

**Cuentas anuales
Informes de gestión
Informes de auditoría
2007**



Cuentas anuales, Informes de gestión e Informes de auditoría

Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. y Sociedades dependientes Grupo consolidado	Cuentas anuales	5
	Balance de situación	
	Cuenta de pérdidas y ganancias	
	Memoria	
	Informe de gestión	103
	Informe de auditoría	127
Fomento de Construcciones y Contratas, S.A.	Cuentas anuales	133
	Balance de situación	
	Cuenta de pérdidas y ganancias	
	Memoria	
	Informe de gestión	167
	Informe de auditoría	183

Cuentas anuales, Informe de gestión e Informe de auditoría

Grupo consolidado

Cuentas anuales

Grupo consolidado

Balance de situación	6
Cuenta de resultados	8
Estado de cambios en patrimonio neto	8
Estado de flujos de tesorería	10
Memoria	11

Balance de situación

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

ACTIVO	31-12-2007	31-12-2006
Activos no corrientes	13.823.772	11.580.539
Inmovilizado material (nota 5)	8.979.350	6.718.156
Inversiones inmobiliarias	2.335.502	67.727
Edificios, plantas y equipos	5.776.993	5.797.195
Otro inmovilizado material	866.855	853.234
Activos intangibles (nota 6)	3.313.226	3.257.872
Concesiones (nota 7)	376.980	387.202
Fondo de comercio	2.553.526	2.470.045
Otros activos intangibles	382.720	400.625
Inversiones en empresas asociadas (nota 8)	488.947	583.512
Activos financieros no corrientes (nota 10)	543.726	
Otros activos no corrientes	498.523	415.809
Activos por impuestos diferidos (nota 18)	437.140	383.069
Resto de otros activos no corrientes	61.383	32.740
Activos corrientes	9.858.876	7.441.535
Existencias (nota 11)	2.708.796	1.079.834
Deudores y otras cuentas a cobrar	5.373.331	4.776.272
Deudores (nota 12)	5.094.951	4.566.837
Administraciones públicas (nota 18)	244.194	167.789
Otras cuentas a cobrar	34.186	41.646
Otros activos financieros corrientes (nota 10)	162.450	155.275
Tesorería y equivalentes (nota 13)	1.614.299	1.430.154
Activos no corrientes para la venta y de actividades interrumpidas (nota 14)	30.539	
Total activo	23.713.187	19.022.074

Las notas 1 a 26 y los anexos I a V adjuntos forman parte integrante de los estados financieros consolidados, conformando junto con éstos las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2007.

A 31 de diciembre de 2007 y 2006

En miles de euros

PASIVO	31-12-2007	31-12-2006
Patrimonio neto (nota 15)	4.290.848	3.417.518
Patrimonio atribuido a los accionistas de la Sociedad Dominante	2.686.162	2.613.088
Capital social	130.567	130.567
Ganancias acumuladas y otras reservas	1.956.398	2.077.201
Resultados del ejercicio	737.851	535.511
Dividendo a cuenta	(138.654)	(130.191)
Intereses minoritarios	1.604.686	804.430
Pasivos no corrientes	9.744.869	6.857.976
Deudas con entidades de crédito y otros pasivos financieros no corrientes (nota 16)	7.662.805	4.738.460
Deudas con entidades de crédito no corrientes	7.017.883	3.997.855
Obligaciones y empréstitos no corrientes	139.323	147.267
Otros pasivos financieros no corrientes	505.599	593.338
Provisiones no corrientes (nota 17)	910.070	964.541
Otros pasivos no corrientes	1.171.994	1.154.975
Pasivos por impuestos diferidos (nota 18)	1.130.489	1.114.267
Resto de otros pasivos no corrientes (nota 16)	41.505	40.708
Pasivos corrientes	9.677.470	8.746.580
Deudas con entidades de crédito y otros pasivos financieros corrientes (nota 16)	2.593.456	2.656.421
Deudas con entidades de crédito corrientes	2.408.109	2.496.191
Obligaciones y empréstitos corrientes	2.579	1.130
Otros pasivos financieros corrientes	182.768	159.100
Acreedores comerciales y otros pasivos corrientes	7.001.392	6.040.681
Acreedores comerciales	5.856.263	5.074.928
Administraciones públicas (nota 18)	663.242	687.790
Otros pasivos corrientes (nota 16)	481.887	277.963
Provisiones corrientes (nota 17)	82.622	49.478
Total pasivo	23.713.187	19.022.074

Las notas 1 a 26 y los anexos I a V adjuntos forman parte integrante de los estados financieros consolidados, conformando junto con éstos las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2007.

