



CONSTRUCCION



SERVICIOS



CEMENTO



INMOBILIARIA

RESULTADOS

Enero – Marzo 2008

14 de mayo de 2008



Marquesina de autobús de Nueva York

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	11
7. ANÁLISIS POR ÁREAS DE NEGOCIO	12
8. DATOS DE LA ACCIÓN	23
9. ANEXO	24
10. AVISO LEGAL	26
11. DATOS DE CONTACTO	26

1. ACONTECIMIENTOS MÁS DESTACADOS

FCC firma un crédito sindicado por importe de 1.225 millones de euros con 11 entidades (08/05/08)

FCC firma un crédito sindicado por importe de 1.225 millones de euros con 11 entidades crediticias, con un plazo de tres años con posible extensión de dos más.

Esta operación se realiza dentro del marco general de financiación del Grupo FCC. Los fondos obtenidos se destinarán a necesidades corporativas del Grupo FCC y permitirán mantener un volumen significativo de fondos disponibles para el desarrollo futuro del Grupo con un perfil de deuda a más largo plazo.

Las entidades firmantes han sido La Caixa, BBVA, Santander, Banesto, Sabadell, Societe Generale, ICO, Caja Madrid, Barclays, Fortis y Popular

Cambios accionariales en B – 1998, S.L., principal accionista de FCC (01/02/08)

Esther Koplowitz hace efectiva la compra por parte de de la participación que Ibersuizas Holdings tenía en B-1998, primer accionista de Fomento de Construcciones y Contratas (FCC) con el 52,483%. A este acuerdo se llegó el 24 de diciembre de 2007.

Ahora el capital social de B-1998 se distribuye entre Esther Koplowitz (83,92%), Simante, representada por Robert Peugeot (5,73%), Larranza XXI (Bodegas Faustino), representada por Lourdes Martínez (5,34%) y Eurocis, representada por José Aguinaga (5,01%).

El consorcio Gazprom-FCC-Brisa, finalista en dos proyectos de autopistas en Rusia (15/02/08)

El consorcio formado por el grupo Gazprom (61%), FCC (29%) y Brisa Autoestradas de Portugal (10%) ha resultado finalista en los concursos para construir y explotar durante 30 años dos tramos de las autopistas Moscú-San Petersburgo y Moscú-Minsk.

El tramo de la Moscú-San Petersburgo, de 43 kilómetros, servirá para descongestionar el acceso a uno de los aeropuertos de la capital. El segundo, de 30 kilómetros, facilitará la entrada en la autopista federal M1, que une Moscú y Minsk, la capital de Bielorrusia. El primer proyecto está valorado en unos 1.500 millones de euros y el segundo en unos 400.

En el consorcio que encabeza Gazprom la participación de FCC se divide entre FCC Construcción (14,5%) y la filial austriaca Alpine (14,5%). En caso de adjudicación, Alpine participaría con un 51% en el consorcio constructor.

2. RESUMEN EJECUTIVO

NOTAS ACLARATORIAS (ver apartado 9 del documento):

- En el primer trimestre de 2007, FCC consolidó por puesta en equivalencia la participación del 49,16% en Realia. Tras su salida a Bolsa en junio de 2007, FCC consolida por integración global su participación del 28,34%.
- En el primer trimestre de 2007, FCC consolidó dos meses (enero y febrero) de la actividad Internacional de Servicios Medioambientales. El mes de retraso se regularizó en el segundo trimestre de 2007, que incluyó cuatro meses (marzo, abril, mayo y junio).
- A efectos de facilitar la comparativa, se aportan datos pro-forma de 2007 que resultan de realizar dos ajustes:
 - Consolidar la participación del 28,34% en Realia por integración global en ambos ejercicios; y
 - Consolidar tres meses de la actividad Internacional de Servicios Medioambientales en 2007.

- ◇ La CIFRA DE NEGOCIOS se incrementa un **9%** (-1% en términos pro-forma).
- ◇ El crecimiento del RESULTADO DE EXPLOTACIÓN es del **19%** (-11% en términos pro-forma).
- ◇ El BENEFICIO NETO se reduce un **36%** (-30% en términos pro-forma).
- ◇ Las ventas generadas FUERA DE ESPAÑA suponen un **37% DEL TOTAL**, pese a la apreciación del euro frente a la libra esterlina y al dólar americano.
- ◇ La CARTERA se sitúa en los 34.703 millones tras crecer un **+6%**.

PRINCIPALES MAGNITUDES

	Mar. 08	Mar. 07	Var.
Importe neto de la cifra de negocios (INCN)	3.263,4	2.992,0	9,1%
Beneficio Bruto de Explotación	450,9	377,1	19,6%
<i>Margen</i>	<i>13,8%</i>	<i>12,6%</i>	
Beneficio Neto de Explotación	281,5	236,4	19,1%
<i>Margen</i>	<i>8,6%</i>	<i>7,9%</i>	
Beneficio antes de Impuestos de actividades continuadas	164,3	209,5	-21,6%
Beneficio atribuido a sociedad dominante	83,9	130,6	-35,8%
Cash flow de explotación	185,9	381,1	-51,2%
Cash flow de inversiones	-437,7	-274,1	59,7%
Patrimonio neto	4.195,8	3.564,9	17,7%
Deuda financiera neta	-8.511,4	-5.527,1	54,0%
Cartera	34.703,5	32.819,2	5,7%

3. RESUMEN POR AREAS

Area	Mar. 08	Mar. 07	Var	% s/ 08	% s/ 07
CIFRA DE NEGOCIO					
Construcción	1.623,1	1.536,4	5,6%	49,7%	51,4%
Servicios medioamb.	900,4	780,1	15,4%	27,6%	26,1%
Versia	225,8	224,6	0,5%	6,9%	7,5%
Cemento	409,5	471,7	-13,2%	12,5%	15,8%
Realia	133,1	N/A	N/A	4,1%	N/A
Torre Picasso	6,4	5,0	27,0%	0,2%	0,2%
Otros	-34,9	-25,9	34,8%	-1,1%	-0,9%
Total	3.263,4	2.992,0	9,1%	100,0%	100,0%
CIFRA DE NEGOCIO NACIONAL					
Construcción	899,6	1.078,3	-16,6%	44,0%	50,2%
Servicios medioamb.	582,8	551,8	5,6%	28,5%	25,7%
Versia	159,6	163,3	-2,3%	7,8%	7,6%
Cemento	315,7	374,6	-15,7%	15,4%	17,4%
Realia	116,0	N/A	N/A	5,7%	N/A
Torre Picasso	6,4	5,0	27,4%	0,3%	0,2%
Otros	-33,5	-26,0	29,0%	-1,6%	-1,2%
Total	2.046,6	2.147,1	-4,7%	100,0%	100,0%
CIFRA DE NEGOCIO INTERNACIONAL					
Construcción	723,4	458,1	57,9%	59,5%	54,2%
Servicios medioamb.	317,6	228,3	39,1%	26,1%	27,0%
Versia	66,2	61,3	8,0%	5,4%	7,3%
Cemento	93,7	97,1	-3,5%	7,7%	11,5%
Realia	17,1	N/A	N/A	1,4%	N/A
Otros	-1,2	0,1	N/A	-0,1%	0,0%
Total	1.216,8	844,9	44,0%	100,0%	100,0%
EBITDA					
Construcción	89,2	70,3	26,9%	19,8%	18,6%
Servicios medioamb.	153,1	131,1	16,8%	34,0%	34,8%
Versia	15,8	18,9	-16,2%	3,5%	5,0%
Cemento	118,0	150,2	-21,4%	26,2%	39,8%
Realia	69,1	N/A	N/A	15,3%	N/A
Torre Picasso	5,4	4,2	27,8%	1,2%	1,1%
Otros	0,3	2,4	-86,2%	0,1%	0,6%
Total	450,9	377,1	19,6%	100,0%	100,0%
EBIT					
Construcción	66,7	56,9	17,2%	23,7%	24,1%
Servicios medioamb.	75,2	67,7	11,1%	26,7%	28,6%
Versia	1,0	3,5	-71,7%	0,4%	1,5%
Cemento	72,7	102,0	-28,7%	25,8%	43,1%
Realia	61,1	N/A	N/A	21,7%	N/A
Torre Picasso	4,5	3,8	18,5%	1,6%	1,6%
Otros	0,3	2,5	-87,2%	0,1%	1,1%
Total	281,5	236,4	19,1%	100,0%	100,0%

