



Servicios Ciudadanos



Infraestructuras



Servicios



Energía

INFORME de RESULTADOS 2009



FTSE4Good



Torre Picasso iluminada de azul con motivo de la presidencia de España en la UE.

1. ACONTECIMIENTOS MÁS DESTACADOS	2
2. RESUMEN EJECUTIVO	3
3. RESUMEN POR ÁREAS	4
4. CUENTA DE RESULTADOS	6
5. BALANCE DE SITUACIÓN	9
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	29

1. ACONTECIMIENTOS MÁS DESTACADOS

FCC Medio Ambiente obtiene importantes adjudicaciones en tratamiento y reciclaje de residuos

La división de medio ambiente resultó adjudicataria durante 2009 de diversos contratos. Entre ellos la gestión durante los próximos 20 años de los residuos urbanos de 97 municipios en la Comunidad Valenciana, con la construcción y explotación de un centro integral de tratamiento, así como el de la ciudad de Orense. El valor de la cartera de ingresos de ambos contratos asciende a 536 millones de euros. En el Reino Unido destaca la puesta en marcha en el tercer trimestre de dos centros integrados de gestión de residuos (Longshot Lane y Reading), con una cartera de 700 millones de euros durante los 25 años de vigencia del contrato.

Aqualia incorpora nuevos contratos por más de 1.400 millones de euros

Aqualia, división de gestión del agua, ha obtenido contratos destacados en el ejercicio. En el exterior destaca el contrato de abastecimiento de agua de Realito (Méjico) con una cartera de 750 millones de euros de ingresos, derivada de la ejecución y gestión de abastecimiento durante 25 años. También se adjudicó, en consorcio al 50%, la construcción y gestión de la nueva planta depuradora del Cairo con una cartera de ingresos de 360 millones de euros durante los 20 años de la concesión. Además, ha obtenido diferentes contratos en el ámbito doméstico que incluyen plantas de desalinización (Ibiza), depuración (Lanzarote) y gestión de redes (Lepe, Salamanca, Tarragona, Huelva y ayuntamientos de Vizcaya). Estos contratos refuerzan la presencia global de Aqualia, que solo en España, le permite alcanzar una cuota del 35% del mercado de gestión privada del agua.

FCC obtiene la construcción y gestión de infraestructuras por más de 1.000 millones de euros

En 2009 FCC Construcción ha obtenido un gran éxito con la adjudicación de cuatro grandes contratos de construcción en régimen de concesión por un importe superior a 1.000 millones de euros. Por un lado el obtenido en marzo pasado con la concesión por 40 años de la Línea 1 del tranvía de Murcia. La inversión de 264 millones de euros es la mayor realizada por dicho consistorio en toda su historia. Otro consorcio, del que forma parte FCC, ejecutará la construcción y gestión del nuevo tranvía de Zaragoza (Línea 1) con una inversión de 340 millones de euros. En mayo se firmó el contrato de concesión, en el que FCC Construcción es mayoritario con un 39%, para el diseño, construcción y explotación del nuevo hospital de Enniskillen (Reino Unido). La inversión asciende a 270 millones de libras esterlinas. Finalmente, el pasado mes de julio se obtuvo la concesión para construir y explotar durante 20 años un nuevo hospital en la región de Madrid (Torrejón de Ardoz), con un importe de inversión de 139 millones de euros.

FCC completa la adquisición de 14 parques eólicos

En enero de 2009 FCC formalizó la compra de 14 parques eólicos en cumplimiento del acuerdo alcanzado en 2008, con una cartera de 422 MW operativos. Esta operación ha consolidado 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 estructuró mediante financiación de proyecto.

FCC recibe grandes contratos en el exterior por más de 1.100 millones de euros

Alpine, cabecera constructora del grupo en centro Europa ha conseguido un grupo de contratos por un importe conjunto de 515 millones de euros para construir los estadios de Gdansk, Cracovia, Posen y el Nacional de Varsovia en Polonia. Además, la Autoridad de Transportes Terrestres de Singapur (LTA) ha adjudicado la construcción de dos nuevos tramos del Metro, que suman 4.000 metros y un importe de adjudicación de 334 millones de euros. Además, FCC construirá una presa en Méjico (Jalisco) por 128 millones de euros y otra dos en Portugal por 107 millones de euros. De este modo, FCC refuerza su presencia internacional y se consolida como un grupo de referencia global en la construcción de grandes obras civiles.

FCC emite bonos convertibles por importe de 450 millones de euros y aumenta su disponibilidad de liquidez

El pasado mes de octubre FCC realizó su primera colocación en el mercado de capitales internacional, mediante la emisión de 450 millones de euros en bonos, cuya convertibilidad en acciones fue aprobada en la Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 30 de noviembre. Además, FCC firmó en mayo pasado un préstamo sindicado con diversas entidades por 451 millones de euros. El préstamo, a tres años, acrecienta la disponibilidad de financiación de FCC.

2. RESUMEN EJECUTIVO

- ◊ La CIFRA DE NEGOCIOS alcanza **12.699,6 millones de euros**, un 6,7% inferior
- ◊ Las ventas INTERNACIONALES aportan un **44,3% DEL TOTAL** (respecto un 42,1% en 2008)
- ◊ La CARTERA aumenta un 5,6% hasta los 34.547,5 millones de euros
- ◊ El MARGEN EBITDA se modera 0,5 p.p. hasta el 11,5%
- ◊ El FLUJO DE CAJA DE EXPLOTACIÓN aumenta un 38,8% con 1.577,6 millones de euros
- ◊ Los GASTOS FINANCIEROS se reducen un 23% y la DEUDA NETA con recurso un 10,3%
- ◊ El BENEFICIO NETO ATRIBUIBLE alcanza **307,2 millones de euros**, un 8% de reducción

La evolución del Grupo en 2009 refleja la solidez del modelo de negocio, de diversificación de actividades y zonas geográficas del grupo FCC. Con descensos moderados en ingresos y margen operativo en niveles similares a los del ejercicio anterior, a pesar de recoger 2009 la fase más álgida de la contracción del ciclo económico actual y que incorpora, respecto 2008, máximos diferenciales en términos de caída del consumo de cemento y generación de residuos.

Destaca el fuerte dinamismo de la contratación de las actividades de Construcción y Servicios Medioambientales durante el año, con la adjudicación de importantes contratos, en especial en el exterior. Esto permite un aumento de la cartera a diciembre pasado del 5,6% respecto 2008, hasta un nuevo máximo de 35.547 millones de euros; reforzando la cuota de mercado y la visibilidad del Grupo sobre sus ingresos futuros.

Asimismo, es importante comentar la progresiva mejora, tanto a nivel operativo como de beneficio neto, conseguida durante el desarrollo del ejercicio en comparación con el año anterior. En este sentido cabe destacar en el ámbito de la financiación la reducción del capital circulante y los menores gastos financieros, así como en el operativo la recuperación en las distintas áreas de servicios y la estabilización de la reducción en la de cemento.

PRINCIPALES MAGNITUDES

	Dic. 09	Dic. 08	Var. (%)
Importe neto de la cifra de negocios (INCN)	12.699,6	13.617,2	-6,7%
Beneficio Bruto de Explotación (EBITDA)	1.460,6	1.631,3	-10,5%
<i>Margen EBITDA</i>	<i>11,5%</i>	<i>12,0%</i>	<i>-0,5 p.p</i>
Beneficio Neto de Explotación (EBIT)	731,1	895,6	-18,4%
<i>Margen EBIT</i>	<i>5,8%</i>	<i>6,6%</i>	<i>-0,8 p.p</i>
Beneficio antes de Impuestos de actividades continuadas	449,9	520,4	-13,5%
Beneficio atribuido a sociedad dominante	307,2	334,0	-8,0%
Cash flow de explotación	1.577,6	1.136,3	38,8%
Cash flow de inversiones	(1.037,1)	(1.401,1)	-26,0%
Fondos Propios (no incl. Minoritarios)	2.483,8	2.548,7	-2,5%
Deuda financiera neta con recurso	4.773,4	5.320,1	-10,3%
Cartera	34.547,5	32.706,7	5,6%

- 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 de 2008 pro-forma, que resulta de consolidar la participación en Realia por puesta en equivalencia.
- La actividad de Energías Renovables se incorporó como segmento independiente a partir del primer trimestre de 2009, tras su entrada en operaciones a finales de 2008.

