
- c) Los trabajos efectuados por el Grupo para su inmovilizado se valoran por el coste de producción a excepción de aquéllos realizados para sociedades concesionarias que se valoran a precio de venta por no eliminarse los resultados intragrupo (Nota 7).
- d) Los gastos de conservación y mantenimiento que no supongan una ampliación de la vida útil o capacidad productiva de los correspondientes activos se cargan a los resultados del ejercicio en que se incurren.
- e) En aquellos casos en que la construcción y puesta en explotación del inmovilizado requieren un periodo de construcción dilatado, se activan los intereses derivados de su financiación devengados durante dicho período.

El importe de los intereses capitalizados durante el ejercicio 2008 asciende a 9.729 miles de euros (7.690 miles de euros en el ejercicio 2007) y el total de intereses capitalizados a origen asciende a 45.564 miles de euros (39.351 miles de euros en el ejercicio 2007).

- f) Los intereses derivados de la financiación de inmovilizado mediante arrendamiento financiero se imputan a los resultados consolidados del ejercicio de acuerdo con el criterio del interés efectivo en función de la amortización de la deuda.
- g) Las sociedades amortizan su inmovilizado material siguiendo el método lineal, distribuyendo el coste del mismo entre los siguientes años de vida útil estimada:

Bienes naturales y construcciones	25-50
Inversiones inmobiliarias	75-100
Instalaciones técnicas, maquinaria y elementos de transporte	5-15
Mobiliario y utillaje	7-12
Equipos para procesos de información	4
Otro inmovilizado	5-10

En el caso de inmovilizado material afecto en exclusiva a un contrato no concesional, los elementos se amortizan linealmente en los años de vida útil indicados o en el periodo de vigencia de tal contrato si éste fuere menor. El inmovilizado afecto a concesiones, de acuerdo con la calificación de las mismas que hace la CNIIF 12, se amortiza en función de su patrón de uso (Nota 7).

- a) Periódicamente se efectúa una revisión del valor residual, vida útil y método de amortización de los activos del Grupo para garantizar que el patrón de amortización aplicado es coherente con los ingresos derivados de la explotación del inmovilizado material.
- b) Las sociedades evalúan periódicamente, como mínimo al cierre de cada ejercicio, si existen indicios de deterioro de algún activo o conjunto de activos del inmovilizado material con objeto de proceder en su caso, tal como se indica en la Nota 2.c), a la dotación o reversión de las provisiones por el deterioro de los activos para ajustar su valor neto contable a su valor de uso, sin superar en ningún caso las reversiones a las dotaciones previas realizadas.
- c) Las sociedades estiman que los planes de mantenimiento periódico de sus instalaciones, cuyo coste se imputa a gastos en el ejercicio en que se incurren, son suficientes para asegurar la entrega de los activos afectos a reversión en buen estado de uso al finalizar el plazo de vigencia de los contratos y que, por tanto, no se originarán gastos importantes como consecuencia de la reversión.

Detalles de los epígrafes del balance consolidado

La composición neta del inmovilizado material a 31 de diciembre de 2008 y de 2007 es la siguiente:

	Coste	Amortización acumulada	Deterioro	Valor neto
2008				
Terrenos y construcciones	2.258.386	(562.786)	(31.438)	1.664.162
Terrenos y bienes naturales	879.135	(73.642)	(30.439)	775.054
Construcciones de uso propio	1.379.251	(489.144)	(999)	889.108
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	8.562.288	(4.084.736)	(32.231)	4.445.321
Instalaciones técnicas	4.554.672	(2.083.418)	(15.164)	2.456.090
Maquinaria y elementos de transporte	2.509.809	(1.419.839)	(16.793)	1.073.177
Inmovilizado en curso	554.355	-	-	554.355
Resto inmovilizado material	943.452	(581.479)	(274)	361.699
	10.820.674	(4.647.522)	(63.669)	6.109.483
2007				
Terrenos y construcciones	2.192.842	(520.789)	(30.547)	1.641.506
Terrenos y bienes naturales	870.177	(61.708)	(29.554)	778.915
Construcciones de uso propio	1.322.665	(459.081)	(993)	862.591
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	8.285.881	(3.776.498)	(29.999)	4.479.384
Instalaciones técnicas	4.661.746	(1.992.370)	(991)	2.668.385
Maquinaria y elementos de transporte	2.319.674	(1.261.347)	(28.363)	1.029.964
Inmovilizado en curso	438.593	-	-	438.593
Resto inmovilizado material	865.868	(522.781)	(645)	342.442
	10.478.723	(4.297.287)	(60.546)	6.120.890

Los movimientos de las diversas partidas del inmovilizado habidas en los ejercicios 2008 y 2007, han sido los siguientes:

	Terrenos y bienes naturales	Construcciones de uso propio	Terrenos y construcciones	Instalaciones técnicas	Maquinaria y elementos de transporte	Inmovilizado en curso	Resto Inmovilizado material	Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	Amortización Acumulada	Deterioros
SALDO A 31.12.06	868.220	1.495.651	2.363.871	4.408.417	2.132.443	460.479	790.383	7.791.722	(3.949.975)	(70.467)
Entradas o dotaciones	18.079	31.007	49.086	132.298	272.683	342.627	103.493	851.101	(580.591)	1.792
Salidas, bajas o reducciones	(1.992)	(13.510)	(15.502)	(17.402)	(116.541)	(5.334)	(38.595)	(177.872)	155.180	3.592
Variación del perímetro, diferencias de conversión y otros movimientos	(12.098)	(194.369)	(206.467)	(201.459)	14.501	693	11.024	(175.241)	75.600	3.673
Trasposos	(2.032)	3.886	1.854	339.892	16.588	(359.872)	(437)	(3.829)	2.499	864
SALDO A 31.12.07	870.177	1.322.665	2.192.842	4.661.746	2.319.674	438.593	865.868	8.285.881	(4.297.287)	(60.546)
Entradas o dotaciones	4.846	26.632	31.478	98.418	239.490	403.036	100.834	841.778	(590.350)	(14.503)
Salidas, bajas o reducciones	(891)	(9.050)	(9.941)	(31.818)	(102.643)	(26.664)	(48.867)	(209.992)	118.581	644
Variación del perímetro, diferencias de conversión y otros movimientos	3.414	(22.156)	(18.742)	(421.879)	26.054	36.100	12.734	(346.991)	188.538	10.736
Trasposos	1.589	61.160	62.749	248.205	27.234	(296.710)	12.883	(8.388)	(67.004)	-
SALDO A 31.12.08	879.135	1.379.251	2.258.386	4.554.672	2.509.809	554.355	943.452	8.562.288	(4.647.522)	(63.669)

Incluido en dicho epígrafe la variación más significativa del ejercicio corresponde al efecto sobre los activos netos aportados, motivado por la caída del tipo de cambio de la libra frente al euro (moneda funcional del Grupo) que afecta a los activos aportados por el Grupo inglés WRG por importe de 417.427 miles de euros, y cuya contrapartida se encuentra registrada en el epígrafe "Ajustes por cambio de valor" incluido en Patrimonio Neto (Nota 15 d).

Como adiciones significativas cabe destacar las incluidas en el epígrafe inmovilizaciones en curso entre las que se incluyen 99.080 miles de euros relacionados con el proceso de modernización de la planta de cementos de Keystone (USA) cuyo presupuesto final aproximado asciende a 190 millones de euros con una fecha prevista de finalización del ejercicio 2009.

La dotación por amortización de los ejercicios 2008 y 2007 se recoge en la cuenta de resultados consolidada adjunta, bajo el epígrafe "Amortización del inmovilizado". Dicha cuenta incluye 590.350 miles de euros como amortización del inmovilizado material (580.951 miles de euros en el ejercicio 2007).

Como "Salidas, bajas o reducciones" figuran las enajenaciones de activos y las bajas de inventario correspondientes a activos que, en general, están amortizados prácticamente en su totalidad por haberse agotado su vida útil.

En "Variación del perímetro, diferencias de conversión y otros movimientos" figuran los inmovilizados materiales incorporados, tal como se detalla en la Nota 3 "Variación del perímetro de consolidación" de la presente Memoria.

Las sociedades del Grupo contratan las pólizas de seguro que estiman necesarias para cubrir los posibles riesgos a que están sujetos los elementos del inmovilizado material. Al cierre del ejercicio la sociedad dominante estima que no existe déficit de coberturas alguno relacionado con dichos riesgos.

El importe del inmovilizado material totalmente amortizado que, no obstante, es utilizado en la actividad productiva por encontrarse en buen estado de uso, asciende a 1.837 millones de euros a 31 de diciembre de 2008 (1.747 millones de euros a 31 de diciembre de 2007).

Del total de los activos materiales del balance consolidado adjunto, 4.805 millones de euros (6.400 millones de euros en el ejercicio 2007) se encuentran situados fuera del territorio español, con una amortización acumulada de 1.582 millones de euros (1.838 millones de euros en el ejercicio 2007).

Inversiones Inmobiliarias

El epígrafe de inversiones inmobiliarias del balance consolidado adjunto recoge los valores netos de los terrenos, edificios y otras construcciones que se mantienen para explotarlos en régimen de alquiler y en su caso, obtener una plusvalía en su venta como consecuencia de los incrementos que se produzcan en el futuro en sus respectivos precios de mercado:

La composición del epígrafe de inversiones inmobiliarias a 31 de diciembre de 2008 y 2007 es el siguiente:

Diciembre 2008	Coste	Amortización acumulada	Deterioro	Valor neto
Inversiones inmobiliarias	319.285	(55.366)	-	263.919

Diciembre 2007	Coste	Amortización acumulada	Deterioro	Valor neto
Inversiones inmobiliarias	2.624.399	(282.524)	(6.373)	2.335.502

El detalle de los movimientos habidos en el presente ejercicio es el siguiente:

	Grupo Realia Business	Torre Picasso	Grupo Alpine	Total
SALDO 31.12.06	-	67.727	-	67.727
Entradas	182.619	175.296	-	357.915
Salidas	(23.398)	-	-	(23.398)
Dotación amortización y provisiones	(16.522)	(2.404)	(84)	(19.010)
Variación perímetro	1.943.820	1.656	22.767	1.968.243
Traspasos	(15.975)	-	-	(15.975)
SALDO 31.12.07	2.070.544	242.275	22.683	2.335.502
Entradas	178.460	1.929	17	180.406
Salidas	(56.452)	-	(525)	(56.977)
Dotación amortización y provisiones	(78.570)	(3.538)	(210)	(82.318)
Variación perímetro	(2.192.152)	-	8	(2.192.144)
Traspasos	78.170	-	1.280	79.450
SALDO 31.12.08	-	240.666	23.253	263.919

Grupo Realia Business

La principal variación del ejercicio se incluye en el epígrafe "Variaciones del perímetro" y corresponde al efecto del cambio del método de consolidación del grupo Realia Business una vez que el Grupo FCC mantiene actualmente influencia significativa en lugar de control del ejercicio anterior, por lo que se deducen los activos inmobiliarios que se consolidaban globalmente en el ejercicio 2007.

Ejercicio 2007

En relación con las adiciones del ejercicio 2007 cabe destacar inversiones realizadas en diversas propiedades entre las que destacaba la compra de un inmueble en París por importe de 118.720 miles de euros así como el efecto de la incorporación de la sociedad Nasozena, S.L. por importe de 55.215 miles de euros.

El valor razonable de los activos inmobiliarios aportados por el grupo Realia Business en el ejercicio 2007 ascendían a 3.259.116 miles de euros. Para la determinación del valor razonable se utilizó como valores de referencia información de mercado prestada por servicios externos independientes, de forma que al cierre del ejercicio el valor razonable reflejaba las condiciones de mercado de los elementos de propiedades de inversión a dicha fecha.

Las únicas cargas que gravaban los activos inmobiliarios que correspondían al grupo Realia Business y estaban relacionadas con créditos hipotecarios sobre inmuebles, ascendía en el ejercicio 2007 a 45.617 miles de euros.

El importe de las cuotas de arrendamiento mínimas a satisfacer por los arrendatarios del grupo Realia Business de acuerdo con los actuales contratos en vigor, sin tener en cuenta la repercusión de gastos comunes, incrementos por el Índice de Precios al Consumo (IPC) ni actualizaciones futuras de renta, asciende a 650.232 miles de euros (605.342 miles de euros en el ejercicio 2007) siendo el detalle por vencimientos:

	2008	2007
Hasta un año	152.006	134.060
Entre uno y cinco años	370.325	349.556
Más de cinco años	127.901	121.726
	650.232	605.342

Torre Picasso

El edificio Torre Picasso está dedicado al arrendamiento de oficinas, locales comerciales y plazas de aparcamiento. En el presente ejercicio el Grupo FCC mantiene el 100% de la propiedad adquirida en el ejercicio anterior. La sociedad dominante estima que el

valor razonable del edificio Torre Picasso, que ascendía al cierre del ejercicio 2007 a 860.000 miles de euros, en base a la adquisición realizada del 20% adicional en el 2007, no ha variado en más de 10% al cierre del ejercicio 2008, al entender la sociedad dominante en base a los contratos a largo plazo que mantiene con los inquilinos, que no ha habido un descenso significativo del valor en uso del edificio.

A continuación se presentan sus ingresos y resultados:

	2008	2007
Ingresos por arrendamiento	26.173	21.759
Repercusión de costes a los inquilinos	6.948	7.389
Beneficio neto de impuestos	11.160	10.960

Los cobros mínimos futuros por arrendamientos comprometidos por los arrendatarios de acuerdo con los contratos vigentes ascienden a 87.032 miles de euros (118.217 miles de euros a 31 de diciembre de 2007), con los vencimientos que muestra el siguiente cuadro:

	2008	2007
Hasta un año	26.196	27.439
Entre uno y cinco años	59.434	88.021
Más de cinco años	1.402	2.757
	87.032	118.217

Activos con restricciones de titularidad

Del total de los activos materiales del balance consolidado a 31 de diciembre de 2008, 2.048.254 miles de euros (1.727.058 miles de euros a 31 de diciembre de 2007) se encuentran sujetos a restricciones de titularidad según el siguiente detalle:

	Coste	Amortización acumulada	Valor neto
2008			
Edificios, plantas y equipos	2.931.645	(1.298.109)	1.633.536
Otro inmovilizado material	594.454	(179.736)	414.718
	3.526.099	(1.477.845)	2.048.254
2007			
Edificios, plantas y equipos	2.764.042	(1.365.651)	1.398.391
Otro inmovilizado material	493.699	(165.032)	328.667
	3.257.741	(1.530.683)	1.727.058

Los activos del Grupo sujetos a restricciones de titularidad, corresponden a inmovilizados financiados mediante arrendamiento financiero u otras modalidades de financiación, como se indica en la Nota 16 que expone las diferentes fórmulas de financiación utilizadas, así como por aquellos activos revertibles afectos a la explotación de concesiones y otros contratos.

El aumento de los activos con restricciones de titularidad respecto al ejercicio anterior es consecuencia, principalmente, del incremento de la actividad del Grupo en el área de concesiones de agua.

Compromisos de adquisición de inmovilizado

En el desarrollo de sus actividades, las sociedades del Grupo han formalizado compromisos de adquisición en inmovilizado material que a 31 de diciembre de 2008 ascienden a 91.041 miles de euros (274.593 miles de euros a 31 de diciembre de 2007) según el detalle siguiente:

	2008	2007
Inversiones inmobiliarias	-	121.497
Construcciones de uso propio	200	6.095
Instalaciones técnicas	86.551	124.389
Maquinaria y elementos de transporte	2.725	22.411
Resto inmovilizado material	1.565	201
	91.041	274.593

En la Nota 7 se indican adicionalmente los compromisos de inversión en inmovilizado material a realizar en ejercicios futuros de acuerdo con las condiciones contractuales establecidas en las concesiones que las sociedades del Grupo explotan.

Arrendamiento financiero

Las características de los contratos de arrendamiento financiero en vigor al cierre de los ejercicios 2008 y 2007 y sus flujos de tesorería son los siguientes:

	BIENES MUEBLES	BIENES INMUEBLES	TOTAL
2008			
Importe neto en libros	291.090	18.829	309.919
Amortización acumulada	99.060	3.634	102.694
Coste de los bienes a origen	390.150	22.463	412.613
Gastos financieros	35.468	7.085	42.553
Coste de los bienes a origen capitalizados	425.618	29.548	455.166
Cuotas satisfechas en el ejercicio	(147.847)	(5.745)	(153.592)
Cuotas satisfechas en ejercicios anteriores	(127.379)	(984)	(128.363)
Cuotas pendientes de pago incluida la opción de compra	150.392	22.819	173.211
Gastos financieros pendientes de devengo	(11.330)	(4.661)	(15.991)
Valor actual de las cuotas pendientes de pago incluida la opción de compra	139.062	18.158	157.220
Duración de los contratos (años)	2 a 5	10	
Valor de las opciones de compra	7.651	11.071	18.722

	BIENES MUEBLES	BIENES INMUEBLES	TOTAL
2007			
Importe neto en libros	236.807	7.500	244.307
Amortización acumulada	80.625	1.448	82.073
Coste de los bienes a origen	317.432	8.948	326.380
Gastos financieros	22.834	2.584	25.418
Coste de los bienes a origen capitalizados	340.266	11.532	351.798
Cuotas satisfechas en el ejercicio	(115.282)	(512)	(115.794)
Cuotas satisfechas en ejercicios anteriores	(95.089)	(1.159)	(96.248)
Cuotas pendientes de pago incluida la opción de compra	129.895	9.861	139.756
Gastos financieros pendientes de devengo	(6.570)	(2.074)	(8.644)
Valor actual de las cuotas pendientes de pago incluida la opción de compra	123.325	7.787	131.112
Duración de los contratos (años)	2 a 5	10	
Valor de las opciones de compra	4.343	4.215	8.558

El incremento de los bienes incorporados mediante arrendamiento financiero producido en el ejercicio 2008 obedece, principalmente, a las inversiones necesarias para el desarrollo de los contratos de la actividad de servicios.

Al final del arrendamiento financiero las sociedades del Grupo ejercen la opción de compra, no existiendo en los contratos ningún tipo de restricción al ejercicio de dicha opción. Tampoco existen pactos de renovación en la duración de los contratos ni actualizaciones o escalonamiento de precios.

El detalle por vencimientos entre el importe total de los pagos por arrendamiento y su valor actual a la fecha del balance a 31 de diciembre de 2008 y de 2007 es el siguiente:

	Hasta un año	Entre uno y cinco años	Más de cinco años	Total
2008				
Cuotas pendientes de pago incluida la opción de compra	72.463	77.699	23.049	173.211
Gastos financieros pendientes de devengo	(3.967)	(9.442)	(2.582)	(15.991)
Valor actual de las cuotas pendientes de pago incluida la opción de compra	68.496	68.257	20.467	157.220
2007				
Cuotas pendientes de pago incluida la opción de compra	87.435	42.513	9.808	139.756
Gastos financieros pendientes de devengo	(2.410)	(5.075)	(1.159)	(8.644)
Valor actual de las cuotas pdtes. De pago incluida la opción de compra	85.025	37.438	8.649	131.112

Los contratos de arrendamiento financiero suscritos por las sociedades del Grupo no incluyen cuotas cuyo importe debe determinarse en función de hechos o índices económicos futuros, por lo que durante el ejercicio no se ha producido ningún gasto en concepto de pagos por cuotas contingentes.

07. Inversión en concesiones

Las inversiones en negocios concesionales se materializan en diversos activos que figuran en varios epígrafes del balance consolidado, por lo que se comentan en distintas notas de la presente Memoria. En esta nota se presenta una visión de conjunto de las inversiones que el Grupo mantiene en dichos negocios.

Estas inversiones incluyen tanto el derecho concesional, presentado como activo intangible (Nota 5) como las realizadas en inmovilizado material (Nota 6) necesarias para desarrollar el servicio propio de la explotación concesional, así como aquellas inversiones en concesiones consolidadas por el método de la participación (Nota 8).

Los contratos de concesión suponen acuerdos entre una entidad concedente, generalmente pública, y sociedades del Grupo FCC para proporcionar servicios públicos tales como distribución de agua, filtración y depuración de aguas residuales, gestión de vertederos, autopistas y túneles, etc. mediante la explotación de determinados inmovilizados materiales necesarios para el desarrollo del servicio.

El derecho concesional supone generalmente el monopolio de la explotación del servicio concedido por un periodo determinado de tiempo, después del cuál, los inmovilizados afectos a la concesión necesarios para el desarrollo del servicio revierten a la entidad concedente. Asimismo, es práctica habitual que el contrato concesional contemple la obligación de la adquisición o construcción, en todo o en parte, de dichos inmovilizados, así como su mantenimiento.

Los ingresos derivados de la prestación del servicio pueden percibirse directamente de los usuarios o en ocasiones a través de la propia entidad concedente. Los precios por la prestación del servicio están regulados por la propia entidad concedente.

Principios y políticas contables

En el ejercicio 2006 el "International Accounting Standard Board" (IASB) emitió una interpretación definitiva sobre el tratamiento contable de las concesiones que será aplicable una vez haya sido adoptada por la Unión Europea y que a la fecha de cierre de la presente Memoria está todavía en proceso de adopción (Nota 2 d). El Grupo FCC, tanto en el presente ejercicio como en el anterior, ha aplicado los aspectos más relevantes de los principios y políticas contables contenidas en dicha interpretación que se indican a continuación, salvo en lo referente a la calificación de los activos como intangibles o financieros no corrientes.

- En aquellos casos en los que la construcción y puesta en explotación del inmovilizado afecto a la concesión requiere de un periodo dilatado se activan los intereses derivados de su financiación devengados durante dicho periodo.
- A partir de la puesta en funcionamiento, los costes financieros devengados se imputan a la cuenta de resultados.

- c) El Grupo FCC calcula la amortización de los activos concesionales según patrón de consumo, entendiendo como tal la evolución y mejor estimación de las unidades de producción en cada una de las distintas actividades. El negocio concesional cuantitativamente más importante se localiza en la actividad de abastecimiento y saneamiento de aguas, que amortiza los activos en función de los metros cúbicos de consumo. En cuanto a la actividad de infraestructuras de transporte, de menor importancia en el Grupo, la amortización se realiza en función del número de vehículos, patrón usado para considerar el consumo de la infraestructura.
- d) En el caso de que la construcción de los activos concesionales la realicen empresas del Grupo, se reconocen los resultados de la obra según el grado de avance, de acuerdo con los principios de valoración expuestos en la Nota 21 de esta Memoria en materia de ingresos y gastos.

Detalle de las concesiones

En el cuadro siguiente se expone el total de las inversiones que las sociedades del Grupo han realizado en concesiones y que están comprendidas en los epígrafes del inmovilizado material, activos intangibles e inversiones en empresas asociadas que incluyen los créditos concedidos a las mismas, del balance consolidado adjunto a 31 de diciembre de 2008 y 2007.

	Concesión	Inmovilizado material	Empresas "Negocios conjuntos y asociadas concesionarias"	Total inversión
2008				
Servicios de agua	497.066	519.744	78.663	1.095.473
Autopistas y túneles	-	-	388.569	388.569
Otros	22.457	79.827	42.802	145.086
TOTAL	519.523	599.571	510.034	1.629.128
Amortización	(159.037)	(187.904)	-	(346.941)
Deterioros	(1.337)	(200)	-	(1.537)
	359.149	411.467	510.034	1.280.650
2007				
Servicios de agua	479.710	492.834	12.276	984.820
Autopistas y túneles	-	-	278.593	278.593
Otros	15.422	116.452	100.060	231.934
TOTAL	495.132	609.286	390.929	1.495.347
Amortización	(137.043)	(193.664)	-	(330.707)
Deterioros	(1.337)	-	-	(1.337)
	356.752	415.622	390.929	1.163.303

Asimismo las sociedades concesionarias participadas por el Grupo están obligadas, de acuerdo con los contratos concesionales, a adquirir o construir durante la duración de la concesión, elementos de inmovilizado material afectos por un importe de 254.437 miles de euros, mientras que en el ejercicio 2007 ascendieron a 177.281 miles de euros.

De igual modo, entre las obligaciones de las sociedades concesionarias se encuentra el mantenimiento de saldos indisponibles de efectivo, conocidos como cuentas de reservas incluidos en el epígrafe de "Otros activos financieros no corrientes" (Nota 10).

08. Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación

Figuran en este epígrafe el valor de las inversiones en sociedades consolidadas por el método de la participación; que incluye tanto la participación como los créditos no corrientes otorgados a dichas sociedades; así como las sociedades de gestión conjunta que según se indica en la Nota 3 han sido contabilizadas por el método de la participación.

La participación se valora inicialmente al coste de adquisición y, posteriormente, se actualiza en la cuantía de la participación en los resultados generados por dichas sociedades que no son distribuidos mediante dividendos.

	Compras y desembolsos	Resultados del ejercicio	Dividendos distribuidos	Cambios en el valor razonable de los instrumentos financieros imputados a reservas
SALDO A 31.12.06	-	-	-	-
Desarrollo Urbanístico Sevilla Este, S.L.	-	(1.655)	-	-
Participaciones grupo Alpine	-	-	-	-
Autovía Necaxa-Tehuacan, S.A. de C.V.	17.063	-	-	-
Layetana Front Marítim, S.L.	6.250	31	-	-
Cedinsa Eix del Llobregat, S.A.	3.797	11	-	2.232
Urbs Index et Causidicus, S.A.	2.820	(262)	-	3.374
Cedinsa Concesionaria, S.a.	5.095	(65)	-	-
Concesionaria Hospital Son Dureta, S.A.	3.972	(93)	-	-
Suministros Aguas de Queretaro, S.A.	2.650	36	-	-
Concesiones Aeroportuarias, S.A.	2.340	(40)	-	-
Metro Málaga	1.355	15	-	-
Nova Bocana Barcelona	1.289	(3)	-	15
Port Sur Castellón, S.A.	1.307	(6)	-	(11)
Nova Bocana Business, S.A.	1.021	-	-	-
Madrid 407 Sociedad Concesionaria, S.A.	-	(169)	-	1.131
Tranvía de Parla, S.A.	1.054	(335)	-	11
Participaciones grupo .A.S.A.	-	1.732	(1.515)	-
Tranvía Metropolitana, S.A.	-	1.042	(1.143)	432
Grupo Realia Business	-	31.386	(6.045)	-
Autopista de la Costa Cálida C.E.A., S.A.	4.648	(3.839)	-	242
Autovía del Camino, S.A.	-	(1.013)	-	3.904
Terminal Polivalente de Castellón, S.A.	1.350	(422)	-	-
Concesiones de Madrid, S.A.	-	1.371	(1.398)	-
Grupo Globalvía	31.250	(11.713)	-	-
Grupo Proactiva	-	3.595	-	-
Zabalgarbi, S.A.	-	2.784	-	-
Mercia Waste Management, LTD	-	2.913	-	-
Grupo FCC Connex	-	6.728	(5.500)	-
Participadas Grupo Uniland	-	14.177	-	-
Ace Edifer	-	2.010	-	-
Resto	4.030	14.741	(15.172)	(190)
Total ejercicio 2007	91.291	62.957	(30.773)	11.140
SALDO A 31.12.07	-	-	-	-
Grupo Cedinsa	5.226	(141)	-	(561)
Nova Bocana Barcelona, S.A.	3.160	-	-	(1.026)
Desarrollo Urbanístico Sevilla Este, S.L.	-	-	-	-
Urbs Index et Causidicus, S.A.	-	(286)	-	(8.787)
M50 (Concession) Limited	-	-	-	(5.203)
Cedinsa Eix del Llobregat, S.A.	-	(1.498)	-	(3.992)
Autovía Nexaca-Tehuacan	-	439	-	(2.611)
Concesionaria Hospital Son Dureta	4.436	-	-	(5.071)
Grupo Realia Business	-	-	-	-
Grupo Globalvía	-	(20.167)	-	(6.778)
Participadas Grupo Uniland	715	10.240	(1.745)	-
Grupo Proactiva	-	2.988	(1.726)	-
Zabalgarbi, S.A.	1.565	2.770	-	-
Concesiones de Madrid	-	-	-	-
Resto	11.423	18.296	(14.894)	(10.371)
Total ejercicio 2008	26.525	12.641	(18.365)	(44.400)
SALDO A 31.12.08	-	-	-	-

Asimismo, se ajusta el valor de la participación para reflejar la proporción de aquellos cambios en el patrimonio neto de estas sociedades que no se han reconocido en sus resultados. Entre estos cabe destacar las diferencias de conversión y los ajustes en las reservas originados por los cambios en el valor razonable de derivados financieros de cobertura de flujos de caja adquiridos por las propias empresas asociadas.

En los ejercicios cerrados a 31 de diciembre de 2008 y de 2007 no existen pérdidas por deterioro ya que el valor de mercado es igual o superior a los valores obtenidos de acuerdo con lo expuesto en el párrafo anterior.

El desglose de este epígrafe por sociedades se presenta como Anexos en estas cuentas anuales, donde se relacionan las empresas contabilizadas por el método de la participación.

Los movimientos de los ejercicios 2008 y 2007 por conceptos son los siguientes:

Ventas	Cambios método de consolidación y traspasos	Diferencias de conversión y otros movimientos	Valor de la participación	Créditos concedidos	Total
-	-	-	807.259	56.264	863.523
-	106.108	-	104.453	-	104.453
-	13.225	-	13.225	17.964	31.189
-	-	(1.488)	15.575	-	15.575
-	-	-	6.281	-	6.281
-	-	-	6.040	-	6.040
-	-	-	5.932	-	5.932
-	-	-	5.030	-	5.030
-	-	-	3.879	-	3.879
-	-	(116)	2.570	-	2.570
-	-	-	2.300	-	2.300
-	-	-	1.370	-	1.370
-	-	-	1.301	-	1.301
-	-	-	1.290	-	1.290
-	-	-	1.021	-	1.021
-	-	-	962	-	962
-	-	-	730	-	730
-	-	275	492	-	492
-	-	-	331	-	331
-	(321.797)	-	(296.456)	(516)	(296.972)
-	-	(15.848)	(14.797)	-	(14.797)
-	-	(2.920)	(29)	(1.695)	(1.724)
-	-	(1.141)	(213)	-	(213)
-	-	-	(27)	-	(27)
-	-	98.515	118.052	-	118.052
-	-	(2.143)	1.452	-	1.452
-	-	-	2.784	-	2.784
-	-	(371)	2.542	-	2.542
-	-	-	1.228	-	1.228
-	-	-	14.177	-	14.177
-	-	-	2.010	-	2.010
(130)	(5.012)	2.956	1.223	3.138	4.361
(130)	(207.476)	77.719	4.728	18.891	23.619
-	-	-	811.987	75.155	887.142
-	-	-	4.524	259	4.783
-	-	-	2.134	-	2.134
-	(104.550)	-	(104.550)	-	(104.550)
-	-	-	(9.073)	-	(9.073)
-	-	(683)	(5.886)	-	(5.886)
-	-	-	(5.490)	-	(5.490)
-	-	(2.000)	(4.172)	-	(4.172)
-	-	-	(635)	-	(635)
-	168.894	-	168.894	-	168.894
-	186.815	-	159.870	-	159.870
-	(1.818)	(1.142)	6.250	-	6.250
-	-	(1.188)	74	-	74
-	-	-	4.335	-	4.335
-	(15.358)	-	(15.358)	-	(15.358)
(135)	(6.299)	4.616	2.636	18.186	20.822
(135)	227.684	(397)	203.553	18.445	221.998
-	-	-	1.015.540	93.600	1.109.140

Las variaciones más significativas del ejercicio 2007 y 2008 corresponden, principalmente, a cambios en el método de consolidación del Grupo Realía Bussines, consolidándose éste por el método de integración global en el ejercicio 2007 y pasando a consolidarse por el método de la participación en el ejercicio 2008, consecuencia de la toma de control en 2007 y la pérdida del mismo tal y como se indica en la Nota 3.

A continuación se presentan en proporción al porcentaje de participación en el capital de cada sociedad asociada y negocio conjunto, los activos, pasivos, cifra de negocios y beneficios del ejercicio 2008 y 2007 conforme a la información incluida en las respectivas cuentas anuales:

	2008	2007
Activos no corrientes	4.086.134	1.723.191
Activos corrientes	1.587.377	731.668
Pasivos no corrientes	2.861.870	1.307.198
Pasivos corrientes	1.575.015	561.841
Resultados		
Importe neto de la cifra de negocios	988.406	556.722
Resultado de explotación	106.321	63.735
Resultado antes de impuestos	(1.356)	42.096
Resultado atribuido a la Sociedad Dominante	(328)	26.466

La principal actividad que realizan las empresas asociadas es la explotación de concesiones tales como servicios del agua, autopistas, túneles y transporte de viajeros. En general estas sociedades se encuentran al inicio del periodo concesional tal y como se desprende del porcentaje que representa el endeudamiento respecto al patrimonio neto.

Adicionalmente se integran en el negocio inmobiliario que el Grupo mantenía a través de la participación en el grupo Realía Bussines, cuya aportación principal se compone de inversiones inmobiliarias, promociones de viviendas y deuda asociadas.

09. Contratos de gestión conjunta

Las sociedades del Grupo desarrollan parte de su actividad mediante la participación en contratos que el Grupo FCC explota conjuntamente con otros socios ajenos al Grupo fundamentalmente a través de Uniones Temporales de Empresas (Utes). Estos contratos se han consolidado por integración proporcional, tal como se indica en la Nota 2 de la presente Memoria.

A continuación se presentan las principales magnitudes de los contratos explotados conjuntamente que están comprendidas en los diferentes epígrafes del balance y cuenta de resultados consolidados adjunto, en proporción a la participación de los mismos, a 31 de diciembre de 2008 y 2007.

Uniones temporales de empresas y comunidades de bienes	
2008	
Importe neto de la cifra de negocios	1.708.526
Beneficio bruto de explotación	99.891
Beneficio neto de explotación	77.168
Activos no corrientes	142.796
Activos corrientes	1.433.582
Pasivos no corrientes	23.097
Pasivos corrientes	1.238.601
2007	
Importe neto de la cifra de negocios	1.646.522
Beneficio bruto de explotación	134.633
Beneficio neto de explotación	105.967
Activos no corrientes	128.065
Activos corrientes	1.556.447
Pasivos no corrientes	16.159
Pasivos corrientes	1.261.502

Al cierre del ejercicio 2008 los compromisos de adquisición de inmovilizado material, formalizados directamente por los contratos de gestión conjunta, ascienden a 1.007 miles de euros (11.167 miles de euros en el ejercicio 2007), una vez aplicado el porcentaje de participación que las sociedades del Grupo ostentan.

Los contratos gestionados mediante uniones temporales de empresas, comunidades de bienes, cuentas en participación, agrupaciones de interés económico y otras entidades de características jurídicas similares suponen para los socios partícipes compartir la responsabilidad solidaria sobre la actividad desarrollada.

En relación con los contratos gestionados mediante uniones de empresas con terceros ajenos al Grupo, se han prestado avales por un importe de 863.960 miles de euros (888.689 miles de euros en el ejercicio 2007), en su mayor parte ante organismos públicos y clientes privados, para garantizar el buen fin de la ejecución de obras y contratos de saneamiento urbano.

10. Activos financieros no corrientes y otros activos financieros corrientes

Los activos financieros se registran inicialmente a valor razonable que en general coincide con su coste de adquisición, ajustados por los costes de la operación directamente atribuibles a la misma excepto en el caso de los activos financieros negociables que se imputan a resultados del ejercicio.

Todas las adquisiciones y ventas de inversiones se registran a la fecha de contratación de la operación.

Los activos financieros mantenidos por las sociedades del Grupo se clasifican de acuerdo con los siguientes criterios:

- Los **activos financieros negociables** son aquellos adquiridos con el objetivo de beneficiarse a corto plazo de las variaciones que se experimenten en los precios. En el balance consolidado adjunto figuran como "Otros activos financieros corrientes" y se estima que su fecha de maduración es inferior a 12 meses.
Aquellos activos financieros negociables, de los cuales se espera una realización o vencimiento en un plazo igual o inferior a los tres meses y se considera que la misma no comportará costes significativos, se incluyen en el balance consolidado adjunto en el epígrafe de "Tesorería y equivalentes".
- Los **activos financieros mantenidos hasta su vencimiento** son aquellos cuyos cobros son de cuantía fija o determinable y cuyo vencimiento está fijado en el tiempo. Se clasifican como corrientes y no corrientes de acuerdo con su vencimiento, considerando como no corrientes aquellos cuyo vencimiento es superior a 12 meses.
- Los **créditos** se clasifican como corrientes o no corrientes de acuerdo con el vencimiento, considerando como no corrientes aquellos cuyo vencimiento es superior a 12 meses.
- Los **activos financieros disponibles para la venta** son aquellos valores que no se han adquirido con propósito de negociación, ni son calificados como inversión mantenida hasta su vencimiento. Se clasifican como no corrientes en el balance consolidado adjunto puesto que se han adquirido con ánimo de permanencia.

Los activos financieros negociables y los disponibles para la venta se han registrado por su valor razonable a la fecha de cierre de las cuentas anuales. Se entiende por valor razonable el valor por el que un instrumento financiero podría intercambiarse entre partes informadas y experimentadas en una transacción libre (independiente entre terceros), es decir, el valor razonable es una estimación del valor de mercado.

En el caso de los activos financieros negociables los beneficios o las pérdidas resultantes de la variación del valor razonable se imputan a los resultados netos del ejercicio. En el caso de las inversiones disponibles para la venta se imputan al patrimonio neto, hasta que, o bien el activo sea enajenado, momento en el cuál los beneficios acumulados previamente en el patrimonio neto se incluirán en los resultados del ejercicio, o bien se determine que ha sufrido un deterioro de valor, en cuyo caso, una vez anulados los beneficios acumulados previamente en el patrimonio neto, se imputa la pérdida a la cuenta de resultados consolidada.

Las inversiones a vencimiento, créditos, préstamos y cuentas por cobrar originados por el Grupo se valoran a su coste actualizado, es decir, coste inicial menos cobros del principal más rendimientos devengados en función de su tipo de interés efectivo pendientes de cobro, o a su valor de mercado cuando éste sea menor. El tipo de interés efectivo consiste en la tasa que iguala el coste inicial a la totalidad de los flujos de efectivo estimados por todos los conceptos a lo largo de la vida remanente de la inversión. En su caso, se realizan las correcciones valorativas necesarias cuando dichos activos financieros presentan indicios de deterioro.

Las partidas más significativas del balance consolidado adjunto correspondientes a "Activos financieros no corrientes" y a "Otros activos financieros corrientes" presentan el siguiente desglose:

a) Activos financieros no corrientes

Los activos financieros no corrientes a 31 de diciembre de 2008 y de 2007 se distribuyen según el siguiente detalle:

	2008	2007
Activos financieros disponibles para la venta	75.343	76.458
Créditos no corrientes	186.473	202.199
Activos mantenidos hasta el vencimiento	15.786	20.291
Otros activos financieros	180.225	202.387
	457.827	501.335

a.1) Activos financieros disponibles para la venta

Desglose del saldo a 31 de diciembre de 2008 y de 2007:

	% Participación efectiva	Valor razonable
2008		
Participaciones iguales o superiores al 5%:		
Grupo Eumex	50,00	13.499
World Trade Center Barcelona, S.A.	16,52	11.422
Vertederos de Residuos, S.A.	16,03	7.050
SCL Terminal Aéreo de Santiago, S.A.	14,77	4.088
Transportes Ferroviarios de Madrid, S.A.	24,38	-
WTC Almeda Park, S.A.	12,50	1.078
Build2Edifica, S.A.	15,45	901
Artscapital Investment, S.A.	10,83	-
Shopnet Brokers, S.A.	15,54	-
Resto	-	3.070
Participaciones inferiores al 5%:		
Xfera Móviles, S.A.	3,44	13.799
Participaciones del grupo Alpine Bau	-	17.409
Resto	-	3.027
		75.343
2007		
Participaciones iguales o superiores al 5%:		
Grupo Eumex	50,00	13.499
World Trade Center Barcelona, S.A.	16,52	11.422
Vertederos de Residuos, S.A.	16,03	5.767
Scutvias - Autoestradas Da Beira Interior, S.A.	13,33	4.098
SCL Terminal Aéreo de Santiago, S.A.	14,77	4.088
Transportes Ferroviarios de Madrid, S.A.	12,19	3.786
WTC Almeda Park, S.A.	12,50	1.828
Build2Edifica, S.A.	15,45	901
Artscapital Investment, S.A.	10,83	-
Shopnet Brokers, S.A.	15,54	-
Resto	-	2.936
Participaciones inferiores al 5%:		
Xfera Móviles, S.A.	3,44	8.638
Participaciones del grupo Alpine Bau	-	15.644
Resto	-	3.851
		76.458

El Grupo estima que el valor razonable de la inversión en Xfera Móviles, S.A. asciende a 13.799 miles de euros lo que supone mantener totalmente deteriorada la inversión por importe de 20.373 miles de euros así como 3.641 relativos a los préstamos participativos concedidos por importe de los 17.440 miles de euros.

Adicionalmente al 31 de diciembre de 2008, la Sociedad tiene prestados avales a favor de Xfera Móviles, S.A. por un importe de 8.014 miles de euros. Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. tiene una opción de venta (put) sobre la cartera de Xfera Móviles, S.A. que es simétrica a la opción de compra (call) que posee Sonera Holding B.V., derechos que son ejercitables únicamente a la fecha de vencimiento en el año 2011, siempre y cuando se cumplan determinadas condiciones, entre las que cabe destacar que Xfera Móviles, S.A. haya generado beneficios durante dos ejercicios seguidos hasta el vencimiento citado.

Asimismo en relación con la participación mantenida del 50% en el capital social en el grupo Eumex, ésta se registra con activo financiero disponible para la venta dado que no han variado las condiciones que supusieron la pérdida de influencia significativa en el ejercicio 2006.

El movimiento de los activos financieros disponibles para la venta en los ejercicios 2008 y 2007 ha sido el siguiente:

	Coste de inversión	Deterioros	Ventas y reducciones	Variación perímetro, diferencias de conversión y otros movimientos	Valor neto contable	Cambios en el valor razonable	Valor razonable
SALDO A 31-12-06	-	-	-	-	67.933	15.528	83.461
Saldo 31.12.06							
Xfera Móviles, S.A.	23.770	-	-	-	23.770	(25.914)	(2.144)
Vertederos de Residuos, S.A.	-	-	-	-	-	1.413	1.413
CGEA Colombia, S.A.	-	-	(700)	-	(700)	-	(700)
Inversiones financieras grupo Alpine Bau	2.620	-	-	(7.890)	(5.270)	-	(5.270)
Resto	832	194	(319)	(1.120)	(413)	111	(302)
Total ejercicio 2007	27.222	194	(1.019)	(9.010)	17.387	(24.390)	(7.003)
SALDO A 31-12-07	-	-	-	-	85.320	(8.862)	76.458
Xfera Móviles, S.A.	5.161	-	-	-	5.161	-	5.161
Vertederos de Residuos, S.A.	-	-	-	-	-	1.283	1.283
CGEA Colombia, S.A.	-	-	-	-	-	-	-
Inversiones financieras grupo Alpine Bau	1.686	-	-	79	1.765	-	1.765
Scutvias - Autoestradas Da Beira Interior, S.A.	-	-	(4.098)	-	(4.098)	-	(4.098)
WTC Almeda Park, S.A.	-	-	(750)	-	(750)	-	(750)
Transportes Ferroviarios de Madrid, S.A.	-	-	-	(3.786)	(3.786)	-	(3.786)
Resto	647	-	(92)	(1.510)	(955)	265	(690)
Total ejercicio 2008	7.494	-	(4.940)	(5.217)	(2.663)	1.548	(1.115)
SALDO A 31-12-08	-	-	-	-	82.657	(7.314)	75.343

a.2) Créditos no corrientes

Los vencimientos previstos para los créditos no corrientes que tienen concedidos las sociedades del Grupo a terceros es el siguiente:

	2010	2011	2012	2013	2014 y siguientes	Total
Créditos no comerciales	20.222	8.940	10.387	11.158	107.245	157.952
Depósitos y fianzas	2.894	297	247	1.207	23.876	28.521
	23.116	9.237	10.634	12.365	131.121	186.473

Como créditos no comerciales figuran, principalmente, los importes concedidos a entidades públicas por financiación de infraestructuras y refinanciación de deuda en las actividades de servicios del agua y de saneamiento urbano.

Los depósitos y fianzas corresponden básicamente a los realizados por obligaciones legales o contractuales en el desarrollo de las actividades de las sociedades del Grupo, tales como depósitos por acometidas eléctricas, por garantía en la ejecución de obras, por alquiler de inmuebles, etc.

Durante el ejercicio no se ha producido ningún hecho que haga prever incertidumbres en relación a la recuperación de dichos créditos.

a.3) Otros activos financieros

Este epígrafe incluye, el derivado de opción de venta del 8,18% de acciones de la sociedad Corporación Uniland, S.A. (14,47% en el ejercicio 2007) cuyos accionistas tienen derecho a ejecutar durante un periodo máximo de 5 años (2006-2011). Esta operación forma parte del contrato de adquisición de la misma realizada en el ejercicio 2006 y que ha permitido al grupo Cementos Portland Valderrivas participar con un 65,36% en dicho grupo (en el ejercicio 2007 la participación era del 59,07%), tal como se ha indicado en la Nota 3 "Variaciones al perímetro de consolidación" de esta Memoria. Ello ha supuesto para el Grupo FCC, de acuerdo con las NIIF, reconocer, una vez consideradas las opciones ejercitadas durante el ejercicio 2008 equivalentes al 6,29% de la participación, un activo financiero de 100.977 miles de euros (177.841 miles de euros en el ejercicio 2007), por la diferencia entre el coste de ejercitar la opción predeterminado en el contrato citado, por importe de 171.070 miles de euros (312.393 miles de euros en el ejercicio 2007) y el valor de los intereses minoritarios de dicha participación que asciende a 70.093 miles de euros (134.552 miles de euros en el ejercicio 2007). Este activo financiero, en definitiva, representa el fondo de comercio que se pagará si se realiza dicha adquisición.

FCC Construcción, S.A. tiene concedido a un socio minoritario de Alpine Holding GmbH un derecho de opción de venta, ejercitable en 2009 por el 52% de su participación y en 2011 sobre lo no ejercitado la vez anterior y hasta la totalidad de su participación que asciende al 20,73%. El precio de ejercicio está en función de la evolución del resultado bruto de explotación, beneficio antes de impuestos y endeudamiento financiero neto de los estados financieros de 2008, si se ejercita en 2009, ó del 2010, si se ejercita en 2011.

Simultáneamente, dicho socio minoritario tiene concedido a FCC Construcción, S.A. el derecho de compra de la totalidad de su participación en Alpine Holding GmbH, ejercitable en cualquier momento hasta el 31 de diciembre de 2012. Para la valoración de esta opción cuyo valor se encuentra ligado a diversos índices de rentabilidad (EBITDA), el Grupo ha utilizado la mejor información disponible así como los presupuestos y evoluciones previsibles del negocio y tipos de interés o descuento ascendiendo el valor de la opción a cierre de ejercicio a 71.225 miles de euros (Nota 16).

Asimismo, se incluyen 7.409 miles de euros en relación con la valoración del instrumento "Call" e Intercambio de Flujo de Efectivo (IFE) que la sociedad dominante ha contratado durante el ejercicio 2008 dentro del marco de Plan de Opciones sobre Acciones acordado con el personal directo y consejeros ejecutivos (Nota 17).

b) Otros activos financieros corrientes

La composición del saldo a 31 de diciembre de 2008 y de 2007 es la siguiente:

	2008	2007
Activos financieros negociables	1.032	24.374
Fondos de inversión en renta variable	115	23.700
Fondos de inversión en renta fija	-	587
Pagarés de empresa y otros	917	87
Activos financieros mantenidos hasta el vencimiento	17.528	18.753
Pagarés	781	9.209
Deuda pública	11.070	3.962
Fondos de inversión en renta fija	5.677	5.582
Otros créditos	171.553	96.746
Créditos a terceros ajenos al grupo	46.258	47.741
Créditos a empresas asociadas	58.267	48.241
Imposiciones en entidades de crédito	67.028	764
Depósitos y fianzas constituidas	25.123	20.416
	215.236	160.289

En este epígrafe del balance consolidado adjunto figuran inversiones financieras corrientes, realizadas a más de tres meses a efectos de atender determinadas situaciones puntuales de tesorería y clasificadas de acuerdo con los criterios iniciales que caracterizan a las mismas, entre activos financieros negociables, mantenidos hasta el vencimiento y otros créditos.

No existe ninguna limitación a su disponibilidad, salvo para los "depósitos y fianzas constituidos" por corresponder los mismos a cantidades entregadas como garantía de determinados contratos que serán rescatadas al vencimiento de estos.

La tasa media de rentabilidad obtenida por estos conceptos está en rentabilidades de mercado según el plazo de cada inversión.

11. Existencias

Las existencias se valoran al precio medio de adquisición o al coste medio de producción, aplicándose las correcciones valorativas necesarias para adecuar dichos valores al valor neto realizable si éste fuera inferior.

Los bienes recibidos por cobro de créditos se valoran por el importe que figuraba registrado el crédito correspondiente al bien recibido, o al coste de producción o valor neto realizable, el menor.

La composición del saldo de existencias a 31 de diciembre de 2008 y de 2007 se corresponde con el siguiente detalle:

	2008	2007
Bienes inmobiliarios	831.878	2.031.294
Realia Business	-	1.312.825
Construcción	825.343	712.037
Otras actividades	6.535	6.432
Materias primas y otros aprovisionamientos	606.524	567.177
Construcción	357.793	337.807
Cementos	175.533	160.290
Versia	41.113	40.625
Servicios medioambientales	31.289	27.506
Otras actividades	796	949
Productos terminados	55.765	53.545
Anticipos	81.089	33.847
	1.575.256	2.685.863

Entre los principales productos inmobiliarios del área de Construcción destacan terrenos en Tres Cantos (Madrid) por importe de 480.008 miles de euros, parcelas en Sant Joan Despí (Barcelona) por importe de 55.351 miles de euros, fincas en Badalona (Barcelona) por importe de 43.970 miles de euros, fincas en Vitoria por importe de 28.851 miles de euros y fincas en Ensanche de Vallecas (Madrid) por importe de 25.206 miles de euros.

Los deterioros de existencias al 31 de diciembre de 2008 ascienden a 9.709 miles de euros (22.661 miles de euros en el 2007 correspondiendo 9.263 al grupo Realia Business).

El detalle del coste de los bienes inmobiliarios del grupo Realia Business del ejercicio 2007 son:

Terrenos y solares	734.205
Obras en curso de construcción	413.970
Edificios construidos	126.083
Anticipos a proveedores	47.831
	1.322.089

En particular, se considera como existencias:

- Los terrenos y demás propiedades que se mantienen para su venta.
- Las promociones u obras en curso que se hallan en proceso de producción, construcción o desarrollo y se mantienen para su venta en el curso ordinario del negocio. Éstas incorporan los costes incurridos en las promociones inmobiliarias o parte de las mismas cuya construcción no ha finalizado en la fecha de cierre del ejercicio. Entre dichos costes hay que destacar los correspondientes al solar, urbanización y construcción, así como otros costes directos e indirectos relacionados con los mismos sin incluir los gastos financieros y comerciales.

La principal disminución del ejercicio obedece a la pérdida de control sobre el grupo Realia Business y su cambio del criterio del método de consolidación al de la participación lo que supone no incorporar los activos inmobiliarios netos que ésta incorporó en el ejercicio anterior por importe de 1.313 millones de euros.

No existen compromisos de ventas ni compromisos de compras de activos inmobiliarios significativos al cierre del ejercicio.

Al 31 de diciembre de 2008 el no existen diferencias significativas con el valor razonable con el valor de los activos registrados.

Las materias primas y otros aprovisionamientos incluyen instalaciones necesarias para la ejecución de obras pendientes de incorporar a las mismas, materiales y elementos almacenables de construcción, materiales destinados al montaje de mobiliario urbano, repuestos, combustibles y otros materiales necesarios en el desarrollo de las actividades.

12. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar

a) Clientes por ventas y prestaciones de servicio

Este epígrafe del balance consolidado adjunto recoge el valor actual de la cifra de negocios pendiente de cobro, valorada tal como se indica en la Nota 21 "Ingresos y gastos", que aportan las diversas actividades del Grupo y que son la base del resultado operativo.

La composición del saldo de deudores ajenos al Grupo a 31 de diciembre de 2008 y de 2007 se corresponde con el siguiente detalle:

	2008	2007
Producción certificada pendiente de cobro y deudores por ventas	3.718.404	3.630.004
Producción ejecutada pendiente de certificar	941.885	895.163
Retenciones por garantía	128.708	70.098
Producción facturada a empresas asociadas pendientes de cobro	186.891	133.353
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	4.975.888	4.728.618
Anticipos recibidos por pedidos	(1.416.773)	(1.546.098)
TOTAL SALDO NETO DE CLIENTES POR VENTAS Y PRESTACIONES DE SERVICIOS	3.559.115	3.182.520

El total expuesto corresponde al saldo neto de deudores, una vez consideradas las correcciones por riesgo de insolvencia que asciende a 170.053 miles de euros (163.204 miles de euros a 31 de diciembre de 2008) y deducida la partida de anticipos recibidos por pedidos que figura en el epígrafe "Acreedores comerciales" del pasivo del balance consolidado adjunto. Dicha partida recoge también las cantidades certificadas por anticipado, hayan sido cobradas o no, y los anticipos recibidos de suelos.

El epígrafe de "Producción certificada pendiente de cobro y deudores por ventas" recoge el importe de las certificaciones cursadas a clientes por obras ejecutadas y servicios realizados pendientes de cobro a la fecha del balance consolidado.

La diferencia entre el importe de la producción registrada a origen de cada una de las obras y contratos en curso, valoradas según los criterios expuestos en la Nota 21 "Ingresos y gastos", y el importe certificado hasta la fecha de las cuentas anuales consolidadas se recoge como "Producción ejecutada pendiente de certificar".

Las sociedades del Grupo proceden a la cesión de créditos de clientes a entidades financieras, sin posibilidad de recurso contra las mismas en caso de impago. El importe al cierre del ejercicio, que se ha minorado del saldo de deudores, asciende a 358.940 miles de euros (241.575 miles de euros a 31 de diciembre de 2007). Estas operaciones devengan intereses en las condiciones habituales del mercado. La gestión de cobro la siguen realizando las sociedades del Grupo. Asimismo, existen obras adjudicadas bajo la modalidad de "Abono total del precio" de las que se ha procedido a la venta de derechos de cobro futuros derivados de los citados contratos, por importe de 250.885 miles de euros (107.112 miles de euros a 31 de diciembre de 2007). Este importe se ha minorado de la "Producción ejecutada pendiente de certificar".

Mediante estas ventas y cesiones de derechos de cobro se han transmitido sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a las cuentas a cobrar, así como el control sobre éstas, toda vez que no existen pactos de recompra suscritos entre las sociedades del Grupo y las entidades de crédito que han adquirido los activos y que estas pueden disponer libremente de los activos adquiridos sin que las sociedades del Grupo puedan limitar en modo alguno dicho derecho. Consecuentemente, en el balance consolidado se dan de baja los saldos a cobrar de deudores cedidos o vendidos en las condiciones indicadas.

b) Otros deudores

La composición del saldo de otros deudores a 31 de diciembre de 2008 y de 2007 se corresponde con el siguiente detalle:

	2008	2007
Administraciones públicas - Deudor por IVA (Nota 18)	187.900	166.648
Administraciones públicas - Deudor por otros conceptos (Nota 18)	49.211	56.274
Otros deudores	228.409	229.437
Anticipos y créditos al personal	6.749	2.340
TOTAL SALDO OTROS DEUDORES	472.269	454.699

13. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

El Grupo FCC mediante la gestión de la tesorería persigue como objetivo principal la optimización de ésta, controlando la liquidez, tratando de conseguir, con una eficiente gestión de los fondos, mantener el menor saldo disponible en nuestras cuentas bancarias y, ante situaciones de tesorería negativa, utilizar las líneas de financiación de la forma más eficiente para los intereses del Grupo.

La gestión de la tesorería de las sociedades dependientes, directa o indirectamente, al 100% de Fomento de Construcciones y Contratas, S.A., se realiza de forma centralizada. Las posiciones de liquidez de dichas empresas participadas fluyen hacia la cabecera del Grupo, quién finalmente traspasa dichas posiciones a Asesoría Financiera y de Gestión, S.A., participada al 100% por Fomento de Construcciones y Contratas, S.A., que es la sociedad del Grupo responsable de rentabilizar dichas puntas de tesorería mediante inversiones en las mejores condiciones y teniendo presente en todo momento los límites de liquidez y seguridad.

Con arreglo a la NIC 7 "Estado de flujos de efectivo" la posición de efectivo y otros activos líquidos equivalentes incluye sólo aquellas partidas cuyo vencimiento sea inferior a los tres meses por considerarse como inversiones fácilmente convertibles a una cantidad conocida de efectivo y no estar sujetos a un riesgo significativo de cambio en su valor. Por este motivo los activos financieros corresponden básicamente a inversiones realizadas a muy corto plazo y de alta liquidez, con una gran rotación, cuya realización inmediata no comportaría costes significativos.

El detalle por conceptos de la composición de la tesorería y equivalentes es el siguiente:

	2008	2007
Tesorería	921.342	1.080.371
Depósitos financieros con vencimiento inferior a 3 meses	207.196	36.064
Renta fija negociable	3.392	6.563
Renta fija mantenida hasta el vencimiento	266.083	227.473
Créditos	171	70.001
Resto de activos financieros con vencimiento inferior a 3 meses	10.477	77.473
	1.408.661	1.497.945

Por divisa, la posición de tesorería y equivalentes, incluyendo también los activos financieros corrientes (Nota 10), es el siguiente para el ejercicio 2008 y 2007:

	2008	2007
Tesorería y equivalentes	1.408.661	1.497.945
Otros activos financieros corrientes	215.236	160.289
TOTAL	1.623.897	1.658.234

	2008	2007
Euro	1.304.589	1.330.550
Dólar	38.824	23.998
Libra	93.938	162.345
Corona	23.844	28.590
Latinoamérica	28.996	47.799
Europa no Euro no Libra ni Corona	116.180	60.720
Resto	17.526	4.232
TOTAL	1.623.897	1.658.234

14. Activos no corrientes mantenidos para la venta

Los activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta se presentan valorados al menor importe entre su valor en libros y el valor razonable menos los costes de venta.

Los activos no corrientes se clasifican como mantenidos para la venta si su importe en libros se recuperará a través de una operación de venta y no a través de un uso continuo. Esta condición se considera cumplida únicamente cuando la venta es altamente probable y el activo está disponible para la venta inmediata en su estado actual. La venta previsiblemente se completará en el plazo de un año desde la fecha de clasificación.

Al cierre del ejercicio 2007 los activos disponibles para la venta que presentaban los estados financieros adjuntos, eran aportados por el grupo Realía Business y correspondían a cuatro inmuebles ubicados en la ciudad de París. En relación a estos activos no existían pasivos afectos a los mismos.

Al 31 de diciembre de 2008 el Grupo mantiene activos financieros disponibles para la venta por importe de 7.367 miles de euros relacionados con desinversiones previstas en el área de cemento, en concreto la actividad de Prefabricados Lemona.

15. Patrimonio neto

El estado de cambios en el patrimonio neto a 31 de diciembre de 2008 y de 2007 adjunto muestra la evolución del patrimonio atribuido a los accionistas de la sociedad dominante y a los minoritarios habida en los respectivos ejercicios.

I. Patrimonio atribuido a los accionistas de la Sociedad Dominante

a) Capital social

El capital social de Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. está representado por 127.303.296 acciones ordinarias al portador de 1 euro de valor nominal cada una.

Todas las acciones tienen los mismos derechos y se encuentran totalmente suscritas y desembolsadas.

Los títulos acciones representativos del capital social de Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. forman parte del índice selectivo Ibex 35 y están admitidos a negociación oficial en las cuatro bolsas españolas (Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia) a través del sistema de interconexión bursátil (Mercado Continuo).

En relación a la parte del capital poseído por otras empresas, directamente o por medio de sus filiales, cuando sea igual o superior al 10%, únicamente la empresa B-1998, S.L., según la información facilitada en cumplimiento de la legislación vigente, posee una participación, directa e indirecta, del 53,829% del capital social.

La sociedad B-1998, S.L., citada anteriormente, en la que participan directa e indirectamente, D^a Esther Koplowitz Romero de Juseu (83,927%), Simante, S.L. (5,726%), Larranza XXI, S.L. (5,339%) y Eurocis, S.A. (5,008%), tiene determinados compromisos con sus Accionistas, registrados y publicados por la Comisión Nacional del Mercado de Valores y en el Informe de Gobierno Corporativo del Grupo FCC.

Adicionalmente D^{ña}. Esther Koplowitz Romero de Juseu posee 123.313 acciones directas de FCC, y 39.172 acciones indirectas de FCC, a través de Dominum Desga, S.L. (4.132 acciones) y Ejecución y Organización de Recursos, S.L.(35.040 acciones), propiedad 100% de D^{ña}. Esther Koplowitz Romero de Juseu.

La Junta General Ordinaria de accionistas de Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. de fecha 18 de junio de 2008 acordó una disminución del capital social de la sociedad dominante, mediante la amortización de 3.264.187 acciones mantenidas en autocartera, cuyo efecto sobre el capital social ascendió a su valor nominal, 3.264 miles de euros.

La Junta General de accionistas de Fomento de Construcciones y Contratas, S.A., celebrada el 21 de junio de 2005, acordó autorizar al Consejo de Administración para ampliar, en el plazo de cinco años, el capital social, incluso mediante la emisión de acciones sin voto, de conformidad con el artículo 153.1 b) de la Ley de Sociedades Anónimas. De acuerdo con la citada autorización, dichos aumentos no podrán exceder en conjunto la cifra de 63.651 miles de euros, es decir, la mitad del capital de la sociedad dominante.

b) Ganancias acumuladas y otras reservas

La composición de este epígrafe del balance consolidado adjunto a 31 de diciembre de 2008 y de 2007 es la siguiente:

	2008	2007
Reservas de la sociedad dominante	886.950	757.818
Reservas de consolidación	1.820.092	1.611.051
	2.707.042	2.368.869

b.1) Reservas de la sociedad dominante

Corresponde al conjunto de reservas constituidas por la sociedad Fomento de Construcciones y Contratas S.A. matriz del Grupo, principalmente con origen en beneficios retenidos y, en su caso, en cumplimiento de las diferentes disposiciones legales aplicables.

La composición a 31 de diciembre de 2008 y de 2007 es la siguiente:

	2008	2007
Prima de emisión	242.133	242.133
Reserva legal	26.113	26.113
Reserva para acciones propias	-	8.156
Reserva por capital amortizado	6.034	2.770
Reservas voluntarias	612.670	478.646
	886.950	757.818

Prima de emisión

El texto refundido de la Ley de Sociedades Anónimas permite, expresamente, la utilización del saldo de la prima de emisión para ampliar el capital y no establece restricción específica alguna en cuanto a la disponibilidad de su saldo para otros fines.

Reserva legal

De acuerdo con el texto refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, debe destinarse una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio a la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital. La reserva legal no puede distribuirse a los accionistas, excepto en caso de liquidación.

La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital en la parte de su saldo que exceda del 10% del capital ya aumentado.

Salvo para la finalidad mencionada anteriormente, y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

A 31 de diciembre de 2008 la reserva legal de la sociedad dominante está totalmente cubierta.

Reserva por capital amortizado

Esta reserva recoge el valor nominal de las acciones propias amortizadas en el ejercicio 2002 y 2008 con cargo a reservas disponibles, conforme a lo previsto en el artículo 167.3 de la Ley de Sociedades Anónimas. La reserva por capital amortizado es indisponible, excepto con los mismos requisitos que se exigen para la reducción de capital.

Reservas voluntarias

Reservas, para las que no existe ningún tipo de limitación o restricción sobre su disponibilidad, constituidas libremente mediante beneficios de la sociedad dominante una vez aplicada la distribución de dividendos y la dotación a reserva legal u otras reservas de carácter indisponible de acuerdo con la legislación vigente.

b.2) Reservas de consolidación

Este epígrafe del balance consolidado adjunto incluye las reservas en sociedades consolidadas por integración global y por el método de la participación, generadas desde el momento de su adquisición. Los importes que componen este concepto para cada una de las sociedades más significativas a 31 de diciembre de 2008 y de 2007, incluyendo en su caso sus sociedades dependientes, son:

	2008	2007
Grupo Cementos Portland Valderrivas	518.362	440.851
Grupo Afígesa	261.744	290.688
Grupo FCC Construcción	294.073	202.806
Corporación Financiera Hispánica, S.A.	160.020	100.221
Aqualia Gestión Integral del Agua, S.A.	137.758	34.166
FCC Medio Ambiente, S.A.	84.932	65.828
FCC Versia, S.A.	43.440	73.822
Alfonso Benítez, S.A.	33.217	30.367
Flightcare, S.L.	25.654	25.203
Fedemés, S.L.	13.727	13.045
Resto y ajustes de consolidación	247.165	334.054
	1.820.092	1.611.051

La participación de la sociedad dominante sobre la reserva originada por la actualización practicada en determinadas sociedades dependientes de la actividad cementera al amparo del Real Decreto Ley 7/1996 (según se ha indicado en la Nota 6), a 31 de diciembre de 2008 es de 24.024 miles de euros (23.335 miles de euros a 31 de diciembre de 2007).

c) Acciones y participaciones en patrimonio propias

En este epígrafe se recogen las acciones de la sociedad dominante poseídas por ésta u otras sociedades del Grupo, por el importe neto resultante de las compras y ventas realizadas.

La Junta General de accionistas de Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. celebrada el 18 de junio de 2008 acordó otorgar autorización al Consejo de Administración para la adquisición derivativa de acciones propias y autorización a las sociedades filiales para que puedan adquirir acciones de la sociedad dominante, todo ello dentro de los límites y con los requisitos que se exigen en el artículo 75 y siguientes de la Ley de Sociedades Anónimas.

El movimiento habido en los valores propios durante los ejercicios 2008 y 2007 ha sido el siguiente:

SALDO A 31 DE DICIEMBRE DE 2006	(9.263)
Adquisiciones	(316.069)
SALDO A 31 DE DICIEMBRE DE 2007	(325.332)
Adquisiciones	(69.084)
Ventas afectas a la cobertura del Plan de acciones (Nota 17)	102.043
Ventas	7.655
Aplicadas a reducción de capital	165.792
SALDO A 31 DE DICIEMBRE DE 2008	(118.926)

A continuación se detalla el desglose de los valores propios a 31 de diciembre de 2008 y de 2007:

	2008		2007	
	Número de acciones	Valor en libros	Número de acciones	Valor en libros
Fomento de Construcciones y Contratas, S.A.	-	-	375.986	(8.156)
Compañía Auxiliar de Agencia y Mediación, S.A.	-	-	316.098	(1.107)
Asesoría Financiera y de Gestión, S.A.	2.682.260	(118.926)	5.046.871	(316.069)
TOTAL	2.682.260	(118.926)	5.738.955	(325.332)

A 31 de diciembre de 2008, las acciones de la sociedad dominante, poseídas por ésta o por sociedades dependientes suponen el 2,1% del capital social (el 4,40% a 31 de diciembre de 2007).

d) Ajustes por cambios de valor

La composición de este epígrafe consolidado adjunto al 31 de diciembre de 2008 y 2007 es el siguiente:

	2008	2007
Cambios en el valor razonable de instrumentos financiero	(180.964)	(6.348)
Diferencias de conversión	(224.799)	(80.791)
	(405.763)	(87.139)

d.1) Cambios en el valor razonable de los instrumentos financieros:

Se incluye en esta rúbrica los cambios en el valor razonable netos de impuestos de los activos financieros disponibles para la venta (véase Nota 10) y de los derivados de cobertura de flujos de caja (véase Nota 24).

La composición de los ajustes por variación del valor razonable de los instrumentos financieros a 31 de diciembre de 2008 y de 2007 es el siguiente:

	2008	2007
Activos disponibles para la venta	(2.897)	(5.641)
World Trade Center Barcelona, S.A.	3.363	3.363
Vertederos de Residuos, S.A.	5.943	4.660
SCL Terminal Aéreo de Santiago, S.A.	1.165	1.165
Xfera Móviles, S.A.	(14.900)	(16.460)
Resto	1.532	1.631
Derivados financieros	(178.067)	(707)
Grupo Global Vía	(34.384)	(4.059)
Grupo Cementos Portland Valderrivas	(30.403)	8.909
Fomento de Construcciones y Contratas, S.A.	(29.129)	-
Azincourt Investment, S.L.	(24.952)	-
Urbs Iudex et Causidicus, S.A.	(15.330)	(6.544)
Portland, S.L.	(12.897)	-
Grupo WRG	(11.669)	-
Resto	(19.303)	987
	(180.964)	(6.348)

d.2) Diferencias de conversión

Los importes que componen este concepto para cada una de las sociedades más significativas a 31 de diciembre de 2008 y de 2007 son:

	2008		2007	
Estados Unidos de Norteamérica:				
Giant Cement Holding, Inc.	(16.088)		(21.462)	
Grupo Cemusa	(4.306)		(8.383)	
Resto	<u>148</u>	(20.246)	<u>-</u>	(29.845)
América Latina:				
Grupo Globalvía	(15.099)		-	
Corporación M&S Internacional C.A., S.A.	(3.666)		(1.322)	
Grupo Proactiva	(2.426)		(2.278)	
Grupo Cemusa	1.384		2.187	
Resto	<u>(882)</u>	(20.689)	<u>(3.658)</u>	(5.071)
Egipto:				
Egypt Environmental Services, S.A.E.	864		826	
Giza Environmental Services, S.A.E.	<u>890</u>	1.754	<u>1.701</u>	2.527
Unión Europea:				
Grupo Waste Recycling	(172.825)		(46.036)	
Dragon Alfa Cement Limited	(2.979)		(905)	
Resto	<u>(4.820)</u>	(180.624)	<u>3.134</u>	(43.807)
Resto				
Grupo Corporación Uniland	(4.716)		(4.985)	
Resto	<u>(278)</u>	(4.994)	<u>390</u>	(4.595)
		(224.799)		(80.791)

En el ejercicio 2008, las devaluaciones de la libra esterlina, así como, de las principales divisas latinoamericanas ha supuesto una evolución negativa de las diferencias de conversión.

La inversión neta en el extranjero en divisas distintas al euro representa aproximadamente un 40,7% del patrimonio neto del Grupo FCC (28,5% en el ejercicio 2007).

A continuación se muestra dicha inversión neta una vez convertida a euros de acuerdo con lo indicado en la Nota 2.c), agrupado por mercados geográficos:

	2008	2007
Reino Unido	778.205	819.536
Estados Unidos de Norteamérica	338.207	260.745
América Latina	160.539	103.630
Resto	23.013	27.348
	1.299.964	1.211.259

e) Beneficio por acción

El beneficio por acción se obtiene como cociente entre el beneficio atribuido a la sociedad dominante y el promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el ejercicio.

En el Grupo, el beneficio básico por acción y el diluido coinciden, puesto que no existen opciones, warrants o equivalentes, o cualquier otro tipo de instrumento convertible en acciones ordinarias o contratos que pudiesen tener efectos dilutivos en los beneficios por acción.

A continuación detallamos el beneficio por acción básico y diluido del Grupo para los ejercicios 2008 y 2007.

	2008	2007
Beneficio por acción		
Básico	2,71 €	5,76 €
Diluido	2,71 €	5,76 €

f) Dividendo a cuenta

El 17 de diciembre de 2008 se acordó repartir a los accionistas de Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. un dividendo a cuenta de los beneficios del ejercicio 2008 equivalente al 78,5% bruto sobre el nominal de las acciones, a razón de 0,785 euros por título. El pago de dicho dividendo a las acciones en circulación con derecho a retribución se realizó a partir del día 9 de enero de 2009 por un importe total de 99.933 miles de euros.

II. Intereses minoritarios

Este epígrafe del balance consolidado adjunto recoge la parte proporcional del neto patrimonial y de los resultados del ejercicio después de impuestos de aquellas sociedades en que participan los accionistas minoritarios del Grupo.

La composición del saldo de los intereses minoritarios al cierre de los ejercicios 2008 y 2007 de las principales sociedades es la siguiente:

	Neto patrimonial		Resultados	Total
	Capital	Reservas		
2008				
Grupo Cementos Portland Valderrivas	12.493	528.049	63.832	604.374
Grupo Alpine Bau	23	5.895	8.409	14.327
Resto	11.482	16.875	2.189	30.546
	23.998	550.819	74.430	649.247
2007				
Grupo Realía Business	150.000	568.858	69.381	788.239
Grupo Cementos Portland Valderrivas	13.638	550.288	109.276	673.202
Grupo Alpine Bau	23	68.575	(1.255)	67.343
Resto	18.554	12.160	4.839	35.553
	182.215	1.199.881	182.241	1.564.337

Los principales movimientos de este epígrafe que se presentan en el estado de cambios en el patrimonio neto adjunto se producen por las salidas del perímetro de consolidación, detallado en la Nota 3 "Variaciones al perímetro de consolidación" de esta Memoria, tales como el grupo Realía Business en el ejercicio 2008.

La participación de los socios minoritarios de Cementos Portland Valderrivas, S.A. en la reserva por actualización de balances practicada por las sociedades de la actividad cementera al amparo del Real Decreto Ley 7/1996, según lo indicado en la Nota 6, a 31 de diciembre de 2008 asciende a 10.257 miles de euros (10.946 miles de euros a 31 de diciembre de 2007).

FCC Construcción, S.A. tiene concedido a un socio minoritario de Alpine Holding GmbH un derecho de opción de venta, ejercitable en 2009 por el 52% de su participación y en 2011 sobre lo no ejercitado la vez anterior y hasta la totalidad de su participación que asciende al 20,73%. El precio de ejercicio está en función de la evolución del resultado bruto de explotación y beneficio antes de impuestos de los estados financieros de 2008, si se ejercita en 2009, ó del 2010, si se ejercita en 2011. El precio para el ejercicio de la totalidad de su participación ha sido estimado por el Grupo conforme a las mejores estimaciones de los citados índices de referencia así como la probabilidad temporal de la ejecución en 131.000 miles de euros, dependiendo del valor de los indicadores financieros referidos anteriormente y aplicables en el momento de ejercicio. Simultáneamente, dicho socio minoritario tiene concedido a FCC Construcción, S.A. el derecho de compra de la totalidad de su participación en Alpine Holding GmbH, ejercitable en cualquier

momento hasta el 31 de diciembre de 2012. El precio de ejercicio depende de los mismos parámetros que se han indicado en el párrafo anterior, como resultado de dichos compromisos, el Grupo ha disminuido el valor consolidado del 20,73% del grupo Alpine incluido en intereses minoritarios presentando el importe teórico que debería desembolsar en caso de ejecución como un pasivo financiero, y la diferencia de valor entre ambos como un activo financiero no corriente, dado que correspondería en caso de ejecución a un mayor valor de adquisición de la citada participación (Nota 16).

16. Pasivos financieros no corrientes y corrientes

La política general del Grupo FCC es dotar a todas las compañías de la financiación más adecuada para el normal desarrollo de su actividad. En este sentido, se dota a sus sociedades de las facilidades crediticias necesarias para el cumplimiento de sus planificaciones presupuestarias con un seguimiento mensual de las mismas. Asimismo, y con carácter general, se siguen criterios de diversificación del riesgo asumido por cada entidad financiera, manteniendo en la actualidad líneas abiertas con más de 150 entidades.

Siempre que la operación financiera así lo requiera, el Grupo contrata operaciones de cobertura de riesgo de tipo de interés atendiendo a la tipología y estructuración de cada operación (Nota 24).

En ciertas financiaciones y especialmente en financiaciones estructuradas sin recurso, es obligatorio realizar algún tipo de cobertura de tipo de interés, estudiándose el mejor instrumento de cobertura de acuerdo al cash flow que presenta el proyecto, así como el plazo de la deuda.

Las deudas con entidades de crédito y los otros pasivos financieros corrientes y no corrientes se clasifican en función de los vencimientos a la fecha del balance, considerando corrientes aquellas deudas cuyo vencimiento tiene lugar en los 12 meses siguientes al cierre de cuentas y no corrientes las que superan dicho periodo.

Tales deudas se valoran por el valor razonable de la contrapartida recibida, es decir, por el capital dispuesto aumentado con los intereses devengados pero no vencidos, aplicando los intereses a resultados en función del capital pendiente de amortizar.

a) Deudas con entidades de crédito no corrientes y corrientes

El detalle a 31 de diciembre de 2008 y de 2007 es el siguiente:

	No corrientes	Corrientes	Total
2008			
Créditos y préstamos	4.586.777	1.513.654	6.100.431
Deudas con recurso por financiación de proyectos	1.450.850	387.772	1.838.622
	6.037.627	1.901.426	7.939.053
	No corrientes	Corrientes	Total
2007			
Créditos y préstamos	3.819.503	1.871.270	5.690.773
Deudas con recurso por financiación de proyectos	2.970.954	364.404	3.335.358
	6.790.457	2.235.674	9.026.131

A continuación se detallan las principales características de los créditos y préstamos más importantes mantenidos por el Grupo:

- Crédito sindicado suscrito por la sociedad dominante el 8 de mayo de 2008 por un importe total de 1.225 millones de euros dividido en dos tramos: un préstamo a largo plazo por importe de 735.000 miles de euros y un crédito a largo plazo por importe de 490.000 miles de euros. El préstamo se ha firmado para tres años (con posibilidad de extenderlo dos ejercicios más), el mismo periodo de ejecución que está previsto contemple el denominado "Plan Estratégico 2008-2010". Dicho préstamo mantiene un vencimiento único de fecha 8 de mayo de 2011, con un tipo de interés de Euribor más un diferencial que se establece en función del ratio de endeudamiento de cada ejercicio de los estados financieros del Grupo FCC. A 31 de diciembre de 2008 está dispuesto en su totalidad.
- El 10 de julio de 2008, la sociedad dominante y Dédalo Patrimonial S.L. (sociedad íntegramente participada por Fomento de Construcciones y Contratas, S.A.) formalizaron un contrato de crédito a largo plazo por importe de 186.900 miles de

dólares, con vencimiento el 10 de octubre de 2013, con tres entidades financieras. El objeto de este préstamo fue la financiación de la adquisición de las sociedades Hydrocarbon Recovery Services Inc e Internacional Petroleum Corp.

El contrato se encuentra dividido en tres tramos:

- a) Un préstamo a largo plazo de 40.000 miles de dólares, concedido a la sociedad dominante.
- b) Un crédito a largo plazo por un importe de 58.900 miles de dólares, concedido a Dédalo Patrimonial S.L.
- c) Un préstamo a largo plazo de 88.000 miles de dólares, concedido a Dédalo Patrimonial S.L.

El precio estipulado, comprende el índice de referencia (Libor) más un margen, calculado en función de la variación del Ratio Deuda Neta Consolidada / EBITDA Consolidado. A 31 de diciembre de 2008 está dispuesto en su totalidad.

El 22 de mayo de 2008 se formaliza una línea de crédito sindicada a largo plazo por 94.000 miles de euros, con vencimiento en el año 2026 con 3 entidades financieras. El objeto de la operación es la financiación del proyecto de construcción, conservación y explotación de las autovías A3 (Pk 70-177) y A31 (Pk 0-30). A 31 de diciembre de 2008 está dispuesto en su totalidad.

- El 31 de julio de 2008 el grupo Alpine cerró una financiación sindicada por importe de 124.500 miles de euros, con vencimiento 31 de julio de 2011, con renovaciones anuales a partir del tercer año con un plazo máximo total de 5 años, participando 5 entidades financieras. El objeto de esta operación es financiar la expansión del grupo Alpine. Han participado 5 bancos en el crédito y 3 en la línea de avales. El margen del crédito sindicado será función del ratio deuda neta Ebitda. A 31 de diciembre de 2008 está dispuesto en su totalidad.
- El 25 de noviembre de 2008 Fomento Internacional FOCSA (sociedad íntegramente participada por la sociedad dominante) formalizó un crédito sindicado a largo plazo por importe de 500.000 miles de euros con vencimiento en 2025, participando en la operación 12 entidades más. El objeto de esta operación es la financiación de la adquisición del negocio en España de Babcock & Brown Wind Partners. El tipo de interés es el euribor más un margen calculado en función de la variación del ratio deuda financiera neta / Ebita. La disposición de este préstamo se realizó con fecha 8 de enero de 2009 (Nota 27).

El contrato se encuentra dividido en dos tramos:

- a) Un tramo de deuda senior de 455.000 miles de euros.
 - b) Un tramo de deuda subordinada que ya poseía la empresa adquirida de 45.000 miles de euros.
- El 23 de diciembre de 2008 las empresas Sky Sierresita Cortijo Viejo 1 y Sky Sierresita Cortijo Viejo 2 (100% Grupo FCC) firmaron un préstamo sindicado a largo plazo por un importe conjunto de 117.000 miles de euros, con vencimiento en 2026, participando otras cuatro entidades más. El objeto de la operación es la financiación de la compra de dos parques fotovoltaicos con un total de 20MW en Espejo (Córdoba). El tipo de interés es el euribor más un margen calculado en función de la variación del ratio deuda financiera neta / Ebitda.
 - El 29 de diciembre de 2008 Cementos Pórtland Valderrivas firmó un préstamo sindicado a largo plazo por un importe 90.000 miles de euros, con vencimiento total en julio de 2012, participando otras tres entidades más. El objeto de la operación es la financiación de la compra de las Put pendientes de Corporación Uniland. El tipo de interés es el euribor más un margen calculado en función de la variación del ratio deuda financiera neta / Ebitda. A 31 de diciembre no se ha dispuesto este préstamo.
 - Préstamo sindicado suscrito el 25 de enero de 2007. Este préstamo sustituyó al préstamo puente de 1.030.000 miles de euros firmado en 2006 como parte de la financiación con recurso estructurada para la adquisición de la sociedad británica Waste Recycling Group Ltd y su grupo de empresas. Este préstamo se estructura en dos tramos, uno en euros por un importe inicial de 819.700 miles y otro en libras esterlinas por 200.000 miles. Ambos tramos tienen vencimiento en diciembre de 2013 y liquidaciones semestrales del 4,615% del total inicial de préstamo, siendo el último vencimiento del 40,005% del préstamo. El tipo de interés del tramo de euros es el euribor más un margen calculado en función de la variación del ratio deuda financiera neta / Ebitda, siendo inicialmente este margen del 0,375%. Para el tramo en libras se aplica el mismo margen que el comentado para el tramo en euros. El préstamo sindicado tiene asociados una serie de derivados financieros. En esta financiación actuaron 3 entidades financieras. A 31 de diciembre de 2008 está dispuesto en su totalidad.
 - Línea de financiación a largo plazo que formalizó la sociedad dominante el ejercicio pasado, de 800.000 miles de euros, con vencimiento el 19 de julio de 2012 y posibilidad de aplazamiento hasta 2014, mediante un sindicado de tres bancos. A 31 de diciembre de 2008 está dispuesto en su totalidad.

