



INFRAESTRUCTURAS



SERVICIOS



CEMENTO



ENERGÍA

INFORME de GESTIÓN

Ene.- Mar. 2009



Aeropuerto de Mallorca

1. ACONTECIMIENTOS MÁS DESTACADOS	2
2. RESUMEN EJECUTIVO	3
3. RESUMEN POR ÁREAS	4
4. CUENTA DE RESULTADOS	6
5. BALANCE DE SITUACIÓN	10
6. FLUJOS DE CAJA	12
7. ANÁLISIS POR ÁREAS DE NEGOCIO	14
8. DATOS DE LA ACCIÓN	27
9. AVISO LEGAL	28
10. DATOS DE CONTACTO	28

1. ACONTECIMIENTOS MÁS DESTACADOS

FCC construirá y gestionará durante 40 años el Tranvía de Murcia por 264 millones de euros

El Ayuntamiento de Murcia ha adjudicado el pasado mes de marzo a un consorcio liderado por FCC Construcción la concesión por 40 años de la Línea 1 del Tranvía de Murcia, que incluye la construcción, mantenimiento y explotación de 18 km. de vía. La inversión de 264 millones de euros es la mayor realizada por dicho consistorio en toda su historia.

FCC construcción logra diversos contratos por 376 millones de euros

ADIF adjudicaba el pasado mes de enero a un consorcio con mayoría de FCC el contrato para la construcción de la plataforma del corredor mediterráneo de alta velocidad, correspondiente al tramo Sorbas-Barranco de los Gafarillos (Almería). El contrato, por un importe de 251 millones de euros, incluye la construcción de dos túneles paralelos.

Asimismo, en enero se ganaba el concurso para la ampliación del aeropuerto de Gran Canaria por 124,6 millones de euros, con un plazo de ejecución de 36 meses.

Aqualia gana contratos en España por más de 210 millones de euros

Aqualia, cabecera en servicios medioambientales en gestión del agua, ha ganado en el mes de febrero diversos contratos en Ibiza, Lanzarote, Tarragona, Salamanca y Vizcaya. Esta cartera incluye plantas de desalinización (Ibiza), depuración (Lanzarote) y gestión de redes de distribución (Salamanca, Tarragona y ayuntamientos de Vizcaya). Estos contratos refuerzan la presencia de Aqualia, que solo en España, le permite alcanzar una cuota del 34% del mercado de gestión indirecta del agua.

FCC completa la adquisición de 14 parques eólicos

El pasado mes de enero FCC formalizó la compra de 14 parques eólicos en cumplimiento del acuerdo alcanzado el pasado mes de agosto, que permite hacerse con 422 MW operativos, además de una cartera de 45 MW en desarrollo.

Esta operación consolida la entrada en nuevas fuentes de energía renovable del grupo FCC, que complementan la actividad de valorización energética en medioambiente.

La compra de los parques se ha estructurado mediante financiación de proyecto.

Prolongación por 65 millones de euros del contrato de servicios urbanos en Albacete

FCC ha prorrogado por cinco años el contrato de recogida de residuos sólidos urbanos y limpieza viaria de la ciudad de Albacete, donde tras sucesivos concursos, viene prestando el servicio de forma continuada desde 1984. Esta prorroga permite incorporar 65 millones de euros a la cartera de ingresos durante los próximos cinco años.

Finalización del primer Plan de opciones sobre acciones del grupo FCC

En febrero de 2009 se ha completado el Plan de opciones sobre acciones para un total cercano a 240 directivos del grupo. Este plan fue aprobado por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 18 de junio de 2008 que autorizó al Consejo de Administración para que estableciera dicho sistema retributivo.

Compra de un 1% del capital por parte de empleados de FCC

Durante el primer trimestre del ejercicio un conjunto de empleados del grupo han adquirido acciones de FCC, equivalentes a un 1% del capital. Estas adquisiciones responden a un plan promovido por la dirección y se han realizado mediante un plan de financiación ofertado por una entidad financiera de forma independiente e individualizada para cada empleado.

2. RESUMEN EJECUTIVO

- La participación en Realia se integra por puesta en equivalencia desde el 1 de enero de 2009. A efectos de facilitar una comparativa homogénea, en este informe se presenta una cuenta de resultados del primer trimestre 2008 pro-forma que resulta de consolidar la participación en Realia por puesta en equivalencia.
- La actividad de Energías Renovables se incorpora como segmento independiente a partir del primer trimestre de 2009, tras su entrada en operaciones a finales de 2008.

- ◊ La **CARTERA** aumenta un **6,3%** hasta los 34.769 millones de euros
- ◊ La **CIFRA DE NEGOCIOS** se reduce en un **7,5%**
- ◊ El **RESULTADO DE EXPLOTACIÓN** decrece un **17,0%**
- ◊ Los **GASTOS FINANCIEROS** se reducen un **1,1%**.
- ◊ El **BENEFICIO NETO ATRIBUIBLE** se contrae un **60,5%**
- ◊ Las ventas **INTERNACIONALES** suponen un **40% DEL TOTAL**

PRINCIPALES MAGNITUDES

	Mar. 09	Mar. 08	Var. (%)
Importe neto de la cifra de negocios (INCN)	2.787,8	3.014,0	-7,5%
Beneficio Bruto de Explotación (EBITDA)	301,1	362,7	-17,0%
<i>Margen EBITDA</i>	<i>10,8%</i>	<i>12,0%</i>	
Beneficio Neto de Explotación (EBIT)	136,4	207,6	-34,3%
<i>Margen EBIT</i>	<i>4,9%</i>	<i>6,9%</i>	
Beneficio antes de Impuestos de actividades continuadas	55,7	129,9	-57,1%
Beneficio atribuido a sociedad dominante	33,1	83,9	-60,5%
Cash flow de explotación	125,5	210,9	-40,5%
Cash flow de inversiones	(416,4)	(336,9)	23,6%
	Mar.09	Dic. 08	Var. (%)
Patrimonio neto	2.619,7	2.546,9	2,9%
Deuda financiera neta	8.130,6	6.900,6	17,8%
Cartera	34.769,1	32.706,7	6,3%

3. RESUMEN POR AREAS

Área	Mar. 09	Mar. 08	Var. (%)	% s/ Mar. 09	% s/ Mar. 08
CIFRA DE NEGOCIO					
Construcción	1.508,4	1.615,9	-6,7%	54,1%	53,6%
Servicios medioamb.	823,6	824,3	-0,1%	29,5%	27,3%
Versia	189,3	220,6	-14,2%	6,8%	7,3%
Cemento	247,8	383,8	-35,4%	8,9%	12,7%
Energía	25,1	N.A.	N.A.	0,9%	N.A.
Torre Picasso	6,6	6,4	4,2%	0,2%	0,2%
Otros	(13,0)	(37,0)	-64,7%	-0,5%	-1,2%
Total	2.787,8	3.014,0	-7,5%	100,0%	100,0%
CIFRA DE NEGOCIO NACIONAL					
Construcción	799,4	892,6	-10,4%	47,7%	47,4%
Servicios medioamb.	545,3	550,8	-1,0%	32,5%	29,2%
Versia	131,1	155,0	-15,4%	7,8%	8,2%
Cemento	181,9	311,1	-41,5%	10,8%	16,5%
Energía	25,1	N.A.	N.A.	1,5%	N.A.
Torre Picasso	6,6	6,4	4,2%	0,4%	0,3%
Otros	(12,9)	(32,8)	-60,5%	-0,8%	-1,7%
Total	1.676,5	1.883,1	-11,0%	100,0%	100,0%
CIFRA DE NEGOCIO INTERNACIONAL					
Construcción	708,9	723,3	-2,0%	63,8%	64,0%
Servicios medioamb.	278,2	273,5	1,7%	25,0%	24,2%
Versia	58,2	65,6	-11,3%	5,2%	5,8%
Cemento	65,9	72,7	-9,4%	5,9%	6,4%
Otros	0,1	(4,2)	-102,4%	0,0%	-0,4%
Total	1.111,3	1.130,9	-1,7%	100,0%	100,0%
EBITDA					
Construcción	88,2	90,8	-2,9%	29,3%	25,0%
Servicios medioamb.	124,2	143,6	-13,5%	41,2%	39,6%
Versia	2,9	14,2	-79,6%	1,0%	3,9%
Cemento	71,5	108,0	-33,8%	23,7%	29,8%
Energía	17,2	N.A.	N.A.	5,7%	N.A.
Torre Picasso	5,6	5,4	5,0%	1,9%	1,5%
Otros	(8,5)	0,7	N.S.	-2,8%	0,2%
Total	301,1	362,7	-17,0%	100,0%	100,0%
EBIT					
Construcción	64,4	68,3	-5,7%	47,2%	32,9%
Servicios medioamb.	49,6	67,7	-26,7%	36,4%	32,6%
Versia	(10,8)	0,3	N.S.	-7,9%	0,1%
Cemento	32,6	66,5	-51,0%	23,9%	32,0%
Energía	7,5	N.A.	N.A.	5,5%	N.A.
Torre Picasso	4,7	4,5	4,1%	3,4%	2,2%
Otros	(11,6)	0,3	N.S.	-8,5%	0,2%
Total	136,4	207,6	-34,3%	100,0%	100,0%

