



CONSTRUCCION



SERVICIOS



CEMENTO



INMOBILIARIA

# RESULTADOS

## Enero – Junio

### 2007

30 de julio de 2007

## INDICE

1. ACONTECIMIENTOS MÁS DESTACADOS
2. RESUMEN EJECUTIVO
3. CUENTA DE RESULTADOS
4. FLUJO DE CAJA
5. BALANCE DE SITUACIÓN
6. ANÁLISIS POR ÁREAS DE NEGOCIO
  - 6.1. CONSTRUCCIÓN
  - 6.2. SERVICIOS MEDIOAMBIENTALES
  - 6.3. VERSIA
  - 6.4. CEMENTO
  - 6.5. INMOBILIARIA
7. PRINCIPALES ADJUDICACIONES
8. EVOLUCIÓN BURSÁTIL Y DIVIDENDOS

**1. ACONTECIMIENTOS MÁS DESTACADOS**

**AQUALIA ELEGIDA COMO LA MEJOR  
COMPAÑÍA DE GESTIÓN DEL AGUA DEL MUNDO  
(12/04/07)**

El premio ha sido otorgado por la publicación Global Water Intelligence (GWI), una de las revistas internacionales más conocidas y prestigiosas del sector.

Este reconocimiento destaca la capacidad de Aqualia para crecer en un mercado tan competitivo como el internacional, utilizando el modelo de negocio desarrollado en España.

Aqualia ha competido con las empresas Société des Eaux et d'Assainissement d'Algiers (del grupo Suez), Shanghai Pudong Veolia Water (la filial china de Veolia), y la norteamericana Black & Veatch, que quedaron como finalistas al premio entre cerca de ochenta empresas inicialmente preseleccionadas.

**FCC Y CAJA MADRID CONSTITUYEN GLOBAL VÍA  
INFRAESTRUCTURAS (30/01/07)**

Caja Madrid y FCC han constituido, con un 50% de capital cada una, la sociedad Global Vía Infraestructuras, S.A. que agrupa todas las participaciones que en concesiones de infraestructuras tienen las dos firmas.

Esta sociedad nace con un capital social de 250 millones de euros y tiene participaciones en 35 concesiones de infraestructuras, básicamente autopistas y autovías, puertos comerciales y deportivos, líneas de metro, tranvías y hospitales.

El Consejo de la nueva sociedad, en su primera reunión, ha tomado la decisión de nombrar Presidente de Global Vía Infraestructuras a Jesús Duque y Director General a Javier Falces.

Global Vía nace con la vocación de ser uno de los primeros grupos concesionales del mundo, para lo cual, además de los proyectos que aportan las dos sociedades matrices, se presentar   a los concursos destacados que se convoquen en Europa y América del Norte.

**REALIA COLOCA EN EL MERCADO UN 43%  
DE SU CAPITAL (06-06-2007)**

REALIA, Grupo Inmobiliario participado por FCC y Caja Madrid, completa con éxito su Oferta Pública de Venta de Acciones (OPV) por el 43% del capital de la compa  a, con el comienzo de su negociación el día 6 de junio a un precio de 6,5  /acción.

El número de acciones ofertadas representó un 43% del capital social de REALIA. El porcentaje de la oferta destinado al tramo internacional fue del 52%, mientras que otro 31% se destin   al minorista y un 16% correspondió al Tramo Español para Inversores Cualificados.

El objetivo de la Oferta ha sido ampliar la base accionarial de REALIA y facilitar su acceso al mercado de capitales lo que podría permitir una obtención de recursos para su futuro crecimiento. Asimismo, REALIA persigue potenciar su prestigio, transparencia e imagen como consecuencia de su condición de sociedad cotizada. Además, con esta iniciativa REALIA busca ofrecer mayor liquidez a sus accionistas mediante la negociación de las acciones en el Mercado Continuo, y vender una parte de la participación de las Oferentes y obtener liquidez para los mismos.

**FCC SE ADJUDICA TRES CONCESIONES DE  
AUTOPISTAS, DOS DE ELLAS FUERA DE ESPAÑA**

MEXICO (29-06-2007)

Concesión de la autopista Nuevo Necaxa - Tihuatlán, de 85 kilómetros de longitud. La inversión superar   los 400 millones de euros. El contrato comprende la construcción, operación, mantenimiento y conservación del tramo Nueva Necaxa - Avila Camacho, de 37 km de longitud, y la explotación, operación, mantenimiento y conservación del tramo de Avila Camacho -Tihuatlán, de 48 km de longitud.

ESPAÑA (25-06-2007)

Adjudicación las obras de desdoblamiento y explotación, por el sistema de peaje en sombra, durante 35 años del Eix Transversal, que unirá Lleida y Girona por autovía sin necesidad de pasar por Barcelona. El presupuesto ofertado para la construcción de la nueva calzada y adecuación de la existente asciende a 708,3 millones de euros.

IRLANDA (22-03-2007)

Diseño, construcción, financiación y contrato de gestión de la autopista de circunvalación M50 de Dubl  n, en Irlanda. La concesión es por un periodo de 35 años. Est   previsto que las obras comiencen en agosto de 2007 y que terminen a principios de 2011. El proyecto incluye en su conjunto 41 kilómetros de la calzada principal de la vía de circunvalación de Dubl  n M50, entre el enlace situado al norte de la ciudad con la M1 y el enlace al sur con la N11.

## 2. RESUMEN EJECUTIVO

- ◇ El crecimiento de las principales **MAGNITUDES OPERATIVAS** supera el **50%**.
- ◇ El **CRECIMIENTO ORGÁNICO** de la cifra de negocio asciende al **+16,3%**.
- ◇ La cifra de negocio **INTERNACIONAL** supone un **33,5% DEL TOTAL**.
- ◇ **REALIA** se consolida por integración global desde el 1 de junio (con anterioridad por puesta en equivalencia). La participación de FCC se reduce desde el 49,16% al **27,65% DE SU CAPITAL**.
- ◇ La **CONTRATACIÓN** aumenta un **+51,2%** hasta 6.991 millones de euros
- ◇ La **CARTERA** se sitúa en los 33.508 millones tras crecer un **+44,5%**.

### 2.1 PRINCIPALES MAGNITUDES

	Jun. 07	Jun. 06	% var
Importe neto de la cifra de negocios (INCN)	6.612,5	3.963,7	66,8%
Beneficio Bruto de Explotación	940,0	583,0	61,2%
<i>Margen</i>	14,2%	14,7%	
Beneficio Neto de Explotación	608,0	400,6	51,8%
<i>Margen</i>	9,2%	10,1%	
Beneficio antes de Impuestos de actividades continuadas	761,9	422,1	80,5%
Beneficio atribuido a sociedad dominante	491,7	258,5	90,2%
Cartera	33.508,1	23.185,3	44,5%
Cash flow de explotación	451,3	336,2	34,2%
Inversiones brutas	633,3	984,0	-35,6%
Patrimonio neto	4.521,5	2.896,5	56,1%
Deuda financiera neta	-7.464,5	-1.589,9	369,5%