El contrato se encuentra dividido en dos tramos:

- a) Un préstamo a largo plazo de 280.000 miles de euros, con amortización parcial del 50% un año antes del vencimiento.
- b) Un crédito a largo plazo por un importe de 520.000 miles de euros.

El precio estipulado comprende el índice de referencia (Euribor) más un margen, calculado en función de la variación del ratio deuda neta consolidada / Ebitda consolidado, siendo inicialmente del 0,325%.

A continuación se presenta un detalle de los importes asociados a proyectos financiados mediante "Deudas con recurso limitado por financiación de proyectos":

	2008	2007
Grupo Realia Business	-	1.406.765
Waste Recycling Group	761.852	1.003.108
Grupo Cementos Portland Valderrivas	658.930	615.430
Resto	417.840	310.055
	1.838.622	3.335.358

Las principales variaciones del endeudamiento del Grupo corresponden a la disminución de los importes aportados por el grupo Realia Business que se consolidaba por el método de integración global en el ejercicio 2007 aportando 1.930 millones de euros. El endeudamiento neto del grupo Realia a 31 de diciembre de 2008 ascendía a 2.349 millones de euros.

El detalle de las deudas con entidades de crédito por divisa e importes dispuestos a 31 de diciembre de 2008 y 2007 son los siguientes:

	Euros	Dólares USA	Libras esterlinas	Coronas checas	Reales brasileños	Resto	Total
2008							
Créditos y préstamos	5.254.877	323.202	219.525	199.073	20.944	82.810	6.100.431
Deudas con recurso por financiación de proyectos	1.068.299	-	761.852	-	-	8.471	1.838.622
	6.323.176	323.202	981.377	199.073	20.944	91.281	7.939.053
2007							
Créditos y préstamos	3.830.673	135.151	283.593	21.000	26.690	1.393.666	5.690.773
Deudas con recurso por financiación de proyectos	2.319.264	-	1.003.108	-	-	12.986	3.335.358
	6.149.937	135.151	1.286.701	21.000	26.690	1.406.652	9.026.131

Los créditos y préstamos en dólares USA están financiando principalmente activos del Grupo Cementos Portland, M&S Concesiones S.A. y el grupo Versia en Estados Unidos; los contratados en libra esterlina corresponden a las financiaciones de activos del grupo WRG (Waste Recycling Group Ltd) en Reino Unido y los contratados en coronas checas financian las operaciones de SmVaK (Severomoravské Vodovody a Kanalizace Ostrava, A.S.) así como activos del grupo Alpine Bau en la República Checa.

Los créditos y préstamos en reales brasileños y Resto están financiando activos de Cemusa en Brasil, posiciones del grupo Alpine Bau y .A.S.A. en monedas diferentes al euro en Europa del Este y operaciones del grupo Uniland desarrolladas en Túnez

Con relación a las financiaciones del Grupo hay que indicar que en su caso, se deben cumplir diversos ratios relativos a coberturas de la carga financiera y a niveles de endeudamiento neto con relación al beneficio bruto de explotación (Ebitda), cumpliéndose al cierre del ejercicio los ratios establecidos.

b) Obligaciones y empréstitos no corrientes y corrientes

Entre las partidas más significativas de este epígrafe hay que señalar las que incorpora el grupo Cementos Portland Valderrivas, a través de la sociedad americana Giant Cement Holding, Inc. por la emisión de bonos no convertibles de 96 millones de dólares, aproximadamente 68.849 miles de euros, de vencimiento único en 2013 y un tipo de interés referenciado al libor. Sobre dicha deuda existe un contrato de cobertura de tipos de interés por un notional de 96 millones de dólares y un tipo de interés del 6,093%.

Asimismo, la sociedad Severomoravské Vodovody a Kanalizace Ostrava, A.S. (SmVaK) ha emitido obligaciones no convertibles por importe de 2.000 millones de coronas checas (74.080 miles de euros) que fueron negociados en el mercado de valores de Praga, con vencimiento en 2015 y a un tipo de interés del 5% nominal. Como garantías asociadas a dicha emisión la sociedad se obliga a no conceder prendas adicionales sobre los activos a favor de terceros, a no vender activos por encima de un cierto valor acumulado y a no endeudarse por encima de un importe; por otro lado, la compañía está obligada a mantener un cierto ratio de cobertura de deuda, debido a lo cual, se firmó una operación de cobertura de tipo de interés por importe de 500 millones de coronas checas con vencimiento en el año 2015 (18.700 miles de euros).

c) Otros pasivos financieros no corrientes

	2008	2007
No corrientes		
Acreeedores por arrendamiento financiero	88.724	46.087
Deudas financieras terceros ajenos al grupo	378.898	390.762
Pasivos por derivados financieros	181.678	42.103
Fianzas y depósitos recibidos	27.674	47.798
Otros conceptos	14.788	27.395
	691.762	554.145

Este epígrafe de balance incluye, por una parte, 171.070 miles de euros correspondientes al "Put de venta", es decir, el derivado de opción de venta del 8,18% de acciones de la sociedad Corporación Uniland, S.A. cuyos accionistas tienen derecho a ejecutar durante un periodo máximo de 5 años (2006-2011) que ha sido comentado en la Nota 10, apartado a.3), de esta memoria y por otra, principalmente, las deudas destinadas a la adquisición de inmovilizados por importe de 52.660 miles de euros (102.421 miles de euros a 31 de diciembre de 2007) que, en su caso, devengan intereses de acuerdo con tipos de mercado.

Adicional al anterior se incluye 131.000 miles de euros y en relación con la "Put" opción de venta del 20,73% del Grupo Alpine, como se indica en la Nota 15 anterior, así como 27.368 miles de euros correspondientes al valor de mercado del instrumento de venta de acciones propias "Put" asociado al Plan de Opciones sobre Acciones con el personal directivo y consejeros ejecutivos, indicado en la Nota 17.

d) Otros pasivos financieros corrientes

	2008	2007
Corrientes		
Acreeedores por arrendamiento financiero	68.496	85.025
Dividendo activo a pagar	113.096	134.167
Proveedores de inmovilizado y efectos a pagar	76.129	123.457
Deudas con empresas asociadas	21.633	29.483
Pasivos por derivados financieros	3.300	2
Fianzas y depósitos recibidos	13.150	16.287
Otros conceptos	26.915	15.364
	322.719	403.785

Este epígrafe de balance incluye diversas partidas de deudas, entre las que cabe destacar la correspondiente al pago de los dividendos a cuenta del ejercicio 2008, de los que 99.933 miles de euros corresponden a la sociedad dominante.

e) Calendario previsto de vencimientos

El calendario previsto de vencimientos de las deudas con entidades de crédito, obligaciones y empréstitos y otros pasivos financieros no corrientes, es el siguiente:

	2010	2011	2012	2013	2014 y siguientes	Total
2008						
Obligaciones y otros valores negociables	-	-	-	68.849	74.080	142.929
Deudas con entidades de crédito no corrientes	543.321	2.152.790	1.339.391	1.614.077	388.048	6.037.627
Otros pasivos financieros	74.125	192.936	31.867	89.199	303.635	691.762
	617.446	2.345.726	1.371.258	1.772.125	765.763	6.872.318

17. Provisiones no corrientes y corrientes

Las sociedades del Grupo mantienen registradas provisiones en el pasivo del balance consolidado adjunto por aquellas obligaciones presentes, surgidas a raíz de sucesos pasados, al vencimiento de las cuales y para cancelarlas las empresas consideran probable que se producirá una salida de recursos económicos.

Su dotación se efectúa al nacimiento de la obligación correspondiente y el importe reconocido es la mejor estimación a la fecha de los estados financieros adjuntos del valor actual del desembolso futuro necesario para cancelar la obligación, impactando en los resultados financieros la variación del ejercicio correspondiente a la actualización financiera.

Una parte significativa de las provisiones medioambientales se establecen incrementando el valor de aquellos activos relacionados con las obligaciones adquiridas en materia de protección del medio ambiente, el efecto en resultados se produce al amortizar dicho activo de acuerdo con los coeficientes de amortización indicados al desarrollar la Nota 6 "Inmovilizado material".

Su clasificación como corrientes o no corrientes en el balance consolidado adjunto se realiza en función del periodo de tiempo estimado para el vencimiento de la obligación que cubren, siendo no corrientes las que tienen un vencimiento estimado superior al ciclo medio de la actividad que ha originado la provisión.

Asimismo, en relación con las obligaciones mantenidas por el Grupo en relación con operaciones de pagos en acciones, se detalla específicamente en esta misma nota el criterio y características de las mismas al 31 de diciembre de 2008.

La composición a 31 de diciembre de 2008 y de 2007 de las provisiones es como sigue:

	2008	2007
No corrientes	821.429	871.107
Obligaciones por prestaciones a largo plazo al personal	97.321	84.654
Desmantelamiento, retiro y rehabilitación de inmovilizados	178.496	191.721
Actuaciones medioambientales	137.427	153.660
Litigios	173.741	167.619
Garantías y obligaciones contractuales y legales	68.040	73.658
Otras provisiones	166.404	199.795
Corrientes	91.918	82.371
Liquidación y pérdidas de obras	81.818	74.827
Indemnización al personal de obras	10.100	7.544

Las variaciones habidas en el epígrafe de provisiones durante el ejercicio 2008 y 2007 han sido las siguientes:

	Provisiones no corrientes	Provisiones corrientes
SALDO A 31-12-2006	949.565	49.053
Gastos medioambientales de retirada o desmantelamiento de activos	13.747	-
Dotaciones/(Reversiones)	26.740	7.667
Aplicaciones	(40.002)	-
Variación del perímetro, diferencias de conversión y otros movimientos	(78.943)	25.651
SALDO A 31-12-2007	871.107	82.371
Gastos medioambientales de retirada o desmantelamiento de activos	41.220	-
Dotaciones/(Reversiones)	9.535	14.923
Aplicaciones	(60.854)	(39)
Variación del perímetro, diferencias de conversión y otros movimientos	(39.579)	(5.337)
SALDO A 31-12-2008	821.429	91.918

Entre las dotaciones del ejercicio se incluyen 14.848 miles de euros (15.810 miles de euros en el ejercicio 2007) que corresponden a la actualización financiera de las provisiones.

La partida de "Gastos medioambientales de retirada o desmantelamientos de activos" de acuerdo con la NIC 16 "Inmovilizado Material", recoge la contrapartida del mayor valor de activo correspondiente al valor actualizado de aquellos gastos en los que se incurrirá en el momento que finalice la explotación del activo.

Asimismo, incluido en el epígrafe "Variaciones del perímetro, diferencias de conversión y otros movimientos" se incluye el efecto de la devaluación de la libra frente al euro relativo en "provisiones por desmantelamiento" aportadas por el negocio de servicios del grupo inglés WRG.

El calendario de los desembolsos esperados a 31 de diciembre de 2008 derivados de las obligaciones cubiertas con provisiones no corrientes es el siguiente:

	Hasta 5 años	Más de 5 años	Total
Obligaciones por prestaciones a largo plazo al personal	14.144	83.177	97.321
Desmantelamiento, retiro y rehabilitación de inmovilizados	103.343	75.153	178.496
Actuaciones medioambientales	43.053	94.374	137.427
Litigios	54.112	119.629	173.741
Garantías y obligaciones contractuales y legales	63.619	4.421	68.040
Otras provisiones	70.670	95.734	166.404
	348.941	472.488	821.429

Obligaciones por prestaciones a largo plazo al personal

En el epígrafe de provisiones no corrientes del balance consolidado adjunto se incluyen las que cubren los compromisos de las sociedades del grupo en materia de pensiones y obligaciones similares tales como seguros médicos y de vida, como se indica en la Nota 19.

Provisiones para litigios

Cubren los riesgos de las sociedades del Grupo FCC que intervienen como parte demandada en determinados contenciosos por las responsabilidades propias de las actividades que desarrollan. Los litigios que en número pueden ser significativos son de importes poco relevantes considerados individualmente y no existe ninguno que resulte especialmente destacable.

Provisiones medioambientales

El Grupo FCC desarrolla una política medioambiental basada no sólo en el estricto cumplimiento de la legislación vigente en materia de mejora y defensa del medio ambiente, sino que va más allá a través del establecimiento de una planificación preventiva y del análisis y minimización del impacto medioambiental de las actividades que desarrolla el Grupo.

La Dirección del Grupo FCC considera que las contingencias relacionadas con la protección y mejora del medio ambiente que a 31 de diciembre de 2008 mantienen las sociedades del Grupo no tendrían un impacto significativo en los estados financieros consolidados adjuntos que incorporan provisiones para cubrir los riesgos probables de carácter medioambiental que se puedan producir.

La Nota 23 de esta Memoria, dedicada a la información sobre medio ambiente, complementa lo expuesto en materia de provisiones medioambientales.

Garantías y obligaciones contractuales y legales

Recoge las provisiones para cubrir los gastos de las obligaciones surgidas por los compromisos contractuales y legales que no son de naturaleza medioambiental.

Provisiones para otros riesgos y gastos

En esta rúbrica se incluyen aquellos conceptos no comprendidos en las anteriores denominaciones entre las que cabe destacar las provisiones para cubrir riesgos en la actividad internacional.

Provisión para liquidación y pérdidas de obras

Corresponde a las pérdidas presupuestadas en obras de acuerdo con los principios de valoración expuestos en la Nota 21, así como, a los gastos que se originan en las mismas una vez acabadas hasta que se produce su liquidación definitiva, determinados sistemáticamente en función de un porcentaje sobre el valor de la producción a lo largo de la ejecución de la obra de acuerdo con la experiencia en la actividad de construcción.

Provisión para indemnización al personal de obras

Las sociedades del Grupo dotan las provisiones para el cese del personal fijo de obra de acuerdo con la regulación establecida por el Texto Refundido de la Ley del Estatuto de los Trabajadores para este tipo de contratos. El impacto de estas dotaciones en la cuenta de resultados consolidada no es significativo.

Pagos basados en instrumentos de patrimonio.

El Grupo atendiendo a su naturaleza, en el momento de su obtención y, por otro, el correspondiente incremento en el patrimonio neto, si la transacción se liquida con instrumentos de patrimonio, o el correspondiente pasivo si la transacción se liquida con un importe que esté basado en el valor de los instrumentos de patrimonio.

Las transacciones mantenidas por el Grupo se liquidan en efectivo por lo que procede a valorar los bienes y servicios y el correspondiente pasivo por el valor razonable de éstos últimos, referido a la fecha en la que se cumplen los requisitos para su reconocimiento, calculando el valor razonable del pasivo en cada fecha en la que presente información, así como en la fecha de liquidación, llevando cualquier cambio en el valor reconocido al resultado del ejercicio, hasta la liquidación del pasivo. Este tratamiento se contabilizará como un cambio en estimaciones, debiendo reconocerse el efecto de una manera prospectiva. El valor razonable se determina en función de un modelo de valoración de opciones apropiado.

El Consejo de Administración de la sociedad dominante de fecha 29 de julio de 2008 decidió establecer un sistema retributivo para directivos y miembros del Consejo que realizan funciones ejecutivas, vinculado al valor de la acciones de la Sociedad, cuyas características principales son las siguientes:

- Fecha de inicio: 1 de octubre de 2008.
- Plazo de ejercicio: de 1 de octubre de 2011 a 1 de octubre de 2013.
- Número de acciones: 1.800.000 acciones, de las que 700.000 corresponden a consejeros ejecutivos y altos directivos (12 personas) y las 1.100.000 restantes a otros directivos (43 personas).
- El partícipe deberá aplicar a la adquisición de acciones de FCC, como mínimo, un importe equivalente a la diferencia entre el importe, neto de comisiones, gastos e impuestos, de la cotización media de Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. en el día de ejercicio de la opción y el precio de ejercicio de la opción, de opciones ejecutadas.
- El precio de ejercicio de la opción es de 34,22 euros por acción.

Es condición necesaria para el ejercicio de las opciones que en el momento de su ejercicio el partícipe siga prestando servicios en la Sociedad o cualquier sociedad de su Grupo y que los haya prestado, de manera ininterrumpida, por todo el tiempo de duración del Plan, o desde su incorporación al mismo. No se perderá el derecho de ejercicio en los siguientes supuestos:

- Fallecimiento o declaración de incapacidad del partícipe.
- Jubilación del partícipe, una vez transcurrido, al menos, un año a contar desde el 1 de octubre de 2008, siempre que el partícipe tenga, en el momento de su jubilación, una edad no inferior a 65 años.
- Terminación de la relación laboral por causas objetivas o por causas imputables a la sociedad dominante o por acuerdo de las partes.
- Terminación de la relación laboral por despido declarado judicialmente como improcedente.

En relación con el Plan de retribución a los empleados basado en instrumentos de patrimonio, la sociedad dominante reconoce, por un lado, los servicios recibidos como un gasto de personal en la medida en la que se devengan y, por otro, el correspondiente pasivo por remuneraciones pendientes, al liquidarse el plan únicamente en efectivo.

La valoración del pasivo al cierre de1 ejercicio 2008 ha sido realizada conforme al valor razonable del mismo referido a la fecha en la que se cumplan los requisitos para su reconocimiento. Al 31 de diciembre de 2008 se han recogido 733 miles de euros (Nota 21.c.) en concepto de obligaciones con los empleados afectas al Plan de Opciones sobre Acciones, conforme al período devengado por los mismos y el valor inicial total del Plan que ha ascendido a 5.171 miles de euros.

Con la finalidad de cubrir el riesgo de subida del precio de la acción de la Sociedad en el marco del plan de opciones sobre acciones, la sociedad dominante contrató en 2008 una permuta sobre acciones (equity swap) con BBVA que fue reemplazada con la misma entidad financiera el 8 de diciembre de 2008 por una opción de compra (Call) y una opción de venta (Put) e intercambio de intereses y dividendos con el mismo precio de ejercicio de 34,22 y un mismo nominal de 1,8 millones de acciones y vencimiento octubre de 2013. En ambas opciones se produce un intercambio en el que la Sociedad recibe el dividendo de las acciones y paga el Euribor a un mes y un margen de 0,90%. El Grupo ha registrado en la cuenta de "variación del valor razonable de instrumentos financieros" el gasto financiero correspondiente a la liquidación del equity swap por el valor razonable del mismo en el momento de cancelación por importe de 16.596 miles de euros (Nota 21.c).

La Sociedad valora y calcula la eficacia por separado de la opción Call del resto de componentes (put e intercambio de intereses y dividendos). La opción Call es considerada como cobertura de flujo de efectivo del plan de opciones, y al ser eficaz, los cambios de valor son imputados en patrimonio neto hasta que impacta la partida cubierta en cada cierre contable. Al 31 de diciembre, el importe acumulado en patrimonio neto por la diferencia de valor de la opción Call desde su designación es de 3.011 miles de euros. Durante el ejercicio no se ha detrído importe alguno de patrimonio neto a resultados del periodo. El valor de la opción Call se determinó utilizando un modelo de tipo binomial, con las siguientes hipótesis:

- Volatilidad: ante la falta de datos de mercado para el plazo considerado, se tomó la volatilidad histórica en la fecha de valoración, considerando los datos de 400 sesiones, según lo indicado por Bloomberg. La volatilidad utilizada ascendía al 35,89%
- Tipo de interés sin riesgo: se estimó a partir de los datos de la curva monetaria (depósitos) para el corto plazo y la curva de swaps de tipos de interés para los plazos más largos;
- Dividendos: se asumió la corriente de considerar un importe de 1,2 durante el ejercicio 2009 y 1,25 hasta el año 2015.
- El precio al contado (spot) de la acción de la Sociedad utilizado como referencia para la valoración fue de 31,90 euros/acción.

Por otro lado, la opción Put y el Intercambio de Flujos de Efectivo (IFE) no han sido designados como coberturas contables y por tanto, las variaciones de valor son registrados directamente en los resultados del ejercicio. La Put emitida, dado que está condicionada en su posible ejercicio al ejercicio de la Call, se valora por diferencias, partiendo de la premisa de que la suma de los tres instrumentos desglosados podría valorarse como diferencia entre el precio de ejercicio de las opciones y el precio de contado de la fecha de valoración. Por tanto, la valoración de la Put condicionada al ejercicio de la Call se estima en base a la valoración del hipotético equity swap que componen los tres instrumentos.

Clasificación	Tipo derivado	Importe contratado	Vencimiento	Ineficacia registrada en resultados	Valor razonable	
					Activo	Pasivo
Especulativo	PUT	61.596	30.09.2013	-	-	27.368
Especulativo	Intercambio	61.596	30.09.2013	-	4.398	-
TOTAL					4.398	27.368

18. Situación fiscal

La presente Nota desarrolla aquellos epígrafes del balance y cuenta de resultados adjuntos, relacionados con las obligaciones tributarias de cada una de las sociedades pertenecientes al Grupo, tales como activos y pasivos por impuestos diferidos, administraciones públicas deudoras y acreedoras y el gasto por impuesto sobre beneficios.

De conformidad con el expediente 18/89, el Grupo FCC está acogido al régimen de consolidación fiscal del Impuesto sobre Sociedades, integrándose en dicho régimen todas las sociedades que cumplen los requisitos establecidos por la legislación fiscal.

Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. y las sociedades dependientes que forman el Grupo FCC, así como las uniones temporales de empresas, tienen abiertos a inspección por los impuestos que les son de aplicación todos los ejercicios que legalmente no han prescrito. De los criterios que las autoridades fiscales pudieran adoptar en relación con los ejercicios abiertos a inspección podrían derivarse pasivos fiscales de carácter contingente no susceptibles de cuantificación objetiva. En relación a los ejercicios que han sido inspeccionados, en determinados casos, los distintos criterios aplicados por las citadas autoridades fiscales han originado actas de reclamación que se encuentran recurridas por las correspondientes sociedades del Grupo. No obstante, los administradores de la sociedad dominante estiman que los pasivos que pudieran resultar, tanto por los ejercicios abiertos a inspección como por las actas levantadas, no afectarán de forma significativa al patrimonio del Grupo.

a) Activos y pasivos por impuestos diferidos

Las diferencias temporales entre el resultado contable y la base imponible del Impuesto sobre Sociedades, así como las diferencias entre el valor contable reconocido en el balance consolidado de activos y pasivos y su correspondiente valor a efectos fiscales, dan lugar a impuestos diferidos que se reconocen como activos o pasivos no corrientes, calculados a los tipos impositivos que se espera aplicar en los ejercicios en los que previsiblemente revertirán.

El Grupo Fomento de Construcciones y Contratas tiene activados los impuestos anticipados correspondientes a las diferencias temporales y bases imponibles negativas pendientes de compensar, salvo en los casos en que existen dudas razonables sobre su recuperación futura.

Los activos por impuestos diferidos obedecen principalmente a las diferencias entre las amortizaciones y provisiones dotadas que fiscalmente resultarán deducibles de la base imponible del Impuesto sobre Sociedades en ejercicios futuros. En general las sociedades del Grupo practican en cada ejercicio las deducciones sobre la cuota contempladas por la legislación fiscal, por lo que no existen importes relevantes entre los activos por impuestos diferidos en concepto de deducciones pendientes de aplicar.

Las bases imponibles negativas de las sociedades dependientes, en general, se han compensado al haberse deducido del impuesto las provisiones de cartera dotadas por las sociedades del Grupo tenedoras de la participación, o bien, al disminuirse dichas bases de la base imponible consolidada en aquellos casos en que la sociedad dependiente tributa en régimen de consolidación fiscal. No obstante, algunas sociedades, tienen registrados activos por impuestos diferidos correspondientes a las bases imponibles negativas por considerar que no existen dudas sobre su recuperabilidad por un importe de 31.654 miles de euros (30.072 miles de euros a 31 de diciembre de 2007).

Los pasivos por impuestos diferidos tienen su origen principalmente:

- En las diferencias entre la valoración fiscal y contable por la puesta a valor razonable de activos derivada de las adquisiciones societarias habidas en los diferentes segmentos de actividad del Grupo FCC, tal y como se indica en la Nota 3. En general estos pasivos no supondrán futuras salidas de tesorería debido a que revierten al mismo ritmo que la amortización de los activos revalorizados.
- En la amortización fiscal de los contratos de leasing y la de determinados elementos de inmovilizado material acogidos a planes de amortización fiscal acelerada, entre los que cabe destacar 9.795 miles de euros (9.973 miles de euros a 31 de diciembre de 2007) que corresponden al 30% de las cantidades fiscalmente amortizadas anticipadamente del edificio Torre Picasso afecto a las ventajas fiscales establecidas por el RDL 2/1985.
- En los beneficios de las uniones temporales de empresas que se incluirán en la base imponible del impuesto sobre sociedades del ejercicio siguiente, y
- En la deducibilidad fiscal del fondo de comercio generado en la adquisición de sociedades no residentes con el límite máximo de la veintava parte de su importe, ya que según la NIIF 3 "Combinaciones de negocios" el fondo de comercio no es amortizable contablemente.

En el presente ejercicio se ha registrado en el epígrafe "Ganancias acumuladas y otras reservas" un aumento de 108.682 miles de euros (aumento de 38.502 miles de euros a 31 de diciembre de 2007), por el efecto impositivo de las diferencias de conversión

generadas y de la actualización del valor razonable de los instrumentos financieros, con contrapartida en los impuestos diferidos correspondientes.

Adicionalmente, en el punto c) "Gasto por impuesto sobre beneficios" de esta misma Nota se muestran las variaciones del resto de impuestos diferidos que incluyen la deducibilidad fiscal del fondo de comercio que han generado las adquisiciones de sociedades extranjeras y que han reducido el Impuesto sobre Sociedades a pagar en el ejercicio 2008 en 17.136 miles de euros (21.369 miles de euros a 31 de diciembre de 2007).

A continuación se presentan los vencimientos previstos de los impuestos diferidos:

	2009	2010	2011	2012	2013 y siguientes	Total
Activos	69.316	12.637	17.336	5.956	447.597	552.842
Pasivos	71.894	34.825	30.222	25.483	837.580	1.000.004

b) Administraciones públicas

La composición a 31 de diciembre de 2008 y de 2007 de los activos y pasivos corrientes del epígrafe "Administraciones públicas" es la siguiente:

Activos corrientes

	2008	2007
Impuesto sobre el Valor Añadido a recuperar (Nota 12)	187.900	166.648
Impuesto corriente	51.005	5.940
Resto conceptos tributarios y otros (Nota 12)	49.211	56.274
	288.116	228.862

Pasivos corrientes

	2008	2007
Impuesto sobre el Valor Añadido a ingresar (*)	279.152	239.810
Impuesto corriente	31.388	131.570
Resto conceptos tributarios y otros (*)	277.016	266.762
	587.556	638.142

(*) Incluidos en el epígrafe de "Otros Acreedores"

c) Gasto por impuesto sobre beneficios

El gasto por el impuesto sobre beneficios que recoge la cuenta de resultados consolidada adjunta se determina a partir del beneficio consolidado antes de impuestos, aumentado o disminuido por las diferencias permanentes entre la base imponible del citado impuesto y el resultado contable. A dicho resultado contable ajustado se le aplica el tipo impositivo que corresponde según la legislación que le resulta aplicable a cada sociedad y se minoran en las bonificaciones y deducciones devengadas durante el ejercicio, añadiendo a su vez aquellas diferencias, positivas o negativas, entre la estimación del impuesto realizada para el cierre de cuentas del ejercicio anterior y la posterior liquidación del impuesto en el momento del pago.

El gasto por el impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio asciende a 94.294 miles de euros (332.211 miles de euros en el ejercicio 2007), tal como se ha recogido en la cuenta de resultados adjunta. A continuación se presenta la conciliación entre el gasto y la cuota fiscal devengada:

	2008			2007		
RESULTADO CONTABLE CONSOLIDADO DEL EJERCICIO ANTES DE IMPUESTOS	490.329			1.252.302		
	Aumentos	Disminuciones		Aumentos	Disminuciones	
Ajustes y eliminaciones de Consolidación	-	(15.038)	(15.038)	-	(52.103)	(52.103)
Diferencias permanentes	32.682	(41.719)	(9.037)	43.365	(67.831)	(24.466)
RESULTADO CONTABLE CONSOLIDADO AJUSTADO	466.254			1.175.733		
Diferencias temporales						
- Con origen en el ejercicio	207.046	(390.373)	(183.327)	163.293	(409.588)	(246.295)
- Con origen en ejercicios anteriores	342.033	(189.649)	152.384	338.481	(136.349)	202.132
BASE IMPONIBLE CONSOLIDADA (RESULTADO FISCAL)	435.311			1.131.570		
	2008			2007		
Resultado contable consolidado ajustado	466.254			1.175.733		
Cuota del impuesto sobre beneficios	138.318			371.395		
Deducciones y bonificaciones	(15.338)			(60.209)		
Ajustes por cambio tipo impositivo	(25.285)			11.665		
Otros ajustes	(3.401)			9.360		
GASTO POR IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	94.294			332.211		

19. Planes de pensiones y obligaciones similares

Las sociedades españolas del Grupo, en general, no tienen establecidos planes de pensiones complementarios a los de la Seguridad Social. No obstante, de acuerdo con lo establecido por el Texto Refundido de la Ley de Regulación de los Planes y Fondos de Pensiones, en aquellos casos concretos en que existen obligaciones similares, las sociedades proceden a externalizar los compromisos en materia de pensiones y otras obligaciones similares con su personal.

Adicionalmente, previa autorización de la Comisión Ejecutiva, en su día se contrató y pagó la prima de seguro para atender el pago de las contingencias relativas al fallecimiento, incapacidad laboral permanente, premios y pensiones de jubilación u otros conceptos a favor, entre otros, de algunos de los consejeros ejecutivos y directivos. En particular, las contingencias que dan lugar a indemnización son las que supongan extinción de la relación laboral por cualquiera de los siguientes motivos:

- Decisión unilateral de la empresa.
- Disolución o desaparición de la sociedad matriz por cualquier causa, incluyendo la fusión o escisión.
- Fallecimiento o invalidez permanente.
- Otras causas de incapacitación física o legal.
- Modificación sustancial de las condiciones profesionales.
- Cese, una vez cumplidos los 60 años, a petición del directivo y con la conformidad de la empresa.
- Cese, una vez cumplidos los 65 años, por decisión unilateral del directivo.

En la cuenta de resultados consolidada adjunta se incluyen pagos en concepto de primas por dicho seguro por importe de 571 miles de euros (970 miles de euros en 2007) e ingresos por extornos sobre las primas pagadas por importe de 3.972 miles de euros (4.108 miles de euros en 2007). A 31 de diciembre de 2008, una vez efectuados los pagos netos citados, el valor razonable de las primas aportadas cubre la totalidad de las obligaciones actuariales contraídas.

En relación a los compromisos adquiridos por las sociedades españolas del Grupo en materia de remuneraciones postempleo con antiguos miembros de la dirección, en el pasivo del balance consolidado adjunto del ejercicio 2008 figuran deudas registradas por su valor actual que en total ascienden a 3.132 miles de euros (3.180 miles de euros en el ejercicio 2007). Por otra parte, con cargo a dicha provisión, se pagaron remuneraciones por importe de 221 miles de euros, tanto en el ejercicio 2008 como en el 2007.

Algunas sociedades extranjeras del Grupo tienen asumido el compromiso de complementar las prestaciones por jubilación y otras obligaciones similares de sus empleados. La valoración de las obligaciones devengadas y, en su caso, de los activos afectos ha sido realizada por expertos actuarios independientes a través de métodos y técnicas actuariales generalmente aceptados y recogidos, en su caso, en el balance consolidado adjunto en el epígrafe "Provisiones no corrientes" dentro del concepto "Pensiones y obligaciones similares", de acuerdo con los criterios establecidos por las NIIF (véase Nota 17).

Las prestaciones a las que se refiere el párrafo anterior son las siguientes:

- La sociedad cementera Giant Cement Holding, Inc., residente en los Estados Unidos de Norteamérica, tiene asumido el compromiso de complementar las prestaciones por jubilación de sus empleados. La valoración de los activos afectos y de las obligaciones devengadas ha sido realizada por expertos actuarios independientes. Para ello se ha empleado el método de "Acreditación proporcional año a año", utilizando una tasa actuarial media del 6,75% (6,2% en 2007). Al 31 de diciembre de 2008 el valor razonable de los activos afectos al plan ascendía a 49.456 miles de USD (61.945 miles de USD en 2007) y el valor actuarial de las obligaciones devengadas a 57.612 miles de USD (60.824 miles de USD en 2007).

Adicionalmente, la sociedad Giant Cement Holding, Inc. tiene asumido el compromiso con cierto colectivo de sus trabajadores de mantenerles el seguro médico y de vida una vez cese su relación laboral.

Las obligaciones devengadas y no pagadas se recogen en el balance de situación consolidado adjunto bajo el epígrafe "Provisiones a largo plazo".

Al 31 de diciembre de 2008, el déficit actuarial por los compromisos asumidos con el personal en materia de pensiones y seguros médicos asciende a 16.708 miles de USD (13.284 miles de USD en 2007) (aproximadamente 12.005 miles de euros), netos de impuestos, que no están provisionados en los libros consolidados del Grupo, ya que, de acuerdo con lo permitido por la NIC-19 "retribuciones a los empleados", el Grupo optó por el criterio de diferimiento de las pérdidas y ganancias actuariales, que están siendo registradas en la cuenta de resultados sistemáticamente durante los años restantes de la vida laboral de los empleados para las obligaciones por pensiones, y la esperanza de vida para la obligación médica.

- Las sociedades del grupo Waste Recycling, residentes en el Reino Unido, incorporan al balance consolidado adjunto a 31 de diciembre de 2008 las prestaciones asumidas con sus empleados, representadas por unos activos, afectos a los planes para atender dichas prestaciones, cuyo valor razonable asciende a 22.235 miles de euros (38.488 miles de euros a 31 de diciembre de 2007), con un valor actuarial de las obligaciones devengadas que ascienden a 23.998 miles de euros (39.224 miles de euros a 31 de diciembre 2007). La diferencia neta supone un pasivo de 1.763 miles de euros (736 miles de euros a 31 de diciembre de 2007), la cual se ha recogido como "Provisión de pensiones y obligaciones similares" en el balance consolidado adjunto. En el epígrafe "(Dotación)/Reversión de provisiones de explotación" de la cuenta de resultados consolidada adjunta se incluye un coste de 381 miles de euros (1.252 miles de euros a 31 de diciembre de 2007) por la diferencia neta entre el coste de los servicios y los rendimientos de los activos afectos al plan. La tasa actuarial media utilizada ha sido del 5,6%.
- Las sociedades del grupo Alpine Bau incorporan a 31 de diciembre de 2008 44.311 miles de euros (46.173 miles de euros a 31 de diciembre de 2007) que corresponden al valor actuarial de las obligaciones devengadas por pensiones y por indemnizaciones al personal al finalizar la relación laboral. El importe de las obligaciones citadas se presenta en el epígrafe de "Provisiones para pensiones y obligaciones similares" del balance consolidado adjunto. Por los conceptos citados la cuenta de resultados consolidada adjunta incluye un coste de 4.688 miles de euros.
- Por último, la sociedad Flightcare Italia, SpA, también incorpora en el epígrafe "Provisiones para pensiones y obligaciones similares" del balance consolidado adjunto a 31 de diciembre de 2008 un importe de 11.748 miles de euros (14.209 miles de euros a 31 de diciembre de 2007) que corresponden al valor actuarial de las obligaciones devengadas, no teniendo activos afectos a las misma. En el epígrafe "Dotación/Reversión de provisiones de explotación" de la cuenta de resultados consolidada adjunta se incluye un gasto de 461 miles de euros (2.054 miles de euros a 31 de diciembre de 2007) por la diferencia neta entre el coste de los servicios y la actualización financiera. La tasa actuarial media utilizada ha sido del 4,14%.

A continuación se detalla el momento del ejercicio de las obligaciones y activos asociados al plan de pensiones:

Ejercicio 2008

Evolución real del valor actual de la obligación

	Giant	Waste Recycling Group	Alpine	Flightcare
SALDOS OBLIGACIONES AL INICIO DEL EJERCICIO	70.383	27.399	54.245	14.209
Coste de los servicios del ejercicio corriente	1.260	387	7.895	-
Costes por intereses	4.433	1.534	2.114	461
Aportaciones de los participantes	-	185	-	262
Pérdidas/ganancias actuariales	(3.187)	(4.948)	(4.582)	(174)
Modificaciones por tipo de cambio	3.951	-	890	-
Prestaciones pagadas en el ejercicio	(4.753)	(718)	(4.299)	(2.477)
Coste de los servicios pasados	-	159	-	-
Reducciones	-	-	-	(533)
SALDO OBLIGACIONES FINAL DEL EJERCICIO	72.295	23.998	56.263	11.748

Evolución real del valor razonable de activos afectos

	Giant	Waste Recycling Group	Alpine	Flightcare
SALDOS ACTIVOS AFECTOS AL INICIO DEL EJERCICIO	42.079	26.884	8.072	-
Rendimiento esperado de activos	(5.358)	1.792	404	-
Pérdidas/ganancias actuariales	-	(7.038)	(175)	-
Modificaciones por tipos de cambio	1.968	-	726	-
Aportaciones efectuadas por el empleador	1.598	1.131	4.234	-
Aportaciones efectuadas por el participante	-	185	-	-
Prestaciones pagadas	(4.753)	718	(1.309)	-
SALDO ACTIVOS AFECTOS AL FINAL DEL EJERCICIO	35.534	23.672	11.952	-

Conciliación evolución real de la obligación menos los activos afectos y los saldos efectivamente reconocidos en balance

	Giant	Waste Recycling Group	Alpine	Flightcare
SALDOS NETO OBLIGACIONES MENOS ACTIVOS AFECTOS AL FINAL DEL EJERCICIO	36.761	326	44.311	11.748
Pérdidas/ganancias actuariales no reconocidas en balance dentro del margen del 10%	-	-	-	692
Pérdidas/ganancias actuariales no reconocidas en balance a reconocer en ejercicios posteriores	(19.412)	-	-	-
SALDO NETO (PASIVO-ACTIVO) RECONOCIDOS AL FINAL DEL EJERCICIO	17.349	326	44.311	12.440

Ejercicio 2007

Evolución real del valor actual de la obligación

	Giant	Waste Recycling Group	Alpine	Flightcare
SALDOS OBLIGACIONES AL INICIO DEL EJERCICIO	73.972	22.265	43.076	17.463
Coste de los servicios del ejercicio corriente	1.146	378	5.624	76
Costes por intereses	4.180	1.106	2.139	618
Aportaciones de los participantes	-	150	-	-
Pérdidas/ganancias actuariales	2.674	(1.118)	420	(518)
Modificaciones por tipo de cambio	(8.100)	-	-	-
Prestaciones pagadas en el ejercicio	(4.440)	(867)	(4.600)	(2.070)
Coste de los servicios pasados	-	(818)	-	-
Combinaciones de negocio	-	-	7.586	-
Reducciones	439	-	-	(1.540)
Liquidaciones	512	-	-	-
SALDO OBLIGACIONES FINAL DEL EJERCICIO	70.383	21.096	54.245	14.029

Evolución real del valor razonable de activos afectos

	Giant	Waste Recycling Group	Alpine	Flightcare
SALDOS ACTIVOS AFECTOS AL INICIO DEL EJERCICIO	45.758	19.899	1.413	-
Rendimiento esperado de activos	4.253	1.295	205	-
Pérdidas/ganancias actuariales	-	(563)	-	-
Modificaciones por tipos de cambio	(4.904)	-	-	-
Aportaciones efectuadas por el empleador	1.412	785	1.075	-
Aportaciones efectuadas por el participante	-	150	-	-
Prestaciones pagadas	(4.440)	(867)	(761)	-
Combinaciones de negocio	-	-	6.140	-
SALDOS ACTIVOS AFECTOS AL FINAL DEL EJERCICIO	42.079	20.699	8.072	-

Conciliación evolución real de la obligación menos los activos afectos y los saldos efectivamente reconocidos en balance

	Giant	Waste Recycling Group	Alpine	Flightcare
SALDOS NETO OBLIGACIONES MENOS ACTIVOS AFECTOS AL FINAL DEL EJERCICIO	28.304	(396)	46.173	14.029
Pérdidas/ganancias actuariales no reconocidas en balance a reconocer en ejercicios posteriores	(14.704)	-	-	-
SALDO NETO (PASIVO-ACTIVO) RECONOCIDOS AL FINAL DEL EJERCICIO	13.600	(396)	46.173	14.029

20. Garantías comprometidas con terceros y otros pasivos contingentes

A 31 de diciembre de 2008, el Grupo tenía prestados avales ante terceros, en su mayor parte ante organismos públicos y clientes privados para garantizar el buen fin de la ejecución de obras y contratos de saneamiento urbano, por un importe de 5.366.351 miles de euros (4.749.437 miles de euros a 31 de diciembre de 2007).

Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. y las sociedades dependientes del Grupo intervienen como parte demandada en determinados litigios por las responsabilidades propias de las diversas actividades del Grupo en el desarrollo de los contratos adjudicados y para las que existen dotadas provisiones (véase Nota 17). Dichos litigios que en número pueden ser significativos, son de importes poco relevantes considerados individualmente y no existe ninguno que resulte especialmente destacable. Por este motivo, en base a la experiencia demostrada y a las provisiones existentes, los pasivos resultantes no afectarían de forma significativa al patrimonio del Grupo.

La participación de las sociedades del Grupo en negocios conjuntos gestionados mediante uniones temporales de empresas, comunidades de bienes, cuentas en participación, agrupaciones de interés económico y otras entidades de características jurídicas similares supone para los socios partícipes compartir la responsabilidad solidaria sobre la actividad desarrollada (Nota 9).

Existen compromisos de pagos futuros no cancelables en concepto de arrendamiento operativo de edificios y construcciones, suscritos principalmente por las sociedades dedicadas a la actividad de logística, por un importe de 395.344 miles de euros (324.131 miles de euros en el ejercicio 2007), cuya imputación a la cuenta de resultados se realiza en función del devengo.

21. Ingresos y gastos

En las actividades de construcción, el Grupo reconoce los resultados de acuerdo con el criterio de grado de avance, determinado a través de la medición de las obras ejecutadas en el periodo y de los costes de ejecución de las obras que se registran contablemente en función de su devengo, reconociéndose los ingresos correspondientes al valor a precio de venta de las obras ejecutadas que se encuentran amparadas por un contrato principal firmado con la propiedad, en modificaciones al mismo aprobadas por ésta o para los cuales se tiene una certeza razonable sobre su recuperabilidad, ya que en este sector de actividad los ingresos y los costes de las obras pueden sufrir importantes modificaciones durante el periodo de ejecución, que son de difícil anticipación y cuantificación objetiva. Las pérdidas presupuestadas se reconocen como resultados del ejercicio.

En la actividad inmobiliaria por lo que se refiere a las ventas de promociones inmobiliarias se sigue el criterio de reconocer los ingresos y gastos de las mismas cuando se han entregado los inmuebles y la propiedad de éstos ha sido transferida. Los ingresos por ventas de terrenos y solares se reconocen en el momento de la transferencia de los riesgos y beneficios al comprador, que normalmente coincide con la escrituración y traspaso de la propiedad y los ingresos por alquileres se registran en función de su devengo.

Para el resto de actividades, los ingresos y gastos se imputan en función del criterio del devengo, esto es, cuando se produce la corriente real de bienes y servicios que los mismos representan, con independencia del momento en que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos. Los costes de ejecución y explotación incluyen los intereses correspondientes al periodo de pago habitual en los sectores de construcción y servicios de acuerdo con las condiciones del mercado.

a) Ingresos de explotación

Las sociedades registran los ingresos de explotación en el epígrafe "Importe neto de la cifra de negocios", salvo los trabajos realizados para el inmovilizado propio y las subvenciones de explotación que se reconocen como "Otros ingresos" en la cuenta de resultados consolidada adjunta. Adicionalmente, la actividad inmobiliaria aporta al epígrafe citado de "Otros ingresos" los gastos repercutibles a los inquilinos y el resultado por la venta de patrimonio inmobiliario.

En la Nota 22 "Información por segmentos de actividad" se presenta la aportación de las áreas de actividad al importe neto de la cifra de negocios consolidada.

La composición de los otros ingresos para los ejercicios 2008 y 2007 es la siguiente:

	2008	2007
Ingresos por servicios diversos	212.522	8.583
Reintegro por indemnizaciones de seguros	13.806	41.687
Gastos repercutibles de la actividad inmobiliaria	28.397	25.739
Subvenciones de explotación	6.911	6.911
Otros ingresos	28.699	325
Exceso de provisiones	59.440	-
Resultado por venta de patrimonio inmobiliario	25.344	18.468
Precio de venta de inversiones inmobiliarias	81.537	42.595
Coste de la venta	(56.193)	(24.127)
	375.119	101.713

b) Aprovisionamientos

La composición del saldo de aprovisionamientos y otros gastos externos a 31 de diciembre de 2008 y 2007 es la siguiente:

	2008	2007
Trabajos realizados por subcontratistas y otras empresas	4.183.987	3.798.108
Compras y aprovisionamientos	2.724.380	2.420.848
Otros gastos externos	78.874	4.187
	6.987.241	6.223.143

c) Gastos de personal

A continuación se presenta el detalle de los gastos de personal para los ejercicios 2008 y 2007:

	2008	2007
Sueldos y salarios	2.556.951	2.312.487
Seguridad Social	634.935	593.890
Otros gastos de personal	68.880	59.360
	3.260.766	2.965.737

El número medio de empleados del Grupo, distribuido por categorías profesionales en los ejercicios 2008 y 2007, es el siguiente:

	2008	2007
Directores y titulados de grado superior	4.357	3.902
Técnicos titulados de grado medio	7.154	6.631
Administrativos y asimilados	11.054	10.298
Resto personal asalariado	71.298	69.259
	93.863	90.090

El número medio de empleados del Grupo, distribuido por sexo y categorías en los ejercicios 2008 y 2007, es el siguiente:

	2008		2007	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Directores y titulados de grado superior	3.348	1.009	3.005	897
Técnicos titulados de grado medio	5.759	1.395	5.305	1.326
Administrativos y asimilados	5.720	5.334	5.252	5.046
Resto personal asalariado	59.029	12.269	57.678	11.581
	73.856	20.007	71.240	18.850

Incluido en el epígrafe "gastos de personal", se registran 733 miles de euros correspondientes del Plan de Opciones sobre Acciones (Nota 17).

d) Ingresos y gastos financieros

Tanto los ingresos como los gastos financieros, en su caso, se calculan utilizando el método del tipo de interés efectivo, y se reconocen en la cuenta de resultados consolidada adjunta en el momento de su devengo.

El detalle de los ingresos financieros, según los activos que los generan, en los ejercicios 2008 y 2007 es el siguiente:

	2008	2007
Activos financieros negociables	49	1.920
Activos financieros disponibles para la venta	4.546	5.130
Activos mantenidos hasta el vencimiento	5.380	6.724
Créditos no corrientes y corrientes	43.003	37.556
Obras "abono total del precio"	5.769	3.606
Tesorería y equivalentes	50.314	52.632
	109.061	107.568

La composición de los gastos financieros en los ejercicios 2008 y 2007 es la siguiente:

	2008	2007
Créditos y préstamos	424.367	298.307
Deudas con recurso limitado por financiación de proyectos	100.587	118.080
Acreedores por arrendamientos financieros	5.650	5.283
Otras deudas con terceros	18.967	34.731
Cesión de créditos y obras "abono total del precio"	27.648	26.167
Otros gastos financieros	16.438	14.461
	593.657	497.029

e) Resultado por variaciones de valor razonable en instrumentos financieros

La composición del saldo del resultado por variaciones de valor de instrumentos financieros es la siguiente:

	2008	2007
Activos financieros negociables	52	200
Activos disponibles para la venta	3.980	-
Activos mantenidos para el vencimiento	(3)	(51)
Derivados (Nota 17)	(19.602)	12.695
	(15.573)	12.844

Cabe destacar como epígrafe más significativo el correspondiente a liquidación del equity swap asociado al Plan de Opciones sobre Acciones por el valor razonable del mismo en el momento de cancelación por importe de 16.596 miles de euros (Nota 17).

f) Deterioros y resultados por enajenación de instrumentos financieros

En el ejercicio 2007 se incluía los resultados por venta de inmovilizado y de participaciones de sociedades del perímetro de consolidación, cuando éstas no suponen interrupción de actividades ni activos no corrientes mantenidos para la venta. Entre las ventas de participaciones destacaba la Oferta Pública de Venta del 21,52% del capital social de la sociedad Realia Business, S.A.

	2008	2007
OPV grupo Realia Business	-	258.524
Beneficios por aportaciones a Global Vía Infraestructuras, S.A.	14.699	29.295
Venta de Reparalia, S.A.	-	23.213
Venta de Corporación Española de Transportes, S.A.	-	11.017
Venta participaciones de SIIC Paris	15.647	-
Valores negociables corrientes	3.114	542
Otros conceptos	(635)	(1.860)
Deterioros	(2.658)	479
	30.167	321.210

En el ejercicio 2007, la sociedad Realia Patrimonio, titular de las acciones de SIIC de París tras el traspaso de las mismas realizado por la sociedad dominante del grupo Realia en la aportación por escisión de rama de actividad, procedió a la venta total del 15,02% del capital social de SIIC de París mediante la venta de 293.242 acciones. Dicha venta se materializó mediante la transmisión de tres paquetes accionariales en los mencionados meses, que suponían el 5,00%, 5,02% y 5,00% respectivamente del capital social de SIIC de París. El importe total de la venta ascendió a 105.144 miles de euros. Conforme a lo establecido en la NIC 32, los resultados obtenidos en las ventas de los meses de octubre y diciembre no se contabilizaron como ingreso, quedando registrados en el epígrafe "Otros pasivos no corrientes" del balance de situación consolidado, dado que los compradores poseían sendas opciones de venta de las participaciones adquiridas. Dichas opciones quedaron condicionadas al cumplimiento de las condiciones establecidas en el pacto parasocial por el que ambas partes acordaban mantener la participación de las compradoras en un 5%, junto con sus derechos sociales, en los supuestos de ampliaciones de capital, con o sin derecho de suscripción preferente, sujeto a un límite de 200 millones de euros en el caso de ampliaciones de capital hasta el vencimiento del contrato. Al vencimiento de dichos contratos el 31 de diciembre de 2008, el beneficio retenido neto, cuyo importe asciende a 13.766 miles de euros, ha sido llevado a resultado, quedando registrado en el epígrafe "Deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros" del ejercicio 2008.

Durante el ejercicio 2008 se han aportado catorce concesiones a la sociedad Global Vía Infraestructura, S.A. (Nota 3) las cuáles le han reportado un beneficio al Grupo de 14.699 miles de euros, entre dichas aportaciones destacan Concesiones de Madrid, S.A. con una plusvalía de 11.671 miles de euros y Túnel de Envalira, S.A. con una plusvalía de 2.326 miles de euros.

22. Información por segmentos de actividad

a) Segmentos de actividad

Los segmentos de actividad que se presentan coinciden con las áreas de negocio, tal como se ha expuesto en la Nota 1. La información de cada segmento, reflejada en los cuadros que se presentan a continuación, se ha realizado de acuerdo con los criterios de gestión establecidos internamente por la dirección del Grupo que son coincidentes con las políticas contables adoptadas para preparar y presentar los estados financieros consolidados del Grupo.

En el ejercicio 2007 se incorporo el área de inmobiliaria que como segmento de actividad se identifica con el Grupo Realia Business, que de acuerdo con lo indicado en la Nota 3 "Variaciones al perímetro de consolidación", aporto al Grupo FCC negocio desde el mes de junio de 2007. Por su parte en el ejercicio 2008, los ingresos y los gastos aportados por el grupo Realia Business corresponden a aquéllos hasta el día 30 de diciembre momento de la pérdida de control.

La columna "Otras actividades" incluye la actividad financiera derivada de la gestión centralizada de tesorería del Grupo, la explotación de la Torre Picasso así como aquellas sociedades que no pertenecen a ninguna de las actividades del Grupo citadas anteriormente y excepcionalmente para el ejercicio 2007 la puesta en equivalencia de la participación en el grupo Realia Business en el período de enero- mayo 2007.

Cuenta de resultados por segmentos

En particular, la información reflejada en los cuadros siguientes incluye como resultado del segmento para los ejercicios 2008 y 2007:

- La totalidad de ingresos y gastos de explotación de las sociedades dependientes y contratos conjuntos que corresponden a la actividad desarrollada por el segmento.
- Los ingresos y gastos por intereses derivados de activos y pasivos del segmento, los dividendos y los beneficios y pérdidas procedentes de ventas de inversiones financieras propias del segmento.
- El deterioro de inmovilizado material e intangible y otros beneficios y pérdidas (véase la Nota 21) que se incluyen en el epígrafe "Otros resultados".
- El gasto por impuesto sobre beneficios correspondiente a las operaciones realizadas por cada segmento.
- Dentro de la columna "Otras actividades" se incluyen, además de lo indicado anteriormente, las eliminaciones por operaciones financieras o transacciones realizadas entre segmentos del Grupo.
- En el epígrafe "Contribución al beneficio del Grupo FCC" se muestra la aportación de cada área al patrimonio atribuido a los accionistas de Fomento de Construcciones y Contratas, S.A.

	Total	Servicios		Construcción	Cementos	Inmobiliaria	Otras actividades
		Medio ambiente	Versia				
2008							
Importe neto de la cifra de negocios a clientes ajenos al grupo	14.016.295	3.633.267	897.416	7.744.049	1.425.060	402.298	(85.795)
Resultado bruto de explotación	1.740.825	605.976	74.760	463.080	417.312	131.050	48.647
Porcentaje sobre la cifra de negocios	12,42%	16,68%	8,33%	5,98%	29,28%	32,58%	-56,70%
Amortización del inmovilizado	(723.984)	(319.439)	(57.525)	(133.856)	(172.629)	(34.049)	(6.486)
Otros resultados de explotación	(70.333)	12.081	(23.304)	(3.775)	(9.080)	(46.251)	(4)
Resultado de explotación	946.508	298.618	(6.069)	325.449	235.603	50.750	42.157
Porcentaje sobre la cifra de negocios	6,75%	8,22%	-0,68%	4,20%	16,53%	12,62%	-49,14%
Ingresos y gastos financieros	(484.596)	(232.217)	(9.550)	(51.087)	(72.202)	(106.444)	(13.096)
Otros resultados financieros	15.776	2.818	(1.764)	18.509	(873)	18.620	(21.534)
Resultado entidades valoradas método participación	12.641	20.738	958	5.691	12.621	(3.454)	(23.913)
Resultado antes de impuestos de operaciones continuadas	490.329	89.957	(16.425)	298.562	175.149	(40.528)	(16.386)
Impuesto sobre beneficios	(94.294)	19.895	4.494	(87.036)	(41.034)	11.935	(2.548)
Resultado consolidado del ejercicio	396.035	109.852	(11.931)	211.526	134.115	(28.593)	(18.934)
Intereses minoritarios	(58.851)	(3.084)	42	(7.557)	(32.351)	4.643	(20.544)
Resultado atribuido a la sociedad dominante	337.184	106.768	(11.889)	203.969	101.764	(23.950)	(39.478)
Contribución al resultado del Grupo FCC	337.184	106.768	(11.889)	203.969	70.284	(13.014)	(18.934)

	Total	Servicios		Construcción	Cementos	Inmobiliaria	Otras actividades
		Medio ambiente	Versia				
2007							
Importe neto de la cifra de negocios a clientes ajenos al grupo	13.423.189	3.464.701	923.202	6.922.172	1.790.802	472.368	(150.056)
Resultado bruto de explotación	1.929.916	660.773	91.881	373.827	581.708	201.147	20.580
Porcentaje sobre la cifra de negocios	14,38%	19,07%	9,95%	5,40%	32,48%	42,58%	-13,71%
Amortización del inmovilizado	(684.107)	(319.564)	(54.162)	(112.835)	(176.891)	(17.142)	(3.513)
Otros resultados de explotación	13.413	773	2.853	1.316	7.511	(115)	1.075
Resultado de explotación	1.259.222	341.982	40.572	262.308	412.328	183.890	18.142
Porcentaje sobre la cifra de negocios	9,38%	9,87%	4,39%	3,79%	23,02%	38,93%	-12,09%
Ingresos y gastos financieros	(389.461)	(210.082)	(15.199)	(28.738)	(89.766)	(58.714)	13.038
Otros resultados financieros	319.584	(2.494)	(1.517)	45.242	(723)	6.045	273.031
Resultado entidades valoradas método participación	62.957	17.333	8.778	(11.930)	19.013	(1.660)	31.423
Resultado antes de impuestos de operaciones continuadas	1.252.302	146.739	32.634	266.882	340.852	129.561	335.634
Impuesto sobre beneficios	(332.211)	(31.320)	(9.089)	(94.383)	(94.875)	(38.776)	(63.768)
Resultado consolidado del ejercicio	920.091	115.419	23.545	172.499	245.977	90.785	271.866
Intereses minoritarios	(182.240)	(4.413)	(213)	1.041	(44.172)	(51.310)	(83.173)
Resultado atribuido a la sociedad dominante	737.851	111.006	23.332	173.540	201.805	39.475	188.693
Contribución al resultado del Grupo FCC	737.851	111.006	23.332	173.540	136.763	21.405	271.805

En relación al cuadro anterior y respecto a las "Otras actividades" hay que destacar los conceptos que se relacionan a continuación para los ejercicios 2008 y 2007:

Importe neto de la cifra de negocios a clientes ajenos al Grupo

	2008	2007
Torre Picasso	26.173	21.759
Eliminaciones por operaciones entre los diferentes segmentos de actividad	(122.726)	(180.609)
Resto	10.758	8.794
	(85.795)	(150.056)

Contribución al beneficio del Grupo FCC (Neto de impuestos)

	2008	2007
Resultado por el método de la participación del grupo Realia Bussines, de enero a mayo (Nota 3)	-	31.385
Resultado por el método de la participación grupo Global Vía Torre Picasso (Nota 6)	(37.438)	-
O.P.V. 21,52% participación de Realia Bussines, S.A.	11.160	10.960
Gestión financiera y Resto	-	211.772
	7.344	17.688
	(18.934)	(271.805)

Balance por segmentos

	Total Grupo	Servicios		Construcción	Cementos	Otras actividades (*)
		Medio ambiente	Versia			
2008						
ACTIVO						
Activo no corriente	11.831.837	5.091.272	661.704	1.588.558	3.342.333	1.147.970
Inmovilizado intangible	3.300.189	1.543.128	195.667	356.446	1.107.433	97.515
Inmovilizado material	6.109.483	3.021.684	355.543	734.897	1.859.848	137.511
Inversiones inmobiliarias	263.919	-	-	23.253	-	240.666
Inversiones contabilizadas aplicando el método de participación	1.109.140	166.974	25.473	162.240	170.270	584.183
Activos financieros no corrientes	457.827	167.190	21.730	134.910	113.834	20.163
Activos por impuestos diferidos	552.842	192.296	24.854	176.812	90.948	67.932
Otros activos no corrientes	38.437	-	38.437	-	-	-
Activo corriente	8.760.411	1.940.501	357.360	5.620.098	832.235	10.217
Activos no corrientes mantenidos para la venta	7.367	-	-	-	7.367	-
Existencias	1.575.256	49.571	44.609	1.260.675	219.606	795
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	5.499.162	1.467.117	263.198	3.470.905	305.533	(7.591)
Otros activos financieros corrientes	215.236	183.457	26.016	55.845	13.438	(63.520)
Otros activos corrientes	54.729	18.546	2.222	29.501	3.938	522
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	1.408.661	221.810	21.315	803.172	282.353	80.011
TOTAL ACTIVO	20.592.248	7.031.773	1.019.064	7.208.656	4.174.568	1.158.187
PASIVO						
Patrimonio neto	3.196.154	495.428	140.757	660.066	1.368.528	531.375
Pasivo no corriente	8.760.475	2.218.050	266.389	730.358	2.340.415	3.205.263
Subvenciones	65.928	16.887	405	-	4.083	44.553
Provisiones no corrientes	821.429	390.016	55.469	176.593	49.449	149.902
Otros pasivos financieros no corrientes	6.872.318	1.284.572	181.110	468.681	1.985.286	2.952.669
Pasivos por impuestos diferidos	1.000.004	525.779	29.405	85.084	301.597	58.139
Otros pasivos no corrientes	796	796	-	-	-	-
Pasivos corrientes	8.635.619	4.318.295	611.918	5.818.232	465.625	(2.578.451)
Provisiones corrientes	91.918	4.550	552	86.816	-	-
Pasivos financieros corrientes	2.224.890	1.119.153	242.653	1.228.518	279.109	(644.543)
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	6.302.732	1.041.577	216.992	5.064.951	184.592	(205.380)
Otros pasivos corrientes	16.079	1.632	7	9.968	1.924	2.548
Relaciones internas	-	2.151.383	151.714	(572.021)	-	(1.731.076)
TOTAL PASIVO	20.592.248	7.031.773	1.019.064	7.208.656	4.174.568	1.158.187

(*) En la columna de "Otras Actividades" se incluye la consolidación del grupo Realia Business por el método de la participación con un valor asociado de 168.894 miles de euros (Nota 3)

	Total Grupo	Servicios		Construcción	Cementos	Otras actividades
		Medio ambiente	Versia			
2007						
Activo						
Activo no corriente	13.582.328	5.120.207	705.810	1.756.644	3.348.078	366.064
Inmovilizado intangible	3.263.438	1.565.675	223.302	369.418	1.040.227	52.204
Inmovilizado material	6.120.890	3.192.864	353.304	672.696	1.868.250	(10.720)
Inversiones inmobiliarias	2.335.502	-	-	22.683	-	242.274
Inversiones contabilizadas aplicando el método de participación	887.142	144.102	25.919	435.363	164.816	12.392
Activos financieros no corrientes	501.335	150.958	21.529	73.301	213.834	(65)
Activos por impuestos diferidos	416.045	66.608	23.780	183.183	60.951	69.979
Otros activos no corrientes	57.976	-	57.976	-	-	-
Activo corriente	9.594.495	1.630.001	423.844	5.094.924	859.203	(40.059)
Activos no corrientes mantenidos para la venta	30.539	-	-	-	-	-
Existencias	2.685.863	39.929	41.867	1.087.497	202.796	888
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	5.189.257	1.242.746	292.762	3.257.543	421.744	(102.673)
Otros activos financieros corrientes	160.289	78.934	9.784	41.871	11.477	(20.680)
Otros activos corrientes	30.602	12.526	4.262	8.485	5.026	8
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	1.497.945	255.866	75.169	699.528	218.160	82.398
TOTAL ACTIVO	23.176.823	6.750.208	1.129.654	6.851.568	4.207.281	326.005
Pasivo						
Patrimonio neto	4.250.499	584.855	167.620	619.350	1.460.124	427.987
Pasivo no corriente	9.480.361	2.670.103	349.027	488.920	2.312.238	1.644.287
Subvenciones	61.768	18.916	416	37.231	5.205	-
Provisiones no corrientes	871.107	429.553	57.283	144.007	52.960	160.993
Otros pasivos financieros no corrientes	7.483.471	1.716.685	255.377	202.410	1.947.436	1.424.554
Pasivos por impuestos diferidos	1.062.282	504.949	35.951	104.383	306.340	58.739
Otros pasivos no corrientes	1.733	-	-	889	297	1
Pasivos corrientes	9.445.963	3.495.250	613.007	5.743.298	434.919	(1.746.269)
Provisiones corrientes	82.371	3.747	751	72.982	-	(662)
Pasivos financieros corrientes	2.639.936	593.458	211.375	827.960	129.885	578.010
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	6.641.763	1.008.858	238.632	4.779.058	303.024	(272.393)
Otros pasivos corrientes	81.893	125	16	63.298	2.010	71
Relaciones internas	-	1.889.062	162.233	-	-	(2.051.295)
TOTAL PASIVO	23.176.823	6.750.208	1.129.654	6.851.568	4.207.281	326.005

Flujos de tesorería por segmentos

	Total Grupo	Servicios		Construcción	Cementos	Inmobiliaria	Otras actividades
		Medio ambiente	Versia				
2008							
Por operaciones de explotación	1.105.339	360.339	83.482	178.352	359.661	(42.653)	166.158
Por operaciones de inversión	(1.634.850)	(623.598)	(42.883)	(191.005)	(295.704)	(105.415)	(376.245)
Por operaciones de financiación	454.423	235.439	(91.355)	116.681	1.352	121.428	70.878
Flujos netos totales de tesorería del ejercicio	(75.088)	(27.820)	(50.756)	104.028	65.309	(26.640)	(139.209)
2007							
Por operaciones de explotación	1.252.093	578.174	172.364	(30.382)	454.548	167.647	(90.258)
Por operaciones de inversión	(972.208)	(546.222)	(144.594)	(135.390)	(308.808)	(43.553)	206.359
Por operaciones de financiación	(175.661)	21.939	8.379	270.372	(133.598)	42.641	(385.394)
Flujos netos totales de tesorería del ejercicio	104.224	53.891	36.149	104.600	12.142	166.735	(269.293)

b) Actividades e inversiones por mercados geográficos

El Grupo realiza aproximadamente un 42% de su actividad en el extranjero (35% en el ejercicio 2007).

El importe neto de la cifra de negocios realizada en el extranjero por las sociedades del Grupo para los ejercicios 2008 y 2007 se distribuye entre los siguientes mercados:

	Total	Servicios		Construcción	Cementos	Inmobiliaria	Otras Actividades
		Medio ambiente	Versia				
2008							
Unión Europea	4.615.298	1.150.540	205.079	3.131.593	58.012	69.586	488
Estados Unidos de Norteamérica	358.010	98.891	29.415	36.197	193.507	-	-
América Latina	137.170	1.621	19.015	116.534	-	-	-
Resto	704.092	39.384	28.038	548.282	88.388	-	-
	5.814.570	1.290.436	281.547	3.832.606	339.907	69.586	488
2007							
Unión Europea	3.716.938	1.115.924	233.440	2.280.482	53.981	33.111	-
Estados Unidos de Norteamérica	272.146	-	29.072	-	243.074	-	-
América Latina	152.303	1.101	15.193	136.009	-	-	-
Resto	604.389	85.547	398	440.052	78.392	-	-
	4.745.776	1.202.572	278.103	2.856.543	375.447	33.111	-

A continuación se muestran los activos y pasivos del Grupo y el coste de las inversiones realizadas en inmovilizado material y activos intangibles en los ejercicios 2008 y 2007, detallados por su localización geográfica:

	Total Grupo	España	Reino Unido	Resto Unión Europea	Estados Unidos de Norteamérica	América Latina	Resto
2008							
ACTIVO							
Activos no corrientes	11.831.837	6.767.272	2.271.165	1.804.321	772.953	193.945	22.181
Activos intangibles	3.300.189	1.930.431	647.286	578.673	131.341	12.458	-
Inmovilizado material	6.109.483	2.886.644	1.455.499	1.112.956	549.369	96.168	8.847
Inversiones Inmobiliarias	263.919	240.666	-	23.253	-	-	-
Inversiones contabilizadas aplicando el método participación	1.109.140	986.873	8.407	33.714	-	71.564	8.582
Activos financieros no corrientes	457.827	401.649	14	37.363	7.479	11.321	1
Activos por impuestos diferidos	552.842	321.009	159.959	18.362	46.327	2.434	4.751
Otros activos no corrientes	38.437	-	-	-	38.437	-	-
Activos corrientes	8.760.411	6.298.951	139.744	2.018.348	131.511	167.795	4.062
Activos corrientes mantenidos para la venta	7.367	7.367	-	-	-	-	-
Existencias	1.575.256	1.317.615	1.098	154.195	62.800	38.581	967
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	5.499.162	3.780.014	93.798	1.485.900	45.457	91.444	2.549
Otros activos financieros corrientes	215.236	190.290	6.313	15.350	1.489	1.785	9
Otros activos corrientes	54.729	18.460	3.125	28.967	1.333	2.799	45
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	1.408.661	985.205	35.410	333.936	20.432	33.186	492
TOTAL ACTIVO	20.592.248	13.066.223	2.410.909	3.822.669	904.464	361.740	26.243
PASIVO							
Pasivos no corrientes	8.760.475	6.135.346	1.252.919	818.447	469.113	82.529	2.121
Subvenciones	65.928	19.816	-	1.559	-	44.553	-
Provisiones no corrientes	821.429	409.876	211.373	174.379	25.578	-	223
Otros pasivos financieros no corrientes	6.872.318	5.131.360	788.690	539.350	382.347	30.571	-
Pasivos por impuestos diferidos	1.000.004	573.498	252.856	103.159	61.188	7.405	1.898
Otros pasivos no corrientes	796	796	-	-	-	-	-
Pasivos corrientes	8.635.619	6.126.349	379.785	1.912.560	97.144	118.672	1.109
Provisiones corrientes	91.918	49.707	32	40.455	190	1.534	-
Pasivos financieros corrientes	2.224.890	1.425.877	221.524	496.959	44.230	36.780	20
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	6.302.732	4.645.242	158.229	1.365.148	52.666	80.358	1.089
Otros pasivos corrientes	16.079	5.523	-	10.498	58	-	-
Diferencia activos - pasivos	3.196.154	804.528	778.205	1.091.662	338.207	160.539	23.013
TOTAL PASIVO	20.592.248	13.066.223	2.410.909	3.822.669	904.464	361.740	26.243
INVERSIONES EN INMOVILIZADO MATERIAL Y ACTIVOS INTANGIBLES	1.092.301	583.480	87.027	274.576	123.249	23.191	778

	Total Grupo	España	Reino Unido	Resto Unión Europea	Estados Unidos de Norteamérica	América Latina	Resto
2007							
ACTIVO							
Activos no corrientes	13.582.328	7.096.107	2.766.614	3.008.222	553.496	130.431	27.458
Activos intangibles	3.263.438	1.773.867	835.528	606.088	40.306	7.649	-
Inmovilizado material	6.120.890	2.776.962	1.875.235	996.633	411.170	51.396	9.494
Inversiones Inmobiliarias	2.335.502	1.033.082	-	1.302.420	-	-	-
Inversiones contabilizadas aplicando el método participación	887.142	756.692	9.396	41.684	-	66.328	13.042
Activos financieros no corrientes	501.335	438.947	16	48.670	9.395	4.305	2
Activos por impuestos diferidos	416.045	315.429	46.439	12.727	35.777	753	4.920
Otros activos no corrientes	57.976	1.128	-	-	56.848	-	-
Activos corrientes	9.594.495	7.281.501	201.953	1.852.153	97.333	157.902	3.653
Activos no corrientes mantenidos para la venta	30.539	-	-	30.539	-	-	-
Existencias	2.685.863	2.435.415	1.115	181.422	53.683	13.486	742
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	5.189.257	3.643.322	103.332	1.305.960	33.235	100.660	2.748
Otros activos financieros corrientes	160.289	119.456	6.312	32.717	788	1.000	16
Otros activos corrientes	30.602	11.040	3.342	13.115	2.799	257	49
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	1.497.945	1.072.268	87.852	288.400	6.828	42.499	98
TOTAL ACTIVO	23.176.823	14.377.608	2.968.567	4.860.375	650.829	288.333	31.111
PASIVO							
Pasivos no corrientes	9.480.361	5.885.605	1.843.679	1.351.796	325.686	70.845	2.750
Subvenciones	61.768	22.810	-	1.727	-	37.231	-
Provisiones no corrientes	871.107	409.772	267.444	126.961	64.299	1.275	1.356
Otros pasivos financieros no corrientes	7.483.471	4.961.993	1.216.368	1.079.106	200.111	25.893	-
Pasivos por impuestos diferidos	1.062.282	490.483	359.867	144.002	60.979	5.557	1.394
Otros pasivos no corrientes	1.733	547	-	-	297	889	-
Pasivos corrientes	9.445.963	7.195.324	305.352	1.766.018	64.398	113.858	1.013
Provisiones corrientes	82.371	45.293	-	35.391	-	1.687	-
Pasivos financieros corrientes	2.639.936	1.929.688	86.357	527.973	23.761	72.100	57
Acreeedores comerciales y otros cuentas a pagar	6.641.763	5.200.916	218.995	1.140.188	40.637	40.071	956
Otros pasivos corrientes	81.893	19.427	-	62.466	-	-	-
Diferencia activos - pasivos	4.250.499	1.296.679	819.536	1.742.561	260.745	103.630	27.348
TOTAL PASIVO	23.176.823	14.377.608	2.968.567	4.860.375	650.829	288.333	31.111
INVERSIONES EN INMOVILIZADO MATERIAL Y ACTIVOS INTANGIBLES	1.337.297	772.963	119.340	330.267	138.797	(24.437)	367

c) Personal

El número medio de personas empleadas en los ejercicios 2008 y 2007 por áreas de negocio son los siguientes:

	2008	2007
Servicios	49.034	47.064
Construcción	28.254	25.851
Cementos	4.244	4.485
Inmobiliaria	227	239
Versia	11.712	12.067
Otras actividades	392	384
	93.863	90.090

23. Información sobre medio ambiente

El Grupo FCC desarrolla una política medioambiental basada no sólo en el estricto cumplimiento de la legislación vigente en materia de mejora y defensa del medio ambiente, sino que va más allá a través del establecimiento de una planificación preventiva y del análisis, desde una perspectiva medioambiental, de las diversas actividades que desarrolla el Grupo con el fin de minimizar su impacto en el entorno. La implantación de los sistemas de gestión de calidad y de gestión medioambiental, así como las auditorías de seguimiento, acreditan la actuación del Grupo FCC en esta materia. En lo referente a la gestión de riesgos medioambientales, el Grupo tiene implantado en las distintas áreas de actividad sistemas de gestión medioambiental certificados bajo las normas ISO 14001, que se centran en:

- El cumplimiento de la normativa aplicable y la consecución de unos objetivos medioambientales que sobrepasan las exigencias externas.
- La disminución de los impactos ambientales a través de una adecuada planificación.
- El análisis continuo de los riesgos y de las posibles mejoras.

La herramienta básica para la prevención de este riesgo es el plan medioambiental que debe elaborar cada unidad operativa y que consiste en:

- La identificación de los aspectos medioambientales y de la legislación aplicable.
- Los criterios de evaluación del impacto.
- Las medidas a adoptar.
- Un sistema de medición de los objetivos alcanzados.

Los inmovilizados destinados a la preservación del medio ambiente se registran en los epígrafes de "Inmovilizado material", realizándose la amortización en el período de vida útil. Asimismo, las sociedades contabilizan los gastos y provisiones inherentes a los compromisos adquiridos en materia medioambiental de acuerdo con la normativa contable vigente.

La propia naturaleza de la actividad del área de Servicios medioambientales está orientada a la protección y conservación del medio ambiente, no sólo por la misma actividad productiva: recogida de basuras, explotación y control de vertederos, limpieza de alcantarillado, tratamiento y eliminación de residuos industriales, depuración de aguas residuales, etc., sino también por el desarrollo de esa actividad mediante la utilización de técnicas y sistemas de producción destinados a reducir el impacto medioambiental, incluso con mayor rigurosidad que la exigida por los límites establecidos por la normativa sobre esta materia.

El desarrollo de la actividad productiva del área de Servicios medioambientales requiere el empleo de construcciones, instalaciones técnicas y maquinaria especializada que sean eficientes en la protección y conservación del medio ambiente. A 31 de diciembre de 2008 el coste de adquisición del inmovilizado productivo neto de amortización del área de Servicios ascendía a 4.564.812 miles de euros (4.758.539 miles de euros a 31 de diciembre de 2007). Las provisiones medioambientales, principalmente para sellado y gastos de clausura de vertederos ascienden a 292.429 miles de euros (323.342 miles de euros a 31 de diciembre de 2007).

Las sociedades cementeras disponen de inmovilizados destinados a filtrar gases que se vierten a la atmósfera, además de atender los compromisos adquiridos en la recuperación medioambiental de las canteras agotadas y de aplicar tecnologías que contribuyen a una gestión medioambiental eficiente de los procesos.

El grupo Cementos Portland Valderrivas, al cierre del ejercicio, mantiene inmovilizados relacionados con la conservación y protección del medio ambiente por un importe neto de amortización de 133.873 miles de euros (135.936 miles de euros en el ejercicio 2007).

En relación a los derechos de emisión, el Grupo sigue la política de registrar como un activo intangible no amortizable los derechos de emisión de CO₂. Los derechos recibidos gratuitamente conforme a los correspondientes planes nacionales de asignación se valoran al precio de mercado vigente en el momento en que se reciben, registrando un ingreso diferido por el mismo importe.

Con fecha 27 de noviembre de 2007 se publicó en el Boletín Oficial del Estado el Plan Nacional de Asignación (PNA) aprobado en España para el periodo 2008-2012. El grupo Cementos Portland Valderrivas ha recibido gratuitamente derechos de emisión equivalentes a 7.729 miles de toneladas anuales, correspondientes a las sociedades Cementos Portland Valderrivas, S.A., Cementos Alfa, S.A., Lemona Industrial, S.A. y Uniland Cementera, S.A.

El coste por la emisión de gases de efecto invernadero, que ha ascendido a 98.472 miles de euros (51.514 miles de euros en 2007), se ha registrado con cargo al epígrafe "Otros gastos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2008. Paralelamente, se ha registrado contra el mismo epígrafe y por un importe de 98.472 miles de euros la aplicación de la subvención por los derechos recibidos gratuitamente.

Con fecha 17 de junio de 2008 las sociedades mencionadas previamente han alcanzado un acuerdo con varias entidades financieras para intercambiar, en el período 2008-2012, un total de 410 miles de toneladas anuales de derechos de emisión recibidos en el marco del PNA (denominados "EUA") por derechos adquiridos por inversiones en proyectos en países en desarrollo (también denominados "CER"). Las entidades financieras aseguraron una prima por tonelada intercambiada. El Grupo ha registrado en el epígrafe "Otros ingresos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada correspondiente al 31 de diciembre de 2008, la parte proporcional a la prima asegurada por el ejercicio 2008, por importe de 4.189 miles de euros. No obstante, con fecha 16 de octubre de 2008 se canceló el acuerdo con una de las entidades financieras, generando esta cancelación una compensación por importe de 6.631 miles de euros.

Adicionalmente, en el ejercicio 2008 el grupo cementero ha procedido a la venta de 982 miles de derechos de emisión a diversas entidades a su valor de mercado, generándose un beneficio de estas operaciones por importe de 16.341 miles de euros, registrado en el epígrafe "Otros ingresos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2008.

Asimismo, en noviembre de 2008 el grupo Cementos Portland Valderrivas formalizó diversos contratos denominados "Spot-Forward" sobre derechos de emisión de gases de efecto invernadero. Dichos contratos suponen la venta de 3.000 miles de derechos a una entidad financiera por un precio total de 60.805 miles de euros, con el compromiso de recomprarlos en 2010 y 2012 por un precio superior prefijado. Dicha operación ha sido considerada de financiación.

Construcción adopta prácticas medioambientales en la ejecución de las obras que permiten una actuación respetuosa en el entorno, minimizando su impacto medioambiental mediante la reducción de la emisión de polvo a la atmósfera, el control del nivel de ruido y vibraciones, el control de los vertidos de aguas con especial énfasis al tratamiento de los efluentes que generan las obras, la reducción al máximo de la generación de residuos, la protección de la diversidad biológica de animales y plantas, protección del entorno urbano debido a la ocupación, contaminación o pérdida de suelos y el desarrollo de programas de formación específica para los técnicos implicados en el proceso de toma de decisiones con incidencia medioambiental, así como la implantación de un "Código de Comportamiento Medioambiental" que establece los requerimientos a subcontratistas y proveedores en materia de conservación y defensa del medio ambiente.

Para un mayor detalle de lo expuesto en la presente Nota, conviene remitir al lector al documento de "Responsabilidad Social Corporativa" que el Grupo publica anualmente, entre otros canales, en la página web www.FCC.es.

24. Políticas en la gestión de riesgos financieros

El concepto de riesgo financiero hace referencia a la variación que por factores políticos, de mercado y otros, tienen las facilidades e instrumentos financieros contratados por el Grupo y su repercusión en los estados financieros.

La filosofía de gestión de riesgos del Grupo FCC es consistente con la estrategia de negocio, buscando en todo momento la máxima eficiencia y solvencia, para lo cual hay establecidos criterios estrictos de control y gestión de los riesgos financieros, consistentes en identificar, medir, analizar y controlar los riesgos incurridos por la operativa del Grupo, estando la política de riesgos correctamente integrada en la organización del mismo.

Siguiendo esta política de riesgos las coberturas realizadas por el Grupo FCC, en inicio, no tienen finalidad especulativa sino una finalidad de cobertura de la operación principal.

Dada la actividad del Grupo y las operaciones a través de las cuales ejecuta estas actividades, se encuentra actualmente expuesto a los siguientes riesgos financieros:

Gestión del riesgo de Capital

El Grupo gestiona su capital para asegurar que las compañías del Grupo serán capaces de continuar como negocios rentables a la vez que maximizan el retorno de los accionistas a través del equilibrio óptimo de la deuda y fondos propios.