Área	Mar. 09	Mar. 08	Var. (%)	% s/ Mar. 09	% s/ Mar. 08
------	---------	---------	----------	--------------	--------------

FLUJO DE CAJA DE EXPLOTACION

Construcción	(190,6)	(32,9)	479,3%	-151,9%	-15,6%
Servicios medioamb.	85,0	62,2	36,7%	67,7%	29,5%
Versia	4,8	1,9	152,6%	3,8%	0,9%
Cemento	82,6	77,9	6,0%	65,8%	36,9%
Energía	12,1	N.A.	N.A.	9,6%	N.A.
Otros	131,6	101,8	29,3%	104,9%	48,3%
Total	125,5	210,9	-40,5%	100,0%	100,0%

FLUJO DE CAJA DE INVERSION

Construcción	460,1	(32,9)	N.A.	-110,5%	9,8%
Servicios medioamb.	(124,6)	(243,5)	-48,8%	29,9%	72,3%
Versia	(7,8)	(7,3)	6,8%	1,9%	2,2%
Cemento	(117,2)	(33,0)	255,2%	28,1%	9,8%
Energía	(212,2)	N.A.	N.A.	51,0%	N.A.
Otros*	(414,7)	(20,2)	N.S.	99,6%	6,0%
Total	(416,4)	(336,9)	23,6%	100,0%	100,0%

Área	Mar. 09	Dic. 08	Var. (%)	% s/ 08	% s/ 07
------	---------	---------	----------	---------	---------

DEUDA NETA

Construcción	351,9	119,8	193,7%	4,3%	1,7%
Servicios medioamb.	4.143,8	4.076,4	1,7%	51,0%	59,1%
Versia	515,2	509,4	1,1%	6,3%	7,4%
Cemento	1.851,4	1.762,2	5,1%	22,8%	25,5%
Energía	933,3	153,3	508,8%	11,5%	2,2%
Otros*	335,0	279,5	19,9%	4,1%	4,1%
Total	8.130,6	6.900,6	17,8%	100,0%	100,0%

CARTERA

Construcción	10.417,7	10.159,4	2,5%	30,0%	31,1%
Servicios medioamb.	24.351,4	22.547,3	8,0%	70,0%	68,9%
Total	34.769,1	32.706,7	6,3%	100,0%	100,0%

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

4. CUENTA DE RESULTADOS

	Marzo 09	Marzo 08	Var. (%)
Importe neto de la cifra de negocios (INCN)	2.787,8	3.014,0	-7,5%
Beneficio Bruto de Explotación (EBITDA)	301,1	362,7	-17,0%
<i>Margen EBITDA</i>	<i>10,8%</i>	<i>12,0%</i>	<i>-1,2 p.p</i>
Dotación a la amortización del inmovilizado	(166,8)	(156,4)	6,6%
Otros Resultados de explotación	2,1	1,3	61,5%
Beneficio Neto de Explotación (EBIT)	136,4	207,6	-34,3%
<i>Margen EBIT</i>	<i>4,9%</i>	<i>6,9%</i>	<i>-2,0 p.p</i>
Resultado financiero	(82,6)	(83,5)	-1,1%
Participación en el resultado de empresas asociadas	(5,1)	12,5	-140,8%
Otros resultados financieros	7,0	(6,6)	-206,1%
Beneficio antes de Impuestos de actividades continuadas	55,7	129,9	-57,1%
Gasto por impuesto sobre beneficios	(18,7)	(29,1)	-35,7%
Intereses minoritarios	(3,9)	(17,0)	-77,1%
Beneficio atribuido a sociedad dominante	33,1	83,9	-60,5%

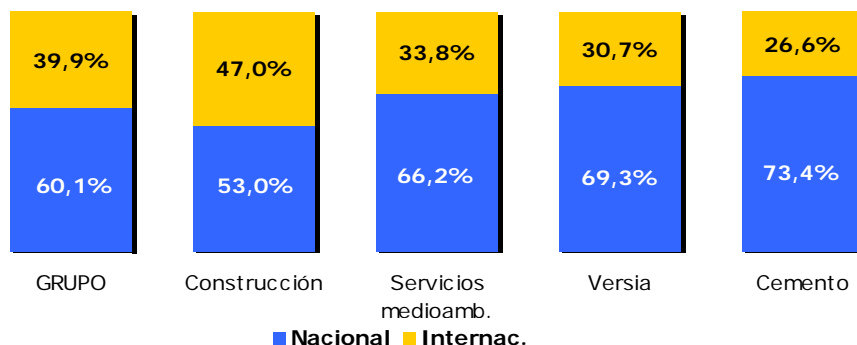
4.1 Importe Neto de la Cifra de Negocios

Es importante destacar que este primer trimestre del año incorpora en su comparativa con igual periodo de 2008 fuertes diferenciales desfavorables en variables financieras (tipos de cambio) y de demanda (precios de materias primas, demanda de cemento y generación de residuos), que sufrieron fuertes ajustes progresivos durante el pasado año. De este modo la comparación inter trimestral (1T 09 frente a 4T 08), ofrece una perspectiva más favorable, que deberá reflejarse en la comparación anual conforme avance el ejercicio.

Los ingresos de FCC alcanzan los 2.787,8 millones de euros en el primer trimestre; lo que supone un 7,5% menos que en el mismo periodo del año anterior. Esto es debido principalmente a la contracción de la demanda en el área de Cemento, junto con un menor reconocimiento de ingresos en la de Construcción, que mantiene una expansión de su cartera de ingresos futuros (+9,1% a cierre de marzo). Además, la cifra de negocio de Versia (servicios generales) se reduce un 14,2% respecto al primer trimestre de 2008 debido al efecto de la desaceleración económica en las actividades de Mobiliario Urbano, Logística y Handling.