## 2.2 RESUMEN POR AREAS

	Jun. 07	Jun. 06	Var (%)	s/Total 07	s/Total 06
<b>CIFRA DE NEGOCIOS</b>					
Construcción	3.241,2	1.781,2	82,0%	49,0%	44,9%
Servicios medioamb.	1.847,5	1.196,0	54,5%	27,9%	30,2%
Versia	475,9	405,7	17,3%	7,2%	10,2%
Cemento	978,1	614,4	59,2%	14,8%	15,5%
Realia*	132,4	N/A	N/A	2,0%	N/A
Torre Picasso	10,0	9,3	7,2%	0,2%	0,2%
Otros	-72,5	-42,9	69,2%	-1,1%	-1,1%
<b>Total</b>	<b>6.612,5</b>	<b>3.963,7</b>	<b>66,8%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>
<b>CIFRA DE NEGOCIOS EN ESPAÑA</b>					
Construcción	2.095,9	1.697,0	23,5%	47,7%	48,7%
Servicios medioamb.	1.146,2	1.018,6	12,5%	26,1%	29,2%
Versia	343,3	322,3	6,5%	7,8%	9,2%
Cemento	743,8	480,2	54,9%	16,9%	13,8%
Realia*	128,0	N/A	N/A	2,9%	N/A
Torre Picasso	10,0	9,3	7,5%	0,2%	0,3%
Otros	-72,5	-42,9	69,0%	-1,6%	-1,2%
<b>Total</b>	<b>4.394,7</b>	<b>3.484,5</b>	<b>26,1%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>
<b>CIFRA DE NEGOCIOS INTERNACIONAL</b>					
Construcción	1.145,3	84,2	1260,2%	51,6%	17,6%
Servicios medioamb.	701,3	177,4	295,3%	31,6%	37,0%
Versia	132,6	83,4	59,0%	6,0%	17,4%
Cemento	234,3	134,2	74,6%	10,6%	28,0%
Realia*	4,4	N/A	N/A	0,2%	N/A
Torre Picasso	0,0	0,0	N/A	0,0%	0,0%
Otros	0,0	0,0	N/A	0,0%	0,0%
<b>Total</b>	<b>2.217,8</b>	<b>479,2</b>	<b>362,8%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>
<b>EBITDA</b>					
Construcción	163,7	109,5	49,5%	17,4%	18,8%
Servicios medioamb.	340,5	194,9	74,7%	36,2%	33,4%
Versia	50,7	53,1	-4,5%	5,4%	9,1%
Cemento	321,2	213,7	50,3%	34,2%	36,7%
Realia*	52,1	0,0	N/A	5,5%	N/A
Torre Picasso	7,7	8,1	-5,0%	0,8%	1,4%
Otros	4,1	3,7	11,9%	0,4%	0,6%
<b>Total</b>	<b>940,0</b>	<b>583,0</b>	<b>61,2%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>
<b>EBIT</b>					
Construcción	124,5	102,5	21,5%	20,5%	25,6%
Servicios medioamb.	178,7	104,1	71,7%	29,4%	26,0%
Versia	20,8	26,7	-22,0%	3,4%	6,7%
Cemento	224,2	155,7	44,0%	36,9%	38,9%
Realia*	47,9	0,0	N/A	7,9%	N/A
Torre Picasso	6,8	7,2	-6,0%	1,1%	1,8%
Otros	5,0	4,3	17,4%	0,8%	1,1%
<b>Total</b>	<b>608,0</b>	<b>400,6</b>	<b>51,8%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

\* Sólo se incluye el mes de junio (se integra globalmente desde el 1 de junio de 2007)

	Jun. 07	Jun. 06	Var (%)	s/Total 07	s/Total 06
<b>ENDEUDAMIENTO FINANCIERO NETO</b>					
Construcción	-377,3	477,7	-179,0%	5,1%	-30,0%
Servicios medioamb.	-3.792,5	-1.537,4	146,7%	50,8%	96,7%
Versia	-574,1	-368,0	56,0%	7,7%	23,1%
Cemento	-1.545,2	-408,0	278,7%	20,7%	25,7%
Realia	-1.795,1	N/A	N/A	24,0%	N/A
Otros	619,7	245,8	152,1%	-8,3%	-15,5%
<b>Total</b>	<b>-7.464,5</b>	<b>-1.589,9</b>	<b>369,5%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>
<b>CASH FLOW DE EXPLOTACION</b>					
Construcción	-82,4	18,4	N/A	-18,3%	5,5%
Servicios medioamb.	180,0	90,3	99,3%	39,9%	26,9%
Versia	68,5	43,3	58,2%	15,2%	12,9%
Cemento	237,5	156,3	52,0%	52,6%	46,5%
Realia*	95,7	0,0	N/A	21,2%	N/A
Otros	-48,0	27,9	N/A	-10,6%	8,3%
<b>Total</b>	<b>451,3</b>	<b>336,2</b>	<b>34,2%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>
<b>INVERSIONES BRUTAS</b>					
Construcción	141,3	64,7	118,4%	22,3%	6,6%
Servicios medioamb.	225,2	586,8	-61,6%	35,6%	59,6%
Versia	57,3	28,3	102,5%	9,0%	2,9%
Cemento	196,6	297,6	-33,9%	31,0%	30,2%
Otros	12,9	6,6	95,5%	2,0%	0,7%
<b>Total</b>	<b>633,3</b>	<b>984,0</b>	<b>-35,6%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>
<b>CARTERA</b>					
Construcción	8.869,2	5.447,3	62,8%	26,5%	23,5%
Servicios medioamb.	23.882,3	17.489,8	36,5%	71,3%	75,4%
Versia	316,6	248,2	27,6%	0,9%	1,1%
Realia	440,4	N/A	N/A	1,3%	N/A
<b>Total</b>	<b>33.508,5</b>	<b>23.185,3</b>	<b>44,5%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

\* Sólo se incluye el mes de junio (se integra globalmente desde el 1 de junio de 2007)

### 3. CUENTA DE RESULTADOS.

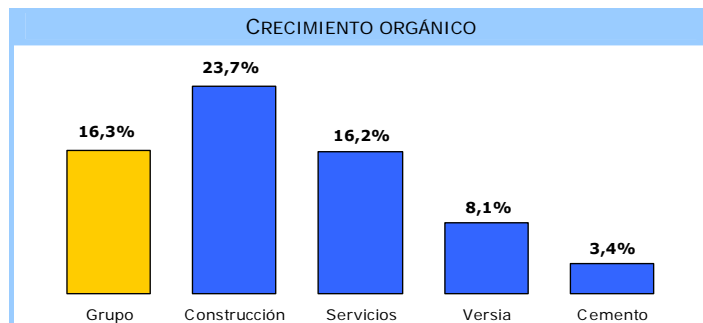
	Jun. 07	Jun. 06	Var (%)	s/INCN 07	s/INCN 06
<b>Importe neto de la cifra de negocios (INCN)</b>	<b>6.612,5</b>	<b>3.963,7</b>	<b>66,8%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>
<b>Beneficio Bruto de Explotación</b>	<b>940,0</b>	<b>583,0</b>	<b>61,2%</b>	<b>14,2%</b>	<b>14,7%</b>
<i>Margen</i>	<i>14,2%</i>	<i>14,7%</i>			
Dotación a la amortización del inmovilizado	-337,4	-183,4	84,0%	-5,1%	-4,6%
(Dotación) / reversión de provisiones de explotación	5,4	1,0	440,0%	0,1%	0,0%
<b>Beneficio Neto de Explotación</b>	<b>608,0</b>	<b>400,6</b>	<b>51,8%</b>	<b>9,2%</b>	<b>10,1%</b>
<i>Margen</i>	<i>9,2%</i>	<i>10,1%</i>			
Resultado financiero	-148,4	-24,2	513,2%	-2,2%	-0,6%
Participación en el resultado de empresas asociadas	34,8	43,4	-19,8%	0,5%	1,1%
Otros resultados de las operaciones	267,0	5,4	4844,4%	4,0%	0,1%
Resultado por deterioro / reversión de inmovilizado	0,4	-3,1	N/A	0,0%	-0,1%
<b>Beneficio antes de Impuestos de actividades continuadas</b>	<b>761,9</b>	<b>422,1</b>	<b>80,5%</b>	<b>11,5%</b>	<b>10,6%</b>
Gasto por impuesto sobre beneficios	-192,1	-129,4	48,5%	-2,9%	-3,3%
Intereses minoritarios	-78,1	-34,3	127,7%	-1,2%	-0,9%
<b>Beneficio atribuido a sociedad dominante</b>	<b>491,7</b>	<b>258,5</b>	<b>90,2%</b>	<b>7,4%</b>	<b>6,5%</b>

#### 3.1 IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIOS

La facturación de FCC en el primer semestre del ejercicio aumenta un 66,8% impulsada por el fuerte crecimiento orgánico y por la consolidación de las empresas adquiridas a lo largo del ejercicio 2006 (Cementos Leona, SmVAK, Uniland, Waste Recycling Group, Flightcare Italia y Alpine Mayreder Bau).

Todas las áreas incrementan su cifra de negocio, con mejoras especialmente destacables en Servicios, Construcción y Cemento.