Area	Mar. 08	Mar. 07	Var	% s/ 08	% s/ 07
FLUJO DE CAJA DE EXPLOTACION					
Construcción	-57,3	190,4	N/A	-30,8%	50,0%
Servicios medioamb.	71,1	11,7	507,7%	38,2%	3,1%
Versia	3,6	38,0	-90,5%	1,9%	10,0%
Cemento	81,6	135,4	-39,7%	43,9%	35,5%
Realia	-12,9	N/A	N/A	-6,9%	N/A
Otros	99,8	5,6	1682,1%	53,7%	1,5%
Total	185,9	381,1	-51,2%	100,0%	100,0%
FLUJO DE CAJA DE INVERSION					
Construcción	-54,1	-70,2	-22,9%	12,4%	25,6%
Servicios medioamb.	-233,6	-101,4	130,4%	53,4%	37,0%
Versia	-13,7	-13,1	4,6%	3,1%	4,8%
Cemento	-32,7	-96,7	-66,2%	7,5%	35,3%
Realia	-87,7	N/A	N/A	20,0%	N/A
Otros	-15,9	7,3	N/A	3,6%	-2,7%
Total	-437,7	-274,1	59,7%	100,0%	100,0%
DEUDA NETA					
Construcción	-486,4	-61,0	697,4%	5,7%	1,1%
Servicios medioamb.	-4.072,0	-3.777,4	7,8%	47,8%	68,3%
Versia	-526,6	-494,8	6,4%	6,2%	9,0%
Cemento	-1.537,4	-1.485,0	3,5%	18,1%	26,9%
Realia	-2.089,3	N/A	N/A	24,5%	N/A
Otros	200,3	291,1	-31,2%	-2,4%	-5,3%
Total	-8.511,4	-5.527,1	54,0%	100,0%	100,0%
CARTERA					
Construcción	9.550,0	8.137,5	17,4%	27,5%	24,8%
Servicios medioamb.	24.575,9	24.345,2	0,9%	70,8%	74,2%
Versia	336,3	336,5	-0,1%	1,0%	1,0%
Realia	241,3	N/A	N/A	0,7%	N/A
Total	34.703,5	32.819,2	5,7%	100,0%	100,0%

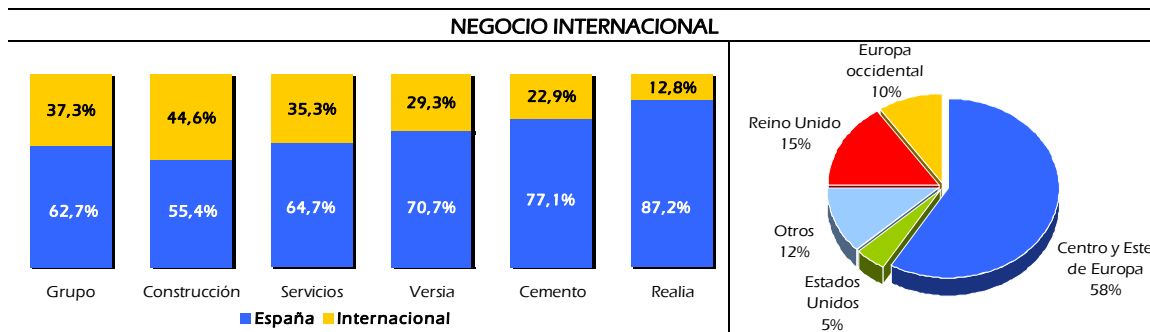
4. CUENTA DE RESULTADOS (ver apartado 9 del documento).

	Mar. 08	Mar. 07	Var.	% s/ 08	% s/ 07
Importe neto de la cifra de negocios (INCEN)	3.263,4	2.992,0	9,1%	100,0%	100,0%
Beneficio Bruto de Explotación (EBITDA)	450,9	377,1	19,6%	13,8%	12,6%
<i>Margen</i>	<i>13,8%</i>	<i>12,6%</i>			
Dotación a la amortización del inmovilizado	-174,3	-147,5	18,2%	-5,3%	-4,9%
(Dotación) / reversión de provisiones de explotación	5,0	6,8	-26,5%	0,2%	0,2%
Beneficio Neto de Explotación (EBIT)	281,5	236,4	19,1%	8,6%	7,9%
<i>Margen</i>	<i>8,6%</i>	<i>7,9%</i>			
Resultado financiero	-117,1	-49,9	134,7%	-3,6%	-1,7%
Participación en el resultado de empresas asociadas	0,2	21,2	-99,1%	0,0%	0,7%
Otros resultados de las operaciones	0,0	0,6	N/A	0,0%	0,0%
Resultado por deterioro / reversión de inmovilizado	-0,4	1,2	N/A	0,0%	0,0%
Beneficio antes de Impuestos de actividades continuadas	164,3	209,5	-21,6%	5,0%	7,0%
Gasto por impuesto sobre beneficios	-42,0	-56,5	-25,7%	-1,3%	-1,9%
Intereses minoritarios	-38,4	-22,4	71,4%	-1,2%	-0,7%
Beneficio atribuido a sociedad dominante	83,9	130,6	-35,8%	2,6%	4,4%

4.1 Importe Neto de la Cifra de Negocios

La facturación de FCC en el primer trimestre de 2008 aumenta un 9,1% por la integración global de Realia (desde junio de 2007). Considerando datos pro-forma (ver apartado 9 del documento), la cifra de negocio experimenta una reducción del 1% en el periodo, con todas las actividades incrementando su facturación, salvo Cemento, negativamente afectada por la ralentización de la actividad residencial en España y por la negativa evolución del tipo de cambio, y Realia, por la menor rotación de suelo.