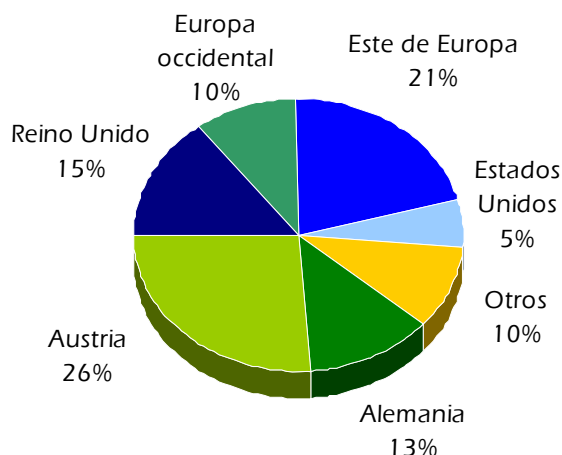
El mercado exterior, que representa un 39,9% de la cifra de negocios del grupo, muestra una evolución sostenida durante el trimestre, con tan solo un 1,7% de reducción respecto al mismo periodo del ejercicio anterior, en el que las ventas internacionales aumentaron su peso significativamente debido en gran medida a la consolidación alcanzada en el área de construcción en diversos mercados en Europa. (Ventas Alpine: +67% en 1T08).

Ingresos por Áreas Geográficas



Por mercados, destaca el fuerte posicionamiento de la compañía en Europa, con un 85% del total exterior, donde FCC tiene una presencia destacada en infraestructuras y en menor medida en servicios medioambientales.

Desglose Ingresos Internacional



4.2 Beneficio Bruto de Explotación (EBITDA)

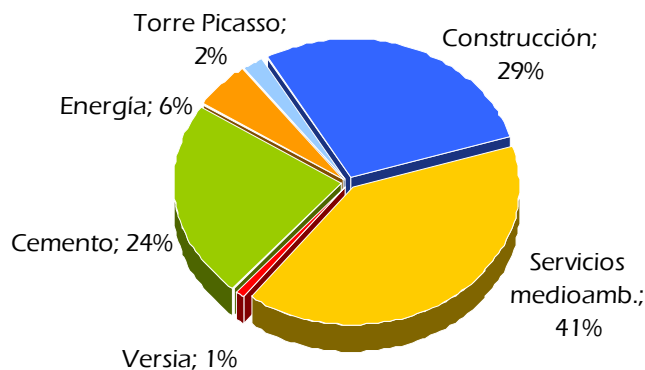
El EBITDA alcanza los 301,1 millones de euros; lo que representa un margen sobre ventas del 10,8% frente al 12,0% del primer trimestre de 2008.

La reducción del margen se explica fundamentalmente en el área de Medio Ambiente Internacional por el efecto de la caída en el volumen de residuos tratados y en los precios de las materias primas junto con volúmenes inferiores en residuos industriales. Versia también acusa el impacto en el negocio de Mobiliario Urbano de una brusca caída en la demanda de espacios publicitarios.

Por el contrario cabe destacar la ligera mejoría en el margen del área de Construcción y Cemento. En esta última a pesar del severo ajuste de las ventas, gracias a la reducción de los precios de la energía y a la puesta en marcha de diversos planes de reducción de costes y optimización de la capacidad productiva.

Asimismo, se recogen en el periodo 10,9 millones de euros relativos a gastos de personal por indemnizaciones. Este importe supone una aceleración en la ejecución de los mismos ya que el objetivo inicial contemplaba 4,5 millones de euros para el primer trimestre del ejercicio.

EBITDA por Áreas



4.3 Beneficio Neto de Explotación (EBIT)

El EBIT alcanza los 136,4 millones de euros, con un incremento del 6,6% de la dotación a la amortización tras la incorporación del área de Energía en el primer trimestre del año.

4.4 Beneficio Antes de Impuestos de actividades continuadas (BAI)

El BAI del primer trimestre se sitúa en los 55,7 millones de euros, después de incorporar al Beneficio Neto de Explotación las siguientes partidas:

4.4.1 Resultado Financiero

Un gasto financiero neto de 82,6 millones de euros, un 1,1% inferior al del primer trimestre de 2008, a pesar de un aumento del 30,4% de la deuda financiera neta a cierre del periodo frente a marzo del año pasado. Esta reducción de los gastos financieros ha sido posible gracias al recorte del coste financiero medio, apoyado por un incremento de la exposición a deuda a tipo variable.

4.4.2 Participación en el resultado de empresas asociadas

El resultado de empresas consolidadas por puesta en equivalencia es de -5,1 millones de euros frente a 12,5 millones de euros en el primer trimestre de 2008, principalmente debido a la contribución negativa de Realia y a la de algunas sociedades de concesiones de infraestructuras que se encuentran en fase incipiente de actividad.

4.4.3 Otros resultados financieros

Este epígrafe recoge resultados por ventas de activos y ajustes a valor de mercado de activos financieros. Los 7 millones de euros obtenidos en el primer trimestre se deben casi en su totalidad al resultado de la aportación de nueve sociedades concesionarias a Global Vía durante el periodo, participada en un 50% por FCC.

4.5 Beneficio atribuido a la sociedad dominante

El beneficio neto atribuible en el primer trimestre alcanza los 33,1 millones de euros, principalmente a consecuencia de la desaceleración ya comentada en las áreas de Cemento, Medio Ambiente Internacional y Versia.

4.5.1 Gasto por impuesto sobre beneficios

El gasto por impuesto de sociedades se reduce un 35,7% respecto al primer trimestre de 2008, hasta los 18,7 millones de euros.

Las tasa impositiva, excluyendo el resultado de empresas asociadas, (que se incorpora neto de impuestos en la cuenta de resultados consolidada) se sitúa en el 30,8% frente a un 24,8% en el mismo periodo del ejercicio anterior. Esta diferencia se explica principalmente por la reversión de impuestos diferidos realizada en 2008, consecuencia de la rebaja del tipo impositivo en Reino Unido y república Checa.

4.5.2 Intereses minoritarios

La reducción del 77,1% de los intereses de minoritarios respecto al primer trimestre de 2008 se explica por la caída del beneficio en el área de Cemento.

5. BALANCE DE SITUACIÓN

	Marzo. 09	Dic. 08	Var. (M€)
Inmovilizado material	6.774,7	6.373,4	401,3
Activos intangibles	3.789,3	3.300,2	489,1
Inversiones en empresas asociadas	1.204,0	1.109,1	94,9
Activos financieros no corrientes	411,2	457,8	(46,6)
Otros activos no corrientes	600,8	591,3	9,5
Activos no corrientes	12.780,0	11.831,8	948,2
Activos no corrientes mantenidos para la venta	7,3	7,4	(0,1)
Existencias	1.576,5	1.575,3	1,2
Deudores y otras cuentas a cobrar	5.323,8	5.553,9	(230,1)
Otros activos financieros corrientes	192,5	215,2	(22,7)
Tesorería y equivalentes	1.334,0	1.408,7	(74,7)
Activos corrientes	8.434,2	8.760,4	(326,2)
TOTAL ACTIVO	21.214,2	20.592,2	622,0
Patrimonio atribuido a accionistas de la sociedad dominante	2.619,7	2.546,9	72,8
Intereses minoritarios	642,0	649,2	(7,2)
Patrimonio neto	3.261,7	3.196,2	65,5
Deudas ent. de crédito y otros pasivos finan. no corrientes	7.461,8	6.872,3	589,5
Provisiones no corrientes	835,4	821,4	14,0
Subvenciones	73,7	65,9	7,8
Otros pasivos no corrientes	992,0	1.000,8	(8,8)
Pasivos no corrientes	9.362,9	8.760,5	602,4
Deudas ent. de crédito y otros pasivos finan. corrientes	2.492,5	2.224,9	267,6
Acreedores comerciales y otros pasivos corrientes	6.005,1	6.318,8	(313,7)
Provisiones corrientes	92,1	91,9	0,2
Pasivos corrientes	8.589,6	8.635,6	(46,0)
TOTAL PASIVO	21.214,2	20.592,2	622,0

5.1 Inmovilizado

El inmovilizado material e inmaterial aumenta en 890,4 millones de euros, siendo el motivo principal la adquisición de 14 parques eólicos el pasado mes de enero.