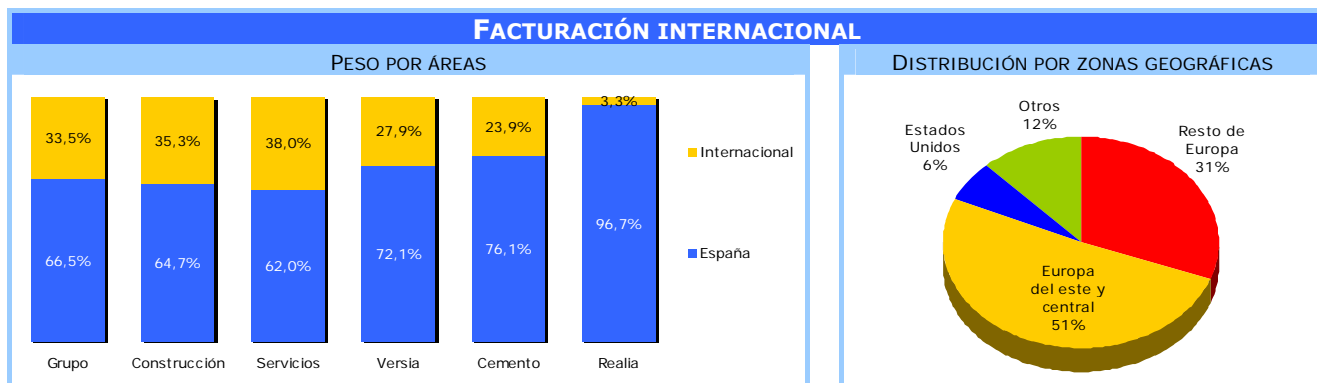
Si excluimos la aportación de las empresas adquiridas, el crecimiento orgánico de la sociedad asciende al 16,3%, impulsado principalmente por Construcción y Servicios.



La actividad internacional del Grupo se multiplica por cuatro y ya supone un 33,5% de la facturación total, frente al 12,1% de junio del ejercicio anterior.

	Jun. 07	Jun. 06	Var (%)	s/Total 07	s/Total 06
Nacional	4.394,7	3.484,5	26,1%	66,5%	87,9%
Internacional	2.217,8	479,2	362,8%	33,5%	12,1%
<b>Total</b>	<b>6.612,5</b>	<b>3.963,7</b>	<b>66,8%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

Por zonas geográficas destaca la exposición de FCC en Europa, donde factura un 82% del total internacional, con especial presencia en el Centro y Este de Europa.



## 3.2 BENEFICIO BRUTO DE EXPLOTACIÓN

El EBITDA crece un 61,2%, destacando también en esta línea la fortaleza de Servicios, Construcción y Cemento.

El margen consolidado se sitúa en el 14,2% y su disminución con respecto a junio de 2006 se debe a la consolidación de Alpine en Construcción y Uniland en Cemento, en ambos casos con márgenes inferiores a los consolidados de sus respectivas áreas.

Los gastos de personal aumentan un 44% por el incremento del número de personas empleadas (96.468 personas a 30 de junio de 2007 frente a las 75.133 del ejercicio anterior). Sin embargo, su proporción sobre la cifra de negocio se reduce desde el 26,0% de junio de 2006 al 22,5% de junio de 2007.

	Márgenes EBITDA		Crecimiento del EBITDA				
	Jun. 07	Jun. 06	Grupo	Construcción	Servicios	Versia	Cemento
Construcción	5,1%	6,1%	61,2%	49,5%	74,7%	-4,5%	50,3%
Servicios	18,4%	16,3%					
Versia	10,7%	13,1%					
Cemento	32,8%	34,8%					
Realía	39,4%	N/A					
Torre Picasso	76,8%	86,6%					
<b>Total</b>	<b>14,2%</b>	<b>14,7%</b>					



### 3.3 BENEFICIO NETO DE EXPLOTACIÓN

Márgenes EBIT			Crecimiento del EBIT				
	Jun. 07	Jun. 06					
Construcción	3,8%	5,8%					
Servicios	9,7%	8,7%					
Versia	4,4%	6,6%					
Cemento	22,9%	25,3%					
Realia	36,2%	N/A					
Torre Picasso	68,3%	77,8%					
<b>Total</b>	<b>9,2%</b>	<b>10,1%</b>					

El EBIT crece por encima del 51% con excelente comportamiento del área de Servicios que mejora sus resultados por encima del 70%.

Este resultado incluye 55,8 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.

### 3.4 BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS DE ACTIVIDADES CONTINUADAS

El BAI supera la cifra de 761 millones, lo que representa una mejora del 80,5% en el periodo.

#### 3.4.1 RESULTADO FINANCIERO

El resultado financiero alcanza los 148 millones de euros por el incremento del endeudamiento financiero neto y el aumento de los tipos de interés.

#### 3.4.2 PARTICIPACIÓN EN EL RESULTADO DE EMPRESAS ASOCIADAS

El resultado se reduce por el cambio en el criterio de consolidación de Realia, que se consolida por puesta en equivalencia sólo durante los cinco primeros meses del ejercicio (31,4 millones de euros), frente a los seis meses del ejercicio anterior.

#### 3.4.3 OTROS RESULTADOS DE LAS OPERACIONES

La venta de una participación del 21,51% de Realia con motivo de su salida a Bolsa ha reportado a FCC un resultado positivo de 256,9 millones de euros.

### 3.5 BENEFICIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE

El beneficio neto sobrepasa los 491 millones de euros, mejorando en un 90% respecto a igual semestre del ejercicio anterior.

Sin considerar las plusvalías netas de impuestos por la venta de la participación de Realia (210,1 millones de euros), el beneficio neto mejora un 8,9%.

#### 3.5.1 INTERESES MINORITARIOS

Los socios externos experimentan un aumento del 127,7% por Cementos Portland (56,6 millones de euros) y Realia (25,0 millones de euros).

### 3.5.2 GASTO POR IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS

El incremento del BAI conlleva un aumento del 48,5% del impuesto de sociedades respecto al ejercicio anterior.

El tipo impositivo consolidado se sitúa al final del primer semestre en un 25,2% frente a un 30,7% en junio de 2006. Esta variación se debe a la reducción en España del tipo general del impuesto de sociedades hasta el 32,5%, al tipo aplicado a las plusvalías generadas en la venta de la participación de Realia (18,0%) y a unas tasas impositivas más favorables en países como Austria (ASA y Alpine) y Reino Unido (WRG).

#### 4. CASH FLOW

	En. - Jun. 07	En. - Jun. 06	Var (%)
<b>+ CF de explotación</b>	<b>451,3</b>	<b>336,2</b>	<b>34,2%</b>
<i>Recursos generados</i>	942,3	585,8	60,9%
<i>(Incremento) / Disminución capital corriente operativo</i>	-422,2	-214,1	97,2%
<i>Otros (Impuestos, dividendos...)</i>	-68,8	-35,5	93,8%
<b>+ CF de inversiones</b>	<b>-236,9</b>	<b>-950,8</b>	<b>-75,1%</b>
<b>= CF de actividades</b>	<b>214,4</b>	<b>-614,6</b>	<b>-134,9%</b>
<b>+ CF de financiación y Otros</b>	<b>-2.475,3</b>	<b>-572,2</b>	<b>332,6%</b>
<b>= Incremento de deuda financiera neta</b>	<b>-2.260,9</b>	<b>-1.186,8</b>	<b>90,5%</b>
	Jun. 07	Dic. 06	Dif.
<b>Deuda financiera neta</b>	<b>-7.464,5</b>	<b>-5.203,7</b>	<b>-2.260,8</b>

- ❖ El cash flow de explotación aumenta más del 34% por la fuerte generación de recursos. El capital circulante se deteriora, principalmente en el área de Construcción, como es habitual en el segundo trimestre del ejercicio, por la ligera ralentización en los cobros de clientes y por el mayor ritmo de pagos a proveedores.
  
- ❖ El cash flow de inversiones alcanza los 237 millones.
  - Las inversiones ascienden a 696 millones, de los que 443 millones se corresponden a inversión en inmovilizado material e inmaterial y 168 millones a inversiones financieras. De estas últimas, 123 millones se han invertido en la adquisición de una participación adicional del 5,80% de Uniland.
  
  - La reducción de las inversiones con respecto a junio de 2006, se debe a que en dicho periodo se adquirió ASA por 223 millones y Cementos Lemona por 238 millones.
  
  - Las desinversiones por importe de 459,4 millones proceden de la venta de una participación del 21,5% de Realia en su OPV.
  
- ❖ El cash flow de financiación y otros, aumenta significativamente al recoger principalmente la deuda neta de Realia (1.795 millones de euros) además de los dividendos abonados, los intereses pagados, diferencias por tipo de cambio, así como otros pagos por operaciones de financiación.