3. RESUMEN POR AREAS

Área	Dic. 09	Dic. 08	Var. (%)	% s/ 09	% s/ 08
CIFRA DE NEGOCIO					
Construcción	7.201,2	7.744,5	-7,0%	56,7%	56,9%
Servicios medioamb.	3.601,7	3.636,5	-1,0%	28,4%	26,7%
Versia	820,0	897,4	-8,6%	6,5%	6,6%
Cemento	1.035,4	1.425,1	-27,3%	8,2%	10,5%
Energía	81,9	3,1	N.A.	0,6%	N.A.
Torre Picasso	26,1	26,2	-0,2%	0,2%	0,2%
Otros	(66,7)	(115,6)	-42,3%	-0,5%	-0,8%
Total	12.699,6	13.617,2	-6,7%	100,0%	100,0%
CIFRA DE NEGOCIO NACIONAL					
Construcción	3.386,6	3.909,2	-13,4%	47,9%	49,6%
Servicios medioamb.	2.346,3	2.342,8	0,1%	33,2%	29,8%
Versia	559,6	615,9	-9,1%	7,9%	7,8%
Cemento	740,2	1.085,2	-31,8%	10,5%	13,8%
Energía	81,9	3,1	N.A.	1,2%	N.A.
Torre Picasso	26,1	26,2	-0,4%	0,4%	0,3%
Otros	(66,6)	(105,6)	-37,0%	-0,9%	-1,3%
Total	7.074,1	7.873,7	-10,2%	100,0%	100,0%
CIFRA DE NEGOCIO INTERNACIONAL					
Construcción	3.814,6	3.835,4	-0,5%	67,8%	66,8%
Servicios medioamb.	1.255,4	1.293,6	-3,0%	22,3%	22,5%
Versia	260,4	281,5	-7,5%	4,6%	4,9%
Cemento	295,2	339,9	-13,2%	5,2%	5,9%
Otros	0,0	(6,9)	N.S.	0,0%	-0,1%
Total	5.625,6	5.743,5	-2,1%	100,0%	100,0%
EBITDA					
Construcción	406,1	462,8	-12,3%	27,8%	28,4%
Servicios medioamb.	610,1	605,8	0,7%	41,8%	37,1%
Versia	74,6	96,5	-22,7%	5,1%	5,9%
Cemento	289,0	417,3	-30,7%	19,8%	25,6%
Energía	65,8	2,2	N.A.	4,5%	N.A.
Torre Picasso	22,7	21,4	6,1%	1,6%	1,3%
Otros	(7,7)	25,3	-130,4%	-0,5%	1,6%
Total	1.460,6	1.631,3	-10,5%	100,0%	100,0%

Área	Dic. 09	Dic. 08	Var. (%)	% s/ 09	% s/ 08
EBIT					
Construcción	281,0	325,2	-13,6%	38,4%	36,3%
Servicios medioamb.	297,4	298,4	-0,3%	40,7%	33,3%
Versia	(6,6)	(6,1)	N.S.	-0,9%	-0,7%
Cemento	128,6	235,6	-45,4%	17,6%	26,3%
Energía	23,2	0,4	N.A.	3,2%	N.A.
Torre Picasso	18,9	17,8	6,2%	2,6%	2,0%
Otros	(11,4)	24,3	-146,9%	-1,6%	2,7%
Total	731,1	895,6	-18,4%	100,0%	100,0%

FLUJO DE CAJA DE EXPLOTACION					
Construcción	146,5	(20,1)	N.S.	9,3%	-1,8%
Servicios medioamb.	682,7	359,1	90,1%	43,3%	31,6%
Versia	113,8	83,5	36,3%	7,2%	7,3%
Cemento	360,3	359,7	0,2%	22,8%	31,7%
Energía	71,7	1,4	N.A.	4,5%	N.A.
Otros	202,6	352,7	N.S.	12,8%	31,0%
Total	1.577,6	1.136,3	38,8%	100,0%	100,0%

Área	Dic. 09	Dic. 08	Var. (%)	% s/ 09	% s/ 08
DEUDA NETA					
Construcción	413,7	667,7	-38,0%	5,4%	9,7%
Servicios medioamb.	4.192,4	4.068,8	3,0%	54,8%	59,0%
Versia	459,4	509,4	-9,8%	6,0%	7,4%
Cemento	1.419,3	1.762,2	-19,5%	18,5%	25,6%
Energía	905,4	153,3	N.S.	11,8%	2,2%
Otros*	265,0	(268,3)	-198,8%	3,5%	-3,9%
Total	7.655,2	6.893,1	11,1%	100,0%	100,0%

CARTERA					
Construcción	10.856,3	10.159,4	6,9%	31,4%	31,1%
Servicios medioamb.	23.691,2	22.547,3	5,1%	68,6%	68,9%
Total	34.547,5	32.706,7	5,6%	100,0%	100,0%

* INCLUYE EN 2009, ENTRE OTROS, LA FINANCIACION DE LOS ACTIVOS DE CONCESIONES DE INFRAESTRUCTURA.

4. CUENTA DE RESULTADOS

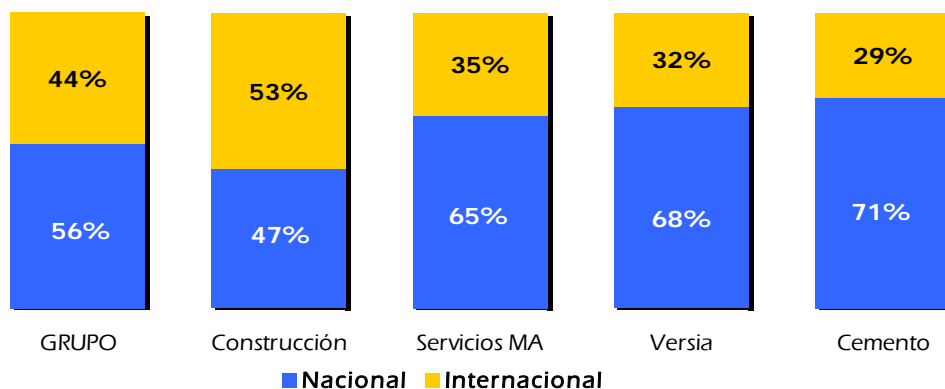
	Dic. 09	Dic. 08	Var. (%)
Importe neto de la cifra de negocios (INCN)	12.699,6	13.617,2	-6,7%
Beneficio Bruto de Explotación (EBITDA)	1.460,6	1.631,3	-10,5%
<i>Margen EBITDA</i>	<i>11,5%</i>	<i>12,0%</i>	<i>-0,5 p.p</i>
Dotación a la amortización del inmovilizado	(737,6)	(711,6)	3,7%
Otros Resultados de explotación	8,1	(24,1)	-133,6%
Beneficio Neto de Explotación (EBIT)	731,1	895,6	-18,4%
<i>Margen EBIT</i>	<i>5,8%</i>	<i>6,6%</i>	<i>-0,8 p.p</i>
Resultado financiero	(291,1)	(378,0)	-23,0%
Resultado por puesta en equivalencia	(6,1)	5,6	-208,9%
Otros resultados financieros	16,0	(2,8)	671,4%
Beneficio antes de Impuestos de actividades continuadas	449,9	520,4	-13,5%
Gasto por impuesto sobre beneficios	(114,9)	(111,9)	2,7%
Intereses minoritarios	(27,8)	(74,4)	-62,6%
Beneficio atribuido a sociedad dominante	307,2	334,0	-8,0%

4.1 Importe Neto de la Cifra de Negocios

Los ingresos consolidados alcanzan los 12.669,6 millones de euros; un 6,7% menos que en el ejercicio anterior. Esto es debido principalmente a una reducción del 10,2% de los ingresos en el mercado doméstico por el efecto del menor ritmo de actividad en Construcción y la reducción del consumo en Cemento.