5.2 Inversiones en empresas asociadas

El epígrafe de inversiones en empresas asociadas (1.204 millones de euros a cierre de marzo pasado) recoge, entre otros, la participación del 50% en Global Vía. Al cierre del primer trimestre el importe atribuible a FCC por la inversión del 50% en GVI ascendía a 449,7 millones de euros. Adicionalmente, la participación en el capital de

concesiones de infraestructuras (no incluidas en GVI), era de 150,2 millones de euros. De este modo, el importe total invertido por FCC en concesiones de infraestructuras, directa e indirectamente, ascendía a 600 millones de euros en marzo pasado.

5.3 Endeudamiento financiero neto

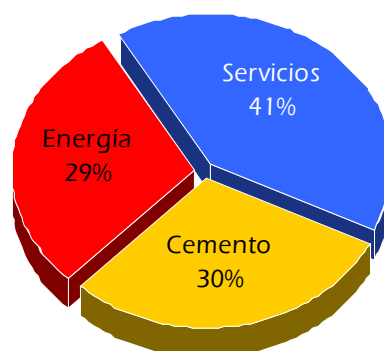
	Mar. 09	Dic. 08	Var. (M€)
Endeudamiento con entidades de crédito	8.965,4	7.939,1	1.026,3
<i>Con recurso</i>	6.752,9	6.100,5	652,4
<i>Sin recurso</i>	2.212,5	1.838,6	373,9
Obligaciones y empréstitos	147,5	143,7	3,8
Acreeedores por arrendamiento financiero	171,3	157,2	14,1
Derivados y otros pasivos financieros	372,9	284,6	88,3
Deuda Financiera Bruta	9.657,2	8.524,5	1.132,7
Tesorería y otros activos financieros	(1.526,6)	(1.623,9)	97,3
<i>Con recurso</i>	(1.247,6)	(1.358,3)	110,7
<i>Sin recurso</i>	(279,0)	(265,6)	(13,4)
Deuda Financiera Neta	8.130,6	6.900,6	1.230,0
<i>Deuda financiera neta con recurso</i>	6.127,5	5.327,6	799,9
<i>Deuda financiera neta sin recurso</i>	2.003,1	1.573,0	430,1

A 31 de marzo, la deuda financiera neta era 8.130,6 millones de euros, con un aumento de 1.230 millones de euros respecto a diciembre 2008. La mayor parte del incremento de la deuda durante el trimestre se debe a las adquisiciones de 14 parque eólicos y participaciones de accionistas minoritarios en sociedades del área de Cemento.

Por área de negocio las de Servicios junto con Energía engloban un 68,8% de la deuda, vinculada en gran medida a contratos regulados de servicio público, estables y a largo plazo.

Un 24,6% del endeudamiento neto total es sin recurso (financiación de proyectos).

Deuda Neta Sin Recurso por Áreas



6. FLUJOS DE CAJA

	Marzo. 09	Marzo. 08	Var. (%)
Recursos generados	299,3	355,4	-15,8%
(Incremento) / disminución capital corriente operativo	(160,5)	(127,8)	25,6%
Otros (Impuestos, dividendos...)	(13,3)	(16,7)	-20,4%
FC de explotación	125,5	210,9	-40,5%
FC de inversiones	(416,4)	(336,9)	23,6%
FC de inversiones de crecimiento*	(314,2)	(146,6)	114,3%
FC de inversiones de mantenimiento	(102,2)	(190,3)	-46,3%
FC de actividades	(290,9)	(126,0)	130,9%
FC de financiación	(266,2)	(263,9)	0,9%
Otros FC (cambios de perímetro...)	(672,9)	0,4	N.M.
(Incremento) / disminución deuda financiera neta	(1.230,0)	(389,5)	215,8%

*En 2009 incluye la adquisición en energía eólica y minoritarios en Cemento (Uniland)

6.1 Flujo de caja de explotación

En el primer trimestre el flujo de caja de explotación alcanza 125,5 millones de euros, combinación de los recursos generados por las operaciones por 299,3 millones de euros, junto con un aumento de 160,5 millones de euros del capital corriente operativo.

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

	Marzo. 09
Construcción	(266,6)
Servicios medioambientales	(18,8)
Versia	(4,5)
Cemento	10,0
Otras actividades	119,4
Total (Incremento) / disminución capital corriente operativo	(160,5)

Gran parte del incremento del capital corriente operativo se produce en la actividad de Construcción, con una inversión en el periodo de 266,6 millones de euros. Este aumento es en parte debido a la reducción de las cuentas a pagar a terceros y se compensa, por un importe de 155 millones de euros, con el aumento registrado en el epígrafe de Otras actividades que recogen el efecto de un menor descuento de cartera comercial realizado por la cabecera del grupo FCC. Por tanto, la variación del circulante en construcción debida a este efecto no tiene repercusión en la deuda del periodo y equivale a un crecimiento del capital circulante ajustado en dicha área de 111,6 millones de euros frente a 125,8 millones de euros producido en el primer trimestre de 2008.

6.2 Flujos de caja de inversiones

Las inversiones netas aumentan un 23,6% respecto al primer trimestre de 2008, hasta los 416,4 millones de euros. La inversión neta en empresas del grupo y asociadas supone 314,2 millones de euros, donde destacan la inversión en fondos propios para adquirir 14 parque eólicos en enero pasado, junto con la adquisición comprometida en ejercicios anteriores de participaciones de accionistas minoritarios en sociedades del área de Cemento.

6.3 Flujos de caja de financiación

El flujo de caja de financiación supone una salida de caja de 266,2 millones de euros, de los que destacan 100 millones correspondientes al pago del dividendo de FCC S.A a cuenta del ejercicio 2008 en enero pasado y otros 90,9 millones de euros al pago de intereses de la deuda financiera del grupo.

6.4 Otros flujos de caja

Esta partida corresponde en gran parte al incremento de la deuda financiera derivada de la adquisición de activos eólicos en el primer trimestre en Energía.

7. ANÁLISIS POR ÁREAS DE NEGOCIO

7.1 Construcción

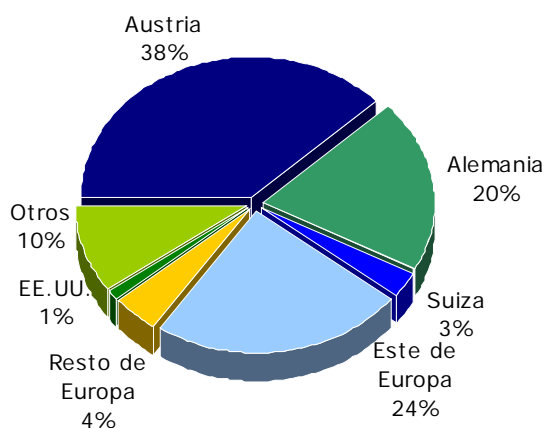
7.1.1 Resultados

	Mar. 09	Mar. 08	Var. (%)
Cifra de Negocio	1.508,4	1.615,9	-6,7%
<i>Nacional</i>	799,4	892,6	-10,4%
<i>Internacional</i>	708,9	723,3	-2,0%
EBITDA	88,2	90,8	-2,9%
<i>Margen EBITDA</i>	5,8%	5,6%	0,2 p.p
EBIT	64,4	68,3	-5,7%
<i>Margen EBIT</i>	4,3%	4,2%	0,0 p.p

Los ingresos registran una reducción del 6,7% hasta los 1.508,4 millones de euros. Por zona geográfica los ingresos internacionales suponen un 47% del total con 708,9 millones de euros, con una contribución estacional inferior en Alpine, que aporta un 91,3% del total exterior. Por su parte la actividad doméstica reduce sus ventas un 10,4%, en línea con la programación del periodo y la adecuación del ritmo de actividad a la capacidad de financiación de los clientes.