Cuenta de resultados

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

	31-12-2007	31-12-2006
Ingresos de explotación	14.076.311	9.534.444
Importe neto de la cifra de negocios (notas 21 y 22)	13.880.633	9.480.928
Otros ingresos	195.678	53.516
Gastos de explotación	(12.776.933)	(8.653.170)
Variación de existencias de productos terminados o en curso	161	58.372
Aprovisionamientos y otros gastos externos (nota 21)	(8.940.856)	(6.025.458)
Gastos de personal (nota 21)	(3.093.509)	(2.180.050)
Dotación a la amortización del inmovilizado (notas 5 y 6)	(725.672)	(474.506)
(Dotación)/Reversión de provisiones de explotación	(17.057)	(31.528)
Beneficio de explotación	1.299.378	881.274
Ingresos financieros (nota 21)	107.788	71.535
Gastos financieros (nota 21)	(515.254)	(209.139)
Diferencias de cambio	(15.498)	(4.407)
Resultado por variaciones de valor de instrumentos financieros (nota 21)	15.617	56.303

Estado de cambios en el patrimonio neto

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

	Capital social (nota 15.a)	Reservas de la Sociedad Dominante (nota 15.b.1)	Reservas por operaciones con valores propios (nota 15.b.2)	Reservas de consolidación (nota 15.b.3)
Patrimonio neto a 31 de diciembre de 2005	130.567	701.956	(26.874)	1.121.733
Resultados del ejercicio				
Ingresos y gastos del ejercicio reconocidos directamente en el patrimonio neto				
Revalorizaciones en combinaciones de negocios por etapas				
Cambios en el valor razonable de los instrumentos financieros				
Activos disponibles para la venta				
Por coberturas de flujos de efectivo				
Diferencias de conversión				
Total de ingresos y gastos del ejercicio				
Distribución de resultados				
A ganancias acumuladas		237.687		183.711
A dividendos		(210.035)		
Ampliaciones y reducciones de capital				
Operaciones con valores propios			27.818	(4.823)
Variaciones en el perímetro de consolidación				
Otros cambios en el patrimonio neto		(132)		
Patrimonio neto a 31 de diciembre de 2006	130.567	729.476	944	1.300.621
Resultados del ejercicio				
Ingresos y gastos del ejercicio reconocidos directamente en el patrimonio neto				
Cambios en el valor razonable de los instrumentos financieros				
Activos disponibles para la venta				
Por coberturas de flujos de efectivo				
Diferencias de conversión				
Total de ingresos y gastos del ejercicio				
Distribución de resultados				
A ganancias acumuladas		295.234		240.277
A dividendos		(266.892)		
Ampliaciones y reducciones de capital				
Operaciones con valores propios			(316.069)	
Variaciones en el perímetro de consolidación				
Otros cambios en el patrimonio neto				19.905
Patrimonio neto a 31 de diciembre de 2007	130.567	757.818	(315.125)	1.560.803

Las notas 1 a 26 y los anexos I a V adjuntos forman parte integrante de los estados financieros consolidados, conformando junto con éstos las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2007. En particular, la nota 15 "Patrimonio neto" desarrolla el presente estado.

A 31 de diciembre de 2007 y 2006

En miles de euros

	31-12-2007	31-12-2006
Resultado financiero	(407.347)	(85.708)
Participación en el resultado de empresas asociadas (nota 8)	32.024	89.078
Resultado por (Deterioro)/Reversión de inmovilizado material e intangible (notas 5 y 6)	(2.688)	(4.766)
Otros beneficios o (pérdidas) (nota 21)	348.250	6.752
Beneficio antes de impuestos de actividades continuadas	1.269.617	886.630
Gasto por impuesto sobre beneficios (nota 18)	(349.216)	(278.022)
Intereses minoritarios (nota 15)	(182.550)	(73.097)
Beneficio atribuido a la Sociedad Dominante	737.851	535.511
	31-12-2007	31-12-2006
Beneficio por acción (nota 15)		
Básico	5,76 €	4,14 €
Diluido	5,76 €	4,14 €

Las notas 1 a 26 y los anexos I a V adjuntos forman parte integrante de los estados financieros consolidados, conformando junto con éstos las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2007.