## 5. BALANCE DE SITUACIÓN

ACTIVO			
	Jun. 07	Dic. 06	Diferencia
Inmovilizado material	8.659	6.718	1.941
Activos intangibles	3.348	3.258	90
Inversiones en empresas asociadas	423	584	-160
Activos financieros no corrientes	709	605	104
Otros activos no corrientes	463	416	47
<b>Activos no corrientes</b>	<b>13.603</b>	<b>11.581</b>	<b>2.022</b>
Existencias	2.687	1.080	1.608
Deudores y otras cuentas a cobrar	5.063	4.776	287
Otros activos financieros corrientes	258	155	102
Tesorería y equivalentes	1.342	1.430	-89
<b>Activos corrientes</b>	<b>9.350</b>	<b>7.442</b>	<b>1.908</b>
<b>Activos no corrientes para la venta y de actividades interrumpidas</b>	<b>18</b>	<b>0</b>	<b>18</b>
<b>Total activo</b>	<b>22.971</b>	<b>19.022</b>	<b>3.949</b>
PASIVO			
	Jun. 07	Dic. 06	Diferencia
Patrimonio atribuido a accionistas de la sociedad dominante	2.953	2.613	340
Intereses minoritarios	1.569	804	764
<b>Patrimonio neto</b>	<b>4.522</b>	<b>3.418</b>	<b>1.104</b>
Deudas ent. de crédito y otros pasivos finan. no corrientes	7.070	4.739	2.332
Provisiones no corrientes	985	965	21
Otros pasivos no corrientes	1.179	1.155	24
<b>Pasivos no corrientes</b>	<b>9.234</b>	<b>6.858</b>	<b>2.376</b>
Deudas ent. de crédito y otros pasivos finan. corrientes	2.527	2.656	-130
Acreedores comerciales y otros pasivos corrientes	6.639	6.041	598
Provisiones corrientes	50	50	0
<b>Pasivos corrientes</b>	<b>9.215</b>	<b>8.747</b>	<b>468</b>
<b>Total pasivo</b>	<b>22.971</b>	<b>19.022</b>	<b>3.949</b>

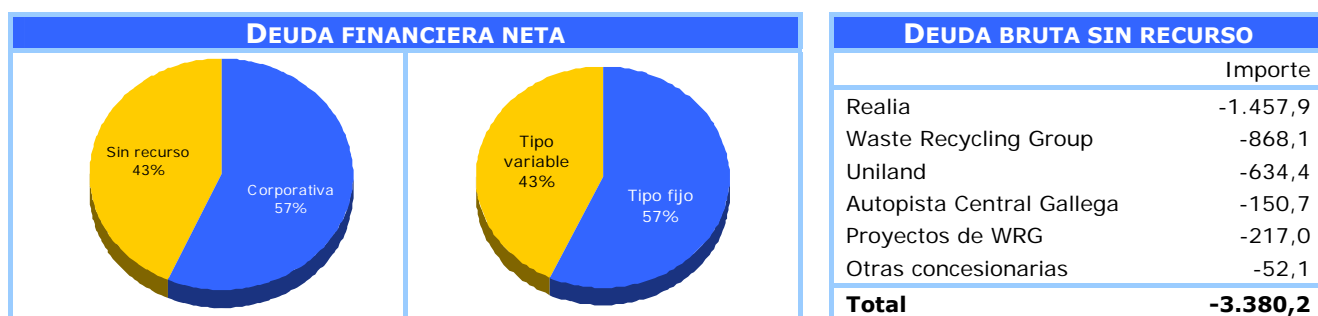
Los movimientos más relevantes de las masas patrimoniales corresponden a Realía:

	Diferencia total	Por Realía
Inmovilizado material	1.941	1.924
Existencias	1.608	1.323
Deudas ent. de crédito y otros pasivos finan. no corrientes	2.332	1.691
Deudas ent. de crédito y otros pasivos finan. corrientes	-130	279

## 5.1 ENDEUDAMIENTO FINANCIERO NETO

	Jun. 07	Dic. 06	Diferencia
Endeudamiento con entidades de crédito	-8.141,8	-6.494,1	-1.647,7
<i>Con recurso</i>	-4.761,6	-4.586,1	-175,5
<i>Sin recurso</i>	-3.380,2	-1.908,1	-1.472,1
Obligaciones y empréstitos	-145,5	-148,4	2,9
Otros pasivos financieros	-776,6	-146,7	-629,9
Tesorería y otros activos financieros	1.599,3	1.585,5	13,8
<i>Con recurso</i>	1.452,4	1.457,8	-5,4
<i>Sin recurso</i>	146,9	127,7	19,2
<b>Deuda financiera neta total</b>	<b>-7.464,6</b>	<b>-5.203,7</b>	<b>-2.260,9</b>
<b>DEUDA FINANCIERA NETA CON RECURSO</b>	<b>-4.231,3</b>	<b>-3.423,4</b>	<b>-807,9</b>

La deuda neta con entidades de crédito asciende a 7.464 millones y su incremento con respecto a diciembre se debe en su mayoría a la deuda de Realia (1.795 millones de euros). De esta cantidad, un 43% (3.233 millones de euros) es sin recurso a la matriz (financiación de proyectos).



PRINCIPALES RATIOS		
	Jun. 07	Dic. 06
Apalancamiento financiero*	48,3%	50,0%
Deuda financiera neta con recurso/ EBITDA anualizado con recurso**	2,65	2,62

\* *Deuda financiera neta con recurso / (Deuda financiera neta con recurso + Patrimonio neto)*

\*\* *Se excluye el EBITDA proporcional de los proyectos/empresas financiadas total o parcialmente sin recurso*

## 5.2 CAPITAL CORRIENTE OPERATIVO

	Jun. 07	Jun. 06
+ (Incremento) / Disminución de existencias y deudores	-469,9	-288,2
- Incremento / (Disminución) de acreedores	47,7	74,1
<b>= (Incremento) / Disminución del capital corriente operativo</b>	<b>-422,2</b>	<b>-214,1</b>

El incremento del capital corriente operativo tiene su origen principalmente en el área de Construcción, como es habitual en el segundo trimestre del ejercicio, por la ligera ralentización en los cobros de clientes y por el mayor ritmo de pagos a proveedores.

## 6. ANÁLISIS POR ÁREAS DE NEGOCIO

### 6.1 CONSTRUCCIÓN

➤ RESULTADOS

FCC CONSTRUCCIÓN			
	Jun. 07	Jun. 06	% var
Cifra de Negocio	3.241,2	1.781,2	82,0%
<i>Nacional</i>	2.095,9	1.697,0	23,5%
<i>Internacional</i>	1.145,3	84,2	1260,2%
EBITDA	163,7	109,5	49,5%
<i>Margen EBITDA</i>	5,1%	6,1%	
EBIT	124,5	102,5	21,5%
<i>Margen EBIT</i>	3,8%	5,8%	
EX ALPINE			
	Jun. 07	Jun. 06	% var
Cifra de Negocio	2.216,2	1.781,2	24,4%
EBITDA	138,6	109,5	26,6%
<i>Margen EBITDA</i>	6,3%	6,1%	
EBIT	129,3	102,5	26,1%
<i>Margen EBIT</i>	5,8%	5,8%	
ALPINE			
	Jun. 07	Jun. 06*	% var
Cifra de Negocio	1.025,0	0,0	N/A
EBITDA	25,1	0,0	N/A
<i>Margen EBITDA</i>	2,4%	N/A	
EBIT	-4,8	0,0	N/A
<i>Margen EBIT</i>	-0,5%	N/A	

\* La compañía se consolida desde el 15 de noviembre de 2006.

La actividad de construcción muestra un comportamiento muy positivo y presenta una tasa de crecimiento por encima del 82%. Si deducimos la aportación de Alpine, el resto del área, fundamentalmente la actividad doméstica, refleja el enorme dinamismo del sector con un crecimiento orgánico del 23,7%.

Alpine, por su parte, mejora sustancialmente sus resultados con respecto al primer trimestre, en que se vió afectada negativamente por las condiciones climatológicas adversas propias del periodo en sus zonas de actividad.

EVOLUCIÓN TRIMESTRAL DE ALPINE				
	1T07	2T07	1S07	
Cifra de negocio	404,0	621,0	1.025,0	
EBITDA	-2,5	27,6	25,1	
<i>Margen EBITDA</i>	-0,6%	4,4%	2,4%	
EBIT	-17,4	12,6	-4,8	
<i>Margen EBIT</i>	-4,3%	2,0%	-0,5%	

La cifra de negocio internacional ya representa más del 35% del total tras la consolidación de Alpine Mayreder Bau.

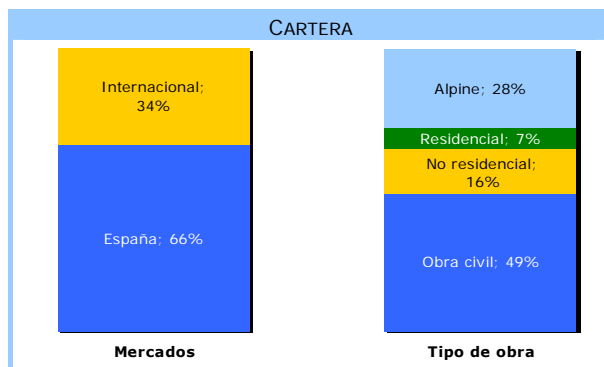
En cuanto a su distribución por mercados, un 90% del negocio internacional se genera en Europa, destacando el peso creciente en Europa oriental, zona geográfica donde FCC cuenta con una amplia presencia.