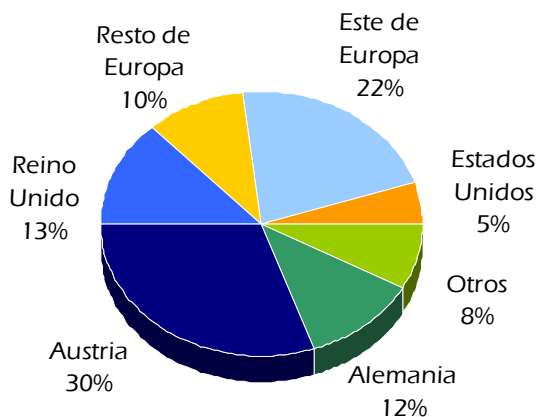
El mercado exterior, que ya aporta un 44,3% de la cifra de negocios del grupo, mantiene una evolución similar a la del ejercicio anterior, con un descenso de tan solo un 2,1% debido a la depreciación del 10,3% de la libra esterlina frente al euro en el ejercicio, que afecta al área de Medio Ambiente Internacional. Ajustado por esta variación del tipo de cambio los ingresos internacionales se habrían mantenido casi invariables (-0,6%).

Ingresos por Áreas



Por área geográfica destaca la sólida presencia en Europa, con un 87% del total exterior, donde FCC tiene una presencia destacada en infraestructuras y en servicios medioambientales. En el epígrafe de "Otros" del siguiente gráfico se recoge la actividad selectiva del grupo en economías de fuerte crecimiento del sureste asiático (China, India y Singapur), Iberoamérica y Túnez.

Desglose Ingresos Internacional



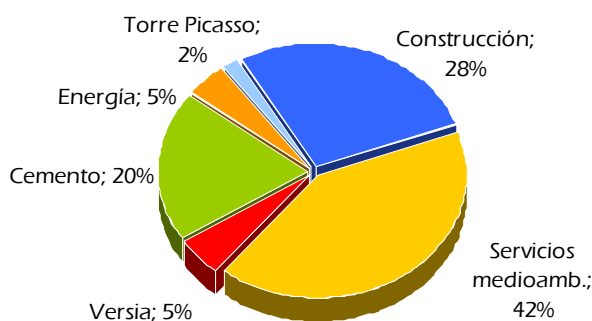
4.2 Beneficio Bruto de Explotación (EBITDA)

El EBITDA alcanzó los 1.460,6 millones de euros en el ejercicio, lo que representa un margen sobre ventas del 11,5%, tan solo 0,5 puntos porcentuales por debajo del margen obtenido en 2008.

Conviene señalar que el EBITDA recoge 23,6 millones de euros de gastos de personal no recurrentes correspondientes a indemnizaciones, sin los cuáles el margen habría sido del 11,7% en 2009.

Por áreas de negocio, la mejora de 0,2 puntos porcentuales del margen operativo en Servicios Medioambientales y la contribución desde enero de la división de Energía, permiten en gran medida compensar el descenso de 0,4 puntos porcentuales del margen en Construcción, de 1,4 puntos porcentuales en Cemento y de 1,6 puntos porcentuales en Versia.

EBITDA por Áreas



4.3 Beneficio Neto de Explotación (EBIT)

El EBIT obtenido es de 731,1 millones de euros, tras un incremento del 3,7% de la dotación a la amortización, motivada por la incorporación del área de Energía desde inicios del ejercicio.

Además, la dotación a la amortización incluye un importe de 77,9 millones de euros relativa al mayor valor asignado a diversos activos en el momento de su incorporación al Grupo FCC.

4.4 Beneficio Antes de Impuestos de actividades continuadas (BAI)

El BAI del ejercicio se sitúa en los 449,9 millones de euros, después de incorporar al Beneficio Neto de Explotación las siguientes partidas:

4.4.1 *Resultado Financiero*

Gasto financiero neto de 291,1 millones de euros, un 23% inferior a 2008; a pesar del aumento del endeudamiento producido para atender a las inversiones de crecimiento realizadas en el año. Esta evolución positiva es consecuencia del significativo recorte del coste financiero medio debido a los menores tipos de interés y a la eficaz gestión financiera del Grupo.

4.4.2 *Participación en el resultado de empresas asociadas*

Contribución negativa de 6,1 millones de euros del resultado de empresas consolidadas por puesta en equivalencia. Este se debe principalmente a la pérdida de 16,4 millones de euros procedente de Realia y las pérdidas atribuibles derivadas de la participación en concesiones de infraestructuras, que se encuentran en fase incipiente de actividad por 13,5 millones de euros. Estos resultados se ven compensados en buena medida por la aportación de sociedades en las áreas de servicios.

4.4.3 *Otros resultados financieros*

Otros resultados financieros de 16,0 millones de euros derivados de las ventas de activos y ajustes a valor de mercado de activos financieros, que incluye entre otros 17,2 millones de euros por la aportación de varias sociedades concesionarias a Global Vía, grupo gestor de concesiones de infraestructuras, participado en un 50% por FCC.

4.5 Beneficio atribuido a la sociedad dominante

El beneficio neto atribuible en 2009 alcanza los 307,2 millones de euros, un 8% inferior al obtenido en el mismo periodo del ejercicio anterior a consecuencia principalmente de la desaceleración operativa ya comentada, así como de la contribución negativa del resultado por puesta en equivalencia.

4.5.1 *Gasto por impuesto sobre beneficios*

El gasto por impuesto de sociedades se incrementa un 2,7% respecto a 2008, hasta los 114,9 millones de euros.

4.5.2 *Intereses minoritarios*

El resultado atribuible a los accionistas minoritarios en el ejercicio se reduce un 62,6%, hasta los 27,8 millones de euros, fundamentalmente a consecuencia de la caída del beneficio en el área de Cemento y la adquisición de minoritarios en dicha actividad.

5. BALANCE DE SITUACIÓN

	Dic. 09	Dic. 08	Var. (M€)
Inmovilizado intangible	4.462,3	3.886,4	575,9
Inmovilizado material	6.221,6	5.755,6	466,0
Inversiones contabilizadas por puesta en equivalencia	1.145,8	1.116,6	29,2
Activos financieros no corrientes	404,0	517,9	(113,9)
Activo por impuestos diferidos y otros activos no corrientes	599,2	552,8	46,4
Activos no corrientes	12.832,8	11.829,4	1.003,4
Activos no corrientes mantenidos para la venta	0,0	7,4	(7,4)
Existencias	1.103,3	1.575,3	(472,0)
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	5.439,2	5.553,9	(114,7)
Otros activos financieros corrientes	231,0	222,8	8,2
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	1.654,5	1.408,7	245,8
Activos corrientes	8.427,9	8.768,0	(340,1)
TOTAL ACTIVO	21.260,7	20.597,4	663,3
Patrimonio atribuido a accionistas de la sociedad dominante	2.483,8	2.548,7	(64,9)
Intereses minoritarios	652,7	649,2	3,5
Patrimonio neto	3.136,5	3.198,0	(61,5)
Subvenciones	85,7	63,6	22,1
Provisiones no corrientes	906,5	821,4	85,1
Deuda financiera a largo plazo	7.861,9	6.180,6	1.681,3
Otros pasivos financieros no corrientes	531,7	691,7	(160,0)
Pasivo por impuestos diferidos y otros pasivos no corrientes	1.234,2	1.000,8	233,4
Pasivos no corrientes	10.620,0	8.758,1	1.861,9
Provisiones corrientes	110,8	91,9	18,9
Deuda financiera a corto plazo	1.218,8	1.902,2	(683,4)
Otros pasivos financieros corrientes	268,7	322,7	(54,0)
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	5.896,8	6.308,4	(411,6)
Otros pasivos corrientes	9,1	16,1	(7,0)
Pasivos corrientes	7.504,2	8.641,3	(1.137,1)
TOTAL PASIVO	21.260,7	20.597,4	663,3

5.1 Inmovilizado

El inmovilizado material e intangible aumenta en 1.041,9 millones de euros respecto a diciembre 2008, principalmente por el efecto de la adquisición de 14 parques eólicos el pasado mes de enero por 785 millones de euros.