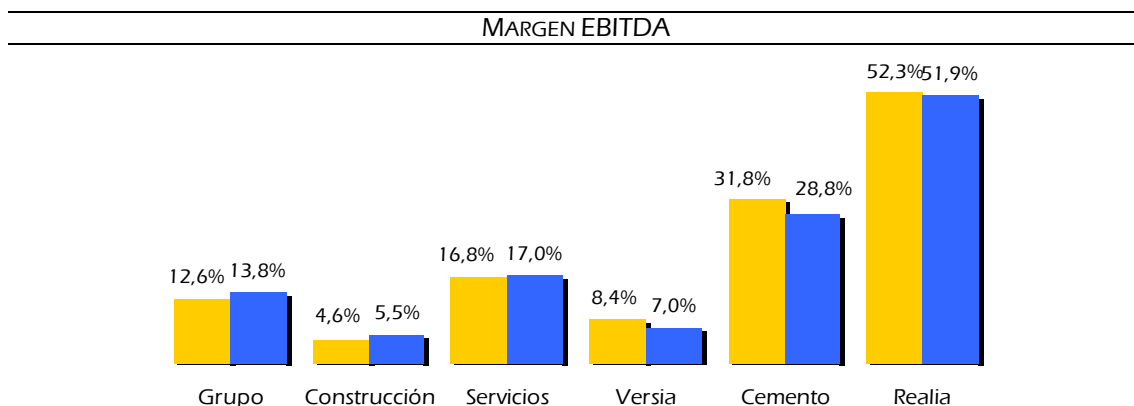
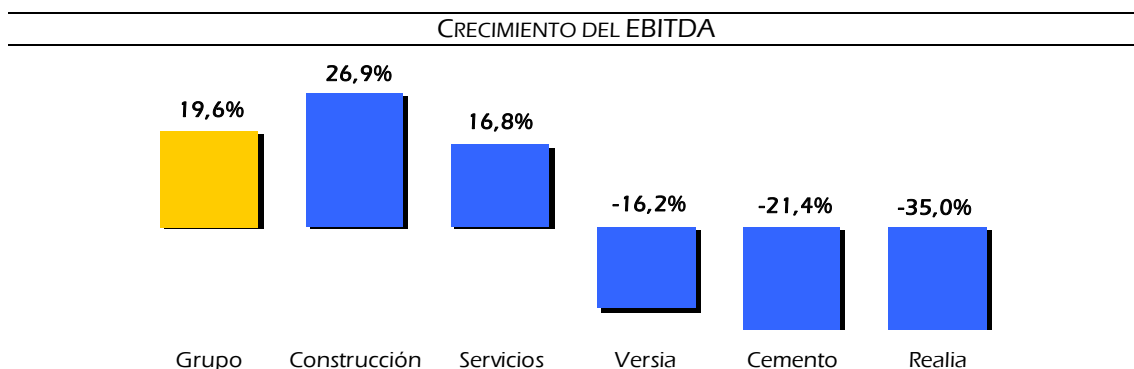
La diversificación internacional del Grupo continúa y la facturación en el exterior representa un 37,3% del total tras crecer un 44% hasta marzo (25% en términos pro-forma).



Por mercados, destaca el fuerte posicionamiento de la compañía en Centro y Este de Europa, zona con un importante potencial de crecimiento, donde FCC esta presente en Gestión de Residuos, Gestión de Agua, Construcción y Gestión de Autopistas. Asimismo, el Grupo esta reforzando su presencia en Estados Unidos, donde acaba de iniciar las actividades de Gestión de Residuos Industriales (a través del Grupo Hidrocarbon Services) y Construcción y donde desde hace tiempo produce Cemento y gestiona Mobiliario Urbano.

4.2 Beneficio Bruto de Explotación (EBITDA)

El EBITDA crece un 19,6% por la integración global de Realia. Considerando datos pro-forma (ver apartado 9 del documento), el EBITDA se reduce un 11% en el periodo por la menor actividad de Cemento con deterioro de márgenes por el incremento del coste energético y la estacionalidad del primer trimestre y por la rotación de suelo muy rentable de Realia en el primer trimestre de 2007.



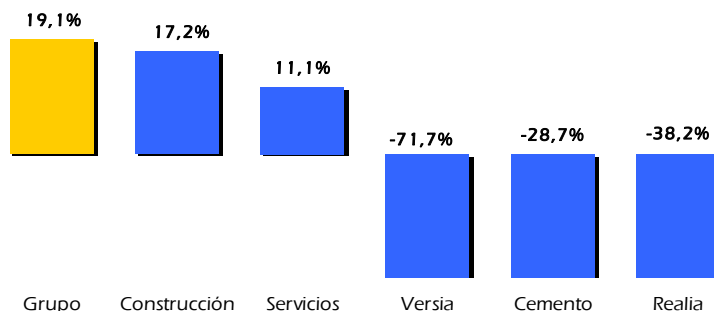
4.3 Beneficio Neto de Explotación (EBIT)

El EBIT crece un 19,1% con positivo comportamiento de Construcción, que crece a un ritmo de doble dígito. Considerando datos pro-forma (ver apartado 9 del documento), el EBIT se reduce un 18% en el periodo influido por la mayor amortización de activos derivada de las fuertes inversiones realizadas en los últimos trimestres.

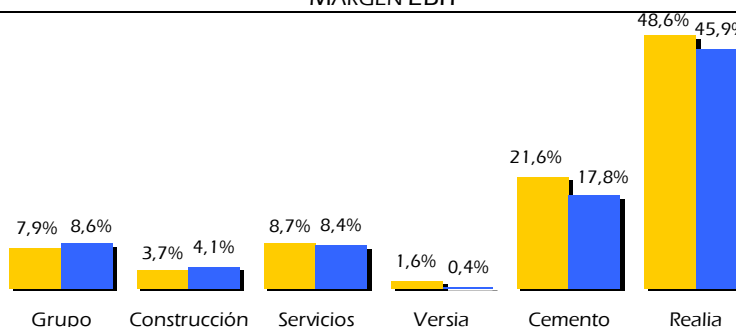
En el periodo se han incluido 27,6 millones de euros correspondientes a la amortización de los activos puestos a valor de mercado (stepped-up assets) de las empresas adquiridas el pasado ejercicio.

Así, el margen EBIT consolidado se sitúa en el 8,6%.

CRECIMIENTO DEL EBIT



MARGEN EBIT



4.4 Beneficio Antes de Impuestos de actividades continuadas (BAI)

El BAI se sitúa en los 164,3 millones.

4.4.1 Resultado Financiero

El resultado financiero negativo alcanza los 117 millones de euros, y aumenta 34 millones considerando cifras pro-forma (ver apartado 9) por el incremento del endeudamiento financiero neto (que pasa de 7.446 millones en marzo de 2007 a 8.511 en marzo de 2008) y de los tipos de interés.

4.4.2 Participación en el resultado de empresas asociadas

El resultado prácticamente desaparece tras el cambio en el criterio de consolidación de Realia, que hasta junio de 2007 se consolidó por puesta en equivalencia, mientras que desde entonces se integra globalmente.

4.5 Beneficio atribuido a la sociedad dominante

El beneficio neto hasta marzo de 2008 es de 83,9 millones de euros. Su reducción se justifica principalmente por el incremento del resultado financiero (responsable del 47%), y menor contribución de Realia (28%), tras la reducción de la participación de FCC.

4.5.1 Intereses minoritarios

El aumento del 71% se debe a los socios externos de Realia (21,2 millones de euros) tras el cambio en su criterio de consolidación. Por su parte, los minoritarios de Cementos Portland se reducen hasta los 17,9 millones de euros.