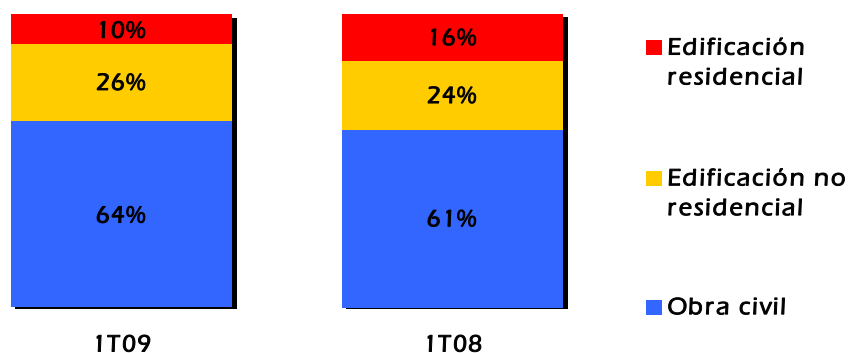
La actividad exterior se centra en Europa, con un 89% del total exterior, destacando la presencia en Austria (38% del total), Alemania con un 20% y Europa del Este con un 24% (entre los que resaltan Croacia con un 6,7%, Bulgaria 5%, Rumania 3,4%, Eslovaquia 1,9% y Polonia con 1,4%). Otras regiones, con un 10%, aglutina la presencia en Iberoamérica y en Asia (países del Golfo, China, India y Singapur).

Desglose Ingresos Internacional



Desglose Ingresos por Tipo de Obra

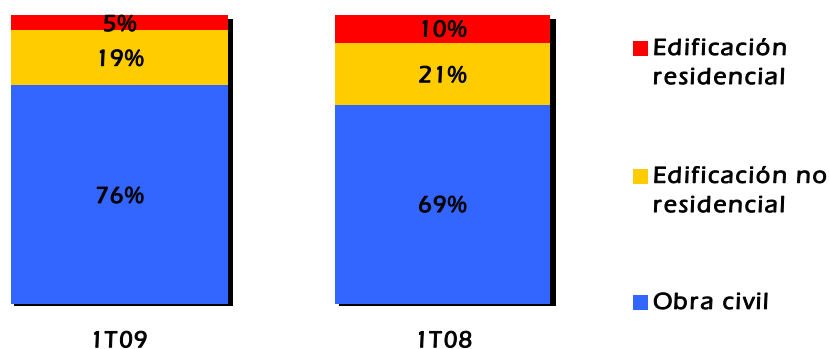
	Mar. 09	Mar. 08	Var. (%)
Obra civil	962,7	981,6	-1,9%
Edificación no residencial	388,4	380,1	2,2%
Edificación residencial	157,2	254,2	-38,2%
Total	1.508,3	1.615,9	-6,7%



Por tipo de obra un 64% del total de los ingresos corresponde a obra civil, que ha experimentado un crecimiento de 3 puntos porcentuales respecto al primer trimestre de 2008, gracias a la mayor cartera obtenida en el año anterior en este tipo de producto, de mayor complejidad y valor añadido.

El resultado bruto de explotación (EBITDA) alcanza los 88,2 millones de euros, lo que permite que el margen operativo bruto se incremente hasta el 5,8%.

Desglose Cartera por Tipo de Obra			
	Mar. 09	Mar. 08	Var. (%)
Obra civil	7.932,0	6.615,2	19,9%
Edificación no residencial	1.927,3	2.008,3	-4,0%
Edificación residencial	558,4	926,5	-39,7%
Total	10.417,7	9.550,0	9,1%



Es destacable el incremento de la visibilidad sobre la evolución de los ingresos futuros contenida en la expansión de la cartera de obra que a marzo pasado cerró en 10.417,7 millones de euros, con un aumento de un 9,1% respecto al primer trimestre de 2008. Incluso en la difícil coyuntura actual la cartera se ha incrementado en un 2,5% respecto diciembre pasado, con 16,4 meses de producción garantizada.

Por tipo de obra, la civil mantiene un elevado porcentaje con un 76% del total, mientras el conjunto de la edificación residencial reduce su peso a un 5,4%, frente a un 9,7% que suponía en marzo 2008.

- *Alpine*

	Mar. 09	Mar. 08	Var. (%)
Cifra de Negocio	647,4	674,1	-4,0%
EBITDA	16,1	9,4	71,0%
<i>Margen EBITDA</i>	2,5%	1,4%	1,1 p.p
EBIT	(1,1)	(4,5)	-75,3%
<i>Margen EBIT</i>	-0,2%	-0,7%	0,5 p.p

La cifra de negocio de Alpine, la principal unidad de actividad exterior, se ha reducido en un 4% en el periodo, debido a la mayor dureza climatológica habida en este primer trimestre del año frente a 2008. Sin embargo el EBITDA se incrementa de manera significativa hasta 16,1 millones de euros, un 71%, una vez se han diluido los costes de puesta en marcha vinculados a la expansión realizada en años anteriores para consolidar la presencia en diversos países de la UE con amplio potencial de crecimiento a largo plazo. Así, el margen operativo sobre ventas se ha incrementado hasta un 2,5% en 1,1 puntos porcentuales.

El EBIT registra un resultado de -1,1 millones de euros, con una considerable mejoría respecto a -4,5 millones de euros en 2008. Es importante destacar que el resultado neto de explotación incluye una amortización dotada por 5,12 millones de euros relativa al mayor valor de los activos asignados a Alpine en el momento de su incorporación al Grupo FCC.

Por último, la cartera de Alpine crece hasta 2.892,5 millones de euros a cierre del primer trimestre, un 7,7% de incremento respecto marzo 2008.

7.1.2 *Cash flow*

	Marzo. 09	Marzo. 08	Var. (%)
Recursos generados	86,6	89,7	-3,5%
(Incremento) / disminución capital corriente operativo	(266,6)	(125,8)	111,9%
Otros (Impuestos, dividendos...)	(10,5)	3,3	-418,2%
FC de explotación	(190,6)	(32,9)	479,3%
FC de inversiones	460,1	(32,9)	1.498,5%
FC de actividades	269,5	(65,8)	-509,6%
FC de financiación	(24,6)	(11,1)	121,6%
Otros FC (cambios de perímetro...)	(477,0)	271,8	-275,5%
(Incremento) / disminución deuda financiera neta	(232,1)	194,9	-219,1%

	Marzo. 09	Dic. 08	Var. (M€)
Deuda Financiera Neta	351,9	119,8	232,1
<i>Deuda financiera neta con recurso</i>	<i>348,7</i>	<i>119,8</i>	<i>228,9</i>
<i>Deuda financiera neta sin recurso</i>	<i>3,2</i>	<i>0,0</i>	<i>3,2</i>

Los recursos generados por las operaciones se reducen un 3,5%, hasta 86,6 millones de euros, lo que unido al incremento del capital circulante en 266,6 millones de euros, resulta en un cash flow de explotación de -190,6 millones de euros. La evolución del capital circulante está condicionada por dos factores: (1) Una expansión de carácter estacional que tiende a revertir en

el último tramo del ejercicio y (2) la reducción del saldo de financiación a proveedores por un importe de 155 millones de euros, que se corresponde por igual cantidad con un menor descuento de cartera comercial realizado por la cabecera del grupo FCC, recogido en el epígrafe de otros Flujos de caja y por tanto sin efecto neto en la variación de deuda del periodo.