A 31 de diciembre de 2007 y 2006

En miles de euros

Ajustes por valoración (nota 15.b.4 y 5)	Diferencias de conversión (nota 15.b.6)	Resultados del ejercicio	Dividendo a cuenta (nota 15.d)	Patrimonio atribuido a los accionistas de la Sociedad Dominante	Intereses minoritarios (nota 15)	Patrimonio neto
(30.607)	13.626	421.398		2.232.117	376.237	2.608.354
		535.511		535.511	73.097	608.608
53.702				53.702	12.608	66.310
6.324				6.324		6.324
24.110				24.110	2.977	27.087
	(22.528)			(22.528)	(8.026)	(30.554)
84.136	(22.528)	535.511		597.119	80.656	677.775
		(421.398)				
			(30.509)	(240.544)	(39.034)	(279.578)
					7.527	7.527
				27.818		27.818
					373.788	373.788
1.533				(3.422)	5.256	1.834
55.062	(8.902)	535.511	(130.191)	2.613.088	804.430	3.417.518
		737.851		737.851	182.550	920.401
(17.335)				(17.335)		(17.335)
9.628				9.628	(8.029)	1.599
	(71.889)			(71.889)	(11.148)	(83.037)
(7.707)	(71.889)	737.851		658.255	163.373	821.628
		(535.511)				
			(8.463)	(275.355)	(118.195)	(393.550)
					237	237
				(316.069)		(316.069)
					751.395	751.395
(13.662)				6.243	3.446	9.689
33.693	(80.791)	737.851	(138.654)	2.686.162	1.604.686	4.290.848

Estado de flujos de tesorería

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

A 31 de diciembre de 2007 y 2006

En miles de euros

	31-12-2007	31-12-2006
Recursos generados por operaciones de explotación (antes de intereses e impuestos)	2.033.263	1.395.960
Beneficio de explotación	1.299.378	881.274
Amortización del inmovilizado	725.672	474.506
Ajustes por otros resultados	8.213	40.180
Impuesto sobre los beneficios pagado en el ejercicio	(390.402)	(292.133)
(Incremento) disminución del capital corriente operativo	(396.718)	14.478
(Incremento) disminución de existencias y deudores	(792.983)	(862.097)
Incremento (disminución) de acreedores	396.265	876.575
Dividendos cobrados	15.012	49.856
Otros cobros (pagos) por operaciones de explotación	193	(9.137)
Total flujos netos de tesorería por operaciones de explotación	1.261.348	1.159.024
Inversiones	(1.732.333)	(4.854.462)
Inmovilizado material (Nota 5)	(1.326.057)	(575.415)
Activos intangibles (Nota 6)	(36.329)	(112.358)
Participaciones y otros activos financieros	(369.947)	(4.166.689)
Desinversiones	738.136	65.888
Inmovilizado material y activos intangibles	94.479	52.773
Participaciones y otros activos financieros	643.657	13.115
Otros cobros (pagos) por operaciones de inversión	64.220	286.047
Variación de tesorería y equivalentes por cambios en el perímetro	157.125	308.098
Resto	(92.905)	(22.051)
Total flujos netos de tesorería por operaciones de inversión	(929.977)	(4.502.527)
Cobros por aportaciones de los socios	238	7.571
Cobros (pagos) por operaciones con valores propios (Nota 15, b.2)	(316.069)	33.316
Dividendos pagados (Nota 4)	(384.454)	(250.065)
Incremento (disminución) de endeudamiento financiero	1.092.323	3.925.220
No corriente	2.573.358	2.744.116
Corriente	(1.481.035)	1.181.104
Intereses netos	(377.240)	(106.549)
Cobrados	45.383	32.477
Pagados	(422.623)	(139.026)
Otros cobros (pagos) por operaciones de financiación y por inversiones financieras corrientes	(159.305)	128.876
Total flujos netos de tesorería por operaciones de financiación	(144.507)	3.738.369
Flujos netos totales de tesorería del ejercicio	186.864	394.866
Saldo inicial de tesorería y equivalentes	1.430.154	1.041.616
Diferencias de cambio de tesorería y equivalentes en moneda extranjera	(2.719)	(6.328)
Saldo final de tesorería y equivalentes	1.614.299	1.430.154

Las notas 1 a 26 y los anexos I a V adjuntos forman parte integrante de los estados financieros consolidados, conformando junto con éstos las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2007.

Memoria

Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. y sociedades dependientes (Grupo consolidado) A 31 de diciembre de 2007 y 2006

1. El Grupo FCC	12
2. Bases de presentación, principios de consolidación de las cuentas anuales consolidadas y normas de valoración	12
3. Variaciones al perímetro de consolidación	15
4. Distribución de resultados	21
5. Inmovilizado material	21
6. Activos intangibles	27
7. Inversión en concesiones	30
8. Inversiones en empresas asociadas	32
9. Negocios de gestión conjunta	35
10. Activos financieros no corrientes y otros activos financieros corrientes	36
11. Existencias	39
12. Deudores	41
13. Tesorería y equivalentes	42
14. Activos no corrientes para la venta y de actividades interrumpidas	43
15. Patrimonio neto	43
16. Deudas con entidades de crédito y otros pasivos no corrientes y corrientes	49
17. Provisiones	52
18. Situación fiscal	54
19. Planes de pensiones y obligaciones similares	57
20. Garantías comprometidas con terceros y otros pasivos contingentes	58
21. Ingresos y gastos	59
22. Información por segmentos de actividad	62
23. Información sobre medio ambiente	69
24. Políticas en la gestión de riesgos financieros	70
25. Información sobre operaciones con partes vinculadas	78
26. Remuneración a los auditores de cuentas	81