4.5.2 Gasto por impuesto sobre beneficios

El impuesto de sociedades se reduce un 25,7% respecto a 2007 y el tipo impositivo consolidado se sitúa en un 25,6% (frente al 27,0%).

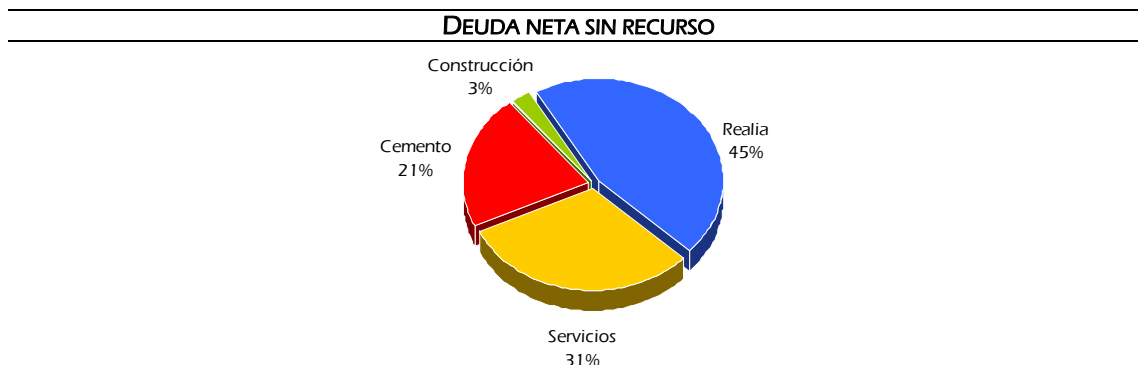
5. BALANCE DE SITUACIÓN

ACTIVO			
	Mar. 08	Dic. 07	Dif.
Inmovilizado material	9.035,4	8.979,4	56,0
Activos intangibles	3.359,6	3.313,2	46,4
Inversiones en empresas asociadas	507,4	488,9	18,5
Activos financieros no corrientes	634,9	543,7	91,2
Otros activos no corrientes	544,8	498,5	46,3
Activos no corrientes	14.082,0	13.823,8	258,2
Existencias	2.688,0	2.708,8	-20,8
Deudores y otras cuentas a cobrar	5.473,3	5.373,3	100,0
Otros activos financieros corrientes	209,0	162,4	46,6
Tesorería y equivalentes	1.391,2	1.614,3	-223,1
Activos corrientes	9.761,5	9.858,9	-97,4
Activos no corrientes para la venta y de actividades interrumpidas	30,8	30,5	0,3
TOTAL ACTIVO	23.874,3	23.713,2	161,1
PASIVO			
	Mar. 08	Dic. 07	Dif.
Patrimonio atribuido a accionistas de la sociedad dominante	2.692,0	2.686,2	5,8
Intereses minoritarios	1.503,8	1.604,7	-100,9
Patrimonio neto	4.195,8	4.290,8	-95,0
Deudas ent. de crédito y otros pasivos finan. no corrientes	7.504,3	7.662,8	-158,5
Provisiones no corrientes	911,9	910,1	1,8
Otros pasivos no corrientes	1.152,8	1.172,0	-19,2
Pasivos no corrientes	9.569,0	9.744,9	-175,9
Deudas ent. de crédito y otros pasivos finan. corrientes	3.169,7	2.593,5	576,2
Acreedores comerciales y otros pasivos corrientes	6.861,9	7.001,4	-139,5
Provisiones corrientes	78,0	82,6	-4,6
Pasivos corrientes	10.109,5	9.677,5	432,0
TOTAL PASIVO	23.874,3	23.713,2	161,1

5.1 Endeudamiento financiero neto

	Mar. 08	Dic. 07	Dif.
Endeudamiento con entidades de crédito	-9.768,0	-9.426,0	-342,0
<i>Con recurso</i>	-6.556,4	-5.984,5	-571,9
<i>Sin recurso</i>	-3.211,6	-3.441,5	229,9
Obligaciones y empréstitos	-145,2	-141,9	-3,3
Otros pasivos financieros	-198,5	-176,2	-22,3
Tesorería y otros activos financieros	1.600,2	1.776,7	-176,5
<i>Con recurso</i>	1.314,3	1.455,5	-141,2
<i>Sin recurso</i>	285,9	321,2	-35,3
DEUDA FINANCIERA NETA TOTAL	-8.511,5	-7.967,4	-544,0
Deuda financiera neta con recurso	-5.585,8	-4.847,1	-738,7
Deuda financiera neta sin recurso	-2.925,7	-3.120,3	194,6

La deuda neta con entidades de crédito asciende a 8.511 millones y respecto a diciembre de 2007 aumenta en 544 millones. Un 34,4% del endeudamiento neto total es sin recurso a la matriz (financiación de proyectos), con el siguiente desglose:



5.2 Capital corriente operativo

	Mar. 08	Mar. 07
(Incremento) / Disminución de existencias y deudores	-96,9	-38,2
Incremento / (Disminución) de acreedores	-124,4	63,0
(Incremento) / Disminución del capital corriente operativo	-221,3	24,8

El incremento del capital corriente operativo tiene su origen en la desaceleración en el ritmo de crecimiento de construcción en España y en la presencia creciente en Centro y Este de Europa, a través de Alpine, donde se trabaja con un capital corriente positivo.

6. FLUJOS DE CAJA

	Mar. 08	Mar. 07	Var
FC de explotación	185,9	381,1	-51,2%
Recursos generados	439,5	376,6	16,7%
(Incremento) / Disminución capital corriente operativo	-221,3	24,8	N/A
Otros (Impuestos, dividendos...)	-32,3	-20,3	59,1%
FC de inversiones	-437,7	-274,1	59,7%
FC de actividades	-251,8	107,0	N/A
FC de financiación	-300,6	-423,7	-29,1%
Otros FC (cambios perímetro, ...)	8,3	-6,8	N/A
FC TOTAL (Incremento de deuda financiera neta)	-544,0	-323,4	68,2%

6.1 Flujos de caja de explotación

Se reduce por el incremento del capital corriente operativo de Construcción (-147 millones), derivado de la desaceleración de la actividad doméstica y la contribución creciente de la actividad en Europa del este a través de Alpine, y por la consolidación de Realía (-55 millones).

6.2 Flujos de caja de inversiones

Las inversiones ascienden a 488 millones, de los que 289 millones se corresponden a inversión en inmovilizado material e inmaterial y 199 millones a inversiones financieras. Entre estas últimas se encuentra la adquisición de Hydrocarbon Recovery Services Inc. (HRS) e International Petroleum Corp. en Estados Unidos por importe de 122,4 millones de euros.

Las desinversiones por importe de 75 millones proceden principalmente de la venta de un suelo industrial de Realía por importe de 40,5 millones de euros.