5.2 Inversiones contabilizadas por puesta en equivalencia

El saldo de 1.145,8 millones de euros de inversiones contabilizadas por el método de puesta en equivalencia recoge como principales componentes:

- 1) 481,5 millones de euros correspondientes a la participación del 50% en Global Vía (concesiones de infraestructuras)
- 2) 153,8 millones de euros correspondientes a la participación del 30% en Realía (inmobiliaria)
- 3) 67,5 millones de euros correspondientes a sociedades concesionarias no aportadas a Global Vía
- 4) 40,7 millones de euros correspondientes a la participación del 50% en el Grupo Proactiva (serv. Medioambientales)

Así, el valor contable del conjunto de participaciones de FCC en concesiones de infraestructuras ascendía a cierre de diciembre pasado a 619,2 millones de euros. Este importe incluye el valor atribuible a FCC por su participación del 50% en GVI (481,5 millones de euros), junto con el valor de la participación en otras sociedades concesionarias consolidadas tanto por puesta en equivalencia (67,5 millones de euros) como por integración global, éstas últimas en una fase inicial de actividad (70,2 millones de euros).

5.3 Patrimonio neto

El patrimonio atribuible a la entidad dominante a cierre de 2009 asciende a 2.483,8 millones de euros, lo que supone una reducción de 64,9 millones de euros respecto a diciembre 2008. Los movimientos más relevantes de este epígrafe incluyen la imputación del resultado consolidado del ejercicio (307,2 millones de euros), ajustado por la distribución de dividendos (228,2 millones de euros) y la inversión neta en instrumentos de patrimonio (78,7 millones de euros).

5.4 Endeudamiento financiero neto

	Dic. 09	Dic. 08	Var. (M€)
Endeudamiento con entidades de crédito	8.517,4	7.939,0	578,4
<i>Con recurso</i>	5.970,4	6.100,4	(130,0)
<i>Sin recurso</i>	2.547,0	1.838,6	708,4
Obligaciones y empréstitos	563,3	143,7	419,6
Acreeedores por arrendamiento financiero	171,6	157,2	14,4
Derivados y otros pasivos financieros	288,3	284,6	3,7
Deuda Financiera Bruta	9.540,6	8.524,5	1.016,1
Tesorería y otros activos financieros	(1.885,4)	(1.631,5)	(253,9)
<i>Con recurso</i>	(1.701,8)	(1.465,7)	(236,1)
<i>Sin recurso</i>	(183,6)	(165,8)	(17,8)
Deuda Financiera Neta	7.655,2	6.893,1	762,1
<i>Deuda financiera neta con recurso</i>	4.773,4	5.320,1	(546,7)
<i>Deuda financiera neta sin recurso</i>	2.881,8	1.573,0	1.308,8

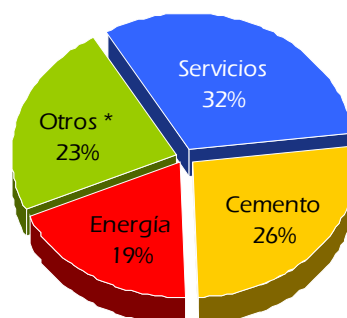
A cierre de diciembre, la deuda financiera neta se eleva a 7.655,2 millones de euros, con un aumento de 762,1 millones de euros respecto a diciembre 2008. Este incremento se debe en su totalidad a las inversiones de crecimiento ejecutadas en el año en unidades de negocio y empresas del grupo por un importe neto de 981,4 millones de euros. Entre estas destaca la adquisición y entrada en el perímetro de consolidación del grupo Olivento en el área de energías renovables por 785 millones de euros, junto con la finalización de la adquisición comprometida en ejercicios anteriores de un 8,2% del capital social de Corporación Uniland, en el área de Cemento por 170,9 millones de euros.

Por área de negocio, Servicios y Energía engloban un 72,6% de la deuda neta, que se encuentra vinculada a contratos regulados de servicio público, estables y a largo plazo. Un 18,5% adicional de la deuda neta corresponde al área de Cemento, negocio que cuenta con un peso importante de activos fijos en balance y generación de caja de libre disposición.

Además, 2.881,8 millones de deuda neta corresponden a financiación sin recurso, lo que representa un notable incremento al representar un 37,6% del total a diciembre pasado, frente al 22,8% que suponía un año antes. Este aumento se explica por el aumento realizado en áreas de negocio de alta visibilidad y crecimiento, combinado con la alta calidad de los activos del grupo, lo que permite estructurar este tipo de financiación.

A continuación se muestra el desglose de la deuda sin recurso por actividad.

Deuda Neta Sin Recurso por Áreas



* Otros incluye la emisión de bonos convertibles subordinados.

De este modo y a pesar del importante esfuerzo realizado en inversiones por 1.601,1 millones de euros en 2009, la deuda neta con recurso se ha visto reducida en un 10,3% hasta los 4.773,4 millones de euros.

5.5 Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes

El saldo de otros pasivos financieros no corrientes de 531,7 millones de euros se reduce un 23,1% e incluye, entre otros, pasivos por derivados financieros por un importe de 210,2 millones de euros, así como otros pasivos financieros con terceros, que no devengan interés para el grupo, por 174 millones de euros.

Por su parte, el saldo de otros pasivos financieros corrientes se reduce un 16,7% en 54 millones de euros respecto a 2008 hasta 268,7 millones de euros. Entre sus componentes destaca el dividendo activo abonado en enero 2010 a cuenta del ejercicio 2009 por importe de 99 millones de euros. Además, el saldo de esta partida incluye 60 millones de euros correspondientes a fianzas y depósitos recibidos a corto plazo y proveedores de inmovilizado, que no devengan intereses para el grupo y no son considerados como deuda financiera.

6. FLUJOS DE CAJA

	Dic. 09	Dic. 08	Var. (%)
Recursos generados	1.538,2	1.622,2	-5,2%
(Incremento) / disminución c. corriente operativo	138,9	(290,7)	-147,8%
Otros (Impuestos, dividendos...)	(99,5)	(195,2)	-49,0%
FC de explotación	1.577,6	1.136,3	38,8%
FC de inversiones	(1.037,1)	(1.401,1)	-26,0%
FC de actividades	540,5	(264,8)	-304,1%
FC de financiación	(665,3)	(757,7)	-12,2%
Otros FC (cambios de perímetro...)	(637,3)	(25,0)	N.S.
(Incremento) / disminución deuda financiera neta	(762,1)	(1.047,5)	-27,2%

6.1 Flujo de caja de explotación

El flujo de caja de explotación alcanza los 1.577,6 millones de euros en el conjunto del ejercicio, con un 38,8% de aumento respecto 2008. Este fuerte crecimiento se debe a una moderada reducción de un 5,2% de los recursos generados, sobradamente compensada con una considerable reducción del capital corriente operativo en todas las áreas. Esto implica 138,9 millones de euros de liberación de financiación de capital circulante en 2009, en contraste con el aumento de 290,7 millones de euros producido en 2008.

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

	Dic. 09	Var. (%)
Construcción*	(22,9)	-94,2%
Servicios medioambientales	43,4	-120,8%
Versia	17,5	N.S.
Cemento	96,4	800,9%
Energía y ajustes	4,5	N.S.
Total (Incremento) / disminución capital corriente operativo	138,9	-147,8%

*La variación del capital corriente operativo en construcción se presenta neta del efecto contable del cese de las operaciones de descuento de cartera comercial realizado por la cabecera del grupo FCC por importe de 184 M€.

6.2 Flujo de caja de inversiones

Las inversiones netas se reducen un 26% respecto las efectuadas durante 2008. Así, la inversión neta en empresas es de 354,2 millones de euros e incluye la realizada por 215,4 millones de euros en fondos propios para la adquisición de 14 parques eólicos en enero 2009 y la adquisición (comprometida en ejercicios anteriores) de un 8,2% de Corporación Uniland por importe de 170,6 millones de euros, en el área de Cemento. Es destacable que este epígrafe no recoge la incorporación de la deuda del grupo Olivento en energía eólica, por 569 millones de euros, adicionada en el epígrafe de Otros flujos de caja. Con este ajuste las inversiones netas han superado en 2009, en un 14,6%, a las del año anterior, hasta alcanzar los 1.606,1 millones de euros.

6.3 Flujo de caja de financiación

En 2009 la salida de caja generada por las operaciones de financiación se reduce en un 12,2% respecto a 2008 debido principalmente al ahorro conseguido en la gestión de los costes de financiación, que han supuesto un gasto financiero neto de 275,1 millones de euros frente a 380,8 millones en 2008. Además, destacan otros 228,2 millones de euros correspondientes al pago de dividendos por parte del conjunto de empresas del grupo y 78,7 millones de euros correspondientes a la adquisición neta de valores propios.