Anexos

Anexo I	Sociedades dependientes (consolidadas por integración global)	82
Anexo II	Sociedades controladas conjuntamente con terceros ajenos al Grupo (consolidadas por integración proporcional)	90
Anexo III	Sociedades asociadas (consolidadas por el método de la participación)	91
Anexo IV	Cambios en el perímetro de consolidación	95
Anexo V	Uniones Temporales de Empresas, Agrupaciones de Interés Económico y otros negocios gestionados conjuntamente con terceros ajenos al Grupo	97

1 El Grupo FCC

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

Servicios, que aglutina las áreas especializadas de Servicios medioambientales, es decir, servicios relacionados con el saneamiento urbano, el tratamiento de residuos industriales y el ciclo integral del agua, y Versia que presta diversos servicios, tales como logística, mobiliario urbano, inspección técnica de vehículos, aparcamiento de vehículos, asistencia a pasajeros y aeronaves en tierra (handling), conservación y sistemas de tráfico, etc.

Construcción, especializada en obras de infraestructura, edificación y sectores afines: autopistas, autovías, carreteras, túneles, puentes, obras hidráulicas, puertos, aeropuertos, urbanizaciones, viviendas, edificación no residencial, alumbrado, instalación industrial de frío y calor, restauración medioambiental, etc. También pertenecen al área de Construcción las empresas concesionarias de infraestructuras: autopistas, túneles, puertos deportivos, ferrocarriles, tranvías y de edificios para diversos usos.

Cementera, dedicada a la explotación de canteras y yacimientos minerales, fabricación de cemento, cal, yeso y prefabricados derivados, así como a la producción de hormigón.

Inmobiliaria, desarrolla actividades relacionadas con los negocios inmobiliarios como gestión y rotación del suelo, alquiler de edificios de oficinas, explotación de centros comerciales, promoción de viviendas, locales comerciales, oficinas y garajes.

La actividad **Internacional** supone aproximadamente el 36% (18% en el ejercicio 2006) del importe de la cifra de negocios del Grupo FCC, realizándose principalmente en mercados de Europa, Estados Unidos de Norteamérica y América Latina.

En el presente ejercicio, las importantes adquisiciones de diversos grupos empresariales en el mercado nacional e internacional realizadas por el Grupo FCC principalmente en el ejercicio 2006, dentro del desarrollo del plan estratégico del Grupo para el período 2005-2008, han aportado niveles significativos de crecimiento al integrarse anualidades completas de las mismas.

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

a) Bases de presentación

Los estados financieros adjuntos y las notas a los mismos que comprenden la presente Memoria y que en definitiva conforman las presentes cuentas anuales consolidadas han sido elaboradas de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas por la Unión Europea a la fecha de cierre, de conformidad con el Reglamento (CE) n° 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo de 19 de julio de 2002, así como, por todas las disposiciones e interpretaciones que lo desarrollan.

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

En relación a la normativa local, hay que indicar que las sociedades residentes en España se rigen por el Derecho Contable Español que en lo relativo a la normativa contable a aplicar a las sociedades individuales está basada en el Real Decreto 1643/1990 de 20 de diciembre, por el que se aprueba el Plan General de Contabilidad (PGC) y en los planes sectoriales que lo desarrollan.

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

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo FCC, correspondientes al ejercicio 2007, realizadas según los principios contables de las NIIF, han sido formuladas por el Consejo de Administración de Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. y serán presentadas a la aprobación de la Junta General de accionistas. No obstante, no se espera que se produzcan modificaciones a las mismas como consecuencia de la cumplimentación de dicho requisito.

La fecha de cierre de las cuentas anuales de las sociedades consolidadas es, en general, el 31 de diciembre.

Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007 incorporan con fines comparativos las cifras correspondientes al ejercicio 2006. Asimismo, dichas cuentas se expresan en miles de euros por ser esta la moneda principal en el entorno en que opera el Grupo.

b) Principios de consolidación

Sociedades dependientes

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

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

En su caso, el fondo de comercio se determina de acuerdo con lo indicado en la nota 6 de la presente Memoria.