La estrategia del conjunto del Grupo continúa incidiendo en la diversificación geográfica, con la adquisición de activos en Europa Occidental.

La estructura de capital del Grupo incluye, deuda (constituida por los préstamos y facilidades crediticias detalladas en la Nota 16), caja (Nota 13) y activos líquidos y fondos propios, que incluye capital, reservas beneficios no distribuidos según los comentado en las Nota 15.

El área financiera, responsable de la gestión de riesgos financieros, revisa periódicamente la estructura de capital, así como los ratios de solvencia y liquidez dentro de la política de financiación del Grupo.

El coste de capital así como los riesgos asociados al mismo en cada proyecto de inversión, son analizados por las áreas operativas y la división de finanzas para posteriormente ser aprobados o rechazados por el comité correspondiente, o bien el Consejo de Administración, con los informes si fueran necesarios de otras áreas funcionales del Grupo.

Dentro de los objetivos en los análisis de inversión, está el mantenimiento del ratio deuda neta / Ebita en niveles razonables, y dentro de los compromisos negociados con las entidades financiadoras.

La dirección de la Sociedad, responsable de la gestión de riesgos financieros, revisa la estructura de capital de forma periódica, así como el ratio de endeudamiento financieros y el cumplimiento de los covenants de financiación.

Riesgo de tipo de interés

Debido a las fluctuaciones y a la volatilidad de los mercados monetarios se producen cambios en los tipos de interés que conllevan variaciones en la carga financiera derivada de la deuda del Grupo. Con el objetivo de estar en la posición más adecuada para los intereses del Grupo FCC, se mantiene una política activa en la gestión del riesgo de tipo de interés.

Dada la naturaleza de las actividades del Grupo, estrechamente ligadas a la inflación, la política financiera del mismo consiste en procurar que tanto los activos financieros circulantes, que proporcionan en gran parte una cobertura natural a los pasivos financieros circulantes, como la deuda del Grupo, queden, en parte, referenciados a tipo de interés variable.

Aun así, el Grupo FCC ha realizado operaciones de cobertura de tipo de interés llegando a final de año a un sistema de coberturas a diferentes plazos, mediante distintos instrumentos, de un 43% sobre la deuda neta total del Grupo, estando incluidas en dicho importe las coberturas por financiaciones de proyectos.

Respetando la política de que el instrumento utilizado en origen sea catalogado de cobertura, el Grupo FCC ha realizado coberturas de tipo de interés materializadas, principalmente, en contratos de permuta financiera (IRS), donde las sociedades del Grupo pagan fijo y reciben flotante.

Riesgo de tipo de cambio

Una consecuencia relevante del posicionamiento en los mercados internacionales del Grupo FCC ha sido la exposición que surge de las posiciones netas de divisas contra el euro o de una moneda extranjera contra otra cuando la inversión y financiación de una actividad no puede realizarse en la misma divisa.

La política general del Grupo FCC es reducir, dentro de lo posible, el efecto negativo que la exposición a las distintas divisas tienen en sus estados financieros, tanto en los movimientos transaccionales como en los puramente patrimoniales. Por ello el Grupo FCC gestiona cómo el riesgo de tipo de cambio puede afectar tanto al Balance como a la Cuenta de Resultados.

El Grupo realiza una gestión activa del riesgo de tipo de cambio a través de la contratación de operaciones financieras en la misma divisa en la que se denomine el activo, es decir, la financiación requerida para la actividad local de la empresa en el país origen de la inversión se intenta llevar a cabo siempre en moneda local con vistas a realizar una cobertura natural o "matching" entre los cash flows generados con la financiación. No obstante, existen ocasiones en las que esto no es posible por causa de la debilidad monetaria del país origen de la inversión, no habiendo posibilidad de financiación a largo plazo en la moneda del propio país, en cuyo caso se hará bien en la moneda de consolidación o en aquella divisa con la cual exista una mayor correlación.

El riesgo de tipo de cambio se expresa como aquella parte del patrimonio neto del Grupo nominado en monedas distintas al euro, tal como se indica en la Nota 15 "Patrimonio Neto" apartado b.6, entre las que destaca la libra esterlina.

Riesgo de solvencia

A 31 de diciembre de 2008 el endeudamiento financiero neto del Grupo FCC ascendía a 6.901 miles de euros tal como se muestra en el siguiente cuadro:

	2008	2007
Deudas con entidades de crédito	8.096	9.157
Obligaciones y empréstitos	144	139
Resto deudas financieras remuneradas	285	138
Activos financieros corrientes	(215)	(160)
Tesorería y equivalentes	(1.409)	(1.498)
ENDEUDAMIENTO FINANCIERO NETO	6.901	7.776
DEUDAS NETAS CON RECURSO LIMITADO	(1.573)	(2.846)
ENDEUDAMIENTO NETO CON RECURSO	5.328	4.930

El ratio más representativo para medir la solvencia y capacidad de repago de la deuda es: Deuda Neta / Ebitda. El Grupo presenta unos ratios razonables, cumpliendo con lo negociado con los proveedores de la financiación.

Riesgo de liquidez

Con el fin de mitigar el riesgo de liquidez, el Grupo FCC está presente en diferentes mercados, para facilitar la consecución de líneas de financiación.

A pesar de la situación desfavorable vivida en los mercados financieros durante todo el ejercicio y empeorando a partir del último trimestre de 2008 el Grupo FCC ha mantenido una excelente posición, anticipándose a su vez a posibles adversidades, prestando por un lado atención permanente a la evolución de los factores, que en un futuro pueden ayudar a solucionar crisis de liquidez, y por otro lado a las diferentes fuentes de financiación y sus características.

El detalle de las líneas de financiación a 31 de diciembre de 2008 concedidas, a nivel consolidado, teniendo en cuenta exclusivamente las deudas con entidades de crédito a largo y corto plazo, excluyendo aquellas partidas contabilizadas como deudas sin recurso, deudas por arrendamiento financiero y los intereses devengados no pagados, es el que se muestra a continuación:

	Importe concedido	Saldo disponible	Saldo dispuesto
Consolidado	8.258.665	2.200.002	6.058.663

Riesgo de concentración

Es el riesgo derivado de la concentración de operaciones de financiación bajo unas características comunes como:

- Fuentes de financiación: El Grupo FCC obtiene financiación de más de 160 entidades financieras tanto nacionales como internacionales.
- Mercados / Geografía (doméstico, extranjero): El Grupo FCC opera en una gran diversidad de mercados tanto nacionales como internacionales, estando el 77% de la deuda concentrada en euros y el 23 % en diversos mercados internacionales, con diferentes divisas.
- Productos: Una gran diversidad de productos financieros son contratados por el Grupo FCC, préstamos, créditos, obligaciones, operaciones sindicadas y descuentos, entre otros.
- Divisa: El Grupo FCC se financia a través de una gran diversidad de monedas, a pesar de que existe una gran concentración en torno al euro, dólar y libra, las inversiones tienden a financiarse en la moneda local siempre y cuando esto sea posible en el país de origen.

Derivados financieros de cobertura de riesgos

Un derivado financiero es un instrumento financiero u otro contrato cuyo valor se modifica en respuesta a los cambios en determinadas variables, tales como el tipo de interés, el precio de un instrumento financiero, el tipo de cambio, una calificación o índice de carácter crediticio o en función de otra variable que puede ser no financiera.

Los derivados financieros, además de producir beneficios o pérdidas, pueden, bajo determinadas condiciones, compensar la totalidad o parte de los riesgos de tipo de cambio, de tipo de interés o del valor asociado a saldos y transacciones.

Las clases de coberturas contables son las siguientes:

- De valor razonable. (VR)
- De flujos de efectivo. (FE)
- De riesgo cambiario de una inversión neta extranjera.

Teniendo en cuenta la introducción de la NIC 39 "Instrumentos financieros: Reconocimiento y valoración", para que se considere de cobertura, un derivado financiero debe recoger los siguientes requisitos:

- Identificación y documentación formal en el origen de la relación de cobertura, así como del objetivo de la misma y la estrategia asumida por la entidad con respecto a la cobertura.
- Documentación con identificación del elemento cubierto, instrumento de cobertura y naturaleza del riesgo que se está cubriendo.
- Demostración prospectiva (analítica) de la eficacia de la cobertura.
- Mediciones ex post que sean objetivas y verificables.

A 31 de diciembre de 2008 el Grupo FCC tiene cerradas operaciones de cobertura de tipo de interés por un importe global de 4.422.159 miles de euros (4.507.024 miles de euros a 31 de diciembre de 2007), materializados principalmente en permutas de tipos de interés (IRS), donde las sociedades del Grupo pagan tipos fijos y reciben tipos flotantes. A continuación se presenta un detalle de las coberturas de flujos de efectivo y su valor razonable:

	Tipo derivado	Tipo cobertura	% cobertura	Nacional 31.12.07	Nacional 31.12.08	Valoración a 31.12.07	Valoración a 31.12.08	Vencimiento
EMPRESAS CONSOLIDADAS POR INTEGRACIÓN GLOBAL								
Fomento de Construcciones y Contratas, S.A.	IRS	FE	100%	246.845	171.218	(3.909)	(13.927)	30/12/2013
	IRS	FE	2%	19.077	17.231	149	(715)	30/12/2013
	IRS	FE	20%	159.770	144.310	88	(6.942)	30/12/2013
	IRS	FE	31%	243.232	219.695	(674)	(11.230)	30/12/2013
	IRS	FE	17%	135.924	122.771	163	(5.833)	30/12/2013
	BASIS SWAP	FE	100%	-	100.000	-	(584)	30/06/2009
	BASIS SWAP	FE	100%	-	100.000	-	(540)	30/06/2009
	BASIS SWAP	FE	100%	-	4.007	-	(22)	30/06/2009
	BASIS SWAP	FE	100%	-	100.000	-	(776)	30/06/2009
	BASIS SWAP	FE	100%	-	200.000	-	(1.044)	30/06/2009
Azincourt Investment, S.L.	IRS	FE	15%	130.370	97.656	(2.627)	(9.192)	31/12/2013
	IRS	FE	15%	130.370	97.656	(2.627)	(9.192)	31/12/2013
	IRS	FE	15%	130.370	97.656	(2.627)	(9.192)	31/12/2013
	IRS	FE	15%	114.420	88.348	(2.306)	(8.068)	31/12/2013
Aqualia Gestión Integral del Agua, S.A.	IRS	FE	23%	41.475	-	322	-	06/11/2008
	IRS	FE	23%	41.475	-	326	-	06/11/2008

	Tipo derivado	Tipo cobertura	% cobertura	Nocional 31.12.07	Nocional 31.12.08	Valoración a 31.12.07	Valoración a 31.12.08	Vencimiento
Grupo Waste Recycling	IRS	FE	82%	28.111	32.087	189	(451)	30/09/2009
	IRS	FE	16%	8.424	6.505	51	-	30/09/2009
	IRS	FE	82%	44.298	34.204	(219)	(3.892)	30/09/2029
	IRS	FE	37%	68.010	51.014	(555)	(6.870)	31/03/2027
	IRS	FE	16%	29.147	21.863	(238)	(2.944)	31/03/2027
	IRS	FE	27%	48.578	36.438	(396)	(4.907)	31/03/2027
	IRS	FE	100%	6.461	21.683	(213)	-	31/03/2010
	IRS	FE	100%	-	-	(1.365)	(5.115)	30/09/2032
	IRS	FE	100%	4.329	3.410	(14)	(10)	10/02/2009
Concesionaria Túnel de Coatzaalcos, S.A.	IRS	FE	100%	9.740	19.014	(207)	(945)	10/06/2014
SmVak	IRS	VR	14%	18.852	18.700	(823)	700	16/11/2015
Ecodeal - Gestao Integral de Residuos Industriais, S.A.	IRS	FE	80%	-	13.600	-	542	15/12/2017
Autovía Conquense, S.A.	IRS	FE	67%	-	7.667	-	(3.473)	30/06/2024
	IRS	FE	33%	-	3.833	-	(1.736)	28/06/2024
Depurplan 11, S.A.	IRS	FE	65%	-	9.099	-	(759)	01/12/2025
Cementos Portland Valderrivas, S.A.	IRS	FE	100%	150.000	150.000	2.055	(2.663)	22/02/2011
	IRS	FE	100%	498.108	482.182	9.653	(5.445)	15/07/2011
	BASIS SWAP	FE	100%	-	-	-	(13.162)	26/01/2014
	BASIS SWAP	FE	100%	-	-	-	(2.955)	26/01/2014
	BASIS SWAP	FE	100%	-	-	-	(11.043)	26/01/2014
Portland, S.L.	IRS	FE	12%	96.629	93.200	2.006	(2.111)	15/07/2012
	IRS	FE	7%	52.031	50.185	1.037	(1.172)	15/07/2012
	IRS	FE	12%	96.629	93.200	2.006	(2.111)	15/07/2012
	IRS	FE	7%	52.031	50.185	1.037	(1.172)	15/07/2012
	IRS	FE	12%	96.629	93.200	2.006	(2.111)	15/07/2012
	IRS	FE	7%	52.031	50.185	1.037	(1.172)	15/07/2012
	IRS	FE	6%	48.315	46.600	1.003	(1.055)	15/07/2012
	IRS	FE	3%	26.016	25.092	518	(586)	15/07/2012
	IRS	FE	6%	48.315	46.600	1.003	(1.055)	15/07/2012
	IRS	FE	3%	26.016	25.092	518	(586)	15/07/2012
Giant Cement Holding, Inc	IRS	FE	67%	20.379	-	66	-	01/08/2008
	IRS	FE	100%	65.093	67.150	(2.856)	(8.705)	22/05/2013
	IRS	FE	26%	40.758	42.046	(1.668)	(4.061)	27/10/2014
	IRS	FE	26%	40.758	42.046	(1.668)	(4.061)	27/10/2014
Cementos Lemona	IRS	FE	50%	7.200	5.600	(37)	(170)	01/06/2012
	IRS	FE	50%	7.425	5.775	(60)	(199)	14/06/2012
	IRS	FE	50%	3.563	2.813	(21)	(83)	20/07/2012
Uniland Cementera, S.A.	COLLAR	FE	69%	9.015	3.005	-	-	22/07/2009
Realia Patrimonio	IRS	FE	3%	22.683	-	(422)	-	30/06/2014
	IRS	FE	3%	22.683	-	(407)	-	30/06/2014
	IRS	FE	6%	45.365	-	(485)	-	30/06/2014
	IRS	FE	6%	45.365	-	(990)	-	30/06/2014
	IRS	FE	6%	45.365	-	(990)	-	30/06/2014
	IRS	FE	6%	45.365	-	(815)	-	30/06/2014
	IRS	FE	3%	22.683	-	(495)	-	30/06/2014
	IRS	FE	3%	22.683	-	(422)	-	30/06/2014
	IRS	FE	6%	45.365	-	(485)	-	30/06/2014
	IRS	FE	6%	45.365	-	(990)	-	30/06/2014
	IRS	FE	6%	45.365	-	(990)	-	30/06/2014
	IRS	FE	6%	45.365	-	(815)	-	30/06/2014
	IRS	FE	3%	22.683	-	(495)	-	30/06/2014
IRS	FE	3%	22.683	-	(422)	-	30/06/2014	

	Tipo derivado	Tipo cobertura	% cobertura	Nocional 31.12.07	Nocional 31.12.08	Valoración a 31.12.07	Valoración a 31.12.08	Vencimiento
Realia Patrimonio (continuación)	IRS	FE	3%	22.683	-	(422)	-	30/06/2014
	IRS	FE	3%	22.683	-	(407)	-	30/06/2014
SIIC Paris	IRS	FE	5%	27.250	-	(491)	-	30/06/2014
	IRS	FE	5%	27.250	-	(418)	-	30/06/2014
	IRS	FE	10%	54.500	-	(983)	-	30/06/2014
	IRS	FE	10%	54.500	-	(478)	-	30/06/2014
	IRS	FE	10%	54.500	-	(478)	-	30/06/2014
	IRS	FE	10%	54.500	-	(983)	-	30/06/2014
	IRS	FE	5%	27.250	-	(491)	-	30/06/2014
	IRS	FE	5%	27.250	-	(418)	-	30/06/2014
ALPINE BAU GMBH	Currency forward	FE	100%	-	11.274	-	(1.823)	02/11/2010
	Currency forward	FE	100%	-	11.218	-	(2.073)	01/11/2010
	Currency forward	FE	100%	-	11.901	-	(2.740)	02/11/2010
	Currency forward	FE	100%	-	11.849	-	(2.382)	02/11/2010
	COLLAR	FE	100%	-	5.000	-	(1.335)	20/10/2009
	Currency forward	FE	100%	-	27.201	-	(2.673)	15/09/2010
TOTAL INTEGRACIÓN GLOBAL				3.967.603	3.292.264	(14.669)	(185.821)	
EMPRESAS ASOCIADAS (MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN)								
Tramvia Metropolità, S.A.	IRS	FE	56%	9.808	9.451	(1.039)	(1.680)	31/10/2023
	IRS	FE	24%	4.204	4.050	(445)	(720)	31/10/2023
Tramvia Metropolità del Besós, S.A.	IRS	FE	64%	11.854	11.446	(559)	(1.399)	30/06/2023
	IRS	FE	16%	2.964	2.861	(140)	(350)	30/06/2023
Aguas y Servicios de la Costa Tropical de Granada, A.I.E.	IRS	FE	59%	2.137	-	11	-	04/11/2008
Ruta de los Pantanos, S.A.	IRS	FE	42%	1.909	1.860	(245)	(826)	02/01/2018
Autovía del Camino, S.A.	SWAP INFLACIÓN	FE	18%	4.096	6.533	(1.628)	8.560	15/12/2027
	IRS	FE	100%	56.000	55.762	(2.674)	(9.147)	15/12/2027
	IRS	FE	62%	34.721	34.365	(1.641)	(4.937)	15/12/2024
	IRS	FE	42%	2.278	2.278	144	(797)	16/12/2030
Terminal Polivalente de Castellón, S.A.	IRS	FE	70%	4.170	6.742	70	48	28/07/2009
Cedinsa Eix del Llobregat, S.A.	IRS	FE	70%	52.729	52.335	4.423	(1.280)	01/05/2033
Urbs Iudex et Causidicus, S.A.	IRS	FE	100%	69.206	80.044	(13.753)	(26.306)	30/12/2033
Autopista de la Costa Cálida, S.A.	IRS	FE	25%	20.109	40.219	909	(827)	15/12/2012
	IRS	FE	25%	20.109	40.219	909	(827)	15/12/2012
Hospital del Sureste, S.A.	IRS	FE	52%	10.654	10.299	858	(184)	31/12/2032
	IRS	FE	84%	5.005	5.003	105	(217)	31/12/2032
Túnel d'Envalira, S.A.	COLLAR	FE	61%	7.211	7.191	127	103	20/07/2022
Madrid 407, S.A.	IRS	FE	70%	23.184	23.184	362	(2.663)	10/07/2033
Cedinsa d'Aro, S.A.	CAP	FE	100%	1.360	4.080	4	16	03/01/2033
	IRS	FE	100%	8.449	8.449	228	(714)	04/01/2010
Ibisan, S.A.	IRS	FE	70%	29.257	29.257	1.784	(1.001)	30/12/2027
N6 (Concession) Limited	IRS	FE	25%	3.828	11.335	92	(508)	30/06/2013
	IRS	FE	27%	178	4.101	106	(569)	30/06/2034
	IRS	FE	27%	741	741	13	(45)	30/06/2034
	IRS	FE	25%	3.290	3.445	11	(35)	04/01/2010
	IRS	FE	19%	2.468	2.585	12	(25)	04/01/2010
	IRS	FE	19%	2.872	8.504	92	(368)	28/06/2013
	IRS	FE	20%	133	3.077	105	(401)	30/06/2034
	IRS	FE	20%	556	556	12	(31)	30/06/2034
	IRS	FE	25%	3.216	3.368	1	(14)	04/01/2010

	Tipo derivado	Tipo cobertura	% cobertura	Nocional 31.12.07	Nocional 31.12.08	Valoración a 31.12.07	Valoración a 31.12.08	Vencimiento
N6 (Concession) Limited (continuación)	IRS	FE	25%	3.829	11.340	122	(491)	28/06/2013
	IRS	FE	27%	178	4.103	141	(534)	30/06/2034
	IRS	FE	27%	756	756	16	(41)	30/06/2034
	IRS	FE	25%	3.291	3.447	16	(33)	04/01/2010
	IRS	FE	25%	3.829	11.340	122	(491)	28/06/2013
	IRS	FE	27%	178	4.103	140	(534)	30/06/2034
	IRS	FE	27%	742	742	16	(42)	30/06/2034
Tranvía de Parla, S.A.	IRS	FE	70%	22.838	24.713	19	(1.895)	30/12/2022
Portsur Castellón, S.A.	IRS	FE	100%	8.933	8.933	(16)	(824)	31/10/2031
Nova Bocana Barcelona, S.A.	IRS	FE	17%	2.099	3.660	7	(481)	30/06/2025
	IRS	FE	33%	4.199	7.320	14	(963)	30/06/2025
M50 (Concession) Limited	IRS	FE	23%	1.392	6.376	(208)	(2.161)	28/03/2040
	IRS	FE	23%	1.392	6.376	(240)	(2.284)	28/03/2040
	IRS	FE	23%	1.392	6.376	(240)	(2.287)	28/03/2040
	IRS	FE	23%	1.392	6.376	(240)	(2.284)	28/03/2040
	IRS	FE	25%	2.665	2.798	(12)	(93)	27/10/2010
	IRS	FE	25%	2.665	2.798	(12)	(93)	27/10/2010
	IRS	FE	25%	2.665	2.798	(12)	(93)	27/10/2010
	IRS	FE	25%	2.665	2.798	(12)	(93)	27/10/2010
Autopista Central Galega, S.A.	IRS	FE	44%	42.188	25.895	182	(1.194)	31/07/2013
	IRS	FE	26%	25.313	15.537	109	(716)	31/07/2013
Concesionaria Hospital Son Dureta, S.A.	IRS	FE	90%	-	6.341	-	(3.663)	25/07/2029
	IRS	FE	90%	-	6.341	-	(3.581)	25/07/2029
Autopistas del Sol, S.A.	IRS	FE	71%	-	72.729	-	(14.472)	30/11/2023
Suministro de Agua de Queretaro, S.A. de CV	CAP	FE	100%	-	18.570	-	30	20/01/2011
Autovía Necaxa - Tihuatlan, S.A. de CV	IRS	FE	34%	-	15.862	-	(1.243)	06/12/2027
	IRS	FE	33%	-	15.396	-	(1.206)	06/12/2027
	IRS	FE	33%	-	15.396	-	(1.206)	06/12/2027
Betearte, S.A.U.	IRS	FE	33%	-	1.923	-	(165)	06/02/2018
Concesiones de Madrid, S.A.	IRS	FE	46%	-	35.305	-	(1.319)	06/12/2027
Transportes Ferroviarios de Madrid, S.A.	IRS	FE	100%	-	14.684	-	-	16/03/2009
Scutvias-Autoestradas da Beira Interior, S.A.	IRS	FE	72%	-	8.669	-	(1.169)	04/10/2018
	IRS	FE	28%	-	3.334	-	(450)	04/10/2018
Concesiones Aeroportuarias SA.	IRS	FE	100%	-	5.518	-	(294)	30/09/2019
Atlántica de Graneles y Moliendas, S.A.	IRS	FE	25%	1.531	1.094	50	6	02/06/2011
	IRS	FE	25%	1.531	1.094	50	6	02/06/2011
	IRS	FE	25%	1.531	1.094	50	6	02/06/2011
	IRS	FE	25%	1.531	1.094	50	6	02/06/2011
Realia Patrimonio, S.L.U.	IRS	FE	3%	-	7.369	-	(581)	30/06/2014
	IRS	FE	3%	-	7.369	-	(577)	30/06/2014
	IRS	FE	6%	-	14.738	-	(1.069)	30/06/2014
	IRS	FE	6%	-	14.738	-	(1.200)	30/06/2014
	IRS	FE	6%	-	14.738	-	(1.200)	30/06/2014
	IRS	FE	6%	-	14.738	-	(1.154)	30/06/2014
	IRS	FE	3%	-	7.369	-	(600)	30/06/2014
	IRS	FE	3%	-	7.369	-	(581)	30/06/2014
	IRS	FE	6%	-	14.738	-	(1.069)	30/06/2014

	Tipo derivado	Tipo cobertura	% cobertura	Nocional 31.12.07	Nocional 31.12.08	Valoración a 31.12.07	Valoración a 31.12.08	Vencimiento
Realia Patrimonio, S.L.U. (continuación)	IRS	FE	6%	-	14.738	-	(1.200)	30/06/2014
	IRS	FE	6%	-	14.738	-	(1.200)	30/06/2014
	IRS	FE	6%	-	14.738	-	(1.154)	30/06/2014
	IRS	FE	3%	-	7.369	-	(600)	30/06/2014
	IRS	FE	3%	-	7.369	-	(581)	30/06/2014
	IRS	FE	3%	-	7.369	-	(581)	30/06/2014
	IRS	FE	3%	-	7.369	-	(577)	30/06/2014
Societe d'Investissements Immobiliers Cotee de Paris	IRS	FE	5%	-	7.731	-	(588)	30/06/2014
	IRS	FE	5%	-	7.731	-	(569)	30/06/2014
	IRS	FE	10%	-	15.462	-	(1.175)	30/06/2014
	IRS	FE	10%	-	15.462	-	(1.048)	30/06/2014
	IRS	FE	10%	-	15.462	-	(1.048)	30/06/2014
	IRS	FE	10%	-	15.462	-	(1.175)	30/06/2014
	IRS	FE	5%	-	7.731	-	(588)	30/06/2014
IRS	FE	5%	-	7.731	-	(569)	30/06/2014	
Hermanos Revilla, S.A.	IRS	C	50%	-	3.898	-	(75)	14/01/2012
TOTAL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN				539.421	1.129.895	(11.634)	(114.244)	

Los cambios en el valor razonable de las coberturas de flujos de caja se imputan, netas del efecto impositivo, a reservas (Nota 15, b.5) y se reconocen en los resultados del ejercicio en la medida en que la partida cubierta incide en la cuenta de resultados.

La valoración de los derivados financieros ha sido realizada por expertos en la materia, independientes al Grupo y a las entidades que le financian, a través de métodos y técnicas generalmente admitidos.

Las permutas de tipo de interés se han valorado descontando todos los flujos previstos en el contrato de acuerdo con sus características, tales como, el importe del nocional y el calendario de cobros y pagos. Para tal valoración se utiliza la curva de tipos cupón cero determinada a partir de los depósitos y permutas que cotizan en cada momento a través de un proceso de "bootstrapping", mediante esta curva de tipos cupón cero se obtienen los factores de descuento utilizados en las valoraciones realizadas bajo un supuesto de Ausencia de Oportunidad de Arbitraje (AOA). En los casos en que los derivados contemplan límites superiores e inferiores ("cap" y "floor") o combinaciones de los mismos, en ocasiones ligados a cumplimientos especiales, los tipos de interés utilizados han sido los mismos que en las permutas, si bien para dar entrada al componente de aleatoriedad en el ejercicio de las opciones, se ha utilizado la metodología generalmente aceptada de Black.

En el caso de un derivado de cobertura de flujos de caja ligado a la inflación, la metodología es muy similar a la de las permutas de tipo de interés. La inflación prevista se estima a partir de las inflaciones cotizadas, de manera implícita en las permutas indexadas a la inflación europea ex-tabaco cotizadas en mercado y se asimila a la española mediante un ajuste de convergencia.

A continuación se detallan los vencimientos del importe nocional para las operaciones de cobertura contratadas a 31 de diciembre de 2008.

	Vencimiento nocional				
	2009	2010	2011	2012	2013 y siguientes
Empresas consolidadas por integración global	797.079	281.987	641.842	613.750	957.606
Empresas asociadas (método de la participación)	34.229	42.652	54.714	171.629	826.671
	831.308	324.639	696.556	785.379	1.784.277

Test de eficacia de los derivados

Para la evaluación de la eficacia, se adaptan los test a la tipología de cobertura y a la naturaleza de los instrumentos utilizados.

En las coberturas de flujos de efectivo, en primer lugar se analiza, la existencia de una coincidencia plena de los términos críticos del instrumento de cobertura y el cubierto –importes, plazos, amortizaciones, índices de referencia, fechas de revisión, etc.

En el caso de los IRS, en los que el Grupo FCC recibe un tipo variable equivalente al de la financiación cubierta y paga un tipo fijo, dado que el objetivo es reducir la variabilidad de los costes de la financiación, la estimación de la eficacia se realiza estimando la varianza de dichos costes anualizados tanto en la financiación cubierta original como en la cartera que combina dicha financiación con el instrumento de cobertura. Se considerará plenamente eficaz la cobertura siempre que se consiga una reducción de al menos el 80% de la varianza original de flujos. Esto es, que se consiga reducir la variabilidad de los flujos en un 80% o más con el instrumento utilizado. En caso contrario, el derivado será clasificado como especulativo, reconociéndose sus variaciones de valor en pérdidas y ganancias.

Para las coberturas de flujos de efectivo en las que el instrumento derivado de cobertura no es un IRS, sino que es una opción –sea un cap o techo a los tipos de interés–, sólo se estima la reducción de varianza de costes en el caso de que se “active” la cobertura, es decir, que los tipos de referencia se sitúen fuera del rango de variabilidad no cubierto. La metodología aplicada, una vez activada la cobertura, es la misma que para la estimación de la eficacia de los IRS.

Para el caso de las coberturas de valor razonable –mediante IRS–, el test de eficacia se basa en la comparación de las variaciones del valor razonable de la posición cubierta y del instrumento de cobertura. La evaluación de la eficacia de estas coberturas se realiza aislando los efectos en la valoración que tienen tanto el riesgo de crédito del pasivo como la variación de valor de la rama variable del IRS, que no afecta al objetivo final de la cobertura pero puede generar aparente ineficacia por los intereses devengados en cada fecha.

Derivados que no cumplen las condiciones de cobertura

Aunque ciertos instrumentos de cobertura son reconocidos como especulativos, esto es sólo a efectos contables puesto que a efectos financieros y de gestión todas las coberturas realizadas por el Grupo FCC, en su inicio, tienen una operación financiera de sustento y una finalidad exclusivamente de cobertura de la operación.

Esto se produce cuando la cobertura no supera el test de efectividad, el cual exige que los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo de la partida cubierta, directamente atribuibles al riesgo cubierto, se compensen con los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo del instrumento de cobertura. Cuando esto no ocurre los cambios de valor de los instrumentos catalogados como especulativos se imputan a la cuenta de resultados conjuntamente con la operación.

Incluimos, por tanto, en este epígrafe los derivados financieros que la empresa ha contratado con la finalidad de cobertura, pero que no pueden considerarse como tales según la NIC 39 “Instrumentos financieros: Reconocimiento y valoración” al no poder superar los test de eficacia que ésta exige. Los cambios en el valor razonable que sufren estos derivados se imputan a los epígrafes de la cuenta de resultados consolidada adjunta “Resultados por variaciones de valor de instrumentos financieros” o “Participación en el resultado de empresas asociadas”, según corresponda. Aquellas operaciones que no cumplen las condiciones contables de cobertura a 31 de diciembre de 2008 y que tienen su origen, principalmente, en compañías que no se controlan, que se consolidan por método de la participación, son las siguientes:

	Tipo derivado	Tipo cobertura	Nocional 31.12.07	Nocional 31.12.08	Valoración a 31.12.07	Valoración a 31.12.08	Vencimiento
EMPRESAS CONSOLIDADAS POR INTEGRACIÓN GLOBAL							
Aqualia Gestión Integral del Agua, S.A.	COLLAR	ESP	9.677	-	-	-	02/01/2008
Recuperaciones Madrileñas del Papel SA	IRS	ESP	291	122	1	(1)	30/09/2009
Zisteldorf (Grupo ASA)	COLLAR	ESP	8.667	40.667	(1.549)	(3.280)	28/03/2024
Lemona Industrial, S.A. Unipersonal	IRS	ESP	525	225	7	1	27/07/2009
Tecami Ofitas SA.	IRS	ESP	770	330	10	1	27/07/2009
Wilanow Realia sp. z.o.o.	Cross Currency Swap	ESP	4.200	-	(241)	-	06/03/2009
	Cross Currency Swap	ESP	13.000	-	(862)	-	14/12/2009
TOTAL INTEGRACIÓN GLOBAL			37.130	41.344	(2.634)	(3.279)	

	Tipo derivado	Tipo cobertura	Nacional 31.12.07	Nacional 31.12.08	Valoración a 31.12.07	Valoración a 31.12.08	Vencimiento
EMPRESAS ASOCIADAS (MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN)							
Concesiones de Madrid, S.A.	IRS	ESP	33.621	-	(595)	-	27/08/2008
Zabalgardi, S.A.	BARRIER SWAP	ESP	3.750	4.500	(43)	(46)	26/01/2010
	BARRIER SWAP	ESP	2.500	3.000	(33)	(61)	26/01/2010
	BARRIER SWAP	ESP	2.500	3.000	(1)	-	26/01/2009
	BARRIER SWAP	ESP	3.750	4.500	(112)	(416)	27/01/2014
	BARRIER SWAP	ESP	2.500	3.000	-	(22)	26/01/2010
	BARRIER SWAP	ESP	2.500	3.000	1	(15)	26/01/2014
	BARRIER SWAP	ESP	2.500	3.000	(11)	(209)	26/01/2014
Ruta de los Pantanos, S.A.	IRS	ESP	8.100	7.849	(217)	(165)	01/09/2009
Wilanow Realia sp. z.o.o.	Cross Currency Swap	ESP	-	1.192	-	98	06/03/2009
	Cross Currency Swap	ESP	-	3.688	-	285	14/12/2009
TOTAL EMPRESAS ASOCIADAS			61.721	36.729	(1.011)	(551)	

A continuación se muestra un detalle de los vencimientos del importe nacional cubierto de aquellos derivados que no cumplen las condiciones de cobertura:

	Vencimiento nacional				
	2009	2010	2011	2012	2013 y siguientes
Empresas consolidadas por integración global	677	3.556	3.556	3.556	29.999
Empresas asociadas (método de la participación)	15.729	13.500	-	-	7.500
	16.406	17.056	3.556	3.556	37.499

Plan de Opciones sobre Acciones (Nota 17)

Tipo de derivado	Clasificación	Importe contratado	Vencimiento	Ineficacia registrada en resultados	Valor razonable	
					Activo	Pasivo
CALL	Cobertura	61.596	30/09/2013	-	3.011	
PUT	Especulativo	61.596	30/09/2013	-		27.368
Intercambio	Especulativo	61.596	30/09/2013	-	4.398	
					7.409	27.368

Test de sensibilidad de los derivados y del endeudamiento neto

A fin de poder analizar el efecto de una posible variación que los tipos de interés pudieran producir en las cuentas del Grupo, se ha realizado una simulación suponiendo un aumento y una disminución de los tipos a 31 de diciembre de 2008 en 100 puntos básicos.

A continuación se presentan los resultados obtenidos en relación a los derivados vigentes al cierre del ejercicio separando entre empresas del Grupo y de gestión conjunta y entre empresas asociadas, así como el impacto en el patrimonio neto y en la cuenta de resultados, una vez aplicado, en su caso, el porcentaje de participación.

	Consolidación global		Método de la participación	
	-100 puntos básicos	+100 puntos básicos	-100 puntos básicos	+100 puntos básicos
Impacto en patrimonio neto (Derivados de cobertura)	(74.189)	60.510	(73.038)	67.779
Impacto en resultados (Derivados que no cumplen las condiciones de cobertura)	(1)	1	(417)	312

Asimismo, hay que indicar que el impacto que tendría en la cuenta de resultados del Grupo FCC, un aumento y una disminución de 100 puntos básicos, en los tipos de interés del endeudamiento neto, una vez excluida aquella deuda asociada con contratos de cobertura, provocaría un coste de 47.600 miles de euros o unos ingresos de 47.600 miles de euros en el resultado antes de impuestos respectivamente.

Medición del riesgo

El Grupo FCC mediante la herramienta de medición y control de riesgo financiero cuantifica el riesgo de su cartera de deuda, entendiendo como riesgo el nivel de pérdidas que ésta puede experimentar por efecto de fluctuaciones en los tipos de interés y tipos de cambio a los que está expuesta.

Mediante una metodología estocástica basada en técnicas de simulación de Montecarlo, se establecen una serie de distribuciones de probabilidad de la cartera de deuda, y se calculan parámetros representativos (máximos, mínimos y esperanzas) con el fin de obtener una visión global del posible comportamiento futuro de variables corporativas tales como gasto financiero y valor de deuda.

La simulación de Montecarlo aporta un grado de aleatoriedad beneficioso en cuanto a la exactitud de resultados, ya que en origen, asigna la misma probabilidad de ocurrencia a diferentes comportamientos que pueden experimentar los factores de riesgo de exposición: movimientos paralelos de la curva de tipos, cambios en la pendiente de las curvas de tipos de interés, etc. Al establecer relaciones funcionales entre las variables de deuda que se cuantifican y el comportamiento de los tipos de interés y cambio, el Grupo FCC analiza una distribución de posibles valores que pueden tener estas variables en el futuro y determina qué valor de la variable de deuda en estudio se repite con más frecuencia en un horizonte temporal determinado.

El Grupo FCC por tanto, mediante la medición del riesgo al que su financiación está expuesta, puede tomar decisiones y gestionar esta cartera de operaciones teniendo como apoyo una serie de medidas probabilistas y puramente estocásticas que en función del comportamiento futuro que pueden experimentar los tipos de interés y tipos de cambio, determinan unos niveles de gastos financieros fundamentales desde el punto de vista de la gestión de la deuda.

25. Información sobre operaciones con partes vinculadas

a) Operaciones con accionistas significativos de la sociedad dominante

A continuación se relacionan las operaciones relevantes que suponen una transferencia de recursos u obligaciones entre las sociedades del Grupo y los accionistas significativos:

Accionista	Sociedad del Grupo	Naturaleza de la operación	Tipo de la relación	Importe
B1998, S.L.	FCC Medio Ambiente, S.A.	Contractual	Servicios de limpieza	7,6

b) Operaciones con administradores y altos directivos de la Sociedad

Los importes devengados por atenciones estatutarias a los miembros del Consejo de Administración de Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. en los ejercicios 2008 y 2007, a satisfacer por la misma o cualquiera de las sociedades del Grupo, de gestión conjunta o asociadas han sido los siguientes:

	2008	2007
Atenciones estatutarias	3.041	3.388
Dietas	-	6
	3.041	3.394

Los importes devengados por retribución fija y variable percibida por los consejeros ejecutivos de Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. en los ejercicios 2008 y 2007, a satisfacer por la misma o cualquiera de las sociedades del Grupo, de gestión conjunta o asociadas han sido los siguientes:

	2008	2007
Retribución fija	4.189	2.645
Retribución variable	289	565
	4.478	3.210

Los miembros de la alta dirección relacionados a continuación, que no son miembros del Consejo de Administración, han percibido en conjunto una remuneración total de 5.859 miles de euros (5.663 miles de euros en el ejercicio 2007).

2008	
José Luis de la Torre Sánchez	Presidente de FCC Servicios
Antonio Gómez Ciria	Director General de Auditoría Interna
José Ignacio Martínez-Ynzenga Cánovas del Castillo	Presidente de Cementos Portland Valderrivas
Dieter Kiefer	Presidente de Cementos Portland Valderrivas
José Mayor Oreja	Presidente de FCC Construcción, S.A.
Victor Pastor Fernández	Director General de Finanzas
José Luis Vasco Hernando	Director General de Administración
Gerard Ries	Director General Adjunto Estrategia y Desarrollo Corporativo Internacional
Eduardo González Gómez	Director General de Energía
José Ramón Ruiz Carrero	Subdirector General Optimización de costes
2007	
Ignacio Bayón Mariné	Presidente de Realia Business, S.A.
José Luis de la Torre Sánchez	Presidente de FCC Servicios
Antonio Gómez Ciria	Director General de Auditoría Interna
José Ignacio Martínez-Ynzenga Cánovas del Castillo	Presidente de Cementos Portland Valderrivas
José Mayor Oreja	Presidente de FCC Construcción, S.A.
Victor Pastor Fernández	Director General de Finanzas
José Luis Vasco Hernando	Director General de Administración
Gerard Ries	Director General Adjunto Estrategia y Desarrollo Corporativo Internacional
José Eugenio Trueba Gutiérrez	Director General de Administración y Finanzas

En la Nota 19 se exponen los pagos efectuados por el Grupo en relación al seguro contratado a favor, entre otros, de algunos de los consejeros ejecutivos y directivos de la sociedad o de su Grupo. Los beneficiarios percibieron de la compañía de seguros, durante el año 2008, 5.952 miles de euros (7.341 durante el ejercicio 2007).

Salvo por lo indicado en dicha Nota 19, no existen otras remuneraciones, ni anticipos, ni créditos, ni garantías concedidos a miembros del Consejo de Administración.

En relación a la participación de los administradores de Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. en el capital de sociedades ajenas al Grupo FCC; o si éstos realizan por cuenta propia o ajena el mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto social del Grupo; o si los mismos en nombre propio o persona que actúe por cuenta de éstos han realizado con la sociedad o con alguna sociedad del mismo Grupo otras operaciones que sean ajenas al tráfico ordinario de la Sociedad o en condiciones que no fueran las normales de mercado, hay que indicar lo siguiente:

- El Consejero Miguel Blesa de la Parra declaró haber realizado por cuenta propia o ajena las siguientes actividades, análogas o complementarias a las que constituyen el objeto social de FCC;
- Presidente del Consejo de Administración de "Corporación Financiera Caja de Madrid, S.A." que participa directa o indirectamente en el capital de Realia Business, S.A. sociedad participada directa o indirectamente por FCC, S.A. Caja Madrid participa en RB Business Holdings en un 20%, Corporación Financiera Caja de Madrid, S.A. en un 30% y Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. en un 50%. RB Business Holdings tiene una participación directa del 51% en Realia Business, S.A.
- El resto de los administradores de Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. han comunicado que no realizan por cuenta propia o ajena el mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto social de la sociedad.

- El resto de los miembros del Consejo de Administración de la sociedad no ostentan participaciones en el capital de entidades con el mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto social de Fomento de Construcciones y Contratas, S.A.
- El resto de los administradores de Fomento de Construcciones y Contratas, S.A., o persona que actúe por cuenta de éstos, durante el ejercicio social no han realizado con la sociedad ni con alguna sociedad del mismo grupo otras operaciones que sean ajenas al tráfico ordinario de la sociedad o en condiciones que no fueran las normales de mercado.

Respecto a los miembros del Consejo que asumen cargos en las sociedades en las que Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. participa directa o indirectamente, el detalle es el siguiente:

Nombre o denominación social del consejero	Denominación social de la entidad del grupo	Cargo
Cartera Deva, S.A.	Cementos Portland Valderrivas, S.A.	Consejero
EAC Inversiones Corporativas, S.L.	Cementos Portland Valderrivas, S.A.	Consejero
EAC Inversiones Corporativas, S.L.	FCC Construcción, S.A.	Consejero
EAC Inversiones Corporativas, S.L.	Global Via Infraestructuras, S.A.	Consejero
Don Fernando Falcó Fernández de Córdova	FCC Construcción, S.A.	Consejero
Don Fernando Falcó Fernández de Córdova	Cementos Portland Valderrivas, S.A.	Consejero
Don Fernando Falcó Fernández de Córdova	Giant Cement Holding Inc.	Consejero
Don Fernando Falcó Fernández de Córdova	Waste Recycling Group Limited	Consejero
Don Rafael Montes Sánchez	FCC Construcción, S.A.	Consejero
Don Rafael Montes Sánchez	Cementos Portland Valderrivas, S.A.	Consejero
Don Juan Castells Masana	Waste Recycling Group Limited	Consejero
Don Robert Peugeot	FCC Construcción, S.A.	Consejero
Don Robert Peugeot	Alpine Holding GmbH	Consejo de Vigilancia
Don Robert Peugeot	Waste Recycling Group Limited	Consejero
Don Baldomero Falcones Jaquotot	FCC Energía, S.A.	Presidente
Don Felipe B. García Pérez	FCC Energía, S.A.	Secretario

Estos consejeros ostentan cargos o ejercen funciones y/o tienen participaciones inferiores en todo caso al 0,01% en otras sociedades del Grupo FCC, en las que Fomento de Construcciones y Contratas, S.A., directa o indirectamente tiene mayoría de votos.

A continuación se relacionan las operaciones relevantes que suponen una transferencia de recursos u obligaciones entre las sociedades del Grupo y directivos o administradores de las mismas:

Nombre o denominación social de los administradores o directivos	Nombre o denominación social de la sociedad o entidad del Grupo	Naturaleza de la operación	Tipo de la relación	Importe
Dominum Desga, S.A.	Servicios especiales de limpieza, S.A.	Contractual	Prestación de servicios	9,5

c) Operaciones entre sociedades o entidades del Grupo

Existen numerosas operaciones entre las sociedades del Grupo que pertenecen al tráfico habitual y que, en todo caso, si son relevantes, se eliminan en el proceso de elaboración de los estados financieros consolidados. En relación a las obras de construcción realizadas para sociedades concesionarias de infraestructuras que se consolidan por integración global, hay que indicar que la cifra de negocios ejecutada no es eliminada en el proceso de consolidación puesto que en dichos contratos la obra se entiende realizada frente a terceros a medida que está siendo ejecutada para el titular de la misma que es la Administración concedente, habiéndose reconocido en los estados financieros adjuntos en el ejercicio 2008 una cifra de negocios por este particular de 57.971 miles de euros (39.958 miles de euros en el ejercicio 2007).

La cifra de negocios de la cuenta de resultados consolidada adjunta, incluye 256.837 miles de euros (370.669 miles de euros en el ejercicio 2007) por la facturación de las empresas del Grupo a empresas asociadas.

Asimismo también se incluyen en los estados financieros consolidados del Grupo compras realizadas a empresas asociadas que ascienden a 13.967 miles de euros (16.526 miles de euros en el ejercicio 2007).

d) Mecanismos establecidos para detectar, determinar y resolver los posibles conflictos de intereses entre la sociedad dominante y/o su Grupo, y sus consejeros, directivos o accionistas significativos.

El Grupo FCC tiene establecidos mecanismos precisos para detectar, determinar y resolver los posibles conflictos de intereses entre las sociedades del Grupo y sus consejeros, directivos y accionistas significativos, tal y como se indica en el artículo 25 del Reglamento del Consejo.

26. Remuneración a los auditores de cuentas

Los honorarios correspondientes a los ejercicios 2008 y 2007 relativos a servicios de auditoría de cuentas y a otros servicios profesionales prestados a las distintas sociedades del Grupo y de gestión conjunta que componen el Grupo FCC, por el auditor principal y otros auditores participantes en la auditoría de las distintas sociedades del Grupo, así como por entidades vinculadas a los mismos, tanto en España como en el extranjero, se muestran en el siguiente cuadro:

	2008	2007
Honorarios por servicios de auditoría	6.781	8.243
Auditor principal	4.023	3.624
Otros auditores	2.758	4.619
Honorarios por otros servicios	5.489	3.919
Auditor principal	572	296
Otros auditores	4.917	3.623
	12.270	12.162

27. Hechos posteriores

Con fecha 8 de enero de 2009, la Sociedad ejecutó el acuerdo que alcanzó el 22 de agosto de 2008 con Babcock & Brown Wind Partners sobre la compra del 100% de la cartera de parques eólicos que tiene en España a través del grupo Olivento. Dicha cartera se compone de 14 parques eólicos distribuidos por Andalucía, Galicia, Aragón, Castilla y León y Castilla - La Mancha, con una capacidad total de producción es de 420,7 MW, con una potencia adicional de desarrollo de 45 MW, cuya puesta en funcionamiento se estima para antes de 2012.

Dentro a los activos del grupo Olivento, se ha adquirido una participación del 50% de la sociedad IM FUTURE, empresa integrada por un equipo de 50 profesionales con una larga experiencia en el sector eólico.

La operación ascendió a 780 millones, de los que 190 millones se pagan en efectivo y los 590 millones restantes serán asumidos como deuda. La filial de renovables de la australiana Babcock & Brown traspasa a FCC Energía 14 parques agrupados en el grupo Olivento. De este modo, la nueva división de la constructora gana la sexta plaza entre los operadores eólicos del país, al sumar 420,7 megavatios.

Con fecha 3 de febrero de 2009 el Consejo de Administración de la sociedad dominante acuerda ampliar el Plan de Opciones sobre Acciones con 1.500.000 de opciones adicionales con el fin de completar el Plan hasta 3.300.000 de opciones sobre acciones de FCC a favor de consejeros ejecutivos y directivos, que fue aprobado en el Consejo de Administración del día 29 de julio de 2008.

El acuerdo adoptado por el Consejo concede 1.500.000 de opciones en los siguientes términos:

- Cada opción de derecho a percibir, en la fecha de ejercicio, la diferencia en efectivo entre el valor de la cotización de las acciones de FCC en dicho momento y el precio de ejercicio ("Liquidación por diferencias").
- Duración y efectos del Plan: el Plan tiene una duración de 5 años a contar desde el 6 de febrero de 2009.
- Precio del ejercicio: el precio del ejercicio, calculado por el mismo procedimiento ya utilizado en la primera parte del Plan, asciende a 24,71 euros.
- Período y condiciones del ejercicio: El partícipe podrá ejercitar las opciones, en una solo vez, durante el 4 y 5 año.

ANEXO I - Sociedades dependientes (consolidadas por integración global)

Sociedad	Domicilio	% Participación efectiva	Auditor
SERVICIOS MEDIOAMBIENTALES			
Abastecimientos y Saneamientos del Norte, S.A. Unipersonal	Uruguay, 11. Vigo (Pontevedra)	100,00	
Abrantaqua-Serviço de Aguas Residuais Urbanas do Município de Abrantes, S.A.	Portugal	60,00	KPMG & Associados Sroc, S.A.
Acque di Caltanissetta, S.p.A.	Italia	88,78	KPMG S.p.A.
Adobs Orgànics. S.L.	Sant Benet, 21 –Manresa (Barcelona)	60,00	
AEBA Ambiente y Ecología de Buenos Aires, S.A.	Argentina	52,50	Estudio Torrent Auditores
Aguas Jaén, S.A.	Plaza de los Jardinillos, 6. Jaén	60,00	
Aguas Torrelavega, S.A.	La Viña, 4. Torrelavega (Cantabria)	51,00	
Aigües de l'Alt Empordà, S.A.	Lluís Companys, 43. Roses (Girona)	51,40	
Aigües de Vallirana, S.A.	Conca de Tremp, 14. Vallirana (Barcelona)	100,00	
Alfonso Benítez, S.A.	Federico Salmón, 13. Madrid	100,00	Deloitte, S.L.
Aqua Campiña, S.A.	Avda. Blas Infante, 6. Écija (Sevilla)	90,00	Audinfo, S.L.
Aquaellas – Aguas de Elvas, S.A.	Portugal	100,00	
Aqualia Gestión Integral del Agua, S.A.	Federico Salmón, 13. Madrid	100,00	KPMG Auditores, S.L.
Aqualia Infraestructuras Inzenyring s.r.o.	República Checa	100,00	
Aqualia Infraestructuras de México, S.A. de C.V.	México	100,00	
Aqualia Infraestructuras, S.A.	Ulises, 18. Madrid	100,00	
Aquamaior-Aguas de Campo Maior, S.A.	Portugal	100,00	
Augas Municipais de Arteixo, S.A.	Plaza Alcalde Ramón Dopico. Arteixo (La Coruña)	51,00	
Azincourt Investment, S.L. Unipersonal	Federico Salmón, 13. Madrid	100,00	
Baltecma Gestión de Residuos Industriales, S.L.	Conradors, parcela 34 P.I. Marratxi. Marratxi (Baleares)	70,00	
Castellana de Servicios, S.A.	Federico Salmón, 13. Madrid	100,00	
Chemipur Químicos, S.L. Unipersonal	Pincel, 25. Sevilla	100,00	
Colaboración, Gestión y Asistencia, S.A.	Federico Salmón, 13. Madrid	100,00	
Compañía Catalana de Servicios, S.A.	Balmes, 36. Barcelona	100,00	
Compañía de Control de Residuos, S.L.	Peña Redonda, 27. P.I. Silvota. Llanera (Asturias)	64,00	
Compañía Onubense de Aguas, S.A.	Avda. Martín Alonso Pinzón, 8. Huelva	60,00	
Corporación Inmobiliaria Ibérica, S.A.	Ulises, 18. Madrid	100,00	
Cristales Molidos, S.L.	Partida San Gregorio. Cadrete (Zaragoza)	100,00	
Dédalo Patrimonial, S.L. Unipersonal	Federico Salmón, 13. Madrid	100,00	
Depurplan 11, S.A.	Madre Rafols, 2. Zaragoza	100,00	
Depurtebo, S.A.	San Pedro, 57. Zuera (Zaragoza)	100,00	
Ecoactiva de Medio Ambiente, S.A.	Ctra. Puebla Albortón a Zaragoza Km. 25 Zaragoza	60,00	
Ecodeal-Gestao Integral de Residuos Industriais, S.A.	Portugal	55,00	
Ecogenesis Societe Anonime Rendering of Cleansing and Waste Management Services	Grecia	51,00	
Ecoparque Mancomunidad del Este, S.A.	Federico Salmón, 13. Madrid	100,00	
Egypt Environmental Services, S.A.E.	Egipto	100,00	
Ekonor, S.A.	Larras de San Juan-Iruña de Oca (Álava)	100,00	
Empresa Comarcal de Serveis Mediambientals del Baix Penedés – ECOBP, S.L.	Plaza del Centre, 3. El Vendrell (Tarragona)	80,00	
Empresa Mixta de Conservación de la Estación Depuradora de Aguas Residuales de Butarque, S.A.	Princesa, 3. Madrid	70,00	
Empresa Municipal de Desarrollo Sostenible Ambiental de Úbeda, S.L.	Plaza Vázquez de Molina, s/n –Úbeda (Jaén)	90,00	Audinfo, S.L.
Entemanser, S.A.	Castillo, 13. Adeje (Santa Cruz de Tenerife)	97,00	Audinfo, S.L.
Enviropower Investments Limited	Reino Unido	100,00	
F.S. Colaboración y Asistencia, S.A.	Ulises, 18 Edificio H. Madrid	65,00	
FCC Ámbito, S.A.	Federico Salmón, 13. Madrid	100,00	Price Waterhouse Coopers Auditores, S.L.
FCC Medio Ambiente, S.A.	Federico Salmón, 13. Madrid	100,00	Deloitte, S.L.
Focsa Services, U.K., Ltd.	Reino Unido	100,00	
Focsa Serviços de Saneamento Urbano de Portugal, S.A.	Portugal	100,00	

Sociedad	Domicilio	% Participación efectiva	Auditor
Gamasur Campo de Gibraltar, S.L.	Antigua Ctra. de Jimena de la Frontera, s/n. Los Barrios (Cádiz)	85,00	
GEMECAN, Gestora Medioambiental y de Residuos, S.L.	Josefina Mayor, 12. Telde (Las Palmas)	100,00	
Geneus Canarias, S.L.	Josefina Mayor, 12. Telde (Las Palmas)	51,00	
Gestió i Recuperació de Terrenys, S.A.	Rambra de Catalunya, 2-4. Barcelona	80,00	Audinfo, S.L.
Gestión de Aguas del Norte, S.A.	Avda. de Tirajana, 39. San Bartolomé de Tirajana (Las Palmas)	100,00	
Giza Environmental Services, S.A.E.	Egipto	100,00	
Gonzalo Mateo, S.L.	Partida San Gregorio. Cadrete (Zaragoza)	100,00	Price Waterhouse Coopers Auditores, S.L.
Graver Española, S.A. Unipersonal	Epalza, 8. Bilbao (Vizcaya)	100,00	
Grupo .A.S.A.	Austria		PWC Price Waterhouse Coopers GmbH
1. Polabská	República Checa	100,00	Rödl & Partner Audit s.r.
.A.S.A. Abfall Service AG	Austria	100,00	PWC Price Waterhouse Coopers
.A.S.A. Abfall Service Betriebs GmbH	Austria	100,00	
.A.S.A. Abfall Service Halbenrain GmbH	Austria	100,00	
.A.S.A. Abfall Service Industrieviertel Betriebs GmbH	Austria	100,00	
.A.S.A. Abfall Service Neunkirchen GmbH	Austria	100,00	
.A.S.A. Abfall Service Zistersdorf GmbH	Austria	100,00	PWC Price Waterhouse Coopers
.A.S.A. Abfall Sortieranlage Asten Betriebs GmbH Nfg KG	Austria	100,00	
.A.S.A. AbfallService Halbenrain GmbH & Co Nfg KG	Austria	99,80	
.A.S.A. AbfallService Industrieviertel GmbH & Co Nfg KG	Austria	100,00	
.A.S.A. AbfallService Oberösterreich GmbH	Austria	100,00	
.A.S.A. AbfallService Wiener Neustadt GmbH	Austria	100,00	
.A.S.A. Areal spol. s.r.o	República Checa	100,00	Rödl & Partner Audit s.r.
.A.S.A. České Budějovice s.r.o	República Checa	75,00	Rödl & Partner Audit s.r.
.A.S.A. Dacice s.r.o	República Checa	60,00	Rödl & Partner Audit s.r.
.A.S.A. EKO Bih d.o.o	Bosnia Herzegovina	100,00	
.A.S.A. EKO d.o.o	Serbia	100,00	
.A.S.A. EKO Polska sp. z.o.o.	Polonia	100,00	BDO
.A.S.A. EKO s.r.o.	Eslovaquia	100,00	PWC Price Waterhouse Coopers
.A.S.A. EKO Znojmo s.r.o	Austria	49,72	Rödl & Partner Audit s.r.
.A.S.A. Ekologické Služby spol. s.r.o.	Eslovaquia	100,00	
.A.S.A. Ekoloski Servis d.o.o.	Eslovaquia	100,00	
.A.S.A. Es d.o.o.	Serbia	100,00	
.A.S.A. Es Únanov s.r.o.	República Checa	66,41	Rödl & Partner Audit s.r.
.A.S.A. Finanzdienstleistungen GmbH	Austria	100,00	
.A.S.A. Hódmezővásárhely y Köztisztasági Kft	Hungría	61,83	
.A.S.A. Hp spol. s.r.o.	República Checa	100,00	Rödl & Partner Audit s.r.
.A.S.A. International Environmental Services GmbH	Austria	100,00	
.A.S.A. Kikinda d.o.o.	Serbia	80,00	PWC Price Waterhouse Coopers GmbH
.A.S.A. Kisalföld Szállító Környezetvédelmi Es H Kft	Hungría	100,00	PWC Price Waterhouse Coopers
.A.S.A. Kosické Olsany s.r.o.	Eslovaquia	95,00	
.A.S.A. Liberec s.r.o.	República Checa	55,00	Rödl & Partner Audit s.r.
.A.S.A. Magyarország Környezetvédelem És H Kft	Hungría	100,00	PWC Price Waterhouse Coopers
.A.S.A. Marcelová s.r.o.	Eslovaquia	49,00	
.A.S.A. Odpady Litovel s.r.o.	República Checa	49,00	Rödl & Partner Audit s.r.
.A.S.A. Olsava spol. s.r.o.	Eslovaquia	100,00	
.A.S.A. Pol spol. s.r.o.	República Checa	100,00	Rödl & Partner Audit s.r.
.A.S.A. Posázaví s.r.o.	República Checa	100,00	Rödl & Partner Audit s.r.
.A.S.A. Slovensko spol. s.r.o.	Eslovaquia	100,00	PWC Price Waterhouse Coopers
.A.S.A. Služby Zabovresky s.r.o.	República Checa	89,00	Rödl & Partner Audit s.r.
.A.S.A. spol. s.r.o.	República Checa	100,00	Rödl & Partner Audit s.r.
.A.S.A. Tarnobrzeg sp. z.o.o.	Polonia	60,00	
.A.S.A. TRNAVA spol. s.r.o.	Eslovaquia	50,00	PWC Price Waterhouse Coopers
.A.S.A. Usluge Za Zastitu Okolisa d.o.o.	Croacia	100,00	
.A.S.A. V.O.D.S. Sanacie s.r.o.	Eslovaquia	51,00	Price Waterhouse Coopers PWC

Sociedad	Domicilio	% Participación efectiva	Auditor
.A.S.A. Vilnius UAB	Lituania	100,00	No audita
.A.S.A. Vrbak d.o.o.	Serbia	51,02	PWC Price Waterhouse Coopers GmbH
.A.S.A. Zabcice spol. s.r.o.	República Checa	80,00	Rödl & Partner Audit s.r.
.A.S.A. Zohor spol. s.r.o.	Eslovaquia	85,00	PWC Price Waterhouse Coopers
Abfallwirtschaftszentrum Mostviertel GmbH	Austria	100,00	
Bec Odpady s.r.o.	República Checa	99,60	Rödl & Partner Audit s.r.
Eko Serwis sp. z.o.o.	Polonia	100,00	BDO
Entsorga Entsorgungs GmbH Nfg KG	Austria	100,00	
EnviCon G s.r.o.	República Checa	99,60	Rödl & Partner Audit s.r.
Erd-Kom Érdi Kommunális Hulladékkezelő	Hungría	90,00	PWC Price Waterhouse Coopers
Esko – A S A s.r.o.	República Checa	100,00	Rödl & Partner Audit s.r.
Inerta Abfallbehandlungs GmbH	Austria	100,00	
Kreindl GmbH	Austria	100,00	
Matra-Kom Hulladékgyűjtési Szolgáltató Kft	Hungría	100,00	
Miejska Przedsiębiorstwo Gospodarki Komunalnej sp. z.o.o. Zabrze	Polonia	80,00	BDO
Obsed a.s.	República Checa	100,00	Rödl & Partner Audit s.r.
Pergo a.s.	República Checa	94,67	Rödl & Partner Audit s.r.
Przedsiębiorstwo Usług Komunalnych sp. z.o.o.	Polonia	60,03	
Quail spol. s.r.o.	República Checa	100,00	Rödl & Partner Audit s.r.
Regios AS	República Checa	99,00	Rödl & Partner Audit s.r.
Remat Jihlava s.r.o.	República Checa	100,00	Rödl & Partner Audit s.r.
S C A S A Servicii Ecologice SRL	Rumanía	100,00	PWC Price Waterhouse Coopers
SC Valmax Impex SRL	Rumanía	60,00	PWC Price Waterhouse Coopers
Sárréti Közterület-Fenntartó Kft	Hungría	25,50	
Siewierskie Przedsiębiorstwo Gospodarki Komunalnej sp. z.o.o.	Polonia	100,00	BDO
Skladka Uhy spol. s.r.o.	República Checa	100,00	Rödl & Partner Audit s.r.
Terobet AS	República Checa	100,00	Rödl & Partner Audit s.r.
Technické Služby – A S A s.r.o.	Eslovaquia	100,00	Rödl & Partner Audit s.r.
Textil Verwertung GmbH	Austria	100,00	
Tores – Technické, Obchodní a Rekreacní Služby AS	República Checa	100,00	Rödl & Partner Audit s.r.
Waste City spol. s.r.o. -en liquidación-	Eslovaquia	100,00	
Grupo Waste Recycling:	Reino Unido		KPMG LLP.
3C Holdings Limited	Reino Unido	100,00	
3C Waste Limited	Reino Unido	100,00	
Advanced Natural Fuels Limited	Reino Unido	100,00	
Airdriehill Quarries Limited	Reino Unido	100,00	
Allington Waste Company Limited	Reino Unido	100,00	
Anti-Rubbish Limited	Reino Unido	100,00	
Anti-Waste (Restoration) Limited	Reino Unido	100,00	
Anti-Waste Limited	Reino Unido	100,00	
Arnold Waste Disposal Limited	Reino Unido	100,00	
Arpley Gas Limited	Reino Unido	100,00	
BDR Waste Disposal Limited	Reino Unido	100,00	
CLWR Management 2001 Limited	Reino Unido	100,00	
Darrington Quarries Limited	Reino Unido	100,00	
Derbyshire Waste Limited	Reino Unido	80,00	
East Waste Limited	Reino Unido	100,00	
Econowaste Limited	Reino Unido	100,00	
Finstop Limited	Reino Unido	100,00	
Green Waste Services Limited	Reino Unido	100,00	
GWS (Holdings) Limited	Reino Unido	100,00	
Herrington Limited	Reino Unido	100,00	
Humberside Wastewise Waste Management Services Limited	Reino Unido	100,00	
Integrated Waste Management Limited	Reino Unido	100,00	
Kent Conservation & Management Limited	Reino Unido	90,00	
Kent Energy Limited	Reino Unido	100,00	

Sociedad	Domicilio	% Participación efectiva	Auditor
Kent Enviropower Limited	Reino Unido	100,00	
Landfill Management Limited	Reino Unido	100,00	
Lincwaste Limited	Reino Unido	100,00	
Meadshores Limited	Reino Unido	100,00	
Norfolk Waste Limited	Reino Unido	100,00	
Oxfordshire Waste Limited	Reino Unido	100,00	
Paper Product Developments Limited	Reino Unido	90,00	
Pennine Waste Management Limited	Reino Unido	100,00	KPMG LLP.
RE3 Holding Limited	Reino Unido	100,00	
RE3 Limited	Reino Unido	100,00	
Site&Field Equipment Limited	Reino Unido	100,00	
T Shooter Limited	Reino Unido	100,00	KPMG LLP.
Tawse Ellon (Haulage) Limited	Reino Unido	100,00	
Waste Recovery Limited	Reino Unido	100,00	KPMG LLP.
Waste Recycling Group (Central) Limited	Reino Unido	100,00	KPMG LLP.
Waste Recycling Group (Scotland) Limited	Reino Unido	100,00	KPMG LLP.
Waste Recycling Group (South West) Limited	Reino Unido	100,00	KPMG LLP.
Waste Recycling Group (Yorkshire) Limited	Reino Unido	100,00	KPMG LLP.
Waste Recycling Group Limited	Reino Unido	100,00	KPMG LLP.
Waste Recycling Limited	Reino Unido	100,00	KPMG LLP.
Wastenotts (Reclamation) Limited	Reino Unido	100,00	KPMG LLP.
Wastenotts Limited	Reino Unido	100,00	
Wastewise Limited	Reino Unido	100,00	
Wastewise Power Limited	Reino Unido	100,00	
Wastewise Trustees Limited	Reino Unido	100,00	
Welbeck Waste Management Limited	Reino Unido	100,00	KPMG LLP.
Winterton Power Limited	Reino Unido	100,00	KPMG LLP.
WRG (Management) Limited	Reino Unido	100,00	KPMG LLP.
WRG (Midlands) Limited	Reino Unido	100,00	KPMG LLP.
WRG (Northem) Limited	Reino Unido	100,00	KPMG LLP.
WRG Acquisitions 2 Limited	Reino Unido	100,00	
WRG Berkshire Limited	Reino Unido	100,00	
WRG Environmental Limited	Reino Unido	100,00	KPMG LLP.
WRG PFI Holdings Limited	Reino Unido	100,00	
WRG Properties Limited	Reino Unido	100,00	
WRG Waste Services Limited	Reino Unido	100,00	KPMG LLP.
WRG Wrexham PFI Holdings Limited	Reino Unido	65,00	
WRG Wrexham PFI Limited	Reino Unido	65,00	
Hidrotec Tecnología del Agua, S.L. Unipersonal	Píncel, 25. Sevilla	100,00	
Hydrocarbon Recovery Services Inc.	E.E.U.U.	100,00	
Instugasa, S.L. Unipersonal	La Presa, 14. Adeje (Santa Cruz de Tenerife)	100,00	MACG y Auditores Asociados, S.L.
Integraciones Ambientales de Cantabria, S.A.	Lealtad, 14. Santander (Cantabria)	90,00	
International Petroleum Corp. of Delaware	E.E.U.U.	100,00	
International Services Inc., S.A. Unipersonal	Arquitecto Gaudí, 4. Madrid	100,00	
Inversora Riutort, S.L.	Alfonso XIII. Sabadell (Barcelona)	90,00	
Jaime Franquesa, S.A.	P.I. Zona Franca Sector B calle D49. Barcelona	100,00	Audinfor, S.L.
Jaume Oro, S.L.	Avda. de les Garrigues, 15. Bellpuig (Lleida)	100,00	
Limpieza e Higiene de Cartagena, S.A.	Luis Pasteur, 6. Cartagena (Murcia)	90,00	
Limpiezas Urbanas de Mallorca, S.A.	Ctra. San Margalida-Can Picafort. Santa Margalida (Balears)	100,00	
Manipulación y Recuperación MAREPA, S.A.	Avda. San Martín de Valdeiglesias, 22. Alcorcón (Madrid)	100,00	Price Waterhouse Coopers Auditores, S.L.
Mercia Waste Management, Ltd.	Reino Unido	50,00	Deloitte & Touche LLP.
Municipal de Serveis, S.A.	Joan Torrà i Cabrosa, 7. Girona	80,00	Cataudit Auditors Associats, S.L.
Nilo Medioambiente, S.L. Unipersonal	Píncel, 25. Sevilla	100,00	
Onyx Gibraltar, Ltd.	Reino Unido	100,00	
Ovod spol. s.r.o.	República Checa	100,00	Ing. Ladislav Balaz
Papeles Hernández e Hijos, S.A.	Guadalquivir, 16. Fuenlabrada (Madrid)	100,00	Price Waterhouse Coopers Auditores, S.L.

Sociedad	Domicilio	% Participación efectiva	Auditor
Recuperació de Pedreres, S.L.	Paratge Vacamorta. Cruilles (Girona)	80,00	Price Waterhouse Coopers Auditores, S.L.
Saneamiento y Servicios, S.A.	Ronda Vigilancia, s/n. Cádiz	100,00	Deloitte, S.L.
Serveis d'Escombreries i Neteja, S.A.	Coure, s/n. P.I. Riu Clar. Tarragona	100,00	
Servicios de Levante, S.A.	Ctra. de Valencia Km. 3. Castellón de la Plana (Castellón)	100,00	
Servicios Especiales de Limpieza, S.A.	Federico Salmón, 13. Madrid	100,00	Deloitte, S.L.
Severomoravské Vodovody a Kanalizace Ostrava A.S.	República Checa	98,67	
Sociedad Española de Aguas Filtradas, S.A.	Ulises, 18. Madrid	100,00	KPMG Auditores, S.L.
Sociedad Ibérica del Agua S.I.A., S.A. Unipersonal	Federico Salmón, 13. Madrid	100,00	
Telford & Wrekin Services, Ltd.	Reino Unido	100,00	
Tratamiento Industrial de Aguas, S.A.	Federico Salmón, 13. Madrid	100,00	Audinfor, S.L.
Tratamiento y Reciclado Integral de Ocaña, S.A.	Federico Salmón, 13. Madrid	100,00	
Tratamientos y Recuperaciones Industriales, S.A.	Angli, 31. Barcelona	75,00	
Valoración y Tratamiento de Residuos, S.A.	Alameda de Mazarredo, 15-4º A. Bilbao (Vizcaya)	100,00	

VERSIA

Aparcamientos Concertados, S.A.	Arquitecto Gaudí, 4. Madrid	100,00	Deloitte, S.L.
Aragonesa de Servicios I.T.V., S.A.	Federico Salmón, 13. Madrid	100,00	C.T.A. Auditores, S.A.
Beta de Administración, S.A.	Federico Salmón, 13. Madrid	100,00	
C.G.T. Corporación General de Transportes, S.A.	Federico Salmón, 13. Madrid	100,00	
Camusa Corporación Americana de Mobiliario Urbano, S.A.	Argentina	100,00	
Casa Park Moulay Youssef, S.A.R.L.	Marruecos	100,00	
Casa Park, S.A.	Marruecos	97,90	
Cemusa Amazonia, S.A.	Brasil	100,00	Price Waterhouse Coopers Auditores, S.L.
Cemusa Boston, Llc.	E.E.U.U.	100,00	
Cemusa Brasilia, S.A.	Brasil	100,00	Price Waterhouse Coopers Auditores, S.L.
Cemusa Corporación Europea de Mobiliario Urbano, S.A.	Francisco Sancha, 24. Madrid	100,00	Price Waterhouse Coopers Auditores, S.L.
Cemusa do Brasil Ltda.	Brasil	100,00	Price Waterhouse Coopers Auditores, S.L.
Cemusa Inc.	E.E.U.U.	100,00	Price Waterhouse Coopers Auditores, S.L.
Cemusa Italia, S.R.L.	Italia	100,00	
Cemusa Miami Ltd.	E.E.U.U.	100,00	
Cemusa NY, Llc.	E.E.U.U.	100,00	
Cemusa Portugal Companhia de Mobiliario Urbano e Publicidade, S.A.	Portugal	100,00	Price Waterhouse Coopers Auditores, S.L.
Cemusa Rio, S.A.	Brasil	100,00	Price Waterhouse Coopers Auditores, S.L.
Cemusa Salvador, S.A.	Brasil	65,00	Price Waterhouse Coopers Auditores, S.L.
Cemusa San Antonio GP, Llc.	E.E.U.U.	100,00	
Cemusa San Antonio, Ltd.	E.E.U.U.	100,00	
Cemusa Texas, Llc.	E.E.U.U.	100,00	
Concesionaria Zona 5, S.A.	Argentina	100,00	Deloitte, S.L.
Conservación y Sistemas, S.A.	Federico Salmón, 13. Madrid	100,00	Deloitte, S.L.
Empresa Mixta de Tráfico de Gijón, S.A.	P.I. Promosa nave 27. El Plano. Tremañes (Gijón)	60,00	Deloitte, S.L.
Equipos y Procesos, S.A.	Conde de Peñalver, 45. Madrid	80,73	
Estacionamientos y Servicios, S.A.	Federico Salmón, 13. Madrid	100,00	Deloitte, S.L.
FCC International, B.V.	Holanda	100,00	
FCC Logística Portugal, S.A.	Portugal	99,99	Deloitte, S.L.
FCC Logística, S.A. Unipersonal	Avda. Fuentemar, 19. Coslada (Madrid)	100,00	Deloitte, S.L.
FCC Versia, S.A.	Federico Salmón, 13. Madrid	100,00	Deloitte, S.L.
Flightcare Belgium, Naamloze Vennootschap	Bélgica	100,00	Deloitte, S.L.

Sociedad	Domicilio	% Participación efectiva	Auditor
Flightcare Cyprus Limited	Chipre	75,00	
Flightcare Italia, S.p.A.	Italia	100,00	Deloitte, S.L.
Flightcare, S.L.	Federico Salmón, 13. Madrid	100,00	Deloitte, S.L.
General de Servicios I.T.V., S.A.	Federico Salmón, 13. Madrid	100,00	Deloitte, S.L.
Geral I.S.V. Brasil Ltda.	Brasil	100,00	
I.T.V., S.A.	Argentina	100,00	
Industrial de Limpiezas y Servicios, S.A. Unipersonal	Federico Salmón, 13. Madrid	100,00	
Santos Renting, S.L. Unipersonal	Francisco Medina y Mendoza. Guadalajara	100,00	
Servicios de Publicidad Urbanos, S.A.	Atenas, nave 46 P.I. San Luis. Málaga	75,00	
Sistemas y Vehículos de Alta Tecnología, S.A.	Conde de Peñalver, 45. Madrid	100,00	
VTV Verificaciones Técnicas Vehiculares de Argentina, S.A.	Argentina	100,00	
Verauto La Plata, S.A.	Argentina	98,45	
Zona Verde-Promoção e Marketing Limitada	Portugal	100,00	
CONSTRUCCIÓN			
Alpetrol, S.A.	Camino Casa Sola, 1. Chiloeches (Guadalajara)	100,00	
Aremi Tecair, S.A.	Avda. de les Corts Valencianes, 50. Valencia	100,00	Price Waterhouse Coopers Auditores, S.L.
Áridos de Melo, S.L.	Finca la Barca y el Ballestar, s/n. Barajas de Melo (Cuenca)	100,00	C.T.A. Auditores, S.A.
Autovía Conquense, S.A.	Pedro Texeira, 8. Madrid	100,00	Price Waterhouse Coopers Auditores, S.L.
Auxiliar de Pipelines, S.A.	Paseo del Club Deportivo, 1. Pozuelo de Alarcón (Madrid)	100,00	Price Waterhouse Coopers Auditores, S.L.
BBR Pretensados y Técnicas Especiales, S.L.	Retama, 5. Madrid	100,00	Auren Centro Auditores y Consultores, S.L.
Binatec al Maghreb, S.A.	Marruecos	100,00	
Conservial, S.L.	Manuel Lasala, 36. Zaragoza	100,00	
Construcción y Filiales Mexicanas, S.A. de C.V.	México	100,00	
Constructora Durango-Mazatlan, S.A. de C.V.	México	51,00	
Constructora Túnel de Coatzacoalcos, S.A. de C.V.	México	55,60	
Contratas y Ventas, S.A.	Asturias, 41. Oviedo (Asturias)	100,00	Deloitte, S.L.
Corporación M&S Internacional C.A, S.A.	Costa Rica	100,00	
Deneo Energía e Infraestructuras, S.A. (1)	José Agustín Goytisolo, 33 Nave B1. Hospitalet de Llobregat (Barcelona)	100,00	
Desarrollo y Construcción DEYCO CRCA, S.A.	Costa Rica	100,00	
Dezvoltare Infraestructura, S.A.	Rumanía	51,03	
Dizara Inversión, S.L.	Avda. General Perón, 36. Madrid	100,00	
Elcen Obras Servicios y Proyectos, S.A.	Voluntarios Catalanes, 30. Madrid	100,00	Price Waterhouse Coopers Auditores, S.L.
Especialidades Eléctricas, S.A.	Acanto, 22. Madrid	100,00	Price Waterhouse Coopers Auditores, S.L.
Eurman, S.A.	Valentín Beato, 24-26. Madrid	100,00	
FCC Construcción, S.A.	Balmes, 36. Barcelona	100,00	Deloitte, S.L.
FCC Constructii Romania, S.A.	Rumanía	100,00	
FCC Construction Hungary Kft	Hungría	100,00	Deloitte, S.L.
FCC Construction I-95 Llc.	E.E.U.U.	100,00	
FCC Construction Inc.	E.E.U.U.	100,00	
FCC Construction International B.V.	Holanda	100,00	
Fomento de Construcciones y Contratas Construction Ireland Limited	Irlanda	100,00	
Gavisa Portugal Montagens Eléctricas Lda.	Portugal	97,00	
Gestión Especializada en Instalaciones, S.A.	Valentín Beato, 24. Madrid	100,00	Price Waterhouse Coopers Auditores, S.L.
Grupo Alpine:			Deloitte and Touche, GmbH
3 G Netzwerk Errichtungs GmbH	Austria	84,11	
3 G Netzwerk Errichtungs GmbH & Co KG	Austria	84,11	
Acoton Projektmanagement & Bauträger GmbH	Austria	79,10	
Ad Grundbesitzverwaltung GmbH	Alemania	80,54	

(1) Cambio de denominación. Antes Montajes Gavisa, S.A.