6.4 Otros flujos de caja

Esta partida corresponde en su mayor parte a la incorporación al perímetro del grupo de la deuda financiera derivada de la adquisición de activos eólicos en enero de 2009.

7. ANÁLISIS POR ÁREAS DE NEGOCIO

7.1 Construcción

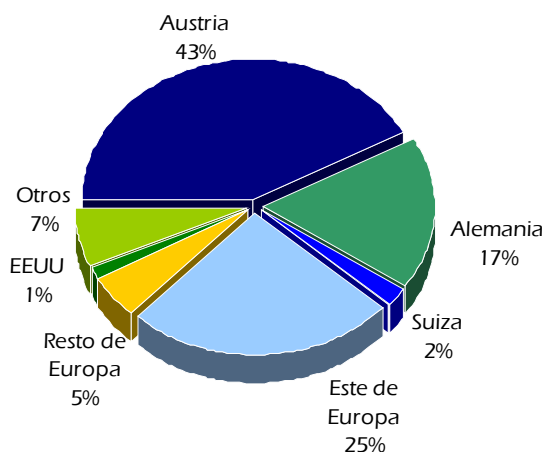
7.1.1 Resultados

	Dic. 09	Dic. 08	Var.
Cifra de Negocio	7.201,2	7.744,5	-7,0%
<i>Nacional</i>	3.386,6	3.909,2	-13,4%
<i>Internacional</i>	3.814,6	3.835,3	-0,5%
EBITDA	406,1	462,8	-12,3%
<i>Margen EBITDA</i>	5,6%	6,0%	-0,3 p.p
EBIT	281,0	325,2	-13,6%
<i>Margen EBIT</i>	3,9%	4,2%	-0,3 p.p

En el área de Construcción destaca la buen comportamiento de la actividad internacional, que consigue mantener la cifra de negocio prácticamente estable (-0,5%) respecto a la obtenida el ejercicio anterior. Esto supone consolidar la posición alcanzada en nuevos mercados durante 2008, ejercicio en el que su cifra de negocio se disparó un 35%.

Así la actividad internacional ya es dominante en el área al representar un 53% de los ingresos totales, generados fundamentalmente en Europa, de donde procede un 92%, a través de filiales con presencia local. Destaca la posición de FCC en Austria (42% de las ventas internacionales), Alemania (17%) y Europa del Este (25%), entre los que resaltan Rumania con un 5,3% de las ventas internacionales, Croacia con un 4,7%, Bulgaria con un 4,4%, Polonia con un 3,6% y Rep. Checa con un 2,5%. Otras regiones fuera de la UE, con un 8%, aglutinan la presencia en América y en Asia (países del Golfo Pérsico, China, India y Singapur).

Desglose Ingresos Internacional

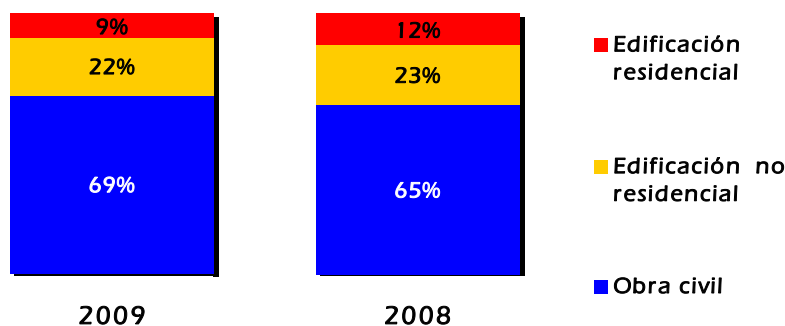


Por otra parte, la cifra de negocio en el mercado domestico se reduce un 13,4% debido a la adecuación del ritmo de ejecución de la cartera de obra pública a la capacidad de financiación de los clientes y en menor medida a la desaceleración de la actividad en el sector privado.

Por segmentos de actividad, la obra civil, de mayor complejidad y valor añadido, refuerza su peso durante el ejercicio, suponiendo ya un 69% de la cifra de negocio y un 76% de la cartera acumulada.

Desglose Ingresos por Tipo de Obra

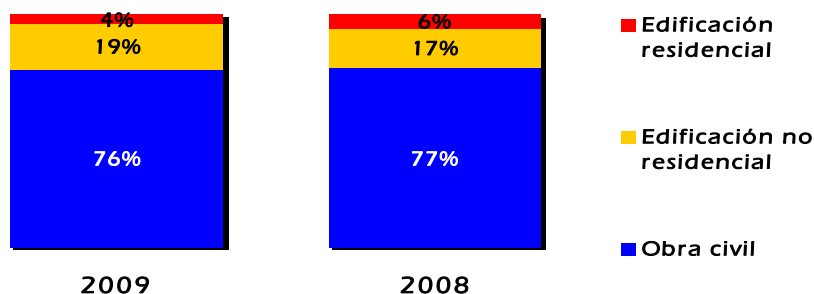
	Dic. 09	Dic. 08	Var.
Obra civil	4.936,6	5.068,8	-2,6%
Edificación no residencial	1.603,2	1.759,5	-8,9%
Edificación residencial	661,4	916,2	-27,8%
Total	7.201,2	7.744,5	-7,0%



Es importante destacar el fuerte dinamismo de la contratación, especialmente internacional, durante un ejercicio difícil como ha sido 2009; lo que ha supuesto un incremento del 6,9% del total de la cartera acumulada, reforzando así la visibilidad sobre los ingresos futuros, con una producción garantizada de 18 meses de actividad.

Desglose Cartera por Tipo de Obra

	Dic. 09	Dic. 08	Var.
Obra civil	8.278,2	7.799,0	6,1%
Edificación no residencial	2.114,7	1.751,6	20,7%
Edificación residencial	463,5	608,8	-23,9%
Total	10.856,3	10.159,4	6,9%



El resultado bruto de explotación (EBITDA) alcanza los 406,1 millones de euros; lo que supone un margen operativo bruto del 5,6%; tan solo 0,4 puntos porcentuales por debajo del obtenido el ejercicio anterior, debido en gran medida al mayor peso de la obra civil.

7.1.2 *Alpine*

	Dic. 09	Dic. 08	Var.
Cifra de Negocio	3.364,9	3.506,4	-4,0%
EBITDA	138,7	169,8	-18,4%
<i>Margen EBITDA</i>	4,1%	4,8%	-0,7 p.p
EBIT	59,1	77,9	-24,1%
<i>Margen EBIT</i>	1,8%	2,2%	-0,5 p.p

La cifra de negocios en Alpine, que representa un 88% de los ingresos internacionales del área, se reduce un 4,0% en el ejercicio debido principalmente a la adecuación del ritmo de ejecución de la cartera al logro de objetivos de eficiencia operativa y financiera establecidos en la filial. En cualquier caso, es importante reiterar que la cifra obtenida supone consolidar la posición alcanzada por Alpine en nuevos mercados durante 2008, ejercicio en el que su cifra de negocio aumentó un 35%.

Asimismo, es importante destacar la positiva evolución de la contratación durante el presente ejercicio, lo que ha permitido un incremento del 8,8% de la cartera acumulada respecto diciembre de 2008, aumentando así la visibilidad de Alpine sobre sus ingresos futuros.

7.1.3 *Cash flow*

	Dic. 09	Dic. 08	Var. (%)
Recursos generados	431,4	483,1	-10,7%
(Incremento) / disminución capital corriente operativo	(206,9)	(393,3)	-47,4%
Otros (Impuestos, dividendos...)	(78,0)	(109,9)	-29,0%
FC de explotación	146,5	(20,1)	828,9%
FC de inversión	228,9	(165,5)	-238,3%
FC de actividades	375,4	(185,6)	-302,3%
FC de financiación	(219,6)	(213,5)	2,9%
Otros FC (dif. de conversión, cambio de perímetro...)	98,3	3,4	2791,2%
(Incremento) / disminución deuda financiera neta	254,1	(395,7)	-164,2%

	Dic. 09	Dic. 08	Var. (M€)
Deuda Financiera Neta	413,7	667,7	(254,0)
<i>Deuda financiera neta con recurso</i>	<i>407,6</i>	<i>667,7</i>	<i>(260,1)</i>
<i>Deuda financiera neta sin recurso</i>	<i>6,1</i>	<i>0,0</i>	<i>6,1</i>

Destaca la fuerte recuperación del Flujo de Caja de Explotación del área de Construcción durante el ejercicio, a pesar de la debilidad de la actividad doméstica, gracias al mayor esfuerzo en la gestión y contención del capital corriente operativo. La demanda de financiación de circulante se reduce un 47,4% respecto a la del ejercicio anterior, a pesar del efecto contable negativo del cese de las operaciones de descuento de cartera comercial realizado por la cabecera del Grupo por importe de 184 M€. La contrapartida de este ajuste se contabiliza en el Estado de Flujos de Caja Consolidado como Otros Flujos de Caja y, por tanto, no tiene ningún efecto neto sobre la variación de deuda del periodo. Excluyendo dicho ajuste contable, la expansión del capital circulante del área de Construcción habría sido de tan solo 22,9 M€, un 94,2% inferior a la de 2008.