CIFRA DE NEGOCIO Ex - ALPINE POR TIPO DE OBRA					
	Jun. 07	Jun. 06	% var	s/Total 07	s/Total 06
Obra civil	1.313,2	979,2	34,1%	59,3%	55,0%
Edificación no residencial	595,0	513,0	16,0%	26,8%	28,8%
Edificación residencial	308,0	289,0	6,6%	13,9%	16,2%
<b>Total</b>	<b>2.216,2</b>	<b>1.781,2</b>	<b>24,4%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

El resultado bruto de explotación (EBITDA) también se incrementa de forma destacada, especialmente en la actividad doméstica, donde crece más del 26%, y mejora los márgenes hasta el 6,3%. Por su parte, Alpine presenta un margen operativo del 4,4% en el segundo trimestre (frente a las pérdidas del primer trimestre) y cierra junio en el 2,4%.

En cuanto al comportamiento del EBIT se refiere, hay también que separar la actividad doméstica y la de Alpine. En la primera el resultado neto de explotación se comporta de una manera muy positiva cerrando el periodo con un fuerte incremento de más del 26%. En el segundo caso, Alpine presenta un margen EBIT del 2,0% en el periodo abril-junio (frente a las pérdidas del primer trimestre) y cierra junio en el -0,5% en gran medida por la amortización de los stepped-up assets.



La contratación crece un 70% hasta alcanzar la cifra de 3.584 millones y la cartera alcanza un nuevo máximo histórico situándose en 8.869 millones de euros tras aumentar un 62,8%.

La cartera internacional representa el 34% del total por la adjudicación de importantes contratos en el exterior (autopistas en Irlanda, ... , puente sobre Danubio en Rumanía, viaducto de Basarab,...) y por la incorporación de la cartera de Alpine.

➤ CASH FLOW

	En - Jun. 07	En - Jun. 06	Var (%)
Cash flow de explotación	-82,4	18,4	N/A
<i>Recursos generados</i>	162,5	108,9	49,2%
<i>(Incremento) / Disminución capital corriente operativo</i>	-232,7	-80,8	188,0%
<i>Otros (Impuestos, dividendos...)</i>	-12,3	-9,7	26,8%
Cash flow de inversiones	-100,2	-57,5	74,3%
<b>Cash flow de actividad</b>	<b>-182,6</b>	<b>-39,1</b>	<b>367,0%</b>
	Jun. 07	Dic. 06	Diferencia
<b>Caja (Deuda) neta al final del periodo</b>	<b>-377,3</b>	<b>-169,2</b>	<b>-208,1</b>
Caja (deuda) neta	-232,2	-25,9	-206,3
Deuda financiera neta sin recurso	-145,1	-143,3	-1,8

Los recursos generados aumentan cerca del 50% (en línea con el EBITDA) y el capital circulante se deteriora en este periodo, como es habitual, por la ligera ralentización en los cobros de clientes y por el mayor ritmo de pagos a proveedores.

Las inversiones ascienden a 141 millones, de los que una cuarta parte corresponden a proyectos concesionales.

La deuda neta al final del periodo se sitúa en 377 millones, de la cual 242 millones de euros está asociada a los dos proyectos concesionales que se integran globalmente (Túnel de Sóller y Acega).



## 6.2 SERVICIOS MEDIOAMBIENTALES

### ➤ RESULTADOS

FCC SERVICIOS MEDIOAMBIENTALES			
	Jun. 07	Jun. 06	Var (%)
Cifra de Negocio	1.847,5	1.196,0	54,5%
<i>Nacional</i>	1.146,2	1.018,6	12,5%
<i>Internacional</i>	701,3	177,4	295,3%
EBITDA	340,5	194,9	74,7%
<i>Margen EBITDA</i>	18,4%	16,3%	
EBIT	178,7	104,1	71,7%
<i>Margen EBIT</i>	9,7%	8,7%	

EX WASTE RECYCLING GROUP			
	Jun. 07	Jun. 06	% var
Cifra de Negocio	1.422,4	1.196,0	18,9%
EBITDA	228,0	194,9	17,0%
<i>Margen EBITDA</i>	16,0%	16,3%	
EBIT	139,8	104,1	34,3%
<i>Margen EBIT</i>	9,8%	8,7%	

WASTE RECYCLING GROUP*			
	Jun. 07	Jun. 06*	% var
Cifra de Negocio	425,1	0,0	N/A
EBITDA	112,5	0,0	N/A
<i>Margen EBITDA</i>	26,5%	N/A	
EBIT	38,9	0,0	N/A
<i>Margen EBIT</i>	9,2%	N/A	N/A

\* La compañía se consolida desde octubre de 2006

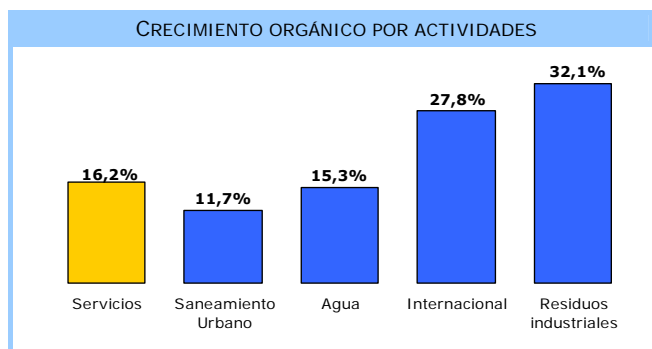
Servicios medioambientales mantiene su positiva evolución y presenta crecimientos superiores al 54%. Si deducimos el impacto que tiene la consolidación de Waste Recycling Group y SmVAK, el crecimiento orgánico asciende al 16,2%.

Todas las actividades que conforman Servicios crecen con fuerza a ritmo de doble dígito.

CIFRA DE NEGOCIO					
	Jun. 07	Jun. 06	Var (%)	s/Total 07	s/Total 06
Saneamiento urbano	711,0	636,5	11,7%	38,5%	53,2%
Agua*	391,2	311,1	25,7%	21,2%	26,0%
Internacional*	651,9	177,5	267,3%	35,3%	14,8%
Residuos industriales	93,5	70,8	32,1%	5,1%	5,9%
<b>Total</b>	<b>1.847,5</b>	<b>1.195,9</b>	<b>54,5%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

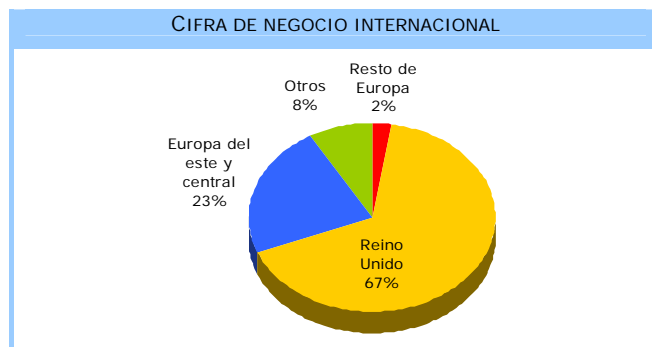
\* La empresa checa de Agua SmVAK se consolida dentro de Agua (no Internacional).

Residuos Industriales y Saneamiento Urbano terminan el semestre con tasas de crecimiento orgánico del 32,1% y 11,7%, acelerando el ritmo frente al primer trimestre. El área de Agua, consolida SmVAK, y mejora cerca del 26%. Sin este efecto el crecimiento orgánico hubiera sido del 15,3%. Por último, Internacional multiplica por más de tres veces su cifra de negocio, en gran parte por la consolidación de WRG. Sin la consolidación de la filial inglesa, el crecimiento orgánico es del 27,8%.



En cuanto a la distribución de las ventas por mercados, la incorporación de WRG (en Internacional) y SmVAK (en Agua) ha supuesto un fuerte incremento de la actividad exterior.

La cifra de negocios generada fuera de España ya alcanza el 38% del total con un claro aumento en el peso del mercado europeo (Este de Europa y Reino Unido).