Negocios de gestión conjunta

El Grupo desarrolla negocios de gestión conjunta, tal como se expone en la nota 9 de esta Memoria, mediante la participación en empresas controladas conjuntamente por alguna o algunas sociedades del Grupo FCC con otras ajenas al Grupo, así como la participación en uniones temporales de empresas, comunidades de bienes y agrupaciones de interés económico que se han integrado en las cuentas anuales consolidadas adjuntas en función del porcentaje de participación en los activos, pasivos, ingresos y gastos derivados de las operaciones realizadas por las mismas, eliminando los saldos recíprocos en activos y pasivos, así como, los ingresos, gastos y resultados no realizados frente a terceros.

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

Sociedades asociadas

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

Operaciones entre empresas del Grupo

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

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

Se han eliminado de las cuentas anuales consolidadas, los créditos y débitos entre las sociedades dependientes y, en la proporción correspondiente, los existentes entre éstas y los negocios de gestión conjunta, así como los ingresos y gastos internos en el conjunto de sociedades consolidadas.

Variaciones en el perímetro de consolidación

En el anexo IV se presentan los cambios habidos durante el ejercicio 2007 en el conjunto de las sociedades consolidadas por integración global, proporcional y por el método de la participación. Los resultados de estas sociedades se incluyen en la cuenta de resultados consolidada desde la fecha efectiva de adquisición o hasta la fecha efectiva de enajenación, según corresponda.

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

c) Normas de valoración

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

Estimaciones realizadas

En los estados financieros consolidados del Grupo correspondientes a los ejercicios 2007 y 2006 se han utilizado ocasionalmente estimaciones para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellos. Básicamente, estas estimaciones se refieren a:

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

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo FCC se han preparado de forma que muestren la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera a 31 de diciembre de los ejercicios 2007 y 2006, así como de los resultados de las operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo consolidados que se han producido en el Grupo durante dichos ejercicios.

Test de deterioro del inmovilizado material y de activos intangibles

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

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

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

Los deterioros o reversiones de deterioro de los activos se imputan a resultados en el epígrafe “Resultado por (deterioro)/reversión de inmovilizado material e intangible”.

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

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

Diferencias de conversión

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

- Capital y reservas que se han convertido a los tipos de cambio históricos.
- Las partidas de la cuenta de resultados de las sociedades extranjeras, tanto las consolidadas por el método de integración global como proporcional, que se han convertido aplicando los tipos de cambio medios del período.

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

Diferencias de cambio

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

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

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

3 Variaciones al perímetro de consolidación

En el desarrollo del Plan Estratégico del Grupo FCC para el período 2005-2008 se han incorporado importantes grupos empresariales al perímetro de consolidación lo que ha significado un importante crecimiento de los diferentes segmentos de actividad del Grupo FCC.

De estas actuaciones hay que destacar por su relevancia la integración global del grupo Realia Business y la constitución del grupo Global Vía Infraestructuras en el ejercicio 2007 y las adquisiciones de sociedades habidas principalmente en el ejercicio 2006.

Integración global del grupo Realia Business

En el presente ejercicio el Grupo FCC ha materializado la toma de control del grupo Realia Business por lo que éste ha pasado a consolidarse por integración global, cuando hasta el pasado ejercicio se incorporaba por el método de la participación. La toma de control de Realia se basó en la firma de determinados acuerdos con Caja Madrid, el otro socio de referencia de Realia Business, S.A. que, como el Grupo FCC también participaba con un 49,17% en la misma, con anterioridad a su salida a Bolsa.

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

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

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

Fomento de Construcciones y Contrata, S.A., Corporación Financiera Hispánica, S.A. y Grucysa, S.A., sociedades del Grupo FCC, materializaron en la OPV citada la enajenación de acciones representativas de un 21,52% del capital de Realia Business, S.A., lo que ha aportado al Grupo un beneficio antes de impuestos de 258,5 millones de euros, tal como se comenta en la nota 21 de Ingresos y gastos de esta Memoria.

Al final del proceso descrito Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. y las sociedades dependientes, Corporación Financiera Hispánica, S.A. y Grucysa, S.A. mantenían en conjunto una participación directa e indirecta en Realia Business, S.A. del 27,65%.

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

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

Detalle de la incorporación patrimonial en el Grupo FCC de la integración global del grupo Realia a 6 de junio de 2007 de acuerdo con la fecha efectiva en que se materializa el contrato de socios:

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

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

Constitución del grupo Global Vía Infraestructuras

El 29 de enero de 2007 Caja Madrid y el Grupo FCC han constituido, con un 50% de capital cada una, la sociedad Global Vía Infraestructuras que agrupará las participaciones en concesiones de infraestructuras de ambas firmas. Los accionistas de referencia de dicho grupo gestionan conjuntamente el mismo por lo que se consolida proporcionalmente en los estados financieros adjuntos.