7. ANÁLISIS POR ÁREAS DE NEGOCIO

7.1 Construcción

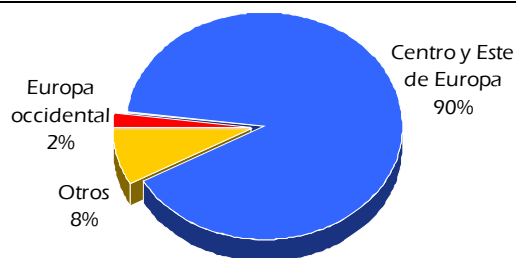
7.1.1 Resultados

	Mar. 08	Mar. 07	Var
Cifra de Negocio	1.623,1	1.536,4	5,6%
<i>Nacional</i>	<i>899,6</i>	<i>1.078,3</i>	<i>-16,6%</i>
<i>Internacional</i>	<i>723,4</i>	<i>458,1</i>	<i>57,9%</i>
EBITDA	89,2	70,3	26,9%
<i>Margen EBITDA</i>	<i>5,5%</i>	<i>4,6%</i>	
EBIT	66,7	56,9	17,2%
<i>Margen EBIT</i>	<i>4,1%</i>	<i>3,7%</i>	

La actividad de construcción presenta una tasa de crecimiento superior al 5%, gracias al buen comportamiento de la actividad internacional, que crece un 57,9% y representa un 44,6% de la facturación total.

La presencia internacional de FCC se centra principalmente en Europa, destacando el peso creciente en países de Europa del Este como Croacia, Rumanía, Serbia o República Checa.

CIFRA DE NEGOCIO INTERNACIONAL



Por su parte, el resultado bruto de explotación (EBITDA) crece un 26,9% y el margen se sitúa en el 5,5% sobre la cifra de negocios, tras mejorar 90 puntos básicos.

El EBIT también aumenta con fuerza (+17,2%) y el margen mejora 40 puntos básicos hasta el 4,1%.

Por último, la cartera aumenta un 17,4% y alcanza un nuevo máximo histórico en 9.550 millones de euros y garantiza 16,3 meses de producción..

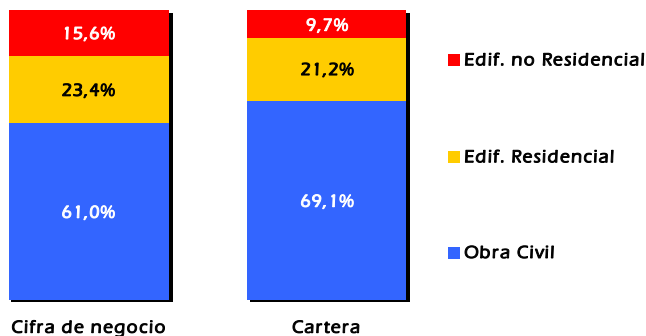
- **CONSTRUCCIÓN EX ALPINE** (incluye Global Vía Infraestructuras y resto de concesiones de FCC).

	Mar. 08	Mar. 07	Var
Cifra de Negocio	949,0	1.132,4	-16,2%
EBITDA	79,8	72,8	9,6%
<i>Margen EBITDA</i>	<i>8,4%</i>	<i>6,4%</i>	
EBIT	71,2	74,3	-4,2%
<i>Margen EBIT</i>	<i>7,5%</i>	<i>6,6%</i>	

Distribución por tipo de obra

Cifra de negocio			
	Mar. 08	Mar. 07	Var
Obra civil	579	653	-11,3%
Edificación no residencial	222	315	-29,5%
Edificación residencial	148	165	-10,3%
Total	949	1.132	-16,2%

Cartera			
	Mar. 08	Mar. 07	Var
Obra civil	4.742	4.055	16,9%
Edificación no residencial	1.457	1.423	2,4%
Edificación residencial	666	660	0,9%
Total	6.865	6.137	11,9%



La cifra de negocio, excluyendo Alpine, se reduce un 16,2% por la extraordinaria fortaleza del primer trimestre de 2007, cuando el crecimiento orgánico ascendió al 38% por la ejecución de grandes obras (como los túneles de la M-30 en Madrid, túnel de Pajares en Asturias...) en vísperas de las elecciones municipales y autonómicas en España.

Sin embargo, el EBITDA crece un 9,6% y propicia una mejora de 200 puntos básicos del margen hasta situarse en el 8,4%. Este incremento se corresponde con la finalización de algunos proyectos importantes que permitieron alcanzar una mayor rentabilidad en el trimestre que se irá diluyendo en los próximos trimestres.

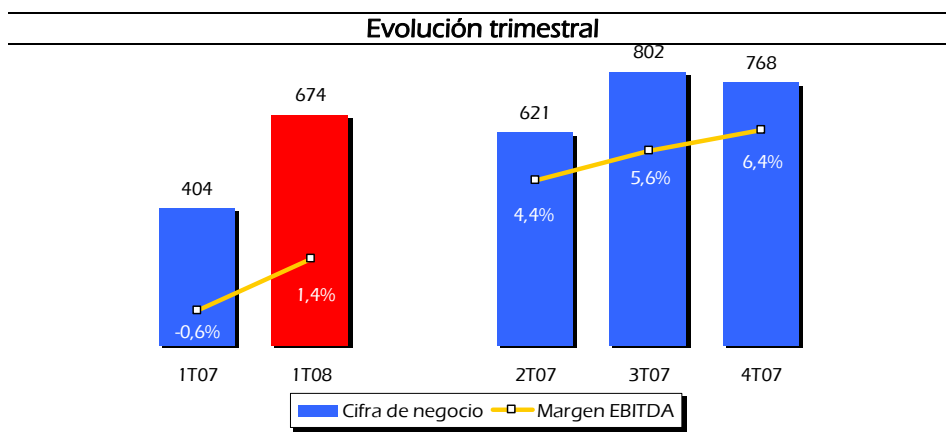
El margen EBIT también experimenta una significativa mejora de 90 puntos básicos hasta el 7,5%.

Por su parte, la cartera mantiene su tendencia creciente, aumenta un 11,9% impulsada por obra civil (+16,9%) y garantiza 19,7 meses de producción.

• **ALPINE**

	Mar. 08	Mar. 07	Var
Cifra de Negocio	674,1	404,0	66,9%
EBITDA	9,4	-2,5	N/A
Margen EBITDA	1,4%	-0,6%	
EBIT	-4,5	-17,4	-74,1%
Margen EBIT	-0,7%	-4,3%	

Alpine, por su parte, comienza el ejercicio con un fuerte comportamiento en cifra de negocio y rentabilidad. Como ya se comentó en el ejercicio anterior, en este periodo del año la actividad de nuestra filial en los mercados del Centro y Este de Europa se ve afectada de manera muy significativa por las condiciones climatológicas adversas reinantes en sus principales áreas geográficas.



Por último, la cartera crece un 34,2% hasta marzo de 2008 y garantiza 11,2 meses de producción.