Sociedad	Domicilio	% Participación efectiva	Auditor
Ajs Acoton Projektmanagement & Bauotrager GmbH Co KG	Austria	83,27	
Alpine Aleksandar d.o.o.	Macedonia	80,74	
Alpine Bau Deutschland AG	Alemania	84,11	Deloitte & Touche
Alpine Bau GmbH	Austria	84,11	Deloitte & Touche/DKB
Alpine Bau GmbH A-1 sp. j	Polonia	84,11	
Alpine Bau GmbH Schweiz	Suiza	84,11	
Alpine Bau Services GmbH Schweiz	Suiza	84,11	
Alpine Bau Trostberg GmbH	Alemania	84,11	Deloitte & Touche
Alpine Bau Zagreb d.o.o.	Croacia	84,11	Deloitte & Touche
Alpine BH d.o.o. Travnik	Bosnia Herzegovina	58,88	
Alpine Building Services GmbH	Alemania	84,11	Deloitte & Touche, GmbH
Alpine Bulgaria AG	Bulgaria	42,89	Deloitte & Touche
Alpine Construction Polska sp z.o.o.	Polonia	84,11	AUDITING COMPANY ACCO Spolka z.o.o.
Alpine Consulting d.o.o. Gradbeni Inzeniring	Eslovenia	84,11	RENOMA
Alpine d.o.o. Banja Luka	Bosnia Herzegovina	84,11	
Alpine d.o.o. Beograd	Serbia/Montenegro	84,11	
Alpine Dolomit AD	Serbia/Montenegro	69,57	KPMG
Alpine Energie Deutschland GmbH	Alemania	84,11	Deloitte & Touche, GmbH
Alpine Energie Holding AG	Alemania	84,11	Deloitte & Touche, GmbH
Alpine Energie Luxembourg SARL	Luxemburgo	84,11	Deloitte & Touche GmbH
Alpine Energie Osterreich GmbH	Austria	84,11	Deloitte & Touche
Alpine Energie Schweiz AG	Suiza	84,11	Price Waterhouse Coopers AG
Alpine Granit AD	Serbia	82,32	KPMG
Alpine Holding GmbH	Austria	84,11	Deloitte/Unitreu
Alpine Hungaria Bau GmbH	Hungria	84,11	Deloitte & Touche
Alpine Investment d.o.o.	Bosnia Herzegovina	42,89	Confida
Alpine Ips Ostrava Polska sp z.o.o.	Polonia	84,11	
Alpine Liegenschaftsverwertung GmbH	Austria	84,11	
Alpine Mayreder Construction Co Ltd. AMCC	China	63,08	Tongdaoxing
Alpine Podgorica d.o.o.	Serbia/Montenegro	84,11	Deloitte & Touche GmbH
Alpine Project Finance and Consulting GmbH	Alemania	84,11	
Alpine Pzpb d.o.o.	Serbia/Montenegro	84,11	KPMG
Alpine Rudnik Krecnjaka Lapisnica d.o.o.	Bosnia Herzegovina	42,89	Confida
Alpine Skopje DOOEL	Macedonia	84,11	
Alpine Slask Budawa sp. z.o.o.	Polonia	84,11	
Alpine Slovakia spol s.r.o.	Eslovaquia	84,11	Deloitte & Touche
Alpine Stavebni Spolecnost Cz s.r.o.	República Checa	84,11	Deloitte & Touche
AlpineTirana Sh.p.k.	Albania	84,11	Deloitte & Touche
Alpine Untertagebau GmbH	Alemania	84,11	Deloitte & Touche GmbH
Alpine, S.A.	Rumanía	84,11	Deloitte & Touche
Alpine@Energie France S.A.R.L.	Francia	84,11	
Altec Umwelttechnik GmbH	Austria	84,11	
APT Alpine Project Technology GmbH	Austria	84,11	
Bautechnische Prüf und Versuchsanstalt GmbH	Austria	84,11	
Bewehrungszentrum Linz GmbH	Austria	84,11	
Bürozentrum U3 Projekt GmbH	Austria	84,11	
CPI Czech Property Invest AG	Austria	53,83	
Donau Investment SRL	Rumanía	42,05	
E Gottschall & Co GmbH	Alemania	84,11	Deloitte & Touche GmbH
Ecoenergetika d.o.o.	Eslovenia	84,11	Renoma
Emberger & Essl GmbH	Austria	75,70	Unitreu Wirtschaftsprüfungs-und Steuerberatungs GmbH
Emberger & Heuberger Bau GmbH	Austria	75,70	DKB
Erfurth Specialne Gradnje d.o.o.	Eslovenia	84,11	
Erfurth Spezialbau GmbH	Austria	84,11	
Fels und Sprengtechnik GmbH	Austria	84,11	
Ferro Betonit Bau GmbH	Alemania	84,11	Schulte Demeier Braun
Ferro-Betonit-Werke Immobilien GmbH	Austria	84,11	

Sociedad	Domicilio	% Participación efectiva	Auditor
Fritz & Co Bau GmbH	Austria	84,11	Unitreu Wirtschaftsprüfungs-und Steuerberatungs GmbH
Fröhlich Bau und Zimmereiunternehmen GmbH	Austria	84,11	
Garazna Hisa UKC d.o.o.	Eslovenia	84,11	Renoma
Geotechnik Systems GmbH	Austria	84,11	
GmbH Alpine Mayreder	Rusia	84,11	
Granitul, S.A.	Rumanía	35,27	SC Audit Consulting SRL
Gregorich GmbH	Austria	84,11	
Grund Pfahl und Sonderbau GmbH	Austria	84,11	Unitreu Wirtschaftsprüfungs-und Steuerberatungs GmbH
Grund und Sonderbau GmbH	Austria	84,11	Deloitte & Touche GmbH
Grund und Sonderbau GmbH ZNL Berlin	Austria	84,11	Deloitte & Touche GmbH
Hazet Bauunternehmung GmbH	Austria	84,11	Unitreu Wirtschaftsprüfungs-und Steuerberatungs GmbH
Hoch & Tief Bau Beteiligungs GmbH	Austria	85,06	
Ing Arnulf Haderer GmbH	Austria	84,11	
Intech Installationstechnik GmbH	Austria	68,13	
JSC Alpine Gaz AG	Rusia	42,89	
Kai Center Errichtungs und Vermietungs GmbH	Austria	83,27	PKF Consult Wirtschaftsprüfungs GmbH
Kappa d.o.o.	Croacia	58,60	
Klöcher Bau GmbH	Austria	84,11	Unitreu Wirtschaftsprüfungs-und Steuerberatungs GmbH
Konrad Beyer & Co Spezialbau GmbH	Austria	84,11	Unitreu Wirtschaftsprüfungs-und Steuerberatungs GmbH
Mas Bau Projekt und Handels GmbH	Austria	84,11	
Mayreder Bau GmbH Budapest	Hungria	84,11	
Mayreder Bohemia Stavebni Spolecnost spol. s.r.o.	República Checa	84,11	IB Grant Thornton
Mayreder Hoch und Tiefbau GmbH	Austria	84,11	
Mayreder Praha Stavebni Spolec spol. s.r.o.	República Checa	84,11	IB Grant Thornton
MLA Lieferasphalt GmbH	Austria	84,11	
Mortinger-Grohmann Tief Hoch und Strassenbau GmbH	Austria	84,11	Unitreu Wirtschaftsprüfungs-und Steuerberatungs GmbH
MWG Wohnbau GmbH	Austria	83,27	PKF Consult Wirtschaftsprüfungs GmbH
Netzbau Verwaltungs GmbH	Alemania	84,11	Deloitte & Touche GmbH
Oekotechna Entsorgung und Umwelttechnik GmbH	Austria	84,11	
Osijek Koteks d.d.	Croacia	58,60	Deloitte & Touche GmbH
Parkgarage Makatplatz GmbH	Austria	84,11	
Project Development GmbH	Austria	84,11	
RMG d.o.o. -en liquidación-	Bosnia Herzegovina	42,89	
Salzburger Lieferasphalt O.H.G.	Austria	50,47	
Schauer Eisenbahnbau GmbH	Austria	84,11	
Song Consulting GmbH	Austria	84,11	
Strazevica AD	Serbia/Montenegro	50,23	Deloitte & Touche GmbH
Stump Funderingstechnik B.V. -en liquidación-	Holanda	84,11	
Stump Hydrobudowa sp. z.o.o. Warschan	Polonia	84,11	PKF
Stump Spezial Tiefbau GmbH	República Checa	84,11	Deloitte & Touche GmbH
Stump Spezial Tiefbau spol. s.r.o. Trag	República Checa	84,11	Deloitte & Touche
Thalia Errichtungs und Vermietungs GmbH	Austria	79,10	
Tiefbau Deutschlandsberg GmbH	Austria	50,47	
Tiefbau Deutschlandsberg GmbH & Co KG	Alemania	50,47	
Too Alpine KAZ	Kazajstan	50,47	
TOV Alpine Ukraine	Ucrania	84,11	
Universale Bau GmbH	Austria	84,11	Unitreu Wirtschaftsprüfungs-und Steuerberatungs GmbH
Uno-Center s.r.o. Konkurs	República Checa	53,83	
Vela Borovica Koncern d.o.o.	Croacia	84,11	
Walter Hamann Hoch Tief und Stahlbetonbau GmbH	Alemania	84,11	
Weinfried Bauträger GmbH	Austria	84,11	

Sociedad	Domicilio	% Participación efectiva	Auditor
Ibérica de Servicios y Obras, S.A.	Federico Salmón, 13. Madrid	100,00	Price Waterhouse Coopers Auditores, S.L.
Ibervia Construcciones y Contratas, S.L.	Avda. General Perón, 36. Madrid	100,00	
Impulsa Infraestructura, S.A. de C.V.	México	52,00	
Internacional Tecair, S.A.	Valentín Beato, 24-26. Madrid	100,00	
Mantenimiento de Infraestructuras, S.A.	Avda. General Perón, 36. Madrid	100,00	Price Waterhouse Coopers Auditores, S.L.
Megaplás Italia, S.p.A.	Italia	100,00	
Megaplás, S.A.	Hilanderas, 4-14. La Poveda. Arganda del Rey (Madrid)	100,00	Price Waterhouse Coopers Auditores, S.L.
Motre, S.L.	Enginyer Algarra, 65. Pals (Girona)	100,00	
Moviterra, S.A.	Enginyer Algarra, 65. Pals (Girona)	100,00	
Naturaleza, Urbanismo y Medio Ambiente, S.A.	Galena, 11. Entreplanta. Valladolid	100,00	
Nevasa Inversión, S.L.	Avda. General Perón, 36. Madrid	100,00	
Norseñal, S.L.	Juan Flórez, 64. La Coruña	100,00	
Participaciones Teide, S.A.	Avda. General Perón, 36. Madrid	100,00	
Pedreira Les Gavarres, S.L.	Enginyer Algarra, 65. Pals (Girona)	100,00	
Pinturas Jaque, S.L.	P.I. Oeste, Paraje Sangonera. El Palmar (Murcia)	100,00	
Prefabricados Delta, S.A.	Arquitecto Gaudí, 4. Madrid	100,00	Price Waterhouse Coopers Auditores, S.L.
Proyectos y Servicios, S.A.	Torregalindo, 1. Madrid	100,00	Price Waterhouse Coopers Auditores, S.L.
Ramalho Rosa Cobetar Sociedade de Construções, S.A.	Portugal	100,00	Deloitte & Asociados, SROC, S.A.
Señalizaciones de Vías Públicas, S.L.	Avda. de Barber, 2. Toledo	100,00	
Servià Cantó, S.A.	Enginyer Algarra, 65. Pals (Girona)	100,00	
Servicios Empresariales Durango-Mazatlan, S.A. de C.V.	México	51,00	
Sinclair, S.A. Unipersonal	Federico Salmón, 13. Madrid	100,00	
Tema Concesionaria, S.A.	Porto Pi, 8. Palma de Mallorca (Baleares)	100,00	Audinfor, S.L.
Tulsa Inversión, S.L.	Avda. General Perón, 36. Madrid	100,00	
Vialia, Sociedad Gestora de Concesiones de Infraestructuras, S.L.	Avda. General Perón, 36. Madrid	100,00	

CEMENTOS

A.I.E. Maquinaria para Hormigones	Maestro García Rivero, 7. Bilbao (Vizcaya)	38,94	
Agregats Uniland, SARL	Francia	45,88	
Áridos de Navarra, S.A.	Estella, 6. Pamplona (Navarra)	46,34	
Áridos Uniland, S.A. Unipersonal	Torrenteres, 20 P.I. Sur-El Papiol (Barcelona)	45,88	Price Waterhouse Coopers Auditores, S.L.
Áridos y Canteras del Norte, S.A.U. (2)	Barrio la Cadena, 10. Carranza (Vizcaya)	69,23	Deloitte, S.L.
Áridos y Premezclados, S.A. Unipersonal	José Abascal, 59. Madrid	70,21	Deloitte, S.L.
Arriberrí, S.L.	Alameda de Urquijo, 10. Bilbao (Vizcaya)	51,92	Deloitte, S.L.
Atracem, S.A. Unipersonal	José Abascal, 59. Madrid	70,21	Deloitte, S.L.
Cántabra Industrial y Minera, S.A. Unipersonal	Josefina de la Maza, 4 P.E. Piasca. Santander (Cantabria)	61,74	
Canteras de Alaiz, S.A.	Estella, 6. Pamplona (Navarra)	49,16	KPMG Auditores, S.L.
Canteras Villallano, S.L.	Poblado de Villallano. Villallano (Palencia)	61,74	
Carbocem, S.A.	Paseo de la Castellana, 45. Madrid	55,36	KPMG Auditores, S.L.
Cemensilos, S.A.	Josefina de la Maza, 4 P.E. Piasca. Santander (Cantabria)	61,74	Price Waterhouse Coopers Auditores, S.L.
Cementos Alfa, S.A.	Josefina de la Maza, 4 P.E. Piasca. Santander (Cantabria)	61,74	Price Waterhouse Coopers Auditores, S.L.
Cementos Lemona, S.A.	Alameda de Urquijo, 10. Bilbao (Vizcaya)	69,23	Deloitte, S.L.
Cementos Portland Valderrivas, S.A.	Estella, 6. Pamplona (Navarra)	70,21	Deloitte, S.L.
Cementos Villaverde, S.L. Unipersonal	Almagro, 26. Madrid	70,21	
Cementrade, S.A. Unipersonal	Josefina de la Maza, 4 P.E. Piasca. Santander (Cantabria)	61,74	Price Waterhouse Coopers Auditores, S.L.
Coastal Cement Corporation	E.E.U.U.	70,07	
Compañía Auxiliar de Bombeo de Hormigón, S.A. Unipersonal	José Abascal, 59. Madrid	70,21	

(2) Cambio de denominación. Antes Canteras y Construcciones de Vizcaya, S.A.

Sociedad	Domicilio	% Participación efectiva	Auditor
Corporación Uniland, S.A.	Córcega, 299. Barcelona	45,98	
Dragon Alfa Cement Limited	Reino Unido	61,74	
Dragon Energy Llc.	E.E.U.U.	70,07	
Dragon Products Company Inc.	E.E.U.U.	70,07	
Egur Birziklatu bi Mila, S.L.	Alameda de Urquijo, 10. Bilbao (Vizcaya)	41,54	
Explotaciones San Antonio, S.L. Unipersonal	Josefina de la Maza, 4 P.E. Piasca. Santander (Cantabria)	61,74	
Giant Cement Company	E.E.U.U.	70,07	
Giant Cement Holding, Inc.	E.E.U.U.	70,07	
Giant Cement NC Inc.	E.E.U.U.	70,07	
Giant Cement Virginia Inc.	E.E.U.U.	70,07	
Giant Resource Recovery Inc.	E.E.U.U.	70,07	
Giant Resource Recovery – Arvonía Inc.	E.E.U.U.	70,07	
Giant Resource Recovery – Attalla Inc.	E.E.U.U.	70,07	
Giant Resource Recovery – Harleyville Inc.	E.E.U.U.	70,07	
Giant Resource Recovery – Sumter Inc.	E.E.U.U.	70,07	
Gulfland Cement Llc.	E.E.U.U.	43,68	Postlethwaite & Netterville
Hormigones Arkaitza, S.A. Unipersonal	Estella, 6. Pamplona (Navarra)	70,21	KPMG Auditores, S.L.
Hormigones de la Jacetania, S.A.	Llano de la Victoria. Jaca (Huesca)	43,88	KPMG Auditores, S.L.
Hormigones del Zadorra, S.A. Unipersonal (3)	Estella, 6. Pamplona (Navarra)	69,82	KPMG Auditores, S.L.
Hormigones Premezclados del Norte, S.A.	Barrio La Cadena. Carranza (Vizcaya)	69,23	
Hormigones Reinosa, S.A. Unipersonal	Josefina de la Maza, 4 P.E. Piasca. Santander (Cantabria)	61,74	
Hormigones Uniland, S.L. Unipersonal	Ctra. Vilafranca del P. a Moja Km. 1. Olérdola (Barcelona)	45,88	Price Waterhouse Coopers Auditores, S.L.
Hormigones y Morteros Preparados, S.A. Unipersonal	José Abascal, 59. Madrid	70,21	Deloitte, S.L.
Horminal, S.L. Unipersonal	José Abascal, 59. Madrid	70,21	
Keystone Cement Company	E.E.U.U.	70,07	
Lemona Industrial, S.A. Unipersonal	Alameda de Urquijo, 10. Bilbao (Vizcaya)	69,23	Deloitte, S.L.
Lurtarri, S.L.	Alameda de Urquijo, 10. Bilbao (Vizcaya)	49,15	
Morteros Bizkor, S.L.	Alameda de Urquijo, 10. Bilbao (Vizcaya)	37,27	
Morteros Valderrivas, S.L. Unipersonal	José Abascal, 59. Madrid	70,21	
Participaciones Estella 6, S.L. Unipersonal	Estella, 6. Pamplona (Navarra)	70,21	
Portland, S.L. Unipersonal	José Abascal, 59. Madrid	70,21	
Prebesec Mallorca, S.A.	Conradors, 48. Marratxi. Palma de Mallorca (Balears)	31,41	Price Waterhouse Coopers Auditores, S.L.
Prebesec, S.A. Unipersonal	Torreneres, 20 P.I. Sur. El Papiol (Barcelona)	45,88	Price Waterhouse Coopers Auditores, S.L.
Prefabricados Uniland, S.A. Unipersonal	Córcega, 299. Barcelona	45,88	
Recisuelos, S.A. Unipersonal	Alameda de Urquijo, 10. Bilbao (Vizcaya)	69,23	
Santursaba, S.L. Unipersonal	Alameda de Urquijo, 10. Bilbao (Vizcaya)	69,23	
Sechem Inc.	E.E.U.U.	70,07	
Select Béton, S.A.	Túnez	40,40	Mourad Guellaty
Société des Ciments d'Enfida	Túnez	40,40	Mourad Guellaty
Southern Cement Limited	Reino Unido	45,98	Price Waterhouse Coopers Llp.
Telsa, S.A.	Alameda de Urquijo, 10. Bilbao (Vizcaya)	69,23	
Telsa, S.A. y Compañía Sociedad Regular Colectiva	Alameda de Urquijo, 10. Bilbao (Vizcaya)	69,23	
Transportes Gorozteta, S.L. Unipersonal	Alameda de Urquijo, 10. Bilbao (Vizcaya)	50,92	
Transportes Lemona, S.A.	Arraibi. Lemona (Vizcaya)	69,23	
Uniland Cementera, S.A.	Córcega, 299. Barcelona	45,88	Price Waterhouse Coopers Auditores, S.L.
Uniland International B.V.	Holanda	45,98	
Uniland Marítima, S.L. Unipersonal	Córcega, 299. Barcelona	45,88	
Uniland Trading B.V.	Holanda	45,98	Price Waterhouse Coopers Auditores, S.L.
Uniland USA Llc.	E.E.U.U.	45,98	
Utonka, S.A. Unipersonal	Torreneres, 20 P.I. Sur. El Papiol (Barcelona)	45,88	

(3) Cambio de denominación. Antes Canteras del Pirineo Occidental, S.A.

Sociedad	Domicilio	% Participación efectiva	Auditor
CONCESIONARIA			
Concesionaria Túnel de Coatzacoalcos, S.A. de C.V.	México	85,59	
Concesiones Viales de Costa Rica, S.A.	Costa Rica	100,00	
Concesiones Viales S de RL de C.V.	México	99,97	
M&S Concesiones, S.A.	Costa Rica	100,00	
M&S DI - M&S Desarrollos Internacionales, S.A.	Costa Rica	100,00	
Operalia Infraestructuras, S.A.	Paseo de la Castellana, 141. MadridPedro Texeira, 8. Madrid	52,50	
Pi Promotora de Infraestructuras, S.A.	Costa Rica	100,00	
ENERGÍA			
FCC Energía, S.A.	Federico Salmón, 13. Madrid	100,00	
Fomento Internacional Focsa, S.A. Unipersonal	Federico Salmón, 13. Madrid	100,00	
Helios Patrimonial 1, S.L. Unipersonal	Federico Salmón, 13. Madrid	100,00	
Helios Patrimonial 2, S.L. Unipersonal	Federico Salmón, 13. Madrid	100,00	
Sky Sierresita - Cortijo Viejo 1, S.L.	Federico Salmón, 13. Madrid	100,00	
Sky Sierresita - Cortijo Viejo 2, S.L.	Federico Salmón, 13. Madrid	100,00	
OTRAS ACTIVIDADES			
Afígesa Inversión, S.L. Unipersonal	Federico Salmón, 13. Madrid	100,00	
Asesoría Financiera y de Gestión, S.A.	Federico Salmón, 13. Madrid	100,00	
Compañía Auxiliar de Agencia y Mediación, S.A. Unipersonal	Federico Salmón, 13. Madrid	100,00	
Compañía General de Servicios Empresariales, S.A. Unipersonal	Federico Salmón, 13. Madrid	100,00	
Corporación Española de Servicios, S.A.	Federico Salmón, 13. Madrid	100,00	
Corporación Financiera Hispánica, S.A.	Federico Salmón, 13. Madrid	100,00	
Europea de Gestión, S.A. Unipersonal	Federico Salmón, 13. Madrid	100,00	
Eusko Lanak, S.A.	Federico Salmón, 13. Madrid	100,00	
F-C y C, S.L. Unipersonal	Federico Salmón, 13. Madrid	100,00	
FCC 1, S.L. Unipersonal	Federico Salmón, 13. Madrid	100,00	
FCC Construcciones y Contratas Internacional, S.L. Unipersonal	Federico Salmón, 13. Madrid	100,00	
FCC Finance, B.V.	Holanda	100,00	
FCC Fomento de Obras y Construcciones, S.L. Unipersonal	Federico Salmón, 13. Madrid	100,00	
FCC Global Insurance General Services, S.A. (4)	Paseo de la Castellana, 111. Madrid	100,00	Deloitte, S.L.
FCC Inmobiliaria Conycon, S.L. Unipersonal	Federico Salmón, 13. Madrid	100,00	
FCC International B.V.	Holanda	100,00	
Fedemes, S.L.	Federico Salmón, 13. Madrid	100,00	
Per Gestora Inmobiliaria, S.L.	Plaza Pablo Ruiz Picasso. Madrid	100,00	
Puerto Cala Merced, S.A.	Arquitecto Gaudí, 4. Madrid	100,00	

(4) Cambio de denominación. Antes Asiris, S.A. Correduría de Seguros.

ANEXO II - Sociedades controladas conjuntamente con terceros ajenos al grupo (consolidadas por el método de la participación)

Sociedad	Domicilio	Valor neto en libros de la cartera		% Participación efectiva	Auditor
		2008	2007		
SERVICIOS MEDIOAMBIENTALES					
Acque di Caltanissetta S.p.A.	Italia	-	182	51,00	KPMG S.p.A.
Aguas de Langreo, S.L.	Alonso del Riesgo, 3. Sama de Langreo (Asturias)	626	621	49,00	Audifor, S.L.
Aguas y Servicios de la Costa Tropical de Granada, A.I.E.	Plaza de la Aurora. Motril (Granada)	432	(647)		
Aigües de Girona Salt i Sarrià de Ter, S.A.	Ciutadans, 11. Girona	271	283	26,89	
Atlas Gestión Medioambiental, S.A.	Viriato, 47. Barcelona	14.459	14.802	50,00	Deloitte, S.L.
Beacon Waste Limited	Reino Unido	1.413	2.007	50,00	
Compañía de Servicios Medioambientales Do Atlantico, S.A.	Ctra. de Cedeira Km. 1. Narón (La Coruña)	364	355	49,00	
Ecoparc del Besós, S.A.	Rambla Cataluña, 91-93. Barcelona	2.633	2.314	49,00	Castellana Auditors Consultors, S.L.
Ecoserveis Urbans de Figueres, S.L.	Avda. de les Alegries, s/n. Lloret de Mar (Girona)	212	161	50,00	
Electrorecycling, S.A.	Ctra. BV. 1224 Km. 6,750. El Pont de Vilomara i Rocafort (Barcelona)	1.203	892	33,34	
Empresa Mixta d'Aigües de la Costa Brava, S.A.	Plaza Josep Pla, 4. Girona	296	253	25,00	
Empresa Mixta de Aguas y Servicios, S.A.	Alarcos, 13. Ciudad Real	57	65	41,25	
Empresa Mixta de Limpieza de la Villa de Torrox, S.A.	Plaza de la Constitución, 1. Torrox (Málaga)	406	423	50,00	Audifor, S.L.
Empresa Mixta de Medio Ambiente de Rincón de la Victoria, S.A.	Avda. Zorreras, 8. Rincón de la Victoria (Málaga)	393	427	50,00	Escobar Escobar Francisco
Empresa Municipal de Aguas de Benalmádena, EMABESA, S.A.	Avda. Juan Luis Peralta, s/n. Benalmádena (Málaga)	571	832	50,00	
Fisrsa Ecoserveis, S.A.	Alemania, 5. Figueres (Girona)	220	246	36,35	
Gestión de Servicios Hidráulicos de Ciudad Real, A.I.E.	Ramírez de Arellano. Madrid	(16)	(65)		
Girona, S.A.	Travessera del Carril, 2. Girona	1.134	1.010	33,61	
Grupo Proactiva	Paseo de la Castellana, 216. Madrid	40.284	40.210	50,00	Deloitte, S.L.
Hades Soluciones Medioambientales, S.L.	Mayor, 3. Cartagena (Murcia)	60	60	50,00	
Inalia Mostaganem, S.L.	Gobelás, 47-49. Madrid	(1)	(1)	50,00	
Inalia Water Solutions, S.L.	Gobelás, 47-49. Madrid	(8)	(54)	50,00	
Ingeniería Urbana, S.A.	Avda. Saturno, 6. Alicante	5.067	5.112	35,00	
Mercia Waste Management Ltd.	Reino Unido	6.827	7.198	50,00	
Pangea XXI, S.L.	Viriato, 47. Barcelona	701	114	50,00	
Pilagest, S.L.	Ctra. BV. 1224 Km. 6,750. El Pont de Vilomara i Rocafort (Barcelona)	541	524	50,00	
Reciclado de Componentes Electrónicos, S.A.	Johan G. Gutemberg, s/n. Sevilla	1.604	1.544	37,50	
Senblen, S.A. (2)	Alameda de Urquijo, 10. Bilbao (Vizcaya)	(86)	(19)	83,87	
Servicios de Limpieza Integral de Málaga III, S.A.	Camino de la Térmica, 83. Málaga	1.876	1.885	26,01	Price Waterhouse Coopers Auditores, S.L.
Servicios Urbanos de Málaga, S.A.	Ulises, 18. Madrid	419	450	51,00	
Severn Waste Services Limited	Reino Unido	166	191	50,00	
Sorea-Searsa Aqualia, A.I.E.	Condado de Jaruco, s/n. Lloret de Mar (Barcelona)	77	86		
Tratamiento Industrial de Residuos Sólidos, S.A.	Rambla Cataluña, 91. Barcelona	357	404	33,33	Castella Auditors Consultors, S.L.
Zabalgardi, S.A.	Camino de Artigas, 10. Bilbao (Vizcaya)	13.680	9.345	26,00	

(2) Cambio de denominación. Antes Senblen Bat, S.A.

Sociedad	Domicilio	Valor neto en libros de la cartera		% Participación efectiva	Auditor
		2008	2007		
VERSIA					
Convery Service, S.A.	Camino de los Afligidos P.I. La Esgaravita, 1. Alcalá de Henares (Madrid)	5.936	5.909	50,00	Deloitte, S.L.
Corporación Jerezana de Transportes Urbanos, S.A. Unipersonal	P.I. El Portal. Jerez de la Frontera (Cádiz)	2.002	2.253	50,00	
Detren Compañía General de Servicios Ferroviarios, S.L.	Ulises, 18. Madrid	965	464	50,00	
FCC-CONNEX Corporación, S.L.	Ulises, 18. Madrid	11.380	11.764	50,00	
Infofer Estacionamientos, A.I.E.	Manuel Silvela, 8. Madrid	75	48	33,33	
Versia Holding GmbH	Austria	11	25	100,00	
Tranvía de Parla, S.A.	Camino de la Cantuela, 2. Parla (Madrid)	418	511	5,00	Deloitte, S.L.
Valenciana de Servicios I.T.V., S.A.	P.I. El Oliveral. Ribarroja de Turia (Valencia)	2.928	2.768	50,00	C.T.A. Auditores, S.A.
CONSTRUCCIÓN					
A.I.E. Proyecto Fénix	Santiago Grisolia, 2. Tres Cantos (Madrid)	-	-	12,50	
ACE Accesibilidade das Antas Construção e Obras Publicas	Portugal	22	61	50,00	
ACE Acestrada Construção de Estradas	Portugal	25	133	50,00	
ACE Edifer Construções Ramalho R.C. E.C.	Portugal	1	2.009	33,33	
ACE FCC Construcción e Edifer	Portugal	2	77	50,00	
ACE Infraestructuras das Antas. Construção e Obras Publicas	Portugal	31	5	33,33	
ACE Lumiar	Portugal	2	24	50,00	
ACE Metrexpo	Portugal	135	-	44,90	
ACE Ramalho Rosa Cobetar a Edifer	Portugal	10	(23)	56,00	
ACE Ramalho Rosa Cobetar Graviner e Novocpa	Portugal	2	2	72,25	
ACE Túnel Odeoluca	Portugal	11	29	35,00	
ACE Túnel Ramela	Portugal	65	2	13,33	
ACE Túnel Rua de Ceuta, Construção e Obras Publicas	Portugal	(9)	(48)	49,50	
Construcciones Olabarri, S.L.	Ripa, 1. Bilbao (Vizcaya)	4.650	3.826	49,00	Charman Auditores, S.A.
Constructora de Infraestructura de Agua de Queretaro, S.A. de CV	México	1.279	44	49,00	
Constructora Nuevo Necaxa Tihuatlan, S.A.C.V.	México	224	-	40,00	
Dragados FCC, Canada Inc.	Canadá	(538)	(1.802)	50,00	
Peri 3 Gestión, S.L.	General Álava, 26. Vitoria Gasteiz (Álava)	2	2	50,00	
Tranvía de Parla, S.A.	Camino de la Cantuela, 2. Parla (Madrid)	-	3.324	37,50	Deloitte, S.L.
CEMENTOS					
Atlántica de Graneles y Moliendas, S.A.	Vía Galindo, s/n. Sestao (Vizcaya)	1.029	1.217	34,62	
Cementos Artigas, S.A.	Uruguay	35.700	33.186	22,99	Echevarría Petit & Asociados
Cementos Avellaneda, S.A.	Argentina	93.351	88.646	22,99	Mario Wainstein & Asociados
Freshmarkets, S.A.	Uruguay	10	100	22,99	

Sociedad	Domicilio	Valor neto en libros de la cartera		% Participación efectiva	Auditor
		2008	2007		
Minus Inversora, S.A.	Argentina	6	8	22,99	Mario Wainstein & Asociados
Pedreira de l'Ordal, S.L.	Ctra. N 340 km. 1229,5 La Creu del L'Ordal. Subirats (Barcelona)	4.209	3.683	22,94	
INMOBILIARIA					
Grupo RB Business :		168.894	-		
Astaco, S.A.	General Pardiñas, 73. Madrid	-	-	14,12	
Asuntos Generales Inmobiliarios, S.A.	Acanto, 22. Madrid	-	-	28,37	
Boane 2003. S.A. Unipersonal	Paseo de la Castellana, 41. Madrid	-	-	11,03	
Fomento de Equipamientos Inmobiliarios, S.L.	Paseo de la Castellana, 216. Madrid	-	-	9,64	Price Waterhouse Coopers Auditores, S.L.
Fomento Inmobiliario Levantino, S.L.	Aragón, 30. Madrid	-	-	14,47	
Guillena Golf, S.L. Unipersonal	Paseo de la Castellana, 216. Madrid	-	-	28,37	
Halduria, S.L.U.	Paseo de la Castellana, 216. Madrid	-	-	28,37	
Hermanos Revilla, S.A.	Paseo de la Castellana, 41. Madrid	-	-	11,03	
Inversiones Inmobiliarias Rústicas y Urbanas 2000, S.L.	Claudio Coello, 91. Madrid	-	-	9,42	
Marina San Antonio Abad, S.L.	Paseo de la Castellana, 216. Madrid	-	-	14,12	
Mindaza, S.L. Unipersonal	Paseo de la Castellana, 216. Madrid	-	-	28,37	
Nasozena, S.L.	Picavia, 5. La Coruña	-	-	21,28	
Noralia, S.A.	Paseo de la Castellana, 216. Madrid	-	-	14,47	Price Waterhouse Coopers Auditores, S.L.
Planiges, S.A.	Paseo de la Castellana, 216. Madrid	-	-	20,14	
Portfolio de Grandes Áreas Comerciales, S.A. Unipersonal	Paseo de la Castellana, 216. Madrid	-	-	28,37	
R y G-55 Promociones Alcarreñas, S.L.	Paseo de la Castellana, 216. Madrid	-	-	16,08	Deloitte, S.L.
RB Business Holding, S.L.	Paseo de la Castellana, 216. Madrid	-	-	50,00	Deloitte, S.L.
Realia Business Portugal. Unipessoal Lda.	Portugal	-	-	28,37	
Realia Business, S.A. (Participación directa e indirecta: 30,02%, veáse nota 3 de la Memoria adjunta)	Paseo de la Castellana, 216. Madrid	-	-	28,37	Deloitte, S.L.
Realia Contesti, S.R.L. (3)	Rumanía	-	-	28,37	
Realia Patrimonio, S.L.U.	Paseo de la Castellana, 216. Madrid	-	-	28,37	Deloitte, S.L.
Realia Polska Inwestycje Spolka z Ograniczona Odpowiedzialnoscia	Polonia	-	-	28,37	
Realia Romania S.R.L. (4)	Rumanía	-	-	28,37	
Realia Zarea, S.R.L.	Rumanía	-	-	28,37	
Retingle, S.L.	Paseo de la Castellana, 216. Madrid	-	-	14,21	
S.C.I. Du 36, Rue de Naples	Francia	-	-	23,54	
S.C.I. Vendôme. Casanova	Francia	-	-	23,54	
Servicios Índice, S.A.	Paseo de la Castellana, 216. Madrid	-	-	14,33	
Setecampos Sociedade Imobiliaria, S.A.	Portugal	-	-	14,12	Deloitte, S.L.
Societe d'Investissements Immobiliers Cotee de Paris	Francia	-	-	23,54	Price Waterhouse Coopers Auditores, S.L.
Societe d'Investissements Immobiliers Cotee de Paris 8eme	Francia	-	-	19,43	Mazars & Guerard Auditores
Studio Residence Iberia-Investmentos Inmobiliarios, S.A.	Portugal	-	-	14,12	
Valaise, S.L. Unipersonal	Paseo de la Castellana, 216. Madrid	-	-	28,37	
Wilanow Realia sp. z.o.o.	Polonia	-	-	28,37	

(3) Cambio de denominación. Antes Parnu Real Estate, S.R.L.

(4) Cambio de denominación. Antes Realia Ron Real Estate, S.R.L.

Sociedad	Domicilio	Valor neto en libros de la cartera		% Participación efectiva	Auditor
		2008	2007		
CONCESIONARIA					
Grupo Global Vía:		317.428	175.720		
Alcina Infraestructuras, S.L.U.	Paseo de la Castellana, 141. Madrid	-	-	50,00	
Amfortas Infraestructuras, S.L. Unipersonal	Paseo de la Castellana, 141. Madrid	-	-	50,00	
Auto-Estradas XXI. Subconcesionaria Transmontana, S.A.	Portugal	-	-	26,53	
Autopista Central Galega Sociedad Concesionaria Española, S.A. Unipersonal	Lugar el Feal, s/n. San Mamede de Rivadulla. Vedra (La Coruña)	-	-	27,32	
Autopista de la Costa Cálida Concesionaria Española de Autopistas, S.A.	Saturno, 1. Pozuelo de Alarcón (Madrid)	-	-	35,75	Price Waterhouse Coopers Auditores, S.L.
Chilena de Global Vía, S.A.	Chile	-	-	50,00	
Compañía Concesionaria del Túnel de Sóller, S.A.	Porto Pi, 8. Palma de Mallorca	-	-	28,26	
Concesiones Aeroportuarias, S.A.	Avda. Hermanos Bou, 22. Castellón de la Plana (Castellón)	-	-	30,00	
Concesiones de Madrid, S.A.	Avda. Europa, 18 P.E. La Moraleja Alcobendas (Madrid)	-	-	33,33	
Dalibor Infraestructuras, S.L. Unipersonal	Paseo de la Castellana, 141. Madrid	-	-	50,00	
Exproestradas XXI- AE Transmontana, S.A.	Portugal	-	-	25,00	
Grupo Bauermex, S.A. de CV	México	-	-	50,05	
Global Vía Infraestructuras, U.S.A. Corp.	E.E.U.U.	-	-	50,00	
Global Vía Infraestructuras Chile, S.A.	Chile	-	-	50,00	
GV Operadora de Autopistas de México, S.A. de CV	México	-	-	52,45	
Hospital del Sureste, S.A.	O'Donnell, 4. Madrid	-	-	33,33	
Lakme Infraestructuras, S.L.U.	Paseo de la Castellana, 141. Madrid	-	-	50,00	
Libusa Infraestructuras, S.L. Unipersonal	Paseo de la Castellana, 141. Madrid	-	-	50,00	
Madrid 404 Sociedad Concesionaria, S.A.U.	Paseo de la Castellana, 141. Madrid	-	-	50,00	
Mexicana de Global Vía Infraestructuras, S.A. de CV	México	-	-	50,00	
N6 (Operations) Limited	Irlanda	-	-	26,25	
Nàutic Tarragona, S.A.	Edificio Club Náutico, Puerto Deportivo. Tarragona	-	-	25,00	Domingo Martí Maria Isabel
Operador Logístico Integral de Graneles, S.A.	Explanada de Aboño-Puerto del Musel. Gijón (Asturias)	-	-	20,00	
Operalia Ireland Limited	Irlanda	-	-	52,50	
Operestradas XXI, S.A.	Portugal	-	-	27,65	
Orfeo Infraestructuras, S.L. Unipersonal	Paseo de la Castellana, 141. Madrid	-	-	50,00	
Portsur Castellón, S.A.	Muelle Serrano Lloberas, s/n. El Grao (Castellón)	-	-	30,00	
Prestadora de Servicios Merk, S.A. de CV	México	-	-	50,05	
Promotora Bangar, S.A. de CV	México	-	-	50,05	
Scutvias. Autoestradas da Beira Interior, S.A.	Portugal	-	-	4,17	
Sociedad Concesionaria Autopista del Aconcagua, S.A.	Chile	-	-	50,00	
Sociedad Concesionaria Autopista del Itata	Chile	-	-	50,00	
Sociedad de Inversiones Global Vía Chile Limitada	Chile	-	-	50,00	
Tacel Inversiones, S.A.	Rozabella, 6 Europa Empresarial. Las Rozas de Madrid (Madrid)	-	-	27,32	
Terminal Polivalente de Castellón, S.A.	Muelle del Centenario (Terminal B). El Grao (Castellón)	-	-	45,00	LAES Nexia Ac, S.L.
Tranvía de Parla, S.A.	Camino de la Cantueña, 2. Parla (Madrid)	-	-	37,50	Deloitte, S.L.
Valton Infraestructuras, S.L.U.	Paseo de la Castellana, 141. Madrid	-	-	50,00	
Túnel d'Envalira, S.A. Concesionaria del Principat d'Andorra	Andorra	-	-	40,00	
Zerlina Infraestructuras, S.L. Unipersonal	Paseo de la Castellana, 141. Madrid	-	-	50,00	
TOTAL VALOR DE SOCIEDADES CONSOLIDADAS POR EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN (NEGOCIOS CONJUNTOS)		746.494	425.177		

ANEXO III - Sociedades asociadas (consolidadas por el método de la participación)

Sociedad	Domicilio	Valor neto en libros de la cartera		% Participación efectiva	Auditor
		2008	2007		
SERVICIOS MEDIOAMBIENTALES					
Aguas de Denia, S.A.	Pare Pere, 17. Denia (Alicante)	403	403	33,00	
Aguas de Ubrique, S.A.	Avda. España, 9. Ubrique (Cádiz)	19	20	49,00	
Aigües de Blanes, S.A.	Canigó, 5. Blanes (Girona)	44	61	16,47	Auditoria i Control Auditors
Aigües del Tomoví, S.A.	Plaza Vella, 1. El Vendrell (Tarragona)	270	406	49,00	
Aprochim Getesarp Rymoil, S.A.	P.I. Logrenzana La Granda. Carreño (Asturias)	1.603	1.103	23,49	
Aragonesa de Gestión de Residuos, S.A.	Paseo María Agustín, 36. Zaragoza	8	7	18,60	
Aragonesa de Recuperaciones Medioambientales XXI, S.A.	Ctra. Castellón Km. 58. Zaragoza	23	99	34,00	
Aragonesa de Tratamientos Medioambientales XXI, S.A.	Ctra. Castellón Km. 58. Zaragoza	750	673	33,00	
Betearte, S.A.U. (1)	Colón de Larreátegui, 26. Bilbao (Vizcaya)	802	931	33,33	
Clavegueram de Barcelona, S.A.	Acer, 16. Barcelona	966	928	20,33	Bove Montero y Asociados, S.L.
Conducció del Ter, S.L.	Bourg de Peage, 89. Sant Feliu de Gixols (Girona)	57	71	48,00	
Depurplan 11, S.A.	Madre Rafols, 2. Zaragoza	-	1.912	50,00	
Ecogestión Ambiental, S.L.	Juan Ramón Jiménez, 12. Madrid	72	41	50,00	
EMANAGUA Empresa Mixta Municipal de Aguas de Níjar, S.A.	Plaza de las Glorieta, 1. Níjar (Almería)	192	220	49,00	
Empresa Municipal de Aguas de Algeciras, S.A.	Avda. Virgen del Carmen. Algeciras (Cádiz)	159	230	49,00	Centium Auditores, S.L.
Empresa Municipal de Aguas de Linares, S.A.	Cid Campeador, 7. Linares (Jaén)	112	208	49,00	Centium Auditores, S.L.
Empresa Municipal de Aguas de Toxiria, S.A.	Plaza de la Constitución, 1. Torredonjimeno (Jaén)	112	100	49,00	Centium Auditores, S.L.
Generavila, S.A.	Plaza de la Catedral, 11. Ávila	420	422	36,00	Audinfo, S.L.
Gestión Integral de Residuos Sólidos, S.A.	Santa Amalia, 2. Valencia	2.111	2.081	49,00	
Grupo .A.S.A.:	Austria	5.389	6.384		Price Waterhouse Coopers GmbH
.A.S.A. + AVE Környezetvédelmi H Kft	Hungría	-	-	50,00	
.A.S.A. Hlohovec s.r.o.	Eslovaquia	-	-	50,00	Price Waterhouse Coopers GmbH
.A.S.A. Lubliniec sp. z.o.o.	Polonia	-	-	61,97	
.A.S.A. TS Prostejov s.r.o.	República Checa	-	-	49,00	
A.K.S.D. Városgazdálkodási Korlátolt FT	Hungría	-	-	25,50	
ASTV s.r.o.	República Checa	-	-	49,00	
Avermann-Hungária Kft	Hungría	-	-	38,80	
Bihari Hulladékgyűjtés Kft	Hungría	-	-	12,50	
Börzsöny-Cserhát Környezetvédelmi És HKK	Hungría	-	-	35,00	
Huber Abfallservice Verwaltungs GmbH	Austria	-	-	49,00	
Huber Entsorgung GmbH Nfg KG	Austria	-	-	49,00	
Killer GmbH	Austria	-	-	50,00	
Killer GmbH & Co KG	Austria	-	-	50,00	
Müllumladestation Ostregion GmbH & Co KG	Austria	-	-	33,33	
Recopap s.r.o.	Eslovaquia	-	-	50,00	
Repap Czech spol. s.r.o.	República Checa	-	-	50,00	
Technické a Stavební Služby AS	República Checa	-	-	50,00	
Grupo Tirme	Ctra. Soller Km. 8,2 Camino de Son Reus. Palma de Mallorca (Baleares)	7.470	6.621	20,00	Deloitte, S.L.

(1) Cambio de denominación. Antes A.B.G. Servicios Medioambientales, S.A.

Sociedad	Domicilio	Valor neto en libros de la cartera		% Participación efectiva	Auditor
		2008	2007		
Grupo Waste Recycling	Reino Unido	-	-		KPMG
Goole Renewable Energy Limited	Reino Unido	-	-	20,00	
Energylinc Limited	Reino Unido	-	-	50,00	
Shelford Composting Limited	Reino Unido	-	-	50,00	
La Unión Servicios Municipales, S.A.	Salvador Pascual, 7. La Unión (Murcia)	64	104	49,00	
Nueva Sociedad de Aguas de Ibiza, S.A.	Avda. Bartolomé de Roselló, 18. Ibiza (Balears)	78	100	40,00	
Pallars Jussà Neteja i Serveis, S.A.	Pau Casals, 14. Tremp (Lleida)	32	18	40,80	
Proveïments d'Aigua, S.A.	Asturies, 13. Girona	223	197	15,12	Riera Casadevall Antoni
Sera Q A Duitama E.S.P., S.A.	Colombia	17	16	30,60	
Shariket Miyeh Ras Djinet, S.p.A.	Argelia	474	754	25,50	
Shariket Tahlya Miyah Mostaganem, S.p.A.	Argelia	5.112	1.999	25,50	
Sogecar, S.A.	Polígono Torrelarragoiti. Zamudio (Vizcaya)	465	308	30,00	
Suministro de Agua de Queretaro, S.A. de CV	México	234	2.569	28,81	

VERSIA

I.T.V. Córdoba, S.A.	Argentina	48	43	30,00	
----------------------	-----------	----	----	-------	--

CONSTRUCCIÓN

Ablocade, S.L.	Rafael López, 1. Huelva	1.040	-	20,00	
Aigües del Segarra Garrigues, S.A.	Plaza del Carmen, 15. Tárrega (Lleida)	5.007	5.003	24,00	Deloitte, S.L.
Autopistas del Sol, S.A.	Costa Rica	-	1.467	35,00	
Autopistas del Valle, S.A.	Costa Rica	-	5.217	35,00	
Autovía del Camino, S.A.	Leyre, 11. Pamplona (Navarra)	-	10.492	40,00	
Autovía Necaxa. Tihuatlan, S.A. de C.V.	México	-	15.575	50,00	
Baross Ter Ingatlanprojekt-Fejlesztó Kft	Hungría	584	245	20,00	
BBR VT International Ltd.	Suiza	1.179	1.025	22,50	
Cedinsa Eix del Llobregat Concessionaria de la Generalitat de Catalunya, S.A.	Travesera de Gracia, 58. Barcelona	9.322	14.812	34,00	
Cleon, S.A.	Avda. General Perón, 36. Madrid	24.963	25.195	25,00	
Compañía Tecnológica de Corella Construcción, S.A.	P.I. s/n. Corella (Navarra)	-	(120)	49,00	
Concesionaria Hospital son Durera, S.A.	Plaza Es Fortí, 4. Palma de Mallorca	-	3.879	32,00	Deloitte, S.L.
Concesiones Aeroportuarias, S.A.	Avda. Hermanos Bou, 22. Castellón de la Plana (Castellón)	-	5.750	30,00	
Concesionaria Túnel de Coatzacoalcos, S.A. de C.V.	México	-	-	44,99	
Concessió Estacions Aeroport L9, S.A.	Córcega, 270. Barcelona	505	-	49,00	
Constructora San José. Caldera CSJC, S.A.	Costa Rica	1.136	-	50,00	
Constructora San José-San Ramón SJSR, S.A.	Costa Rica	44	(32)	33,00	
Desarrollo Cuajimalpa, S.A. de C.V.	México	1.648	-	25,00	
Desarrollos y Promociones Costa Cálida, S.A.	Saturno, 1. Pozuelo de Alarcón (Madrid)	268	261	35,75	
Elaboración de Cajones Pretensados, S.L.	Avda. General Perón, 36. Madrid	2	(21)	50,00	
FCC Construction Kipszer Kft	Hungría	5	-	50,00	Price Waterhouse Coopers AG
Gesi-9, S.A.	Plaza del Duque, s/n. Alcalá de Guadaíra (Sevilla)	13.008	13.012	74,90	
Grupo Alpine:	Austria	14.787	13.225		DKB & Partner Treuhand GmbH
ABO Asphalt-Bau Oeynhausen GmbH	Austria	-	-	24,21	

Sociedad	Domicilio	Valor neto en libros de la cartera		% Participación efectiva	Auditor
		2008	2007		
ABO Asphalt-Bau Oeynhausen GmbH Stille Mitunternehmergemeinschaft	Austria	-	-	24,21	
AE Stadtland GmbH	Alemania	-	-	13,42	Wollert-Elmendorff Deutsche Industrie. Treuhand GmbH
Ahrental Abbau und Aufbereitungs GmbH	Austria	-	-	16,55	
Alpine Green Energia sp. z.o.o.	Polonia	-	-	75,70	Deloitte & Touche, S.L.
Alpine-Rossiskaya GMBH	Austria	-	-	42,89	
AMW Asphaltwerk GmbH	Austria	-	-	17,76	
Asfaltna Cesta d.o.o.	Croacia	-	-	80,71	
Asphaltilieferwerk Leibnitz GmbH	Austria	-	-	24,21	
Asphaltmischwerk Betriebs GmbH	Austria	-	-	16,14	
Asphaltmischwerk Betriebs GmbH & Co KG	Austria	-	-	16,14	
Asphaltmischwerk Greinsfurth GmbH	Austria	-	-	20,18	
Asphaltmischwerk Greinsfurth GmbH & Co OHG	Austria	-	-	20,18	
Asphaltmischwerk Leopoldau-Teerag-Asdag-Mayreder Bau GmbH	Austria	-	-	40,35	
Asphaltmischwerk Leopoldau-Teerag-Asdag-Mayreder Bau GmbH & Co KG	Austria	-	-	16,14	
Asphaltmischwerk Steyregg GmbH	Austria	-	-	16,14	
Asphaltmischwerk Steyregg GmbH & Co KG	Austria	-	-	16,14	
Asphaltwerk Sierning GmbH	Austria	-	-	32,28	
AS-Prom Liegenschaftsverwertungs GmbH	Austria	-	-	40,35	
AWT Asphaltwerk GmbH	Austria	-	-	26,63	
AWW Asphaltmischwerk Wölbiling GmbH	Austria	-	-	40,35	
BA-ÉP Balaton Aszfalt es Epitö K.F.T.	Hungría	-	-	40,35	
Baustofee Handrick GmbH	Alemania	-	-	6,71	
Blumauerplatz Beteiligungs-Holding GmbH	Austria	-	-	26,64	KPMG LLP.
Bonaventura Strassenerrichtungs GmbH	Austria	-	-	20,18	Agitas Steuerberater und Wirtschaftsprüfer GmbH
Bonaventura Strassenerhaltungs GmbH	Austria	-	-	35,75	
Dolomit-Beton Lieferbetonwerk GmbH	Austria	-	-	38,74	Käferböck Steuerberatungs GmbH
Draubeton GmbH	Austria	-	-	28,25	
EVG Energieversorgung GmbH	Austria	-	-	18,56	
EVW Energieversorgung GmbH	Austria	-	-	19,37	
Gaspix Beteiligungsverwaltungs GmbH	Austria	-	-	20,58	
Hemmelmair Frästechnik GmbH	Austria	-	-	20,18	
Kieswerk-Betriebs GmbH & Co Kg	Austria	-	-	18,16	Schweisgut Richard
Lieferasphaltgesellschaft JAUNTAL GmbH	Austria	-	-	19,37	KPMG LLP.
MSO Mischanlagen Süd-Ost Betriebs GmbH und Co KG	Austria	-	-	8,88	Teerag-Asdag AG
Pallentaler Beton Erzeugungs GmbH	Austria	-	-	19,37	Friedl Gerhard
Porr Alpine Austriarail GmbH	Austria	-	-	40,35	
RBA Recycling und Betonanlagen GmbH & Co Nfg KG	Austria	-	-	20,58	
RFM Asphaltmischwerk GmbH & Co KG	Austria	-	-	26,90	T&A Wirtschaftsprüfungs
S P Co Floreasca SRL	Rumania	-	-	40,35	
Schaberreiter GmbH	Austria	-	-	8,07	Steirische Wirtschaftstreuhand GmbH
Silasfalt s.r.o.	República Checa	-	-	40,35	Deloitte & Touche
Transportbeton und Asphalt GmbH	Austria	-	-	40,35	Leitner + Leitner GmbH & Co KEG

Sociedad	Domicilio	Valor neto en libros de la cartera		% Participación efectiva	Auditor
		2008	2007		
Transportbeton und Asphalt GmbH & Co KG	Austria	-	-	40,35	Mitsch Grebner & Partner
Waldviertler Lieferasphalt GmbH & Co KG	Austria	-	-	40,35	
Ziegelwerk Frenal Eder GmbH	Alemania	-	-	32,22	Deloitte & Touche
Grupo Cedinsa Concesionaria	Tarragona, 141. Barcelona	13.528	9.093	34,00	
Grupo Foment de Construccions i Consulting	Andorra	12	-	33,30	
Ibisan Sociedad Concesionaria, S.A.	Porto Pi, 8. Palma de Mallorca (Baleares)	-	10.699	50,00	Deloitte, S.A.
Las Palmeras de Garrucha, S.L.	Mayor, 19. Garrucha (Almería)	1.180	1.179	20,00	
Layetana Front Marítim, S.L.	Mestre Nicolau, 19. Barcelona	5.534	6.281	50,00	
M50 (Concession) (Holdings) Limited	Irlanda	-	-	45,00	
M50 (Concession) Limited	Irlanda	-	(660)	45,00	
M50 (D&C) Limited	Irlanda	(64)	(51)	42,50	
Madrid 407 Sociedad Concesionaria, S.A.	Pasaje de Puntida, 1. Santander (Cantabria)	-	5.698	50,00	BDO Audiberia Auditores, S.L.
Marina de Laredo, S.A.	Pasaje de Puntida, 1. Santander (Cantabria)	-	85	42,50	
Marina de l'Empordà, S.A.	Avda. Diagonal, 512. Barcelona	-	16	20,00	
Marina Port Vell, S.A.	Varadero, s/n Edif. Torre de Control. Barcelona	-	1.752	30,66	Laes Nexia AC, S.L.
MDM-Teide, S.A.	Panamá	1.060	1.019	50,00	
Metro de Málaga, S.A.	Martínez, 11. Málaga	-	21.830	26,73	Ernst & Young, S.A.
N6 (Concession) (Holdings) Limited	Irlanda	-	(1)	45,00	
N6 (Concession) Limited	Irlanda	-	745	45,00	
N6 (Construction) Limited	Irlanda	864	362	42,50	
N6 (Operations) Limited	Irlanda	-	(2)	26,25	
Náutico Tarragona, S.A.	Edificio Club Náutico, Puerto Deportivo. Tarragona	-	466	25,00	Domingo Martí María Isabel
Nova Bocana Barcelona, S.A.	Avda. Josep Tarradellas, 123. Barcelona	6.119	3.986	25,00	
Nova Bocana Business, S.A.	Avda. Josep Tarradellas, 127. Barcelona	2.391	1.021	25,00	
Omszki-Tó Part Kft	Hungría	(18)	3	20,00	
Operaciones y Servicios para la Industria de la Construcción, S.A. de C.V.	México	75	2	50,00	
Operador Logístico Integral de Graneles, S.A.	Explanada de Aboño. Puerto de Musel. Gijón (Asturias)	-	1.393	20,00	
Port Premià, S.A. -en liquidación-	Balmes, 36. Barcelona	(555)	(555)	39,72	
Port Torredembarra, S.A.	Edificio Capitanía Puerto Deportivo y Pesquero. Torredembarra (Tarragona)	-	704	24,08	Domingo Rusiñol y Cía. Auditores, S.L.
Portsur Castellón, S.A.	Muelle Serrano Lloberas, s/n. El Grao (Castellón)	-	1.435	30,00	
Promvias XXI, S.A.	Vía Augusta, 255 Local 4. Barcelona	7	7	25,00	
Ruta de los Pantanos, S.A.	Avda. Europa, 18 P.E. La Moraleja. Alcobendas (Madrid)	-	1.848	25,00	
Teide Gestión del Sur, S.L.	Avda. Luis Montoto, 107. Sevilla	4.855	3.926	45,00	
Teide-MDM Quadrat, S.A.	Panamá	181	170	50,00	
Terminal Polivalente de Huelva, S.A.	La Marina, 29. Huelva	(263)	(263)	31,50	
Torres Porta Fira, S.A.	Mestre Nicolau, 19. Barcelona	9.004	8.644	40,00	
Tramvia Metropolità, S.A.	Córcega, 270. Barcelona	6.711	6.409	22,44	KPMG Auditores, S.L.
Tramvia Metropolità del Besós, S.A.	Córcega, 270. Barcelona	4.976	7.649	22,44	KPMG Auditores, S.L.
Túnel d'Envalira, S.A. Concesionaria del Principat d'Andorra	Andorra	-	8.303	40,00	
Urbs Iudex et Causidicus, S.A.	Tarragona, 161. Barcelona	(7.998)	1.075	29,00	
Vivero del Río Razón, S.L.	Camino del Guardatillo. Valdeavellano de Tera (Soria)	1	2	48,00	

Sociedad	Domicilio	Valor neto en libros de la cartera		% Participación efectiva	Auditor
		2008	2007		
CEMENTOS					
Aplicaciones Minerales, S.A.	Camino Fuente Herrero. Cueva Cardiel (Burgos)	641	638	32,57	
Áridos Unidos, S.A.	Alameda de Urquijo, 10. Bilbao (Vizcaya)	14	14	26,29	
Canteras y Hormigones Quintana, S.A.	Ctra. Santander-Bilbao Km. 184. Barcena de Cicero (Cantabria)	5.006	4.977	18,52	
Canteras y Hormigones VRE, S.A.	Arieta, 13. Estella (Navarra)	2.131	2.188	35,11	KPMG Auditores, S.L.
Carbocem, S.A.	Paseo de la Castellana, 45. Madrid	123	117	55,36	KPMG Auditores, S.L.
Comercial de Prefabricados Lemona, S.A.	Barrio Inzunza, 1. Lemona (Vizcaya)	19	19	65,83	
Corporación Uniland, S.A.	Córcega, 299. Barcelona	(7)	(7)	45,98	
Ecofond, S.A.	Paseo Mikeletegi, 2 Edificio Inasmet. San Sebastián (Guipúzcoa)	223	152	9,66	
Ecofuel, S.A.	Camino Arnel, 19. Bilbao (Vizcaya)	106	114	17,31	
Exponor, S.A. -en liquidación-	Alameda de Urquijo, 10. Bilbao (Vizcaya)	1	1	38,30	
Hormigones Calahorra, S.A.	Brebicio, 25. Calahorra (La Rioja)	150	139	35,10	
Hormigones Castro, S.A.	Ctra. Irún-La Coruña Km. 153. Islares. (Cantabria)	478	515	24,70	
Hormigones del Baztán, S.L.	Suspeltxiki, 25. Vera de Bidasoa (Navarra)	955	938	35,11	
Hormigones Delfín, S.A.	Venta Blanca. Peralta (Navarra)	971	1.048	35,11	
Hormigones en Masa de Valtierra, S.A.	Ctra. Cadreita Km. 0. Valtierra (Navarra)	1.767	1.792	35,11	
Hormigones Galizano, S.A.	Ctra. Irún-La Coruña Km. 184. Gama (Cantabria)	318	323	30,87	
Hormigones Reinares, S.A.	Bretón de los Herreros, 8. Calahorra (La Rioja)	1.231	1.125	35,11	
Hormigones y Áridos del Pirineo Aragonés, S.A.	Ctra. Biescas. Sabiñanigo (Huesca)	6.612	6.764	35,11	
Lázaro Echevarría, S.A.	Isidoro Melero. Alsasua (Navarra)	10.074	9.683	19,66	
Navarra de Transportes, S.A.	Ctra. Pamplona-Vitoria Km. 52. Olazagutia (Navarra)	1.308	1.284	23,40	KPMG Auditores, S.L.
Neuciclaje, S.A.	Alameda de Urquijo, 10. Bilbao (Vizcaya)	372	412	22,63	
Novhorvi, S.A.	Portal de Gamarra, 25. Vitoria Gasteiz (Álava)	231	366	17,45	Iñurrieta Auditores, S.L.
Portcemen, S.A.	Muelle Contradique Sur-Puerto Barcelona. Barcelona	814	289	11,47	
Prebesecc France, S.A.S.	Francia	(131)	(50)	18,39	
Prefabricados Lemona, S.A.	Barrio Inzunza, 1. Lemona (Vizcaya)	-	178	65,83	Moreno Lara Luis Alberto
Prefabricados Levisa, S.A.	Capitán Velasco, 20. Málaga	-	412	65,74	
Quinsa Prefabricados de Hormigón, S.L. Unipersonal	Ctra. S. Sebastián-Coruña Km. 184 - Barcena de Cicero (Cantabria)	44	(22)	18,52	
Silos y Morteros, S.L.	Ctra. de Pamplona Km. 1. Logroño (La Rioja)	266	306	23,40	
Terminal Cimentier de Gabes-Gie	Túnez	107	111	13,46	Ernst & Young, S.L.
Terrenos Molins, S.L.	Llobregat. Molins de Rei (Barcelona)	5	4	11,48	
Transportes Cántabros de Cemento Portland, S.L.	Ctra. S. Sebastián-Coruña Km. 184. Barcena de Cicero. (Cantabria)	66	96	18,52	
Vescem-LID, S.L.	Valencia, 245. Barcelona	28	50	11,47	
INMOBILIARIA					
Desarrollo Urbanístico Sevilla Este, S.L.	Avenida de los Descubrimientos. Sevilla	-	104.453	9,44	
Ronda Norte Denia, S.L.	Avenida Aragón, 30. Valencia	-	97	9,21	

Sociedad	Domicilio	Valor neto en libros de la cartera		% Participación efectiva	Auditor
		2008	2007		
CONCESIONARIA					
Autopistas del Sol, S.A.	Costa Rica	8.383	-	35,00	
Autopistas del Valle, S.A.	Costa Rica	5.518	-	35,00	
Autovía del Camino, S.A.	Leyre, 11. Pamplona (Navarra)	8.470	-	40,00	
Autovía Necaxa. Tihuatlan, S.A. de CV	México	11.403	-	50,00	
Concesionaria Hospital son Dureta, S.A.	Plaza Es Fortí, 4. Palma de Mallorca	3.244	-	32,00	Deloitte, S.L.
Ibisan Sociedad Concesionaria, S.A.	Porto Pi, 8. Palma de Mallorca (Balears)	8.480	-	50,00	Deloitte, S.L.
M50 (Concession) (Holdings) Limited	Irlanda	-	-	45,00	
M50 (Concession) Limited	Irlanda	(6.546)	-	45,00	
Madrid 407 Sociedad Concesionaria, S.A.	Pedro Teixeira, 8 Edif. Iberia Mart.. Madrid	2.498	-	50,00	BDO Audiberia Auditores, S.L.
Marina de Laredo, S.A.	Pasaje de Puntida, 1. Santander (Cantabria)	694	-	42,50	
Marina Port Vell, S.A.	Varadero, s/n Edif. Torre de Control. Barcelona	1.827	-	30,66	LAES Nexia AC, S.L.
Metro de Málaga, S.A.	Martínez, 11. Málaga	23.170	-	26,73	Ernst & Young, S.L.
N6 (Concession) (Holdings) Limited	Irlanda	-	-	45,00	
N6 (Concession) Limited	Irlanda	(2.890)	-	45,00	
Port Torredembarra, S.A.	Edificio Capitanía Puerto Deportivo y Pesquero. Torredembarra (Tarragona)	782	-	24,08	Domingo Rusiñol y Cia. Auditores, S.L.
Ruta de los Pantanos, S.A.	Avda. Europa, 18 P.E. La Moraleja. Alcobendas (Madrid)	5.371	-	25,00	
Transportes Ferroviarios de Madrid	Doctor Esquerdo, 136. Madrid	15.892	-	24,38	Deloitte, S.L.
TOTAL VALOR DE SOCIEDADES CONSOLIDADAS POR EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN (EMPRESAS ASOCIADAS)		269.046	386.810		

ANEXO IV - Cambios en el perímetro de consolidación

ALTAS	Domicilio
CONSOLIDACIÓN GLOBAL	
ACQUE DI CALTANISSETTA, S.P.A. (*)	Italia
ALPINE BAU GMBH A-1 SPJ	Polonia
ALPINE D.O.O. BANJA LUKA	Bosnia Herzegovina
ANEMOI INVESTMENT INC.	E.E.U.U.
AQUAELVAS-AGUAS DE ELVAS, S.A.	Portugal
AQUALIA INFRAESTRUCTURAS DE MÉXICO, S.A. DE CV	México
CONSTRUCTORA DURANGO-MAZATLAN, S.A. DE CV	México
DÉDALO PATRIMONIAL, S.L. UNIPERSONAL	Federico Salmón, 13. Madrid
DEPURPLAN 11, S.A. (*)	Madre Rafols, 2. Zaragoza
DEPURTEBO, S.A.	San Pedro, 57. Zuera (Zaragoza)
DESARROLLO Y CONSTRUCCIÓN DEYCO CRCA, S.A.	Costa Rica
ECOPARQUE MANCOMUNIDAD DEL ESTE, S.A.	Federico Salmón, 13. Madrid
FCC CONSTRUCTION HUNGARY KFT	Hungría
FCC CONSTRUCTION I-95 LLC.	E.E.U.U.
FCC ENERGÍA, S.A.	Federico Salmón, 13. Madrid
GUILLENA GOLF, S.L. UNIPERSONAL	Paseo de la Castellana, 216. Madrid
HELIOS PATRIMONIAL 1, S.L. UNIPERSONAL	Federico Salmón, 13. Madrid
HELIOS PATRIMONIAL 2, S.L. UNIPERSONAL	Federico Salmón, 13. Madrid
HORMINAL, S.L. UNIPERSONAL	José Abascal, 59. Madrid
HYDROCARBON RECOVERY SERVICES INC.	E.E.U.U.
ICARO ENVIRONMENTAL LLC.	E.E.U.U.
INTERNATIONAL PETROLEUM CORP. OF DELAWARE	E.E.U.U.
PRZEDSIĘBIORSTWO USŁUG KOMUNALNYCH SP.Z.O.O.	Polonia
REALIA CONTESTI, S.R.L.	Rumanía
REALIZ ZAREA, S.R.L.	Rumanía
SERVICIOS EMPRESARIALES DURANGO-MAZATLAN, S.A. DE CV	México
SKLADKA UHY SPOL, S.R.O.	República Checa
SKY SIERRESITA – CORTIJO VIEJO 1, S.L.	Federico Salmón, 13. Madrid
SKY SIERRESITA – CORTIJO VIEJO 2, S.L.	Federico Salmón, 13. Madrid
TEROBET AS	República Checa
EVG ENERGIEVERSORGUNG GMBH (*)	Austria
CONSOLIDACIÓN POR EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN	
NEGOCIOS CONJUNTOS	
ALCINA INFRAESTRUCTURAS, S.L.U.	Paseo de la Castellana, 141. Madrid
AUTO-ESTRADAS XXI – SUBCONCESIONARIA TRANSMONTANA, S.A.	Portugal
CHILENA DE GLOBAL VIA, S.A.	Chile
CONCESIONES DE MADRID, S.A. (*)	Costa Rica
CONSTRUCTORA NUEVO NECAXA TIHUATLAN, S.A.C.V.	México

(*) Cambio de método de consolidación

ALTAS	Domicilio
EXPROESTRADAS XXI – AE TRANSMONTANA, S.A.	Portugal
GLOBAL VIA INFRAESTRUCTURAS CHILE, S.A.	Chile
GLOBAL VIA INFRAESTRUCTURAS, U.S.A. CORP.	E.E.U.U.
GVI GLOBAL VIA IRELAND LIMITED	Irlanda
LAKME INFRAESTRUCTURAS, S.L.U.	Paseo de la Castellana, 141. Madrid
OPERESTRADAS XXI, S.A.	Portugal
SCUTVIAS-AUTOESTRADAS DA BEIRA INTERIOR, S.A.	Portugal
SOCIEDAD CONCESIONARIA AUTOPISTA DEL ACONCAGUA, S.A.	Chile
SOCIEDAD CONCESIONARIA AUTOPISTA DEL ITATA, S.A.	Chile
SOCIEDAD DE INVERSIONES GLOBA VIA CHILE LIMITADA	Chile
TERMINAL POLIVALENTE DE CASTELLÓN, S.A. (*)	Muelle del Centenario (Terminal B). El Grao (Castellón)
TRANVÍA DE PARLA, S.A. (*)	Camino de la Cantueña, 2. Parla (Madrid)
CONSOLIDACIÓN POR EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN	
EMPRESAS ASOCIADAS	
ABLOCADE, S.L.	Rafael López, 1. Huelva
ALPINE-ROSSISKAYA GMBH	Austria
CONCESSIÓ ESTACIONS AEROPORT L9, S.A.	Córcega, 270. Barcelona
CONSTRUCTORA SAN JOSÉ – CALDERA CSJC, S.A.	Costa Rica
DESARROLLO CUAJIMALPA, S.A. DE CV	México
FCC CONSTRUCTION KIPSZER KTF	Hungría
TRANSPORTES FERROVIARIOS DE MADRID, S.A.	Doctor Esquerdo, 136. Madrid
BAJAS	
CONSOLIDACIÓN GLOBAL	
ALPINE ENERGIE KOMMUNIKATION SERVICES GMBH (ÖSTERREICH) (12)	Austria
ALPINE INZENIRING GRADBENO PODJETJE D.O.O. –EN LIQUIDACIÓN- (1)	Eslovenia
ALPINE MAYREDER ROMANIA SRL (1)	Rumanía
ALQUILERES Y TRANSPORTES, S.A. UNIPERSONAL (5)	Alameda de Urquijo, 10. Bilbao (Vizcaya)
ANEMOI INVESTMENT INC. (1)	E.E.U.U.
BDR WASTE DISPOSAL LIMITED (9)	Reino Unido
BETOTRUB OSTRAVA S.R.O. (1)	República Checa
BRUNO FREIBAUER FONDS UNTRESTÜTZUNGSEINRICHTUNG FÜR DIE MITARBEITER DER UNIVERSA (1)	Austria
CANTERA GALDAMES II, S.A. UNIPERSONAL (6)	Alameda de Urquijo, 10. Bilbao (Vizcaya)
CISTERNAS LEMONA, S.L. UNIPERSONAL (4)	Barrio Arraibi, s/n. Lemona (Vizcaya)
ESPELSA-LUWAT, S.A. (1)	Acanto, 22. Madrid

BAJAS	Domicilio
FEBAREST LTD (9)	Chipre
FUNDBUD SP. Z.O.O. (10)	Polonia
GEOSPOL BRNO SPOL. SRO (10)	República Checa
GRUCYCSA, S.A. (7)	Plaza Pablo Ruiz Picasso. Madrid
HORMIGONES DEL ZADORRA, S.A. UNIPERSONAL (3)	Estella, 6. Pamplona (Navarra)
HORMIGONES GALDAMES, S.A. UNIPERSONAL (5)	Alameda de Urquijo, 10. Bilbao (Vizcaya)
HORMIGONES LEMONA, S.A. UNIPERSONAL (5)	Alameda de Urquijo, 10. Bilbao (Vizcaya)
ICARO ENVIRONMENTAL LLC. (1)	E.E.U.U.
MARCAS ANDALUZAS, S.L. (9)	Hilera, 10. Málaga
PAPELES VELA, S.A. (2)	Álava, 90. Barcelona
PREFABRICADOS LEMONA, S.A. (8)	Barrio Inzunza, 1. Lemona (Vizcaya)
PREFABRICADOS LEVISA, S.A. (8)	Capitán Velasco, 20. Málaga
RH ENTERPRISES (1993) LIMITED (1)	Reino Unido
S C SCAEP GIURGIU PORT, S.A. (9)	Rumanía
SEÑALIZACIONES LEVANTE, S.L. (9)	Itálica, 25. Alicante
T.A.C.K. INVERSIONES, S.L. UNIPERSONAL (1)	Arquitecto Gaudí, 4. Madrid
TECAMI OFITAS, S.A. UNIPERSONAL (6)	Alameda de Urquijo, 10. Bilbao (Vizcaya)
UNIVERSALE BAHNBAU GMBH (6)	Austria
VIALES DE ANDALUCÍA, S.L. (9)	Avda. Kansas City, 9. Sevilla
XEQUEVIA SINALIZAÇÃO DE VIAS DE COMUNICAÇÃO LTDA. (13)	Portugal

(*) Cambio método consolidación.

(1) Baja por liquidación

(2) Baja por fusión por absorción de FCC Ámbito, S.A.

(3) Baja por absorción de Canteras del Pirineo Occidental, S.A. (Canteras del Pirineo Occidental, S.A. ha pasado a denominarse Hormigones del Zadorra, S.A.)

BAJAS	Domicilio
CONSOLIDACIÓN POR EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN	
NEGOCIOS CONJUNTOS	
ACQUE DI CALTANISSETTA, S.P.A. (*)	Italia
DEPURPLAN 11, S.A. (*)	Madre Rafols, 2. Zaragoza
SOCIEDAD OPERADORA DEL TRANVÍA DE PARLA, S.L. (1)	Ulises, 18. Madrid
EMPRESAS ASOCIADAS	
AS-PROM LIEGENSCHAFTSVERWERTUNGS GMBH (9)	Austria
BAUSTOFEE HANDRICK GMBH (9)	Alemania
COMPAÑÍA TECNOLÓGICA DE CORELLA CONSTRUCCIÓN, S.A. (9)	P.I. s/n. Corella (Navarra)
MARINA DE L'EMPORDÀ, S.A. (1)	Avda. Diagonal, 512. Barcelona
TERMINAL POLIVALENTE DE CASTELLÓN, S.A. (*)	Muelle del Centenario (Terminal B). El Grao (Castellón)
CONCESIONES DE MADRID, S.A. (*)	Costa Rica
EVG ENERGIEVERSORGUNG GMBH (*)	Austria
TRANVÍA DE PARLA, S.A. (*)	Camino de la Cantueña, 2. Parla (Madrid)

(4) Absorbida por Transportes Lemona, S.A.

(5) Absorbida por Hormigones Premezclados del Norte, S.A.

(6) Absorbida por Áridos y Canteras del Norte, S.A.

(7) Baja por absorción de Asesoría Financiera y de Gestión, S.A.

(8) Ha pasado a catalogarse como activos disponibles para la venta

(9) Baja por venta

(10) Baja por fusión

(11) Baja por absorción de Alpine Bau GmbH

(12) Baja por absorción de Alpine-Energie Österreich GmbH

(13) Baja por disolución (absorbida por Pinturas Jaque, S.L.)