El proceso de agrupación indicado ha significado para el Grupo FCC la aportación inicial en el presente ejercicio de las siguientes sociedades que hasta el pasado año se consolidaban, por el método de integración global:

Compañía Concesionaria del Túnel de Sóller, S.A.
Autopista Central Galega Sociedad Concesionaria Española, S.A.
Tacel Inversiones, S.A.
Metro Barajas Sociedad Concesionaria, S.L. y

por el método de la participación:

Autopista de la Costa Cálida Concesionaria Española de Autopistas, S.A.
Terminal Polivalente de Castellón, S.A.

El impacto en los estados financieros consolidados adjuntos del Grupo FCC de la reestructuración del negocio concesional expuesto anteriormente ha supuesto una disminución de los activos y pasivos del Grupo, mientras que la cuantificación de los negocios conjuntos se ha incrementado como se relaciona en la nota 9 “Negocios de gestión conjunta” de esta Memoria, cuyo efecto neto se muestra en el cuadro siguiente. Asimismo hay que destacar la aportación de un beneficio de 29.295 miles de euros como se informa en la nota 21 “Ingresos y gastos” de esta Memoria.

Activo	
Activos no corrientes	(188.240)
Inmovilizado material	(214.931)
Otros activos financieros	34.074
Otros activos no corrientes	(7.383)
Activos corrientes	66.601
Deudores y otras cuentas a cobrar	(2.446)
Otros activos corrientes	69.047
Total activo	(121.639)
Pasivo	
Pasivos no corrientes	(146.073)
Deudas con entidades de crédito y otros pasivos no corrientes	(122.923)
Otros pasivos no corrientes	(23.150)
Pasivos corrientes	(4.861)
Deudas con entidades de crédito y otros pasivos corrientes	(6.050)
Acreedores comerciales y otros pasivos corrientes	1.189
Total pasivo	(150.934)
Activo - Pasivo	29.295
Variación neto patrimonial en Grupo FCC	29.295

Adquisiciones más significativas

Principios y políticas contables

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

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

A continuación se detallan las adquisiciones habidas en los ejercicios 2007 y 2006 indicando para cada una, nombre, fecha de toma de control, porcentaje de participación, coste de la inversión, estados financieros incorporados de la combinación de negocios, asignación a valor razonable y fondo de comercio.

Ejercicio 2007

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

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

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

Asignaciones a valor razonable	Grupo Gonzalo Mateo	Gen Air Handling, SLU ^(*)	Nasozena, S.L.
ACTIVO			
Inmovilizado material	–	–	21.552
Activos intangibles	14.714	3.298	–
Existencias	–	–	2.480
Total asignaciones al activo	14.714	3.298	24.032
PASIVO			
Otros pasivos no corrientes (Impuestos diferidos)	4.414	–	5.546
Total asignaciones al pasivo	4.414	–	5.546
Total asignaciones netas	10.300	3.298	18.486

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

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

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

Del cuadro anterior cabe destacar la materialización de opciones de venta representativas del 5,85% (2,18% en el ejercicio 2006) del capital de Corporación Uniland, S.A., de acuerdo con el contrato de compra venta de ésta firmado por el grupo Cementos Portland Valderrivas el ejercicio anterior que incluía una opción de venta adicional para el vendedor del 22,50% con una vigencia de 5 años, quedando pendiente de realización al cierre del ejercicio un 14,47% del mismo.

El resultado del ejercicio de las combinaciones de negocios incorporadas al Grupo, como si la fecha de adquisición de éstas hubiera sido desde el comienzo del mismo, no es significativo.

Ejercicio 2006

Estados financieros incorporados de la combinación de negocios	Grupo ASA Abfall Service	Grupo Waste Recycling	Grupo SmVaK	Aeroporti di Roma Handling SpA ^(*)	Grupo Alpine Bau	Grupo Tacel	Grupo Corporación Uniland	Grupo Cementos Lemona
Mes de adquisición	Marzo	Septiembre	Junio	Octubre	Noviembre	Enero	Agosto	Marzo
Participación nominal	100%	100%	98,67%	100%	80,71%	10%	53,22%	67,56%