Por su parte, el EBITDA crece muy por encima de la cifra de negocio y propicia un aumento del margen de 210 puntos básicos. Este buen comportamiento se debe a una mejora en la gestión y a la incorporación de servicios de mayor valor añadido de WRG, como gestión de vertederos en propiedad y tratamiento de residuos (en plantas de incineración, reciclaje, compostaje ...).

En cuanto al EBIT, también aumenta con fuerza y cierra el periodo con un crecimiento de más del 71%. El margen sobre ventas experimenta una importante mejora hasta situarse en el 9,7% (tras aumentar 100 puntos básicos) absorbiendo el impacto del efecto de la amortización adicional de activos de las empresas recientemente incorporadas al perímetro de consolidación.

La cartera de servicios medioambientales mantiene su fuerte crecimiento y supera los 23.882 millones por los importantes contratos adjudicados y por la incorporación de las carteras de WRG y SmVAK.

➤ CASH FLOW

	En. - Jun. 07	En. - Jun. 06	Var (%)
<b>Cash flow de explotación</b>	180,0	90,3	99,3%
Recursos generados	340,5	194,6	75,0%
(Incremento) / Disminución capital corriente operativo	-128,3	-79,8	60,8%
Otros (Impuestos, dividendos...)	-32,2	-24,4	32,0%
<b>Cash Flow de inversiones</b>	-243,5	-568,9	-57,2%
<b>Cash Flow de actividad</b>	<b>-63,5</b>	<b>-478,6</b>	<b>-86,7%</b>
	Jun. 07	Dic. 06	Diferencia
<b>Deuda financiera neta al final del periodo</b>	<b>-3.792,5</b>	<b>-3.655,7</b>	<b>-136,8</b>
Deuda financiera neta con recurso	-2.795,6	-2.638,6	-157,0
Deuda financiera neta sin recurso	-996,9	-1.017,1	20,2

El cash flow de explotación presenta un comportamiento muy positivo gracias a la buena evolución de los recursos generados. El capital circulante empeora ligeramente respecto a 2006 fundamentalmente por la consolidación de las empresas recientemente adquiridas.

La inversión se sitúa por encima en los 243 millones y su reducción respecto a junio de 2006 radica en la adquisición de ASA (por 223,6 millones) y SmVAK (172 millones) en dicho periodo.

## 6.3 VERSIA

### ➤ RESULTADOS

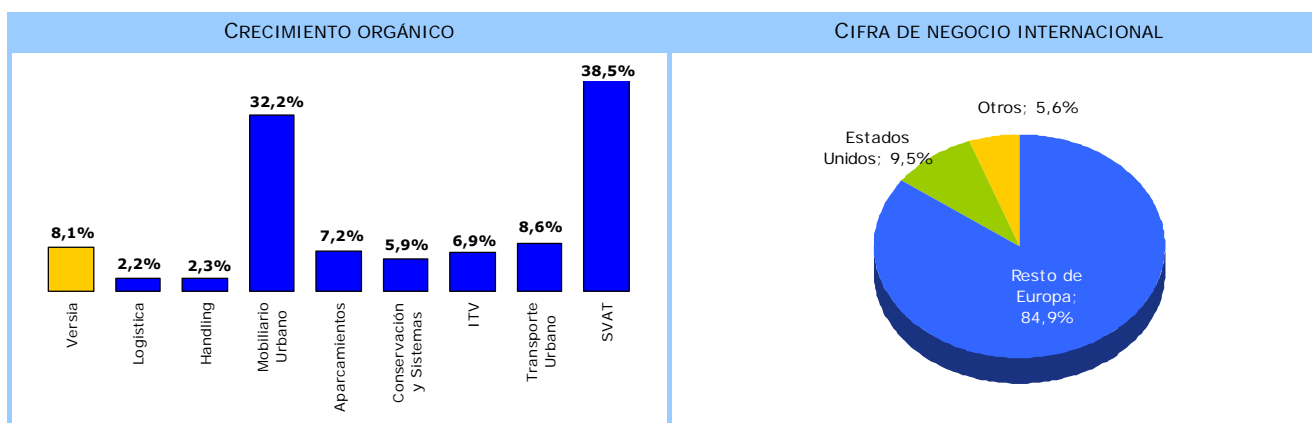
	Jun. 07	Jun. 06	% var
Cifra de Negocio	475,9	405,7	17,3%
<i>Nacional</i>	343,3	322,3	6,5%
<i>Internacional</i>	132,5	83,4	58,9%
EBITDA	50,7	53,1	-4,5%
<i>Margen EBITDA</i>	10,7%	13,1%	
EBIT	20,8	26,7	-22,0%
<i>Margen EBIT</i>	4,4%	6,6%	

La facturación de Versia también se incrementa de forma notable, especialmente en las áreas de Handling y Mobiliario Urbano, y termina el periodo aumentando más del 17%. Si excluimos de este crecimiento el impacto de la consolidación de Flightcare Italia, antiguo ADRH (handling de los aeropuertos de Roma) y Gen Air Handling, la mejora orgánica es del 8,1%.

Mobiliario Urbano sigue siendo una de las áreas más dinámicas y con un crecimiento del 32% en el periodo, refleja la fuerte expansión de la actividad tanto en España (con importantes adjudicaciones como Málaga, Madrid y más recientemente Pamplona) como en el exterior (Nueva York...).

Por su parte, la actividad de Handling crece un 47% tras el inicio de operaciones en los aeropuertos donde AENA adjudicó las nuevas licencias a Flightcare y por la consolidación de Flightcare Italia.

CIFRA DE NEGOCIO					
	Jun. 07	Jun. 06	Var (%)	s/Total 07	s/Total 06
Logística	166,3	162,7	2,2%	35,0%	40,1%
Handling	122,7	83,3	47,3%	25,8%	20,5%
Mobiliario Urbano	65,3	49,4	32,2%	13,7%	12,2%
Aparcamientos	37,4	34,9	7,2%	7,9%	8,6%
Conservación y Sistemas	28,6	27,0	5,9%	6,0%	6,6%
ITV	24,2	22,6	6,9%	5,1%	5,6%
Transporte Urbano	15,9	14,6	8,6%	3,3%	3,6%
SVAT	15,5	11,2	38,5%	3,2%	2,8%
<b>Total</b>	<b>475,8</b>	<b>405,7</b>	<b>17,3%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>



Como ya se ha comentado anteriormente, el crecimiento orgánico de Versia se sitúa en el 8,1%, con una fuerte contribución de Mobiliario Urbano (+32,2%). Todas las actividades presentan una evolución positiva a lo largo del periodo.

Por su parte, la actividad exterior crece un 59% impulsada principalmente por la expansión internacional de Mobiliario Urbano y por el handling aeroportuario y representa un 27,8% de las ventas consolidadas del área.

El margen de explotación asciende al 10,7% recuperándose desde el 8,4% en marzo de 2007.

Los resultados bruto y neto de explotación todavía disminuyen en 2,4 y 5,9 millones de euros, respectivamente, por dos razones principales:

- ❖ El impacto que en Mobiliario Urbano tiene las pérdidas operativas, ya previstas, en el inicio del contrato de Nueva York, por importe de 5,6 millones de euros.
- ❖ La consolidación de ADRH en Handling aeroportuario.

## ➤ CASH FLOW

	En. - Jun. 07	En. - Jun. 06	Var (%)
<b>Cash flow de explotación</b>	68,5	43,3	58,2%
<i>Recursos generados</i>	58,1	53,3	9,0%
<i>(Incremento) / Disminución capital corriente operativo</i>	9,8	-11,9	-182,4%
<i>Otros (Impuestos, dividendos...)</i>	0,6	1,9	-68,4%
<b>Cash Flow de inversiones</b>	-107,1	-30,1	255,8%
<b>Cash Flow de actividad</b>	<b>-38,6</b>	<b>13,2</b>	<b>-392,4%</b>
	Jun. 07	Dic. 06	Diferencia
<b>Deuda financiera neta al final del periodo</b>	<b>-574,1</b>	<b>-516,8</b>	<b>-57,3</b>

El cash flow de explotación se comporta de una manera muy positiva apoyado fundamentalmente en la reducción del capital circulante como resultado de la mejora en la gestión de cobros a clientes.