ANEXO V - Uniones temporales de empresas, agrupaciones de interés económico y otros negocios gestionados conjuntamente con terceros ajenos al Grupo

	Porcentaje de integración a 31 de diciembre de 2008
SERVICIOS MEDIOAMBIENTALES	
FCCSA-SECOPSA UTE I	50,00
UTE A GUARDA	50,00
UTE ABASTECIMIENTO EXTREMADURA	20,00
UTE ABASTECIMIENTO ZARAGOZA	70,00
UTE ABM	52,80
UTE ABSA - PERICA	60,00
UTE ACTUACIÓN 11 TERUEL	50,00
UTE AEROPUERTO I	50,00
UTE AEROPUERTO II	50,00
UTE AEROPUERTO III	50,00
UTE AEROPUERTO IV	50,00
UTE AEROPUERTO GALERIAS	50,00
UTE AEROPUERTO GALERIAS II	50,00
UTE AGUA CIUDAD VALDELIZ	60,00
UTE AGUAS ALCALÁ	37,50

	Porcentaje de integración a 31 de diciembre de 2008
UTE AIGÜES DES MERCADAL	50,00
UTE ALCANTARILLADO BILBAO	90,00
UTE ALMEDA	51,00
UTE AMPLIACIÓ LIXIVITATS	80,00
UTE AMPLIACIÓN EDAR LA GOLONDRINA	50,00
UTE AMPLIACIÓN IDAM SANT ANTONI	50,00
UTE AMPLIACIÓN ITAM DELTA DE LA TORDERA	66,67
UTE AMPLIACIÓN VERTEDERO GARDELEGUI	55,00
UTE ANSA - ALFUS	20,00
UTE APARKISA	35,00
UTE AQUALIA - FCC - MYASA	94,00
UTE ARGÍ GUEÑES	70,00
UTE BAILIN	50,00
UTE BILBOKO SANEAMENDU	50,00
UTE BIOCOMPOST DE ÁLAVA	50,00
UTE BOADILLA	50,00
UTE CÁDIZ	50,00
UTE CANA PUTXA	20,00

	Porcentaje de integración a 31 de diciembre de 2008
UTE CAP DJINET	50,00
UTE CASTELLANA - PO	50,00
UTE CASTELLAR DEL VALLÈS	50,00
UTE CASTELLAR POLÍGONOS	50,00
UTE CEMENTERIOS PERIFÉRICOS II	50,00
UTE CESPÀ GR - GRT	30,00
UTE CHIPIONA	50,00
UTE CIUTAT VELLA	50,00
UTE COLECTOR MAGRANERS	50,00
UTE COLECTORES Y EDAR EN BARBARROJA	25,00
UTE COLEGIOS SANT QUIRZE	50,00
UTE COMPOSTATGE ALT URGELL	80,00
UTE CONDUCCIÓN A EL VISO Y DEPÓSITOS	70,00
UTE CTR-VALLES	20,00
UTE DELTA	50,00
UTE DEPURACIÓN PONIENTE ALMERIENSE	75,00
UTE DEPURTERUEL	50,00
UTE DOS AGUAS	35,00
UTE EDAR BAEZA	50,00
UTE EDAR CIUDAD VALDELUZ	60,00
UTE EDAR DE KRISPIJANA	70,00
UTE EDAR LLANÇÀ	20,00
UTE EDAR TALAVERA	50,00
UTE EDAR TORREVIEJA	10,00
UTE ENERGÍA SOLAR ONDA	25,00
UTE EPTISA - ENTEMANSER	50,00
UTE ETAP ORBIGO	50,00
UTE EXPLOTACIÓN ITAM TORDERA	50,00
UTE EXPLOTACIÓN PRESAS DEL SEGURA	60,00
UTE F.L.F. LA PLANA	47,00
UTE FCC - ANPE	80,00
UTE FCC - ERS LOS PALACIOS	50,00
UTE FCC - FOCONSA	50,00
UTE FCC - HIJOS DE MORENO, S.A.	50,00
UTE FCC - HIMOSA	50,00
UTE FCCMA - NECA	51,00
UTE FCCMA - RUBATEC STO. MOLLET	50,00
UTE FCC - PAS SALAMANCA	70,00
UTE FCC - PROMECO 2000, S.L.	50,00
UTE FCC - SUFI MAJADAHONDA	50,00
UTE FCC - SUFI PESA	50,00
UTE FCC - SYF PLAYAS	40,00
UTE FCC - TEGNER	50,00
UTE FCCSA - VIVERS CENTRE VERD, S.A.	50,00
UTE FOBESA	50,00
UTE FS MUNGEST	51,00
UTE FS MUNGEST II	51,00
UTE FS PARLA II	72,00
UTE GEMECAN GENEUS	50,00
UTE GESTIÓ INTEGRAL DE RUNES DEL PAPIOL	40,00
UTE GESTIÓN FANGOS MENORCA	55,00
UTE GESTIÓN INSTALACIÓN III	34,99
UTE GESTIÓN SERVICIOS DEPORTES CATARROJA	90,00
UTE GIREF	20,00
UTE GIRONA SELECTIVES	50,00

	Porcentaje de integración a 31 de diciembre de 2008
UTE HÉROES DE ESPAÑA	50,00
UTE HIDRANTES	50,00
UTE HIDROGESTIÓN	60,00
UTE IDAM IBIZA	50,00
UTE IDAM IBIZA II	50,00
UTE IDAM IBIZA III	50,00
UTE IDAM SANT ANTONI	50,00
UTE IDAM SANT ANTONI II	50,00
UTE INFILCO	50,00
UTE INTAGUA	50,00
UTE JARDINES CÁDIZ	50,00
UTE JARDINES SANTA COLOMA	50,00
UTE JUNDIZ	51,00
UTE KABIEZESKO KIROLDEGIA	60,00
UTE KAIAGARBI	51,00
UTE KAIXARRANKA	60,00
UTE LA LLOMA DEL BIRLET	80,00
UTE LEA - ARTIBAI	60,00
UTE LEGIO VII	50,00
UTE LIMPIEZA COLEGIOS PÚBLICOS DE ALCORA	50,00
UTE LIMPIEZA COLEGIOS PÚBLICOS DE BURRIANA	50,00
UTE LIMPIEZA COLEGIOS PÚBLICOS DE CASTELLÓN	50,00
UTE LIMPIEZA SANTA COLOMA	50,00
UTE LIMPIEZA Y RSU LEZO	55,00
UTE LÍNEA 2 FASE 2 FMB	50,00
UTE LÍNEA 2 METRO BILBAO	50,00
UTE LOCALES JUSTICIA LOTE II	50,00
UTE LOCALES JUSTICIA LOTE V	50,00
UTE LOGROÑO LIMPIO	50,00
UTE LVR MUSKIZ II	70,00
UTE MADRID I	50,00
UTE MADRID II	50,00
UTE MADRID III	50,00
UTE MANCOMUNIDAD ALTO MIJARES	50,00
UTE MANTENIMIENTO COLEGIOS BILBAO	60,00
UTE MANTENIMIENTO DE EDIFICIOS	60,00
UTE MEJORA ABASTECIMIENTO SESEÑA	50,00
UTE MOLLERUSSA	60,00
UTE MONTCADA	50,00
UTE MORELLA	50,00
UTE MOSTAGANEM	50,00
UTE MUSKIZ III	70,00
UTE OBRA AMPLIACIÓN IDAM SAN ANTONIO	50,00
UTE OBRAS AGUAS ALCALÁ	55,00
UTE ONDA EXPLOTACIÓN	33,33
UTE OYM CAP DJINET	50,00
UTE OYM MOSTAGANEM	50,00
UTE PAMPLONA	80,00
UTE PARLA	99,00
UTE PARQUES SINGULARES MÓSTOLES	50,00
UTE PASAIA	70,00
UTE PI VERD SEARSA HIDROCANAL	60,00
UTE PISCINA CUBIERTA BENICARLÓ	65,00
UTE PISCINA CUBIERTA MUNICIPAL ALBATERA	93,00
UTE PISCINA CUBIERTA MUNICIPAL L'ELIANA	85,00

Porcentaje de integración a 31 de diciembre de 2008	
UTE PISCINA CUBIERTA CLUB DEPORTIVO ALBORAYA	85,00
UTE PISCINA CUBIERTA MANISES	65,00
UTE PISCINA CUBIERTA PAIPORTA	90,00
UTE PISCINA POLIDEPORTIVO PAIPORTA	65,00
UTE PLAN RESIDUOS	47,50
UTE PLANTA COMPOSTATGE D'OLOI	42,00
UTE PLANTA TRATAMIENTO VALLADOLID	60,00
UTE PLAYAS	50,00
UTE PLAYAS GUIPUZKOA	55,00
UTE PONIENTE ALMERIENSE	50,00
UTE PORTUGARBI	51,00
UTE PORTUGARBI - BI	51,00
UTE POSU - FCC VILLALBA	50,00
UTE POTABILIZADORA ELS POBLETS	70,00
UTE PUERTO	50,00
UTE QUINTO CONTENEDOR	50,00
UTE R.S. PONIENTE ALMERIENSE	50,00
UTE RBU VILLA-REAL	47,00
UTE RESIDENCIA	50,00
UTE RESTAURACIÓN GARRAF	27,50
UTE RIERA AUBI	50,00
UTE RSU TOLOSALDEA	60,00
UTE S.U. BILBAO	70,00
UTE SALTO DEL NEGRO	50,00
UTE SANT QUIRZE	50,00
UTE SANT QUIRZE DEL VALLÉS	50,00
UTE SANTA COLOMA DE GRAMANET	61,00
UTE SANTURTZIKO GARBIKETA	60,00
UTE SASIETA	75,00
UTE SAV - FCC TRATAMIENTOS	35,00
UTE SEAFSA J.I. RODRÍGUEZ	60,00
UTE SEAFSA LANZAROTE	60,00
UTE SEAFSA - JAIME E ISAAC RODRÍGUEZ	50,00
UTE SEARSA MAN	50,00
UTE SEARSA - INGEMAXTER - FELANITX	50,00
UTE SEARSA - MAN EXPLOTACIÓN ZONA MAS	50,00
UTE SELECTIVA SAN MARCOS	65,00
UTE SELECTIVA UROLA KOSTA	60,00
UTE SELLADO VERTEDERO LOGROÑO	50,00
UTE SERVICIOS EXPO	60,00
UTE T.P.A. E INICRESS	75,00
UTE TANATORIO DE PATERNA	50,00
UTE TIRVA FCC - FCCMA RUBÍ	51,00
UTE TORRIBERA	50,00
UTE TORRIBERA III	50,00
UTE TORRIBERA RSU	50,00
UTE TOSSA DE MAR	20,00
UTE TREMP	51,00
UTE TXINGUDI	75,00
UTE UROLA ERDIA	60,00
UTE URRETXU Y ZUMARRAGA	65,00
UTE VERTEDERO ARTIGAS	50,00
UTE VERTEDERO GARDELEGUI	70,00
UTE VERTEDERO GARDALEGUI II	70,00
UTE VERTRESA	10,00

Porcentaje de integración a 31 de diciembre de 2008	
UTE VIGO RECICLA	70,00
UTE VINAROS	50,00
UTE VIVIENDAS MARGEN DERECHA	60,00
UTE WTC - ZARAGOZA	51,00
UTE ZARAGOZA DELICIAS	51,00
UTE ZONZAMAS FASE II	30,00
UTE ZURITA	50,00

VERZIA

CLEAR CHANNEL - CEMUSA UTE	50,00
EYSSA-AUPLASA ALICANTE UTE	65,00
UTE BYPASS SUR	50,00
UTE C-17 SERVEI	50,00
UTE CAMINO	50,00
UTE CARTAGENA	50,00
UTE CC CLOT ARAGÓ	60,00
UTE CN III	45,00
UTE EIX LLOBREGAT	50,00
UTE EUROHANDLING	50,00
UTE EUROHANDLING BARCELONA	50,00
UTE EUROHANDLING MÁLAGA	50,00
UTE FCC ACISA AUDING	45,00
UTE FCC - DIESEL BARCELONA	80,00
UTE FCC - DIESEL N-VI	50,00
UTE MENDIZULOA	30,00
UTE METEOROLÓGICAS A-6	33,00
UTE NOROESTE	33,00
UTE OCAÑA	75,00
UTE SCC SICE	50,00
UTE SCUTMADEIRA	55,00
UTE S.G.V.V.	50,00
UTE TRAMBAIX	66,00
UTE TRAMBESÓS	66,00
UTE TÚNELES BRAÑAVIELLA - NIEVARES	50,00

CONSTRUCCIÓN

ACP DU PORT DE LA CONDAMINE	45,00
ARGE GLEISBAU BLEIBUR + BHF	50,00
ARGE GLEISBAU KNOTEN ROHR	50,00
ARGE DURCHLÄSSE ÖBB	50,00
ARGE FESTE FAHRB. LAINZETRUNNEL	15,50
ARGE FESTE FAHRBAHN TAUERNUNN	37,00
ARGE GERÄTEBEISTELLUNG 2005	50,00
ARGE GLEISBAU LT-WEST B.3	50,00
ARGE GLEISBAU MDF HALLEIN	50,00
ARGE GLEISBAU UZ/13	29,00
ARGE ILF-RUM	50,00
ARGE INNOVAPARK	30,00
ARGE INNOVAPARK ABSCHNITT B	30,00
ARGE IVB 2005	50,00
ARGE KABEL ÖBB GRAZ	50,00
ARGE LFS TIROL	60,00
ARGE LINDENGASSE - HALL	50,00

	Porcentaje de integración a 31 de diciembre de 2008
ARGE OBERB. ALTHOFEN-KLAGENFURT	50,00
ARGE OBERBAU ASTEN-LINZ	33,34
ARGE OBERBAU GRAZ-PUNTINGAM	50,00
ARGE PORTALKRAN	34,00
ARGE SLB FÜRWAG	33,33
ARGE SLB GLEISBAU 2004	33,34
ARGE STADTBAU BIENERSTRABE	40,00
ARGE STRABENBAHN KUFERZEILE	50,00
ARGE TIVOLI - BT 1	50,00
J.V ESTENSION IOF LINE 2 TO ANTOHOUPOLI	50,01
J.V. FCC CO-MCM	95,00
UTE 2ª FASE EIQUE DE LA ESFINGE	35,00
UTE 57 VIVIENDAS PC-6 CERRO DE REYES	90,00
UTE ABOÑO MUSEL	80,00
UTE AEROMÉDICA CANARIA - FCCCO	5,00
UTE AEROPUERTO DE CASTELLÓN	50,00
UTE AL - DEL MALAGA	50,00
UTE AL - DEL POLIVALENTES	50,00
UTE AL - DEL VILLARRUBIA	50,00
UTE AL - DEL XÁTIVA	50,00
UTE ALARCÓN	55,00
UTE ALBUERA	50,00
UTE ALCAR	45,00
UTE ALHAMA	75,00
UTE ALHENDUR	45,00
UTE ALMANZORA	40,00
UTE ALMENDRALEJO	65,00
UTE ALMENDRALEJO II	50,00
UTE ALQUERÍA	50,00
UTE AMOREBIETA	66,66
UTE AMPLIACIÓN AP-6 TRAMO 2	50,00
UTE AMPLIACIÓN CONSEJERÍA AMA	65,00
UTE AMPLIACIÓN EDAR ABRERA	90,00
UTE AMPLIACIÓN EDAR GIRONA	67,00
UTE AMPLIACIÓN FERIA VALENCIA FASE II	50,00
UTE AMPLIACIÓN FERIA VALENCIA FASE III	50,00
UTE AMP. PLAT COSTERA REC. GUINIGUADA	50,00
UTE AMPLIACIÓN PUERTO DE CASTELLÓN	50,00
UTE AMPLIACIÓN SUPERFICIE M. LEVANTE PTO. V	60,00
UTE ANAGA	33,33
UTE AP-7 FIGUERAS	50,00
UTE APARCAMIENTO TERM. ACT. AEROPUERTO G.C.	70,00
UTE ARENAL	33,00
UTE ARINAGA III	50,00
UTE ARMILLA INSTALACIONES	50,00
UTE ARROYO DE LA ENCOMIENDA	50,00
UTE ARROYO DEL FRESNO	50,00
UTE ASTALDI - FCC JV	50,00
UTE ATIL - TECAIR	50,00
UTE AUCOSTA CONSERVACIÓN	50,00
UTE AUDITORIO DE BURGOS	65,00
UTE AUDITORIO DE LEÓN	70,00
UTE AUTOPISTA CARTAGENA - VERA	50,00
UTE AUTOVÍA CANALS AGULLENT	60,00
UTE AUTOVÍA COSTA BRAVA	65,00

	Porcentaje de integración a 31 de diciembre de 2008
UTE AUTOVÍA DE LA PLANA	50,00
UTE AUTOVÍA DE LA SAGRA	50,00
UTE AUTOVÍA EL BATAN - CORIA	50,00
UTE AUTOVÍA PAMPLONA - LOGROÑO	35,00
UTE AUTOVÍA PAMPLONA - LOGROÑO T2, 3, 4	70,79
UTE AVE GIRONA	40,00
UTE AVE MASIDE	67,00
UTE AVE MONTBLANC	75,00
UTE AVE TERUEL	50,00
UTE AVE TÚNEL DE SERRANO	42,00
UTE ÁVILA 6	35,00
UTE AZOKA	52,00
UTE AZUCENAS	75,00
UTE AZUD BAJO EMBALSE ALARCÓN	50,00
UTE AZUD DEL EBRO 2ª FASE	70,00
UTE BALLONTI ARDANZA	20,00
UTE BARBADOS	50,00
UTE BENTA AUNDI	50,00
UTE BIBLIOTECA DE NAVARRA	65,00
UTE BIMENES	70,00
UTE BIMENES III	70,00
UTE BIZKAIA ENPARANTZA	50,00
UTE BULEVAR PINTO RESINA	50,00
UTE BUÑEL - CORTES	80,00
UTE C 16	50,00
UTE C&F JAMAICA	50,00
UTE CÁCERES	65,00
UTE CÁCERES II	50,00
UTE CADAQUÉS	50,00
UTE CÁDIZ	35,00
UTE CAMBULLONEROS	80,00
UTE CAMBULLONEROS - VIRGEN DEL PINO	40,00
UTE CAMPO DE GIBALTAR	50,00
UTE CAN TUNIS	70,00
UTE CANAL DE NAVARRA	60,00
UTE CANAL PUERTO VALENCIA	65,00
UTE CAPTACIÓN AGUA DE MAR S.P. PINATAR	50,00
UTE CÁRCEL MARCOS PAZ	35,00
UTE CARCHUNA - CASTELL	75,00
UTE CARDEDEU	40,00
UTE CARIÑENA	50,00
UTE CARRETERA HORNACHOS - LLERA	65,00
UTE CARRETERA IBIZA - SAN ANTONIO	50,00
UTE CASON	50,00
UTE CASON II	50,00
UTE CASTELLÓ D'AMPÚRIES	50,00
UTE CASTELLOLÍ	50,00
UTE CASTIÑEIRIÑO	65,00
UTE CATENARIA - CERRO NEGRO	50,00
UTE CECOEX	20,00
UTE CENTRAL - BEURKO	40,00
UTE CENTRAL - BEURKO FASE II	25,00
UTE CENTRE CONVENCIONS	37,00
UTE CENTRO COMERCIAL ARANJUEZ	50,00
UTE CENTRO COMERCIAL ARANJUEZ PLAZA F. II	50,00

	Porcentaje de integración a 31 de diciembre de 2008
UTE CENTRO COMERCIAL LA GRELA	50,00
UTE CENTRO CONTINGENCIAS GAVÀ	70,00
UTE CERRO GORDO	75,00
UTE CERVERA C-25	65,00
UTE CHAPÍN 2002	75,00
UTE CIBELES	50,00
UTE CIBELES ELECTRICIDAD	50,00
UTE CIERRE SUR T. CONTENEDORES	70,00
UTE CINE AVENIDA	50,00
UTE CIRCUITO	70,00
UTE CIRCUITO F-1 VALENCIA	38,00
UTE CIRCUNVALACIÓN III	46,25
UTE CIUDAD DE LAS ARTES ESCÉNICAS F. V.2	50,00
UTE CIUDAD DE LAS COMUNICACIONES	50,00
UTE CIUDAD DEPORTIVA VALDEBEBAS	50,00
UTE CIUDAD DEPORTIVA VALDEBEBAS II	50,00
UTE CIUDAD REAL	50,00
UTE CIUTAT DE LA JUSTÍCIA	30,00
UTE CLIMA "LA FE"	38,00
UTE CLIMA DENIA	65,00
UTE CLIMA PARQUE EMP. "FORESTA"	50,00
UTE CLIMATIZACIÓN ALCÁZAR DE SAN JUAN	60,00
UTE CLIMATIZACIÓN BARAJAS	42,50
UTE CLIMATIZACIÓN CIBELES	50,00
UTE CLIMATIZACIÓN CIUDAD DE TELEFÓNICA	50,00
UTE CLIMATIZACIÓN SON DURETA	42,00
UTE CLIMATIZACIÓN W.T.C.	50,00
UTE CLUB NÁUTICO CASTELLÓN	50,00
UTE COALVI - CONVENSA	25,00
UTE COBRA CPD REPSOL	50,00
UTE COBRA - ESPELSA TRANVÍA	50,00
UTE COIMA, S.A. - T.P. D ARMENGOLS C.P.	90,00
UTE COLADA	63,00
UTE COLECTOR NAVIA	80,00
UTE COLECTOR PARLA	50,00
UTE COMPLEJO ACUÁTICO DEPORTIVO MUNICIPAL	50,00
UTE CONAVILA II	50,00
UTE CONDUCCIÓN DEL JÚCAR TRAMO VI	70,00
UTE CONEXIÓN DISTRIBUIDOR SUR	60,00
UTE CONEXIONES EL CAÑAVERAL	33,33
UTE CONSEJERÍA AGRICULTURA	85,00
UTE CONSTRUCCIÓN HOSPITAL SURESTE	50,00
UTE CONTROL AÉREO GAVÀ	70,00
UTE CORNELLÀ WTC	36,00
UTE CORREDOR	55,00
UTE CORTE INGLÉS CASTELLÓN	70,00
UTE CORTE INGLÉS EIBAR	50,00
UTE COSTERA NORTE 1 A	70,00
UTE CREEA	50,00
UTE CARRETERA PANTANOS	33,33
UTE CARRETERA TORREBLANCA-AEROPUERTO CS	50,00
UTE CARRETERA ACCESO PUERTO CASTELLÓN	50,00
UTE CUATRO CAMINOS	50,00
UTE CUÑA VERDE	93,00
UTE CYM - ESPELSA INSTALACIONES	50,00

	Porcentaje de integración a 31 de diciembre de 2008
UTE D'ARO	60,00
UTE DÁRSENA SUR DEL PUERTO DE CASTELLÓN	50,00
UTE DÁRSENA SUR II DEL PUERTO DE CASTELLÓN	50,00
UTE DE SUMINISTROS PUENTE RÍO OZAMA	50,00
UTE DENIA SALUD	65,00
UTE DEPÓSITO COMBUSTIBLE PUERTO GIJÓN	80,00
UTE DESALADORA BAJO ALMANZORA	60,00
UTE DESARROLLO PUERTO DE AVILES FASE I	80,00
UTE DESDOBLAMIENTO EX-100 BADAJOZ	50,00
UTE DESVÍOS II	60,00
UTE DESVÍOS LÉRIDA-BARCELONA	50,00
UTE DIQUE DE LA ESFINGE 2ª FASE	70,00
UTE DIQUE ESTE	35,00
UTE DIQUE ESTE FASE II	50,00
UTE DIQUE ESTE DÁRSENA SUR PUERTO DE CASTELLÓN	50,00
UTE DIQUE TORRES	27,00
UTE DIQUE TORRES II	27,00
UTE DISTRIBUCIÓN L-2 Y VARIAS	50,00
UTE DOZÓN	29,60
UTE DRAGADO Y RELLENO CANAL E. PTO. CS	50,00
UTE EBRACONS	68,00
UTE EDAR CULEBRO	50,00
UTE EDAR CULEBRO EQUIPOS	50,00
UTE EDAR CULEBRO OBRA CIVIL	50,00
UTE EDAR L.F. DEPURBAIX	40,00
UTE EDAR PATERNA	85,00
UTE EDAR VUELTA OSTRERA	70,00
UTE EDIFICIO 4 WTC	56,25
UTE EDIFICIO 6-7-8 WTC	36,00
UTE EDIFICIO DE LAS CORTES	65,00
UTE EDIFICIO IDI 5 TERCERA FASE CPI	75,00
UTE EDIFICIO IMETISA	70,00
UTE EDIFICIO TERMINAL	40,00
UTE EDIFICIOS I.D.I. TERCERA FASE	75,00
UTE EIX BERGUEDÀ	34,00
UTE EIX DEL LLOBREGAT	34,00
UTE EL CONDADO	40,00
UTE ELECTRICIDAD BY PASS SUR CALLE 30	33,33
UTE ELECTRICIDAD CIUDAD COMUNICACIONES	50,00
UTE ELECTRICIDAD SON DURETA	50,00
UTE ELECTRIFICACIÓN BURGOS	33,33
UTE ELECTRIFICACIÓN CUATRO VIENTOS	50,00
UTE ELECTRIFICACIÓN GRANOLLERS	20,00
UTE ENCAUZAMIENTO BARRANCO DE FRAGA	60,00
UTE ENLACE R3-M50	33,33
UTE ENVALIRA	50,00
UTE ERRENERIA	50,00
UTE ESCLUSA SEVILLA	70,00
UTE ESCUELA DE ARTES Y DISEÑOS	70,00
UTE ESPELSA - BEDASA	65,00
UTE ESPELSA - CYMI INSTALACIONES NORTE	50,00
UTE ESPELSA - OCESA	75,00
UTE ESTABILIZACIÓN VIDRERES	50,00
UTE ESTABILIZADO VIC-RIPOLL	50,00
UTE ESTACIÓN AVE ZARAGOZA	50,00

	Porcentaje de integración a 31 de diciembre de 2008
UTE ESTACIÓN CORNELLÁ RIERA	50,00
UTE ESTACIÓN FGV MERCADO – ALICANTE	60,00
UTE ESTACIÓN LUCERO ALICANTE	33,33
UTE ESTACIÓN METRO SERRERÍA	50,00
UTE ESTACIONES METRO LIGERO	50,00
UTE ESTACIONES AEROPORT L9	49,00
UTE ESTACIONES LÍNEA 9	33,00
UTE ESTEPONA	25,00
UTE ETAP LAS ERAS	50,00
UTE F.I.F. GNL TK-3.002/3	39,06
UTE F.I.F. LNG TK – 3001	34,00
UTE F.I.F. TANQUE FB – 241 GNL	38,00
UTE F.I.F. TANQUES GNL	34,00
UTE FASE II HOSPITAL DE MÉRIDA	50,00
UTE FÁTIMA	26,00
UTE FÁTIMA II	33,00
UTE FCC URCO URBASA	50,00
UTE FCC – SCENIC LIGHT	80,00
UTE FCC – TECYSU	80,00
UTE FERIA VALENCIA PABELLÓN Nº 7	50,00
UTE FGV ALICANTE TRAMO 2	60,00
UTE FIRA P-5	65,00
UTE FÍSICA Y QUÍMICA	50,00
UTE FUENTE LUCHA	77,00
UTE GANGUREN	11,48
UTE GAS SAGUNTO, SOCOIN-APL	50,00
UTE GASODUCTO MAGREB – EUROPA	50,00
UTE GAVELEC	50,00
UTE GIJÓN – VILLAVICIOSA	50,00
UTE GIRIBAILE	50,00
UTE GIRIBAILE II	50,00
UTE GIRONA NORTE	70,00
UTE GOIERRIALDEA	55,00
UTE GRAN VÍA HOSPITALET	50,00
UTE GRAN VÍA NORTE	50,00
UTE GRAN VÍA SURESTE	33,33
UTE GRAU DE LA SABATA	90,00
UTE GUADARRAMA 3	33,33
UTE GUADARRAMA 4	33,33
UTE GUAREÑA I	50,00
UTE GUICYCSA TORDESILLAS	60,00
UTE HABILITACIÓN ED. C. COMUNICACIONES	50,00
UTE HORCHE	65,00
UTE HOSPITAL ALCÁZAR	60,00
UTE HOSPITAL CAMPUS DE LA SALUD	80,00
UTE HOSPITAL DE CARTAGENA	70,00
UTE HOSPITAL DE SALAMANCA	40,00
UTE HOSPITAL DEL SUR	80,00
UTE HOSPITAL FCC – VVO	80,00
UTE HOSPITAL MARQUÉS VALDECILLA FASE III	33,33
UTE HOSPITAL NAVALMORAL	50,00
UTE HOSPITAL NORTE TENERIFE	80,00
UTE HOSPITAL O'DONNELL	50,00
UTE HOSPITAL SON DURETA	32,00
UTE HOSPITAL UNIVERSITARIO DE MURCIA	50,00

	Porcentaje de integración a 31 de diciembre de 2008
UTE HOTEL WTC	53,00
UTE HUELVA NORTE	55,00
UTE HUELVA NORTE II	55,00
UTE HUELVA SUDESTE	40,00
UTE HUESNA CONSTRUCCIÓN	33,33
UTE IBAI EDER	50,00
UTE IBARRETA	50,00
UTE IFEVI	50,00
UTE INSTALACIONES PLATAFORMA SUR	50,00
UTE IRO	80,00
UTE JAÉN – MANCHA REAL	80,00
UTE JEREZ FERROVIARIA	80,00
UTE JONCADELLA	34,00
UTE JUAN GRANDE	50,00
UTE L9 HOSPITALET	50,00
UTE LA CARPETANIA	50,00
UTE LA LOTETA	80,00
UTE LAKUA 796	50,00
UTE LALIN	50,00
UTE LAS ROSAS I-7	33,33
UTE LAUDIO	50,00
UTE LÍNEA 2	50,00
UTE LÍNEA 5	40,00
UTE LÍNEA 9	33,00
UTE LLAGOSTERA	50,00
UTE LUKO	45,00
UTE M-407	50,00
UTE M-30 TÚNEL SUR	50,00
UTE M-407 GESTION	50,00
UTE MÁLAGA COCHERAS	50,00
UTE MANTENIMENT RONDES	70,00
UTE MANTENIMENT RONDES II	70,00
UTE MANTENIMIENTO VÍA ARANJUEZ	50,00
UTE MANTENIMIENTO VÍA SEVILLA	50,00
UTE MANZANAL	50,00
UTE MATERNIDAD	50,00
UTE MATERNIDAD O'DONNELL	50,00
UTE METRO LIGERO	80,00
UTE METRO MÁLAGA	36,00
UTE MONT-RAS	50,00
UTE MONTSERRAT	35,00
UTE MONTSERRAT 2025	50,00
UTE MORA	30,00
UTE MORALEDA	66,00
UTE MOTRIL	75,00
UTE MUELLE BOUZAS	70,00
UTE MUELLE DE LOS MÁRMOLES	70,00
UTE MUELLE VIEJO CAUCE VALENCIA	65,00
UTE MUELLE VIEJO FASE II VALENCIA	60,00
UTE MUNGUÍA	28,00
UTE MUSEO DE LAS CIENCIAS	50,00
UTE N.O.M.	63,00
UTE NACIMIENTO	54,00
UTE NATURMÁS – AZOR	60,00
UTE NATURMÁS – AZOR 2	60,00

	Porcentaje de integración a 31 de diciembre de 2008
UTE NATURMÁS - AZOR 5	60,00
UTE NOVA BOCANA	40,00
UTE NOVOA SANTOS	60,00
UTE NUDO DE MOLLET	50,00
UTE NUEVA SEDE JUDICIAL LAS PALMAS G.C.	70,00
UTE NUEVO ATRAQUE PLANTA BIODIESEL	50,00
UTE NUEVO ESTADIO VCF	49,00
UTE NUEVO HOSPITAL DE CÁCERES	33,33
UTE NUEVO PUERTO DE IGOUMENTITZA	50,00
UTE NUEVO TRAZADO CARRETERA TF-812	85,00
UTE OBRAS RELLENO PLAN ORIONADAS	50,00
UTE OLABEL	27,00
UTE OLOT MONTAGUT	45,00
UTE ORDIZIA	59,80
UTE ORENSE - MELÓN	50,00
UTE OSEBE	50,00
UTE PADRÓN	50,00
UTE PALACIO DE LOS DEPORTES	50,00
UTE PALAMÓS-PALAFRUGELL	50,00
UTE PALAU	50,00
UTE PALAU NACIONAL	44,00
UTE PANADELLA	50,00
UTE PARADOR DE EL SALER	75,00
UTE PARANINFO ZARAGOZA	60,00
UTE PARQUE MÁLAGA	60,00
UTE PARQUE MAYORDOMÍA	50,00
UTE PARQUE OCEANOGRÁFICO DE VALENCIA	40,00
UTE PARQUE TECNOLÓGICO	60,00
UTE PAS - SPA	50,00
UTE PASAIA	15,00
UTE PAU LAS TABLAS	50,00
UTE PAU MONTE CARMELO	50,00
UTE PAVONES VIVIENDAS	50,00
UTE PEOPLE MOVER	50,00
UTE PIEDRAFITA	66,67
UTE PINO MONTANO P 5	50,00
UTE PLANTA DE RESIDUOS	50,00
UTE PLATAFORMA BÀRAJAS	50,00
UTE PLATAFORMA SATÉLITE	26,00
UTE PLATAFORMA TRANSPORTE UJI DE CASTELL	65,00
UTE PLISAN	70,00
UTE POLIDEPORTIVO MIERES	70,00
UTE POLÍGONO DE TANOS	50,00
UTE POLÍGONO LLOREDA	70,00
UTE POLÍGONO VICÁLVARO	80,00
UTE PORT BESÒS	50,00
UTE PORT TARRAGONA	50,00
UTE PREFABRICADOS M-30	50,00
UTE PREFABRICADOS POLA	50,00
UTE PRESA ENCISO	50,00
UTE PRESAS JÚCAR	53,00
UTE PREVENCIÓN DE INCENDIOS NORESTE	50,00
UTE PROLONGACIÓN DIQUE REINA SOFÍA	40,00
UTE PROSER - ARDANUY	70,00
UTE PROSER - GEOCONTROL	60,00

	Porcentaje de integración a 31 de diciembre de 2008
UTE PROSER - GEOCONTROL II	62,00
UTE PROSER - I.P.D.	65,00
UTE PROSER - IMACS	50,00
UTE PROSER - NARVAL	60,00
UTE PROSER - NORCONTROL	50,00
UTE PROSER - NORCONTROL II	50,00
UTE PROSER - OLCINA	60,00
UTE PROSER - PAYMACOTAS IV	50,00
UTE PROSER - UG 21	70,00
UTE PROSER - LA ROCHE TF - 5 III	50,00
UTE PROSER - BATLLE I ROIG	50,00
UTE PROSIBE II	50,00
UTE PROSIBE III	50,00
UTE PROTECCIÓN DE LA LAJA	80,00
UTE PUENTE ADRIÁTICO	30,00
UTE PUENTE RÍO OZAMA (DFC-COCIMAR)	35,00
UTE PUENTE DE LA SERNA	65,00
UTE PUENTE DE PONFERRADA	55,00
UTE PUENTE DEL REY	33,33
UTE PUENTE MEDELLÍN	65,00
UTE PUENTE SERRERÍA	60,00
UTE PUERTO DE GRANADILLA	40,00
UTE PUERTO DE LAREDO	50,00
UTE PUERTO DEL ROSARIO	90,00
UTE PUIG-REIG	50,00
UTE PUIGVERD	45,00
UTE RADIALES	35,00
UTE RAMPAS ERMUA	50,00
UTE RANDE	40,00
UTE RANILLA CONSTRUCCIÓN	85,00
UTE RECINTOS FERIALES	50,00
UTE RECINTOS FERIALES II	50,00
UTE RECUPERACIÓN DEL GUINIGUADA	50,00
UTE REFORMA HOSPITAL V SALUD	60,00
UTE REFORMA MEDICINA	50,00
UTE REG GARRIGUES	80,00
UTE REGULACIÓN RÍO BELCAIRE DE CASTELLÓN	80,00
UTE RELLENOS PETROLEROS PUERTO GIJÓN	80,00
UTE REPOSICIONES C. LAS PALMAS F3	46,25
UTE RESIDENCIA COMPLUTENSE	50,00
UTE REURBANIZACIÓN AV. SALER	60,00
UTE REVILON	60,00
UTE RIALB	65,00
UTE RIALB II	65,00
UTE RIAÑO SAMA II	70,00
UTE RIBERAS DEL EBRO U-12	80,00
UTE RIBOTA - CONDADO	70,00
UTE RINCÓN DE LA VICTORIA	50,00
UTE RÍO LLOBREGAT	55,00
UTE RIPOLL C-17	65,00
UTE ROCKÓDROMO	50,00
UTE ROCKÓDROMO 2	40,00
UTE ROCKÓDROMO FASE 3	40,00
UTE ROCKÓDROMO PC 3	45,00
UTE RONDA HISPANIDAD	45,00

	Porcentaje de integración a 31 de diciembre de 2008
UTE RUTA NACIONAL HAITÍ	55,00
UTE S.A.I.H. JÚCAR	50,00
UTE S.A.I.H. SUR	40,00
UTE S.A.I.H. VALENCIA	50,00
UTE SAGRA TORRIJOS	50,00
UTE SAGUNTO	60,00
UTE SAIPEM - FCC BALEARES DOS	50,00
UTE SAIPEM - FCC BALEARES UNO	11,41
UTE SAJA	50,00
UTE SAN VICENTE	43,00
UTE SANEAMIENTO ARCO SUR	56,50
UTE SANT LLORENÇ	50,00
UTE SANTA BRÍGIDA	50,00
UTE SANTA COLOMA DE FARNERS	50,00
UTE SANTA MARÍA DEL CAMÍ	45,00
UTE SANTIAGO - PADRÓN	50,00
UTE SEGUNDA FASE DELICIAS ZARAGOZA	50,00
UTE SELLA	50,00
UTE SEMINARIO P3-2	90,00
UTE SERVEIS AFECTATS CASTELLÓ D'AMPÚRIES	50,00
UTE SEVILLA SUR	65,00
UTE SIETE AGUAS - BUÑOL	66,66
UTE SOCIALES	60,00
UTE SOTIELLO	50,00
UTE SOTO DE HENARES	70,00
UTE STADIUM	70,00
UTE SUBESTACIÓN PAJARES	50,00
UTE SUBESTACIÓN SERANTES	50,00
UTE SUELOS DE RIVAS VIEJO	20,00
UTE SURESTE II	80,00
UTE TALLERES METRO	80,00
UTE TARRAGONA LITORAL	70,00
UTE TARRAGONA SUR	70,00
UTE TEATRE LLIURE	50,00
UTE TECAIR ROCKÓDROMO	50,00
UTE TELENEO	50,00
UTE TEMPLO Y C. ECUM. EL SALVADOR F1	65,00
UTE TERMINAL BARAJAS T-4	50,00
UTE TERMINAL CEMENTOS ELITE CASTELLÓN	50,00
UTE TERMINAL DE BARAJAS	22,50
UTE TERMINAL GRANELES PUERTO CASTELLÓN	60,00
UTE TERMINAL SUR MUELLE LEÓN Y CASTILLO	35,00
UTE TF-5 2ª FASE	70,00
UTE TINDAYA	50,00
UTE TORO ZAMORA	70,00
UTE TORRE 1 FCC DRAGADOS	60,00
UTE TORRIJOS	80,00
UTE TRAGSA - FCC A.P.	50,00
UTE TRAIDA AGUAS PARC SAGUNT	50,00
UTE TRAMBESÒS	50,00
UTE TRAMMET	50,00
UTE TRAMO DE NUEVA CONSTRUCCIÓN JÚCAR-VINALOPO	70,00
UTE TRAMVIA DIAGONAL	25,00
UTE TRANVÍA DE PARLA	50,00
UTE TRANVÍA L-2 PARQUE ALICANTE	55,00

	Porcentaje de integración a 31 de diciembre de 2008
UTE TRANVÍA LUCEROS-MERCADO ALICANTE	60,00
UTE TRASVASE JÚCAR VINALOPÓ	50,00
UTE TRES CANTOS GESTIÓN	50,00
UTE TRIANGLE LÍNEA 9	33,00
UTE TÚNEL AEROPORT	33,00
UTE TÚNEL AEROPORT II	33,00
UTE TÚNEL C.E.L.A.	50,00
UTE TÚNEL DE BRACONS	75,00
UTE TÚNEL DE PAJARES 1	50,00
UTE TÚNEL FIRA	33,00
UTE TÚNEL SANT JUST	60,00
UTE TÚNEL TERRASSA	36,00
UTE TUNELADORA METRO	33,00
UTE TÚNELES DE GUADARRAMA	33,33
UTE TÚNELES DELICIAS	65,00
UTE UE 1 ARROYO DEL FRESNO	50,00
UTE UE 2 ARROYO DEL FRESNO	50,00
UTE UE 2 VALLECAS	25,00
UTE UE 5 VALLECAS	33,33
UTE UE 6 VALLECAS	33,33
UTE UNIVERSIDAD DE MÁLAGA	65,00
UTE UNIVERSIDAD DE TUDELA	60,00
UTE UNQUERA - PENDUELES	80,00
UTE URBANIZACIÓN PARC SAGUNT	50,00
UTE URBANIZACIÓN PARQUE DEL AGUA	60,00
UTE URBANIZACIÓN SOMOSAGUAS	50,00
UTE USABEL	50,00
UTE VAGUADA MADRID - 2	50,00
UTE VALDEVIVIENDAS II	33,33
UTE VALLE INFERIOR	80,00
UTE VARIANTE DE MONZÓN	70,00
UTE VARIANTE INCA	70,00
UTE VARIANTE MACHA REAL	67,00
UTE VEGAS ALTAS	40,00
UTE VELA BCN	25,00
UTE VELÓDROMO	60,00
UTE VÍA BENICÀSSIM	35,00
UTE VÍA METRO LIGERO	50,00
UTE VÍAS COLECTORAS LA CARPETANIA	50,00
UTE VÍAS SRV. ENSANCHE VALLECAS	33,33
UTE VIC - RIPOLL	34,00
UTE VIDRERES	34,00
UTE VIES SANT BOI	50,00
UTE VIGO-DAS MACEIRAS	50,00
UTE VILLAR - PLASENCIA	70,00
UTE VULLPALLERES	65,00
UTE WTC ELECTRICIDAD	50,00
UTE XILE - COLLBLANC	50,00
UTE YELTES	75,00
UTE YESA	33,33
UTE ZELAI	50,00
UTE ZONAS VERDES ENSANCHE DE VALLECAS	33,33
UTE ZUBALBURU XXI	34,00
UTE ZUERA	65,00

Porcentaje de integración a 31 de diciembre de 2008	
CEMENTOS	
UTE BCN SUD	6,88
UTE CONSORCIO ARCO	11,50
UTE NUEVA ÁREA TERMINAL	22,94
UTE OLÉRDOLA	27,53
UTE PUERTO	30,59
UTE ULLÁ	22,94

Porcentaje de integración a 31 de diciembre de 2008	
ACTIVIDAD INMOBILIARIA	
RESIDENCIAL TURÓ DEL MAR, C.B.	14,12
U.T.E. GLOF MARESME - REALIA BUSINESS, S.A. - VALLEHERMOSO	14,12
UTE II HANSA - REALIA, SAN JUAN	14,12
UTE REALIA BUSINESS Y NECSO ENTRECANALES CUBIERTAS	14,12
UTE REALIA - EQUIPO DIEZ, SAN CARLOS	14,12

informe de gestión

Grupo consolidado

* **NOTA:** ver Informe de Gobierno Corporativo > página 322

:: Introducción	216
:: Evolución de los negocios	217
Principales magnitudes del Grupo	
Cuenta de resultados	
Magnitudes financieras	
Análisis por áreas de actividad	
:: Adquisiciones de acciones propias	232
:: Actividades en materia de investigación y desarrollo	233
:: Objetivos y políticas de gestión del riesgo financiero	234
:: Previsiones para el año 2009	235

Introducción

El Grupo FCC está constituido por la sociedad matriz Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. y un conjunto de sociedades participadas de ámbito nacional e internacional que desarrollan las diversas actividades de negocio agrupadas en las siguientes áreas:

- **Servicios**, que aglutina las áreas especializadas:
 - a) **Servicios medioambientales**, que aglutina las distintas actividades relacionadas con el saneamiento urbano, tales como la recolección y tratamiento de residuos sólidos, limpieza de vías públicas y de redes de alcantarillado, mantenimiento de zonas verdes y de edificios, el tratamiento de residuos industriales y el ciclo integral del agua que se realizan a través de la sociedad dominante Fomento de Construcciones y Contratas, S.A., así como, por FCC Medio Ambiente, S.A., Aqualia Gestión Integral del Agua, S.A., FCC Ámbito S.A. y otras sociedades dependientes de las mismas.
 - b) **Versia**, que presta diversos servicios tales como aparcamiento de vehículos, mobiliario urbano y publicidad, inspección técnica de vehículos, asistencia a pasajeros y aeronaves en tierra (handling aeroportuario), servicios de logística a empresas de diversos sectores, conservación y sistemas de tráfico, etc. Actividades desarrolladas principalmente por FCC Versia, S.A. y sociedades dependientes.
- **Construcción**, Área especializada en la construcción y sectores afines: autopistas, autovías y carreteras, obras hidráulicas, marítimas, aeroportuarias, infraestructuras ferroviarias, urbanizaciones, viviendas, edificaciones no residenciales, conservación de infraestructuras, oleoductos y gasoductos, restauración medioambiental etc. Actividad realizada por FCC Construcción, S.A. y sociedades dependientes.
- **Cemento**, actividad dedicada a la explotación de canteras y yacimientos minerales, fabricación de cemento, cal, yeso y prefabricados derivados, así como, a la producción de hormigón. Actividad realizada por Cementos Portland Valderrivas, S.A. y sociedades dependientes, grupo que cotiza en el mercado continuo.
- **Energía**, actividad iniciada en el ejercicio 2008 que centra sus objetivos en el área de cogeneración, eficiencia energética, energías renovables y aplicación de nuevas tecnologías para la valoración energética de los residuos. Actividad realizada por la cabecera FCC Energía, S.A.

El Grupo FCC desarrolla también una importante actividad inmobiliaria por medio de la explotación del edificio Torre Picasso, del que la sociedad dominante es propietaria al 100% y de su participación minoritaria en Realia Business, cuya principal actividad se centra en la promoción de viviendas y el mercado de alquiler de oficinas, tanto a nivel nacional como internacional.

En relación con el **Edificio Torre Picasso**, situado en el complejo Azca de Madrid, del que la sociedad dominante ostenta la totalidad de su propiedad. En el ejercicio 2007 el Grupo FCC adquirió el 20% restante hasta completar la totalidad de la propiedad del edificio que cuenta con una superficie construida de 122.216 metros cuadrados, repartidos en sus 43 plantas útiles sobre rasante, zonas comerciales y cinco plantas de aparcamiento. El nivel de ocupación es desde hace varios años de prácticamente el 100%.

Asimismo, el Grupo desarrolla la actividad concesionaria en autopistas, túneles, puertos deportivos, ferrocarriles, tranvías y de edificios para diversos usos, principalmente a través de su participación en el grupo Global Vía Infraestructuras.

Las actividades de las diferentes áreas se desarrollan tanto en el ámbito nacional como internacional, siendo relevante en el ejercicio la aportación de los negocios realizados en el exterior. La actividad Internacional supone aproximadamente el 42% (35% en el ejercicio 2007) del importe de la cifra de negocios del Grupo FCC, realizándose principalmente en mercados de Europa, Estados Unidos de Norteamérica y América Latina.

La información económico financiera que contiene el presente Informe de Gestión se ha preparado de acuerdo con las Normas Internacionales de Contabilidad aprobadas por los Reglamentos de la Comisión Europea, tal como dispone la Ley 62/2003 de 30 de Diciembre, para aquellas sociedades que han emitido valores admitidos a cotización en un mercado regulado como es el caso de Fomento de Construcciones y Contratas S.A., sociedad matriz del Grupo FCC.

Las cifras que se relacionan a continuación están expresadas en millones de euros, las correspondientes al ejercicio 2007 han sido re expresadas conforme al criterio efectuado en el ejercicio 2007 relativo a la integración de las sociedades de gestión conjunta.

Evolución de los negocios

1. Principales magnitudes del Grupo

	2008	2007	Variación	
			Absoluta	%
Cifra de negocios	14.016,3	13.423,2	593,1	4,4%
Nacional	8.201,7	8.677,5	(475,8)	-5,5%
Internacional	5.814,6	4.745,7	1.068,9	22,5%
Beneficio bruto de explotación	1.740,8	1.929,9	(189,1)	-9,8%
% Margen bruto	12,4%	14,4%		
Beneficio neto de explotación	946,5	1.259,2	(312,7)	-24,8%
% Margen neto	6,8%	9,4%		
Beneficio antes de impuestos	490,3	1.252,3	(762,0)	-60,8%
Beneficio atribuido a la sociedad dominante	337,2	737,9	(400,7)	-54,3%
Cartera	32.706,7	30.215,3	2.491,4	8,2%
Inversiones	1.105,3	1.252,1	(146,8)	-11,7%
Flujos de efectivo (Cash Flow) de explotación	(1.501,8)	(1.091,2)	(410,6)	37,6%
Endeudamiento financiero neto	(6.900,6)	(7.776,1)	875,5	-11,3%
Patrimonio neto	3.196,2	4.250,5	(1.054,3)	-24,8%
Dividendo por acción (euros)	1,57	2,13		
Beneficio por acción (euros)	2,71	5,76		

El detalle por áreas de actividad es el siguiente:

	2008	2007	% Variación	% s/Total 2008	% s/Total 2007
Cifra de negocios					
Construcción	7.744,0	6.922,2	11,9%	55,2%	51,6%
Servicios medioambientales	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	20,2%	0,2%	0,2%
Otros	(112,0)	(171,9)	-34,8%	-0,8%	-1,3%
TOTAL GRUPO FCC	14.016,3	13.423,2	4,4%	100,0%	100,0%
Cifra de negocios nacional					
Construcción	3.909,1	4.057,5	-3,7%	47,7%	46,8%
Servicios medioambientales	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	20,2%	0,3%	0,3%
Otros	(110,3)	(163,7)	-32,7%	-1,2%	-1,8%
TOTAL GRUPO FCC	8.201,7	8.677,5	-5,5%	100,0%	100,0%

	2008	2007	% Variación	% s/Total 2008	% s/Total 2007
Cifra de negocios internacional					
Construcción	3.834,9	2.864,7	33,9%	66,0%	60,4%
Servicios medioambientales	1.290,4	1.202,6	7,3%	22,2%	25,3%
Versia	281,6	278,1	1,3%	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%
Otros	(1,8)	(8,2)	-78,0%	0,0%	-0,2%
TOTAL GRUPO FCC	5.814,6	4.745,7	22,5%	100,0%	100,0%
Beneficio bruto de explotación (Ebitda)					
Construcción	463,1	373,8	23,9%	26,6%	19,4%
Servicios medioambientales	606,0	660,8	-8,3%	34,8%	34,2%
Versia	74,8	91,9	-18,6%	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	15,1%	1,2%	1,0%
Otros	27,1	(7,7)	-451,9%	1,6%	-0,4%
TOTAL GRUPO FCC	1.740,8	1.929,9	-9,8%	100,0%	100,0%
Beneficio neto de explotación (Ebit)					
Construcción	325,4	262,3	24,1%	34,4%	20,8%
Servicios medioambientales	298,6	342,0	-12,7%	31,5%	27,2%
Versia	(6,1)	40,6	-115,0%	-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	9,9%	1,9%	1,3%
Otros	24,4	1,7	1335,3%	2,5%	0,2%
TOTAL GRUPO FCC	946,5	1.259,2	-24,8%	100,0%	100,0%
Cartera					
Construcción	10.159,4	8.875,4	14,5%	31,1%	29,4%
Servicios medioambientales	22.547,3	21.339,9	5,7%	68,9%	70,6%
TOTAL GRUPO FCC	32.706,7	30.215,3	8,2%	100,0%	100,0%
Flujos de efectivo por operaciones de inversión					
Construcción	(156,9)	(178,0)	-11,9%	10,4%	16,3%
Servicios medioambientales	(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	-832,8%	25,1%	-4,7%
TOTAL GRUPO FCC	(1.501,8)	(1.091,2)	37,6%	100,0%	100,0%

(*) Recoge, entre diversos flujos, los generados por la actividad de Energía y el grupo Realia

	2008	2007	% Variación	% s/Total 2008	% s/Total 2007
Flujos de efectivo por operaciones de explotación					
Construcción	178,4	(30,4)	-686,8%	16,1%	-2,4%
Servicios medioambientales	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%	6,1%
TOTAL GRUPO FCC	1.105,3	1.252,1	-11,7%	100,0%	100,0%
Endeudamiento financiero neto					
Construcción	(119,8)	(272,0)	-56,0%	1,7%	3,5%
Servicios medioambientales	(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%	21,4%
TOTAL GRUPO FCC	(6.900,6)	(7.776,1)	-11,3%	100,0%	100,0%

(*) Recoge, entre diversos flujos, los generados por la actividad de Energía y el grupo Realía

(**) Incluye, entre otros, la financiación de los activos de Concesiones de Infraestructuras y Energía

2. Cuenta de Resultados

	2008	2007	% Variación	% s/CN 2008	% s/CN 2007
Cifra de negocios	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%
Margen	12,4%	14,4%			
Dotación a la amortización del Inmovilizado	(724,0)	(684,1)	5,8%	-5,2%	-5,1%
Otros resultados de explotación	(70,3)	13,4	-624,6%	-0,5%	0,1%
Beneficio neto de explotación (Ebit)	946,5	1.259,2	-24,8%	6,8%	9,4%
Margen	6,8%	9,4%			
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 (BAI)	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 la sociedad dominante	337,2	737,9	-54,3%	2,4%	5,5%

2.1 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.

Cifra de negocios por áreas geográficas	2008	2007	% Variación
Nacional	8.201,7	8.677,5	-5,5%
% s/total	58,5%	64,7%	
Internacional	5.814,6	4.745,7	22,5%
% s/total	41,5%	35,3%	

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.

	2008	2007
Construcción	49,5%	41,2%
Servicios medioambientales	35,5%	36,4%
Versia	31,4%	29,0%
Cemento	23,9%	24,3%
Realia	17,3%	7,5%
TOTAL GRUPO FCC	41,5%	35,3%

Por mercados, destaca el fuerte posicionamiento de la compañía en Europa, especialmente Centro y Este, con un 85% 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 consolidando a pesar del efecto adverso del tipo de cambio, con un depreciación media en el periodo de un 14,0% de la libra esterlina, afectando a la actividad de servicios medioambientales y de un 6,4% del dólar americano, con especial impacto en la actividad de cemento.

2.2 Beneficio bruto de explotación (EBITDA s/ CNMV)

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 necesario 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.

Márgenes (Ebitda)	2008	2007
Construcción	6,0%	5,4%
Servicios medioambientales	16,7%	19,1%
Versia	8,3%	10,0%
Cementos	29,3%	32,5%
Realia	32,6%	44,6%
TOTAL GRUPO FCC	12,4%	14,4%

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 en la cementera y tratamiento de residuos, que cuentan con un mayor porcentaje de costes fijos que aquellas que han visto incrementarse sus ingresos.

2.3 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 168 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 practicado desde su incorporación al perímetro del grupo, (2) una amortización de 23 millones de euros del fondo de comercio relativo 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 Realia.

Así, el Ebit consolidado ajustado por la dotación mencionada en el fondo de comercio y en los activos de Realia (suelo/promoción y patrimonio) se habría situado en 1.096,5 millones de euros, un 12,9% inferior a 2007.

Márgenes (Ebit)	2008	2007
Construcción	4,2%	3,8%
Servicios medioambientales	8,2%	9,9%
Versia	-0,7%	4,4%
Cementos	16,5%	23,0%
Realia	12,6%	39,0%
TOTAL GRUPO FCC	6,8%	9,4%

2.4 Resultado financiero

El gasto financiero neto es de 484,6 millones de euros, y aumenta un 24,4%. Esto es debido a 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 Realia 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.

2.5 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.

2.6 Otros resultados de las operaciones

Este epígrafe, que recoge resultados por ventas y ajustes a valor de mercado de activos financieros, registra una pronunciada caída 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.

2.7 Beneficio antes de impuestos

El beneficio neto atribuible en 2008 es de 337,2 millones de euros. Su reducción se justifica principalmente por la desaparición de los resultados provenientes de la venta en la OPV de Realia en 2007 (responsable del 64,5% de la caída) y en menor medida 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.

2.8 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), así como el registro del pasivo financiero por la operación de compra venta del 20,73% del Grupo Alpine que reduce 59.775 miles de euros que reduce el saldo de minoritarios.

2.9 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.

2.10 Beneficio atribuido a la sociedad dominante

El beneficio neto atribuido a la sociedad dominante se sitúa en 337,2 millones de euros empeorando un 54,3% respecto al 2007.

3. Magnitudes financieras

3.1 Flujos de efectivo (Cash Flow)

	2008	2007	% Variación
+ CF por operaciones de explotación	1.105,3	1.252,1	-11,7%
Recurso generados	1.849,4	1.959,2	-5,6%
Variación capital corriente	(459,4)	(370,4)	24,0%
Impuestos y otros	(284,7)	(336,7)	-15,4%
- CF por operaciones de inversión netas	(1.501,8)	(1.091,2)	37,6%
= CF de actividades	(396,5)	160,9	-346,4%
- CF de financiación	(930,4)	(1.267,6)	-26,6%
- CF por cambios perímetro y otros	2.202,2	(1.599,6)	-237,7%
= INCREMENTO DE DEUDA NETA	875,3	(2.706,3)	-132,3%

3.1.1 Cash Flow 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:

Márgenes (Ebit)	Var. 08-07
Construcción	(191,5)
Servicios medioambientales	(205,6)
Versia	0,3
Cementos	10,7
Otras actividades (incluye Realia)	(73,3)
TOTAL VARIACIÓN DEL CAPITAL CORRIENTE	(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.

3.1.2 Cash Flow de inversiones netas

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.

3.1.3 Cash Flow por cambios perímetro y otros

Corresponde principalmente a la deuda neta de Realia por el cambio en el criterio de consolidación así como, a la parte proporcional de la deuda de las concesiones transferidas a Global Vía

3.2 Endeudamiento financiero neto

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.

	2008	2007	Diferencia
Obligaciones y empréstitos	(143,7)	(139,3)	(4,4)
Endeudamiento con entidades de crédito	(7.939,1)	(9.026,1)	1.087,0
Con recurso	(6.100,5)	(5.690,7)	(409,8)
Sin recurso	(1.838,6)	(3.335,4)	1.496,8
Resto deudas	(441,8)	(268,8)	(173,0)
Tesorería y activos financieros corrientes	1.623,9	1.658,2	(34,3)
Con recurso	1.358,3	1.169,1	189,2
Sin recurso	265,6	489,1	(223,5)
DEUDA NETA TOTAL	(6.900,6)	(7.776,1)	875,5
DEUDA NETA CON RECURSO	(5.327,6)	(4.929,8)	(397,8)

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.

3.3 Patrimonio neto

El Patrimonio neto del Grupo al cierre del ejercicio ha alcanzado la cifra de 3.196,2 millones de euros que supone un decremento respecto al ejercicio anterior del 24,8%. Los principales movimientos habidos en el ejercicio se muestran en el cuadro siguiente.

Patrimonio neto a 31 de diciembre de 2007	4.250
Beneficios del ejercicio 2008 pendientes de distribución	237
Atribuido a la sociedad dominante	178
Intereses minoritarios	59
Distribución de beneficios	(334)
Ajustes por cambios de valor	(307)
Operaciones con valores propios	84
Variaciones en el perímetro de consolidación	(764)
Otros ajustes	30
PATRIMONIO NETO A 31 DE DICIEMBRE DE 2008	3.196

Las variaciones en el perímetro de consolidación, corresponden básicamente a los socios externos de Realia, que se pasan a consolidar por puesta en equivalencia.

3.4 Dividendo y beneficio por acción

El beneficio por acción se obtiene como cociente entre el beneficio atribuido a la sociedad dominante y el promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el ejercicio.

En el Grupo, el beneficio básico por acción y el diluido coinciden, puesto que no existen opciones, warrants o equivalentes, o cualquier otro tipo de instrumento convertible en acciones ordinarias o contratos que pudiesen tener efectos diluyentes en los beneficios por acción.

A continuación detallamos el beneficio por acción básico y diluido del Grupo para los ejercicios 2008 y 2007.

	2008	2007
Beneficio por acción		
Básico	2,71 €	5,76 €
Diluido	2,71 €	5,76 €

4. Análisis por áreas de actividad

4.1 Construcción

4.1.1 Resultados

	2008	2007	% Variación
Cifra de negocios	7.744,0	6.922,2	11,9%
Nacional	3.909,1	4.057,5	-3,7%
Internacional	3.834,9	2.864,7	33,9%
Beneficio bruto de explotación	463,1	373,8	23,9%
Margen beneficio bruto de explotación	6,0%	5,4%	
Beneficio neto de explotación	325,4	262,3	24,1%
Margen beneficio neto de explotación	4,2%	3,8%	

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.

	2008	2007	% Variación
Nacional	3.909,1	4.057,5	-3,7%
% s/total	50,5%	58,6%	
Internacional	3.834,9	2.864,7	33,9%
% s/total	49,5%	41,4%	

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.

4.1.2 Rentabilidad

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

4.1.3 Cartera e inversiones

	2008	2007	% Variación
Cartera	10.159,4	8.875,4	14,5%
Inversiones	(156,9)	178,0	-11,9%

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.

4.1.4 Cash Flow

	2008	2007	% Variación
+ CF por operaciones de explotación	178,4	(30,4)	-686,8%
Recurso generados	477,9	358,0	33,5%
Variación capital corriente	(191,5)	(295,3)	-35,2%
Impuestos y otros	(108,0)	(93,1)	16,0%
- CF por operaciones de inversión netas	(156,9)	(178,0)	-11,9%
= CF de actividades	21,5	(208,4)	-110,3%
- CF de financiación	(213,5)	(150,4)	42,0%
- CF por cambios perímetro y otros	344,3	256,0	34,5%
= INCREMENTO DE DEUDA NETA	152,3	(102,8)	-248,2%
Deuda neta al final del periodo	2008	2007	Diferencia
Con recurso	(119,8)	(285,0)	165,2
Sin recurso	-	13,0	(13,0)
TOTAL	(119,8)	(272,0)	152,2

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.

4.1.5 Alpine

	2008	2007	% Variación
Cifra de negocios	3.506,4	2.595,0	35,1%
Beneficio bruto de explotación	169,9	119,4	42,3%
Margen beneficio bruto de explotación	4,8%	4,6%	
Beneficio neto de explotación	77,9	46,0	69,4%
Margen beneficio neto de explotación	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 puntos básicos 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.

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.

4.2 Servicios medioambientales

4.2.1 Resultados

	2008	2007	% Variación
Cifra de negocios	3.633,3	3.464,7	4,9%
Nacional	2.342,9	2.262,1	3,6%
Internacional	1.290,4	1.202,6	7,3%
Beneficio bruto de explotación	606,0	660,8	-8,3%
Margen beneficio bruto de explotación	16,7%	19,1%	
Beneficio neto de explotación	298,6	342,0	-12,7%
Margen beneficio neto de explotación	8,2%	9,9%	

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.

	2008	2007	% Variación
Nacional	2.342,9	2.262,1	3,6%
% s/total	64,5%	65,3%	
Internacional	1.290,4	1.202,6	7,3%
% s/total	35,5%	34,7%	

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.

El detalle de la cifra de negocios de los diferentes sectores que componen el Área es el siguiente:

	2008	2007	% Variación	% s/Total 2008	% s/Total 2007
Medio ambiente	1.440,5	1.356,9	6,2%	39,6%	39,2%
Medio ambiente internacional	1.057,4	1.127,7	-6,2%	29,1%	32,5%
Agua	845,5	790,1	7,0%	23,3%	22,8%
Residuos industriales	289,9	190,0	52,6%	8,0%	5,5%
TOTAL	3.633,3	3.464,7	4,9%	100%	100%

4.2.2 Rentabilidad

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%.

4.2.3 Cartera e inversiones

	2008	2007	% Variación
Cartera	22.547,3	21.339,9	5,7%
Inversiones	(628,8)	(516,5)	21,7%

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.

4.2.4 Cash Flow

	2008	2007	% Variación
+ CF por operaciones de explotación	360,3	578,2	-37,7%
Recurso generados	591,2	666,3	-11,3%
Variación capital corriente	(205,6)	(91,6)	124,5%
Impuestos y otros	(25,3)	3,5	N/A
- CF por operaciones de inversión netas	(628,8)	(516,5)	21,7%
= CF de actividades	(268,5)	61,7	N/A
- CF de financiación	(305,8)	(312,6)	-2,2%
- CF por cambios perímetro y otros	276,7	157,7	75,5%
= INCREMENTO DE DEUDA NETA	(297,6)	(93,2)	219,3%

Deuda neta al final del periodo	2008	2007	Diferencia
Con recurso	(3.315,3)	(2.926,9)	(388,4)
Sin recurso	(761,1)	(865,9)	104,8
TOTAL	(4.076,4)	(3.792,8)	(283,6)

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.

4.2.5 Waste Recycling Group

	2008	2007	% Variación
Cifra de negocios	656,9	775,2	-15,2%
Beneficio bruto de explotación	98,1	224,0	-56,2%
Margen beneficio bruto de explotación	14,9%	28,9%	
Beneficio neto de explotación	(5,5)	63,0	N/A
Margen beneficio neto de explotación	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.

4.3 Versia

4.3.1 Resultados

	2008	2007	% Variación
Cifra de negocios	897,4	923,2	-2,8%
Nacional	615,9	645,1	-4,5%
Internacional	281,6	278,1	1,2%
Beneficio bruto de explotación	74,8	91,9	-18,6%
Margen beneficio bruto de explotación	8,3%	10,0%	
Beneficio neto de explotación	(6,1)	40,6	-114,9%
Margen beneficio neto de explotación	-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.

	2008	2007	% Variación
Nacional	615,9	645,1	-4,5%
% s/total	68,6%	69,9%	
Internacional	281,6	278,1	1,3%
% s/total	31,4%	30,1%	

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.

El detalle de la cifra de negocios de los diferentes sectores que componen el Área es el siguiente:

	2008	2007	% Variación	% s/Total 2008	% s/Total 2007
Logística	323,0	338,0	-4,5%	36,0%	36,6%
Handling aeroportuario	252,8	258,4	-2,2%	28,2%	28,0%
Mobiliario urbano	132,8	136,3	-2,5%	14,8%	14,8%
Aparcamientos	74,4	74,8	-0,6%	8,3%	8,1%
Conservación y Sistemas	49,9	50,0	0,0%	5,6%	5,4%
ITV	46,2	41,0	12,8%	5,1%	4,4%
Transportes urbanos (*)	-	29,4	N/A	0,0%	3,2%
SVAT	22,0	24,6	-10,3%	2,5%	2,7%
TOTAL (**)	897,4	923,2	-2,8%	100,0%	100,0%

(*) Ver párrafo cifra de negocio

(**) 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.

4.3.2 Rentabilidad

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 valor de ciertas activos adquiridos en años anteriores en el área de handling aeroportuario (contratos en Miami e Italia). Ajustado por este efecto el Ebit se hubiera reducido hasta 16,9 millones de euros en 2008.

4.3.3 Cartera e inversiones

	2008	2007	% Variación
Cartera	-	-	N/A
Inversiones	(43,0)	(153,4)	-72,0%

4.3.4 Cash Flow

	2008	2007	% Variación
+ CF por operaciones de explotación	83,5	172,4	-51,6%
Recurso generados	99,1	106,6	-7,0%
Variación capital corriente	0,3	52,8	-99,4%
Impuestos y otros	(15,9)	13,0	-222,3%
- CF por operaciones de inversión netas	(43,0)	(153,4)	-72,0%
= CF de actividades	40,5	19,0	113,6%
- CF de financiación	(46,9)	(38,6)	21,5%
- CF por cambios perímetro y otros	17,9	15,9	13,9%
= INCREMENTO DE DEUDA NETA	11,5	(3,9)	N/A

Deuda neta al final del período	2008	2007	Diferencia
Con recurso	(509,4)	(521,6)	12,2
Sin recurso	-	-	-
TOTAL	(509,4)	(521,6)	12,2

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.

4.4 Cementos Portland Valderrivas

4.4.1 Resultados

	2008	2007	% Variación
Cifra de negocios	1.425,1	1.790,8	-20,4%
Beneficio bruto de explotación	1.085,2	1.415,4	-23,3%
Margen beneficio bruto de explotación	339,9	375,4	-9,5%
Beneficio neto de explotación	417,3	581,7	-28,3%
Margen beneficio neto de explotación	29,3%	32,5%	

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.

	2008	2007	% Variación
Nacional	1.085,2	1.415,4	-23,3%
% s/total	76,2%	79,0%	
Internacional	339,9	375,4	-9,5%
% s/total	23,8%	21,0%	

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.

4.4.2 Rentabilidad

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 1de julio pasado (+30% respecto al primer semestre del año) y por el efecto de los costes fijos ante la reducción de la actividad.

4.4.3 Cash Flow

	2008	2007	% Variación
+ CF por Operaciones de Explotación	359,7	454,5	-20,9%
Recurso generados	417,8	614,3	-32,0%
Variación capital corriente	10,7	(38,0)	-128,2%
Impuestos y otros	(68,8)	(121,8)	-43,5%
- CF por Operaciones de Inversión netas	(295,7)	(294,8)	0,3%
= CF de Actividades	64,0	159,7	-59,9%
- CF de Financiación	(242,0)	(195,9)	23,5%
- CF por cambios perímetro y otros	(63,8)	(15,2)	319,1%
= INCREMENTO DE DEUDA NETA	(241,8)	(51,4)	370,4%
Deuda neta al final del periodo	2008	2007	Diferencia
Con recurso	(1.240,4)	(1.043,9)	(196,5)
Sin recurso	(521,8)	(476,6)	(45,2)
TOTAL	(1.762,2)	(1.520,5)	(241,7)

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).

4.5 Torre Picasso

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

4.5.1 Resultados

	2008	2007	% Variación
Cífra de negocios	26,2	21,8	20,3%
Ebitda	21,4	18,6	
Margen Ebitda	81,7%	85,5%	
Ebit	17,8	16,2	10,0%
Margen Ebit	68,1%	74,4%	

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.

Adquisiciones de acciones propias

Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. al cierre del ejercicio 2007 poseía 375.986 acciones propias que representaban el 0,29% del capital social, valoradas en 8.156 miles de euros.

Por otra parte, la Compañía Auxiliar de Agencia y Mediación, S.A. poseía 316.098 acciones de Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. que representaban un 0,24% de su capital social, registradas por un valor neto contable de 1.107 miles de euros. A cierre del ejer-

cicio dicha Sociedad no posee acciones de Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. Asimismo, Asesoría Financiera y de Gestión, S.A. (Afiges) poseía 5.046.871 acciones de Fomento de Construcciones y Contratas, S.A., que representaban un 3,87% de su capital social registradas por un valor neto contable de 259.409 miles de euros. A cierre del ejercicio Afiges posee 2.682.260 acciones de Fomento de Construcciones y Contratas, S.A., que representan un 2,1% de su capital social registradas por un valor neto contable de 118.926 miles de euros. Dichas acciones, también tienen la consideración de acciones de la sociedad dominante, de acuerdo con el artículo 87 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas.

De acuerdo con el artículo 79 apartado 4º de la Ley de Sociedades Anónimas, se expone a continuación el movimiento habido en el número de acciones durante el ejercicio.

	FCC, S.A.	Asesoría Financiera y de Gestión, S.A.	Cía. Auxiliar de Agencia y Mediación	Grupo FCC
A 31 de diciembre de 2007	375.986	5.046.871	316.098	5.738.955
Compra- ventas intragrupo	2.888.201	(2.572.103)	(316.098)	-
Compras o entradas	-	2.137.477	-	2.137.477
Ventas o salidas	-	(1.929.985)	-	(1.929.985)
Salidas por amortización	(3.264.187)	-	-	(3.264.187)
A 31 DE DICIEMBRE DE 2008	-	2.682.260	-	2.682.260

Actividades en materia de investigación y desarrollo

El Grupo FCC está presente de forma activa en el mundo de la investigación, el desarrollo y la innovación tecnológica. Las iniciativas del Grupo en dicha materia se extienden hacia aquellos aspectos que tienen relación, directa o indirectamente, con las actividades que este lleva a cabo. En el ejercicio hay que destacar las actuaciones realizadas en el desarrollo de sus actividades, encaminadas a la protección medio ambiental que haga posible un crecimiento sostenible.

En el ámbito de los **Servicios medioambientales**, a lo largo del ejercicio se ha continuado el trabajo de investigación en varios proyectos iniciados en años anteriores. En este apartado hay que destacar los siguientes, Seguimiento ambiental, cuyo objetivo del ejercicio se ha centrado en establecer la trazabilidad del tratamiento del resto de la "bolsa amarilla" y de los envases, así como la optimización del proceso de compostaje. Digestión anaerobia (DIANA), de cuyo proyecto se ha seguido investigando en el tratamiento de residuos sólidos urbanos mediante el proceso de digestión anaerobia. Del proyecto de combustibles alternativos (Proyecto VRU), el objetivo del ejercicio ha consistido en la obtención de combustibles alternativos obtenidos a partir de los rechazos de las plantas de tratamiento de residuos.

En el ámbito de la eliminación de residuos, cabe mencionar los estudios sobre el tratamiento de residuos mediante convertidor de plasma (proyecto Termoplas). El objetivo es la destrucción de materiales mediante el empleo de la tecnología del plasma, disociando todos sus componentes, con ello se consiguen varios subproductos de uso industrial. Además se han iniciado dos nuevos proyectos, uno enfocado hacia el estudio sobre el tratamiento de residuos mediante el uso de tambores rotativos, con el objetivo de conseguir un combustible alternativo a partir del desfibrado del papel/cartón y el resto de la materia orgánica contenidos en la fracción de rechazo; y otro denominado INDALOS, cuya finalidad es optimizar el proceso de la digestión anaerobia en los distintos tipos de tratamiento existentes actualmente, modelizando su comportamiento a partir de los distintos parámetros implicados en el proceso.

En la actividad de residuos industriales, se ha continuado la investigación encaminada a reducir la cantidad y la toxicidad de los fangos residuales producidos en las plantas de tratamiento de aguas residuales urbanas.

Dentro área de **Versia**, incluido en el sector de **Mobiliario urbano** se han desarrollado diversos proyectos encaminados a la protección del medio ambiente que posibiliten un crecimiento sostenible, siendo los más relevantes, EPISOL (Vehículo Eléctrico de Pila de Combustible y Energía Solar) para el desarrollo de un vehículo urbano ligero, con propulsión eléctrica híbrida de dos versiones de motorización, en una primera fase un motor térmico y en una fase más avanzada una pila de combustible de alta eficiencia y bajo coste, en ambos casos con paneles solares. En todas las configuraciones, el vehículo dispone de un sistema que permite conectarse a la red para la carga de baterías, de esta forma siempre sale con las baterías completamente cargadas por lo que los requerimientos de energía del motor térmico y/o pila de combustible serán mucho menores. En este proyecto se está colaborando con el INSIA (Instituto Universitario de Investigación del Automóvil de la Universidad Politécnica de Madrid) y con el IAI (Instituto de Automática Industrial del CSIC). Además se prevé la incorporación del equipo Giugiaro Design para el diseño de una nueva carrocería. Otro pro-

yecto relevantes es G-CYCLES, en el que se está desarrollando un sistema completo de alquiler desatendido de bicicletas, que funciona con tarjetas inteligentes y es posible hacer los pagos con tarjetas de crédito. El proyecto nace como respuesta a la necesidad de una movilidad urbana sostenible propiciando la intermodalidad. La compañía está trabajando a su vez en varios proyectos de iluminación por LED's cuyo objetivo es el de reducir el consumo de energía y consecuentemente los gases de efecto invernadero. A la vez que se desarrolla el proyecto de iluminación por LED's se harán los estudios necesarios de iluminación para reducir la contaminación lumínica. Hasta el momento se ha conseguido reducir el consumo a la tercera parte, siendo el objetivo el de reducirlo a la cuarta parte, por lo que se continúa investigando. EN los proyectos de energía solar fotovoltaica la compañía está desarrollando un sistema de energía solar fotovoltaica que junto y en combinación con la iluminación por LED's permita reducir a cero las emisiones de efecto invernadero y en algunos puntos reducir los costes de conexión a la red. Los últimos proyectos relevantes en los que está trabajando el área de Mobiliario Urbanos consiste en los proyectos de publicidad digital, cuya finalidad es la de implementar un sistema de publicidad digital a base de pantallas LCD y la tecnología necesaria para obtener una buena visión en el exterior. El objetivo final de estos proyectos es ir sustituyendo la publicidad analógica por la digital.

En el ámbito de **Construcción**, FCC Construcción, S.A. y sus sociedades dependientes, son conscientes de la importancia que estos factores tienen de cara al mantenimiento de una posición competitiva en el mercado, así como, de la constante mejora de la calidad de sus obras, por lo que llevan a cabo una política enfocada a impulsar de forma activa la investigación, el desarrollo tecnológico y la innovación. En este sentido, cabe indicar que FCC Construcción, S.A., participa en la Plataforma Tecnológica Europea de Construcción y en la Plataforma Tecnológica Española de la Construcción, siendo el objetivo de ambas organizaciones, aunar los esfuerzos de centros de investigación, industrias y universidades en todo lo relativo a la investigación, el desarrollo y la innovación tecnológica.

En lo referente a los proyectos que se han desarrollado a lo largo del ejercicio 2008, cabe destacar, por una parte se han continuado proyectos iniciados en ejercicios precedentes, tales como el proyecto Tunconstruc, destinado a la optimización de la construcción subterránea; ManuBuild, orientado a la industrialización de la construcción; Arfrisol, de desarrollo de la arquitectura bioclimática y energía solar; Hatcons, destinado al estudio de aspectos varios de las obras subterráneas, como los hormigones de alta eficacia y la interacción entre máquinas, revestimiento y terreno; Puentes Integrales, para el diseño de puentes integrales sin juntas; Cleam, destinado a la construcción eficiente y amigable con el medio ambiente; Puerto Seguro, que desarrolla un sistema capaz de vincular el entorno natural con los riesgos laborales en obras marítimas, y el proyecto Túneles Sumergidos, destinado a túneles sumergidos en zonas sísmicas. Como consecuencia de las actuaciones en los diferentes proyectos, se ha construido un edificio bioclimático para la Fundación Barredo en Asturias (proyecto Arfrisol), y se ha desarrollado un sistema para aumentar la seguridad en la construcción del Puerto de Laredo (proyecto Puerto Seguro). Y por otra parte, se han iniciado nuevos proyectos a lo largo del año 2008, entre los que cabe destacar el proyecto OLIN, de estudio, ensayo y justificación para la ampliación de suelos a emplear en terraplenes, así como la formación de explanadas E3 con suelos tratados solo con cal; Túneles urbanos, cuyo objetivo es el desarrollo de un modelo integrado para el diseño y estudio de túneles en zonas urbanas; Pontona, para desarrollar un sistema de pontonas de hormigón armado con fibras, y el proyecto Muros continuos, para el desarrollo de elementos continuos de hormigón reforzado con fibras estructurales y fabricado por deslizado. Se ha otorgado, en este ejercicio, y por cuarto año, el Premio Fomento a la Innovación, habiendo recaído en el proyecto "Automatización del proceso de fabricación de traviesas para ferrocarril" de Prefabricados Delta.

El grupo Cementos Portland Valderrivas, desde su vocación de mejora continua en la satisfacción del cliente, ha seguido una política de total garantía de la calidad de los productos, que ya ha sido extendida a todas las compañías del área de Cementos. En 2008 se trabajó en la unificación del manual de calidad existente en las diversas empresas cementeras que componen el grupo Cementos Portland Valderrivas.

De la misma forma se continuó con la ampliación de la gama de productos, mediante una estrecha colaboración de los departamentos Comerciales y de I+D+i.

Igualmente y en relación a la actividad en I+D+i en el grupo Cementos Portland Valderrivas se quiere destacar los importantes logros conseguidos en su actividad de asistencia técnica y transferencia tecnológica en las fábricas del grupo en EEUU de Giant y de Keystone así como en la fábrica de San Luis de Cementos Avellaneda -Argentina. Así mismo último durante el año 2008 la Dirección de I+D+i trabajó en el despliegue al resto de negocios del Sistema de Gestión de la Calidad.

Por último el grupo Cementos Portland Valderrivas mantuvo su actividad de colaboración en investigación en los foros tanto Nacionales, como internacionales, y su liderazgo en la organización del Congreso Internacional de Química del Cemento, que tendrá lugar en Madrid en el año 2011.

Objetivos y políticas de gestión del riesgo financiero

El concepto de riesgo financiero hace referencia a la variación que por factores políticos, de mercado (como volatilidad) y otros, tienen los instrumentos financieros contratados por el Grupo FCC. La filosofía de gestión de riesgos es consistente con la estrategia de negocio, buscando en todo momento la máxima rentabilidad y solvencia, para lo cual hay establecidos criterios estrictos de control

y gestión de los mismos, basados en identificar, medir, analizar y controlar los riesgos incurridos por la operativa del Grupo estando la Política de Riesgos correctamente integrada en la organización. Siguiendo esta Política de Riesgos los instrumentos financieros contratados por el Grupo no tienen finalidad especulativa sino exclusivamente de cobertura de la operación.

Dada la volatilidad de los mercados monetarios, el Grupo FCC mantiene una política activa en la gestión del riesgo de tipo de interés, con el objetivo de estar en todo momento en la posición más beneficiosa para el mismo. Por las actividades que se desarrollan, estrechamente ligadas a la inflación, la política financiera del Grupo consiste en procurar que tanto los activos financieros circulantes, que proporcionan en gran parte una cobertura natural a los pasivos financieros circulantes, como la deuda, queden referenciados a tipos de interés variable. No obstante, atendiendo a la incertidumbre de la evolución futura de los tipos de interés y respetando la política de que el instrumento utilizado en origen sea catalogado de cobertura, se realizan derivados de tipo de interés materializadas, principalmente, en contratos de permuta financiera, donde las sociedades del Grupo pagan fijo y reciben flotante.

Una consecuencia relevante del posicionamiento en los mercados internacionales del Grupo FCC ha sido la exposición que surge de las posiciones netas de divisas contra el euro o de una moneda extranjera contra otra, cuando la inversión y financiación de una actividad no puede realizarse en la misma divisa. La política general del Grupo FCC es reducir, dentro de lo posible, el efecto negativo que la exposición a las distintas divisas tiene en sus estados financieros, tanto en los movimientos transaccionales como en los puramente patrimoniales.

El Grupo realiza una gestión activa del riesgo de tipo de cambio a través de la contratación de operaciones financieras en la misma divisa en la que se denomine el activo, es decir, la financiación requerida para la actividad local de la empresa en el país origen de la inversión se intenta llevar a cabo siempre en moneda local con vistas a realizar una cobertura natural o "matching" entre los cash flows generados con la financiación. No obstante, existen ocasiones en

las que esto no es posible por causa de la debilidad monetaria del país origen de la inversión, en cuyo caso se hará bien en la moneda de consolidación o en aquella divisa con la cual exista una mayor correlación.

Con el fin de mitigar el riesgo de liquidez, el Grupo FCC está presente en todo momento en diferentes mercados, para facilitar la consecución de líneas de financiación y minimizar el riesgo derivado de la concentración de operaciones para lo cual el Grupo obtiene financiación de más de 100 entidades financieras tanto nacionales como internacionales, se opera en una gran diversidad de mercados.

Previsiones para el año 2009

A continuación se exponen las perspectivas sobre la evolución para el ejercicio 2009 de las diferentes áreas de actividad que componen el Grupo FCC. La cartera de obras adjudicadas pendientes de ejecutar y de los servicios pendientes de prestar al cierre del ejercicio 2008 que ascendía a 32.706,7 millones de euros aseguran el mantenimiento de un elevado nivel de actividad en los próximos años.

Para el área de **Servicios medioambientales** se consolida la significativa cuota de mercado alcanzada y su crecimiento estará ligado a las ampliaciones y renovaciones de contratos, así como a la puesta en marcha de nuevas plantas de tratamiento y ecoparques. En el ámbito Internacional la estrategia de crecimiento tiene como objetivo prioritario la expansión en los países de Europa Central y del Este, a través del grupo ASA, especializado en servicios integrales de gestión y tratamiento de residuos. A lo largo del 2008, se ha autorizado la constitución de dos sociedades en Macedonia y Rusia, para iniciar la implantación en estos países, con grandes perspectivas de desarrollo. En el Reino Unido, donde el Grupo ya estaba actuando en el sector de recogida y limpieza con Focsa Services UK, tras la adquisición de WRG en 2006 se ha convertido en uno de los mayores operadores del sector, iniciándose una fase importante de presentación a contratos PFI (Iniciativa de Financiación Privada), donde ya se habían conseguido varias adjudicaciones en años anteriores. Se esperan obtener nuevos contratos de este tipo a lo largo del año 2009. Dentro de las expectativas de crecimiento, cabe destacar las nuevas actividades de servicios de recogida, tratamiento y eliminación de residuos. Por otro lado, la incineradora de Allington, ha superado los problemas técnicos que habían provocado varias paradas, esperándose que a lo largo del año 2009, alcance su pleno rendimiento. Finalmente decir, que otro de los objetivos prioritarios en el aumento de la eficiencia del negocio, mediante una reducción significativa de costes.

En el sector de **Residuos industriales**, una vez consolidada la compra de las sociedades Hydrocarbon Recovery Services Inc. e International Petroleum Corp. en EEUU, la entrada a pleno rendimiento de las nuevas instalaciones construidas en Portugal así como el comienzo de las obras de descontaminación de suelos en el pantano de Flix, se espera un incremento significativo de la producción, condicionado a los precios históricos de los materiales de recuperación.

En el sector de **Gestión de agua**, se ha mejorado la posición relevante que la Compañía posee en el mercado nacional, potenciándose al mismo tiempo la estrategia de diversificación geográfica iniciada hace tres años. A lo largo del ejercicio 2008 se han conseguido nuevas contrataciones en Portugal. Del mismo modo y a partir del impulso dado por el contrato de concesión en Italia

(Caltanissetta), ya en fase de explotación, e igualmente la sociedad checa SMVAK que ha ampliado su campo de acción con nuevos contratos, se vienen sondeando nuevas oportunidades de negocio en dichos países y en sus entornos geográficos de influencia. A todo ello hay que unir en el mercado nacional las importantes contrataciones, renovaciones y ampliaciones de contratos obtenidas en diferentes municipios españoles como Adeje, La Puebla de Montalbán, Gáldar, Mancomunidad de Aguas de Mairaga, Nájera, Lardero, Comillas, Cassá de la Selva, Nerja, Manilva, Guadiana del Caudillo, Gestión de la E.D.A.R. Arroyo Culebro (Madrid). Asimismo, dentro de la política de diversificación de actividades, en el ámbito de la gestión de instalaciones deportivas (piscinas climatizadas, SPA's), se han contratado la piscina municipal de Denia, el Polideportivo Masia Lloret en Villajoyosa.

Al iniciar el ejercicio 2009 la cartera del Area de Servicios es de 22.547,3 millones de euros equivalentes a más de seis años de producción.

El área de **Versia** prevé para el ejercicio 2009 un crecimiento moderado consecuencia de la crisis económica que ha comenzado a afectar sensiblemente, ya en el transcurso del ejercicio 2008, a determinadas actividades desarrolladas dentro del área con un importante peso específico y con vinculación directa a los sectores económicos del consumo (Logística), aéreo (Handling aeroportuario) y publicidad (mobiliario urbano), cuya recuperación no se espera se produzca en 2009. A pesar de ello, mobiliario urbano obtendrá un incremento significativo en su nivel de actividad en Estados Unidos como consecuencia de la maduración del contrato de Nueva York junto con el aumento de los espacios publicitarios a comercializar.

En 2009 las actuaciones se centrarán en consolidar y rentabilizar el crecimiento obtenido en los años previos en Mobiliario Urbano de Nueva York, los contratos de handling aeroportuario de España, la adquisición del Grupo Logístico Santos y la adquisición de "Aeroporti di Roma Handling", que permitirá reducir el endeudamiento financiero de Versia.

El área de **Construcción** prevé en el ámbito nacional, que debido a la evolución que está teniendo el mercado inmobiliario, la cifra de negocios de edificación residencial del año 2009, sea inferior a la del año 2008. Por contra, la cifra de negocios de obra civil, está previsto que aumente, debido a la cartera de obras existente y a las medidas que vienen anunciando los organismos públicos en el sentido de potenciar la construcción en el año 2009 de infraestructuras y obras públicas en general para reactivar la economía. Así, está previsto, que la disminución de actividad en edificación residencial quedará compensada con el aumento de actividad en obra civil, de tal manera que el total de la cifra de negocios en el ámbito nacional del ejercicio 2009, se prevé que no sea inferior a la del ejercicio 2008.

En el ámbito internacional, debido a que la actividad principal es la de obra civil, se espera un ligero aumento de la cifra de negocios, tanto en el mercado europeo, en el que se opera a través del grupo de empresas Alpine que tiene base en Austria y presencia en numerosos países de Europa del Este, como en el mercado de América, en el que se tiene presencia a través de empresas participadas que operan en Centroamérica y México.

Al inicio del ejercicio 2009 la cartera del área de Construcción es de 10.159 millones de euros equivalente a más de 15 meses de producción.

La evolución prevista del área de **Cemento** vendrá marcada por la actividad desarrollada en los sectores de construcción y obra civil en los países y regiones donde opera. Las perspectivas para el conjunto de los mercados señalan un volumen de ventas en unidades físicas ligeramente superior al del año 2008. En el mercado nacional se espera un descenso en el consumo de cemento destinado a la construcción residencial, en línea con la tendencia marcada a lo largo de 2008; sin embargo, para la obra civil se espera una reactivación en el segundo semestre, según se vayan utilizando los fondos públicos aprobados para este fin; asimismo, está previsto un aumento considerable de las exportaciones. En cuanto al mercado estadounidense, el sector residencial seguirá sin despegar, aunque no es gran consumidor de cemento; por otro lado, se prevé la iniciación de proyectos de carreteras y otras infraestructuras con lo que el consumo esperado será ligeramente superior al de 2008; también se pondrá en marcha la renovada planta cementera de Keystone en Pensilvania. En cuanto a los otros mercados internacionales en los que opera el área de cemento, a excepción de Reino Unido, que tendrá unas ventas similares a las del año anterior, el resto de países, Túnez, Argentina y Uruguay presentarán un volumen de ventas creciente, destacando el impulso en la actividad exportadora.