ACTIVO

Activos no corrientes	338.538	2.929.779	261.354	92.397	717.836	375.362	1.682.327	481.740
Inmovilizado material	106.713	2.054.606	260.256	13.415	345.217	363.733	991.608	357.339
Activos intangibles	221.576	875.173	1.098	78.980	281.934	452	682.265	90.970
Inversiones en empresas asociadas	4.768	–	–	–	–	–	331	13.383
Activos financieros no corrientes	2.729	–	–	–	85.410	4	1.754	8.674
Otros activos no corrientes	2.752	–	–	2	5.275	11.173	6.369	11.374
Activos corrientes	61.376	211.867	25.483	33.626	957.970	3.649	364.048	47.457
Existencias	1.403	–	1.525	–	61.465	–	59.170	13.602
Deudores y otras cuentas a cobrar	48.379	131.717	11.152	24.574	802.128	205	178.385	31.165
Otros activos financieros corrientes	4.569	–	12	–	–	2.700	7.826	503
Tesorería y equivalentes	7.025	80.150	12.794	9.052	94.377	744	118.667	2.187
Total activo	399.914	3.141.646	286.837	126.023	1.675.806	379.011	2.046.375	529.197

PASIVO

Patrimonio neto	228.703	1.698.452	174.679	75.300	549.118	117.097	1.581.807	333.078
Pasivos no corrientes	114.695	889.913	100.955	32.063	280.444	243.513	316.723	143.640
Deudas con entidades de crédito y otros pasivos financieros no corrientes	45.518	187.789	74.367	–	109.692	215.446	63.037	70.492
Provisiones no corrientes	45.649	290.406	848	21.693	122.670	–	15.196	14.882
Otros pasivos no corrientes	23.528	411.718	25.740	10.370	48.082	28.067	238.490	58.266
Pasivos corrientes	56.516	553.281	11.203	18.660	846.244	18.401	147.845	52.479
Deudas con entidades de crédito y otros pasivos financieros corrientes	13.824	314.115	2.363	761	251.339	3.763	10.900	21.706
Acreeedores comerciales y otros pasivos corrientes	42.692	239.166	8.840	17.899	583.659	14.638	136.945	30.773
Provisiones corrientes	–	–	–	–	11.246	–	–	–
Total pasivo	399.914	3.141.646	286.837	126.023	1.675.806	379.011	2.046.375	529.197

^(*)En el ejercicio 2007 ha sustituido su denominación por Flightcare Italia SpA.

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

Asignaciones a valor razonable	Grupo ASA Abfall Service	Grupo Waste Recycling	Grupo SmVaK	Aeroporti di Roma Handling SpA ^(*)	Grupo Alpine Bau	Grupo Tacel	Grupo Corporación Uniland	Grupo Cementos Lemona
ACTIVO								
Inmovilizado material	–	1.363.086	42.609	–	31.042	94.169	752.043	173.544
Activos intangibles	86.660	–	–	34.106	45.000	–	–	–
Otros activos no corrientes	–	–	–	–	–	–	–	7.287
Total asignaciones al activo	86.660	1.363.086	42.609	34.106	76.042	94.169	752.043	180.831
PASIVO								
Otros pasivos no corrientes (Impuestos diferidos)	21.665	408.925	10.226	10.370	19.010	26.630	227.113	54.515
Total asignaciones al pasivo	21.665	408.925	10.226	10.370	19.010	26.630	227.113	54.515
Total asignaciones netas	64.995	954.161	32.383	23.736	57.032	67.539	524.930	126.316

(*)En el ejercicio 2007 ha sustituido su denominación por Flightcare Italia SpA.

Del cuadro anterior, cabe destacar la puesta a valor razonable del inmovilizado material del grupo Waste Recycling por importe de 1.363.086 miles de euros, que corresponde en su totalidad a los vertederos que poseen las sociedades del mismo y el grupo Corporación Uniland, por las fábricas y canteras de la actividad cementera por importe de 752.043 miles de euros.

Fondo de comercio	Grupo ASA Abfall Service	Grupo Waste Recycling	Grupo SmVaK	Aeroporti di Roma Handling SpA ^(*)	Grupo Alpine Bau	Grupo Tacel	Grupo Corporación Uniland	Grupo Cementos Lemona
Importe de la adquisición	226.829	1.693.532	172.272	75.300	483.680	13.500	1.144.134	242.750
Patrimonio neto atribuido a la Sociedad Dominante	(46.219)	(384.624)	(140.320)	(17.239)	(204.863)	(3.699)	(193.943)	(100.672)
Fondo de comercio en Grupo adquirido ⁽¹⁾	13.636	520.426	–	9.754	–	–	8.884	17.815
Diferencia de adquisición	194.246	1.829.334	31.952	67.815	278.817	9.801	959.075	159.893
Total asignaciones netas	(64.995)	(954.161)	(32.383)	(23.736)	(57.032)	(67.539)	(524.930)	(126.316)
Asignación atribuible a la Sociedad Dominante por la participación anterior	–	–	–	–	–	27.324	–	35.945
Asignación atribuible a los intereses minoritarios	–	–	431	–	11.001	30.636	245.562	4.124
Asignación a fondo de comercio de consolidación	129.251	875.173	–	44.079	232.786	222	679.707	73.646

⁽¹⁾Fondo de comercio producido en las combinaciones de negocios realizadas por los grupos adquiridos con anterioridad a su incorporación al Grupo.