7.1.2 Cash flow

	Mar. 08	Mar. 07	Var.
Flujo de caja de explotación	-57,3	190,4	N/A
<i>Recursos generados</i>	88,3	70,4	25,4%
<i>(Incremento)/ Dism. capital corriente oper.</i>	-146,6	116,6	N/A
<i>Otros (Impuestos, dividendos...)</i>	1,0	3,4	-70,6%
Flujo de caja de inversiones	-54,1	-70,2	-22,9%
Flujo de caja de actividad	-111,4	120,2	N/A
Flujo de caja de financiación	-26,2	-13,3	97,0%
Otros Flujo de caja (cambios perímetro...)	-14,7	1,4	N/A
FLUJO DE CAJA TOTAL (Variación deuda neta)	-152,4	108,2	N/A

	Mar. 08	Dic. 07	Dif.
Deuda neta al final del periodo	-486,4	-334,1	-152,3
Con recurso	-411,0	-274,8	-136,2
Sin recurso	-75,4	-59,3	-16,1

Los recursos generados aumentan más del 25% (en línea con el EBITDA). Por su parte, el capital circulante aumenta por la contribución creciente de la actividad en Europa del este a través de Alpine y por la desaceleración en el ritmo de crecimiento de construcción en España.

Las inversiones brutas ascienden a 58 millones que se distribuyen a partes iguales entre construcción doméstica, internacional y actividad concesional.

La deuda neta al final del periodo se sitúa en 486 millones, de la cual 75 millones de euros está asociada a los proyectos concesionales que se integran global o proporcionalmente directamente en FCC Construcción o indirectamente en Global Vía.

7.1.3 Global Vía Infraestructuras (GVI)

FCC Construcción tiene una participación del 50% en GVI, que consolida por integración proporcional dentro de Construcción ex Alpine.

Los activos principales de GVI al final de marzo de 2008 son Túnel de Sóller, Autopista Central Gallega, Metro Barajas y Terminal Polivalente de Castellón. Durante los próximos meses se aportaran el resto de activos concesionales propiedad de FCC Construcción y de Caja Madrid.

<i>Participación del 100%</i>	Mar. 08
Cifra de Negocio	5,7
EBITDA	-0,3
EBIT	-3,1
<hr/>	
Patrimonio neto	410,7
Deuda neta	101,0

7.2 Servicios medioambientales (ver apartado 9 del documento).

7.2.1 Resultados

FCC SERVICIOS MEDIOAMBIENTALES			
	Mar. 08	Mar. 07	Var
Cifra de Negocio	900,4	780,1	15,4%
<i>Nacional</i>	<i>582,8</i>	<i>551,8</i>	<i>5,6%</i>
<i>Internacional</i>	<i>317,6</i>	<i>228,3</i>	<i>39,1%</i>
EBITDA	153,1	131,1	16,8%
<i>Margen EBITDA</i>	<i>17,0%</i>	<i>16,8%</i>	
EBIT	75,2	67,7	11,1%
<i>Margen EBIT</i>	<i>8,4%</i>	<i>8,7%</i>	

EX WASTE RECYCLING GROUP			
	Mar. 08	Mar. 07	Var
Cifra de Negocio	741,3	650,1	14,0%
EBITDA	120,1	99,0	21,3%
<i>Margen EBITDA</i>	<i>16,2%</i>	<i>15,2%</i>	
EBIT	72,5	55,5	30,6%
<i>Margen EBIT</i>	<i>9,8%</i>	<i>8,5%</i>	

WASTE RECYCLING GROUP			
	Mar. 08	Mar. 07	Var
Cifra de Negocio	159,1	130,0	22,4%
EBITDA	33,0	32,1	2,8%
<i>Margen EBITDA</i>	<i>20,7%</i>	<i>24,7%</i>	
EBIT	2,7	12,2	-77,9%
<i>Margen EBIT</i>	<i>1,7%</i>	<i>9,4%</i>	

En términos pro-forma, Servicios Medioambientales incrementa un 0,9% su cifra de negocio gracias a la positiva evolución de la actividad doméstica (+5,6%). Por su parte, la actividad internacional se ve negativamente afectada por la apreciación del euro frente a la libra esterlina y dólar americano (14% y 17% respectivamente).

CIFRA DE NEGOCIO			
	Mar. 08	Mar. 07	Var
Saneamiento urbano	368,7	344,9	6,9%
Internacional*	284,0	203,9	39,3%
Agua*	190,5	188,6	1,0%
Residuos Industriales*	57,3	42,8	33,9%
Total	900,4	780,1	15,4%

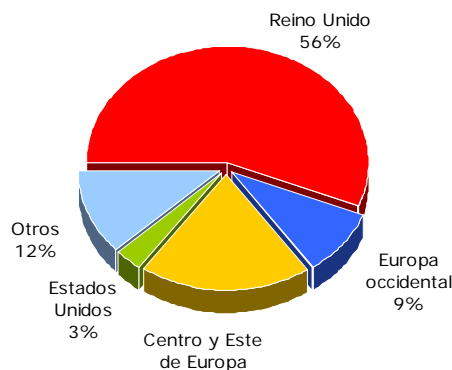
* SmVAK (Chequia) se consolida en Agua e Hidrocarbon Services (USA) en Residuos Industriales.

Residuos Industriales crece con fuerza en parte por la adquisición del Grupo Hidrocarbon Services (consolidado desde el 1 de marzo de 2008) y Grupo Gonzalo Mateo (consolidado desde el 1 de agosto de 2007), cuya cifra de negocios conjunta en el primer trimestre de 2008 asciende a 11,6 millones de euros.

En Internacional, la cifra de negocio pro-forma se reduce un 10,1% por la adversa evolución del tipo de cambio.

Aún así, la actividad exterior asciende a 317 millones y supone un 35,3% de la cifra de negocio total de Servicios medioambientales. Los mercados con mayor presencia son Reino Unido, a través de WRG y FOCSA Services U.K., y Centro y Este de Europa, a través de ASA y SmVAK, y de forma más incipiente Estados Unidos, a través del Grupo Hidrocarbon Services.

DISTRIBUCIÓN CIFRA DE NEGOCIO INTERNACIONAL



Por su parte, el EBITDA y el EBIT pro-forma se reducen entorno al 3%, y el margen disminuye en 70 puntos básicos por algunos problemas de la incineradora de Allington (WRG). Sin considerar WRG, el margen EBITDA mejora 90 puntos básicos.

La cartera de servicios medioambientales mantiene su crecimiento y marca un nuevo máximo en 24.575 millones de euros.

7.2.2 Flujo de caja

	Mar. 08	Mar. 07	Var
Flujo de caja de explotación	71,1	11,7	507,7%
<i>Recursos generados</i>	153,6	130,7	17,5%
<i>(Incremento) / Dism. capital corriente oper.</i>	-75,6	-103,7	-27,1%
<i>Otros (Impuestos, dividendos...)</i>	-6,9	-15,3	-54,9%
Flujo de caja de inversiones	-233,6	-101,4	130,4%
Flujo de caja de actividad	-162,5	-89,7	81,2%
Flujo de caja de financiación	-66,2	-43,1	53,6%
Otros Flujo de caja (cambios perímetro...)	44,0	11,0	300,0%
FLUJO DE CAJA TOTAL (Variación deuda neta)	-184,7	-121,7	51,8%

	Mar. 08	Dic. 07	Dif.
Deuda financiera neta al final del periodo	-4.072,0	-3.887,3	-184,7
Con recurso	-3.166,0	-2.958,5	-207,5
Sin recurso	-906,0	-928,8	22,8

La inversión bruta asciende a 235 millones y corresponde principalmente a la adquisición de Hidrocarbon Services en EE.UU. por importe de 122 millones de euros.