El Grupo FCC en su plan estratégico hasta el año 2010 (PLAN 10) planteó como uno de sus objetivos principales la diversificación de su negocio hacia el sector energético, con especial interés en las áreas de cogeneración, eficiencia energética y energías renovables. Para llevar a cabo estas actuaciones el 4 de septiembre de 2008 Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. y Europea de Gestión, S.A.U. constituyeron FCC Energía, S.A. como cabecera de la futura área de **Energía y Sostenibilidad**, con un capital inicial de 4 millones de euros.

Como comienzo de esta nueva actividad, el Grupo FCC adquirió en septiembre de 2008 el 100% de la participación en dos parques fotovoltaicos en la provincia de Córdoba con una potencia instalada de 20 MW. Ambos parques fueron conectados a la red el pasado mes de septiembre. A 31 de diciembre de 2008 ambos parques han sido traspasados a FCC Energía, S.A.

El importe de la inversión ha sido de 140 millones de euros, habiéndose firmado el pasado 22 de diciembre una financiación sindicada con Banesto, Caja Madrid, ICO y Banco Popular de 132 millones de euros.

Durante el comienzo del ejercicio 2009 está previsto cerrar con el grupo australiano Babcock & Brown Wind Partners la compra del 100% de la cartera de parques eólicos que posee en España a través de la sociedad Olivento. Dicha cartera se compone de 14 parques eólicos distribuidos por Andalucía, Galicia, Aragón, Castilla y León y Castilla La Mancha, con una facturación anual de 100 millones de euros. La capacidad total de producción es de 422 MW, con una potencia adicional de desarrollo de 45 MW, cuya puesta en funcionamiento se estima para antes de 2012.

Adicionalmente a los activos de Olivento, se adquirirá una participación del 50% de la sociedad IM Future empresa integrada por un equipo de 50 profesionales con una larga experiencia en el sector eólico, y que se encargan de la operación de monitorización de todos los parques a adquirir.

El importe total de la operación ascenderá, aproximadamente, a unos 800 millones de euros que serán financiados mediante recursos propios y un crédito sindicado de 528 millones de euros, cerrado el pasado 25 de noviembre con un grupo de bancos encabezado por el Banco Santander.

A lo largo del año 2009 se consolidarán las inversiones realizadas en activos de producción de energía eléctrica y se iniciarán inversiones en nuevos activos, en concordancia con lo establecido el plan estratégico de FCC, el Plan 10.

Las nuevas inversiones darán prioridad a los proyectos de promoción de activos frente a las oportunidades de adquirir activos en explotación que puedan surgir. La promoción de activos permitirá consolidar e incrementar la posición de FCC en el sector de las energías renovables así como desarrollar las capacidades tecnológicas necesarias para la construcción, operación y mantenimiento de las instalaciones. Las áreas geográficas de inversión prioritarias serán España, los países del Este pertenecientes a la Unión Europea y EEUU. Todas estas áreas geográficas tienen como denominador común, la seguridad jurídica necesaria para comprometer inversiones a medio plazo y las respectivas Administraciones han manifestado su voluntad política de impulsar el desarrollo y la promoción de las energías renovables.

En cuanto a las tecnologías de producción, se tenderá a disponer de todas las tecnologías existentes cuyo grado de madurez permita asegurar la rentabilidad de los activos. Por lo tanto, las tecnologías prioritarias serán la eólica, la fotovoltaica y la termosolar.

Asimismo, en el ámbito del Plan de Responsabilidad Social y Sostenibilidad, FCC está desarrollando e implementando sistemas para mejorar la eficiencia de su propio consumo de energía, mediante la incorporación de nuevas tecnologías, la mejora de los procesos de compra y abastecimiento, y el uso de combustibles alternativos en determinados procesos productivos. Todo ello, además de suponer importantes ahorros de costes, generará nuevas oportunidades de negocio mediante la implementación de los nuevos procesos en las instalaciones de nuestros clientes. FCC creará una sociedad de servicios energéticos para desarrollar actividades en eficiencia y ahorro energético.

Finalmente, FCC está analizando activamente las oportunidades en el campo denominado "waste to energy" con el objetivo de aprovechar al máximo la valorización energética de residuos consiguiendo una producción renovable, autóctona, competitiva y sin emisión de gases de efecto invernadero.

informe de auditoría

Grupo consolidado

Deloitte.

Plaza Pablo Ruiz Picasso, 1
Torre Picasso
28020 Madrid
España

Tel.: +34 915 14 50 00
Fax: +34 915 14 51 80
+34 915 56 74 30
www.deloitte.es

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A los Accionistas de
Fomento de Construcciones y Contratas, S.A.:

1. Hemos auditado las cuentas anuales de Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. y Sociedades Dependientes, que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2008 y la cuenta de resultados consolidada, el estado de flujos de efectivo consolidado, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado y la memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad Dominante. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en España, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas. Nuestro trabajo no ha incluido el examen de las cuentas anuales del ejercicio 2008 de determinadas sociedades dependientes y asociadas, cuyos activos, importe neto de la cifra de negocios y resultados netos agregados, en valor absoluto, representan, respectivamente, un 36%, 24% y un 24% de los correspondientes totales consolidados. Las cuentas anuales de dichas sociedades han sido auditadas por otros auditores (véanse los Anexos I, II y III a la memoria consolidada). Nuestra opinión expresada en este informe sobre las cuentas anuales consolidadas de Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. y Sociedades Dependientes se basa, en lo relativo a dichas sociedades, en los informes de los otros auditores.
2. De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores de la Sociedad Dominante presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de resultados, del estado de flujos de efectivo, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado y de la memoria de cuentas anuales, además de las cifras consolidadas del ejercicio 2008, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2008. La presentación de la información correspondiente al ejercicio 2007 difiere de la contenida en las cuentas anuales consolidadas aprobadas para dicho ejercicio debido a la inclusión, a efectos comparativos, del estado consolidado de ingresos y gastos reconocidos, y al cambio de criterio en el método de consolidación de las sociedades participadas de gestión conjunta (véase Nota 2.a. de la memoria adjunta). Con fecha 3 de abril de 2008 emitimos nuestro informe de auditoría de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007, en el que expresamos una opinión favorable.
3. En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y en los informes de otros auditores mencionados en el párrafo 1 anterior, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2008 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. y Sociedades Dependientes al 31 de diciembre de 2008 y de los resultados consolidados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto consolidado y de sus flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con las normas internacionales de información financiera adoptadas por la Unión Europea que guardan uniformidad con las aplicadas en la preparación de los estados financieros correspondientes al ejercicio anterior presentados a efectos comparativos.

4. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2008 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad Dominante consideran oportunas sobre la situación del Grupo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2008. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. y Sociedades Dependientes.

DELOITTE, S.L.

Inscrita en el R.O.A.C. nº S0692



Miguel Laserna Niño
25 de febrero de 2009

cuentas anuales

Fomento de Construcciones y Contratas, S.A.

:: Balance de situación	244
:: Cuenta de pérdidas y ganancias	246
:: Memoria	251

Balance de situación

Fomento de Construcciones y Contratas, S.A.

ACTIVO

31-12-2008

ACTIVO NO CORRIENTE		3.466.161
Inmovilizado intangible (Nota 5)		27.212
Concesiones	7.882	
Aplicaciones informáticas	12.000	
Otro inmovilizado intangible	7.330	
Inmovilizado material (Nota 6)		459.676
Terrenos y construcciones	57.026	
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	340.325	
Inmovilizado en curso y anticipos	62.325	
Inversiones inmobiliarias (Nota 7)		232.032
Construcciones	232.032	
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo (Nota 10.a)		2.624.092
Instrumentos de patrimonio	1.336.054	
Créditos a empresas	1.288.038	
Inversiones financieras a largo plazo (Nota 9)		55.467
Instrumentos de patrimonio	7.328	
Créditos a terceros	34.070	
Derivados (Nota 12)	7.409	
Otros activos financieros	6.660	
Activos por impuesto diferido (Nota 16)		63.342
Gastos financieros diferidos de financiación de concesiones		4.340
ACTIVO CORRIENTE		2.152.351
Existencias		7.135
Materias primas y otros aprovisionamientos	6.853	
Anticipos a proveedores	282	
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		724.547
Clientes por ventas y prestaciones de servicios (Nota 11)	592.244	
Clientes empresas del Grupo y asociadas (Nota 19)	75.880	
Deudores varios	10.095	
Personal	4.148	
Activos por impuesto corriente (Nota 16)	35.121	
Otros créditos con las administraciones públicas (Nota 16)	7.059	
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo		1.268.459
Créditos a empresas (Nota 10)	1.262.363	
Otros activos financieros	6.096	
Inversiones financieras a corto plazo (Nota 9)		72.841
Créditos a empresas	6.159	
Valores representativos de deuda	4.875	
Otros activos financieros	61.807	
Periodificaciones a corto plazo		1.800
Tesorería		77.569
Tesorería	77.569	
TOTAL ACTIVO		5.618.512

Las notas 1 a 21 y los anexos I a IV adjuntos forman parte integrante de los estados financieros, conformando junto con éstos las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2008.

a 31 de diciembre de 2008 (en miles de euros)

PASIVO		31-12-2008
PATRIMONIO NETO (Nota 13)		1.233.547
Fondos propios		1.257.226
Capital		127.303
Capital escriturado	127.303	
Prima de emisión		242.133
Reservas		644.817
Reserva legal y estatutarias	26.114	
Otras reservas	618.703	
Pérdidas y ganancias (Beneficio)		342.906
Dividendo a cuenta del ejercicio		(99.933)
Ajustes por cambio de valor		(26.540)
Activos financieros disponibles para la venta	5.991	
Operaciones de cobertura	(32.531)	
Subvenciones, donaciones y legados recibidos		2.861
PASIVO NO CORRIENTE		3.134.300
Provisiones a largo plazo (Nota 14)		207.546
Provisiones para responsabilidades	119.690	
Otras provisiones	87.856	
Deudas a largo plazo (Nota 15)		2.869.007
Deudas con entidades de crédito	2.789.700	
Acreedores por arrendamiento financiero	3.479	
Derivados (Nota 12)	68.981	
Otros pasivos financieros	6.847	
Pasivos por impuesto diferido (Nota 16)		57.747
PASIVO CORRIENTE		1.250.665
Provisiones a corto plazo		777
Deudas a corto plazo (Nota 15)		293.145
Deudas con entidades de crédito	114.552	
Acreedores por arrendamiento financiero	27.115	
Otros pasivos financieros	151.478	
Deudas con empresas del Grupo y asociadas a corto plazo (Nota 10)		651.062
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		305.156
Proveedores	109.230	
Proveedores, empresas del grupo y asociadas (Nota 19)	20.994	
Acreedores varios	63.305	
Personal (remuneraciones pendientes de pago)	33.756	
Otras deudas con las administraciones públicas (Nota 16)	44.407	
Anticipos de clientes	33.464	
Periodificaciones a corto plazo		525
TOTAL PASIVO		5.618.512

Las notas 1 a 21 y los anexos I a IV adjuntos forman parte integrante de los estados financieros, conformando junto con éstos las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2008.

Cuenta de pérdidas y ganancias a 31 de diciembre de 2008 (en miles de euros)

CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS (en miles de euros)	31-12-2008
OPERACIONES CONTINUADAS	
Importe neto de la cifra de negocios (Nota 18)	1.241.092
Trabajos realizados por la empresa para su activo	2.816
Aprovisionamientos	(192.541)
Consumo de mercaderías	(1.876)
Consumo de materias primas y otras materias consumibles	(111.015)
Trabajos realizados por otras empresas	(79.650)
Otros ingresos de explotación	101.560
Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	101.223
Subvenciones de explotación incorporaciones al resultado del ejercicio.	337
Gastos de personal	(757.432)
Sueldos, salarios y asimilados (Nota 18)	(572.512)
Cargas sociales	(184.920)
Otros gastos de explotación	(185.124)
Servicios exteriores	(168.521)
Tributos	(6.677)
Pérdidas por deterioro y variaciones de provisiones por operaciones comerciales	(428)
Otros gastos de gestión corriente	(9.498)
Amortización del inmovilizado	(71.278)
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	386
Exceso de provisiones (Nota 14)	32.602
Deterioro y resultado por enajenaciones de inmovilizado	(236)
Resultados por enajenaciones y otras	(236)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	171.845
Ingresos financieros	318.522
De participaciones en instrumentos de patrimonio	216.127
En empresas del grupo y asociadas (Nota 19)	216.127
De valores negociables y otros instrumentos financieros	102.395
En Empresas del grupo y asociadas	83.095
En terceros	19.300
Gastos financieros	(183.171)
Por deudas con empresas del Grupo y asociadas	(19.044)
Por deudas con terceros	(160.400)
Por Actualización de provisiones (Nota 14)	(3.727)
Variación de valor razonable de instrumentos financieros	(19.602)
Cartera de negociación y otros	(19.602)
Diferencias de cambio	47.021
Deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros	43.197
Deterioros y pérdidas	7.248
Resultados por enajenaciones y otras (Nota 9)	35.949
RESULTADOS FINANCIEROS	205.967
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	377.812
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS (Nota 16)	(34.906)
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS	342.906
RESULTADO DEL EJERCICIO	342.906

Las notas 1 a 21 y los anexos I a IV adjuntos forman parte integrante de los estados financieros, conformando junto con éstos las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2008.

Estado de cambios en el patrimonio neto

Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. y a 31 de diciembre de 2008 (en miles de euros)

	Capital social (Nota 13.a)	Prima de emisión (Nota 13.b)	Reservas (Nota 13 c y d)	Acciones propias (Nota 13e)	Resultados del ejercicio	Dividendo a cuenta (Nota 3)	Ajustes por cambio de valor	Subven- ciones	Patrimonio neto
Patrimonio neto a 31 de diciembre de 2007	130.567	242.133	515.685		504.882	(138.654)			1.254.613
Ajuste por cambio Nuevo Plan General Contable			18.064	(8.156)			1.780	2.814	14.502
Patrimonio neto ajustado a 1 de enero de 2008	130.567	242.133	533.749	(8.156)	504.882	(138.654)	1.780	2.814	1.269.115
Total de ingresos y gastos del ejercicio					342.906		(28.320)	47	314.633
Operaciones con socios y propietarios	(3.264)		111.067	8.156	(504.882)	38.721			(350.201)
Aumentos de capital									
(-) Reducciones de capital	(3.264)		(119.582)	8.156					(114.690)
(-) Distribución de dividendos			230.650		(504.882)	138.654			(135.578)*
Operaciones con valores propios (netas)									
Dividendo a cuenta						(99.933)			(99.933)
Otros cambios en el patrimonio neto									
Patrimonio neto a 31 de diciembre de 2008	127.303	242.133	644.817	-	342.906	(99.933)	(26.540)	2.861	1.233.547

Las notas 1 a 21 y los anexos I a IV adjuntos forman parte integrante de los estados financieros, conformando junto con éstos las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2008. En particular, la nota 13 "Patrimonio neto" desarrolla el presente estado.

* Dividendo complementario ejercicio 2007

Estado de cambios en el patrimonio neto

(en miles de euros)

ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	31-12-2008
RESULTADO DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	342.906
Ingresos y gastos imputados directamente a patrimonio neto	
Por valoración de instrumentos financieros	
Activos financieros disponibles para la venta	1.283
Otros ingresos/Gastos	
Por cobertura de flujos de efectivo	(38.264)
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	333
Por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes	
Efecto impositivo	10.459
INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO	(26.189)
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	
Por valoración de instrumentos financieros	
Activos financieros disponibles para la venta	
Otros ingresos/Gastos	
Por cobertura de flujos de efectivo	(2.568)
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	(386)
Efecto impositivo	870
TOTAL TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	(2.084)
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	314.633

Estado de flujos de efectivos

Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. (en miles de euros)

31-12-2008

RESULTADO DEL EJERCICIO ANTES DE IMPUESTOS		377.812
Ajustes al resultado		(155.351)
Amortización del inmovilizado	71.278	
Correcciones valorativas por deterioro	(7.248)	
Variación de provisiones	(20.511)	
Imputación de subvenciones	(386)	
Resultados por bajas y enajenaciones de inmovilizado	236	
Resultado por bajas y enajenaciones de instrumentos financieros	(35.949)	
Ingresos Financieros	(318.523)	
Gastos financieros	183.171	
Diferencias de cambio	(47.021)	
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	19.602	
Otros ingresos y gastos		
Cambios en el capital corriente		(108.531)
Existencias	(1.052)	
Deudores y otras cuentas a cobrar	(137.925)	
Otros activos corrientes	993	
Acreedores y otras cuentas a pagar	25.614	
Otros pasivos corrientes	3.839	
Otros activos y pasivos no corrientes		
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación		98.695
Pagos de intereses	(160.149)	
Cobros de dividendos	214.051	
Cobros de intereses	45.236	
Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios	5.035	
Otros cobros y (pagos)	(5.478)	
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		212.625
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Pagos por inversiones		(942.376)
Empresas del grupo y asociadas	(53.979)	
Inmovilizado intangible	(11.966)	
Inmovilizado material	(111.244)	
Inversiones inmobiliarias	(1.909)	
Otros activos financieros	(762.858)	
Activos no corrientes mantenidos para la venta		
Otros activos	(420)	
Cobros por desinversiones		199.940
Empresas del grupo y asociadas	192.750	
Inmovilizado intangible	133	
Inmovilizado material	1.282	
Inversiones inmobiliarias		
Otros activos financieros	5.775	
Activos no corrientes mantenidos para la venta		
Otros activos		
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		(742.436)

Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio		(114.356)
Emisión de instrumentos de patrimonio		
Amortización de instrumentos de patrimonio		
Adquisición de instrumentos de patrimonio propio	(114.690)	
Enajenación de instrumentos de patrimonio propio		
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	334	
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero		933.755
Emisión	1.397.220	
Obligaciones y otros valores negociables		
Deudas con entidades de crédito	1.361.776	
Deudas con empresas del grupo y asociadas	19.239	
Otras deudas	16.205	
Devolución y amortización de:	(463.465)	
Obligaciones y otros valores negociables		
Deudas con entidades de crédito	(456.971)	
Deudas con empresas del Grupo y asociadas	(6.025)	
Otras deudas	(469)	
Pagos por dividendo y remuneración de otros instrumentos de patrimonio		(274.232)
Dividendos	(274.232)	
Remuneración de otros instrumentos de patrimonio		
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		545.167
AUMENTO NETO DE TESORERÍA		15.357
Tesorería al comienzo del ejercicio	62.212	
SALDO FINAL DE TESORERÍA		77.569

Las notas 1 a 21 y los anexos I a IV adjuntos forman parte integrante de los estados financieros, conformando junto con éstos las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2008.

Memoria

Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. | a 31 de diciembre de 2008

01. Actividad de la Sociedad	252
02. Bases de presentación de las cuentas anuales	252
03. Distribución de resultados	258
04. Normas de registro y valoración	259
05. Inmovilizado intangible	268
06. Inmovilizado material	268
07. Inversiones inmobiliarias	269
08. Arrendamientos	270
09. Inversiones financieras (a largo plazo y a corto plazo)	270
10. Inversiones y deudas con empresas del Grupo y Asociadas	273
11. Clientes por ventas y prestaciones de servicios	275
12. Instrumentos financieros derivados	276
13. Patrimonio neto	279
14. Provisiones a largo plazo y otras obligaciones	280
15. Deudas (a largo plazo y a corto plazo)	282
16. Impuesto diferidos y situación fiscal	284
17. Garantías comprometidas con terceros y otros pasivos contingentes	286
18. Ingresos y gastos	286
19. Operaciones y saldos con partes vinculadas	287
20. Información sobre medio ambiente	289
21. Hechos posteriores	290

Anexos

Anexo I	Sociedades del Grupo	289
Anexo II	Uniones temporales de empresas	291
Anexo III	Sociedades asociadas y multigrupo	293
Anexo IV	Informe del Consejo de Administración de Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. para la distribución de un dividendo a cuenta del ejercicio	294

01. Actividad de la sociedad

La Sociedad Fomento de Construcciones y Contratas, S.A., es una sociedad constituida en España de conformidad con la Ley de Sociedades Anónimas.

La Sociedad se dedica esencialmente a la actividad de servicios en general, que incluye, principalmente, la prestación de servicios de recolección y tratamiento de residuos sólidos, limpieza de vías públicas y de redes de alcantarillado, mantenimiento de zonas verdes y de edificios, depuración y distribución de aguas y otros servicios complementarios. Su domicilio social se encuentra en la calle Balmes, 36 (Barcelona), desarrollando su actividad principal dentro del territorio español.

Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. a su vez es la matriz del Grupo FCC, que está formado por un amplio conjunto de compañías dependientes y asociadas, nacionales y extranjeras, que operan en actividades tales como, construcción, servicios de saneamiento urbano y del ciclo integral del agua, aparcamientos, mobiliario urbano, transporte de viajeros, inspección técnica de vehículos, asistencia a pasajeros y aeronaves en tierra, logística, cementera, inmobiliaria, etc.

02. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales han sido elaboradas a partir de los registros contables de Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. y de las uniones temporales de empresas en las que ésta participa, formuladas de acuerdo con el Real Decreto 1514/2007 por el que se aprueba el Plan General de Contabilidad, el Texto Refundido de Sociedades Anónimas, Real Decreto 1564/1989 de 22 de diciembre y modificaciones posteriores, y los planes sectoriales; de forma que muestran la imagen fiel del Patrimonio, de la situación financiera, de los resultados de la Sociedad y de los flujos de efectivo habidos durante el correspondiente ejercicio. Estas cuentas anuales, que han sido formuladas por los administradores de la Sociedad, se someterán a la aprobación por la Junta General Ordinaria de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin modificación alguna. Por su parte, las cuentas anuales del ejercicio 2007 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas celebrada el 18 de junio de 2008.

Los balances de situación, cuentas de pérdidas y ganancias y estados de flujos de efectivo de las uniones temporales de empresas en las que participa la Sociedad han sido incorporados mediante integración proporcional en función del porcentaje de participación en cada una de ellas.

La Sociedad ostenta el 99% de la propiedad del edificio Torre Picasso, perteneciendo el 1% restante a la sociedad Fedemés, S.L., participada al 100% por Fomento de Construcciones y Contratas, S.A., por lo que confieren al Grupo FCC la propiedad total del mismo. Dicho edificio está siendo explotado en régimen de comunidad de propietarios y, en consecuencia, estas cuentas anuales incluyen los activos, pasivos, ingresos y gastos en función del porcentaje de propiedad correspondiente.

La integración de las uniones temporales de empresas y la comunidad de propietarios se ha realizado realizando la homogeneización temporal y valorativa, las conciliaciones y reclasificaciones necesarias, así como las oportunas eliminaciones tanto de los saldos activos y pasivos, como de los ingresos y gastos recíprocos. En las notas de esta memoria se han desglosado los importes correspondientes a las mismas cuando éstos son significativos.

Las cuentas anuales se expresan en miles de euros.

En el Anexo II se relacionan las uniones temporales de empresas indicando el porcentaje de participación en los resultados.

Las cuentas anuales de Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. han sido formuladas por los Administradores teniendo en consideración la totalidad de los principios y normas contables de aplicación obligatoria que tienen un efecto significativo en dichas cuentas anuales; no existiendo ningún principio contable que siendo obligatorio, haya dejado de aplicarse.

De acuerdo con la legislación vigente, Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. es la cabecera de un conjunto de sociedades que forman el Grupo FCC, por lo que los administradores de la misma están obligados a formular separadamente cuentas anuales consolidadas. Dichas cuentas consolidadas han sido elaboradas con arreglo a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF-UE) establecidas por el Reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo de 19 de julio de 2002, así como, por todas las disposiciones e interpretaciones que lo desarrollan. Estas cuentas anuales consolidadas del Grupo FCC correspondientes al ejercicio 2008, formuladas por los Administradores, se someterán igualmente a la aprobación por la Junta General Ordinaria de Accionistas.

Las cuentas anuales consolidadas de Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. preparadas conforme a las NIIF-UE presentan un volumen total de activos de 20.592 millones de euros y un Patrimonio neto atribuible a los accionistas de la Sociedad de 2.547 millones de euros. Asimismo, las ventas consolidadas y el resultado consolidado atribuible ascienden, respectivamente, a 14.016 y 337 millones de euros.

b) Estimaciones realizadas

En la elaboración de las cuentas anuales adjuntas se han utilizado estimaciones realizadas por los administradores de la Sociedad para valorar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente estas estimaciones se refieren a:

- La evaluación de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos (véase Nota 4 b).
- Las hipótesis empleadas en el cálculo del valor razonable de los pagos basados en acciones (véase Nota 14).
- La vida útil de los activos materiales e inmateriales (véanse Notas 4 a y 4 b).
- El valor de mercado de determinados instrumentos financieros (véase Nota 12).
- El cálculo de ciertas provisiones (véase Nota 14).

A pesar de que estas estimaciones se han realizado sobre la base de la mejor información disponible al 31 de diciembre de 2008, es posible que los acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas en los próximos ejercicios, lo que se realizaría, en su caso, de forma prospectiva.

c) Comparación de la información y aspectos derivados de la transición a las nuevas normas contables

Las cuentas anuales correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2008 se consideran como cuentas anuales iniciales, por lo que no es obligatorio reflejar cifras comparativas de acuerdo con el Real Decreto 1514/2007.

Sin perjuicio de lo anterior, tal y como establece el Real Decreto 1514/2007, a continuación se incluye el balance de situación y la cuenta de pérdidas y ganancias correspondientes al ejercicio 2007, aprobadas por la correspondiente Junta General Ordinaria de accionistas. Dichos estados contables fueron elaborados conforme a las normas establecidas en el R.D. 1643/1990 de 20 de diciembre (PGC 90).

Balance de situación

Fomento de Construcciones y Contratas, S.A.

ACTIVO		31-12-2007
INMOVILIZADO		3.518.644
Inmovilizaciones inmateriales		144.865
Concesiones, patentes, licencias, marcas y similares	38.899	
Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	150.384	
Amortizaciones	(44.418)	
Inmovilizaciones materiales		530.772
Terrenos y construcciones	334.484	
Instalaciones técnicas y maquinaria	432.515	
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	120.394	
Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	51.827	
Otro inmovilizado	16.512	
Provisiones	-	
Amortizaciones	(424.960)	
Inmovilizaciones financieras		2.834.851
Participaciones en empresas del Grupo	1.434.389	
Participaciones en empresas asociadas	134.237	
Créditos a empresas del Grupo	1.325.733	
Créditos a empresas asociadas	4.414	
Cartera de valores a largo plazo	28.748	
Otros créditos	29.103	
Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo	5.910	
Provisiones	(127.683)	
Acciones propias		8.156
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS		9.447
ACTIVO CIRCULANTE		1.172.070
Existencias		6.088
Materias primas y otros aprovisionamientos	6.013	
Anticipos	75	
Deudores		627.028
Cientes por ventas y prestaciones de servicios	493.849	
Empresas del Grupo, deudores	49.041	
Empresas asociadas, deudores	5.878	
Deudores varios	13.594	
Personal	1.074	
Administraciones públicas	73.981	
Provisiones	(10.389)	
Inversiones financieras temporales		472.257
Créditos a empresas del Grupo	454.637	
Créditos a empresas asociadas	7.261	
Cartera de valores a corto plazo	7.158	
Otros créditos	2.714	
Depósitos y fianzas constituidos a corto plazo	487	
Provisiones	-	
Tesorería		62.211
Ajustes por periodificación		4.486
TOTAL ACTIVO		4.700.161

a 31 de diciembre de 2007 (en miles de euros)

PASIVO		31-12-2007
FONDOS PROPIOS		1.254.613
Capital suscrito		130.567
Prima de emisión		242.133
Reservas		515.685
Reserva legal	26.113	
Reservas para acciones propias	8.156	
Reserva por capital amortizado	2.770	
Reservas voluntarias	478.646	
Pérdidas y ganancias (Beneficio)		504.882
Dividendo a cuenta del ejercicio		(138.654)
INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS		29.705
Subvenciones de capital	3.899	
Diferencias positivas de cambio	25.806	
Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios	-	
PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS		194.989
Provisiones	184.322	
Fondo de reversión	10.667	
ACREEDORES A LARGO PLAZO		1.511.618
Deudas con entidades de crédito		1.492.442
Préstamos y otras deudas	1.491.295	
Acreeedores por arrendamiento financiero a largo plazo	1.147	
Otros acreedores		19.176
Deudas con recurso limitado por financiación de proyectos	3.128	
Fianzas y depósitos recibidos a largo plazo	6.253	
Administraciones públicas a largo plazo	9.795	
ACREEDORES A CORTO PLAZO		1.709.236
Deudas con entidades de crédito		582.170
Préstamos y otras deudas	526.353	
Deudas por intereses	2.428	
Acreeedores por arrendamiento financiero a corto plazo	53.389	
Deudas con empresas del Grupo y asociadas		530.844
Deudas con empresas del Grupo	526.210	
Deudas con empresas asociadas	4.634	
Acreeedores comerciales		204.603
Anticipos recibidos por pedidos	28.971	
Deudas por compras o prestaciones de servicios	107.594	
Deudas representadas por efectos a pagar	68.038	
Otras deudas no comerciales		347.560
Administraciones públicas	122.181	
Deudas representadas por efectos a pagar	12.117	
Deudas con recurso limitado por financiación de proyectos	2.427	
Otras deudas	180.389	
Remuneraciones pendientes de pago	30.370	
Fianzas y depósitos recibidos a corto plazo	76	
Provisiones para operaciones de tráfico		43.906
Ajustes por periodificación		153
TOTAL PASIVO		4.700.161

Cuenta de pérdidas y ganancias

Fomento de Construcciones y Contratas, S.A.

D E B E	31-12-2007
TOTAL GASTOS DE EXPLOTACIÓN	1.135.483
Consumos y otros gastos externos	184.036
Consumo de materias primas y otras materias consumibles	104.310
Otros gastos externos	79.726
Gastos de personal	695.849
Sueldos, salarios y asimilados	529.107
Cargas sociales	166.742
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	64.336
Variación de provisiones de tráfico	(22.230)
Variación de provisiones y pérdidas de créditos incobrables	166
Variación de otras provisiones de tráfico	(22.396)
Otros gastos de explotación	213.492
Servicios exteriores	207.053
Tributos	5.391
Dotación al fondo de reversión	1.048
BENEFICIOS DE EXPLOTACIÓN	137.059
Gastos financieros	124.306
Por deudas con empresas del Grupo y asociadas	18.960
Por deudas con terceros y gastos asimilados	105.346
Variación de provisiones de inversiones financieras	25.566
Diferencias negativas de cambio	2.191
RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS	161.882
BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	298.941
Variación de provisiones de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	(11.248)
Pérdidas procedentes del inmovilizado	367
Gastos y pérdidas extraordinarios	15.895
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS	267.843
BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS	566.784
Impuesto sobre Sociedades	61.902
RESULTADO DEL EJERCICIO (BENEFICIO)	504.882

a 31 de diciembre de 2007 (en miles de euros)

H A B E R		31-12-2007
TOTAL INGRESOS DE EXPLOTACIÓN		1.272.542
Importe neto de la cifra de negocios		1.152.338
Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado		2.035
Otros ingresos de explotación		118.169
Ingresos por participaciones en capital		214.757
En empresas del Grupo	212.648	
En empresas asociadas	2.109	
En empresas fuera del Grupo	-	
Ingresos de otros valores negociables y de créditos de activo inmovilizado		748
De empresas asociadas	94	
De empresas fuera del Grupo	654	
Otros ingresos financieros		97.118
De empresas del Grupo y asociadas	93.292	
Otros intereses	3.788	
Beneficios en inversiones financieras	38	
Diferencias positivas de cambio		1.322
Beneficios procedentes del inmovilizado y cartera de control		258.556
Beneficios por operaciones con acciones propias		-
Subvenciones en capital transferidas al resultado del ejercicio		521
Ingresos extraordinarios		13.780

La Sociedad ha elegido como fecha de transición al Nuevo Plan General de Contabilidad el 1 de enero de 2008.

A continuación, y de acuerdo a la normativa vigente, se presenta la conciliación entre el patrimonio neto al 1 de enero de 2008 elaborado conforme al PGC (90) y el patrimonio neto a esa misma fecha elaborado de acuerdo con las nuevas normas contables establecidas en el Real Decreto 1514/2007.

	Importe
Patrimonio neto al 1 de enero de 2008 según PGC (90) (*)	1.254.613
Impactos por transición a Nuevo Plan General Contable	
Autocartera	(8.156)
Diferencias positivas de cambio	25.806
Instrumentos financieros de cobertura	(4.183)
Subvenciones oficiales	3.899
Ajustes valoración activos financieros disponibles para la venta	4.708
Efecto fiscal de los ajustes	(7.572)
Patrimonio neto al 1 de enero de 2008 según NPGC	1.269.115

(*) Obtenido de las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2007, preparadas de acuerdo con principios y normas de contabilidad aplicables en dicha fecha.

La nueva normativa contable supone, con respecto a la que se encontraba vigente al 31 de diciembre de 2007, importantes cambios en las políticas contables, criterios de valoración, forma de presentación e información a incorporar en las cuentas anuales. A continuación se detallan las principales diferencias que han supuesto impacto en el Patrimonio de la Sociedad en el proceso de la transición al Nuevo Plan General de Contabilidad:

- Presentación del coste de las participaciones en el capital propio, autocartera, como menor valor del patrimonio neto al 1 de enero de 2008, por importe de 8.156 miles de euros.

- Eliminación del importe de las diferencias positivas de cambio pendientes de realizar existentes al 31 de diciembre de 2007 por importe de 25.806 miles de euros, registrando su efecto, neto de impuestos, como un incremento de reservas por importe de 18.063 miles de euros. Dichas diferencias positivas de cambio tienen su origen en el préstamo sindicado suscrito por la Sociedad en el ejercicio 2007 para la financiación de la adquisición del Grupo Waste Recycling Group por parte de la sociedad filial Azincourt Investement Unipersonal, S.L. por importe de 200.000 miles de libras esterlinas.
- Valoración a valor razonable de aquellas participaciones mantenidas por la Sociedad con un porcentaje inferior al 20%, registrando el incremento o disminución de valor como mayores o menores reservas, una vez considerado su efecto fiscal. El principal importe corresponde a la diferencia de valor del 16,03% de la sociedad Vertederos de Residuos, S.A. que supone 4.660 miles de euros, neto de su efecto fiscal. Se trata de participaciones en el capital de sociedades que no otorgan a FCC una influencia significativa, clasificándose como "Activos financieros disponibles para la venta"
- Presentación del importe de subvenciones oficiales concedidas en el patrimonio neto, una vez considerado el correspondiente efecto fiscal.

d) Agrupación de partidas

Determinadas partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el Patrimonio neto y del estado de flujos de efectivo se presentan de forma agrupada para facilitar su comprensión, si bien, en la medida en que sea significativa, se ha incluido la información desagregada en las correspondientes notas de la memoria.

03. Distribución de resultados

La propuesta de distribución de resultados de Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. que se someterá a la aprobación de la Junta General Ordinaria de Accionistas es la siguiente:

	Importe
Beneficio del ejercicio, antes de distribución	342.906
Distribución:	
A dividendo a cuenta	0,785 euros por acción
A dividendo complementario	0,785 euros por acción
A reserva voluntaria:	
Se asignará el importe que corresponda una vez se haya liquidado el dividendo a cuenta y complementario a las acciones en circulación con derecho a retribución en el momento del pago.	

El 18 de diciembre de 2008 se acordó repartir a los accionistas de Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. un dividendo a cuenta de los beneficios del ejercicio equivalente al 78,5% bruto sobre el nominal de las acciones, a razón de 0,785 euros por título. El pago de dicho dividendo a las acciones en circulación con derecho a retribución se realizó a partir del día 9 de enero de 2009 por un importe total de 99.933 miles de euros.

El informe del Consejo de Administración para poner de manifiesto la existencia de liquidez suficiente para la distribución del dividendo a cuenta citado anteriormente se incorpora como Anexo IV.

04. Normas de registro y valoración

Las principales normas de registro y valoración utilizadas por la Sociedad en la elaboración de las cuentas anuales del ejercicio 2008 de acuerdo con las establecidas por el Plan General de Contabilidad, han sido las siguientes:

a) Inmovilizado intangible

El inmovilizado intangible se halla registrado a su precio de adquisición o coste de producción. Posteriormente se valora a su coste minorado por la correspondiente amortización acumulada y, en su caso, por las pérdidas por deterioro que haya experimentado. Al cierre del ejercicio no se han identificado indicios de pérdida de valor en ninguno de los bienes del inmovilizado intangible de la Sociedad, estimando los administradores de la Sociedad que el valor recuperable de los activos es mayor a su valor en libros, por lo que no se ha registrado pérdida alguna por deterioro de valor.

La Sociedad registra como aplicaciones informáticas los costes incurridos en la adquisición y desarrollo de programas de ordenador, fundamentalmente la implantación de un nuevo ERP corporativo (SAP). Los costes de mantenimiento se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se incurren.

Los activos intangibles se amortizan como norma general linealmente en función de su vida útil, estimada en 5 años para las aplicaciones informáticas.

Las concesiones administrativas se amortizan linealmente en función del periodo de adjudicación, que por término medio está comprendido entre 25 y 50 años.

b) Inmovilizado material

El inmovilizado material se halla registrado a su precio de adquisición o al coste de producción cuando la Sociedad haya procedido a realizar trabajos para su propio inmovilizado, y posteriormente se minoran por la correspondiente amortización acumulada y las pérdidas por deterioro, si las hubiera. Al cierre del ejercicio no se han identificado indicios de pérdida de valor en ninguno de los bienes del inmovilizado material de la Sociedad, estimando los administradores de la Sociedad que el valor recuperable de los activos es mayor a su valor en libros, por lo que no se ha registrado pérdida alguna por deterioro de valor.

Los gastos de conservación y mantenimiento de los diferentes elementos que componen el inmovilizado material se imputa a la cuenta de pérdidas y ganancias en el ejercicio en que se incurren. Por el contrario, los importes invertidos en mejoras que contribuyen a aumentar la capacidad o eficiencia o a alargar la vida útil de dichos bienes se registran como mayor coste de los mismos.

Para aquellos inmovilizados que necesitan un periodo de tiempo superior a un año para estar en condiciones de uso, los costes capitalizados incluyen los gastos financieros que se hayan devengado antes de la puesta en condiciones de funcionamiento del bien y que hayan sido girados por el proveedor o correspondan a préstamos u otro tipo de financiación ajena, específica o genérica, directamente atribuible a la adquisición o fabricación del mismo.

La Sociedad tiene firmados contratos de concesión que contemplan compromisos de desmantelamiento y rehabilitación. En el momento de la valoración inicial del inmovilizado, la Sociedad estima el valor actual de las obligaciones futuras derivadas del desmantelamiento, retiro y otras asociadas al citado inmovilizado, tales como los costes de rehabilitación del lugar donde se asienta. Dicho valor actual se activa como mayor coste del correspondiente bien, dando lugar al registro de una provisión la cual es objeto de actualización financiera en los periodos siguientes al de su constitución, procediendo a la amortización sistemática del activo registrado con el mismo criterio utilizado para el bien sobre el que supone el compromiso.

Los trabajos que la Sociedad realiza para su propio inmovilizado se registran a coste acumulado que resulta de añadir a los costes externos los costes internos, determinados en función de los consumos propios de materiales, a la mano de obra directa incurrida y los gastos generales de fabricación calculados según tasas de absorción similares a las aplicadas a efectos de valoración de existencias.

La Sociedad amortiza su inmovilizado material siguiendo el método lineal, aplicando porcentajes de amortización anual calculados en función de los años de vida útil estimada de los respectivos bienes, según el detalle siguiente:

	Años de vida útil estimada
Edificios y otras construcciones	25 - 50
Edificio Torre Picasso	75
Instalaciones técnicas y maquinaria	5 - 15
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	8 - 12
Otro inmovilizado	4 - 10

En el caso del inmovilizado material afecto en exclusiva a algunos contratos concesionales en particular, los elementos se amortizan según el patrón de consumo, entendiendo como tal la evolución y mejor estimación de las unidades de producción en cada una de las distintas actividades. Al 31 de diciembre de 2008, el negocio concesional cuantitativamente más importante se localiza en la actividad de abastecimiento y saneamiento de aguas, que amortiza los activos en función de los metros cúbicos de consumo.

Deterioro de valor de activos intangibles y materiales

Siempre que existan indicios de pérdida de valor de los activos intangibles de vida útil definida, correspondiendo a tal calificación la totalidad de los activos intangibles de la Sociedad, y materiales, la Sociedad procede a estimar mediante el denominado "test de deterioro" la posible existencia de pérdidas de valor que reduzcan el valor recuperable de dichos activos a un importe inferior al de su valor en libros.

El importe recuperable se determina como el mayor importe entre el valor razonable menos los costes de venta y el valor en uso.

El procedimiento implantado por la Dirección de la Sociedad para la realización del test es el siguiente:

- Los valores recuperables se calculan para cada unidad generadora de efectivo.
- La Dirección prepara anualmente para cada unidad generadora de efectivo un plan de negocio por actividad y lo renueva abarcando un espacio temporal de cinco años considerando principales componentes:
 - Proyecciones de resultados
 - Proyecciones de inversiones y capital circulante

Otras variables que influyen en el cálculo del valor recuperable son:

- Tipo de descuento a aplicar, entendiendo éste como la media ponderada del coste de capital, siendo las principales variables que influyen en su cálculo, el coste de los pasivos y los riesgos específicos de los activos.
- Tasa de crecimiento cero de los flujos de caja, empleada para extrapolar las proyecciones de flujos de efectivo más allá del periodo cubierto por los presupuestos o previsiones.

Las proyecciones son preparadas sobre la base de la experiencia pasada y en función de las mejores estimaciones disponibles.

Los planes de negocio así preparados son revisados y finalmente aprobados por los órganos de dirección correspondientes.

Cuando una pérdida por deterioro de valor de los activos intangibles y materiales revierte posteriormente, el importe en libros del activo o de la unidad generadora de efectivo se incrementa en la estimación revisada de su importe recuperable, pero de tal modo que el importe en libros incrementado no supere el importe en libros que se habría determinado de no haberse reconocido ninguna pérdida por deterioro en ejercicios anteriores. Dicha reversión de una pérdida por deterioro de valor se reconoce como ingreso.

c) Inversiones inmobiliarias

El epígrafe inversiones inmobiliarias del balance de situación recoge los valores de terrenos, edificios y otras construcciones que se mantienen para explotarlos en régimen de alquiler o para obtener una plusvalía en su venta como consecuencia de los incrementos que se produzcan en el futuro en sus respectivos precios de mercado.

Estos activos se valoran de acuerdo con los criterios indicados en la Nota 4 b) relativa al inmovilizado material.

d) Arrendamientos

Los arrendamientos se clasifican como arrendamientos financieros siempre que de las condiciones de los mismos se deduzcan que se transfieren al arrendatario sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo objeto del contrato. Los demás arrendamientos se clasifican como arrendamientos operativos.

d.1) Arrendamientos financieros

En las operaciones de arrendamiento financiero en las que la Sociedad actúa como arrendatario, se presenta el coste de los activos arrendados en el balance de situación según la naturaleza del bien objeto del contrato y, simultáneamente, un pasivo por el mismo importe. Dicho importe será el menor entre el valor razonable del bien arrendado y el valor actual al inicio del arrendamiento de las cantidades mínimas acordadas, incluida la opción de compra, cuando no existan dudas razonables sobre su ejercicio. No se incluyen en su cálculo las cuotas de carácter contingente, el coste de los servicios y los impuestos repercutibles por el arrendador. La carga financiera total del contrato se imputa a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se devenga, aplicando el método del tipo de interés efectivo. Las cuotas de carácter contingente se reconocen como gasto del ejercicio en que se incurren.

Los activos registrados por este tipo de operaciones se amortizan con los mismos criterios aplicados al conjunto de los activos materiales, atendiendo a su naturaleza y vida útil.

No existen operaciones de arrendamiento financiero en las que la Sociedad actúe como arrendador.

d.2) Arrendamientos operativos

Si la Sociedad actúa como arrendatario los gastos derivados de los acuerdos de arrendamiento operativo se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias en el ejercicio en que se devengan.

Si la Sociedad actúa como arrendador los ingresos y gastos derivados de los acuerdos de arrendamiento operativo se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias en el ejercicio en que se devengan. Asimismo, el coste de adquisición del bien arrendado se presenta en el balance conforme a su naturaleza, incrementado por el importe de los costes del contrato directamente imputables, los cuales se reconocen como gasto en el plazo del contrato, aplicando el mismo criterio utilizado para el reconocimiento de los ingresos del arrendamiento.

Cualquier cobro o pago que pudiera realizarse al contratar un arrendamiento operativo se tratará como un cobro o pago anticipado que se imputará a resultados a lo largo del periodo del arrendamiento, a medida que se cedan o reciban los beneficios del activo arrendado.

e) Instrumentos financieros

e.1) Activos financieros

Clasificación

Los activos financieros que posee la Sociedad se clasifican en las siguientes categorías:

- Préstamos y partidas a cobrar: activos financieros originados en la venta de bienes o en la prestación de servicios por operaciones de tráfico de la empresa, o los que no teniendo un origen comercial, no son instrumentos de Patrimonio ni derivados y cuyos cobros son de cuantía fija o determinable y no se negocian en un mercado activo.
- Inversiones mantenidas hasta el vencimiento: valores representativos de deuda, con fecha de vencimiento fijada y cobros de cuantía determinable, que se negocian en un mercado activo y sobre los que la Sociedad manifiesta su intención y capacidad para conservarlos en su poder hasta la fecha de su vencimiento.
- Activos financieros mantenidos para negociar: son aquellos adquiridos con el objetivo de enajenarlos en el corto plazo o aquellos que forman parte de una cartera de la que existen evidencias de actuaciones recientes con dicho objetivo. Esta categoría incluye también los derivados financieros que no sean contratos de garantías financieras (por ejemplo avales) ni han sido designados como instrumentos de cobertura.

- Inversiones en el patrimonio de empresas del Grupo, asociadas y multigrupo: se consideran empresas del Grupo aquellas vinculadas con la Sociedad por una relación de control, y empresas asociadas aquellas sobre la Sociedad ejerce una influencia significativa. Adicionalmente, dentro de la categoría de multigrupo se incluye a aquellas sociedades sobre las que, en virtud de un acuerdo, se ejerce un control conjunto con uno o más socios.
- Activos financieros disponibles para la venta: se incluyen los valores representativos de deuda e instrumentos de patrimonio de otras empresas que no hayan sido clasificados en ninguna de las categorías anteriores.

Valoración inicial

Los activos financieros se registran inicialmente al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de la transacción que sean directamente atribuibles.

Valoración posterior

- Los préstamos, partidas a cobrar e inversiones mantenidas hasta el vencimiento se valoran por su coste amortizado.
- Los activos financieros mantenidos para negociar se valoran a su valor razonable, registrándose en la cuenta de pérdidas y ganancias el resultado de las variaciones en dicho valor razonable.
- Las inversiones en empresas del Grupo, asociadas y multigrupo se valoran por su coste, minorado, en su caso, por el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro. Dichas correcciones se calculan como la diferencia entre su valor en libros y el importe recuperable, entendido éste como el mayor importe entre su valor razonable menos los costes de venta y el valor actual de los flujos de efectivo futuros derivados de la inversión. Salvo mejor evidencia del importe recuperable, se toma en consideración el Patrimonio neto de la entidad participada, corregido por las plusvalías tácitas existentes en la fecha de la valoración, incluyendo el fondo de comercio, si lo hubiera.
- Los activos financieros disponibles para la venta se valoran a su valor razonable, registrándose en el Patrimonio neto el resultado neto de las variaciones en dicho valor razonable, hasta que el activo se enajena o haya sufrido un deterioro de valor, de carácter estable o permanente, momento en el cual dichos resultados acumulados reconocidos previamente en el Patrimonio neto pasan a registrarse en la cuenta de pérdidas y ganancias. En este sentido, se considera que existe deterioro de carácter permanente si se ha producido una caída de más del 40% del valor de cotización del activo, durante un periodo de un año y medio, sin que se haya recuperado el valor.

Al menos al cierre del ejercicio la Sociedad realiza un test de deterioro para los activos financieros que no están registrados a valor razonable. Se considera que existe evidencia objetiva de deterioro si el valor recuperable del activo financiero es inferior a su valor en libros. Cuando se produce, este deterioro se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias.

En particular, y respecto a las correcciones valorativas relativas a los deudores comerciales y otras cuentas a cobrar, la Sociedad procede a calcular las correspondientes correcciones valorativas, si las hubiera, en base a análisis específicos del riesgo de insolvencia en cada cuenta por cobrar.

La Sociedad da de baja los activos financieros cuando expiran o se han cedido los derechos sobre los flujos de efectivo del correspondiente activo financiero y se han transferido sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad, tales como en ventas en firme de activos, cesiones de créditos comerciales en operaciones de "factoring" en las que la empresa no retiene ningún riesgo de crédito ni de interés ni concede ningún tipo de garantía o asume algún otro tipo de riesgo, así como las ventas de activos financieros con pacto de recompra por su valor razonable

Por el contrario, la Sociedad no da de baja los activos financieros, y reconoce un pasivo financiero por un importe igual a la contraprestación recibida, en las cesiones de activos financieros en las que se retenga sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad, tales como el descuento de efectos, el "factoring con recurso" y las ventas de activos financieros con pactos de recompra a un precio fijo o al precio de venta más un interés.

e.2) Pasivos financieros

Son pasivos financieros aquellos débitos y partidas a pagar que tiene la Sociedad y que se han originado en la compra de bienes y servicios por operaciones de tráfico de la empresa, o también aquéllos que sin tener un origen comercial, no pueden ser considerados como instrumentos financieros derivados.

Los débitos y partidas a pagar se valoran inicialmente al valor razonable de la contraprestación recibida, ajustada por los costes de la transacción directamente atribuibles. Con posterioridad, dichos pasivos se valoran de acuerdo con su coste amortizado.

Los instrumentos financieros derivados de pasivo se valoran a su valor razonable, siguiendo los mismos criterios que los correspondientes a los activos financieros mantenidos para negociar descritos en el apartado anterior.

La Sociedad da de baja los pasivos financieros cuando se extinguen las obligaciones que los han generado.

e.3) Instrumentos de patrimonio

Un instrumento de patrimonio representa una participación residual en el patrimonio de la Sociedad, una vez deducidos todos sus pasivos.

Los instrumentos de capital emitidos por la Sociedad se registran en el patrimonio neto por el importe recibido, neto de los gastos de emisión.

Las acciones propias que adquiere la Sociedad durante el ejercicio se registran, por el valor de la contraprestación entregada a cambio, directamente como menor valor del patrimonio neto. Los resultados derivados de la compra, venta, emisión o amortización de los instrumentos de patrimonio propio, se reconocen directamente en el patrimonio neto, sin que en ningún caso se registre resultado alguno en la cuenta de pérdidas y ganancias.

e.4) Instrumentos financieros derivados

La Sociedad utiliza instrumentos financieros derivados para cubrir los riesgos a los que se encuentran expuestas sus actividades, operaciones y flujos de efectivo futuros. Fundamentalmente, estos riesgos son de variaciones de los tipos de cambio y los tipos de interés. En el marco de dichas operaciones la Sociedad contrata instrumentos financieros de cobertura (véase Nota 12).

Para que estos instrumentos financieros puedan calificar como de cobertura contable, son designados inicialmente como tales, documentándose la relación de cobertura. Asimismo, la Sociedad verifica inicialmente y de forma periódica a lo largo de su vida (como mínimo en cada cierre contable) que la relación de cobertura es eficaz, es decir, que se prevé prospectivamente que los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo de la partida cubierta (atribuibles al riesgo cubierto) se compensen casi completamente por los del instrumento de cobertura y que, retrospectivamente, los resultados de la cobertura hayan oscilado dentro de un rango de variación del 80 al 125% respecto del resultado de la partida cubierta.

La Sociedad aplica los siguientes tipos de cobertura, que se contabilizan tal y como se describe a continuación:

- Coberturas de valor razonable: en este caso, los cambios de valor del instrumento de cobertura y de la partida cubierta, atribuibles al riesgo cubierto se reconocen en resultados.
- Coberturas de flujos de efectivo: en este tipo de coberturas, la parte de la ganancia o pérdida del instrumento de cobertura que se haya determinado como cobertura eficaz se reconoce transitoriamente en el Patrimonio neto, imputándose en la cuenta de pérdidas y ganancias en el mismo periodo en que el elemento que está siendo objeto de cobertura afecta al resultado, salvo que la cobertura corresponda a una transacción prevista que termine en el reconocimiento de un activo o pasivo no financiero, en cuyo caso los importes registrados en el Patrimonio neto se incluirán en el coste del activo o pasivo cuando sea adquirido o asumido.
- Coberturas de inversión neta de negocios en el extranjero: este tipo de operaciones de cobertura están destinadas a cubrir el riesgo de tipo de cambio en las inversiones en sociedades dependientes y asociadas y se tratan como coberturas de valor razonable por el componente del tipo de cambio.

La contabilización de coberturas es interrumpida cuando el instrumento de cobertura vence, o es vendido, finalizado o ejercido, o deja de cumplir los criterios para la contabilización de coberturas. En ese momento, cualquier beneficio o pérdida acumulado correspondiente al instrumento de cobertura que haya sido registrado en el patrimonio neto se mantiene dentro del patrimonio neto hasta que se produzca la operación prevista. Cuando no se espera que se produzca la operación que está siendo objeto de cobertura, los beneficios o pérdidas acumulados netos reconocidos en el patrimonio neto se transfieren a los resultados netos del periodo.

La Sociedad ha contratado, durante el ejercicio 2008, una cobertura para el coste del plan de retribución a los empleados basado en instrumentos de patrimonio (véase Nota 12). Esta cobertura, que inicialmente se instrumentó en un contrato de Equity swap, ha sido reestructurada en los diferentes componentes del mismo: opción Call comprada sobre las acciones objeto del plan al precio de ejercicio de éste, opción Put emitida e intercambio de intereses por dividendos y otros ingresos de las acciones. De este modo, con la reestructuración, la cobertura se limita a la opción Call comprada, quedando los dos restantes componentes contabilizados contra pérdidas y ganancias.

f) Existencias

Las existencias se valoran a su precio de adquisición, coste de producción o valor neto realizable, el menor. Los descuentos comerciales, las rebajas obtenidas, otras partidas similares y los intereses incorporados al nominal de los débitos se deducen en la determinación del precio de adquisición.

El coste de producción incluye los costes de materiales directos y, en su caso, los costes de mano de obra directa y los gastos generales de fabricación.

El valor neto realizable representa la estimación del precio de venta menos todos los costes estimados para terminar su fabricación y los costes que serán incurridos en los procesos de comercialización, venta y distribución.

La Sociedad efectúa las oportunas correcciones valorativas, reconociéndolas como un gasto en la cuenta de pérdidas y ganancias cuando el valor neto realizable de las existencias es inferior a su precio de adquisición o a su coste de producción.

g) Transacciones en moneda extranjera

La moneda funcional utilizada por la Sociedad es el euro. Consecuentemente, las operaciones en otras divisas distintas del euro se consideran denominadas en moneda extranjera y se registran según los tipos de cambio vigentes en las fechas de las operaciones.

Al cierre del ejercicio, los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se convierten aplicando el tipo de cambio en la fecha del balance de situación. Los beneficios o pérdidas puestos de manifiesto se imputan directamente a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se producen.

h) Impuestos sobre beneficios

El gasto o ingreso por impuesto sobre beneficios comprende la parte relativa al gasto o ingreso por el impuesto corriente y la parte correspondiente al gasto o ingreso por impuesto diferido.

El impuesto corriente es la cantidad que la Sociedad satisface como consecuencia de las liquidaciones fiscales del impuesto sobre el beneficio relativas a un ejercicio. Las deducciones y otras ventajas fiscales en la cuota del impuesto, excluidas las retenciones y pagos a cuenta, así como las pérdidas fiscales compensables de ejercicios anteriores y aplicadas efectivamente en éste, dan lugar a un menor importe del impuesto corriente.

El gasto o el ingreso por impuesto diferido se corresponde con el reconocimiento y la cancelación de los activos y pasivos por impuesto diferido. Estos incluyen las diferencias temporarias que se identifican como aquellos importes que se prevén pagaderos o recuperables derivados de las diferencias entre los importes en libros de los activos y pasivos y su valor fiscal, así como las bases imponibles negativas pendientes de compensación y los créditos por deducciones fiscales no aplicadas fiscalmente. Dichos importes se registran aplicando a la diferencia temporaria o crédito que corresponda el tipo de gravamen al que se espera recuperarlos o liquidarlos.

Se reconocen pasivos por impuestos diferidos para todas las diferencias temporarias imponibles, excepto aquellas derivadas del reconocimiento inicial de fondos de comercio o de otros activos y pasivos en una operación que no afecta ni al resultado fiscal ni al resultado contable y no es una combinación de negocios, así como las asociadas a inversiones en empresas dependientes, asociadas y negocios conjuntos en las que la Sociedad puede controlar el momento de la reversión y es probable que no reviertan en un futuro previsible.

Por su parte, los activos por impuestos diferidos sólo se reconocen en la medida en que se considere probable que la Sociedad vaya a disponer de ganancias fiscales futuras contra las que poder hacerlos efectivos.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos, originados por operaciones con cargos o abonos directos en cuentas de patrimonio, se contabilizan también con contrapartida en patrimonio neto.

En cada cierre contable se reconsideran los activos por impuestos diferidos registrados, efectuándose las oportunas correcciones a los mismos en la medida en que existan dudas sobre su recuperación futura.

Asimismo, en cada cierre se evalúan los activos por impuestos diferidos no registrados en balance y éstos son objeto de reconocimiento en la medida en que pase a ser probable su recuperación con beneficios fiscales futuros.

i) Ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se imputan en función del criterio de devengo, es decir, cuando se produce la corriente real de bienes y servicios que los mismos representan, con independencia del momento en que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos. Dichos ingresos se valoran por el valor razonable de la contraprestación recibida, deducidos descuentos e impuestos.

El reconocimiento de los ingresos por ventas se produce en el momento en que se han transferido al comprador los riesgos y beneficios significativos inherentes a la propiedad del bien vendido, no manteniendo la gestión corriente sobre dicho bien, ni reteniendo el control efectivo sobre el mismo.

En cuanto a los ingresos por prestación de servicios, éstos se reconocen considerando el grado de realización de la prestación a la fecha de balance, siempre y cuando el resultado de la transacción pueda ser estimado con fiabilidad.

La Sociedad sigue el procedimiento de reconocer en cada ejercicio como resultado de sus contratos la diferencia entre la producción del ejercicio (valor a precio de venta del servicio realizado durante dicho periodo que se encuentra amparado en el contrato principal y en las revisiones al mismo aprobadas, así como otros servicios que, aún no estando aprobados existe certeza razonable de cobro) y los costes incurridos. Asimismo, se sigue el criterio de reconocer como ingresos los intereses de demora en el momento de su aprobación o cobro definitivo.

La diferencia entre el importe de la producción y el importe facturado hasta la fecha de las cuentas anuales se recoge como "Producción pendiente de facturar", dentro del epígrafe de "Clientes por ventas y prestaciones de servicios". A su vez, los importes de las cantidades facturadas anticipadamente por diversos conceptos se reflejan en el pasivo corriente como "Anticipos de clientes" dentro del epígrafe de "Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar".

Los intereses recibidos de activos financieros se reconocen utilizando el método del tipo de interés efectivo y los dividendos, cuando se declara el derecho del accionista a recibirlos. En cualquier caso, los intereses y dividendos de activos financieros devengados con posterioridad al momento de la adquisición se reconocen como ingresos en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Siguiendo el principio de prudencia, la Sociedad únicamente contabiliza beneficios realizados a la fecha del cierre del ejercicio, en tanto que los riesgos previsibles y las pérdidas, aún eventuales, tan pronto como son conocidas, mediante la dotación de las oportunas provisiones (véanse Notas 4 j y 14)

j) Provisiones y contingencias

Los administradores de la Sociedad en la formulación de las cuentas anuales diferencian entre:

- a) Provisiones: saldos acreedores que cubren obligaciones actuales derivadas de sucesos pasados, cuya cancelación es probable que origine una salida de recursos, pero que resultan indeterminados en cuanto a su importe y/ o momento de cancelación.
- b) Pasivos contingentes: obligaciones posibles surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya materialización futura está condicionada a que ocurra, o no, uno o más eventos futuros independientes de la voluntad de la Sociedad.

Las cuentas anuales recogen todas las provisiones con respecto a las cuales se estima que la probabilidad de que se tenga que atender la obligación es mayor que de lo contrario. Los pasivos contingentes no se reconocen en las cuentas anuales, sino que se informa sobre los mismos en las notas de la memoria, en la medida en que no sean considerados como remotos.

Las provisiones se valoran por el valor actual de la mejor estimación posible del importe necesario para cancelar o transferir la obligación, teniendo en cuenta la información disponible sobre el suceso y sus consecuencias, y registrándose los ajustes que surjan por la actualización financiera de dichas provisiones como un gasto financiero conforme se va devengando.

La compensación a recibir de un tercero en el momento de liquidar la obligación, siempre que no existan dudas de que dicho reembolso será percibido, se registra como activo, excepto en el caso de que exista un vínculo legal por el que se haya exteriorizado parte del riesgo, y en virtud del cual la Sociedad no esté obligada a responder; en esta situación, la compensación se tendrá en cuenta para estimar el importe por el que, en su caso, figurará la correspondiente provisión.

k) Indemnizaciones por despido

En las cuentas anuales adjuntas no se ha registrado provisión alguna por este concepto, ya que no están previstas situaciones de esta naturaleza.

l) Elementos patrimoniales de naturaleza ambiental

La Sociedad, tal como se indica en la Nota 1, se dedica principalmente a la actividad de servicios que por su propia naturaleza y desarrollo presta una especial atención al control del impacto medioambiental, por ejemplo, en la concesión y explotación de vertederos, en general debe hacer frente al sellado, control de los mismos y regeneración forestal a la finalización de la explotación. Asimismo, la Sociedad dispone de inmovilizados orientados a la protección y defensa del medio ambiente y atiende aquellos gastos que sean necesarios para dicha finalidad en el ámbito de sus actuaciones.

La adquisición de dichos inmovilizados destinados a la preservación del medio ambiente se registra en los epígrafes “Inmovilizado material” e “Inmovilizado intangible” según la naturaleza de la inversión, realizándose la amortización en el periodo de vida útil. Asimismo, la Sociedad contabiliza los gastos y provisiones inherentes a los compromisos adquiridos en materia medioambiental de acuerdo con la normativa contable vigente.

La Sociedad desarrolla una política medioambiental basada no sólo en el estricto cumplimiento de la legislación vigente en materia de mejora y defensa del medio ambiente, sino que va más allá a través del establecimiento de una planificación preventiva y del análisis y minimización del impacto medioambiental de las actividades que desarrolla.

La Dirección de la Sociedad considera que las contingencias relacionadas con la protección y mejora del medio ambiente que a 31 de diciembre de 2008 mantiene, no tendrían un impacto significativo en los estados financieros adjuntos que incorporan provisiones para cubrir los riesgos probables de carácter medioambiental que se puedan producir.

La Nota 20 de esta Memoria, dedicada a la Información sobre Medio Ambiente, complementa lo expuesto en materia de provisiones medioambientales.

m) Compromisos por pensiones

La Sociedad no tiene establecidos planes de pensiones complementarios a los de la Seguridad Social. De acuerdo con lo recogido en el Texto Refundido de la Ley de Regulación de los Planes y Fondos de Pensiones, en aquellos casos concretos en que existen obligaciones similares, la Sociedad procede a exteriorizar los compromisos con su personal en dicha materia.

Adicionalmente, previa autorización de la Comisión Ejecutiva, en su día se contrató y pagó la prima de un seguro para atender el pago de las contingencias relativas al fallecimiento, incapacidad laboral permanente, premios y pensiones de jubilación u otros conceptos a favor, entre otros, de algunos de los consejeros ejecutivos y directivos. En particular, las contingencias que dan lugar a indemnización son las que supongan extinción de la relación laboral por cualquiera de los siguientes motivos:

- Decisión unilateral de la empresa.
- Disolución o desaparición de la sociedad matriz por cualquier causa, incluyendo la fusión o escisión.
- Fallecimiento o invalidez permanente.
- Otras causas de incapacitación física o legal.
- Modificación sustancial de las condiciones profesionales.
- Cese, una vez cumplidos los 60 años, a petición del directivo y con la conformidad de la empresa.
- Cese, una vez cumplidos los 65 años, por decisión unilateral del directivo.

Las aportaciones efectuadas por la Sociedad por este concepto en cada ejercicio se registran el capítulo “Gastos de personal” de la cuenta de pérdidas y ganancias.

n) Pagos basados en acciones

La Sociedad reconoce, por un lado, los bienes y servicios recibidos como un activo o como un gasto, atendiendo a su naturaleza, en el momento de su obtención y, por otro, el correspondiente incremento en el Patrimonio neto, si la transacción se liquida con instrumentos de patrimonio, o el correspondiente pasivo si la transacción se liquida con un importe que esté basado en el valor de los instrumentos de patrimonio.

Las transacciones mantenidas por la Sociedad se liquida en efectivo por lo que procede a valorar los bienes y servicios y el correspondiente pasivo por el valor razonable de éstos últimos, referido a la fecha en la que se cumplen los requisitos para su reconocimiento. La Sociedad calcula el valor razonable del pasivo en cada fecha en la que presente información, así como en la fecha de liquidación, llevando cualquier cambio en el valor reconocido al resultado del ejercicio, hasta la liquidación del pasivo. Este tratamiento se contabilizará como un cambio en estimaciones, debiendo reconocerse el efecto de manera prospectiva.

El valor razonable se determina en función de un modelo de valoración de opciones apropiado. Las hipótesis y los modelos de valoración se describen en la Nota 14 donde se indican además, las condiciones y características de los compromisos por pagos basados en acciones que la Sociedad mantiene contraídos al cierre del ejercicio.

o) Subvenciones

Para la contabilización de las subvenciones recibidas la Sociedad sigue los criterios siguientes:

o.1) Subvenciones no reintegrables

Se valoran por el valor razonable del importe o el bien concedido, en función de si son de carácter monetario o no, y se imputan a resultados en proporción a la dotación a la amortización efectuada en el periodo para los elementos subvencionados o, en su caso, cuando se produzca su enajenación o corrección valorativa por deterioro, con excepción de las recibidas de socios o propietarios que se registran directamente en los fondos propios y no constituyen ingreso alguno.

o.2) Subvenciones de explotación

Se abonan a resultados en el momento en que se conceden excepto si se destinan a financiar déficit de explotación de ejercicios futuros, en cuyo caso se imputarán en dichos ejercicios. Si se conceden para financiar gastos específicos, la imputación se realizará a medida que se devenguen los gastos financiados.

p) Negocios conjuntos

La Sociedad contabiliza los contratos que explota de forma conjunta a través de Uniones Temporales de Empresas (Utes) registrando en su balance la parte proporcional que le corresponde, en función de su porcentaje de participación, de los activos controlados conjuntamente y de los pasivos incurridos conjuntamente. Asimismo, se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias la parte que le corresponde de los ingresos generados y de los gastos incurridos por el contrato explotado de forma conjunta, igualmente, en el estado de cambios en el patrimonio neto y en el estado de flujos de efectivo se integra la parte proporcional de los importes de las partidas del contrato conjunto que le corresponden.

Las principales masas patrimoniales de balance y de la cuenta de resultados incorporadas al porcentaje de participación de Utes se muestra a continuación:

	2008
Importe neto de la cifra de negocios	161.684
Beneficio neto de explotación	14.840
Activos no corrientes	108.065
Activos corrientes	121.111
Pasivos no corrientes	12.727
Pasivos corrientes	91.393

El detalle de los contratos explotados de forma conjunta en los que participa la Sociedad se muestra en el Anexo II.

q) Transacciones con vinculadas

La Sociedad realiza todas sus operaciones con empresas vinculadas a valores de mercado.

05. Inmovilizado intangible

El movimiento de este epígrafe del balance de situación adjunto durante el ejercicio ha sido el siguiente:

	Saldo a 01-01-08	Entradas o dotaciones	Salidas, bajas o reducciones	Saldo a 31-12-08
Concesiones	23.917	-	-	23.917
Aplicaciones informáticas	1.177	11.897	-	13.074
Otro inmovilizado intangible	12.168	69	(171)	12.066
Amortizaciones	(20.068)	(1.815)	38	(21.845)
	17.194	10.151	(133)	27.212

El epígrafe "Concesiones" que principalmente corresponde a negocios explotados conjuntamente a través de Utes, recoge los importes pagados para la obtención de las concesiones de los servicios de suministro de agua, entre otros.

La composición del inmovilizado intangible y de su correspondiente amortización acumulada al 31 de diciembre de 2008 es la siguiente:

	Coste	Amortización acumulada	Neto
Concesiones	23.917	(16.035)	7.882
Aplicaciones informáticas	13.074	(1.074)	12.000
Otro inmovilizado intangible	12.066	(4.736)	7.330
	49.057	(21.845)	27.212

El saldo de "Aplicaciones informáticas" corresponde fundamentalmente a los costes de implantación del nuevo ERP corporativo (SAP).

Al cierre del ejercicio 2008 la Sociedad no tenía elementos del inmovilizado intangible totalmente amortizados por importe significativo que siguiesen en uso.

Al 31 de diciembre de 2008 la Sociedad no posee activos intangibles situados fuera del territorio nacional. Tampoco existen activos afectos a garantías.

06. Inmovilizado material

El movimiento de este epígrafe del balance de situación adjunto durante el ejercicio ha sido el siguiente:

	Saldo a 01-01-08	Entradas o dotaciones	Salidas, bajas o reducciones	Trasposos	Saldo a 31-12-08
Terrenos y construcciones	67.716	4.765	-	7.571	80.052
Instalaciones técnicas y maquinaria	560.405	47.422	(8.249)	14.036	613.614
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	136.149	19.120	(1.714)	4.298	157.853
Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	49.314	39.060	-	(26.049)	62.325
Otro inmovilizado	14.426	878	(874)	56	14.486
Amortizaciones	(412.048)	(66.012)	9.318	88	(468.654)
	415.962	45.233	(1.519)	-	459.676

Las principales variaciones del epígrafe del inmovilizado material corresponden a activos asociados a los contratos de servicios y aguas que la Sociedad explota.

La Sociedad posee inmuebles cuyo valor por separado de la construcción neta de amortización y del terreno, al cierre del ejercicio 2008, es el siguiente:

	Miles de euros
Terrenos	12.009
Construcciones	45.017
	57.026

La composición del inmovilizado material y de su correspondiente amortización acumulada a 31 de diciembre de 2008 es la siguiente:

Miles de euros	Coste	Amortización acumulada	Neto
Terrenos y construcciones	80.052	(23.026)	57.026
Instalaciones técnicas y maquinaria	613.614	(346.154)	267.460
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	157.853	(87.722)	70.131
Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	62.325	-	62.325
Otro inmovilizado	14.486	(11.752)	2.734
	928.330	(468.654)	459.676

Del importe neto del inmovilizado material 92.122 miles de euros corresponden a activos procedentes de los contratos explotados de forma conjunta a través de Utes.

Durante el ejercicio 2008 la Sociedad ha capitalizado gastos financieros en el epígrafe "Inmovilizado material" por importe de 1.475 miles de euros.

Al cierre del ejercicio 2008 la Sociedad tenía contratadas diversas operaciones de arrendamiento financiero sobre Inmovilizado material (véase Nota 8).

La totalidad de los elementos del inmovilizado material, al cierre del ejercicio, son utilizados en los diversos procesos productivos, sin embargo, parte de dicho inmovilizado material se encuentra totalmente amortizado, ascendiendo éste a 197.642 miles de euros no siendo significativos los importes correspondientes a Utes, de acuerdo con el siguiente detalle:

	Valor contable (bruto)
Construcciones	9.321
Instalaciones técnicas y maquinaria	159.939
Otras instalaciones, utillaje y mobiliaria	25.256
Otro inmovilizado	3.126
	197.642

La Sociedad no mantiene inversiones en inmovilizado material ubicadas en el extranjero, al cierre del ejercicio 2008.

La Sociedad no mantiene compromisos firmes de compra de inmovilizado material al cierre del ejercicio 2008.

La política de la Sociedad es formalizar pólizas de seguros para cubrir los posibles riesgos a que están sujetos los diversos elementos de su inmovilizado material. Al cierre del ejercicio en opinión de la Sociedad no existía déficit de coberturas alguno relacionado con dichos riesgos.

07. Inversiones inmobiliarias

El saldo de este epígrafe corresponde al edificio Torre Picasso (Madrid), que representa una superficie bruta alquilable (SBA) de 90.000 metros cuadrados correspondiendo principalmente a superficie de oficinas.

El nivel de ocupación en el ejercicio 2008 ha sido del 99%. Un 2,1 % de la SBA es ocupado por la propia Sociedad.

En el ejercicio 2008 los ingresos derivados de rentas provenientes de las inversiones inmobiliarias propiedad de la Sociedad ascendieron a 32.790 miles de euros, y los gastos de explotación por todos los conceptos relacionados con las mismas ascendieron a 15.156 miles de euros.

Al cierre del ejercicio 2008 no existía ningún tipo de restricciones para la realización de nuevas inversiones inmobiliarias ni para el cobro de los ingresos derivados de las mismas, ni tampoco en relación con los recursos obtenidos de una posible enajenación.

La Sociedad no tenía compromisos firmes de compra ni de inversión en inversiones inmobiliarias al cierre del ejercicio 2008. Por otro lado, al cierre de dicho ejercicio no existía obligación contractual alguna en concepto de reparaciones, mantenimiento o mejoras, a excepción de las necesarias para la actividad normal.

08. Arrendamientos

a) Arrendamiento financiero

En su condición de arrendatario, la Sociedad tiene reconocidos activos arrendados en contratos que tienen una duración máxima de dos años con cuotas prepagables, por lo que el valor actual no difiere significativamente del valor nominal de las mismas.

Las operaciones de arrendamiento financiero sobre inmovilizado material al 31 de diciembre de 2008, son las siguientes:

Miles de euros	Total
Coste del bien	148.251
Valor opción de compra	1.460
Duración contrato (años)	2
Cuotas del ejercicio	72.342
Cuotas del ejercicios anteriores	47.497
Cuotas pendientes	30.594

b) Arrendamiento operativo

Al cierre del ejercicio, la Sociedad no mantiene obligaciones de pago significativas relacionadas con cuotas mínimas de arrendamiento operativo, a excepción de los contratos de arrendamiento de las oficinas centrales de Madrid y Barcelona, cuyo importe asciende a 1.889 miles de euros, con vencimientos en el ejercicio 2009 contemplando renovaciones tácitas anuales.

En su posición de arrendador, la Sociedad mantiene con diferentes arrendatarios de acuerdo con los contratos en vigor y sin considerar variaciones futuras de rentas 86.201 miles de euros, correspondientes en su totalidad a los originados por la explotación del edificio Torre Picasso y con un vencimiento temporal que se detalla a continuación:

	Valor nominal
Menos de un año	25.973
Entre 1 y 5 años	58.840
Más de 5 años	1.388
	86.201

09. Inversiones financieras a largo plazo y a corto plazo

a) Inversiones financieras a largo plazo

El saldo de las cuentas del epígrafe "Inversiones financieras a largo plazo" al cierre del ejercicio 2008 es el siguiente:

	Instrumentos de patrimonio	Créditos a terceros	Derivados	Otros	Total
Préstamos y partidas a cobrar	-	20.271	-	6.660	26.931
Activos disponibles para la venta	7.328	13.799	-	-	21.127
Derivados (Nota 12)	-	-	7.409	-	7.409
	7.328	34.070	7.409	6.660	55.467

El detalle por vencimientos de los préstamos y cuentas a cobrar es el siguiente:

	2010	2011	2012	2013	2014 y siguientes	Total
Préstamos y partidas a cobrar	2.181	900	938	979	21.933	26.931

Préstamos y partidas a cobrar

Recoge principalmente saldos aportados por Uniones Temporales de Empresas mantenidas frente a Organismos Públicos relacionados con la actividad de servicios prestados.

Activos disponibles para la venta

El detalle al 31 de diciembre de 2008 es como sigue:

	Participación efectiva	Valor razonable
Artscapital Investment, S.A.	10,83%	-
Shopnet Brokers, S.A.	15,54%	-
Vertederos de Residuos, S.A.	16,03%	7.050
Xfera Móviles, S.A.	3,44%	13.799
Resto		278
		21.127

La Sociedad estima que el valor razonable de la inversión en Xfera Móviles, S.A. asciende a 13.799 miles de euros lo que supone mantener totalmente deteriorada la inversión por importe de 20.373 miles de euros así como 3.641 relativos a los préstamos participativos concedidos por importe de los 17.440 miles de euros.

Adicionalmente al 31 de diciembre de 2008, la Sociedad tiene prestados avales a favor de Xfera Móviles, S.A. por un importe de 8.014 miles de euros. Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. tiene una opción de venta (Put) sobre la cartera de Xfera Móviles, S.A. que es simétrica a la opción de compra (Call) que posee Sonera Holding B.V., derechos que son ejercitables únicamente a la fecha de vencimiento en el año 2011, siempre y cuando se cumplan determinadas condiciones, entre las que cabe destacar que Xfera Móviles, S.A. haya generado beneficios durante dos ejercicios seguidos hasta el vencimiento citado.

Cambios de valor razonable

Las variaciones derivadas de pérdidas por deterioro registradas en este epígrafe durante el ejercicio 2008 han sido las siguientes:

	Deterioro acumulado al inicio	Recuperación del valor	Deterioro acumulados
Activos disponibles para la venta	(27.413)	-	(27.413)
Préstamos y partidas a cobrar	(5.541)	1.900	(3.641)
	(32.954)	1.900	(31.054)

Información sobre el valor razonable

Al cierre del ejercicio 2008, el valor razonable de los créditos a terceros es similar al registrado en libros.

b) Inversiones financieras a corto plazo

El saldo de las cuentas del epígrafe "Inversiones financieras a corto plazo" al cierre del ejercicio 2008 es el siguiente:

	Créditos a terceros	Otros	Total
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	-	4.875	4.875
Préstamos y partidas a cobrar	6.159	61.807	67.966
	6.159	66.682	72.841

Durante el ejercicio 2008 la Sociedad no ha registrado correcciones por deterioro de valor en sus inversiones financieras a corto plazo.

c) Información sobre naturaleza y nivel de riesgo de instrumentos financieros

La gestión de los riesgos financieros del Grupo del que Fomento de Construcciones y Contratas es la sociedad dominante está centralizada en la Dirección Financiera, la cual tiene establecidos los mecanismos necesarios para controlar la exposición a las variaciones en los tipos de interés y tipos de cambio, así como a los riesgos de crédito y liquidez. A continuación se indican los principales riesgos financieros que impactan a la Sociedad:

Información cualitativa

a) Riesgo de crédito:

El Grupo no tiene riesgo de crédito significativo, realizándose tanto las colocaciones de tesorería como la contratación de derivados con entidades financieras de elevada solvencia.

b) Riesgo de liquidez:

El Grupo mantiene una gestión prudente del riesgo de liquidez, manteniendo el suficiente efectivo y valores negociables, así como la contratación de facilidades crediticias comprometidas por importe suficiente para soportar las necesidades previstas

c) Riesgo de mercado:

A la fecha de cierre del ejercicio existen derivados de permutas de flujos de efectivo con vencimiento en 2009 y 2013 que han sido contratados para cubrir las oscilaciones de los tipos de interés de los préstamos relativos a la financiación obtenida para la adquisición de Waste Recycling Group (véanse Notas 12 y 15). Al cierre del ejercicio el valor actual estimado de la obligación de pago es de 41.613 miles de euros, de los que 13.927 miles de euros cubren el tramo financiado en libras esterlinas (véase Nota 12).

Tanto la tesorería como la deuda financiera de la Sociedad, están expuestas al riesgo de tipo de interés, el cual podría tener un efecto adverso en los resultados financieros y en los flujos de caja. La aplicación de la política financiera del Grupo ha llevado a que un 23,57% de su deuda financiera se encuentre referenciada en todo momento a tipos de interés fijos.

Respecto al riesgo de tipo de cambio, éste se concentra principalmente en el préstamo en relación con la financiación a Azincourt Investment, S.L. Unipersonal anteriormente mencionado, denominado en parte en libras esterlinas. Con el objetivo de mitigar este riesgo la Sociedad sigue la política de contratar instrumentos financieros en la misma divisa (véase Nota 12).

Información cuantitativa

a) Riesgo de crédito: La sociedad no mantiene contratos de seguro de crédito que garanticen el riesgo crediticio de cuentas por cobrar.

b) Riesgo de tipo de interés:

	2008
Porcentaje de deuda financiera neta referenciada a tipos fijos	23,57 %

c) Riesgo de tipo de cambio:

El importe al cierre del ejercicio de créditos concedidos por la Sociedad en moneda diferente al euro es de 28.740 miles euros.