La inversión bruta en activos y empresas del grupo ascienden a 51,9 millones de euros en el primer trimestre. Estas incluyen una inversión por 20 millones de euros en la compra del grupo Bemo en febrero pasado en Alemania, especializado en obras subterráneas. Adicionalmente, el epígrafe de Flujo de Caja de Inversión recoge otros 522,2 millones de euros de desinversión asociados a la transferencia de las participaciones en el capital de concesiones de infraestructuras (incluido el 50% de GVI) a la cabecera FCC S.A. Esta reasignación interna es recogida por igual importe en el epígrafe de otros Flujos de Caja de la actividad, sin repercusión en la variación de deuda del periodo.

La deuda neta se sitúa en 351,9 millones de euros al final de marzo.

7.2 Servicios medioambientales

7.2.1 Resultados

	Mar. 09	Mar. 08	Var. (%)
Cifra de Negocio	823,6	824,3	-0,1%
<i>Nacional</i>	545,3	550,8	-1,0%
<i>Internacional</i>	278,2	273,5	1,7%
EBITDA	124,2	143,6	-13,5%
<i>Margen EBITDA</i>	15,1%	17,4%	-2,3 p.p
EBIT	49,6	67,7	-26,7%
<i>Margen EBIT</i>	6,0%	8,2%	-2,2 p.p

Los ingresos se han mantenido casi estables en el periodo alcanzando 823,6 millones de euros, con un ligero 0,1% de decremento debido a la combinación de un aumento de las ventas internacionales (+1,7%), y una ligera contracción de las domésticas (-1,0%).

Además, destaca el efecto negativo de la depreciación de la libra esterlina frente al Euro (-17,4%) en el periodo frente al primer trimestre de 2008. Esto tiene especial efecto en las operaciones de WRG, que adicionalmente acusa el impacto negativo de menores volúmenes por la debilidad del ciclo económico y la subida de impuestos en vertederos. Con todo, ajustado por la variación de la libra, los ingresos en servicios medioambientales hubieran crecido un 3,4% en 2008, hasta los 852,4 millones de euros.

Cifra de Negocio por Actividad			
	Mar. 09	Mar. 08	Var. (%)
Medio Ambiente Nacional	360,6	344,7	4,6%
Medio Ambiente Internacional	223,2	245,7	-9,2%
Agua	185,9	178,9	3,9%
Residuos Industriales	53,8	55,0	-2,2%
Total	823,6	824,3	-0,1%

Por áreas de actividad Medio Ambiente nacional registra un moderado incremento de las ventas de un 4,6% hasta 360,6 millones de euros, con un 43,7% de aportación al total de los ingresos del área.

En Medio Ambiente internacional es visible el impacto negativo antes comentado del tipo de cambio. Así, la actividad exterior asciende a 223,2 millones de euros, con una aportación de un 27,1% a la cifra de negocio total. Ajustado por la variación negativa de la libra esterlina los ingresos se hubieran incrementado un 2,6%.

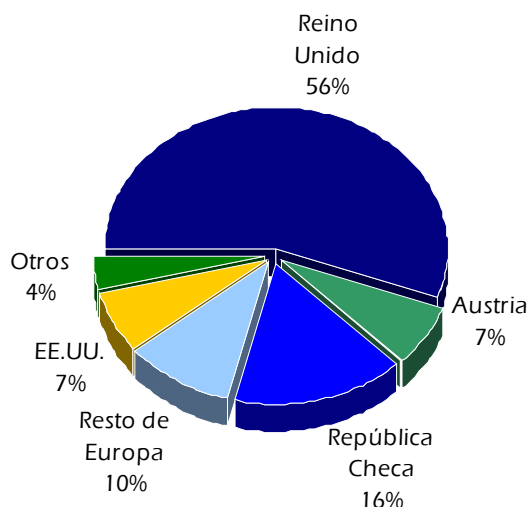
Gestión del agua incrementa sus ingresos en un 3,9% gracias a la recurrencia de la actividad y la puesta en marcha de nuevos contratos.

Por su parte Residuos Industriales experimenta un retroceso de un 2,2%, debido al impacto de los menores volúmenes y precios de las materias primas de referencia (petróleo, papel y metales).

Por zona geográfica los ingresos internacionales incrementan ligeramente su aportación hasta un 33,7% del total del área en 2009. Los mercados exteriores más destacados son Reino Unido, a través de WRG y FOCSA Services U.K (56% del total), Austria (7%), a través de ASA en gestión de

residuos y Chequia (16%) mediante SmVAK en gestión integral del agua. Además Hydrocarbon Recovery Services aporta un 7% de las ventas exteriores en residuos industriales.

Desglose Ingresos Internacional



El EBITDA disminuye un 13,5% hasta 124,2 millones de euros. Esta reducción es consecuencia de dos factores: (1) el impacto de menores volúmenes tratados de residuos en Reino Unido y (2) el efecto combinado de menores volúmenes y precios de materias primas en residuos industriales. Por su parte El EBIT se reduce un 26,7% con 49,6 millones de euros. Esta mayor reducción del EBIT es consecuencia de la dotación a la amortización de 9 millones de euros correspondientes al valor asignado a los activos adquiridos en el área en los años anteriores.

A pesar del efecto relativo de la menor demanda de residuos a tratar, la cartera a largo plazo de servicios medioambientales (agua, gestión de residuos urbanos y otros servicios urbanos) mantiene un comportamiento positivo, con un 4% de crecimiento respecto a marzo 2008 y de un 8,0% frente al saldo de diciembre pasado. Esto permite alcanzar un nuevo máximo con 24.351,4 millones de euros de cartera de ingresos futuros a cierre de marzo pasado.

Waste Recycling Group

	Mar. 09	Mar. 08	Var. (%)
Cifra de Negocio	136,4	148,4	-8,1%
EBITDA	19,6	30,5	-35,7%
<i>Margen EBITDA</i>	<i>14,4%</i>	<i>20,5%</i>	<i>-6,2 p.p</i>
EBIT	-3,3	1,4	-334,6%
<i>Margen EBIT</i>	<i>-2,4%</i>	<i>1,0%</i>	<i>-3,4 p.p</i>

Los ingresos de WRG se reducen un 8,1% hasta 136,4 millones de euros. A moneda constante, ajustada la caída de un 17,4% de la libra esterlina, los ingresos suben un 3,8%. Esta positiva evolución en moneda local es consecuencia de la entrada en operaciones de activos de tratamiento y reducción (incineradora de Allington), que ha podido sobradamente compensar un menor volumen de residuos tratados en vertederos debido al menor consumo doméstico.

Por su parte el EBITDA se reduce a 19,6 millones de euros. La reducción habida de 10,6 millones de euros frente a 2008 es debida tanto al efecto del tipo de cambio ya mencionado, así como por ciertos ingresos no recurrentes devengados en el primer trimestre de 2008: una indemnización debida al retraso en la puesta en marcha de activos y una reversión de provisiones por lixiviados en vertederos, ambos con un impacto conjunto de 6,7 millones de euros.

La mayor reducción del EBIT hasta -3,3 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 5,2 millones de euros.

7.2.2 Flujo de caja

	Marzo. 09	Marzo. 08	Var. (%)
Recursos generados	118,9	131,1	-9,3%
(Incremento) / disminución capital corriente operativo	(18,8)	(64,5)	-70,9%
Otros (Impuestos, dividendos...)	(15,0)	(4,4)	240,9%
FC de explotación	85,0	62,2	36,7%
FC de inversiones	(124,6)	(243,5)	-48,8%
FC de actividades	(39,6)	(181,3)	-78,2%
FC de financiación	(48,4)	(51,5)	-6,0%
Otros FC (cambios de perímetro...)	20,5	33,2	-38,3%
(Incremento) / disminución deuda financiera neta	(67,4)	(199,5)	-66,2%

	Mar. 09	Dic. 08	Var. (M€)
Deuda Financiera Neta	4.143,8	4.076,4	67,4
<i>Deuda financiera neta con recurso</i>	<i>3.328,4</i>	<i>3.315,3</i>	<i>13,1</i>
<i>Deuda financiera neta sin recurso</i>	<i>815,4</i>	<i>761,1</i>	<i>54,3</i>

El flujo de caja de explotación asciende a 85 millones de euros, un 36,7% mayor debido a la combinación de 118,9 millones de euros de recursos generados por las operaciones de explotación y un discreto aumento del capital corriente de 18,8 millones de euros.