7.3 Versia

7.3.1 Resultados

	Mar. 08	Mar. 07	Var
Cifra de Negocio	225,8	224,6	0,5%
<i>Nacional</i>	<i>159,6</i>	<i>163,3</i>	<i>-2,3%</i>
<i>Internacional</i>	<i>66,2</i>	<i>61,3</i>	<i>8,0%</i>
EBITDA	15,8	18,9	-16,2%
<i>Margen EBITDA</i>	<i>7,0%</i>	<i>8,4%</i>	
EBIT	1,0	3,5	-71,7%
<i>Margen EBIT</i>	<i>0,4%</i>	<i>1,6%</i>	

La facturación de Versia aumenta ligeramente pese a la venta de CTSA (núcleo central de Transporte urbano) en noviembre de 2007. Al margen de la venta se mantuvo la concesión de transporte urbano de Jerez así como las concesiones de tranvías urbanos (Detrén).

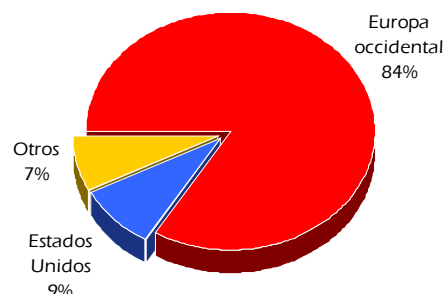
CIFRA DE NEGOCIO			
	Mar. 08	Mar. 07	Var
Logística	82,0	81,8	0,3%
Handling aeroportuario	59,4	56,1	5,9%
Mobiliario Urbano	32,3	27,4	18,1%
Aparcamientos	18,4	18,5	-0,6%
Conservación y Sistemas (C & S)	13,4	14,4	-7,2%
ITV	13,6	12,4	9,3%
Transporte urbano*	2,4	7,4	-67,1%
SVAT	5,2	6,6	-20,9%
Total	225,8	224,6	0,5%

*Ver párrafo anterior.

Mobiliario Urbano es la actividad más dinámica y crece un 18% gracias a la fuerte expansión de la actividad tanto en España (con los nuevos contratos de Málaga, Madrid y Pamplona) como en el exterior (Nueva York y Boston).

En cuanto a la actividad exterior, su crecimiento asciende al 37% impulsada principalmente por la expansión internacional de Mobiliario Urbano y por el handling aeroportuario y representa más del 29% de las ventas consolidadas del área.

CIFRA DE NEGOCIO INTERNACIONAL



Por su parte, el resultado bruto y neto de explotación se reduce por el inicio de las actividades de Mobiliario Urbano en Nueva York (con pérdidas a nivel operativo superiores a los 3 millones de euros) y por la ya comentada venta de CTSA.

7.3.2 *Flujo de caja*

	Mar. 08	Mar. 07	Var
Flujo de caja de explotación	3,6	38,0	-90,5%
<i>Recursos generados</i>	20,3	18,7	8,6%
<i>(Incremento) / Dism. capital corriente oper.</i>	-14,2	23,9	N/A
<i>Otros (Impuestos, dividendos...)</i>	-2,5	-4,6	-45,7%
Flujo de caja de inversiones	-13,7	-13,1	4,6%
Flujo de caja de actividad	-10,1	24,9	N/A
Flujo de caja de financiación	0,5	-2,3	N/A
Otros Flujo de caja (cambios perímetro...)	0,9	-0,6	N/A
FLUJO DE CAJA TOTAL (Variación deuda neta)	-8,7	22,0	N/A

	Mar. 08	Dic. 07	Dif.
Deuda financiera neta al final del periodo	-526,6	-517,9	-8,7
Con recurso	-526,6	-517,9	-8,7
Sin recurso	0,0	0,0	0,0

7.4 Cemento

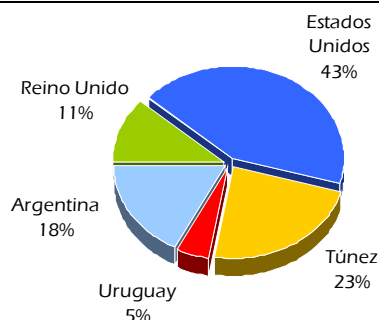
7.4.1 Resultados

	Mar. 08	Mar. 07	Var
Cifra de Negocio	409,5	471,7	-13,2%
<i>Nacional</i>	315,7	374,6	-15,7%
<i>Internacional</i>	93,7	97,1	-3,5%
EBITDA	118,0	150,2	-21,4%
Margen EBITDA	28,8%	31,8%	
EBIT	72,7	102,0	-28,7%
Margen EBIT	17,8%	21,6%	

La cifra de negocio se reduce un 13,2% por el negativo comportamiento de la actividad doméstica que se reduce un 15,7%. Esta evolución se debe al menor consumo de cemento propiciado por la desaceleración de la actividad residencial, los menores días laborales por la celebración de la Semana Santa en marzo (abril en 2007) y el retraso de obras propiciado por las Elecciones Generales del 9 de marzo.

La actividad internacional (23% de las ventas) presenta mejor comportamiento gracias a la buena evolución del consumo y precios en Túnez, Argentina y Uruguay. Por su parte, en las actividades en EE.UU. afecta negativamente la apreciación del euro frente al dólar americano (17%).

DISTRIBUCIÓN CIFRA DE NEGOCIO INTERNACIONAL



Por su parte, el margen EBITDA disminuye 300 punto básicos por el aumento del coste energético, por el efecto de los costes fijos ante la reducción de la actividad y por importaciones de clinker, derivadas de compromisos pendientes de 2007.

7.4.2 Flujo de caja

	Mar. 08	Mar. 07	Var
Flujo de caja de explotación	81,6	135,4	-39,7%
<i>Recursos generados</i>	116,2	150,2	-22,6%
<i>(Incremento) / Dism. capital corriente oper.</i>	-21,3	-7,0	204,3%
<i>Otros (Impuestos, dividendos...)</i>	-13,3	-7,8	70,5%
Flujo de caja de inversiones	-32,7	-96,7	-66,2%
Flujo de caja de actividad	48,9	38,7	26,4%
Flujo de caja de financiación	-57,1	-26,3	117,1%
Otros Flujo de caja (cambios perímetro...)	1,4	-22,8	N/A
FLUJO DE CAJA TOTAL (Variación deuda neta)	-6,8	-10,4	-34,6%

	Mar. 08	Dic. 07	Dif
Deuda financiera neta al final del periodo	-1.537,4	-1.530,5	-6,8
Con recurso	-931,9	-915,1	-16,8
Sin recurso	-605,5	-615,4	9,9

7.5 Realia

7.5.1 Resultados

	Mar. 08	Mar. 07	Var
Ingresos totales*	152,9	210,2	-27,3%
Cifra de negocios	133,1	205,2	-35,1%
EBITDA	69,1	105,3	-34,4%
Margen EBITDA	51,9%	51,3%	
EBIT	61,1	97,8	-37,5%
Margen EBIT	45,9%	47,7%	

*Ingresos totales = Cifra de negocios + gastos repercutidos + Plusvalías venta inmovilizado + Otros ingresos

La cifra de negocios se reduce un 35,1% por la menor rotación de suelo (-86,1%).