10. Inversiones y deudas con empresas del Grupo y asociadas

a) Inversiones a largo plazo en empresas del Grupo y asociadas

La composición de las inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo a 31 de diciembre de 2008 es la siguiente:

	Coste	Deterioro acumulado	Deterioro del ejercicio
Instrumentos de patrimonio de empresas del Grupo	1.223.560	(10.138)	3.698
Instrumentos de patrimonio de empresas asociadas	201.874	(79.242)	1.651
Créditos a empresas del Grupo	1.282.076	-	-
Créditos a empresas asociadas	5.962	-	-
	2.713.472	(89.380)	5.349

El detalle de los movimientos de estos epígrafes es el siguiente:

	Saldo a 01-01-08	Entradas o dotaciones	Salidas, o reversiones	Traspasos	Saldo a 31-12-08
Instrumentos de Patrimonio otras empresas Grupo	1.434.389	13.663	(156.855)	(67.637)	1.223.560
Instrumentos de Patrimonio otras empresas Asociadas	134.237	-	-	67.637	201.874
Créditos a empresas del Grupo	1.325.667	30.336	-	(73.927)	1.282.076
Créditos a empresas asociadas	4.479	2.776	(1.310)	17	5.962
Provisiones	(94.729)	-	5.349	-	(89.380)
	2.804.043	46.775	(152.816)	(73.910)	2.624.092

Las adquisiciones más significativas son las siguientes:

- Constitución de la sociedad FCC Energía participada en un 99,99 % del capital y con una inversión asociada de 4.000 miles de euros, habiendo sido desembolsado un 25% del capital. Dicha sociedad es la cabecera de la División de Energía del Grupo FCC y su actividad se desarrolla en los ámbitos de cogeneración, eficiencia energética, energías renovables y aplicación de nuevas tecnologías para la valoración energética de los residuos.
- Constitución de la Sociedad Dédalo Patrimonial S.L., participada en un 100% y con una inversión asociada de 61 miles de euros. Dicha sociedad tiene como única actividad el mantenimiento de una participación efectiva del 100% en la Hydrocarbon Recovery Services e International Petroleum Delaware por importe de 144 millones de euros, sociedades domiciliadas en los Estados Unidos de Norteamérica y especializadas en el tratamiento y recuperación de aceites industriales y otros servicios auxiliares de la industria del petróleo.
- Ecoparque mancomunidad del Este S.A. sociedad constituida el 23 de Junio de 2008 con una inversión de 16.803 miles de euros y una participación del 99% quedando pendiente de desembolso el 25%. La actividad de esta sociedad es la explotación del nuevo centro de reciclaje y gestión de residuos de la mancomunidad del este de la Comunidad de Madrid.

En el epígrafe de salidas de instrumentos financieros en patrimonio en empresas del Grupo recoge en su totalidad, la venta de la participación mantenida en Grucycsa, S.A. a la sociedad del grupo AFIGESA, lo que ha supuesto un beneficio asociado por importe aproximado de 36 millones de euros (véase Nota 18).

En relación con la sociedad Realía Business Holding, S.L. (sociedad participada al 50% por FCC y Caja Madrid), propietaria de una participación del 51% en Realía Business, S.A., sociedad inmobiliaria cotizada en España (en conjunto Grupo Realía Business), hay que destacar lo siguiente:

- En el ejercicio 2007 el Grupo FCC materializó la toma del control y el poder para dirigir las políticas financieras y de explotación sobre el Grupo Realía Business, por lo que éste pasó a consolidarse por el método de integración global en las cuentas anuales consolidadas del Grupo FCC. La toma de control de Realía se basó en la firma de determinados acuerdos con Caja Madrid, el otro socio de referencia de Realía Business, S.A., y estaba basada en el reforzamiento del compromiso de Grupo FCC y Caja Madrid en cumplir una política de crecimiento, fortalecimiento y aumento de valor para el Accionista de Realía Business, mediante operaciones de adquisición de activos y de sociedades, haciendo así de Realía Business una sociedad líder en su mercado.

- No obstante, la disminución de la demanda, el exceso de oferta y la crisis financiera internacional han deteriorado significativamente la situación del mercado inmobiliario, de forma que las políticas de crecimiento previstas, que estratégicamente aconsejaban la toma de control del Grupo Realia por parte del Grupo FCC en su calidad de socio industrial, han sido revisadas, dándose prioridad a la gestión financiera del Grupo Realia en un entorno de crisis del sector. En este contexto, Grupo FCC y Caja Madrid han firmado el 31 de diciembre de 2008 una novación modificativa del contrato de socios de fecha 8 de mayo de 2007, acordando de este modo volver a una situación de gestión conjunta, lo que supone una participación colegiada del Grupo FCC y Caja Madrid en los órganos de gobierno y dirección y en la toma de decisiones de gestión del Grupo Realia Business. Por dicho motivo, Realia Business, S.A. ha pasado de ser considerada empresa del Grupo a negocio conjunto.

Asimismo, al 31 de diciembre de 2008 Fomento de Construcciones y Contratas S.A., conjuntamente con Afigesa, poseía una participación directa en Realia Business, S.A. del 2,2%, a través de distintas sociedades del Grupo.

- Adicionalmente, con fecha 29 de diciembre de 2008 la Sociedad, a través de su filial Asesoría Financiera y de Gestión, S.A (AFIGESA), firmó un contrato de préstamo de valores con una entidad financiera por el que adquiere 6.400.000 acciones, representativas del 2,3% del capital de Realia Business, S.A., con vencimiento a determinar cualquiera de las partes y, en su defecto, 364 días. El valor asociado es de 10,6 millones de euros (1,8 euros por acción) y tiene garantía sobre las propias acciones, que incluye adicionalmente la obligación por parte de la Sociedad de reintegrar a la entidad cualquier distribución de efectivo que Realia Business, S.A. realizara, manteniendo la Sociedad los derechos políticos y la titularidad de las acciones durante la vigencia del mencionado préstamo. La comisión del préstamo es del 8% anual, con un mínimo de 30 días.

El detalle por sociedades de los epígrafes de participaciones en empresas del Grupo y asociadas se presentan en los Anexos I y III respectivamente, indicando para cada sociedad en las que se participa directamente: denominación, domicilio, actividad, fracción de capital que se posee directa e indirectamente, importe del capital y reservas, resultado, dividendos percibidos y si cotiza o no en Bolsa, así como valor en libros de la participación.

En la partida de Créditos a empresas del Grupo del epígrafe de “Inversiones en empresas del Grupo y asociadas a largo plazo” los saldos más significativos son:

Azincourt Investment, S.L. (Unipersonal)	1.081.187
FCC Versia, S.A.	140.000
Dédalo Patrimonial, S.L.U.	28.740
Enviropower Investments, Ltd.	17.380
ASA Abfall Services AG	14.000
Resto	769
	1.282.076

Dentro de este epígrafe cabe destacar el préstamo participativo de 1.081.187 miles de euros concedido a la sociedad Azincourt Investment, S.L. Unipersonal, sociedad participada al 100% por Fomento de Construcciones y Contratas, S.A., siendo la primera tenedora de la cartera representativa del 100% de la sociedad Waste Recycling Group adquirida en el ejercicio 2006. Dicho crédito tiene vencimiento único en diciembre de 2013 al igual que el préstamo bancario con el que está relacionado (véanse Nota 12 y 15). El interés aplicable tiene una parte fija que se retribuye al 2,95% y una parte variable en función de determinados indicadores contables del prestatario. Al cierre del ejercicio el préstamo participativo ha devengado intereses por 33.015 miles de euros, reflejados en el epígrafe de “Ingresos financieros de valores negociables y otros instrumentos financieros” de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta del ejercicio 2008 adjunta.

El resto de los préstamos corresponden a importes cedidos a sociedades del grupo con vencimiento superior a un año y que devengan intereses a condiciones habituales de mercado.

b) Inversiones a corto plazo en empresas del Grupo y asociadas

En este apartado se incluyen, principalmente, los préstamos y otros créditos no comerciales concedidos a empresas del Grupo y asociadas, entre otros, para atender determinadas situaciones puntuales de tesorería, así como otras inversiones financieras transitorias, valorados a coste o valor de mercado, si éste fuera menor, incrementado por los intereses devengados según tipos de mercado.

En la partida de Créditos a empresas del Grupo del epígrafe de “Inversiones en empresas del Grupo y asociadas a corto plazo” que obedece a necesidades de financiación de circulante los saldos más significativos son:

FCC Construcción, S.A.	855.323
Azincourt Investment, S.L. (Unipersonal)	149.166
Giza Environmental Services S.A.E.	18.425
Aqualia Gestión Integral de Aguas, S.A.	175.857
FCC Energía, S.A.	32.793
Resto	30.799

1.262.363

Estos préstamos tienen vencimiento anual y mantienen tipos de interés de mercado.

c) Deudas con empresas del Grupo y asociadas:

Las deudas con empresas del Grupo y asociadas recogen los préstamos que se remuneran a precios de mercado y las deudas por operaciones de tráfico con dichas empresas, cuyos saldos más significativos son:

FCC Finance B.V.	53.650
Azincourt Investment, S.L.(Unipersonal)	104.978
Corporación Financiera Hispánica, S.A.	187.794
Asesoría Financiera y de Gestión, S.A. (AFIGESA)	203.177
Resto	101.463

651.062

11. Clientes por ventas y prestaciones de servicios

La composición de este epígrafe del balance de situación adjunto corresponde básicamente a los importes pendientes de cobro de la actividad de servicios que realiza la Sociedad.

Producción facturada pendiente de cobro	498.008
Producción pendiente de facturar	94.236
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	592.244
Anticipos de clientes	(33.464)

Total saldo neto clientes

558.780

Del total saldo neto de clientes, 87.895 miles de euros corresponden a saldos procedentes de los contratos explotados conjuntamente a través de Utes.

El total expuesto corresponde al saldo neto de clientes, deducida la partida de "Anticipos de clientes" del pasivo del balance adjunto que recoge, de acuerdo con la normativa contable, las cantidades facturadas por anticipado por diversos conceptos, hayan sido cobradas o no, así como las entregas recibidas a cuenta, normalmente en efectivo.

El epígrafe de "Producción facturada pendiente de cobro" recoge el importe de las facturas emitidas a clientes por servicios realizados y pendientes de cobro a la fecha del balance.

El epígrafe de "Producción pendiente de facturar" recoge la diferencia entre la producción reconocida por la Sociedad por cada contrata y las facturas realizadas a los clientes. Este importe corresponde básicamente a las revisiones de precios amparadas por los términos de las diferentes contratas pendientes de aprobación que la Sociedad considera que no existen dudas en su aceptación para proceder en su momento a facturar.

La Sociedad procede a la cesión de créditos de clientes a entidades financieras, sin posibilidad de recurso contra Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. en el caso de impago. El importe al cierre del ejercicio que se ha minorado del saldo de clientes asciende a 120.336 miles de euros. Estas operaciones devengan intereses en las condiciones habituales del mercado, asumiendo el cesionario el riesgo de insolvencia y de demora en el pago (a partir de un determinado periodo de tiempo) del deudor. La gestión de cobro la sigue realizando Fomento de Construcciones y Contratas, S.A.

12. Instrumentos financieros derivados

La Sociedad utiliza instrumentos financieros derivados para cubrir los riesgos a los que se encuentran expuestas sus actividades, operaciones y flujos de efectivo futuros.

El concepto de riesgo financiero hace referencia a la variación que por factores políticos, de mercado y otros, tienen los instrumentos financieros contratados por la Sociedad y su repercusión en los estados financieros.

La filosofía de gestión de riesgos de la Sociedad es consistente con la estrategia de negocio, buscando en todo momento la máxima eficiencia y solvencia, para lo cual hay establecidos criterios estrictos de control y gestión de los riesgos financieros, consistentes en identificar, medir, analizar y controlar los riesgos incurridos por la operativa de la Sociedad, estando la política de riesgos correctamente integrada en la organización del mismo.

Siguiendo esta política de riesgos las coberturas realizadas por la Sociedad, en inicio, no tienen finalidad especulativa sino una finalidad exclusivamente de cobertura de la operación principal.

La Sociedad ha cumplido con los requisitos sobre normas de valoración para poder clasificar los instrumentos financieros que se detallan posteriormente como cobertura. En concreto, han sido designados formalmente como tales, y se ha verificado que la cobertura resulta eficaz:

- Identificación y documentación formal en el origen de la relación de cobertura, así como del objetivo de la misma y la estrategia asumida por la entidad con respecto a la cobertura.
- Documentación con identificación del elemento cubierto, instrumento de cobertura y naturaleza del riesgo que se está cubriendo.
- Demostración prospectiva (analítica) de la eficacia de la cobertura.
- Mediciones ex post que sean objetivas y verificables.

En el marco de dichas operaciones la Sociedad ha contratado instrumentos financieros de cobertura, en su totalidad coberturas de flujos de efectivo, según el siguiente detalle:

Clasificación	Tipo derivado	Importe contratado	Vencimiento	Ineficacia registrada en resultados	Valor razonable	
					Activo	Pasivo
Flujos de efectivo	IRS	171.218	30/12/2013	-	-	13.927
Flujos de efectivo	IRS	17.231	30/12/2013	-	-	715
Flujos de efectivo	IRS	144.310	30/12/2013	-	-	6.942
Flujos de efectivo	IRS	219.695	30/12/2013	-	-	11.230
Flujos de efectivo	IRS	122.771	30/12/2013	-	-	5.833
Flujos de efectivo	BASIS SWAP	100.000	30/06/2009	-	-	584
Flujos de efectivo	BASIS SWAP	100.000	30/06/2009	-	-	540
Flujos de efectivo	BASIS SWAP	4.007	30/06/2009	-	-	22
Flujos de efectivo	BASIS SWAP	100.000	30/06/2009	-	-	776
Flujos de efectivo	BASIS SWAP	200.000	30/06/2009	-	-	1.044
Flujos de efectivo	CALL	61.596	30/09/2013	-	3.011	-
Total		1.240.828		-	3.011	41.613

Los cambios en el valor razonable de las coberturas de flujos de caja se imputan, netas del efecto impositivo, a reservas y se reconocen en los resultados del ejercicio en la medida en que la partida cubierta incide en la cuenta de resultados.

La valoración de los derivados financieros ha sido realizada por expertos en la materia, independientes a la Sociedad y a las entidades que le financian, a través de métodos y técnicas generalmente admitidos.

Las permutas de tipo de interés se han valorado descontando todos los flujos previstos en el contrato de acuerdo con sus características, tales como, el importe del nocional y el calendario de cobros y pagos. Para tal valoración se utiliza la curva de tipos cupón cero determinada a partir de los depósitos y permutas que cotizan en cada momento a través de un proceso de muestreo (bootstrapping), mediante esta curva de tipos cupón cero se obtienen los factores de descuento utilizados en las valoraciones realizadas bajo un supuesto de Ausencia de Oportunidad de Arbitraje (AOA). En los casos en que los derivados contemplan límites superiores e inferiores

("cap" y "floor") o combinaciones de los mismos, en ocasiones ligados a cumplimientos especiales, los tipos de interés utilizados han sido los mismos que en las permutas, si bien para dar entrada al componente de aleatoriedad en el ejercicio de las opciones, se ha utilizado la metodología generalmente aceptada de Black.

A continuación se detallan los vencimientos del importe nocional para las operaciones de cobertura contratadas al 31 de diciembre de 2008.

	Vencimiento nocional				
	2009	2010	2011	2012	2013 y siguientes
IRS	73.377	73.377	73.377	73.377	381.718
BASIS SWAP	504.007	-	-	-	-
CALL	-	-	-	-	61.595
	577.384	73.377	73.377	73.377	443.313

Al cierre del ejercicio la Sociedad no tiene contratados instrumentos financieros de cobertura de valor razonable ni de cobertura de inversión neta en negocios en el extranjero.

Test de eficacia de los derivados

Para la evaluación de la eficacia, se adaptan los test a la tipología de cobertura y a la naturaleza de los instrumentos utilizados.

En las coberturas de flujos de efectivo, en primer lugar se analiza, la existencia de una coincidencia plena de los términos críticos del instrumento de cobertura y el cubierto (importes, plazos, amortizaciones, índices de referencia, fechas de revisión, etc.).

En el caso de los contratos de permuta de tipo de interés (IRS), en los que la Sociedad recibe un tipo variable equivalente al de la financiación cubierta y paga un tipo fijo, dado que el objetivo es reducir la variabilidad de los costes de la financiación, la estimación de la eficacia se realiza estimando la varianza de dichos costes anualizados tanto en la financiación cubierta original como en la cartera que combina dicha financiación con el instrumento de cobertura. Se considerará plenamente eficaz la cobertura siempre que se consiga una reducción de al menos el 80% de la varianza original de flujos. Esto es, que se consiga reducir la variabilidad de los flujos en un 80% o más con el instrumento utilizado. En caso contrario, el derivado será clasificado como especulativo, reconociéndose sus variaciones de valor en pérdidas y ganancias.

Para las coberturas de flujos de efectivo en las que el instrumento derivado de cobertura no es un IRS, sino que es una opción –sea un cap o techo a los tipos de interés–, sólo se estima la reducción de varianza de costes en el caso de que se "active" la cobertura, es decir, que los tipos de referencia se sitúen fuera del rango de variabilidad no cubierto. La metodología aplicada, una vez activada la cobertura, es la misma que para la estimación de la eficacia de los IRS.

Para el caso de las coberturas de valor razonable –mediante IRS–, el test de eficacia se basa en la comparación de las variaciones del valor razonable de la posición cubierta y del instrumento de cobertura. La evaluación de la eficacia de estas coberturas se realiza aislando los efectos en la valoración que tienen tanto el riesgo de crédito del pasivo como la variación de valor de la rama variable del IRS, que no afecta al objetivo final de la cobertura pero puede generar aparente ineficacia por los intereses devengados en cada fecha.

Derivados que no cumplen las condiciones de cobertura

Aunque ciertos derivados con finalidad de cobertura son reconocidos como especulativos, esto es sólo a efectos contables puesto que a efectos financieros y de gestión este tipo de instrumentos realizados por la Sociedad, en su inicio, tienen una operación financiera de sustento.

Los derivados no son considerados contablemente de cobertura si no supera el test de efectividad, el cual exige que los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo de la partida cubierta, directamente atribuibles al riesgo cubierto, se compensen con los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo del instrumento derivado de cobertura. Cuando esto no ocurre los cambios de valor de los instrumentos catalogados como no cobertura se imputan a la cuenta de resultados.

Incluimos, por tanto, en este epígrafe los derivados financieros que la empresa ha contratado con la finalidad de cobertura, pero que no pueden considerarse como tales según la Norma de Valoración de Instrumentos de financieros al no poder superar los test de eficacia que ésta exige. Los cambios en el valor razonable que sufren estos derivados se imputan a la cuenta de resultados del ejercicio.

Al cierre del ejercicio 2008 el impacto por cambio de valor en instrumentos financieros que no cumplen con las condiciones de ser clasificado como cobertura ha ascendido a 19.602 miles de euros, correspondiendo principalmente a las operaciones ligadas al plan de opciones sobre acciones que se detallan a continuación.

Con la finalidad de cubrir el riesgo de subida del precio de la acción de la Sociedad en el marco del plan de opciones sobre acciones, la sociedad dominante contrató en 2008 una permuta sobre acciones (equity swap) con BBVA que fue reemplazada con la misma entidad financiera el 8 de diciembre de 2008 por una opción de compra (Call) y una opción de venta (Put) e intercambio de intereses y dividendos con el mismo precio de ejercicio de 34,22 y un mismo nominal de 1,8 millones de acciones y vencimiento octubre de 2013. En ambas opciones se produce un intercambio en el que la Sociedad recibe el dividendo de las acciones y paga el Euribor a un mes y un margen de 0,90%. El Grupo ha registrado en la cuenta de "variación del valor razonable de instrumentos financieros" el gasto financiero correspondiente a la liquidación del equity swap por el valor razonable del mismo en el momento de cancelación por importe de 16.596 miles de euros (véase nota 14).

La Sociedad valora y calcula la eficacia por separado de la opción Call del resto de componentes (put e intercambio de intereses y dividendos). La opción Call es considerada como cobertura de flujo de efectivo del plan de opciones, y al ser eficaz, los cambios de valor son imputados en Patrimonio neto hasta que impacta la partida cubierta en cada cierre contable. Al 31 de diciembre, el importe acumulado en patrimonio neto por la diferencia de valor de la opción Call desde su designación es de 3.011 miles de euros. Durante el ejercicio no se ha detruido importe alguno de patrimonio neto a resultados del periodo.

Por otro lado, la opción Put y el intercambio de intereses no han sido designados como coberturas contables y por tanto, las variaciones de valor son registrados directamente en los resultados del ejercicio.

Clasificación	Tipo derivado	Importe contratado	Vencimiento	Ineficacia registrada en resultados	Valor razonable	
					Activo	Pasivo
Especulativo	PUT	61.596	30.09.2013	-	-	27.368
Especulativo	Intercambio	61.596	30.09.2013	-	4.398	-
Total					4.398	27.368

Análisis de sensibilidad al tipo de interés

Las variaciones de valor razonable de los derivados de tipo de interés contratados por el Grupo dependen de la variación de la curva de tipos de interés del Euribor y de los Swaps a largo plazo. El valor razonable de dichos derivados, a 31 de diciembre de 2008, es negativo en 41.613 miles de euros.

Se muestra a continuación el detalle del análisis de sensibilidad (variaciones sobre el valor razonable a 31 de diciembre de 2008) de los valores razonables de los derivados registrados en patrimonio neto ("coberturas contables") ante cambios en la curva de tipos de interés del euro:

Sensibilidad (en euros)	31.12.2008
+1% (incremento en la curva de tipos)	23.800
-1% (descenso en la curva de tipos)	(23.950)

El análisis de sensibilidad muestra que los derivados de tipos de interés registran reducciones en su valor razonable negativo (pasando a ser positivo) ante movimientos de mercado al alza de tipos de interés, ya que los tipos de interés futuros se situarían por encima del tipo fijado con el IRS, y por tanto, la Sociedad estaría cubierto ante movimientos de tipos de interés al alza. Ante movimientos de los tipos a la baja, el valor razonable negativo de dichos derivados se vería incrementado.

Al haber sido designados como cobertura contable, y ser altamente efectivas tanto prospectiva como retrospectivamente, la variación de valor razonable de estos derivados se registraría íntegramente en Patrimonio neto.

Adicionalmente, la Sociedad ha realizado el análisis de sensibilidad para los importes de deuda financiera a tipo variable, arrojando la conclusión de que un aumento en un 1% de los tipos de interés haría fluctuar el importe del gasto financiero en 23.100 miles de euros.

13. Patrimonio neto

a) Capital social

El capital social de Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. está representado por 127.303.296 acciones ordinarias al portador de 1 euro de valor nominal cada una.

Todas las acciones tienen los mismos derechos y se encuentran totalmente suscritas y desembolsadas.

Los títulos acciones representativos del capital social de Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. están admitidos a negociación oficial en las cuatro bolsas españolas (Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia) a través del sistema de interconexión bursátil (Mercado Continuo).

En relación a la parte del capital poseído por otras empresas, directamente o por medio de sus filiales, cuando sea igual o superior al 10%, únicamente la empresa B-1998, S.L., según la información facilitada en cumplimiento de la legislación vigente, posee una participación, directa e indirecta, del 53,829% del capital social.

La sociedad B-1998, S.L., citada anteriormente, en la que participan directa e indirectamente, D^a Esther Koplowitz Romero de Juseu (83,927%), Simante, S.L. (5,726%), Larranza XXI, S.L. (5,339%) y Eurocis, S.A. (5,008%), tiene determinados compromisos con sus accionistas, registrados y publicados por la Comisión Nacional del Mercado de Valores y en el Informe de Gobierno Corporativo del Grupo FCC.

Adicionalmente Dña. Esther Koplowitz Romero de Juseu posee 123.313 acciones directas de FCC, y 39.172 acciones indirectas de FCC, a través de Dominum Desga, S.L. (4.132 acciones) y Ejecución y Organización de Recursos, S.L.(35.040 acciones), propiedad 100% de Dña. Esther Koplowitz Romero de Juseu.

La Junta General Ordinaria de accionistas de fecha 18 de junio de 2008 acordó una disminución del capital social de la Sociedad, mediante la amortización de 3.264.187 acciones mantenidas en autocartera, cuyo efecto sobre el capital social ascendió a su valor nominal, 3.264 miles de euros, siendo el efecto negativo total en patrimonio de 114.690 miles de euros.

b) Prima de emisión

El texto refundido de la Ley de Sociedades Anónimas permite, expresamente, la utilización del saldo de la prima de emisión para ampliar el capital y no establece restricción específica alguna en cuanto a la disponibilidad de su saldo para otros fines.

c) Reserva legal

De acuerdo con el texto refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, debe destinarse una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio a la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital. La reserva legal no puede distribuirse a los accionistas, excepto en caso de liquidación.

La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital en la parte de su saldo que exceda del 10% del capital ya aumentado.

Salvo para la finalidad mencionada anteriormente, y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

A 31 de diciembre de 2008 la reserva legal está totalmente cubierta.

d) Reservas indisponibles

Dentro de las reservas de la Sociedad se incluye un importe equivalente al valor nominal de las acciones propias amortizadas en el ejercicio 2002 y 2008, con cargo a reservas disponibles, conforme a lo previsto en el artículo 167.3 de la Ley de Sociedades Anónimas. La reserva por capital amortizado por importe de 6.034 miles de euros, es indisponible, excepto con los mismos requisitos que se exigen para la reducción de capital.

e) Acciones propias

La Sociedad posee, a través de su filial Asesoría Financiera y de Gestión, S.A. (AFIGESA) 2.682.260 acciones propias, de valor nominal de 1 euro, que suponen un 2,1% del capital social, siendo su valor neto en libros de AFIGESA de 60.142 miles de euros. Al 31 de diciembre la sociedad no mantiene autocartera directamente.

Durante el ejercicio 2008 se han adquirido 2.888.201 acciones a empresas del Grupo, que junto con las 375.986 acciones que mantenía la Sociedad en autocartera al inicio del ejercicio han sido destinadas a su amortización (véase Nota 13.a).

f) Subvenciones

En el balance de situación al 31 de diciembre de 2008 adjunto figuran las subvenciones recibidas en su día por 7.939 miles de euros, una vez considerado el efecto fiscal, habiéndose aplicado a la cuenta de pérdidas y ganancias 5.078 miles de euros, de los cuales 386 miles de euros corresponden al ejercicio 2008. Dicho importe corresponde en su mayor parte a subvenciones concedidas a Uniones Temporales de Empresas a través de las cuales la sociedad ejecuta contratos de forma conjunta.

14. Provisiones a largo plazo y otras obligaciones

El movimiento en el ejercicio ha sido el siguiente:

	Saldo a 01.01.08	Dotaciones	Aplicación	Reversión	Trasposos	Saldo a 31.12.08
Pagos basados en instrumentos de patrimonio	-	733	-	-	-	733
Litigios	73.776	3.600	(3.512)	-	173	74.037
Garantías y obligaciones	31.882	11.010	(2.218)	-	-	40.674
Otros riesgos	121.872	3.005	-	(32.602)	(173)	92.102
	227.530	18.348	(5.730)	(32.602)	-	207.546

Incluido en adiciones se incluyen 3.727 miles de euros en concepto del efecto del paso del tiempo y el efecto del tipo de descuento aplicado en la estimación de las provisiones a largo plazo.

En cuanto al resto de variaciones destaca la reversión de 32.602 miles de euros como consecuencia de la actualización de las estimaciones de los flujos de efectivo que la sociedad podía hacer frente en relación con las obligaciones que mantiene en la fecha actual.

Pagos basados en instrumentos de patrimonio

El Consejo de Administración de la sociedad dominante de fecha 29 de julio de 2008 decidió establecer un sistema retributivo para directivos y miembros del Consejo que realizan funciones ejecutivas, vinculado al valor de las acciones de la Sociedad, cuyas características principales son las siguientes:

- Fecha de inicio: 1 de octubre de 2008.
- Plazo de ejercicio: de 1 de octubre de 2011 a 1 de octubre de 2013.
- Número de acciones: 1.800.000 acciones, de las que 700.000 corresponden a consejeros ejecutivos y altos directivos (12 personas) y las 1.100.000 restantes a otros directivos (43 personas).
- El partícipe deberá aplicar a la adquisición de acciones de FCC, como mínimo, un importe equivalente a la diferencia entre el importe, neto de comisiones, gastos e impuestos, de la cotización media de Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. en el día de ejercicio de la opción y el precio de ejercicio de la opción, de opciones ejecutadas.
- El precio de ejercicio de la opción es de 34,22 euros por acción.

Es condición necesaria para el ejercicio de las opciones que en el momento de su ejercicio el partícipe siga prestando servicios en la Sociedad o cualquier sociedad de su Grupo y que los haya prestado, de manera ininterrumpida, por todo el tiempo de duración del Plan, o desde su incorporación al mismo. No se perderá el derecho de ejercicio en los siguientes supuestos:

- Fallecimiento o declaración de incapacidad del partícipe.
- Jubilación del Partícipe, una vez transcurrido, al menos, un año a contar desde el 1 de octubre de 2008, siempre que el partícipe tenga, en el momento de su jubilación, una edad no inferior a 65 años.
- Terminación de la relación laboral por causas objetivas o por causas imputables a la sociedad dominante o por acuerdo de las partes.
- Terminación de la relación laboral por despido declarado judicialmente como improcedente.

En relación con el Plan de retribución a los empleados basado en instrumentos de patrimonio, la sociedad dominante reconoce, por un lado, los servicios recibidos como un gasto de personal en la medida en la que se devengan y, por otro, el correspondiente pasivo por remuneraciones pendientes, al liquidarse el plan únicamente en efectivo.

La valoración del pasivo al cierre de1 ejercicio 2008 ha sido realizada conforme al valor razonable del mismo referido a la fecha en la que se cumplan los requisitos para su reconocimiento. Al 31 de diciembre de 2008 se han recogido 733 miles de euros (Nota 21.c.) en concepto de obligaciones con los empleados afectas al Plan de Opciones sobre Acciones, conforme al período devengado por los mismos y el valor inicial total del Plan que ha ascendido a 5.171 miles de euros.

Con la finalidad de cubrir el riesgo de subida del precio de la acción de la Sociedad en el marco del Plan de Opciones sobre Acciones, la sociedad dominante contrató en 2008 una permuta sobre acciones (equity swap) con BBVA que fue reemplazada con la misma entidad financiera el 8 de diciembre de 2008 por una opción de compra (Call) y una opción de venta (Put) e intercambio de intereses y dividendos con el mismo precio de ejercicio de 34,22 y un mismo nominal de 1,8 millones de acciones y vencimiento octubre de 2013. En ambas opciones se produce un intercambio en el que la Sociedad recibe el dividendo de las acciones y paga el Euribor a un mes y un margen de 0,90%. El Grupo ha registrado en la cuenta de “variación del valor razonable de instrumentos financieros” el gasto financiero correspondiente a la liquidación del equity swap por el valor razonable del mismo en el momento de cancelación por importe de 16.596 miles de euros (Nota 21.c).

La Sociedad valora y calcula la eficacia por separado de la opción Call del resto de componentes (put e intercambio de intereses y dividendos). La opción Call es considerada como cobertura de flujo de efectivo del plan de opciones, y al ser eficaz, los cambios de valor son imputados en patrimonio neto hasta que impacta la partida cubierta en cada cierre contable. Al 31 de diciembre, el importe acumulado en patrimonio neto por la diferencia de valor de la opción Call desde su designación es de 3.011 miles de euros. Durante el ejercicio no se ha deducido importe alguno de patrimonio neto a resultados del periodo. El valor de la opción Call se determinó utilizando un modelo de tipo binomial, con las siguientes hipótesis:

- Volatilidad: ante la falta de datos de mercado para el plazo considerado, se tomó la volatilidad histórica en la fecha de valoración, considerando los datos de 400 sesiones, según lo indicado por Bloomberg. La volatilidad utilizada ascendía al 35,89%
- Tipo de interés sin riesgo: se estimó a partir de los datos de la curva monetaria (depósitos) para el corto plazo y la curva de swaps de tipos de interés para los plazos más largos;
- Dividendos: se asumió la corriente de considerar un importe de 1,2 durante el ejercicio 2009 y 1,25 hasta el año 2015.
- El precio al contado (spot) de la acción de la Sociedad utilizado como referencia para la valoración fue de 31,90 euros/acción.

Por otro lado, la opción Put y el Intercambio de Flujos de Efectivo (IFE) no han sido designados como coberturas contables y por tanto, las variaciones de valor son registrados directamente en los resultados del ejercicio. La Put emitida, dado que está condicionada en su posible ejercicio al ejercicio de la Call, se valora por diferencias, partiendo de la premisa de que la suma de los tres instrumentos desglosados podría valorarse como diferencia entre el precio de ejercicio de las opciones y el precio de contado de la fecha de valoración. Por tanto, la valoración de la Put condicionada al ejercicio de la Call se estima en base a la valoración del hipotético equity swap que componen los tres instrumentos.

Clasificación	Tipo derivado	Importe contratado	Vencimiento	Ineficacia registrada en resultados	Valor razonable	
					Activo	Pasivo
Especulativo	PUT	61.596	30.09.2013	-	-	27.368
Especulativo	Intercambio	61.596	30.09.2013	-	4.398	-
Total					4.398	27.368

15. Deudas (a largo plazo y a corto plazo)

El saldo de las cuentas del epígrafe “Deudas” al cierre del ejercicio 2008 es el siguiente:

	Largo plazo	Corto plazo
Deudas con entidades de crédito	2.789.700	114.552
Deudas con recurso limitado	427	2.701
Deudas sin recurso limitado	2.789.273	111.851
Acreeedores por arrendamiento financiero	3.479	27.115
Otros pasivos financieros	6.847	151.478
Derivados (véase Nota 12)	68.981	-
	2.869.007	293.145

El detalle por vencimientos de las partidas que forman parte del epígrafe “Deudas a largo plazo” es el siguiente:

	Vencimiento				
	2010	2011	2012	2013	2014 y siguientes
Deudas con recurso limitado	427	-	-	-	-
Deudas sin recursos limitado	95.039	1.460.854	760.192	473.188	-
Acreeedores por arrendamientos financieros y otros pasivos financieros	5.006	1.232	278	1.444	2.366
Derivados	2.966	-	-	66.015	-
	103.438	1.462.086	760.470	540.647	2.366

a) Deudas con entidades de crédito

La partida deudas con recurso limitado por financiación de proyectos corresponde a las cantidades pendientes de pago relacionadas con las inversiones efectuadas por la Ute Aqualia-FCC-Vigo, dedicada a la explotación y suministro de agua en Vigo.

Las principales características de esta deuda son: un tipo de interés sobre el importe pendiente de pago igual al Euribor más un adicional según mercado; la amortización es semestral siendo el último vencimiento en el año 2010; dicha amortización se realiza con las cantidades que la Ute recauda por la explotación del servicio, sin que exista, si se cumplen las condiciones del contrato, responsabilidad para los socios en el caso de que los fondos generados durante el periodo de vida de la deuda no cubran la totalidad del crédito más los intereses.

El detalle relativo a las deudas con entidades de crédito se expone más adelante dentro de esta misma nota, dedicado a las líneas de financiación.

Las deudas se hallan registradas a su coste amortizado a la fecha de cierre del ejercicio, no difiriendo significativamente del valor razonable de las mismas.

Líneas de financiación:

El límite de las pólizas de crédito a corto y largo plazo concedidas a la Sociedad y relacionadas con las deudas con entidades de crédito asciende a 3.817 miles de euros de los que a 31 de diciembre de 2008 estaban disponibles 927 miles de euros.

Entre las líneas de financiación cabe destacar:

- Crédito sindicado suscrito por la Sociedad el 19 de julio de 2007 por 800.000 miles de euros en dos tramos:
 - Un tramo “A”, préstamo a largo plazo por un importe de 280.000 miles de euros, con vencimientos parciales en julio de 2011 y julio de 2012 (50% en cada uno de ellos), y
 - Un tramo “B”, crédito por 520.000 miles de euros, con vencimiento final en diciembre de 2012.

El tipo de interés a aplicar para ambos tramos en el presente ejercicio será el Euribor más un margen calculado en función de la variación del ratio Deuda financiera Neta/EBITDA del Grupo FCC, siendo inicialmente el 0,325%. Este margen se ajustará anualmente. En el epígrafe de "Deudas con entidades de crédito a largo plazo" del balance adjunto figuran 796.393 miles de euros correspondientes a esta línea de financiación.

- Préstamo sindicado suscrito por la Sociedad desde el 25 de enero de 2007 para la financiación de la empresa Azincourt Investment, S.L. Unipersonal, participada al 100% por Fomento de Construcciones y Contratas, S.A., en la adquisición de la sociedad británica Waste Recycling Group Ltd. y su grupo de empresas. Este préstamo se estructura en dos tramos, uno en euros por un importe inicial de 819.700 miles y otro en libras esterlinas por 200.000 miles. Ambos tramos tienen vencimiento en diciembre de 2013 con devoluciones de capital semestrales del 4,615% del total inicial de préstamo, siendo el último vencimiento del 40,005% del total del préstamo.

Al final del ejercicio los saldos pendientes de amortizar son de 668.442 miles de euros en el tramo de euros (592.784 miles de euros a largo plazo y el resto a corto) y de 163.080 miles de libras esterlinas, que al tipo de cambio de cierre euro/libra suponen 169.767 miles de euros (151.151 miles de euros a largo plazo y el resto a corto plazo). El tipo de interés del tramo de euros es el Euribor más un margen calculado en función de la variación del Ratio Deuda Financiera Neta/EBITDA del Grupo FCC, siendo inicialmente este margen el 0,375%. Este margen se ajustará anualmente. Para el tramo en libras se aplica el Libor y el margen es el mismo que el comentado para el tramo en euros. Este préstamo sindicado tiene asociados derivados financieros (véase Nota 12).

Asimismo, debido a la fluctuación del tipo de cambio euro/libra, el préstamo en libras ha generado en el ejercicio unas diferencias positivas de cambio por importe de 54.382 miles de euros, que figuran como resultado financiero en la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

- Crédito sindicado suscrito por la Sociedad el 8 de mayo de 2008 por un importe total de 1.225 millones dividido en dos tramos: un préstamo a largo plazo por importe de 735.000 miles de euros y un crédito a largo plazo por importe de 490.000 miles de euros. El préstamo se ha firmado para tres años (con posibilidad de extenderlo dos ejercicios más), el mismo periodo de ejecución que está previsto contemple el denominado "Plan Estratégico 2008-2010". Dicho préstamo mantiene un vencimiento único de fecha 8 de mayo de 2011, con un tipo de interés de Euribor más un diferencial que se establece en función del ratio de endeudamiento de cada ejercicio de los estados financieros del Grupo FCC.
- El 10 de julio de 2008, la Sociedad y Dédalo Patrimonial S.L. (sociedad íntegramente participada por Fomento de Construcciones y Contratas, S.A.) formalizaron un contrato de crédito a largo plazo por importe de 186.900 miles de dólares, con vencimiento el 10 de octubre de 2013, con tres entidades financieras. El objeto de este préstamo fue la financiación de la adquisición de las sociedades Hydrocarbon Recovery Services Inc e Internacional Petroleum Corp,

El contrato se encuentra dividido en tres tramos:

- a) Un préstamo a largo plazo de 40.000 miles de dólares, concedido a la sociedad.
- b) Un crédito a largo plazo por un importe de 58.900 miles de dólares, concedido a Dédalo Patrimonial S.L.
- c) Un préstamo a largo plazo de 88.000 miles de dólares, concedido a Dédalo Patrimonial S.L.

El precio estipulado, comprende el índice de referencia (Libor) más un margen, calculado en función de la variación del Ratio Deuda Neta Consolidada / EBITDA Consolidado.

Con relación a las financiaciones anteriores de la Sociedad hay que indicar que en su caso, se deben cumplir diversos ratios relativos a coberturas de la carga financiera y a niveles de endeudamiento neto con relación al beneficio bruto de explotación (EBITDA), cumpliéndose al cierre del ejercicio los ratios establecidos para todos los casos.

b) Otros pasivos financieros corrientes

Principalmente se incluye en este apartado a corto plazo el dividendo a cuenta del resultado del ejercicio 2008 que asciende a 99.933 miles de euros, según lo indicado en la Nota 3 de esta memoria.

16. Impuestos diferidos y situación fiscal

a) Saldos con las administraciones públicas

A continuación se detallan los saldos deudores y acreedores con las administraciones públicas:

a.1) Saldos Deudores

Saldos deudores:	Corriente	No corriente
Activos por impuestos diferidos	-	63.342
Otras cuentas por cobrar	-	-
- Hacienda Pública por devolución de impuestos	35.121	-
- Impuesto sobre el Valor Añadido a recuperar	5.076	-
- Otros conceptos	1.983	-
	42.180	63.342

En el epígrafe Activos por impuestos diferidos se incluye, principalmente el diferimiento de resultados negativos aportados por las Utes que se incluyen en la base imponible con un año de decaje, una vez se consideren definitivos.

Los activos por impuestos diferidos han sido registrados en el balance de situación por considerar los administradores de la Sociedad que, conforme a la mejor estimación sobre los resultados futuros de la sociedad, es probable que dichos activos sean recuperados.

a.2) Saldos Acreedores

Saldos Acreedores:	Corriente	No corriente
Pasivos por impuestos diferido	-	57.747
Otras cuentas por pagar	44.407	-
- Retenciones	10.094	-
- IVA y otros impuestos indirectos	11.700	-
- Organismos de la Seguridad Social acreedora	18.632	-
- Otros conceptos	3.981	-
	44.407	57.747

El epígrafe pasivo por impuestos diferidos incluye principalmente el efecto impositivo por el 30% de las cantidades amortizadas aceleradamente del Edificio Torre Picasso, afecto a las ventajas fiscales establecidas en el Real Decreto Ley 2/1985 por importe de asimismo 9.795 miles de euros. Este impuesto diferido revierte a razón de 178 miles de euros anuales, determinados en función de las vidas útiles de los elementos afectos.

b) Conciliación del resultado contable y la base imponible fiscal

La conciliación entre el resultado contable y la base imponible del Impuesto sobre Sociedades es la siguiente:

Resultado contable del ejercicio antes de impuestos			377.812
	Aumentos	Disminuciones	
Diferencias permanentes	3.224	(1.798)	1.426
Resultado contable ajustado			379.238
Diferencias temporales			
-Con origen en el ejercicio	7.581	(23.082)	(15.501)
-Con origen en ejercicios anteriores	25.686	(57.065)	(31.379)
Base imponible (resultado fiscal)			332.358

Las diferencias temporales se producen básicamente por los conceptos que se detallan a continuación:

- Como aumentos cabe destacar la dotación de provisiones y gastos contables cuya deducibilidad fiscal se materializará en ejercicios posteriores.
- Como disminuciones figuran los beneficios de contratos explotados a través de uniones temporales de empresa que se incluirán en la base imponible del impuesto de sociedades del ejercicio siguiente, así como el diferimiento de la amortización de aquellos elementos de inmovilizado adquiridos mediante contratos de leasing y aquellos gastos contabilizados en ejercicios anteriores cuya deducibilidad fiscal se ha materializado en el presente, al haberse cumplido las condiciones establecidas por la legislación vigente.

El movimiento de los impuestos anticipados y diferidos, tanto a corto como a largo plazo, habido durante el ejercicio es el siguiente:

	Impuesto anticipado	Impuesto diferido
Por diferencias temporarias imponibles		
Saldo a 01.01.08	67.729	57.457
Con origen en el ejercicio	2.274	6.924
Con origen en ejercicios anteriores	(17.120)	(7.706)
Otros ajustes	(2.023)	87
Saldo a 31.12.08	50.860	56.762
Por diferencias temporarias con origen en balance		
Saldo a 01.01.08	1.254	1.085
Con origen en el ejercicio	11.228	(100)
Con origen en ejercicios anteriores	-	-
Saldo a 31.12.08	12.482	985
	63.342	57.747

c) Impuesto reconocido sobre patrimonio neto

En el ejercicio 2008 se ha reconocido directamente en patrimonio únicamente el impuesto correspondiente al cambio de valor de los instrumentos financieros de cobertura del Grupo por importe de 10.459 miles de euros.

d) Conciliación entre el resultado contable y gasto por impuesto de sociedades

La conciliación entre el resultado contable y el gasto por Impuesto sobre Sociedades es la siguiente:

Resultado contable ajustado	379.238
Cuota del Impuesto sobre Sociedades (30%)	113.771
Deducciones por doble imposición intersocietaria	(76.010)
Deducciones por reinversión	(38)
Resto deducciones y bonificaciones	(2.519)
Otros ajustes	(298)
Gasto Impuesto sobre Sociedades	34.906

El gasto por impuesto de sociedades del ejercicio corresponde en su totalidad a operaciones continuadas.

En el ejercicio 2007 se aplicó la deducción por reinversión por los beneficios extraordinarios de la venta del 17,04% de la cartera de Realía Business, S.A. El importe de la renta acogida a la citada deducción ascendió a 203.478 miles de euros. La reinversión se materializará en el periodo 2006-2009, en elementos patrimoniales de los indicados en el artículo 42 del RDL 4/2004, que se mantendrán durante los plazos legalmente establecidos. Al 31 de diciembre de 2008 no existen inversiones pendientes de materializar por este concepto.

e) Bases imponibles negativas y deducciones pendientes de aplicar

Al cierre de ejercicio la Sociedad no tiene bases imponibles negativas de ejercicios anteriores pendientes de compensar ni deducciones pendientes de aplicar.

f) Ejercicios pendientes de comprobación y actuaciones inspectoras

Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. tiene abiertos a inspección por los impuestos que le son de aplicación, todos los ejercicios que legalmente no han prescrito. De los criterios que las autoridades fiscales pudieran adoptar en relación con los ejercicios abiertos a inspección podrían derivarse pasivos fiscales de carácter contingente no susceptibles de cuantificación objetiva. En relación a los ejercicios que han sido inspeccionados, en determinados casos, los distintos criterios aplicados por las citadas autoridades fiscales han originado actas de reclamación que se encuentran recurridas por la Sociedad. No obstante, los Administradores de la Sociedad estiman que los pasivos resultantes de esta situación no afectarían de forma significativa al Patrimonio de la misma.

g) Otra información fiscal

De conformidad con el expediente 18/89, Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. está acogida al régimen de declaración consolidada del Impuesto sobre Sociedades, integrándose en dicho régimen todas las sociedades del Grupo que cumplen los requisitos de la legislación fiscal.

17. Garantías comprometidas con terceros y otros pasivos contingentes

A 31 de diciembre de 2008, Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. tenía prestados avales, ante organismos públicos y clientes privados para garantizar, principalmente, el buen fin de la prestación de servicios de las contratas de saneamiento urbano, por 379.497 miles de euros.

Adicionalmente, la Sociedad tenía prestados avales ante terceros para algunas empresas del Grupo por importe de 288.711 miles de euros.

Fomento de Construcciones y Contratas, S.A., así como las Utes en las que participa, interviene como parte demandada por las responsabilidades propias de las diversas actividades de la Sociedad en el desarrollo de los contratos adjudicados y para las que existen dotadas provisiones (véanse Notas 14 y Nota 4j). Por este motivo, los pasivos resultantes de esta situación no afectarían de forma significativa al patrimonio de la Sociedad.

18. Ingresos y gastos

a) Importe neto de la cifra de negocios

El importe de la cifra de negocios corresponde prácticamente en su totalidad a la actividad de servicios y se desarrolla en España, de la cual 161.684 miles de euros corresponden a contratos explotados a través de uniones temporales de empresas de forma conjunta.

Entre los ingresos de explotación se incluyen los ingresos por arrendamiento y la facturación por repercusión de costes a los inquilinos del Edificio Torre Picasso a su porcentaje de participación (véase Nota 7) y que ascienden respectivamente a 25.911 y 6.878 miles de euros.

En relación a las transacciones efectuadas con empresas del Grupo y asociadas durante el ejercicio 2008, Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. ha realizado trabajos y prestación de servicios a empresas del Grupo y sociedades asociadas por valor de 98.057 miles de euros. Entre ellos destacan 45.557 miles de euros facturados en concepto de servicios de apoyo a la gestión y administración y cesión de uso de la marca FCC a FCC Construcción, S.A., empresa participada al 100% por la Sociedad, que se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta. Asimismo, ha adquirido servicios y comprado materiales consumibles a dichas empresas por un importe de 30.264 miles de euros.

b) Personal

El número medio de personas empleadas en el ejercicio por la Sociedad ha sido el siguiente:

Directores y titulados de grado superior	363
Técnicos titulados de grado medio	285
Administrativos y asimilados	848
Resto personal asalariado	24.562

26.058

A 31 de diciembre de 2008 el número de personas empleadas, consejeros y altos directivos de la Sociedad, distribuidos por sexos ha sido el siguiente:

	Hombres	Mujeres	Total
Consejeros	16	5	21
Altos directivos	12	-	12
Directores y titulados de grado superior	277	89	366
Técnicos titulados de grado medio	243	47	290
Administrativos y asimilados	414	429	843
Resto personal asalariado	18.208	6.079	24.287
	19.170	6.649	25.819

Al 31 de diciembre de 2008 se ha incluido en el epígrafe gastos de personal 733 miles de euros correspondientes al coste del plan de acciones (véase Nota 14).

c) Remuneraciones a los auditores

En el epígrafe de "Servicios Exteriores" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta, se recogen los honorarios relativos a servicios de auditoría de cuentas de la Sociedad por importe de 248,8 miles de euros, que incluyen 87,4 miles de euros relativos a los servicios de revisión limitada de información financiera intermedia al 30 de junio de 2008. Asimismo, dentro de dicho epígrafe se encuentran recogidos los honorarios correspondientes a otros servicios facturados por el auditor o por otras entidades vinculadas al mismo, por importe de 75 miles de euros.

19. Operaciones y saldos con partes vinculadas

a) Operaciones con vinculadas

El detalle de operaciones realizadas con partes vinculadas durante el ejercicio 2008:

	Otras empresas del Grupo	Negocios conjuntos	Empresas asociadas
Prestación	98.057	1	2.742
Recepción de servicios	32.563	42	402
Dividendos	206.742	6.795	2.590
Gastos financieros	18.725	319	-
Ingresos financieros	82.996	-	99

Dentro de ingresos financieros se recogen los ingresos derivados de los préstamos que la Sociedad tiene concedidos a sus filiales (véase Nota 10) destacando los del FCC Construcción, S.A. por importe de 27.753 miles de euros, Azincourt Investment, S.L. por importe de 33.015 miles de euros y FCC Versia, S.A. por importe de 7.087 miles de euros.

El principal gasto financiero corresponde al mantenido con Corporación Financiera Hispánica, S.A. por importe de 11.762 miles de euros.

b) Saldos con vinculadas

El detalle de los saldos en balance con vinculadas es el siguiente:

	Empresas del Grupo	Negocios conjuntos	Empresas asociadas
Inversiones a corto plazo (Nota 10)	1.259.752	3.463	5.244
Inversiones a largo plazo (Nota 10)	2.495.515	107.937	20.640
Deudas con empresas del Grupo (Nota 10)	631.027	20.035	-
Deudores comerciales	71.311	2	4.567
Acreedores comerciales	20.575	87	332

El detalle de los saldos deudores y acreedores corrientes mantenidos con empresas del Grupo y asociadas se detalla a continuación:

Sociedad	Deudor	Acreedor
FCC Construcción, S.A.	23.788	2.580
Conservación y Sistemas, S.A.	6.204	-
Aqualia, S.A.	14.092	-
FCC Medio Ambiente, S.A.	8.234	1.321
Limpieza e Higiene de Cartagena, S.A.	2.995	-
FCC Ámbito, S.A.	3.833	-
FCC Versia, S.A.	-	1.229
Sistemas y Vehículos de Alta Tecnología, S.A.	-	1.609
Estacionamientos y Servicios, S.A.	-	4.162
Resto	16.734	10.093
	75.880	20.994

c) Retribuciones al Consejo de Administración y a la Alta Dirección

Las atenciones estatutarias a satisfacer a los miembros del Consejo de Administración de Fomento de Construcciones y Contratas, S.A., con cargo al ejercicio 2008 han ascendido a 2.059 miles de euros.

Los consejeros ejecutivos de Fomento de Construcciones y Contratas, S.A., han percibido los siguientes importes, en miles de euros:

Retribución fija	4.189
Retribución variable	289
Atenciones estatutarias	2,059
	6,537

En su día se contrató y pagó la prima de un seguro para atender el pago de las contingencias relativas al fallecimiento, incapacidad laboral permanente, premios de jubilación u otros conceptos de algunos de los consejeros de Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. (véase Nota 4 n). Durante el ejercicio 2008, los beneficiarios percibieron del seguro 5.952 miles de euros.

Salvo por lo indicado en los párrafos anteriores, no existen otras remuneraciones, ni anticipos, ni créditos, ni garantías concedidos al Consejo de Administración, así como tampoco obligaciones contraídas en materia de pensiones y de seguros de vida respecto de los miembros antiguos y actuales del Consejo de Administración.

d) Detalle de participaciones en sociedades con actividades similares y realización por cuenta propia o ajena de actividad similares por parte de los Administradores.

En relación a la participación de los administradores de Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. en el capital de sociedades ajenas al Grupo FCC, o si éstos realizan por cuenta propia o ajena el mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto social del Grupo; o si los mismos en nombre propio o persona que actúe por cuenta de éstos han realizado con la sociedad o con alguna sociedad del mismo Grupo otras operaciones que sean ajenas al tráfico ordinario de la sociedad o en condiciones que no fueran las normales de mercado, hay que indicar lo siguiente:

- El Consejero Miguel Blesa de la Parra declaró haber realizado por cuenta propia o ajena las siguientes actividades, análogas o complementarias a las que constituyen el objeto social de FCC; Presidente del Consejo de Administración de "Corporación Financiera Caja de Madrid, S.A." que participa directa o indirectamente en el capital de Realía Business, S.A. sociedad participada directa o indirectamente por FCC, S.A. Caja Madrid participa en RB Business Holdings en un 20%, Corporación Financiera Caja de Madrid, S.A. en un 30% y Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. en un 50%. RB Business Holdings tiene una participación directa del 51% en Realía Business, S.A.

Los Consejeros siguientes han manifestado su pertenencia a los siguientes Consejos de Administración de otras entidades cotizadas:

Nombre o denominación social del consejero	Denominación social de la entidad del grupo	Cargo
Don Miguel Blesa de la Parra	Iberia L.A.E.,S.A.	Vicepresidente
Don Miguel Blesa de la Parra	Mapre, S.A.	Consejero
Don Manuel Menéndez López	Inmobiliaria Colonial, S.A.	Consejero
Don José María Sagardoy Llonis	Inmobiliaria Colonial, S.A.	Consejero

- El resto de los administradores de Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. han comunicado que no realizan por cuenta propia o ajena el mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto social de la Sociedad.
- El resto de los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad no ostentan participaciones en el capital de entidades con el mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto social de Fomento de Construcciones y Contratas, S.A.
- El resto de los administradores de Fomento de Construcciones y Contratas, S.A., o persona que actúe por cuenta de éstos, durante el ejercicio social no han realizado con la Sociedad ni con alguna sociedad del Grupo otras operaciones que sean ajenas al tráfico ordinario de la sociedad o en condiciones que no fueran las normales de mercado.

Respecto a los miembros del Consejo que asumen cargos en las sociedades en las que Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. participa directa o indirectamente, el detalle es el siguiente:

Nombre o denominación social del consejero	Denominación social de la entidad del Grupo	Cargo
Cartera Deva, S.A.	Cementos Portland Valderrivas, S.A.	Consejero
EAC Inversiones Corporativas, S.L.	Cementos Portland Valderrivas, S.A.	Consejero
EAC Inversiones Corporativas, S.L.	FCC Construcción, S.A.	Consejero
EAC Inversiones Corporativas, S.L.	Global Vía Infraestructuras, S.A.	Consejero
Don Fernando Falcó Fernández de Córdova	FCC Construcción, S.A.	Consejero
Don Fernando Falcó Fernández de Córdova	Cementos Portland Valderrivas, S.A.	Consejero
Don Fernando Falcó Fernández de Córdova	Giant Cement Holding Inc.	Consejero
Don Fernando Falcó Fernández de Córdova	Waste Recycling Group Limited	Consejero
Don Rafael Montes Sánchez	FCC Construcción, S.A.	Consejero
Don Rafael Montes Sánchez	Cementos Portland Valderrivas, S.A.	Consejero
Don Juan Castells Masana	Waste Recycling Group Limited	Consejero
Don Robert Peugeot	FCC Construcción, S.A.	Consejero
Don Robert Peugeot	Alpine Holding GmbH	Consejo De Vigilancia
Don Robert Peugeot	Waste Recycling Group Limited	Consejero
Don Baldomero Falcones Jaquotot	FCC Energía, S.A.	Presidente
Don Felipe B. García Pérez	FCC Energía, S.A.	Secretario

Estos consejeros ostentan cargos o ejercen funciones y/o tienen participaciones inferiores en todo caso al 0,01% en otras sociedades del Grupo FCC, en las que Fomento de Construcciones y Contratas, S.A., directa o indirectamente tiene mayoría de votos.

20. Información sobre medio ambiente

De acuerdo con lo indicado en la Nota 1, la propia naturaleza de la actividad de servicios que realiza la Sociedad está orientada a la protección y conservación del medio ambiente, no sólo por la misma actividad productiva: recogida de basuras, explotación y control de vertederos, limpieza de alcantarillado, tratamiento y eliminación de residuos industriales, depuración de aguas residuales, etc., si no también por el desarrollo de esa actividad mediante la utilización de técnicas y sistemas de producción destinados a reducir el impacto medioambiental de acuerdo con los límites establecidos por la normativa.

El desarrollo de la actividad productiva descrita requiere el empleo de construcciones, instalaciones técnicas y maquinaria especializada que sean eficientes en la protección y conservación del medio ambiente. A 31 de diciembre de 2008 el coste de adquisición del inmovilizado productivo afecto a dicha actividad ascendía a 842.175 miles de euros, con una amortización acumulada de 450.298 miles de euros.

La Dirección de la Sociedad considera que las posibles contingencias relacionadas con la protección y mejora del medio ambiente que a 31 de diciembre de 2008 mantiene la Sociedad no tendrían un impacto significativo en los estados financieros adjuntos.

Fomento de Construcciones y Contratas, S.A., como se indica en la nota 1 de esta Memoria, es la matriz del Grupo FCC que opera en diversas actividades y por sus características presta una especial atención al control del impacto medioambiental, cuyos aspectos se desarrollan ampliamente en el documento de "Responsabilidad Social Corporativa" que el Grupo publica anualmente, entre otros canales en la página web www.fcc.es, por lo que conviene remitir al lector a dicha información como mejor representación de la presente nota.

21. Hechos posteriores

Con fecha 8 de enero de 2009, la Sociedad ejecutó el acuerdo que alcanzó el 22 de agosto de 2008 con Babcock & Brown Wind Partners sobre la compra del 100% de la cartera de parques eólicos que tiene en España a través del Grupo Olivento. Dicha cartera se compone de 14 parques eólicos distribuidos por Andalucía, Galicia, Aragón, Castilla y León y Castilla - La Mancha, con una capacidad total de producción es de 420,7 MW, con una potencia adicional de desarrollo de 45 MW, cuya puesta en funcionamiento se estima para antes de 2012.

Dentro a los activos del Grupo Olivento, se ha adquirido una participación del 50% de la sociedad IM FUTURE, empresa integrada por un equipo de 50 profesionales con una larga experiencia en el sector eólico.

La operación ascendió a 780 millones, de los que 190 millones se pagan en efectivo y los 590 millones restantes serán asumidos como deuda. La filial de renovables de la australiana Babcock & Brown traspara a FCC Energía 14 parques agrupados en el Grupo Olivento. De este modo, la nueva división de la constructora gana la sexta plaza entre los operadores eólicos del país, al sumar 420,7 megavatios.

Con fecha 3 de febrero de 2009 el Consejo de Administración de la sociedad dominante acuerda ampliar el Plan de Opciones sobre Acciones con 1.500.000 de opciones adicionales con el fin de completar el Plan hasta 3.300.000 de opciones sobre acciones de FCC a favor de consejeros ejecutivos y Directivos, que fue aprobado en el Consejo de Administración del día 29 de julio de 2008.

El acuerdo adoptado por el Consejo concede 1.500.000 de opciones en los siguientes términos:

- Cada opción de derecho a percibir, en la fecha de ejercicio, la diferencia en efectivo entre el valor de la cotización de las acciones de FCC en dicho momento y el precio de ejercicio ("Liquidación por diferencias").
- Duración y efectos del Plan: el Plan tiene una duración de 5 años a contar desde el 6 de febrero de 2009.
- Precio del ejercicio: el precio del ejercicio, calculado por el mismo procedimiento ya utilizado en la primera parte del Plan, asciende a 24,71 euros.
- Período y condiciones del ejercicio: El partícipe podrá ejercitar las opciones, en una sola vez, durante el 4 y 5 año.

ANEXO I - Sociedades del Grupo

Sociedad	Valor en libros		% Participación	Dividendos percibidos	Capital	Reservas	Otras partidas del patrimonio neto	Resultado del ejercicio 2008	
	Activo	Deterioro						Explotación	Operaciones continuadas
AEBA Ambiente y Ecología de Buenos Aires, S.A. Tucumán, 1321. 3º. Buenos Aires. Argentina -Saneamiento urbano-	834	602	dta. 50,00 indt. 2,50	500	1.000 (Pa)	872 (Pa)		446 (Pa)	355 (Pa)
Aqualia Gestión Integral del Agua, S.A. Federico Salmón, 13. Madrid -Gestión de Aguas-	254.768	-	dta. 99,99 indt. 0,01	20.300	145.000	174.541	5.811	42.017	54.093
A.S.A. Abfall Service AG Hans-Hruschka-Gasse, 9. Himberg (Austria) -Saneamiento urbano-	226.784	-	dta. 99,98 indt. 0,02	-	5.000	56.728		905	1.950
Asesoría Financiera y de Gestión, S.A. Federico Salmón, 13. Madrid -Financiera-	3.008	-	dta. 43,84 indt. 56,16	-	6.843	474.895		1.175	(103.701)
FCC Global Insurance General Services, S.A. Pº de la Castellana, 111. Madrid	30	-	dta. 25,00 indt. 75,00	-	120	2.760		5.653	4.433
Azincourt Investment, S.L. Unipersonal Federico Salmón, 13. Madrid -Sociedad de cartera-	3	3	100,00	-	3	(97.074)		41	(151.738)
Cementos Portland Valderrivas, S.A. Estella, 6. Pamplona -Cementos-	175.953	-	dta. 58,76 indt. 11,43	52.673	41.757	810.229	(10.415)	158.849	130.710
Compañía Auxiliar de Agencia y Mediación, S.A. Unipersonal Federico Salmón, 13. Madrid -Sociedad de cartera-	1.657	-	100,00	3	61	2.580		(2)	11.906
Compañía General de Servicios Empresariales, S.A. Unipersonal Federico Salmón, 13. Madrid -Instrumental-	60	-	100,00	2	60	17		(1)	2
Corporación Española de Servicios, S.A. Federico Salmón, 13. Madrid -Instrumental-	44	-	dta. 99,99 indt. 0,01		60	16		(1)	2
Corporación Financiera Hispánica, S.A. Federico Salmón, 13. Madrid -Sociedad de cartera-	69.818	-	dta. 99,99 indt. 0,01		58.393	342.376		255	8.330
Dédalo Patrimonial, S.L. Unipersonal Federico Salmón, 13. Madrid -Sociedad de cartera-	61		100,00		61			(2)	7.552
Ecoparque Mancomunidad del Este, S.A. Federico Salmón, 13. Madrid -Saneamiento urbano-	12.602	-	dta. 99,99 indt. 0,01		12.604			(192)	(134)
Egypt Environmental Services SAE El Cairo-Egipto -Saneamiento urbano-	7.760	1.967	dta. 97,00 indt. 3,00	-	36.400 (Leg)	(6.812) (Leg)		16.064 (Leg)	16.385 (Leg)
Empresa Comarcal de Serveis Mediambientals del Baix Penedés, ECOBP, S.L. Plaça del Centre, 3. El Vendrell (Tarragona) -Saneamiento urbano-	240	-	80,00	65	301	267		174	90
Empresa Municipal de Desarrollo Sostenible Ambiental de Úbeda, S.L. Pza. Vázquez Molina, s/n. Úbeda (Jaén) -Saneamiento Urbano-	720	-	90,00	4	800	295		358	194

Sociedad	Valor en libros		% Participación	Dividendos percibidos	Capital	Reservas	Otras partidas del patrimonio neto	Resultado del ejercicio 2008	
	Activo	Deterioro						Explotación	Operaciones continuadas
Europea de Gestión, S.A. Unipersonal Federico Salmón, 13. Madrid -Instrumental-	63		100,00	4	60	220		(1)	2
FCC Construcción, S.A. Balmes, 36. Barcelona -Construcción-	275.551		dta. 99,99 indt. 0,01	121.212	130.000	155.743		218.930	165.778
FCC Construcciones y Contratas Internacional, S.L. Unipersonal Federico Salmón, 13. Madrid -Instrumental-	3		100,00		3				
FCC Energía, S.A. Federico Salmón, 13. Madrid -Energía-	1.000	-	dta. 99,99 indt. 0,01		1.000	(32)		(1)	(750)
FCC Fomento de Obras y Construcciones, S.L. Unipersonal Federico Salmón, 13. Madrid -Instrumental-	3	-	100,00		3				
FCC Inmobiliaria Conycon, S.L. Unipersonal Federico Salmón, 13. Madrid -Instrumental-	3	-	100,00		3				
FCC International B.V. Amsteldijk 166. Amsterdam (Holanda) -Sociedad de cartera-	49.910		100,00	7.669	40.840			(41)	226
FCC Medio Ambiente, S.A. Federico Salmón, 13. Madrid -Saneamiento urbano-	35.102	-	dta. 98,98 indt. 1,02	-	43.272	89.563		23.897	18.896
FCC Versia, S.A. Federico Salmón, 13. Madrid -Sociedad de gestión-	62.625	-	dta. 99,99 indt. 0,01	3.900	40.337	72.930		3.597	(20.662)
FCC 1, S.L. Unipersonal Federico Salmón, 13. Madrid -Instrumental-	3	-	100,00		3				
F-C y C, S.L. Unipersonal Federico Salmón, 13. Madrid -Instrumental-	3	-	100,00		3				
Fedemés, S.L. Federico Salmón, 13. Madrid -Inmobiliaria-	10.764	-	dta. 92,67 indt. 7,33		10.301	15.208		897	594
Giza Environmental Services S.A.E. El Cairo. Egipto -Saneamiento urbano-	7.566	7.566	dta. 97,00 indt. 3,00		35.500 (Leg)	(153.407) (Leg)		(1.170) (Leg)	(1.122) (Leg)
Limpiezas Urbanas de Mallorca, S.A. Fusters, 18. Manacor (Baleares) -Saneamiento urbano-	5.097	-	dta. 99,92 indt. 0,08		308	1.766		485	317
Per Gestora Inmobiliaria, S.L. Pza. Pablo Ruiz Picasso, s/n. Madrid -Gestión y Administración de Inmuebles-	69	-	dta. 99,00 indt. 1,00	8	60	51		(203)	(140)
Tratamientos y Recuperaciones Industriales, S.A. Angli, 31. Barcelona -Tratamiento de residuos-	21.455	-	dta. 74,92 indt. 0,08	399	72	8.062		2.662	1.938
TOTAL	1.223.559	10.138		206.739					

NOTA

- De las sociedades relacionadas únicamente cotizan en Bolsa Cementos Portland Valderrivas, S.A., siendo su cotización a la fecha del cierre del balance de 24,70 euros. La cotización media del último trimestre del ejercicio ha sido de 26,96 euros..
- En el ejercicio la Sociedad ha procedido a efectuar las notificaciones exigidas, por el Art. 86 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, a las sociedades adquiridas en que se participa, directa o indirectamente, en más de un 10%.

ANEXO II - Uniones temporales de empresas

	%
	Participación
ABASTECIMIENTO VILLALÓN	20,00
AIGÜES DE LLEIDA	50,00
AGUAS TOMELLOSO	20,00
ALCANTARILLADO BILBAO	90,00
ALMEDA	51,00
AMPLIACIÓ LIXIVITATS	20,00
AMPLIACIÓN VERTEDERO GARDELEGUI	55,00
AMPLIACIÓN VERTEDERO PINTO	50,00
AQUALBAL	20,00
AQUALIA - FCC - MYASA	20,00
AQUALIA - FCC - OVIEDO	5,00
AQUALIA - FCC - SALAMANCA	5,00
AQUALIA - FCC - SAN VICENTE	20,00
AQUALIA - FCC VIGO	50,00
ARGÍ GUÑES	70,00
AZUD VILLAGONZALO	20,00
BILBOKO SANEAMENDU	50,00
BIOCOMPOST DE ÁLAVA	50,00
BOADILLA -	50,00
BOCAS DE RIEGO ZONA 4	50,00
BOMBEO VALMOJADO	20,00
CAMÍ SA VORERA	20,00
CAN BOSSA	20,00
CANA PUTXA	20,00
CANDAS	20,00
CANGAS	50,00
CASTELLAR DEL VALLÈS	50,00
CEMENTERIOS PERIFÉRICOS II	50,00
CHAPARRAL BAJO	20,00
CHAPARRAL BAJO FASE B	20,00
CHIPIONA	50,00
CIUTAT VELLA	50,00
CN III	45,00
COLEGIOS SANT QUIRZE	50,00
COMPLEJO DP. CABEZO DE TORRES	20,00
CONSERVACIÓN DE GALERÍAS	50,00
CONSERVACIÓN Y SISTEMAS	60,00
CONTADORES BURGOS	100,00
CTR-VALLES	20,00
CUENCA	20,00
CYCSA-EYSSA VIGO	50,00
DEIXALLERIA TARRAGONA	20,00
DEIXALLERIES	20,00
DEPÓSITO CABECERA	80,00
DEPURADORA HUESCA	80,00
DOS AGUAS	35,00
EDAR ALMANSA	5,00
EDAR ALMENDRALEJO	20,00
EDAR CUERVA	5,00
EDAR ELCHE	20,00
EDAR RANILLA	22,50
ENERGÍA SOLAR ONDA	25,00
ESPAI AMBIENTAL DEL VEDAT	100,00
F.L.F. LA PLANA	47,00
FANGOS IBIZA Y FORMENTERA	20,00
FANGOS VIC	20,00
FCC - ACISA - AUDING	45,00
FCC - ANPE	80,00
FCC - DIESEL BARCELONA	80,00

	%
	Participación
FCC - DIESEL N-VI	50,00
FCC - ERS LOS PALACIOS	50,00
FCC - FCCMA ALCOY	20,00
FCC - FCCMA COLMENAR VIEJO	20,00
FCC - FCCMA CORNELLÀ	90,00
FCC - FCCMA R.B.U. - L.V. JAVEA	20,00
FCC - FCCMA L.V. PAMPLONA	20,00
FCC - FCCMA OLESA	20,00
FCC - FCCMA RBU TUDELA	20,00
FCC - FCCMA S.U. DENIA	20,00
FCC - FCCMA SAN JAVIER	20,00
FCC - FCCMA SEGRÌA	20,00
FCC - FIRA 2000	80,00
FCC - FOCONSA	50,00
FCC - HIJOS DE MORENO, S.A.	50,00
FCC - HIMOSA	50,00
FCC - ICS	80,00
FCC - PALAFRUGELL	20,00
FCC - PROMECO 2000, S.L.	50,00
FCC - SUFI MAJADAHONDA	50,00
FCC - SUFI PESA	50,00
FCC - SYF PLAYAS	40,00
FCC - TEGNER	50,00
FCC - TPA PILAS	80,00
FCC - LUMSA	50,00
FCC - SECOPSA I	50,00
FCCSA - GIRSA	80,00
FUENTES XÀTIVA	50,00
GESTIÓ DE RUNES DEL PAPIOL	40,00
GESTIÓN INSTALACIÓN III	34,99
GESTIÓN PISCINA DE MULA	20,00
GIREF	20,00
GIRSA - FCC	20,00
GUADIANA	20,00
HÉROES DE ESPAÑA	50,00
JARDINES PROTECCIÓN ESPECIAL	50,00
JARDINES SANTA COLOMA	50,00
JUNDIZ	51,00
KABIEZESGO KIROLDECIA	60,00
KAIXARRANKA	60,00
LA CANDA	30,00
LA LLOMA DEL BIRLET	80,00
LA MINA	20,00
LAS YUCAS	50,00
LEA-ARTIBAI	60,00
LEGIO VII	50,00
L.J. SAN SEBASTIÁN	20,00
L.V. SAN SEBASTIÁN	20,00
LIMPIEZA Y RSU LEZO	55,00
LOGROÑO LIMPIO	50,00
LVR MUSKIZ II	70,00
M-110	50,00
MADRID I	50,00
MADRID II	50,00
MADRID III	50,00
MANACOR	30,00
MANCOMUNIDAD ALTO MIJARES	50,00
MANCOMUNIDAD DE ORBIGO	20,00
MANTENIMIENTO COLEGIOS BILBAO	70,00

	%
	Participación
MANTENIMIENTO COMISARIAS	100,00
MANTENIMIENTO DE EDIFICIOS	60,00
MÉRIDA	10,00
METEOROLÓGICAS A-6	33,00
MOLINA	5,00
MOLLERUSA	60,00
MONTCADA	50,00
MORALEJA	50,00
MORELLA	50,00
MURO	20,00
NIGRÁN	10,00
NIJAR	20,00
NOROESTE	33,00
NOVELDA	5,00
OCAÑA	75,00
ONDA EXPLOTACIÓN	33,33
PARQUES SINGULARES MÓSTOLES	50,00
PASAIA	70,00
PAVIMENTO ZONA I	50,00
PAVIMENTOS PAMPLONA	50,00
PEQUEÑAS OBRAS 2006 FUENLABRADA	50,00
PINTO	50,00
PISCINA CUBIERTA MUN. L'ELIANA	85,00
PISCINA CUBIERTA C. DEP. ALBORAYA	42,50
PISCINA CUBIERTA MANISES	65,00
PISCINA CUBIERTA PAIPORTA	90,00
PISCINA MUNICIPAL ALBATERA	65,00
PISCINA POLIDEPORTIVO PAIPORTA	65,00
PLA D'URGELL	60,00
PLANTA BIOMETANIZACIÓN LAS DEHESAS	50,00
PLANTA DE TRATAMIENTOS VALLADOLID	60,00
PONIENTE ALMERIENSE	50,00
POSU - FCC VILLALBA	50,00
POZUELO	20,00
PRISMA 2004-2005	50,00
PUERTO	50,00
R.B.U. VILLA-REAL	47,00
R.S. PONIENTE ALMERIENSE	50,00
REDONDELA	10,00
REFORMA PLAZA DEL CRISTO	20,00
RESIDENCIA	50,00
RESTAURACIÓN GARRAF	27,50
RIVAS	30,00
S.U. BILBAO	70,00
SABIÑÁNIGO	80,00
SALTO DEL NEGRO	50,00
SAN FERNANDO	20,00
SANT QUIRZE	50,00
SANT QUIRZE DEL VALLÉS	50,00
SANTA COLOMA DE GRAMANET	61,00
SANTOMERA	60,00
SANTURTZIKO GARBIKETA	60,00
SASIETA	75,00
SAV - FCC TRATAMIENTOS	35,00
SEAFSA - FCCSA ALCALÁ	20,00
SEGURIDAD VALDEBEBAS	20,00
SELECTIVA SAN MARCOS	65,00
SELECTIVA UROLA-KOSTA	60,00
SELLADO VERTEDERO LOGROÑO	50,00
SERVICIOS EXPO	60,00
SIMÓN HERNÁNDEZ	50,00
SOLANA	35,00
TIRVA FCC - FCCMA RUBÍ	20,00

	%
	Participación
TABLADA	20,00
TANATORIO PATERNA	50,00
TARAZONA	80,00
TOLOSALDEA	60,00
TOMELLOSO	50,00
TORREJÓN	25,00
TORRIBERA	50,00
TORRIBERA RSU	50,00
TORRIBERA III	50,00
TREMP	51,00
TRIAGTGE I CLASSIFICACIÓ D'ENVASOS	60,00
TXINGUDI	75,00
URNIETA	20,00
URRETXU Y ZUMARRAGA	65,00
VERTEDERO GARDELEGUI	70,00
VERTEDERO GARDELEGUI II	70,00
VERTEDERO PINTO FASE II	50,00
VERTRESA	10,00
VIGO RECICLAJE	70,00
VINAROZ	50,00
VIVIENDAS MARGEN DERECHA	60,00
WTC ZARAGOZA	51,00
ZARAGOZA DELICIAS	51,00
ZARAUTZ	20,00
ZONZAMAS FASE II	30,00
ZURITA	50,00

ANEXO III - Sociedades asociadas y multigrupo

Sociedad	Valor en libros		% Participación	Dividendos percibidos	Capital	Reservas	Otras partidas del patrimonio neto	Resultado del ejercicio 2008	
	Activo	Deterioros						Explotación	Operaciones continuadas
Clavegueram de Barcelona, S.A. Hacer, 16. Barcelona -Saneamiento urbano-	733	-	20,33	180	3.606	3.635		1.446	1.144
Ecoparc del Besós, S.A. Rambla Cataluña, 91-93. Barcelona -Saneamiento urbano-	2.621		dta. 31,00 indt. 18,00		7.710	(3.458)		3.231	335
Ecoserveis Urbans de Figueres, S.L. Pg. Empordà Internacional, Calle A, parcela 50. Vilamalla (Girona) -Saneamiento urbano-	301	-	50,00	94	601	64		136	291
Empresa Mixta de Limpieza de la Villa de Torrox, S.A. Pz. de la Constitución, 1. Torrox (Málaga) -Saneamiento urbano-	300	-	50,00	111	600	289		318	211
Empresa Mixta de Medio Ambiente de Rincón de la Victoria, S.A. Pz. Al Andalus, 1. Rincón de la Victoria (Málaga) -Saneamiento urbano-	301	-	50,00	143	601	346		379	184
Gestión Integral de Residuos Sólidos, S.A. Santa Amalia, 2. Valencia -Saneamiento urbano-	4.732	-	49,00	890	781	1.650		2.639	1.560
Ingeniería Urbana, S.A. Saturno, 6. Alicante -Saneamiento urbano-	3.786	-	35,00	944	6.010	2.773		5.257	2.571
Pallars Jussà Neteja i Serveis, S.A. Pau Casals, 14. Tremp (Lleida) -Saneamiento urbano-	25	-	40,80		60	(17)		85	34
Proactiva Doña Juana E.S.P.S.A Calle 98 nº 9-03 of. 804 Ed. Torre Sancho Santa Fe de Bogotá (Colombia) -Saneamiento urbano-	284		dta. 23,75 indt. 27,05		2.250.000 (Pc)	1.453.661 (Pc)	2.250.000 (Pc)	2.147.924 (Pc)	1.386.506 (Pc)
Proactiva Medio Ambiente, S.A. Cardenal Marcelo Espínola, 8. Madrid -Saneamiento urbano-	119.542	79.242	50,00	1.226	56.520	(97.171)	170.080	4.229	5.381
RB Business Holding, S.L. Paseo de la Castellana, 216. Madrid -Inmobiliaria-	63.400	-	50,00	5.220	300.000	49.800		(45)	10.440
Realia Business, S.A. Paseo de la Castellana, 216. Madrid -Inmobiliaria-	4.237	-	dta. 1,70 indt. 28,32	349	66.570	518.237		53.789	2.876
Servicios Urbanos de Málaga, S.A. Ulises, 18. Madrid -Saneamiento urbano-	1.610	-	51,00	228	3.156	346		(24)	384
Suministros de Agua de Queretaro S.A. de C.V. Santiago de Queretaro (Méjico) -Gestión de Aguas-	2	-	dta. 24,00 indt. 0,03		100 (Pm)	2.290 (Pm)	(6.399) (Pm)	21.259 (Pm)	21.259 (Pm)
TOTAL	201.874	79.242		9.385					

NOTA

- De las sociedades relacionadas únicamente cotizan en Bolsa Realia Business, S.A., siendo su cotización a la fecha del cierre del balance de 1,55 euros. La cotización media del último trimestre del ejercicio ha sido de 1,95 euros.
- En el ejercicio la Sociedad ha procedido a efectuar las notificaciones exigidas, por el Art. 86 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, a las sociedades adquiridas en que se participa, directa o indirectamente, en más de un 10%

ANEXO IV - “Informe del Consejo de Administración de Fomento de Construcciones y Contratas, S.A., para la distribución de un dividendo a cuenta del ejercicio 2008”.

De acuerdo con lo dispuesto en el Artículo 216 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, por el que se establece la obligación de los administradores de la Sociedad de presentar un estado contable en el que se ponga de manifiesto que existe liquidez suficiente para la distribución de un dividendo a cuenta, se manifiesta:

1. Que el resultado neto de impuestos generado por FOMENTO DE CONSTRUCCIONES Y CONTRATAS, S.A. a 30 de septiembre de 2008, es de 226.987 miles de euros.
2. El cash-flow neto de impuestos generado por la Sociedad en los nueve primeros meses del ejercicio 2008 ha sido de 273.637 miles de euros.
3. Las disponibilidades líquidas de la Sociedad, a 30 de septiembre de 2008, ascendían a 850.947 miles de euros, lo que pone de manifiesto la existencia de fondos suficientes para la distribución del dividendo a cuenta.

Por ello y teniendo en cuenta que, a la fecha del presente informe, no ha habido variaciones significativas respecto a los datos expuestos, los administradores entienden que existe la suficiente liquidez para la distribución de un dividendo a cuenta del resultado del año 2008, hasta un importe total de 99.934 miles de euros.

El número de acciones con derecho a dividendo a cuenta, será el resultante de deducir a los 127.303.296 títulos representativos del capital social, las acciones en autocartera, existentes en el momento del pago de tal dividendo.

Por este motivo, se propone aprobar el siguiente dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2008:

% bruto sobre cada acción con derecho a dividendo	78,5 %
Dividendo a cuenta bruto por acción	0,785 euros

Sobre el dividendo bruto a cuenta acordado, se practicará, en su caso, la retención a cuenta del IRPF o del Impuesto de Sociedades que legalmente corresponda.