Las inversiones netas realizadas en el primer trimestre ascienden a 124,6 millones de euros, un 48,8% inferiores a las de 2008. Un importe de 87,3 millones de euros corresponde a las requeridas en inmovilizado material para el mantenimiento de las operaciones y el resto para la puesta en marcha de contratos nuevos y renovados. Con todo, la caída registrada frente a 2008 es explicada por la adquisición de Hydrocarbon Recovery Services e International Petroleum en EE.UU por importe de 122,4 millones de euros el año pasado.

7.3 Versia

7.3.1 Resultados

	Mar. 09	Mar. 08	Var. (%)
Cifra de Negocio	189,3	220,6	-14,2%
<i>Nacional</i>	131,1	155,0	-15,4%
<i>Internacional</i>	58,2	65,6	-11,3%
EBITDA	2,9	14,2	-79,6%
<i>Margen EBITDA</i>	1,5%	6,4%	-4,9 p.p
EBIT	(10,8)	0,3	N.S
<i>Margen EBIT</i>	-5,7%	0,1%	-5,8 p.p

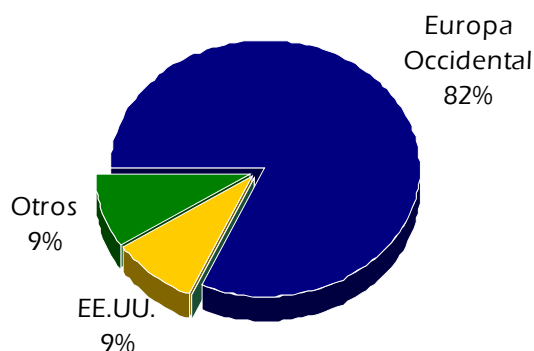
La cifra de negocio en Versia cae un 14,2% hasta 189,3 millones de euros. Esta reducción se explica por la desaceleración económica que ha afectada a la demanda del área de mobiliario urbano y en menor medida a logística y handling.

Cifra de Negocio por Actividad			
	Mar. 09	Mar. 08*	Var. (%)
Logística	72,1	81,5	-11,5%
Handling	51,0	59,0	-13,5%
Mobiliario Urbano	21,0	32,1	-34,6%
Aparcamientos	18,7	18,4	1,8%
Conservación y Sistemas	8,9	13,4	-33,2%
ITV	13,3	12,1	10,4%
SVAT	4,3	5,2	-18,4%
Total	189,3	220,6	-14,2%

*Incluye ajustes de consolidación

Por actividad ITV y estacionamientos mantienen un comportamiento positivo, con un 10,4% y un 1,8% de aumento de ingresos, respectivamente. Por su parte Logística recoge el impacto de la menor actividad económica, al igual que handling aeroportuario. Asimismo, mobiliario urbano reduce su actividad de manera significativa debido a la contracción en la demanda de espacios publicitarios, donde destaca la aportación del contrato de Nueva York, que contribuye con 4,8 millones de euros, un 22,9% del total de los ingresos del área en el periodo. En este último se ha acomodado el ritmo de despliegue de nuevos elementos a la situación actual de baja demanda. La actividad exterior supone un 30,7% del total, centrada en Handling con un 74,0% de los ingresos y mobiliario urbano con un 52,2%.

Desglose Ingresos Internacional



El resultado bruto de explotación se reduce hasta 2,9 millones de euros debido en gran medida a la reducción de los ingresos ya comentada y la marcadamente menor rentabilidad en Mobiliario Urbano, (con pérdidas a nivel operativo de 11,25 millones de euros, de los cuales 6,3 millones corresponden al contrato de la ciudad de Nueva York).

7.3.2 Flujo de caja

	Marzo. 09	Marzo. 08	Var. (%)
Recursos generados	8,3	20,2	-58,9%
(Incremento) / disminución capital corriente operativo	(4,5)	(15,2)	-70,4%
Otros (Impuestos, dividendos...)	1,0	(3,2)	-131,3%
FC de explotación	4,8	1,9	152,6%
FC de inversiones	(7,8)	(7,3)	6,8%
FC de actividades	(3,0)	(5,4)	-44,4%
FC de financiación	(4,2)	(6,8)	-38,2%
Otros FC (cambios de perímetro...)	1,4	4,6	-69,6%
(Incremento) / disminución deuda financiera neta	(5,8)	(7,7)	-24,7%

	Mar. 09	Dic. 08	Var. (M€)
Deuda Financiera Neta	515,2	509,4	5,8
<i>Deuda financiera neta con recurso</i>	<i>515,2</i>	<i>509,4</i>	<i>5,8</i>
<i>Deuda financiera neta sin recurso</i>	<i>0,0</i>	<i>0,0</i>	<i>0,0</i>

El cash flow de explotación ha ascendido a 4,8 millones de euros, frente a los 1,9 millones de euros de 2008, gracias a un mayor control de las necesidades operativas financieras. Por su parte las inversiones realizadas en el periodo, de 7,8 millones de euros, han resultado en un comportamiento casi estable del nivel de deuda financiera, que experimenta un ligero 0,5% de incremento respecto a diciembre de 2008 hasta los 515,2 millones de euros.

7.4 Cemento

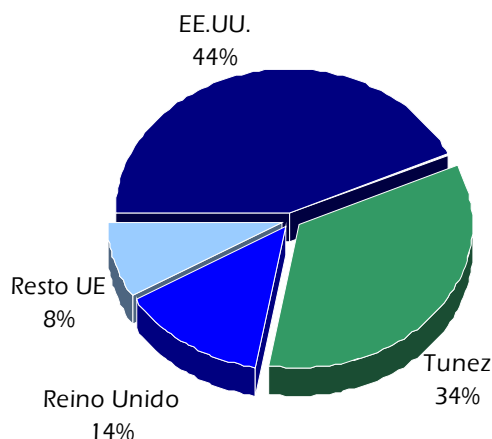
7.4.1 Resultados

	Mar. 09	Mar. 08	Var. (%)
Cifra de Negocio	247,8	383,8	-35,4%
<i>Nacional</i>	181,9	311,1	-41,5%
<i>Internacional</i>	65,9	72,7	-9,4%
EBITDA	71,5	108,0	-33,8%
<i>Margen EBITDA</i>	28,9%	28,1%	0,7 p.p
EBIT	32,6	66,5	-51,0%
<i>Margen EBIT</i>	13,2%	17,3%	-4,2 p.p

Los ingresos se reducen un 35,4% hasta los 247,8 millones de euros. Esta evolución es resultado de una disminución de la actividad doméstica de un 41,5%, frente a un 9,4% en la exterior. Con todo la disminución del mercado nacional es menor que la caída del consumo de un 44,7% en el conjunto del mercado doméstico, explicada por el drástico ajuste registrado en la actividad residencial en España desde comienzos de 2008.