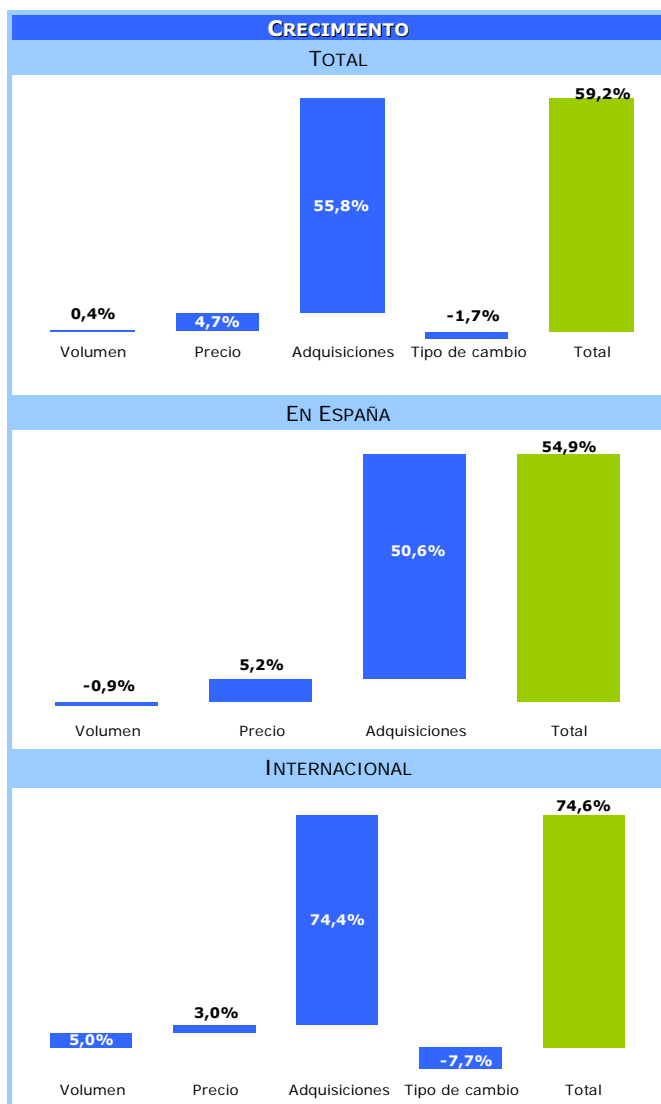
Las inversiones en Versia aumentan por la actividad de Mobiliario Urbano (58 millones por el contrato de Nueva York) y por la adquisición de Gen Air Handling (7 millones).

6.4 CEMENTO

➤ RESULTADOS

	Jun. 07	Jun. 06	% var
Cifra de Negocio	978,1	614,4	59,2%
<i>Nacional</i>	743,8	480,2	54,9%
<i>Internacional</i>	234,3	134,2	74,6%
EBITDA	321,2	213,7	50,3%
Margen EBITDA	32,8%	34,8%	
EBIT	224,2	155,7	44,0%
Margen EBIT	22,9%	25,3%	
Beneficio neto	107,3	96,2	11,5%

El positivo comportamiento de la actividad doméstica y la consolidación de Cementos Lemona y Uniland motivan una mejora de la cifra de negocio del área cercana al 60%.



El crecimiento orgánico de Cementos Portland en el primer semestre ha sido del 3,4% con positiva evolución de volúmenes (+0,4%) y precios (+4,7%).

En el mercado doméstico el comportamiento también ha sido sólido (+4,3%), con volúmenes ligeramente a la baja (-0,9%), con una evolución dispar por zonas geográficas, y precios al alza (+5,2%) en todas las zonas.

Por su parte, la facturación internacional se recupera con fuerza y mejora un 8,0% en moneda local con un positivo comportamiento de volúmenes (+5,0%) y precios (+3,0%).

El fortalecimiento del euro frente al dólar afecta negativamente al pasar de un tipo medio de 1,22\$/€ en el primer semestre de 2006 al 1,33\$/€ en igual periodo de 2007.

En cuanto a la actividad internacional, las adquisiciones realizadas impulsan su contribución hasta el 24%, destacando la fuerte presencia en la costa este de EE.UU. (donde Cementos Portland ha procedido a la integración de Giant Cement con CDN USA), y en mercados emergentes con fuerte potencial como Túnez, Uruguay y Argentina.



El resultado bruto de explotación crece más del 50% y el margen EBITDA (32,8%) disminuye ligeramente por la consolidación de la actividad de Uniland con márgenes de explotación algo inferiores a los del consolidado del área.

Por último, el EBIT también experimenta un fuerte incremento. Sus márgenes se sitúan en el 22,9% por debajo del 25,3% del ejercicio anterior por el efecto ya comentado de Uniland y por la amortización adicional de los activos puestos a valor de mercado de las adquisiciones de Cementos Lemona y Uniland.

➤ CASH FLOW

	En - Jun. 07	En - Jun. 06	Var (%)
<b>Cash flow de explotación</b>	237,5	156,3	52,0%
<i>Recursos generados</i>	321,5	216,6	48,4%
<i>(Incremento) / Disminución capital corriente operativo</i>	-49,9	-38,9	28,3%
<i>Otros (Impuestos, dividendos...)</i>	-34,2	-21,4	59,8%
<b>Cash Flow de inversiones</b>	-191,5	-291,8	-34,4%
<b>Cash Flow de actividad</b>	<b>46,0</b>	<b>-135,5</b>	<b>-133,9%</b>

	Jun. 07	Dic. 06	Diferencia
<b>Deuda financiera neta al final del periodo</b>	<b>-1.545,2</b>	<b>-1.474,4</b>	<b>-70,8</b>
Deuda financiera neta con recurso	-911,1	-903,4	-7,7
Deuda financiera neta sin recurso	-634,1	-571,0	-63,1

La inversión en el primer semestre del ejercicio se sitúa en 191 millones de euros y corresponde principalmente a la adquisición de un 5,80% adicional de Uniland por importe de 123 millones de euros.

Su reducción respecto a 2006 se debe a que en enero de 2006 Cementos Pórtland adquirió Cementos Lemona por importe de 238,1 millones.

PRINCIPALES RATIOS		
	Jun. 07	Dic. 06
Apalancamiento financiero con recurso*	38,7%	39,6%
Deuda financiera neta con recurso / EBITDA**	1,7	2,0

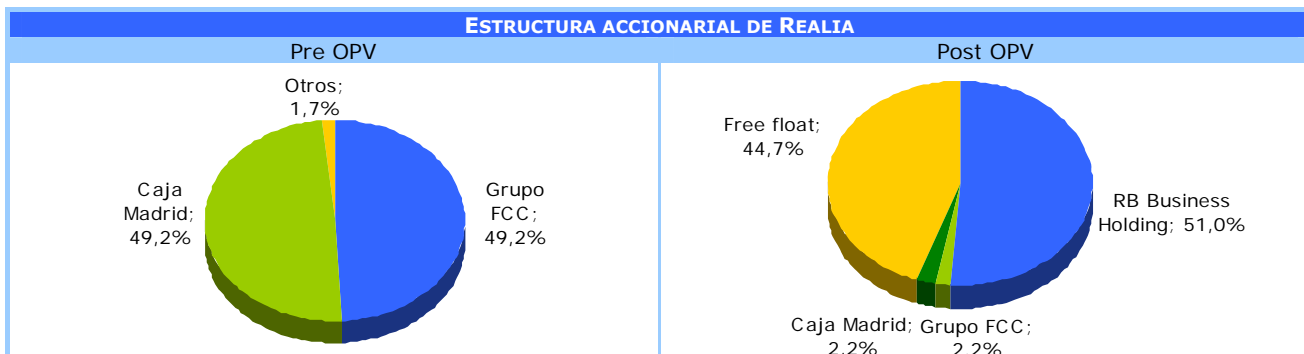
\* Deuda financiera neta corporativa / (Deuda financiera neta corporativa + Patrimonio neto)

\*\* Se excluye el EBITDA proporcional de los proyectos/empresas financiadas total o parcialmente sin recurso

## 6.5 INMOBILIARIA

### 6.5.1 REALIA

Con la salida a bolsa de Realia el día 6 de junio del presente ejercicio, se produce un cambio en su estructura accionarial que conlleva una variación en el método de consolidación de Realia en las cuentas consolidadas de FCC. Así, FCC consolidó su participación por puesta en equivalencia hasta el mes de mayo y desde junio lo hace por integración global.