Por otra parte destacan 228,9 millones de euros generados por el Flujo de Caja de Inversión durante el ejercicio, a consecuencia de la transferencia de 13 concesiones a Global Vía Infraestructuras (participada al 50% por FCC y Caja Madrid).

Con todo, la deuda neta del área de Construcción se sitúa en 413,7 millones de euros a cierre del ejercicio, lo que supone una reducción del 38% respecto a diciembre de 2008.

7.2 Servicios medioambientales

7.2.1 Resultados

	Dic. 09	Dic. 08	Var.
Cifra de Negocio	3.601,7	3.636,5	-1,0%
<i>Nacional</i>	2.346,3	2.342,8	0,1%
<i>Internacional</i>	1.255,4	1.293,6	-3,0%
EBITDA	610,1	605,8	0,7%
<i>Margen EBITDA</i>	16,9%	16,7%	0,2 p.p
EBIT	297,4	298,4	-0,3%
<i>Margen EBIT</i>	8,3%	8,2%	0,1 p.p

La cifra de negocios del área de Medio Ambiente muestra una ligera reducción del 1% durante el ejercicio debido fundamentalmente a una contracción del 5,5% de los ingresos en el negocio de Medio Ambiente Internacional por el efecto adverso del tipo de cambio y una caída del 17,7% en el negocio de Residuos Industriales, que limitan la positiva evolución de los negocios de Medio Ambiente Nacional y Agua. Con todo, corregido el efecto principal de la depreciación de un 10,3% de la libra esterlina, los ingresos del área hubieran crecido un 1,1% respecto a 2008.

Cifra de Negocio por Actividad

	Dic. 09	Dic. 08	Var.
Medio Ambiente Nacional	1.489,0	1.440,5	3,4%
Medio Ambiente Internacional	1.002,1	1.060,6	-5,5%
Agua	872,0	845,5	3,1%
Residuos Industriales	238,5	289,9	-17,7%
Total	3.601,7	3.636,5	-1,0%

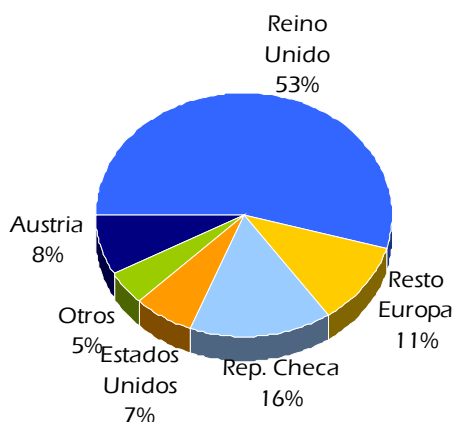
La actividad de Medio Ambiente Nacional, que supone un 41% de los ingresos del área y está basada principalmente en contratos de servicios urbanos y gestión de residuos, muestra un crecimiento del 3,4% de los ingresos durante el ejercicio gracias a la entrada de nuevos contratos como la planta de tratamiento de residuos en Alicante o el nuevo contrato de servicios urbanos en Barcelona.

La actividad de Medio Ambiente Internacional representa un 28% de los ingresos, procedentes de las actividades de gestión y tratamiento de residuos urbanos en Reino Unido, y en el centro y este de Europa. Durante el ejercicio, la cifra de negocios de esta actividad se reduce un 5,5% debido al impacto en la actividad de Reino Unido de la depreciación del tipo de cambio de la libra esterlina frente al euro. A tipo de cambio constante los ingresos crecieron un 1,7%.

La actividad de Agua, que representa un 24% de los ingresos del área y está basada en contratos de servicio público de gestión integral del agua y en el desarrollo de infraestructuras hidráulicas, refleja un crecimiento de los ingresos del 3,1% durante el ejercicio, gracias a la entrada de nuevos contratos como los de abastecimiento y tratamiento de aguas en México.

Finalmente, la actividad de gestión de Residuos Industriales, que tan solo representa un 7% de los ingresos del área, muestra una contracción de la cifra de negocio del 17,7% durante el ejercicio, debido al impacto de los menores volúmenes tratados y precios medios de materias primas de referencia (petróleo, papel y metales).

Desglose Ingresos Internacional



Por ámbito geográfico, en 2009 los ingresos internacionales representan un 35% del total del área. Los mercados exteriores más relevantes son: Reino Unido con un 53% de las ventas internacionales en gestión y tratamiento de residuos urbanos; República Checa, con un 16%, tanto en gestión de residuos urbanos como del ciclo integral del agua; Austria, con un 8%, en gestión y tratamiento de residuos urbanos; y Estados Unidos con un 7% en gestión de residuos industriales.

A nivel de EBITDA, los menores ingresos se ven compensados por una mejora del margen operativo en todas las actividades, a excepción de Residuos Industriales, gracias en gran medida a un mayor esfuerzo conjunto en la mejora de la eficiencia y el ahorro de costes; Esto supone un incremento de 0,2 puntos porcentuales del margen operativo del área durante el ejercicio, hasta alcanzar el 16,9%, y un aumento del 0,7% del EBITDA generado, hasta los 610,1 millones de euros.

Por último, es importante resaltar el buen comportamiento de la contratación de Servicios Medioambientales durante el año, lo que ha permitido incrementar un 5,1% la cartera respecto a diciembre de 2008. De este modo alcanza los 23.691 millones de euros, lo que permite cubrir 6,6 veces los ingresos obtenidos en 2009.

7.2.2 Waste Recycling Group

	Dic. 09	Dic. 08	Var.
Cifra de Negocio	621,0	657,0	-5,5%
EBITDA	83,7	98,1	-14,7%
<i>Margen EBITDA</i>	13,5%	14,9%	-1,5 p.p
EBIT	(15,4)	(5,5)	180,7%
<i>Margen EBIT</i>	-2,5%	-0,8%	-1,6 p.p

La cifra de negocio de WRG se reduce un 5,5% respecto a la obtenida el ejercicio anterior, debido al mencionado efecto de la depreciación del 10,3% del tipo de cambio de la libra esterlina frente al euro.

En moneda constante, la cifra de negocio de WRG aumenta un 5,4% frente al año anterior, impulsada por la entrada en operaciones de activos de tratamiento y reducción de residuos (incineradora de Allington y plantas de tratamiento de Re3 y Wrexham desde la segunda mitad de 2008), que permiten más que compensar el efecto de un menor volumen de residuos tratados en vertederos.

A nivel de EBITDA, el margen operativo se reduce en 1,5 puntos porcentuales durante el ejercicio, a consecuencia principalmente del menor volumen de residuos tratados en vertederos; lo que, junto a la dotación de 13,5 millones de euros correspondientes a provisiones no recurrentes realizadas en vertederos ya sellados, compensa el impacto positivo de la entrada en operaciones de los mencionados activos de tratamiento y reducción de residuos.

7.2.3 Proactiva

Proactiva es el principal grupo de gestión de residuos urbanos y del ciclo integral del agua en Iberoamérica, presente en los principales países de la región (Brasil, Argentina, Chile, Méjico, Colombia...). El grupo está controlado al 50% por FCC y Veolia Environnement, por lo que sus resultados se consolidan por el método de puesta en equivalencia.

En 2009 es destacable la buena evolución registrada, con un incremento del 32% de la cifra de negocio total, hasta los 402,6 millones de euros. A nivel operativo, el EBITDA alcanza los 83,1 millones de euros, lo que supone un margen del 20,6%; mientras que el saldo de deuda financiera neta, a cierre de ejercicio asciende a 36,5 millones de euros.