Las ventas en el exterior alcanzaron un 26,6% del total con 65,9 millones de euros. La variación experimentada por los ingresos recoge por un lado el efecto positivo del tipo de cambio (14,2% de apreciación del dólar en el periodo), junto con una desaceleración de la demanda en EE.UU (un 36%). Por otro lado en mercados emergentes (Túnez) se mantiene un buen comportamiento, gracias a la positiva evolución del consumo y precio, con un incremento de ingresos de un 10,1% en moneda local. Por último, los ingresos en R.Unido, con un 5% de aumento, corresponden en su totalidad a la mayor actividad de exportaciones, en línea con la política de un mejor aprovechamiento de la capacidad productiva doméstica.

Desglose Ingresos Internacional



El resultado bruto de explotación disminuye un 33,8% hasta los 71,5 millones de euros y el margen EBITDA alcanza un 28,9%, con una ligera mejoría de 0,7 puntos porcentuales. El sostenimiento del margen operativo, tras el severo ajuste producido en las ventas, se ha logrado por la convergencia de diversos factores: La reducción del coste energético, en especial combustible fósil en hornos, la reducción de los costes fijos y la optimización de la capacidad productiva ante las nuevas condiciones de la demanda.

7.4.2 Flujo de caja

	Marzo. 09	Marzo. 08	Var. (%)
Recursos generados	73,2	108,8	-32,7%
(Incremento) / disminución capital corriente operativo	10,0	(15,2)	-165,8%
Otros (Impuestos, dividendos...)	(0,6)	(15,7)	-96,2%
FC de explotación	82,6	77,9	6,0%
FC de inversiones	(117,2)	(33,0)	255,2%
FC de actividades	(34,6)	44,8	-177,2%
FC de financiación	(55,8)	(75,0)	-25,6%
Otros FC (cambios de perímetro...)	1,3	22,9	-94,3%
(Incremento) / disminución deuda financiera neta	(89,1)	(7,2)	N.S

	Mar. 09	Dic. 08	Var. (M€)
Deuda Financiera Neta	1.851,4	1.762,2	89,20
<i>Deuda financiera neta con recurso</i>	<i>1.242,40</i>	<i>1.240,40</i>	<i>2,00</i>
<i>Deuda financiera neta sin recurso</i>	<i>609,00</i>	<i>521,80</i>	<i>87,20</i>

El flujo de caja de explotación aumenta un 6% hasta los 82,6 millones de euros, a pesar de los menores recursos generados por las operaciones, gracias a la reducción del capital circulante en 10 millones de euros habida en el periodo.

Las operaciones de inversión se elevan hasta 117,2 millones de euros. El componente más destacado es la adquisición comprometida en ejercicios anteriores en participaciones en empresas del grupo por 106 millones de euros. Esta inversión es la responsable del aumento de 89,1 millones de euros producida en la deuda neta del periodo.

7.5 Energía

El área de energías renovables se presenta como segmento independiente de negocio a partir de este primer trimestre, tras las adquisiciones realizadas a partir del segundo semestre del ejercicio pasado y culminadas con la ejecución de la compra de activos eólicos el pasado 8 de enero. Por este motivo no existe comparable con igual periodo de 2008.

7.5.1 Resultados

	Mar. 09
Cifra de Negocio	25,1
EBITDA	17,2
<i>Margen EBITDA</i>	<i>68,5%</i>
EBIT	7,5
<i>Margen EBIT</i>	<i>30,0%</i>

Los ingresos alcanzan los 25,1 millones de euros en el primer trimestre de existencia del área, con un 88,8% correspondientes a la venta de energía eólica y el resto a solar fotovoltaica. El margen Ebitda, de un 68,5%, ha permitido alcanzar un resultado bruto de explotación de 17,2 millones de euros. Este resultado ha sido la combinación de una tasa de utilización de un 23,8% en energía eólica y de un 13,1% en solar, consecuencia de un nivel de viento inferior al esperable en la primera y de un menor nivel estacional de insolación en la segunda.

7.5.2 Flujo de caja

	Marzo. 09
Recursos generados	17,2
(Incremento) / disminución capital corriente operativo	(2,6)
Otros (Impuestos, dividendos...)	(2,5)
FC de explotación	12,1
FC de inversiones	(212,2)
FC de actividades	(200,1)
FC de financiación	(4,5)
Otros FC (cambios de perímetro...)	(575,4)
(Incremento) / disminución deuda financiera neta	(780,0)

	Mar. 09	Dic. 08	Var. (M€)
Deuda Financiera Neta	933,3	153,3	780,0
<i>Deuda financiera neta con recurso</i>	<i>342,3</i>	<i>33,8</i>	<i>308,5</i>
<i>Deuda financiera neta sin recurso</i>	<i>591,0</i>	<i>119,5</i>	<i>471,50</i>

Los recursos generados en el periodo han sido de 17,2 millones de euros, que han permitido generar 12,1 millones de cash flow de explotación. Las variaciones producidas en el flujo de inversiones y de otros flujos (cambios de perímetro) corresponden en su totalidad a la incorporación antes comentada al balance del área de los activos eólicos en el pasado mes de enero.

Del total de la deuda, un 63,3% por 591 millones de euros corresponde a financiación de proyecto sin recurso.

7.6 Torre Picasso

7.6.1 Resultados

	Mar. 09	Mar. 08	Var. (%)
Cifra de Negocio	6,6	6,4	4,2%
EBITDA	5,6	5,4	5,0%
<i>Margen EBITDA</i>	<i>84,7%</i>	<i>84,1%</i>	<i>0,6 p.p</i>
EBIT	4,7	4,5	4,1%
<i>Margen EBIT</i>	<i>70,2%</i>	<i>70,3%</i>	<i>-0,1 p.p</i>

Los ingresos de Torre Picasso, 100% propiedad de FCC, crecieron un 4,2% hasta los 6,6 millones de euros. El resultado bruto de explotación se incremento un 5%, gracias a un ligero incremento del margen hasta el 84,7% en el periodo (0,6 puntos porcentuales).

Al cierre de marzo Torre Picasso mantenía un nivel de ocupación del 100 %. La renta neta media facturada a clientes fue de 28,6 €/m²/mes, ligeramente superior a la del primer trimestre de 2008.

8. DATOS DE LA ACCION

8.1 Evolución bursátil

	En. - Mar. 2009	En. - Mar. 2008
Precio de cierre (€)	23,05	41,70
<i>Revalorización</i>	-1,2%	-18,9%
<i>Rentabilidad*</i>	2,2%	-16,8%
Máximo (€)	25,20	51,40
Mínimo (€)	18,38	36,23
Volumen medio diario (nº títulos)	463.738	506.791
Efectivo medio diario (millones €)	9,9	40,4
Capitalización de cierre (millones €)	2.934	5.445
Nº de acciones en circulación a cierre	127.303.296	130.567.483

*Incluye pago de dividendo.

8.2 Dividendos

De conformidad con lo acordado por el Consejo de Administración en reunión celebrada el 17 de diciembre de 2008, el pasado 9 de enero de 2009 se procedió al pago del dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2008 por un importe de 0,785 euros brutos por acción.

8.3 Autocartera

En el primer trimestre de 2009 se han adquirido 1.805.728 acciones, representativas de un 1,4% del capital social hasta alcanzar un total de 4.487.988 acciones propias (3,5% del capital).

9. AVISO LEGAL

Este documento ha sido elaborado por Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. (la "Compañía"), únicamente para su uso durante la presentación de resultados correspondientes al primer trimestre del ejercicio 2009.

La información y cualesquiera de las opiniones y afirmaciones contenidas en este documento no han sido verificadas por terceros independientes y, por lo tanto, ni implícita ni explícitamente se otorga garantía alguna sobre la imparcialidad, precisión, plenitud o corrección de la información o de las opiniones y afirmaciones que en él se expresan.

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

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

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

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

10. DATOS DE CONTACTO

DIRECCION GENERAL DE FINANZAS

DEPARTAMENTO DE RELACIONES CON INVERSORES

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