CIFRA DE NEGOCIOS			
	Mar. 08	Mar. 07	Var
Patrimonio*	36,9	32,7	12,8%
Residencial	96,1	170,8	-43,7%
Promociones	77,0	33,9	127,1%
Suelo	19,1	137,3	-86,1%
Total	133,1	205,2	-35,1%

* Arrendamientos menos gastos repercutibles.

La actividad de **Patrimonio** crece un 12,8% por la buena evolución de los precios en Madrid y Paris, a una mayor ocupación y a la apertura de un Centro Comercial en Guadalajara.

La actividad **Residencial** se reduce un 43,7% por la fuerte venta de *Suelo* del primer trimestre de 2007. Por su parte, las preventas se reducen un 47% y la cartera se sitúa en los 251 millones de euros.

7.5.2 Flujo de caja

	Mar. 08	Mar. 07	Var
Flujo de caja de explotación	-12,9	N/A	N/A
Recursos generados	55,2	N/A	N/A
(Incremento)/ Dism. capital corriente oper.	-55,2	N/A	N/A
Otros (Impuestos, dividendos...)	-12,9	N/A	N/A
Flujo de caja de inversiones	-87,7	N/A	N/A
Flujo de caja de actividad	-100,6	N/A	N/A
Flujo de caja de financiación	-38,1	N/A	N/A
Otros Flujo de caja (cambios perímetro...)	-20,4	N/A	N/A
FLUJO DE CAJA TOTAL (Variación deuda neta)	-159,0	N/A	N/A

	Mar. 08	Dic. 07	Dif
Deuda financiera neta al final del periodo	-2.089,3	-1.930,3	-159,0
Con recurso	-782,2	-686,4	-95,8
Sin recurso	-1.307,1	-1.243,9	-63,2

Dentro del flujo de caja de inversiones destaca la venta de un solar industrial en Madrid por importe de 40 millones y la compra de tres edificios de oficinas por importe de 82 millones.

7.6 Torre Picasso

7.6.1 Resultados

	Mar. 08	Mar. 07	Var.
Cifra de Negocio	6,4	5,0	27,0%
EBITDA	5,4	4,2	27,8%
<i>Margen EBITDA</i>	<i>84,1%</i>	<i>83,6%</i>	
EBIT	4,5	3,8	18,5%
<i>Margen EBIT</i>	<i>70,3%</i>	<i>75,3%</i>	

FCC consolida Torre Picasso por integración global desde el pasado 25 de julio de 2007, tras la adquisición del 20% que no controlaba. El nivel de ocupación es del 100%.

8. DATOS DE LA ACCION

8.1 Evolución bursátil

	En. - Mar. 2008	En. - Mar. 2007
Precio de cierre (€)	41,70	76,95
<i>Revalorización</i>	<i>-18,9%</i>	<i>-0,3%</i>
Máximo (€)	51,40	83,90
Mínimo (€)	36,23	72,85
Volumen medio diario (nº títulos)	506.791	953.605
Efectivo medio diario (millones €)	40,4	39,9
Capitalización de cierre (millones €)	5.445	10.047

8.2 Dividendos

De conformidad con lo acordado por el Consejo de Administración en reunión celebrada el 18 de diciembre de 2007, el 9 de enero de 2008 se procedió al pago del dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2007 por un importe de 1,065 euros brutos por acción.

Este dividendo representa un aumento del 6,5% con respecto al mismo dividendo pagado el ejercicio anterior.

8.3 Autocartera

En el primer trimestre de 2008 se han adquirido 423.759 acciones, representativas de un 0,32% del capital social hasta alcanzar un total de 6.162.714 acciones propias (4,72% del capital).

9. ANEXO. RESULTADOS PRO-FORMA.

- En el primer trimestre de 2007, FCC consolidó por puesta en equivalencia la participación del 49,16% en Realia. Tras su salida a Bolsa en junio de 2007, FCC consolida por integración global su participación del 28,34%.
- En el primer trimestre de 2007, FCC consolidó dos meses (enero y febrero) de la actividad Internacional de Servicios Medioambientales. El mes de retraso se regularizó en el segundo trimestre de 2007, que incluyó cuatro meses (marzo, abril, mayo y junio).
- A efectos de facilitar la comparativa, se aportan datos pro-forma de 2007 que resultan de realizar dos ajustes:
 - Consolidar la participación del 28,34% en Realia por integración global en ambos ejercicios; y
 - Consolidar tres meses de la actividad Internacional de Servicios Medioambientales en 2007.

9.1 Cuenta de resultados consolidada

	Mar. 08	Mar. 07 Proforma	Var.
Importe neto de la cifra de negocios (INCN)	3.263,4	3.309,1	-1,4%
Beneficio Bruto de Explotación (EBITDA)	450,9	509,0	-11,4%
<i>Margen</i>	<i>13,8%</i>	<i>15,4%</i>	
Dotación a la amortización del inmovilizado	-174,3	-170,2	2,4%
(Dotación) / reversión de provisiones de explotación	5,0	5,1	-2,0%
Beneficio Neto de Explotación (EBIT)	281,5	344,0	-18,2%
<i>Margen</i>	<i>8,6%</i>	<i>10,4%</i>	
Resultado financiero	-117,1	-83,2	40,7%
Participación en el resultado de empresas asociadas	0,2	0,5	-60,0%
Otros resultados de las operaciones	0,0	1,3	-100,0%
Resultado por deterioro / reversión de inmovilizado	-0,4	1,1	-136,4%
Beneficio antes de Impuestos de actividades continuadas	164,3	263,6	-37,7%
Gasto por impuesto sobre beneficios	-42,0	-78,5	-46,5%
Intereses minoritarios	-38,4	-65,6	-41,4%
Beneficio atribuido a sociedad dominante	83,9	119,5	-29,8%

9.2 Cuenta de resultados de Servicios Medioambientales

FCC SERVICIOS MEDIOAMBIENTALES			
	Mar. 08	Mar. 07 Proforma	Var
Cifra de Negocio	900,4	892,0	0,9%
EBITDA	153,1	157,7	-2,9%
<i>Margen EBITDA</i>	<i>17,0%</i>	<i>17,7%</i>	
EBIT	75,2	77,5	-3,0%
Margen EBIT	8,4%	8,7%	

EX WASTE RECYCLING GROUP			
	Mar. 08	Mar. 07	Var
Cifra de Negocio	741,3	690,9	7,3%
EBITDA	120,1	105,9	13,4%
<i>Margen EBITDA</i>	<i>16,2%</i>	<i>15,3%</i>	
EBIT	72,5	60,1	20,6%
<i>Margen EBIT</i>	<i>9,8%</i>	<i>8,7%</i>	

WASTE RECYCLING GROUP			
	Mar. 08	Mar. 07	Var
Cifra de Negocio	159,1	201,1	-20,9%
EBITDA	33,0	51,8	-36,3%
<i>Margen EBITDA</i>	<i>20,7%</i>	<i>25,8%</i>	
EBIT	2,7	17,4	-84,5%
<i>Margen EBIT</i>	<i>1,7%</i>	<i>8,7%</i>	

10. 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 2008.

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.

11. DATOS DE CONTACTO

DIRECCION GENERAL DE FINANZAS

DEPARTAMENTO DE RELACIONES CON INVERSORES

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