7.2.4 Flujo de caja

	Dic. 09	Dic. 08	Var.
Recursos generados	649,0	592,8	9,5%
(Incremento) / disminución capital corriente operativo	43,4	(208,5)	-120,8%
Otros (Impuestos, dividendos...)	(9,7)	(25,2)	-61,5%
FC de explotación	682,7	359,1	90,1%
FC de inversiones	(405,7)	(630,6)	-35,7%
FC de actividades	277,0	(271,5)	-202,0%
FC de financiación	(267,4)	(302,7)	-11,7%
Otros FC (cambios de perímetro...)	(133,2)	284,3	-146,9%
(Incremento) / disminución deuda financiera neta	(123,6)	(289,9)	-57,4%

	Dic. 09	Dic. 08	Var. (M€)
Deuda Financiera Neta	4.192,4	4.068,8	123,6
<i>Deuda financiera neta con recurso</i>	<i>3.289,2</i>	<i>3.307,7</i>	<i>(18,5)</i>
<i>Deuda financiera neta sin recurso</i>	<i>903,2</i>	<i>761,1</i>	<i>142,1</i>

En Servicios Medioambientales también resalta la importante mejora del Flujo de Caja de Explotación, con un incremento del 90,1% respecto al alcanzado en 2008. Esto es debido a la combinación de un 9,5% de aumento de los recursos generados y al esfuerzo en la disminución del capital corriente operativo, que se ha reducido en 43,4 millones de euros en 2009 frente al incremento de 208,5 millones de euros registrados en 2008.

Asimismo, destaca la reducción del 35,7% del Flujo de Caja de Inversión. Esto se explica por el efecto comparativo, dada la adquisición en el primer trimestre de 2008 de Hydrocarbon Recovery Services e International Petroleum, en EE.UU, por importe de 122,4 millones de euros.

Una vez deducido el Flujo de Caja de Financiación así como otros Flujos de Caja, derivados principalmente de la variación del tipo de cambio, la deuda financiera neta del área alcanza los 4.192,4 millones a cierre de ejercicio, un nivel similar al del año anterior.

7.3 Versia

7.3.1 Resultados

	Dic. 09	Dic. 08	Var.
Cifra de Negocio	820,0	897,4	-8,6%
<i>Nacional</i>	559,6	615,9	-9,1%
<i>Internacional</i>	260,4	281,6	-7,5%
EBITDA	74,6	96,5	-22,7%
<i>Margen EBITDA</i>	9,1%	10,7%	-1,6 p.p
EBIT	(6,6)	(6,1)	8,0%
<i>Margen EBIT</i>	-0,8%	-0,7%	-0,1 p.p

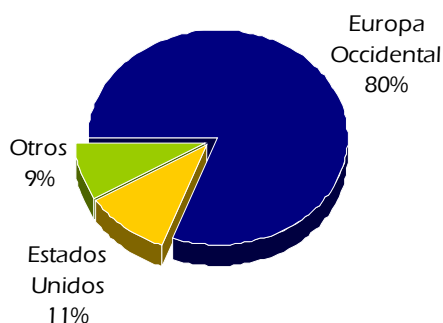
Las cifra de negocio en Versia (otros servicios urbanos) se reduce un 8,6% durante el ejercicio debido al impacto de la desaceleración económica sobre la demanda en las actividades de Mobiliario Urbano, Logística y Handling.

Cifra de Negocio por Actividad

	Dic. 09	Dic. 08	Var.
Logística	289,6	323,0	-10,3%
Handling	228,1	252,8	-9,8%
Mobiliario Urbano	108,1	132,8	-18,6%
Aparcamientos	77,2	74,4	3,8%
Conservación y Sistemas	42,1	49,9	-15,6%
ITV	51,7	46,2	11,7%
SVAT	23,2	22,0	5,2%
Total	820,0	897,4	-8,6%

Por zona geográfica las ventas exteriores suponen un 32% del total, centradas en las actividades de Handling donde aportan un 72% de los ingresos y en Mobiliario Urbano con una aportación del 54%.

Desglose Ingresos Internacional



A nivel de EBITDA, el margen operativo se reduce en 1,6 puntos porcentuales a consecuencia principalmente de una importante caída de la rentabilidad en el negocio de Mobiliario Urbano; que se ha visto negativamente afectado por la evolución del contrato de Nueva York (24% de los ingresos de la actividad), donde se han sumado los mayores gastos de la fase de despliegue con la brusca caída de la demanda de espacios publicitarios.

En relación a dicho contrato de Nueva York, cabe mencionar el cambio de criterio contable aplicado a la amortización durante la vida del contrato del canon de explotación abonado al inicio del mismo, que se reconoce como dotación a la amortización del inmovilizado y que previamente se devengaba como gasto contable del ejercicio.

7.3.2 Flujo de caja

	Dic. 09	Dic. 08	Var.
Recursos generados	83,6	99,1	-15,6%
(Incremento) / disminución capital corriente operativo	17,5	0,3	N.S.
Otros (Impuestos, dividendos...)	12,7	(15,9)	-179,9%
FC de explotación	113,8	83,5	36,3%
FC de inversiones	(42,6)	(43,1)	-1,2%
FC de actividades	71,2	40,4	76,2%
FC de financiación	(14,7)	(46,9)	-68,7%
Otros FC (cambios de perímetro...)	(6,4)	18,0	-135,6%
(Incremento) / disminución deuda financiera neta	50,1	11,5	335,7%

	Dic. 09	Dic. 08	Var. (M€)
Deuda Financiera Neta	459,4	509,4	-50,0
<i>Deuda financiera neta con recurso</i>	<i>459,4</i>	<i>509,4</i>	<i>-50,0</i>
<i>Deuda financiera neta sin recurso</i>	<i>0,0</i>	<i>0,0</i>	<i>0,0</i>

Es destacable la positiva evolución del Flujo de Caja de Explotación durante el ejercicio, que aumenta un 36,3% a pesar de la caída en los recursos generados por las operaciones, debido nuevamente al esfuerzo en la gestión del capital circulante, que se reduce en 17,5 millones de euros junto con una recuperación en el pago de impuestos sobre beneficios.

El buen desarrollo del flujo de caja de explotación junto al menor Flujo de Caja de financiación han permitido reducir un 9,8% la deuda financiera neta del área respecto a diciembre de 2008, hasta los 459,4 millones de euros.

7.4 Cemento

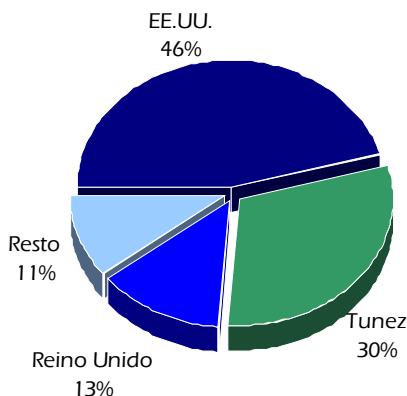
7.4.1 Resultados

	Dic. 09	Dic. 08	Var. (%)
Cifra de Negocio	1.035,4	1.425,1	-27,3%
<i>Nacional</i>	740,2	1.085,2	-31,8%
<i>Internacional</i>	295,2	339,9	-13,2%
EBITDA	289,0	417,3	-30,7%
<i>Margen EBITDA</i>	27,9%	29,3%	-1,4 p.p
EBIT	128,6	235,6	-45,4%
<i>Margen EBIT</i>	12,4%	16,5%	-4,1 p.p

La cifra de negocio del área de Cemento se reduce un 27,3% durante el ejercicio, hasta los 1.035,4 millones de euros, como consecuencia principalmente de la caída del consumo de cemento en el mercado doméstico, a raíz del severo ajuste de la actividad residencial en España desde comienzos de 2007.

Las ventas internacionales, que representan un 29% de la cifra de negocio, se reducen un 13,2%, en gran medida debido al impacto de la importante caída del consumo de cemento en Estados Unidos (-30% en ingresos) y de la depreciación de la libra esterlina en Reino Unido. Esta evolución se compensa en parte con un importante incremento de las exportaciones a terceros países y la ligera mejoría de las ventas en Túnez (2%).