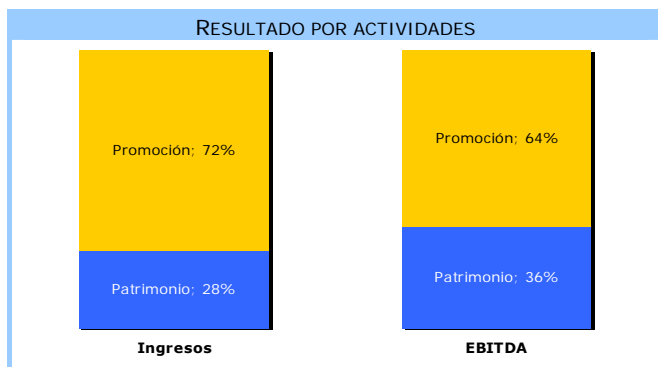


\*RB Business Holding es una sociedad participada al 50% por FCC y Caja Madrid, que se regula por un Contrato de Socios por el cual corresponde a la primera el poder para dirigir las políticas financieras y de explotación y la responsabilidad del nombramiento de cargos de primer nivel de Realia.

#### ➤ RESULTADOS

CUENTA DE RESULTADOS DE REALIA			
	Jun. 07	Jun. 06	Var. (%)
Cifra de negocios	411,6	358,4	14,8%
Total ingresos	446,8	402,0	11,2%
EBITDA	207,5	155,4	33,5%
Margen EBITDA	50,4%	43,4%	
EBIT	191,2	144,3	32,5%
Margen EBIT	46,5%	40,2%	

TOTAL INGRESOS			
	Jun. 07	Jun. 06	Var (%)
Alquileres	76,0	49,4	54,0%
Resultado por venta de Patrimonio	23,1	43,4	-46,8%
Promociones	133,0	184,3	-27,9%
Suelo	210,2	124,6	68,6%
Otros	4,6	0,3	1281,1%
<b>Total ingresos</b>	<b>446,8</b>	<b>402,0</b>	<b>11,2%</b>



El Área de Patrimonio contribuye con un 28% al total de Ingresos y un 36% del margen bruto a junio 2007, incrementando las rentas su peso en el total. Las áreas de promoción y suelo representan el 72% de las ventas y el 64% del margen bruto, debido a la anticipación de gran parte del objetivo de venta de suelo para el conjunto del año 2007. El margen de promoción residencial tan solo representa un 10% del total del margen bruto.

Sin tener en cuenta la cifra de negocio aportada por SIIC de Paris en el periodo (24,1 millones de euros) el crecimiento orgánico asciende al 8,1%.

RESULTADOS APORTADOS POR REALIA A LA CUENTA CONSOLIDADA DE FCC

	Enero - Mayo 07	Junio 07
<b>Participación total</b>	<b>49,17%</b>	<b>27,65%</b>
<b>Método consolidación</b>	<b>Puesta en equivalencia</b>	<b>Integración global</b>
Cifra de negocios	-	132,4
EBITDA	-	52,1
Margen EBITDA	-	39,3%
EBIT	-	47,9
Margen EBIT	-	36,2%
Participación en el resultado de empresas asociadas	31,4	-
<b>BAI de actividades continuadas</b>	<b>31,4</b>	<b>44,3</b>
Intereses minoritarios	-	18,9
Impuestos	-	-17,1
<b>Beneficio neto</b>	<b>31,4</b>	<b>8,3</b>

➤ CASH FLOW

	Jun. 07
Cash flow de explotación	95,7
<i>Recursos generados</i>	46,2
<i>(Incremento) / Disminución capital corriente operativo</i>	61,4
<i>Otros (Impuestos, dividendos...)</i>	-12,0
Cash flow de inversiones	22,9
<b>Cash flow de actividad</b>	<b>118,6</b>
<b>Caja (Deuda) neta al final del periodo</b>	<b>1.795,1</b>
Deuda financiera corporativa	-337,2
Deuda financiera sin recurso	-1.457,9

6.5.2 TORRE PICASSO

➤ CONSOLIDACIÓN

A 30 de junio de 2007 FCC era propietario del 80% de Torre Picasso y su consolidación era por integración proporcional. Con posterioridad, el día 25 de julio, se anunció la compra del 20% restante a Inmobiliaria Asón por importe de 170 millones de euros.

➤ RESULTADOS


	Jun. 07	Jun. 06	Var (%)
Cifra de Negocio	10,0	9,3	7,2%
EBITDA	7,7	8,1	-5,0%
Margen EBITDA	76,8%	86,6%	
EBIT	6,8	7,2	-6,0%
Margen EBIT	68,3%	77,8%	


La reducción del EBITDA (-5,0%) se debe a gastos no recurrentes de mantenimiento que se han producido hasta junio y cuyo efecto se diluirá en el transcurso del ejercicio.


El nivel de ocupación es del 100% con un precio medio próximo a 27 euros por metro cuadrado y mes (sin incluir los gastos repercutidos a los inquilinos).



## 7. PRINCIPALES ADJUDICACIONES EN 2007.

Población (País)	Actividad	Plazo (años)	Facturación estimada	Inversión / Producción estimada
				
Bilbao	Saneamiento Urbano	2	20	
Salamanca	Saneamiento Urbano	12	185	20
West Wiltshire (Reino Unido)	Saneamiento Urbano	7 + 7	40	
Michoacán (Méjico)	Gestión de planta de residuos urbanos	15	25	
Rincón de la Victoria	Recogida de residuos y limpieza de playas			15
Lérida	Residuos / Gestión vertedero	20		30
El Campello	Recogida de residuos y limpieza playas	10	30	
Alzira	Saneamiento Urbano	8		30
Mallorca	Gestión de residuos	16	26	
Barcelona	Saneamiento Urbano	2	116	
Wrexham (Reino Unido)	Residuos Urbanos	25	540	

				
Castrillón	Abastecimiento + Alcantarillado	25	60	
Vendrell	Soc. Mixta gestión agua y alcantarillado	25		70
Toledo	Conducción agua desde ETAP Valmojado			15
Santa María de Cayón	Abastecimiento	25	20	
Talavera de la Reina	Gestión Integral del Agua	25	115	15

				
San Cugat del Vallés	Edificios de usos mixtos y aparcamiento		20	
Madrid	Centro de Carga área Sur Aeropuerto Barajas		20	
Cáceres	Hospital		50	
Málaga	Casa Club y urbanización "La Coja"		70	
Bulgaria - Rumanía	Puente sobre el Danubio		115	
Granada	A-7 Tramo Almuñécar-Salobreña		85	
Santander	Ampliación y reforma Hospital Universitario		75	
Cantabria	Autovía del Cantábrico Tramo Solares-La Encina		90	
Las Palmas	2ª fase del dique de la Esfinge		50	
Las Palmas	Cierre Sur Terminal de Contenedores		15	
Alicante	Tramo Villena- Sax del nuevo acceso ferroviario Madrid- Levante		70	
Tenerife	Obras de abrigo Puerto de Granadilla		115	
Huesca	A- 23 Autovía tramo Congosto - Arguis		45	
Jaén	A-316 Variante de Mancha Real		35	
Castellón	CV-13 Torreblanca - Aeropuerto		30	
Castellón	Autovía de la Plana: Tornesa – Vilanova d'Alcolea		35	
Bulgaria – Rumanía	Alpine - Proyectos medioambientales		37	
Toledo	Autovía de la Sagra		123	
Calviá - Mallorca	Ampliación Puerto Deportivo		73	
Querétaro – Méjico	Acueducto II	18	202	

### CONCESIONES DE INFRAESTRUCTURAS

Galway (Irlanda)	Autopista N6 Galway-Ballinasloe	30 - 35		350
Belgrado (Serbia)	Autopista Horgos- Belgrado-Pozega	25		800
Dublín (Irlanda)	Autopista M50 Dublín	35		350

				
Pamplona	Mobiliario Urbano	12		
Rubí	Transporte urbano	10	20	

## 8. EVOLUCIÓN BURSÁTIL Y DIVIDENDOS

	En. – Jun. 2007	En. – Jun. 2006
Precio de cierre (€)	66,95	59,45
Revalorización	-13,3%	+24,1%
Máximo (€)	83,90	68,95
Mínimo (€)	66,95	47,90
Volumen medio diario (nº títulos)	669.454	331.448
Efectivo medio diario (millones €)	49,6	19,2
Capitalización de cierre (millones €)	8.741	7.762

El dividendo total del ejercicio 2006 ascendió a 2,05 euros brutos por acción lo que supone un incremento del 27,0% con respecto al repartido con cargo a los resultados del ejercicio anterior

El día 8 de enero de 2007 se abonó el dividendo a cuenta que ascendió a 1,00 euro bruto por acción (+30,5%) y el 9 de julio se pagó el dividendo complementario por importe de 1,05 euros brutos por acción (+23,8%).

## 9. DATOS DE CONTACTO

### 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:	<a href="http://www.fcc.es">www.fcc.es</a>
> E-mail:	<a href="mailto:ir@fcc.es">ir@fcc.es</a>