El Consejo, por unanimidad de sus asistentes, acuerda:

1. Aprobar el Informe de los Administradores transcrito anteriormente, y
2. Repartir un dividendo a cuenta de los resultados del año 2008, en la cuantía señalada en el Informe de los Administradores, que será abonado el día 9 de enero de 2009, lo que se anunciará oportunamente.

Madrid, a 18 de diciembre de 2008

informe de gestión

Fomento de Construcciones y Contratas, S.A.

.....
* **NOTA:** ver Informe de Gobierno Corporativo > página 322
.....

:: Introducción	300
:: Adquisiciones de acciones propias	301
:: Actividades en materia de investigación y desarrollo	301
:: Objetivos y políticas de gestión del riesgo financiero	303
:: Previsiones para el año 2009	304
:: Información adicional en el cumplimiento del Artículo 116.Bis de la Ley 24/1998 de 28 de julio del Mercado de Valores según texto establecido por la Ley 6/2007 de 12 de abril	306

Introducción

La Sociedad se dedica esencialmente a la actividad de servicios en general que incluye principalmente la prestación de servicios de recolección y tratamiento de residuos sólidos, limpieza de vías públicas y de redes de alcantarillado, mantenimiento de zonas verdes y de edificios, depuración y distribución de aguas y otros servicios complementarios. También explota, mediante el alquiler de oficinas y locales, el edificio singular de Torre Picasso cuya propiedad al 99% pertenece a la Sociedad.

Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. es la matriz del Grupo FCC que está formado por un amplio conjunto de compañías filiales que operan en actividades tales como, construcción, servicios de saneamiento urbano y del ciclo integral del agua, aparcamientos, mobiliario urbano, transporte de viajeros, inspección técnica de vehículos, asistencia a pasajeros y aeronaves en tierra, logística, cementera, inmobiliaria, etc., por lo que conviene remitir al lector a la información consolidada como mejor representación de los hechos económicos acontecidos.

La información económico financiera que contiene el presente Informe de Gestión se ha preparado de acuerdo con la normativa del Código de Comercio y de la Ley de Sociedades Anónimas.

Las cifras que se relacionan a continuación están expresadas en millones de euros.

Evolución de la Sociedad en el ejercicio

Principales magnitudes	2008	2007(*)	Variación	
			Absoluta	%
Cifra de negocios	1.241,1	1.152,3	88,8	7,7%
Beneficio explotación	171,8	136,2	35,6	26,1%
% Margen	13,8%	11,8%		
Dividendos percibidos de filiales	216,1	214,8	1,3	0,6%
Resto resultado financiero	(112,5)	215,8	(328,3)	-152,1%
Resultado extraordinario	-	-	-	N/A
Beneficio antes de impuestos	377,8	566,8	(189,0)	-33,3%
Beneficio neto	342,9	504,9	(162,0)	-32,1%
Dividendo por acción a distribuir (euros)	1,57	2,13		

(*) Datos proforma

El importe neto de la cifra de negocios ha aumentado a lo largo del ejercicio un 7,7%, hasta alcanzar la cifra de 1.241 millones de euros. Por otro lado, el beneficio de explotación ha ascendido a 171,8 millones de euros, aumentando un 26,1% respecto al del ejercicio anterior que fue de 136,2 millones de euros.

Los dividendos percibidos de las filiales en las que participa la Sociedad han ascendido a 216,1 millones de euros, manteniéndose en niveles similares a los del ejercicio anterior y el resultado financiero negativo ha aumentado debido al mayor endeudamiento y a la subida de los tipos de interés.

El beneficio neto del ejercicio disminuye con respecto al ejercicio anterior, principalmente debido al resultado de la OPV de Realia del ejercicio que ascendió que supuso un beneficio de 258 millones de euros.

Dividendos

El Consejo de Administración propone la distribución de un dividendo complementario de 0,785 euros, 78,5% sobre el nominal de cada una de las acciones en circulación en el momento del pago, destinando el resto a reservas de libre disposición. Anteriormente, el 9 de enero de 2009 se procedió al pago de un dividendo a cuenta de 0,785 euros por acción según acuerdo del Consejo de Administración de fecha 18 de diciembre de 2008.

Adquisiciones de acciones propias

En el ejercicio 2008 el Grupo ha adquirido 2.137.477 acciones propias representativas de 1,68% del capital social por un importe de 68.9 millones de euros.

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

El Grupo a 31 de diciembre posee, a través de su filial Asesoría Financiera y de Gestión, S.A. (AFIGESA) 2.682.260 acciones propias, de valor nominal de 1 euro, que suponen un 2,1% del capital social, siendo su valor neto en libros de AFIGESA de 60.142 miles de euros. Dichas acciones, también tienen la consideración de acciones de la sociedad dominante, de acuerdo con el artículo 87 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas.

De acuerdo con el artículo 79 apartado 4º de la Ley de Sociedades Anónimas, se expone a continuación el movimiento habido en el número de acciones durante el ejercicio.

	FCC, S.A.	Asesoría Financiera y de Gestión ,S.A.	Cía. Auxiliar de Agencia y Mediación	Grupo FCC
A 31 de diciembre de 2007	375.986	5.046.871	316.098	5.738.955
Compra- ventas intragrupo	2.888.201	(2.572.103)	(316.098)	-
Compras o entradas	-	2.137.477	-	2.137.477
Ventas o salidas	-	(1.929.985)	-	(1.929.985)
Salidas por amortización	(3.264.187)	-	-	(3.264.187)
A 31 de diciembre de 2008	-	2.682.260	-	2.682.260

Actividades en materia de investigación y desarrollo

El Grupo FCC está presente de forma activa en el mundo de la investigación, el desarrollo y la innovación tecnológica. Las iniciativas del Grupo en dicha materia se extienden hacia aquellos aspectos que tienen relación, directa o indirectamente, con las actividades que este lleva a cabo. En el ejercicio hay que destacar las actuaciones realizadas en el desarrollo de sus actividades, encaminadas a la protección medio ambiental que haga posible un crecimiento sostenible.

En el ámbito de los **servicios medioambientales**, a lo largo del ejercicio se ha continuado el trabajo de investigación en varios proyectos iniciados en años anteriores. En este apartado hay que destacar los siguientes, Seguimiento ambiental, cuyo objetivo del ejercicio se ha centrado en establecer la trazabilidad del tratamiento del resto de la "bolsa amarilla" y de los envases, así como la optimización del proceso de compostaje. Digestión Anaerobia (DIANA), de cuyo proyecto se ha seguido investigando en el tratamiento de residuos sólidos urbanos mediante el proceso de digestión anaerobia. Del proyecto de Combustibles Alternativos (Proyecto VRU), el objetivo del ejercicio ha consistido en la obtención de combustibles alternativos obtenidos a partir de los rechazos de las plantas de tratamiento de residuos.

En el ámbito de la eliminación de residuos, cabe mencionar los estudios sobre el tratamiento de residuos mediante convertidor de plasma (proyecto Termoplas). El objetivo es la destrucción de materiales mediante el empleo de la tecnología del plasma, disociando todos sus componentes, con ello se consiguen varios subproductos de uso industrial. Además se han iniciado dos nuevos proyectos, uno enfocado hacia el estudio sobre el tratamiento de residuos mediante el uso de tambores rotativos, con el objetivo de conseguir un combustible alternativo a partir del desfibrado del papel/cartón y el resto de la materia orgánica contenidos en la fracción de rechazo; y otro denominado INDALOS, cuya finalidad es optimizar el proceso de la digestión anaerobia en los distintos tipos de tratamiento existentes actualmente, modelizando su comportamiento a partir de los distintos parámetros implicados en el proceso.

En la actividad de residuos industriales, se ha continuado la investigación encaminada a reducir la cantidad y la toxicidad de los fangos residuales producidos en las plantas de tratamiento de aguas residuales urbanas.

Dentro área de **Versia**, incluido en el sector de **mobiliario urbano** se han desarrollado diversos proyectos encaminados a la protección del medio ambiente que posibiliten un crecimiento sostenible, siendo los más relevantes, EPISOL (Vehículo Eléctrico de Pila de Combustible y Energía Solar) para el desarrollo de un vehículo urbano ligero, con propulsión eléctrica híbrida de dos versiones de motorización, en una primera fase un motor térmico y en una fase más avanzada una pila de combustible de alta eficiencia y bajo

coste, en ambos casos con paneles solares. En todas las configuraciones, el vehículo dispone de un sistema que permite conectarse a la red para la carga de baterías, de esta forma siempre sale con las baterías completamente cargadas por lo que los requerimientos de energía del motor térmico y/o pila de combustible serán mucho menores. En este proyecto se está colaborando con el INSIA (Instituto Universitario de Investigación del Automóvil de la Universidad Politécnica de Madrid) y con el IAI (Instituto de Automática Industrial del CSIC). Además se prevé la incorporación del equipo Giugiaro Design para el diseño de una nueva carrocería. Otro proyecto relevantes es C-CYCLES, en el que se está desarrollando un sistema completo de alquiler desatendido de bicicletas, que funciona con tarjetas inteligentes y es posible hacer los pagos con tarjetas de crédito. El proyecto nace como respuesta a la necesidad de una movilidad urbana sostenible propiciando la intermodalidad. La compañía está trabajando a su vez en varios proyectos de iluminación por LED's cuyo objetivo es el de reducir el consumo de energía y consecuentemente los gases de efecto invernadero. A la vez que se desarrolla el proyecto de iluminación por LED's se harán los estudios necesarios de iluminación para reducir la contaminación lumínica. Hasta el momento se ha conseguido reducir el consumo a la tercera parte, siendo el objetivo el de reducirlo a la cuarta parte, por lo que se continúa investigando. En los proyectos de energía solar fotovoltaica la compañía está desarrollando un sistema de energía solar fotovoltaica que junto y en combinación con la iluminación por LED's permita reducir a cero las emisiones de efecto invernadero y en algunos puntos reducir los costes de conexión a la red. Los últimos proyectos relevantes en los que está trabajando el área de mobiliario urbano consiste en los proyectos de publicidad digital, cuya finalidad es la de implementar un sistema de publicidad digital a base de pantallas LCD y la tecnología necesaria para obtener una buena visión en el exterior. El objetivo final de estos proyectos es ir sustituyendo la publicidad analógica por la digital.

En el ámbito de **construcción**, FCC Construcción, S.A. y sus sociedades dependientes, son conscientes de la importancia que estos factores tienen de cara al mantenimiento de una posición competitiva en el mercado, así como, de la constante mejora de la calidad de sus obras, por lo que llevan a cabo una política enfocada a impulsar de forma activa la investigación, el desarrollo tecnológico y la innovación. En este sentido, cabe indicar que FCC Construcción, S.A., participa en la Plataforma Tecnológica Europea de Construcción y en la Plataforma Tecnológica Española de la Construcción, siendo el objetivo de ambas organizaciones, aunar los esfuerzos de centros de investigación, industrias y universidades en todo lo relativo a la investigación, el desarrollo y la innovación tecnológica.

En lo referente a los proyectos que se han desarrollado a lo largo del ejercicio 2008, cabe destacar, por una parte se han continuado proyectos iniciados en ejercicios precedentes, tales como el proyecto Tunconstruc, destinado a la optimización de la construcción subterránea; ManuBuild, orientado a la industrialización de la construcción; Arfrisol, de desarrollo de la arquitectura bioclimática y energía solar; Hatcons, destinado al estudio de aspectos varios de las obras subterráneas, como los hormigones de alta eficacia y la interacción entre máquinas, revestimiento y terreno; Puentes Integrales, para el diseño de puentes integrales sin juntas; Cleam, destinado a la construcción eficiente y amigable con el medio ambiente; Puerto Seguro, que desarrolla un sistema capaz de vincular el entorno natural con los riesgos laborales en obras marítimas, y el proyecto Túneles Sumergidos, destinado a túneles sumergidos en zonas sísmicas. Como consecuencia de las actuaciones en los diferentes proyectos, se ha construido un edificio bioclimático para la Fundación Barredo en Asturias (proyecto Arfrisol), y se ha desarrollado un sistema para aumentar la seguridad en la construcción del Puerto de Laredo (proyecto Puerto Seguro). Y por otra parte, se han iniciado nuevos proyectos a lo largo del año 2008, entre los que cabe destacar el proyecto OLIN, de estudio, ensayo y justificación para la ampliación de suelos a emplear en terraplenes, así como la formación de explanadas E3 con suelos tratados solo con cal; Túneles urbanos, cuyo objetivo es el desarrollo de un modelo integrado para el diseño y estudio de túneles en zonas urbanas; Pontona, para desarrollar un sistema de pontonas de hormigón armado con fibras, y el proyecto Muros continuos, para el desarrollo de elementos continuos de hormigón reforzado con fibras estructurales y fabricado por deslizado. Se ha otorgado, en este ejercicio, y por cuarto año, el Premio Fomento a la Innovación, habiendo recaído en el proyecto "Automatización del proceso de fabricación de traviesas para ferrocarril" de Prefabricados Delta.

El Grupo Cementos Portland Valderrivas, desde su vocación de mejora continua en la satisfacción del cliente, ha seguido una política de total garantía de la calidad de los productos, que ya ha sido extendida a todas las compañías del área de cementos. En 2008 se trabajó en la unificación del manual de calidad existente en las diversas empresas cementeras que componen el Grupo Cementos Portland Valderrivas.

De la misma forma se continuó con la ampliación de la gama de productos, mediante una estrecha colaboración de los departamentos Comerciales y de I+D+i.

Igualmente y en relación a la actividad en I+D+i en el Grupo Cementos Portland Valderrivas se quiere destacar los importantes logros conseguidos en su actividad de asistencia técnica y transferencia tecnológica en las fábricas del grupo en EEUU de Giant y de Keystone así como en la fábrica de San Luis de Cementos Avellaneda -Argentina. Así mismo último durante el año 2008 la Dirección de I+D+i trabajó en el despliegue al resto de negocios del sistema de gestión de la calidad.

Por último el Grupo Cementos Portland Valderrivas mantuvo su actividad de colaboración en investigación en los foros tanto nacionales, como internacionales, y su liderazgo en la organización del Congreso Internacional de Química del Cemento, que tendrá lugar en Madrid en el año 2011.

Objetivos y políticas de gestión del riesgo financiero

El concepto de riesgo financiero hace referencia a la variación que por factores políticos, de mercado (como volatilidad) y otros, tienen los instrumentos financieros contratados por el Grupo FCC. La filosofía de gestión de riesgos es consistente con la estrategia de negocio, buscando en todo momento la máxima rentabilidad y solvencia, para lo cual hay establecidos criterios estrictos de control y gestión de los mismos, basados en identificar, medir, analizar y controlar los riesgos incurridos por la operativa del Grupo estando la política de riesgos correctamente integrada en la organización. Siguiendo esta política de riesgos los instrumentos financieros contratados por el Grupo no tienen finalidad especulativa sino exclusivamente de cobertura de la operación.

Dada la volatilidad de los mercados monetarios, el Grupo FCC mantiene una política activa en la gestión del riesgo de tipo de interés, con el objetivo de estar en todo momento en la posición más beneficiosa para el mismo. Por las actividades que se desarrollan, estrechamente ligadas a la inflación, la política financiera del Grupo consiste en procurar que tanto los activos financieros circulantes, que proporcionan en gran parte una cobertura natural a los pasivos financieros circulantes, como la deuda, queden referenciados a tipos de interés variable. No obstante, atendiendo a la incertidumbre de la evolución futura de los tipos de interés y respetando la política de que el instrumento utilizado en origen sea catalogado de cobertura, se realizan derivados de tipo de interés materializadas, principalmente, en contratos de permuta financiera, donde las sociedades del Grupo pagan fijo y reciben flotante.

Una consecuencia relevante del posicionamiento en los mercados internacionales del Grupo FCC ha sido la exposición que surge de las posiciones netas de divisas contra el euro o de una moneda extranjera contra otra, cuando la inversión y financiación de una actividad no puede realizarse en la misma divisa. La política general del Grupo FCC es reducir, dentro de lo posible, el efecto negativo que la exposición a las distintas divisas tiene en sus estados financieros, tanto en los movimientos transaccionales como en los puramente patrimoniales.

El Grupo realiza una gestión activa del riesgo de tipo de cambio a través de la contratación de operaciones financieras en la misma divisa en la que se denomine el activo, es decir, la financiación requerida para la actividad local de la empresa en el país origen de la inversión se intenta llevar a cabo siempre en moneda local con vistas a realizar una cobertura natural o "matching" entre los cash flows generados con la financiación. No obstante, existen ocasiones en las que esto no es posible por causa de la debilidad monetaria del país origen de la inversión, en cuyo caso se hará bien en la moneda de consolidación o en aquella divisa con la cual exista una mayor correlación.

Con el fin de mitigar el riesgo de liquidez, el Grupo FCC está presente en todo momento en diferentes mercados, para facilitar la consecución de líneas de financiación y minimizar el riesgo derivado de la concentración de operaciones para lo cual el Grupo obtiene financiación de más de 100 entidades financieras tanto nacionales como internacionales, se opera en una gran diversidad de mercados estando el 94% de la deuda concentrada en Euros y el 6 % en diversos mercados internacionales, con diferentes divisas, principalmente en dólares y libras, y se trabaja con una gran diversidad de productos financieros, tales como, créditos, obligaciones, operaciones sindicadas y descuentos, entre otros.

Previsiones para el año 2009

A continuación se exponen las perspectivas sobre la evolución para el ejercicio 2009 de las diferentes áreas de actividad que componen el Grupo FCC. La cartera de obras adjudicadas pendientes de ejecutar y de los servicios pendientes de prestar al cierre del ejercicio 2008 que ascendía a 32.706,7 millones de euros aseguran el mantenimiento de un elevado nivel de actividad en los próximos años.

Para el área de **servicios medioambientales** se consolida la significativa cuota de mercado alcanzada y su crecimiento estará ligado a las ampliaciones y renovaciones de contratos, así como a la puesta en marcha de nuevas plantas de tratamiento y ecoparques. En el ámbito Internacional la estrategia de crecimiento tiene como objetivo prioritario la expansión en los países de Europa Central y del Este, a través del Grupo ASA, especializado en servicios integrales de gestión y tratamiento de residuos. A lo largo del 2008, se ha autorizado la constitución de dos sociedades en Macedonia y Rusia, para iniciar la implantación en estos países, con grandes perspectivas de desarrollo. En el Reino Unido, donde el Grupo ya estaba actuando en el sector de recogida y limpieza con Focsa Services UK, tras la adquisición de WRG en 2006 se ha convertido en uno de los mayores operadores del sector, iniciándose una fase importante de presentación a contratos PFI (Iniciativa de Financiación Privada), donde ya se habían conseguido varias adjudicaciones en años anteriores. Se esperan obtener nuevos contratos de este tipo a lo largo del año 2009. Dentro de las expectativas de crecimiento, cabe destacar las nuevas actividades de servicios de recogida, tratamiento y eliminación de residuos. Por otro lado, la incineradora de Allington, ha superado los problemas técnicos que habían provocado varias paradas, esperándose que a lo largo del año 2009, alcance su pleno rendimiento. Finalmente decir, que otro de los objetivos prioritarios en el aumento de la eficiencia del negocio, mediante una reducción significativa de costes.

En el sector de **residuos industriales**, una vez consolidada la compra de las sociedades Hydrocarbon Recovery Services Inc. e International Petroleum Corp. en EEUU, la entrada a pleno rendimiento de las nuevas instalaciones construidas en Portugal así como el comienzo de las obras de descontaminación de suelos en el pantano de Flix, se espera un incremento significativo de la producción, condicionado a los precios históricos de los materiales de recuperación.

En el sector de **gestión de agua**, se ha mejorado la posición relevante que la Compañía posee en el mercado nacional, potenciándose al mismo tiempo la estrategia de diversificación geográfica iniciada hace tres años. A lo largo del ejercicio 2008 se han conseguido nuevas contrataciones en Portugal. Del mismo modo y a partir del impulso dado por el contrato de concesión en Italia (Caltanissetta), ya en fase de explotación, e igualmente la sociedad checa SMVAK que ha ampliado su campo de acción con nuevos contratos, se vienen sondeando nuevas oportunidades de negocio en dichos países y en sus entornos geográficos de influencia. A todo ello hay que unir en el mercado nacional las importantes contrataciones, renovaciones y ampliaciones de contratos obtenidas en diferentes municipios españoles como Adeje, La Puebla de Montalbán, Gáldar, Mancomunidad de Aguas de Mairaga, Nájera, Lardero, Comillas, Cassá de la Selva, Nerja, Manilva, Guadiana del Caudillo, Gestión de la EDAR Arroyo Culebro (Madrid). Asimismo, dentro de la política de diversificación de actividades, en el ámbito de la gestión de instalaciones deportivas (piscinas climatizadas, SPA's), se han contratado la piscina municipal de Denia, el Polideportivo Masia Lloret en Villajoyosa.

Al iniciar el ejercicio 2009 la cartera del área de servicios es de 22.547,3 millones de euros equivalentes a más de seis años de producción.

El área de **Versia** prevé para el ejercicio 2009 un crecimiento moderado consecuencia de la crisis económica que ha comenzado a afectar sensiblemente, ya en el transcurso del ejercicio 2008, a determinadas actividades desarrolladas dentro del área con un importante peso específico y con vinculación directa a los sectores económicos del consumo (Logística), aéreo (Handling aeroportuario) y publicidad (mobiliario urbano), cuya recuperación no se espera se produzca en 2009. A pesar de ello, mobiliario urbano obtendrá un incremento significativo en su nivel de actividad en Estados Unidos como consecuencia de la maduración del contrato de Nueva York junto con el aumento de los espacios publicitarios a comercializar.

En 2009 las actuaciones se centrarán en consolidar y rentabilizar el crecimiento obtenido en los años previos en mobiliario urbano de Nueva York, los contratos de handling aeroportuario de España, la adquisición del Grupo Logístico Santos y la adquisición de "Aeroporti di Roma Handling", que permitirá reducir el endeudamiento financiero de Versia.

El área de **construcción** prevé en el ámbito nacional, que debido a la evolución que está teniendo el mercado inmobiliario, la cifra de negocios de edificación residencial del año 2009, sea inferior a la del año 2008. Por contra, la cifra de negocios de obra civil, está previsto que aumente, debido a la cartera de obras existente y a las medidas que vienen anunciando los organismos públicos en el sentido de potenciar la construcción en el año 2009 de infraestructuras y obras públicas en general para reactivar la economía. Así, está previsto, que la disminución de actividad en edificación residencial quedará compensada con el aumento de actividad en obra civil, de tal manera que el total de la cifra de negocios en el ámbito nacional del ejercicio 2009, se prevé que no sea inferior a la del ejercicio 2008.

En el ámbito internacional, debido a que la actividad principal es la de obra civil, se espera un ligero aumento de la cifra de negocios, tanto en el mercado europeo, en el que se opera a través del grupo de empresas Alpine que tiene base en Austria y presencia en numerosos países de Europa del Este, como en el mercado de América, en el que se tiene presencia a través de empresas participadas que operan en Centroamérica y México.

Al inicio del ejercicio 2009 la cartera del área de construcción es de 10.159 millones de euros equivalente a más de 1,4 años de producción.

La evolución prevista del área de **cemento** vendrá marcada por la actividad desarrollada en los sectores de construcción y obra civil en los países y regiones donde opera. Las perspectivas para el conjunto de los mercados señalan un volumen de ventas en unidades físicas ligeramente superior al del año 2008. En el mercado nacional se espera un descenso en el consumo de cemento destinado a la construcción residencial, en línea con la tendencia marcada a lo largo de 2008; sin embargo, para la obra civil se espera una reactivación en el segundo semestre, según se vayan utilizando los fondos públicos aprobados para este fin; asimismo, está previsto un aumento considerable de las exportaciones. En cuanto al mercado estadounidense, el sector residencial seguirá sin despegar, aunque no es gran consumidor de cemento; por otro lado, se prevé la iniciación de proyectos de carreteras y otras infraestructuras con lo que el consumo esperado será ligeramente superior al de 2008; también se pondrá en marcha la renovada planta cementera de Keystone en Pensilvania. En cuanto a los otros mercados internacionales en los que opera el área de cemento, a excepción de Reino Unido, que tendrá unas ventas similares a las del año anterior, el resto de países, Túnez, Argentina y Uruguay presentarán un volumen de ventas creciente, destacando el impulso en la actividad exportadora.

El Grupo FCC en su plan estratégico hasta el año 2010 (PLAN 10) planteó como uno de sus objetivos principales la diversificación de su negocio hacia el sector energético, con especial interés en las áreas de cogeneración, eficiencia energética y energías renovables. Para llevar a cabo estas actuaciones el 4 de septiembre de 2008 Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. y Europea de Gestión, S.A.U. constituyeron FCC Energía, S.A. como cabecera de la futura área de **Energía y Sostenibilidad**, con un capital inicial de 4 millones de euros.

Como comienzo de esta nueva actividad, el Grupo FCC adquirió en septiembre de 2008 el 100% de la participación en dos parques fotovoltaicos en la provincia de Córdoba con una potencia instalada de 20 MW. Ambos parques fueron conectados a la red el pasado mes de septiembre. A 31 de diciembre de 2008 ambos parques han sido traspasados a FCC Energía, S.A.

El importe de la inversión ha sido de 140 millones de euros, habiéndose firmado el pasado 22 de diciembre una financiación sindicada con Banesto, Caja Madrid, ICO y Banco Popular de 132 millones de euros.

Durante el comienzo del ejercicio 2009 está previsto cerrar con el grupo australiano Babcock & Brown Wind Partners la compra del 100% de la cartera de parques eólicos que posee en España a través de la sociedad Olivento. Dicha cartera se compone de 14 parques eólicos distribuidos por Andalucía, Galicia, Aragón, Castilla y León y Castilla La Mancha, con una facturación anual de 100 millones de euros. La capacidad total de producción es de 422 MW, con una potencia adicional de desarrollo de 45 MW, cuya puesta en funcionamiento se estima para antes de 2012.

Adicionalmente a los activos de Olivento, se adquirirá una participación del 50% de la sociedad IM Future empresa integrada por un equipo de 50 profesionales con una larga experiencia en el sector eólico, y que se encargan de la operación de monitorización de todos los parques a adquirir.

El importe total de la operación ascenderá, aproximadamente, a unos 800 millones de euros que serán financiados mediante recursos propios y un crédito sindicado de 528 millones de euros, cerrado el pasado 25 de noviembre con un grupo de bancos encabezado por el Banco Santander.

A lo largo del año 2009 se consolidarán las inversiones realizadas en activos de producción de energía eléctrica y se iniciarán inversiones en nuevos activos, en concordancia con lo establecido el plan estratégico de FCC, el Plan 10.

Las nuevas inversiones darán prioridad a los proyectos de promoción de activos frente a las oportunidades de adquirir activos en explotación que puedan surgir. La promoción de activos permitirá consolidar e incrementar la posición de FCC en el sector de las energías renovables así como desarrollar las capacidades tecnológicas necesarias para la construcción, operación y mantenimiento de las instalaciones. Las áreas geográficas de inversión prioritarias serán España, los países del Este pertenecientes a la Unión Europea y EEUU. Todas estas áreas geográficas tienen como denominador común, la seguridad jurídica necesaria para comprometer inversiones a medio plazo y las respectivas administraciones han manifestado su voluntad política de impulsar el desarrollo y la promoción de las energías renovables.

En cuanto a las tecnologías de producción, se tenderá a disponer de todas las tecnologías existentes cuyo grado de madurez permita asegurar la rentabilidad de los activos. Por lo tanto, las tecnologías prioritarias serán la eólica, la fotovoltaica y la termosolar.

Asimismo, en el ámbito del Plan de Responsabilidad Social y Sostenibilidad, FCC está desarrollando e implementando sistemas para mejorar la eficiencia de su propio consumo de energía, mediante la incorporación de nuevas tecnologías, la mejora de los procesos de compra y abastecimiento, y el uso de combustibles alternativos en determinados procesos productivos. Todo ello, además de suponer

importantes ahorros de costes, generará nuevas oportunidades de negocio mediante la implementación de los nuevos procesos en las instalaciones de nuestros clientes. FCC creará una sociedad de servicios energéticos para desarrollar actividades en eficiencia y ahorro energético.

Finalmente, FCC está analizando activamente las oportunidades en el campo denominado "waste to energy" con el objetivo de aprovechar al máximo la valorización energética de residuos consiguiendo una producción renovable, autóctona, competitiva y sin emisión de gases de efecto invernadero.

Información adicional en cumplimiento del art. 116.Bis de la ley 24/1988 de 28 de julio del mercado de valores según texto establecido por la ley 6/2007 de 12 de abril

- a) La estructura del capital, incluidos los valores que no se negocien en un mercado regulado comunitario, con indicación, en su caso, de las distintas clases de acciones y, para cada clase de acciones, los derechos y obligaciones que confiera y el porcentaje del capital social que represente

El capital social de FOMENTO DE CONSTRUCCIONES Y CONTRATAS, S.A. está fijado en CIENTO VEINTISIETE MILLONES TRESCIENTOS TRES MIL DOSCIENTOS NOVENTA Y SEIS (127.303.296) euros, representado CIENTO VEINTISIETE MILLONES TRESCIENTOS TRES MIL DOSCIENTOS NOVENTA Y SEIS (127.303.296) acciones, todas ellas de la misma clase y serie, representadas mediante anotaciones en cuenta de un euro de valor nominal cada una de ellas, estando totalmente suscritas y desembolsadas. Cada acción da derecho a un voto.

- b) Cualquier restricción a la transmisibilidad de los valores

No existen restricciones estatutarias a la transmisibilidad de los valores distintas de las establecidas en el texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas.

- c) Las participaciones significativas en el capital, directas o indirectas

FOMENTO DE CONSTRUCCIONES Y CONTRATAS, S.A. está controlada por B1998, S.L. Esta sociedad es titular de 59.871.785 acciones directas (47,031%) y 8.653.815 indirectas (6,798%) (a través de su filial AZATE, S.A.) que representan el 53,829 % sobre el capital.

Inmobiliaria Colonial, S.A. es titular de 11.024.608 de acciones directas que representan un 8,66% sobre el capital social.

- d) Cualquier restricción al derecho de voto

No existen restricciones estatutarias al ejercicio de los derechos de voto.

- e) Los pactos parasociales

Intervinientes del pacto parasocial	% del capital social afectado	Breve descripción del pacto
Doña Esther Koplowitz Romero de Juseu	52,483	Hecho relevante de 30/07/2004 www.cnmv.es (Véase nota).
Doña Esther Koplowitz Romero de Juseu	52,483	Hechos relevantes de 13/01/2005 www.cnmv.es (Véase nota).
Doña Esther Koplowitz Romero de Juseu	52,483	Hechos relevantes de 13/01/2005 www.cnmv.es (Véase nota).
Doña Esther Koplowitz Romero de Juseu	52,483	Hechos relevantes de 19/07/2007 www.cnmv.es (Véase nota).
Doña Esther Koplowitz Romero de Juseu	52,483	Hechos relevantes de 26/12/2007 www.cnmv.es (Véase nota).
Doña Esther Koplowitz Romero de Juseu	53,829	Hechos relevantes de 04/02/2008 www.cnmv.es (Véase nota).

NOTA: El 30 de julio de 2004 fue publicado como Hecho Relevante en la página web de la CNMV la adquisición de una parte de las participaciones de EK en la sociedad B 1998, S.L. por las sociedades Inversiones Ibersuizas, S.A., Inversiones San Felipe, S.L., Cartera Deva, S.A. y la familia francesa Peugeot a través de la sociedad Simante, S.L.

El 13 de enero de 2005 fue publicado como Hecho Relevante que la sociedad Dominum Dirección y Gestión, S.A. Sociedad Unipersonal (íntegramente participada por Dña. Esther Koplowitz Romero de Juseu) acordó con la sociedad Larranza XXI, S.L. (sociedad perteneciente al grupo Bodegas Faustino), "la transmisión, a esta última, de una participación minoritaria que la primera tenía en la sociedad B 1998, S.L., sociedad que es a su vez titular directa o indirectamente del 52,483% del capital social de FOMENTO DE CONSTRUCCIONES Y CONTRATAS, S.A."

También el 13 de enero de 2005 fue publicado como Hecho Relevante que la sociedad Dominum Dirección y Gestión, S.A. Sociedad Unipersonal (íntegramente participada por Dña. Esther Koplowitz Romero de Juseu) acordó con las sociedades Inversiones Ibersuizas, S.A., Inversiones San Felipe, S.L., Ibersuizas Holdings, S.L., Cartera Deva, S.A., Arzubi Inversiones, S.A. y EBN Banco de Negocios, S.A., "la transmisión a estas últimas, de una participación minoritaria que la primera tenía en la sociedad B 1998, S.L., sociedad que es a su vez titular directa o indirectamente del 52,483% del capital social de FOMENTO DE CONSTRUCCIONES Y CONTRATAS, S.A."

El 19 de julio de 2007 fue publicado como Hecho Relevante "la novación modificativa de los contratos de los socios de la sociedad B 1998, S.L., no alterando la participación total directa e indirecta de Dña. Esther Koplowitz Romero de Juseu en B 1998, S.L., ni los pactos entre las partes relativos al gobierno tanto de B 1998, S.L. como indirectamente de Fomento de Construcciones y Contratas, S.A., ni ninguna previsión relativa al control de ambas sociedades."

El 26 de diciembre de 2007 fue publicado como Hecho Relevante "la reorganización de la participación en la sociedad B 1998, S.L. Dª Esther Koplowitz Romero de Juseu, a través de la sociedad DOMINUM DIRECCIÓN Y GESTIÓN, S.A. de la que es titular del 100% de su capital, ha suscrito con IBERSUIZAS HOLDINGS, S.L. la compraventa, eficaz el 30 de enero de 2008, del 10,55% de las participaciones de la sociedad B-1998, S.L., la cual es titular del 52,483% del capital social de FOMENTO DE CONSTRUCCIONES Y CONTRATAS, S.A.

El precio de la transmisión ha ascendido a 381,5 millones de euros, lo que supone valorar las acciones subyacentes de FCC a 55,94 euros la acción. Esta operación, realizada a petición de Dª Esther Koplowitz, que incrementa su participación en FCC, supone la desinversión del Grupo Ibersuizas en el capital social de B-1998, S.L. y consecuentemente del Grupo FCC. Ibersuizas Holdings, S.L. dejará de ser parte del pacto parasocial que regula las relaciones entre los socios de B-1998, S.L. Simultáneamente, en la fecha antes indicada de eficacia del contrato, Ibersuizas Holdings, S.A. presentará su dimisión como miembro del Consejo de Administración de B-1998, S.L. e Ibersuizas Alfa, S.L. presentará la dimisión como miembro del Consejo de Administración de FOMENTO DE CONSTRUCCIONES Y CONTRATAS, S.A."

El 4 de febrero de 2008 fue publicado como Hecho Relevante "la compra efectiva por parte de Dña. Esther Koplowitz de la participación que Ibersuizas Holdings tenía en B 1998, S.L. primer accionista de Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. (FCC) con el 53,829%. A este acuerdo se llegó el 24 de diciembre de 2007."

Tras esta reestructuración las participaciones en B-1998, S.L. quedan de la siguiente manera:

- Esther Koplowitz (directa o indirectamente) 83,92%
- Eurocis, S.A. 5,01%
- Simante, S.L. 5,73%
- Larranza XXI, S.L. 5,33%

En los citados Hechos Relevantes se destacan los principales acuerdos relativos al control de las sociedades (FCC y B 1998, S.L.) alcanzados por Dª Esther Koplowitz y los inversores, desde las respectivas operaciones de adquisición:

- Dña. Esther Koplowitz seguirá manteniendo el control sobre B 1998, S.L., y por tanto sobre Azate, S.A. y FCC.
- El Consejo de Administración de B 1998 S.L. estará compuesto por doce consejeros, teniendo derecho los Inversores a designar, en su conjunto, a un máximo de 4 consejeros, no pudiendo éstos, en ningún caso, designar a más de un tercio de los miembros del Consejo de Administración de B 1998, S.L.
- Dña. Esther Koplowitz tendrá, en todo caso, el derecho a designar la mayoría de los miembros del Consejo de Administración de FCC y de sus sociedades filiales. Los inversores podrán designar, en su conjunto, un máximo de 3 miembros y, en ningún caso, a más de un tercio de los miembros del Consejo de Administración de FCC.
- Dña. Esther Koplowitz tendrá derecho a designar al Presidente del Consejo de Administración de FCC y al Consejero Delegado de FCC y al menos a dos tercios de los miembros de su Comisión Ejecutiva.
- El Pay-Out de FCC será de un mínimo del 50%.

Existen una serie de acuerdos entre Dña. Esther Koplowitz y los inversores tendentes a la protección de la inversión de estos últimos en B 1998, S.L., en su condición de socios minoritarios que pasamos a describir a continuación:

• **CON RELACIÓN A B 1998, S.L.:**

Con relación a B 1998, S.L. y sin perjuicio de que como regla general, los acuerdos (ya sean de la Junta de Socios o del Consejo de Administración) se someten al principio de aprobación por la mayoría simple del capital social, como excepción, se establecen una serie de supuestos especiales cuya aprobación deberá consensuarse:

- Las modificaciones estatutarias que impliquen el traslado del domicilio social al extranjero, el cambio del objeto social o el aumento o reducción del capital social, salvo que tales operaciones vengan impuestas por imperativo legal o, en el caso de las reducciones de capital, que las mismas se lleven a cabo mediante adquisición de participaciones sociales de B 1998 S.L. propiedad, directa o indirecta, de Dña. Esther Koplowitz o de Dominum Dirección y Gestión, SA, por la propia B 1998 S.L. para su posterior amortización, o que se lleven a cabo mediante amortización de las participaciones sociales de B 1998, S.L. propiedad, directa o indirecta, de EK o de Dominum Dirección y Gestión, SA, con cargo a reservas a las que, por precepto estatutario o extraestatutario, únicamente tenga derecho Dña. Esther Koplowitz;
- La transformación, la fusión o la escisión, en cualquiera de sus formas o la cesión global de activos y pasivos;
- La disolución o liquidación de B 1998 S.L.;
- La supresión del derecho de preferencia en los aumentos de capital y la exclusión de socios;
- La modificación del régimen de administración de B 1998 S.L.;
- El establecimiento o modificación de la política de dividendos acordada entre los inversores, respecto de los derechos estatutarios o extra estatutarios que correspondan a las participaciones sociales propiedad de los Inversores;
- Actos de disposición o gravamen, por cualquier título, de cualesquiera activos relevantes de B 1998, S.L. y, en concreto, de acciones de FCC o de acciones o participaciones sociales de cualesquiera otras sociedades en las que B 1998 S.L. participe o pueda participar en el futuro;
- El aumento de los gastos de estructura que, en un cómputo anual, excedan de los reflejados en el balance de la sociedad cerrado a 31 de diciembre de 2003, incrementado en el IPC general anual, más dos puntos porcentuales; se excluyen a los efectos del cómputo anterior, las retribuciones percibidas por B 1998 S.L., como consecuencia de la pertenencia de dicha sociedad al Consejo de Administración de FCC (en adelante, "Retribución Consejo FCC"), así como las retribuciones de los miembros del Consejo de Administración de B 1998 S.L. en la medida en que no superen la retribución del Consejo de FCC ;
- El otorgamiento o mantenimiento de poderes que pudieran permitir la disposición, por cualquier título, de acciones de FCC;
- El endeudamiento de B 1998 S.L. y la obtención o prestación de avales que, en su conjunto, excedan de la cifra de 500.000 euros;
- La creación o adquisición de filiales directas (excluyéndose, en todo caso, las filiales de FCC) o la toma de participaciones en entidades distintas de aquellas en las que, a esta fecha, ya participa B 1998 S.L.

• **CON RELACIÓN A FCC:**

Con relación a FCC y sin perjuicio de que como regla general, los acuerdos (ya de Junta de Accionistas o del Consejo de Administración) se someten al principio de aprobación por la mayoría simple del capital social y, como excepción, se establecen una serie de supuestos especiales cuya aprobación deberá consensuarse:

- Las modificaciones estatutarias que impliquen el traslado del domicilio social al extranjero, el aumento o reducción del capital social, salvo que tales operaciones vengan impuestas por imperativo legal.
- El cambio del objeto social, en la medida en que el mismo conlleve la incorporación de actividades no relacionadas o conexas con las ramas de construcción, servicios, cemento e inmobiliaria.
- La transformación, la fusión o la escisión, en cualquiera de sus formas.
- La fusión de FCC Construcción, S.A., Cementos Portland Valderrivas, S.A. y FCC Servicios, S.A. como consecuencia de la cual B 1998, S.L. deje de ostentar, indirectamente, más del 50% de los derechos de voto de la entidad resultante de la fusión.
- La supresión del derecho de suscripción preferente en los aumentos de capital.
- La modificación del régimen de administración.

- Actos de disposición, gravamen o adquisición, por cualquier título, de activos de FCC fuera del objeto social de dicha entidad, siempre que sean relevantes, y, en todo caso, los referidos actos, incluidos dentro del objeto social de FCC, cuando impliquen un valor, total o conjunto, igual o superior a 700.000.000 de euros (incrementada anualmente en el IPC), o una modificación significativa de la estructura actual del Grupo FCC o representen más del 10% de los activos consolidados del Grupo FCC.
- Cualesquiera operaciones que puedan conllevar o representar una variación de los recursos propios de FCC superior al 20% o del 10% de los activos consolidados del Grupo FCC.
- El otorgamiento de poderes que pudieran permitir, por cualquier título, las disposiciones, gravámenes o adquisiciones anteriormente referidas; lo anterior no limita, en modo alguno, el derecho de Dña. Esther Koplowitz a designar y revocar al Consejero Delegado de FCC.
- El endeudamiento de FCC así como la obtención o prestación de avales por ésta (excluyéndose, en todo caso, a efectos del referido cómputo, los avales dentro del curso ordinario de los negocios y el endeudamiento sin recurso -project finance-) que, en su conjunto, excedan 2,5 veces el importe de la resultado bruto de explotación recogido en el último balance consolidado de FCC.

En el supuesto de que no fuese posible alcanzar el consenso necesario entre Dña. Esther Koplowitz y los inversores para la adopción de decisiones en los supuestos especiales anteriormente indicados, éstos actuarán en la forma necesaria al objeto de conservar la situación preexistente

Para más información, nos remitimos al contenido íntegro de los pactos parasociales que se encuentran disponibles en la página web de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, como Hechos relevantes de la sociedad de fecha 30 de julio de 2004, 13 de enero de 2005, 19 de julio de 2007, 26 de diciembre de 2007 y 4 de febrero de 2008.

La información completa relativa a los pactos parasociales está disponible en la página www.fcc.es

f) Las normas aplicables al nombramiento y sustitución de los miembros del órgano de administración y a la modificación de los estatutos de la sociedad

El texto normativo relativo a esta materia es el Reglamento del Consejo que en su **Capítulo IV Nombramiento y cese de los consejeros** establece los artículos aplicables al nombramiento y sustitución de los miembros del órgano de administración y a la modificación de los estatutos de la sociedad:

Artículo 16. Nombramiento, ratificación o reelección de consejeros:

Las propuestas de nombramiento o reelección de consejeros que someta el Consejo de Administración a la consideración de la Junta General y las decisiones de nombramiento que adopte dicho órgano en virtud de las facultades de cooptación que tiene legalmente atribuidas, habrá de recaer sobre personas de reconocida honorabilidad, solvencia, competencia técnica y experiencia, y se aprobarán por el Consejo a propuesta de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, en el caso de los consejeros independientes, y previo informe de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, en el caso de los restantes consejeros.

Desde el momento de la publicación del anuncio de la convocatoria de Junta General, el Consejo de Administración deberá hacer público a través de su página web las siguientes informaciones sobre las personas propuestas para el nombramiento o ratificación como consejero:

- i. el perfil profesional y biográfico
- ii. otros Consejos de Administración a los que pertenezca, se trate o no de sociedades cotizadas
- iii. indicación de la categoría de consejero a la que pertenezca según corresponda, señalándose, en el caso de consejeros dominicales, el accionista cuya instancia han sido nombrados, reelegidos o ratificados o con quien tengan vínculos;
- iv. fecha de su primer nombramiento como consejero en la Sociedad, así como de los posteriores;
- v. acciones de la Sociedad e instrumentos financieros derivados que tengan como subyacente las acciones de la Sociedad, de los que sea titular bien el consejero cuyo cargo se vaya a ratificar o reelegir o bien el candidato a ocupar por primera vez el cargo de consejero. Estas informaciones se mantendrán actualizadas.

El Secretario del Consejo de Administración entregará a cada nuevo consejero un ejemplar de los Estatutos Sociales, del presente Reglamento, del Reglamento Interno de Conducta, de las últimas cuentas anuales e informes de gestión, individuales y consolidados, aprobados por la Junta General de Accionistas, de los informes de auditoría correspondientes a éstas y de la última información económica financiera remitida a los mercados. Asimismo, se les facilitará la identificación de los actuales auditores de cuentas y sus interlocutores.

Cada consejero deberá suscribir un recibo de tal documentación, comprometiéndose a tomar conocimiento inmediato de la misma y a cumplir fielmente sus obligaciones como consejero.

La Sociedad establecerá programas de orientación que proporcione a los nuevos Consejeros un conocimiento rápido y suficiente de la Sociedad y su Grupo así como de las reglas de gobierno corporativo, ofreciendo también programas de actualización de conocimiento cuando las circunstancias lo aconsejen.

Artículo 17. Designación de consejeros independientes

El nombramiento de consejeros externos independientes recaerá en personas que reúnan las condiciones que se indican en el apartado 2. a) del artículo 6 del presente Reglamento.

Sin perjuicio de su continuidad en el Consejo de Administración, no podrá ser calificado como consejero independiente, aquel consejero que haya tenido esa condición durante un periodo no interrumpido de 12 años, si bien el Consejo podrá proponer a la Junta General previo informe favorable de la Comisión de Nombramiento y Retribuciones, que se mantenga su calificación de independiente pese a darse la circunstancia referida.

Artículo 18. Duración del cargo

1. Los consejeros ejercerán su cargo durante el plazo fijado en los Estatutos sociales, que en todo caso no podrá exceder del máximo de seis años sin perjuicio de sus reelecciones para el cargo.
2. Los consejeros designados por cooptación ejercerán su cargo hasta la fecha de reunión de la primera Junta General. Este período no se computará a los efectos de lo establecido en el apartado anterior.
3. El consejero que termine su mandato o que, por cualquier otra causa, cese en el desempeño de su cargo, no podrá prestar servicios en otra entidad competidora de FCC, durante el plazo de dos años.
4. El Consejo de Administración, si lo considera oportuno, podrá dispensar al consejero saliente de esta obligación o acortar su período de duración.

Artículo 19. Reelección de consejeros

Previamente a cualquier reelección de consejeros que se someta a la Junta General, la Comisión de Nombramientos y Retribuciones deberá emitir un informe en el que se evaluarán la calidad del trabajo y la dedicación al cargo de los consejeros propuestos durante el mandato precedente.

Artículo 20. Cese de los consejeros

1. Los consejeros cesarán en el cargo cuando hayan transcurrido el período para el que fueron nombrados o cuando lo decida la Junta General en uso de las atribuciones que tiene conferidas legal y estatutariamente.
2. Los consejeros deberán poner su cargo a disposición del Consejo de Administración y formalizar, si éste lo considera conveniente, la correspondiente dimisión en los siguientes casos:
 - a) Cuando cesen en los puestos, cargos o funciones a los que estuviere asociado su nombramiento como Consejeros ejecutivos.
 - b) Si se trata de consejeros dominicales, cuando el accionista a cuya instancia han sido nombrados transmita íntegramente la participación que tenía en FCC o la reduzca hasta un nivel que exija la reducción del número de sus consejeros dominicales.
 - c) Cuando se vean incursos en alguno de los supuestos de incompatibilidad o prohibición legalmente previstos.
 - d) Cuando el propio Consejo así lo solicite por mayoría de, al menos dos tercios de sus miembros:
 - si por haber infringido sus obligaciones como consejeros resultare gravemente amonestados por el Consejo, previa propuesta o informe de la Comisión de Nombramiento y Retribuciones o

- cuando su permanencia en el Consejo pueda poner en riesgo el crédito y reputación de la Sociedad debiendo los consejeros informar al Consejo de las causas penales, en los que aparezcan como imputados así como de sus posteriores vicisitudes procesales. En cualquier caso, si algún consejero resultará procesado o se dictara contra él auto de apertura de juicio oral por alguno de los delitos societarios tipificados en el artículo 124 de la Ley de Sociedades Anónimas, el Consejo examinará el caso tan pronto como sea posible y, a la vista de las circunstancias concretas, decidirá si el consejero deberá presentar o no su dimisión, dando cuenta razonada de ello en el Informe Anual de Gobierno Corporativo.
- 3. El Consejo de Administración no podrá proponer el cese de ningún consejero independiente antes del cumplimiento del periodo estatuario para el que hubiera sido nombrado, salvo cuando concurra justa causa, apreciada por el Consejo previo informe de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones. En particular, se entenderá que existe justa causa cuando el consejero hubiera incumplido los deberes inherentes a su cargo o incurrido en algunas de las circunstancias descritas en artículo 6.2.a de este Reglamento que impiden su nombramiento como consejero independiente.
- 4. Cuando ya sea por dimisión o por otro motivo, un consejero cese en su cargo antes del término de su mandato, explicará las razones en una carta que remitirá a todos los miembros del Consejo, sin perjuicio de que dicho cese se comunique como hecho relevante y que del motivo del cese se de cuenta en el Informe Anual de Gobierno Corporativo. En especial, en el caso de que la dimisión del consejero se deba a que el Consejo haya adoptado decisiones significativas o reiteradas sobre las que el consejero haya hecho constar serias reservas y como consecuencia de ello optara por dimitir, en la carta de dimisión que dirija al resto de miembros se hará constar expresamente esta circunstancia.

g) Los poderes de los miembros del Consejo de Administración y, en particular, los relativos a la posibilidad de emitir o recomprar acciones:

D. Baldomero Falcones Jaquotot es el único miembro del consejo de administración al que le han sido otorgados poderes.

Las facultades que le han sido delegadas son las siguientes:

Abrir y cancelar cuentas.- Abrir y cancelar toda clase de cuentas corrientes, cuentas de ahorro o imposiciones a plazo, en los bancos oficiales o privados, incluso el Banco de España, cajas de ahorro y demás entidades de crédito o financieras. Adquirir, enajenar, cancelar y pignorar certificados de depósito. Contratar y cancelar cajas de seguridad en bancos y demás instituciones financieras.

Disponer de cuentas.- Firmar cheques, adquirir cheques bancarios, comprar y vender moneda extranjera, ordenar transferencias, giros y órdenes de pago, y, en cualquier forma, retirar cantidades de las cuentas corrientes y de cualquier otra clase, de Bancos oficiales o privados, incluso el Banco de España, cajas de ahorro y demás entidades de crédito o financieras.

Domiciliar pagos.- Domiciliar pagos, recibos, letras de cambio y demás efectos de comercio en las cuentas de cualquier clase abiertas en bancos oficiales o privados, incluso el Banco de España, cajas de ahorro y demás entidades de crédito o financieras.

Contratar créditos y préstamos.- Concertar, en calidad de prestatario, créditos, préstamos y descuentos financieros, con o sin garantía de certificaciones o facturas de obras y servicios realizados, así como con cualquier otra garantía personal, con bancos oficiales o privados, incluso el Banco de España, cajas de ahorro, y demás entidades de crédito o financieras, así como con cualquier persona física o jurídica, fijando el interés, plazos, comisión, pactos y condiciones que libremente estipule. Percibir y devolver en todo o en parte el importe de tales préstamos o créditos y, con relación a los mismos, posponer, dividir y modificar condiciones resolutorias. Modificar, prorrogar y cancelar total o parcialmente los referidos créditos o préstamos y, como medio de instrumentación, firmar las correspondientes pólizas o contratos y aceptar, librar o endosar, en su caso, letras de cambio y demás documentación que fuere necesaria. Solicitar, contratar, modificar y cancelar la apertura de cartas de crédito simples o documentarias, de cualquier tipo.

Créditos y préstamos como prestamista.- Concertar, en calidad de prestamista, créditos y préstamos, con o sin garantía personal, real o prendaria, fijando el interés, plazos, comisión, pactos y condiciones que libremente estipule, y con relación a los mismos, posponer, dividir y modificar condiciones resolutorias. Modificar, prorrogar y cancelar total o parcialmente los referidos créditos o préstamos y, como medio de instrumentación, firmar las correspondientes pólizas o contratos y aceptar, librar o endosar, en su caso, letras de cambio y demás documentación que fuere necesaria. Solicitar, contratar, modificar y cancelar la apertura de cartas de crédito simples o documentarias, de cualquier tipo.

Endosar certificaciones.- Endosar o pignorar a favor de bancos oficiales o privados, incluso el Banco de España, cajas de ahorro y demás entidades de crédito o financieras, certificaciones de obras o servicios realizados y que deban percibirse del Estado, comunidades u organismos autónomos, diputaciones, cabildos insulares, ayuntamientos o mancomunidades, o de cualquier otra entidad pública o privada.

Efectuar ingresos.- Efectuar ingresos en cuentas de cualquier clase.

Cobrar.- Cobrar los créditos, cualquiera que sea su importe, origen o naturaleza, contra el Estado, comunidades y organismos autónomos, diputaciones, cabildos insulares, ayuntamientos o mancomunidades y cualquier otra entidad o persona, física o jurídica, pública o privada, firmando los oportunos recibos o cartas de pago, totales o de cantidades entregadas a cuenta, así como recibir cantidades en concepto de anticipos reintegrables. Efectuar cesiones de créditos comerciales (Factoring).

Cobrar mediante documentos nominativos.- Cobrar los créditos, cualquiera que sea su origen o naturaleza, contra el Estado, comunidades y organismos autónomos, diputaciones, cabildos insulares, ayuntamientos o mancomunidades y cualquier otra entidad o persona, física o jurídica, pública o privada, firmando los oportunos recibos o cartas de pago, totales o de cantidades entregadas a cuenta, así como recibir cantidades en concepto de anticipos reintegrables. Esta facultad podrá ejercitarla exclusivamente cuando el abono se efectúe mediante cheque, pagaré, letra de cambio o cualquier otro efecto de comercio extendido nominativamente a favor de la Sociedad titular del crédito o a su orden.

Librar y negociar efectos comerciales.- Librar, girar, negociar, endosar y cobrar letras de cambio, libranzas y cartas-órdenes, y cobrar y endosar pagarés, cheques y cheques bancarios, formular cuentas de resaca y requerir protestos o intervención de los mencionados efectos comerciales.

Solicitar extractos.- Solicitar extractos de cuenta de bancos oficiales o privados, incluso el Banco de España, cajas de ahorro y demás entidades de crédito o financieras.

Conformar extractos.- Conformar o impugnar extractos de cuenta de bancos oficiales o privados, incluso el Banco de España, cajas de ahorro y demás entidades de crédito o financieras.

Contratar fianzamientos a favor de la poderdante.- Solicitar y contratar fianzamientos a favor de la Sociedad poderdante con bancos oficiales o privados, incluso el Banco de España, cajas de ahorro y demás entidades de crédito, financieras o aseguradoras, mediante la constitución, por parte de las mencionadas entidades, de avales, fianzas, seguros de caución, derechos reales y otras garantías.

Afianzar y avalar a la poderdante y a sus empresas participadas.- Solicitar y contratar fianzamientos a favor de la sociedad poderdante, así como avalar y afianzar a sus empresas participadas, con bancos oficiales o privados, incluso el Banco de España, cajas de ahorro y demás entidades de crédito, financieras o aseguradoras, mediante la constitución, por parte de las mencionadas entidades de avales técnicos, es decir, garantías relativas a contratación (fianzas provisionales o definitivas), garantías de certificación de acopios de maquinaria en contratos de obra, o de prestación de servicios o de suministros, firmando a tal efecto los documentos que libremente estipulen entre ellas.

Aceptar efectos comerciales y firmar pagarés.- Aceptar letras de cambio y demás efectos comerciales y firmar pagarés.

Constituir y cancelar depósitos.- Constituir, en la Caja General de Depósitos y en todas sus delegaciones, así como en cualquier otro organismo del Estado, comunidad autónoma, diputación o provincia, cabildo insular, municipio o mancomunidad, banco, o entidad pública o privada, incluso particulares, toda clase de fianzas, depósitos provisionales y definitivos, efectuados en metálico, valores, avales, créditos reconocidos o de cualquier otra forma, en garantía de contratos, ofertas o licitaciones. Sustituir los títulos que fuesen amortizados por otros cualesquiera. Percibir el importe de los cupones de dichos títulos. Solicitar la devolución de avales, fianzas y depósitos provisionales y definitivos, retirando tanto el metálico como los avales, fianzas y valores depositados, percibiendo los intereses que dichas garantías o el depósito produzcan y cancelar, en su caso, y firmar, resguardos, recibos, libramientos y cuantos otros documentos públicos o privados fueren pertinentes en cada caso.

Pagar.- Proceder al pago de cualesquiera cantidades que se adeuden, exigiendo los recibos, cartas de pago y resguardos oportunos. Ceder la gestión de pago de facturas a entidades de crédito (Confirming).

Ofertar y licitar.- Ofertar, tomar parte en toda clase de subastas, concursos, concursos-subastas, o cualquier otra forma de licitación que pueda convocarse. Presentar al efecto las oportunas proposiciones, incluso de forma conjunta, solidaria o mancomunadamente, con otras entidades concurrentes, sean personas físicas o jurídicas, así como también en régimen de agrupaciones de interés económico, uniones temporales de empresas, o cualquier otro tipo de asociación. Suscribir cuantos documentos públicos o privados sean necesarios, incluso planos, proyectos y cualquier otro que se refiera a la oferta o licitación.

Representación en apertura de plicas.- Asistir a los actos de apertura de proposiciones con relación a cualquier tipo de licitación convocada por entidades públicas o privadas, sean éstas personas físicas o jurídicas, así como formular, ante la Mesa de contratación o el organismo o entidad convocante, cuantas reclamaciones, reservas u observaciones estime oportunas, y firmar las actas correspondientes que se levanten.

Contratar la ejecución de obras, prestación de servicios y venta de suministros.- Celebrar contratos, cederlos, modificarlos, resolverlos, y, en su caso, rescindirlos, con cualquier persona, sea física o jurídica, pública o privada, Estado, comunidades y organismos autónomos, diputaciones, cabildos insulares, ayuntamientos o mancomunidades, siempre que los mencionados contratos tengan por objeto la ejecución o prestación, por parte de la poderdante, de toda clase de obras, servicios, suministros, así como en aquellos con-

tratos de cualquier tipo relativos a concesiones, arrendamientos y conciertos administrativos. Aceptar toda clase de adjudicaciones, efectuadas a favor de la entidad poderdante. Negociar pactar y convenir precios contradictorios, reformados o adicionales. Instar la liquidación definitiva de los contratos.

Replanteo de obras.- Personarse en las comprobaciones de replanteo y en las recepciones de obras, sean provisionales o definitivas, cualesquiera que fueran su naturaleza y la entidad contratante, sea persona física o jurídica, pública o privada, Estado, comunidades y organismos autónomos, diputaciones, cabildos insulares, ayuntamientos o mancomunidades, o particulares, suscribiendo las actas y cuantos documentos sean necesarios o convenientes y emitir las manifestaciones y reservas que, a su juicio, procedan.

Comprar y contratar.- Contratar, modificar, resolver y, en su caso, rescindir la adquisición y suministro de materiales o instalaciones y prestación de servicios, así como la ejecución de toda clase de obras o parte de ellas y la prestación de servicios por parte de terceros.

Suministro de agua, electricidad y teléfono.- Contratar el suministro y acometidas de agua, gas, electricidad y teléfono, con las compañías suministradoras.

Seguros.- Contratar, modificar, rescatar, pignorar, resolver, rescindir y liquidar seguros de todas clases, firmando las pólizas y contratos con las compañías aseguradoras en las condiciones que estime convenientes, y percibir, de las entidades aseguradoras, las indemnizaciones a que hubiere lugar.

Licencias de comercio exterior.- Hacer toda clase de peticiones ante organismos oficiales, para solicitar concesiones, permisos o licencias sobre importaciones y exportaciones, sin ninguna limitación, y, con relación a dichas concesiones, permisos y licencias, presentar documentos, personarse en expedientes y diligencias, oír notificaciones y entablar recursos.

Recibir correspondencia.- Recibir toda clase de correspondencia, pliegos de valores declarados, giros y paquetes. Retirar de aduanas y empresas de transporte y ferrocarril, mercancías, paquetes, sobres o cualquier otro envío, haciendo cuando proceda, las reclamaciones oportunas.

Suscribir correspondencia.- Suscribir correspondencia postal, telegráfica o de cualquier otro género.

Librar certificaciones.- Librar relaciones valoradas y certificaciones de obras o servicios realizados.

Negociación colectiva.- Negociar y suscribir convenios colectivos de trabajo, cualquiera que sea su ámbito.

Relaciones laborales.- Abrir centros de trabajo, contratar, modificar, prorrogar, resolver y, en su caso, rescindir contratos laborales, fijando con el personal las condiciones económicas, de trabajo y de cualquier otra clase que estime convenientes. Suscribir los contratos laborales correspondientes. Incoar expedientes y adoptar medidas disciplinarias. Realizar, ante el Ministerio de Trabajo, dependencias de la Seguridad Social, oficinas de empleo, sindicatos y demás organismos, toda clase de trámites, actuaciones y diligencias, presentando y firmando cuantos escritos, instancias y documentos sean necesarios. Actuar ante la Inspección de Trabajo en cualquier expediente o procedimiento seguido por o ante la misma.

Procedimientos laborales.- Comparecer ante los Juzgados de lo Social, Tribunales Superiores de Justicia, Audiencia Nacional, Tribunal Supremo o cualquier órgano administrativo o jurisdiccional en materia laboral. Celebrar actos de conciliación, con avenencia o sin ella. Transigir cuestiones o diferencias, presentar instancias, documentos y escritos, como actor o demandado, apoderándole expresamente para absolver posiciones, ratificarse en estos últimos y en cuantas actuaciones y diligencias sea necesario este requisito, y cuantas otras actuaciones crea conveniente.

Urbanizar y parcelar fincas.- Urbanizar y parcelar fincas, solicitar la aprobación de planes parciales y polígonos de nueva construcción, parcelaciones y reparcelaciones y aceptarlas y, en general, intervenir en todas las actuaciones previstas por la Ley del Suelo y Ordenación Urbana y legislación complementaria y por las ordenanzas municipales. Ceder bienes inmuebles por cualquier título a fines urbanísticos. Hacer deslindes y amojonamientos, practicar agrupaciones, agregaciones, segregaciones y divisiones de fincas. Pedir inmatriculaciones, inscripciones de exceso y reducción de cabida, y rectificación de lindes, nuevas descripciones y toda clase de asientos registrales. Solicitar licencias de obra, hacer declaraciones de obra nueva, construir edificios en régimen de propiedad horizontal o en cualquier otro tipo de comunidad, fijar las cuotas de participación y redactar, en su caso, los estatutos y reglamentos. Dividir bienes comunes y aceptar adjudicaciones.

Derechos reales sobre bienes inmuebles.- Constituir, aceptar, modificar, redimir y extinguir hipotecas, usufructos, censos, servidumbres y toda clase de derechos reales sobre bienes inmuebles.

Arrendar inmuebles de terceros.- En calidad de arrendatario, contratar el arrendamiento de toda clase de inmuebles, incluso si el arrendamiento es inscribible en el Registro de la Propiedad, así como prorrogar, ceder modificar, denunciar, resolver, y en su caso, rescindir los correspondientes contratos.

Ceder inmuebles en arrendamiento.- Ceder en arrendamiento toda clase de bienes inmuebles, incluso si el arrendamiento es inscribible en el Registro de la Propiedad. Otorgar, prorrogar, modificar, denunciar, resolver y, en su caso, rescindir los correspondientes contratos. Desahuciar inquilinos, colonos y arrendatarios.

Arrendamiento financiero (Leasing) inmobiliario.- Celebrar contratos, cederlos, modificarlos, resolverlos y, en su caso rescindirlos con cualquier persona, sea física o jurídica, pública o privada, siempre que tales contratos tengan por objeto la realización de operaciones de arrendamiento financiero (leasing), con relación a bienes inmuebles.

Compraventa de vehículos y muebles.- Comprar, vender, retraer, permutar y, por cualquier otro título, adquirir o enajenar, pura o condicionalmente, con precio aplazado, confesado o al contado, toda clase de bienes muebles (excepto la compra y venta de acciones de sociedades) y vehículos, sin excepción. Satisfacer o percibir, en su caso, el precio de las adquisiciones o enajenaciones. Constituir o aceptar los derechos reales de garantía y condiciones resolutorias expresas sobre dichos muebles o vehículos, y, en el supuesto de venta, aceptar cualquier clase de garantías que pudieran constituirse para afianzar el precio aplazado de las enajenaciones de los mencionados muebles o vehículos.

Determinar por sí mismo, libremente y sin restricción ni limitación alguna, las condiciones bajo las que deban realizarse las adquisiciones, enajenaciones y permutas de referencia, y, a los expresados fines, realizar ante las Jefaturas de Tráfico, Delegaciones de Hacienda, Ayuntamientos, Aduanas y demás Organismos públicos y privados, sin excepción, toda clase de trámites, formalidades y actos.

Arrendar vehículos y muebles de terceros.- En calidad de arrendatario, contratar el arrendamiento de toda clase de vehículos y bienes muebles, así como otorgar, prorrogar, modificar, denunciar, resolver y, en su caso, rescindir los correspondientes contratos.

Ceder vehículos y muebles en arrendamiento.- Ceder en arrendamiento toda clase de vehículos y bienes muebles, así como otorgar, prorrogar, modificar, denunciar, resolver y, en su caso, rescindir los correspondientes contratos.

Arrendamiento financiero (Leasing) mobiliario.- Celebrar contratos, cederlos, modificarlos, resolverlos y, en su caso rescindirlos con cualquier persona, sea física o jurídica, pública o privada, siempre que tales contratos tengan por objeto la realización de operaciones de arrendamiento financiero (leasing), con relación a bienes muebles.

Derechos reales sobre bienes muebles.- Constituir, aceptar, modificar, redimir y extinguir hipotecas mobiliarias, prendas, usufructos y toda clase de derechos reales sobre bienes muebles.

Compra de créditos y demás derechos incorporales.- Comprar y, en cualquier otra forma, adquirir, al contado o a plazos, y en las condiciones que estime conveniente, todo tipo de créditos y demás derechos incorporales, siempre que tales créditos o derechos no estén representados por títulos valores o anotaciones en cuenta.

Venta de créditos y demás derechos incorporales.- Vender, enajenar, pignorar y, en cualquier otra forma, gravar o transmitir, al contado o a plazos y en las condiciones que estime convenientes todo tipo de créditos y demás derechos incorporales, siempre que tales créditos o derechos no estén representados por títulos valores o anotaciones en cuenta.

Constituir sociedades.- Constituir sociedades civiles y mercantiles. Suscribir acciones, empréstitos y participaciones y desembolsar cantidades en metálico o cualesquiera bienes. Renunciar al derecho de suscripción preferente de la emisión de acciones, empréstitos y participaciones. Aceptar canjes, conversiones y amortizaciones. Aprobar, aceptar y modificar estatutos, y los pactos entre socios referentes a sus relaciones entre sí o con respecto a la sociedad, que complementen, sustituyan o modifiquen el contenido de los derechos y obligaciones de los socios que se deriven de los estatutos. Nombrar, aceptar, renunciar, remover y sustituir cargos de representación, administración, dirección y apoderados, determinando en cada caso las facultades, y nombrar gerentes, miembros de los órganos de administración y demás cargos, pudiendo, en su caso, designar, remover y sustituir a terceras personas como representantes de la sociedad poderdante en el ejercicio de las funciones del cargo para el que se le nombre.

Constituir uniones temporales de empresas y otras asociaciones.- Constituir, prorrogar, modificar, transformar disolver y liquidar asociaciones, agrupaciones de interés económico, uniones temporales de empresas, o asociaciones de cualquier otro tipo. Suscribir participaciones y desembolsar cantidades en metálico o cualesquiera bienes. Renunciar al derecho de suscripción preferente de la emisión de participaciones. Aceptar canjes, conversiones y amortizaciones. Aprobar, aceptar y modificar estatutos y los pactos entre socios referentes a sus relaciones entre sí o con respecto a la asociación, que complementen, sustituyan o modifiquen el contenido de los derechos y obligaciones de los socios que se deriven de los estatutos. Nombrar, aceptar, renunciar, remover y sustituir cargos de representación, administración y dirección, pudiendo, en su caso, designar, remover y sustituir a terceras personas como representante de la sociedad poderdante en el ejercicio de las funciones del cargo para el que se le nombre.

Representación ante órganos de gobierno de sociedades y otras asociaciones.- Asistir y votar en las juntas de socios, ordinaria, extraordinarias o universales, ejercitando todos los derechos y cumpliendo las obligaciones inherentes a la calidad de socio. Aprobar o impugnar, en su caso, los acuerdos sociales.

Asistir y votar en los consejos de administración, comités o cualquier otro órgano de administración de sociedades, uniones temporales de empresas, agrupaciones de interés económico o asociaciones de cualquier otro tipo, aprobando o impugnando, en su caso, los acuerdos recaídos.

Desempeñar los cargos y comisiones para los que sea designado en los órganos de gobierno de sociedades, uniones temporales de empresas, agrupaciones de interés económico o asociaciones de cualquier otro tipo, ejercitando los derechos y cumpliendo las obligaciones inherentes a los mismos.

Representación.- Representar a la poderdante en procedimientos, recursos, expedientes o reclamaciones, cualquiera que sea su naturaleza o cuantía ante el Estado, comunidades autónomas, provincias, diputaciones, cabildos insulares, ayuntamientos y mancomunidades, juzgados, tribunales, fiscalías y, en general, ante cualquier otro órgano jurisdiccional, y, en ellos, instar, seguir y terminar, como actor, demandado o en cualquier otro concepto, toda clase de expedientes, actos de conciliación, juicios y procedimientos civiles, penales, administrativos, económico-administrativos, contencioso-administrativos, gubernativos y fiscales o tributarios de todos los grados, jurisdicciones o instancias. Elevar peticiones y ejercer acciones y excepciones en cualesquiera procedimientos, trámites y recursos, incluso el de casación y demás extraordinarios. Prestar, cuando se requiera, la ratificación personal y responder a interrogatorios de parte y, en general, realizar cuantas actuaciones judiciales y extrajudiciales sean complementarias del procedimiento de que se trate. Interponer, seguir y desistir de toda clase de recursos que procedan, contra acuerdos del Estado, comunidades autónomas, provincias, diputaciones, cabildos insulares, ayuntamientos y mancomunidades o corporaciones u organismos, públicos o privados que, de cualquier modo, vulneren o puedan vulnerar los derechos de la poderdante, prestando cuantas declaraciones y otorgando cuantos documentos requiera el ejercicio de tales facultades. Comparecer ante entidades de todas clases, y ante ellos, firmar y seguir cuantos expedientes, escritos, instancias, solicitudes y documentos sean necesarios.

Transacción.- Transigir toda clase de asuntos y diferencias, y desistir de acciones y recursos, bajo las condiciones, pactos y obligaciones que considere procedentes. Se exceptúa la transacción que implique adquisición o enajenación de bienes inmuebles o derechos reales. Concordar, transigir y comprometer todos los créditos, derechos y acciones, controversias y diferencias.

Arbitraje.- Someter la resolución de toda clase de controversias y diferencias al juicio de los árbitros. Otorgar la escritura correspondiente designando los árbitros, fijando las cuestiones sometidas a su resolución en los términos y condiciones que estime convenientes. Aceptar el laudo que se dicte o interponer los recursos legales y, en general, realizar y otorgar cuanto permita la legislación vigente, en materia de arbitraje.

Apoderar a abogados y procuradores.- Otorgar poderes a abogados y procuradores, con las facultades de poder general para pleitos o procesalmente especiales que considere, con facultades incluso de sustitución, y revocar éstos cuando lo crea oportuno.

Aceptar el reconocimiento de deudas y dación en pago.- Aceptar los reconocimientos de deuda que se hagan por terceros y las garantías que se ofrezcan y constituyan, ya sean éstas de prenda con o sin desplazamiento, hipoteca o anticresis, o bien la adjudicación de bienes muebles o inmuebles, estableciendo, en todo caso, los pactos, cláusulas y condiciones que crea convenientes. Admitir en pago de deudas toda clase de bienes muebles, inmuebles y derechos por su valor en tasación o por el que libremente convenga y en las condiciones que estime convenientes.

Asistencia a juntas de acreedores.- Intervenir en representación de la sociedad ejercitando todos sus derechos en los concursos de sus deudores regulados por la Ley 22/2003, de 9 de julio, Concursal, y, en especial, designar, en el caso de que la misma sociedad sea designada administrador concursal por el tercio de acreedores, al profesional que reúna las condiciones legales para su nombramiento por el Juez del concurso, de acuerdo con el artículo 27 de la Ley, y adherirse a las propuestas de convenio y asistir, con voz y voto, a las juntas de acreedores de los concursos, aceptando o rechazando la propuesta de convenio y las garantías ofrecidas en seguridad de créditos, de acuerdo con los artículos 103, 108, 121 y concordantes de la misma Ley y participar en la ejecución del convenio y, en su caso, en la liquidación concursal. En general, para todo lo expuesto, ejercitar las acciones y derechos que le asistan así como las facultades concedidas a los acreedores por la Ley.

Instar actas notariales.- Instar actas notariales de todas clases. Promover expedientes de dominio, de reanudación de tracto, de liberación de cargas y actos de notoriedad. Hacer, aceptar y contestar notificaciones y requerimientos notariales. Formalizar escrituras sobre aclaraciones, rectificaciones o subsanación de errores.

Declaraciones tributarias.- Firmar declaraciones, liquidaciones, relaciones o cualquier otro impreso de naturaleza fiscal o tributaria.

Comprar valores mobiliarios.- Comprar y, en cualquier otra forma, adquirir, al contado o a plazos y en las condiciones que estime convenientes, efectos públicos, obligaciones, bonos, participaciones sociales, títulos y valores. Justificar su adquisición y tenencia y recibirlos. Hacer declaraciones y presentar declaraciones.

Vender valores mobiliarios.- Vender, enajenar, pignorar y, en cualquier otra forma, gravar y transmitir, al contado o a plazos y en las condiciones que estime convenientes, efectos públicos, obligaciones, bonos, participaciones sociales, títulos y valores. Convertirlos, canjearlos y entregarlos, hacer declaraciones y presentar reclamaciones.

Compra de acciones propias.- Con cumplimiento de los requisitos establecidos en el artículo 75 y disposición adicional primera del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas y dentro de los límites y condiciones fijados por la Junta General que lo haya autorizado, comprar y en cualquier otra forma adquirir, al contado o a plazos, acciones propias de la sociedad poderdante.

Venta de acciones propias.- Vender, enajenar, pignorar y, en cualquier otra forma gravar y transmitir, al contado o a plazos y en las condiciones que estime convenientes, acciones propias de la sociedad poderdante.

Avalar y afianzar a terceros.- Avalar y afianzar a terceros y a tales efectos prestar, en nombre de la sociedad poderdante, todo tipo de garantías, incluidas las hipotecarias y pignoraticias.

Compra de inmuebles.- Comprar, retraer y, por cualquier otro título, adquirir, pura o condicionalmente, con precio aplazado, (representado o no por letras de cambio), confesado o al contado, toda clase de bienes inmuebles y derechos reales. Dar y cancelar las garantías reales que estime convenientes en seguridad del precio aplazado, incluso hipoteca que grave el bien adquirido y condición resolutoria expresa, o cualquier combinación de estas u otras garantías. Establecer, respecto a las garantías ofrecidas, fórmulas de cancelación automática o con intervención unilateral del comprador, aceptar, modificar y ejercitar opciones de compra sobre bienes inmuebles y demás derechos reales.

Venta de unidades inmobiliarias.- Vender, permutar y por cualquier otro título enajenar, pura o condicionalmente, con precio aplazado, confesado o al contado, toda clase de bienes inmuebles y derechos reales. Aceptar las garantías personales y reales que estime convenientes en seguridad del precio aplazado, incluso prenda, hipoteca y condición resolutoria expresa, o cualquiera combinación de estas u otras garantías. Cobrar el precio aplazado, otorgar carta de pago y cancelar dichas garantías. Establecer, respecto a las garantías recibidas, fórmulas de cancelación automática o con intervención unilateral del comprador. Conceder, modificar y renunciar a opciones de compra sobre bienes inmuebles y demás derechos reales.

Venta de promociones inmobiliarias.- Vender viviendas, locales de negocio, oficinas, trasteros, aparcamientos y cualquier otra unidad inmobiliaria, con fijación de precios, forma de pago, e intereses, en su caso, que estime convenientes.

Sustitución de poderes.- Sustituir las anteriores facultades, total o parcialmente, a favor de las personas que estime conveniente. Limitar, restringir o modificar el contenido de cada una de dichas facultades, en los casos y forma que estime necesario. Revocar los poderes conferidos, cualquiera que haya sido la persona u órgano social que los haya otorgado, incluso si hubieran sido dados por el Consejo de Administración o por los Administradores o por la Comisión Ejecutiva, en su caso, conservando el apoderado todas y cada una de las facultades que sustituya.

En relación a la posibilidad de emitir o recomprar acciones, según la descripción anterior, puede con su sola firma:

- vender y comprar acciones propias
- comprar y vender valores mobiliarios

h) Los acuerdos significativos que haya celebrado la sociedad y que entren en vigor, sean modificados o concluyan en caso de cambio de control de la sociedad a raíz de una oferta pública de adquisición, y sus efectos, excepto cuando su divulgación resulte seriamente perjudicial para la sociedad. Esta excepción no se aplicará cuando la sociedad esté obligada legalmente a dar publicidad a esta información

No existen.

i) Los acuerdos entre la sociedad y sus cargos de administración y dirección o empleados que dispongan indemnizaciones cuando éstos dimitan o sean despedidos de forma improcedente o si la relación laboral llega a su fin con motivo de una oferta pública de adquisición.

La sociedad no tiene establecidos planes de pensiones complementarios a los de la Seguridad Social. De acuerdo con lo recogido en el Texto Refundido de la Ley de Regulación de los Planes y Fondos de pensiones, en aquellos casos concretos en que existen obligaciones similares, la sociedad procede a exteriorizar los compromisos con su personal en dicha materia.

Adicionalmente, previa autorización de la comisión ejecutiva, en su día se contrató y pagó la prima de un seguro para atender el pago de las contingencias relativas al fallecimiento, incapacidad laboral permanente, premios y pensiones de jubilación u otros conceptos a favor, entre otros, de algunos de los consejeros ejecutivos y directivos. En particular, las contingencias que dan lugar a indemnización son las que supongan extinción de la relación laboral por cualquiera de los siguientes motivos:

- a) Decisión unilateral de la empresa.
- b) Disolución o desaparición de la sociedad matriz por cualquier causa, incluyendo la fusión o escisión.
- c) Fallecimiento o invalidez permanente.
- d) Otras causas de incapacitación física o legal.
- e) Modificación sustancial de las condiciones profesionales
- f) Cese, una vez cumplidos los 60, a petición del directivo y con la conformidad de la empresa.
- g) Cese, una vez cumplidos los 65.

informe de auditoría

Fomento de Construcciones y Contratas, S.A.

Deloitte.

Plaza Pablo Ruiz Picasso, 1
Torre Picasso
28020 Madrid
España

Tel.: +34 915 14 50 00
Fax: +34 915 14 51 80
+34 915 56 74 30
www.deloitte.es

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de
Fomento de Construcciones y Contratas, S.A.:

1. Hemos auditado las cuentas anuales de Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2008, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.
2. Las cuentas anuales adjuntas del ejercicio 2008 son las primeras que los Administradores de Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. formulan aplicando el Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007. En este sentido, de acuerdo con la Disposición Transitoria Cuarta, apartado 1 del citado Plan, se han considerado las presentes cuentas anuales como cuentas anuales iniciales, por lo que no se incluyen cifras comparativas. En la nota 2.c de la memoria "Comparación de la información y aspectos derivados de la transición a las nuevas normas contables" se incorporan el balance de situación y la cuenta de pérdidas y ganancias incluidos en las cuentas anuales aprobadas del ejercicio 2007 que fueron formuladas aplicando el Plan General de Contabilidad vigente en dicho ejercicio junto con una explicación de las principales diferencias entre los criterios contables aplicados en el ejercicio anterior y los actuales, así como la cuantificación del impacto que produce esta variación de criterios contables en el patrimonio neto al 1 de enero de 2008, fecha de transición. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2008. Con fecha 3 de abril de 2008 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2007, formuladas de conformidad con los principios y normas contables generalmente aceptados en la normativa española vigentes en dicho ejercicio, en el que expresamos una opinión favorable.
3. Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. es la sociedad dominante de un grupo de sociedades que presenta cuentas anuales consolidadas de forma separada de las cuentas anuales adjuntas. Con esta misma fecha emitimos nuestro informe de auditoría de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2008 de Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. y Sociedades Dependientes preparadas aplicando las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE), en el que expresamos una opinión favorable. De acuerdo con las cuentas anuales consolidadas preparadas conforme a las NIIF-UE, el volumen total de activos y de ventas consolidadas asciende a 20.592 y 14.016 millones de euros, respectivamente, y el resultado del ejercicio y el patrimonio neto atribuibles a la sociedad dominante ascienden a 337 y 2.547 millones de euros, respectivamente.
4. En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2008 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. al 31 de diciembre de 2008 y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de sus flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuadas, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados en la normativa española que resultan de aplicación.

5. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2008 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2008. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

DELOITTE S.L.
Inscrita en el R.O.A.C. nº S0692



Miguel Laserna Niño
25 de febrero 2009