Desglose Ingresos Internacional



A nivel de EBITDA, el margen operativo se reduce en tan solo 1,4 puntos porcentuales, hasta el 27,9%, a pesar de la contracción de la actividad, debido en gran medida a la reducción del coste energético, el ahorro de costes y la optimización de la capacidad productiva ante las nuevas condiciones de demanda.

En este sentido, es destacable el buen ritmo de ejecución del plan de ahorro de costes 2009-2011, habiendo conseguido un ahorro recurrente de 71 millones de euros durante el ejercicio, frente al objetivo anual de 65 millones de euros.

7.4.2 Flujo de caja

	Dic. 09	Dic. 08	Var. (%)
Recursos generados	298,9	417,8	-28,5%
(Incremento) / disminución capital corriente operativo	96,4	10,7	-800,9%
Otros (Impuestos, dividendos...)	(35,0)	(68,8)	-49,1%
FC de explotación	360,3	359,7	0,2%
FC de inversiones	(90,7)	(295,7)	-69,3%
FC de actividades	269,6	64,0	321,3%
FC de financiación	69,7	(242,0)	-128,8%
Otros FC (cambios de perímetro...)	3,7	(63,7)	-105,8%
(Incremento) / disminución deuda financiera neta	343,0	(241,7)	-241,9%

	Dic. 09	Dic. 08	Var. (M€)
Deuda Financiera Neta	1.419,3	1.762,2	-342,9
<i>Deuda financiera neta con recurso</i>	<i>660,6</i>	<i>1.103,3</i>	<i>-442,7</i>
<i>Deuda financiera neta sin recurso</i>	<i>758,7</i>	<i>658,9</i>	<i>99,8</i>

Es importante destacar el mantenimiento del Flujo de Caja de Explotación obtenido respecto al pasado ejercicio (+0,2%) a pesar del notable descenso de los recursos generados por las operaciones, gracias a un mayor esfuerzo en la gestión del capital corriente operativo, que se reduce en 96,4 millones de euros durante el año.

En relación al Flujo de Caja de inversiones, se reduce un 69,3% respecto al ejercicio anterior, debido principalmente a la venta en el cuarto trimestre de 2009 de las participaciones consolidadas por puesta en equivalencia de las empresas argentinas Cementos Avellaneda y Minus Inversora y la uruguaya Cementos Artigas, por 137 millones de euros. Además, se han finalizado durante 2009 las inversiones para la mejora energética de los hornos de la fábrica de Pennsylvania, en EE.UU. Estas desinversiones compensan en gran parte el pago de 170,6 millones de euros por un 8,2% del capital de Corporación Uniland; operación que completa las obligaciones contraídas en su adquisición en 2006.

Por último, el Flujo de Caja de financiación arroja un saldo positivo de 69,7 millones de euros, que incluye el ingreso de 202 millones de euros correspondiente a la ampliación de capital efectuada en diciembre pasado.

Todo lo cual resulta en una reducción del 19,5% de la deuda financiera neta respecto a diciembre de 2008, hasta los 1.419,3 millones de euros. A este respecto cabe señalar que 140 millones de los correspondientes a la ampliación de capital han sido aportados por la cabecera del Grupo FCC, que tras ésta controla un 69,6% de Cementos Portland Valderrivas y que por el importe de dicha aportación no tiene efecto en la deuda financiera neta consolidada del Grupo FCC.

7.5 Energía

El área de Energía se presenta como segmento independiente de negocio a partir de este ejercicio, tras las adquisiciones realizadas a partir del segundo semestre de 2008 y culminadas con la ejecución de la compra de activos eólicos en enero de 2009; por lo que no se dispone de cifras comparables con el anterior ejercicio.

7.5.1 Resultados

	Dic. 09
Cifra de Negocio	81,9
EBITDA	65,8
<i>Margen EBITDA</i>	<i>80,3%</i>
EBIT	23,2
<i>Margen EBIT</i>	<i>28,3%</i>

La cifra de negocio del área alcanza 81,9 millones de euros, correspondiendo 67,1 millones de euros (un 82%) a la venta de energía eólica, con una capacidad instalada de 422 MW y una tasa de utilización en el ejercicio del 22,3% y el resto (14,8 M€) a solar fotovoltaica, con una capacidad instalada de 20 MW y una tasa de utilización en el ejercicio del 17,2%.

7.5.2 Flujo de caja

	Dic. 09
Recursos generados	65,8
(Incremento) / disminución capital corriente operativo	11,8
Otros (Impuestos, dividendos...)	(5,9)
FC de explotación	71,7
FC de inversiones	(217,7)
FC de actividades	(146,0)
FC de financiación	(29,7)
Otros FC (cambios de perímetro...)	(576,4)
(Incremento) / disminución deuda financiera neta	(752,1)

	Dic. 09	Dic. 08	Var. (M€)
Deuda Financiera Neta	905,4	153,3	752,1
<i>Deuda financiera neta con recurso</i>	<i>355,1</i>	<i>33,8</i>	<i>321,3</i>
<i>Deuda financiera neta sin recurso</i>	<i>550,3</i>	<i>119,5</i>	<i>430,8</i>

Las inversiones realizadas y las variaciones producidas en Otros Flujos de caja (diferencias de conversión, cambios de perímetro...) corresponden a la mencionada incorporación al balance del área de 14 parques eólicos a inicios del ejercicio.

Por último, señalar que un 60,8% de la deuda financiera del área está vinculada a financiación de proyecto sin recurso.

7.6 Torre Picasso

7.6.1 Resultados

	Dic. 09	Dic. 08	Var.
Cifra de Negocio	26,1	26,2	-0,2%
EBITDA	22,7	21,4	6,2%
<i>Margen EBITDA</i>	<i>86,9%</i>	<i>81,7%</i>	<i>5,2 p.p</i>
EBIT	18,9	17,8	5,9%
<i>Margen EBIT</i>	<i>72,2%</i>	<i>68,1%</i>	<i>4,1 p.p</i>

La cifra de negocio de Torre Picasso se mantiene si variaciones apreciables respecto a la del ejercicio anterior; lo que responde al sostenimiento, tanto de la tasa de ocupación, en niveles muy cercanos al 100%, como de los precios medios.

A nivel de EBITDA, el margen operativo mejora en 5,2 puntos porcentuales respecto al del ejercicio anterior, hasta el 86,9%, debido al efecto comparativo producido por la aplicación de una provisión para riesgos y gastos a largo plazo en el cuarto trimestre de 2008.

8. DATOS DE LA ACCION

8.1 Evolución bursátil

	En. –Dic. 2009	En. – Dic. 2008
Precio de cierre (€)	29,45	23,33
<i>Revalorización</i>	26,2%	(54,6%)
<i>Rentabilidad*</i>	33,0%	(50,5%)
Máximo (€)	32,30	51,40
Mínimo (€)	18,38	22,91
Volumen medio diario (nº títulos)	463.802	684.728
Efectivo medio diario (millones €)	12,5	26,5
Capitalización de cierre (millones €)	3.749	2.970
Nº de acciones en circulación a cierre	127.303.296	127.303.296
BPA Básico	2,52	2,68

*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.

Adicionalmente, y de conformidad con lo acordado por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrado el pasado 10 de junio de 2009, el 6 de julio de 2009 se procedió al pago del dividendo complementario de los resultados del ejercicio 2008 por un importe de 0,785 euros brutos por acción.

Con posterioridad a la fecha de cierre y según lo acordado por el Consejo de Administración celebrado el 17 de diciembre de 2009, el 12 de enero de 2010 se procedió al pago del dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2009 por importe de 0,715 euros brutos por acción.

8.3 Autocartera

Al cierre de diciembre pasado el Grupo FCC ostentaba, directa e indirectamente, un total de 9.314.543 títulos (7,317 % del capital social) de la compañía.

El pasado 30 de noviembre de 2009, en Junta General Extraordinaria, se aprobó un programa de recompra de acciones de la Sociedad cuyo objeto exclusivo es:

- hacer frente a las obligaciones de entrega de acciones propias derivadas de la emisión de bonos convertibles por un importe de cuatrocientos cincuenta millones de euros (€450.000.000)
- y reducir el capital de la Sociedad mediante la amortización de las acciones adquiridas en virtud del programa o ya existentes en autocartera.

9. AVISO LEGAL

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

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