El total de la asignación a fondo de comercio expuesto en los cuadros anteriores asciende a 83.831 miles de euros y 2.034.864 miles de euros para los ejercicios 2007 y 2006, respectivamente (nota 6).

4 Distribución de resultados

El Grupo FCC ha pagado dividendos a lo largo del ejercicio 2007 por importe de 384.454 miles de euros (250.065 miles de euros en el ejercicio 2006), tal como se muestra en el estado de flujos de tesorería adjunto, de acuerdo con el siguiente desglose:

	2007	2006
Accionistas de Fomento de Construcciones y Contratas, S.A.	265.071	208.920
Accionistas externos del grupo Cementos Portland Valderrivas	60.106	39.454
Accionistas externos del grupo Realía Business	55.254	–
Otros accionistas externos del resto de sociedades	4.023	1.691
	384.454	250.065

La Junta General de accionistas de Fomento de Construcciones y Contratas, S.A., celebrada el día 28 de junio de 2007, aprobó el reparto de los resultados del ejercicio 2006 mediante la distribución de un dividendo bruto total de 2,05 euros por acción, equivalente a un pago total a los accionistas de la Sociedad Dominante de 265.071 miles de euros. Dicha retribución a los accionistas de Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. se materializó mediante un dividendo a cuenta que se pagó en enero de 2007 por un importe de 129.875 miles de euros (99.179 miles de euros en el ejercicio 2006) equivalente al 100% bruto sobre el nominal de las acciones, a razón de 1 euros por acción (0,766 euros por acción en 2006) y un dividendo complementario pagado en julio de 2007 de 135.196 miles de euros (109.741 miles de euros en el ejercicio 2006), equivalente al 105% bruto sobre el nominal de las acciones, a razón de 1,05 euros por acción (0,848 euros por acción en el ejercicio 2006).

En relación al resultado atribuido a la Sociedad Dominante del ejercicio 2007, el día 18 de diciembre de 2007 se acordó repartir a los accionistas de Fomento de Construcciones y Contratas, S.A., un dividendo a cuenta de los beneficios del ejercicio equivalente al 106,5% bruto sobre el nominal de las acciones, a razón de 1,065 euros por título. El pago de dicho dividendo a las acciones en circulación con derecho a retribución se realizó a partir del día 9 de enero de 2008 por un importe total de 138.654 miles de euros.

Adicionalmente, para completar el dividendo por el beneficio del ejercicio 2007 atribuido a la Sociedad Dominante, de 737.851 miles de euros, la sociedad matriz del Grupo FCC, Fomento de Construcciones y Contratas, S.A., someterá a la aprobación de la Junta General de accionistas la propuesta de distribución de un dividendo complementario de 1,065 euros por acción que, junto al a cuenta citado, supone un dividendo total de 2,13 euros por acción.

5 Inmovilizado material

Principios y políticas contables

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

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

- b) Las inversiones inmobiliarias se valoran de acuerdo con el precio de adquisición o valor de mercado, el menor.
- c) Los trabajos efectuados por el Grupo para su inmovilizado se valoran por el coste de producción a excepción de aquéllos realizados para sociedades concesionarias que se valoran a precio de venta por no eliminarse los resultados intragrupo (nota 7).
- d) Los gastos de conservación y mantenimiento que no supongan una ampliación de la vida útil o capacidad productiva de los correspondientes activos se cargan a los resultados del ejercicio en que se incurrir.
- e) En aquellos casos en que la construcción y puesta en explotación del inmovilizado requieren un período de construcción dilatado, se activan los intereses derivados de su financiación devengados durante dicho período. No obstante, el grupo Realía Business incorporado al Grupo FCC en el presente ejercicio (nota 3) sigue el criterio a 31 de diciembre de 2007 de no activar gastos financieros de acuerdo con la NIIF 23 "Coste por intereses". El impacto de dicho efecto en los estados financieros consolidados adjuntos no es relevante.

El importe de los intereses capitalizados durante el ejercicio 2007 asciende a 7.690 miles de euros (3.358 miles de euros en el ejercicio 2006) y el total de intereses capitalizados a origen asciende a 49.099 miles de euros (50.309 miles de euros en el ejercicio 2006).

- f) Los intereses derivados de la financiación de inmovilizado mediante arrendamiento financiero se imputan a los resultados consolidados del ejercicio de acuerdo con el criterio del interés efectivo en función de la amortización de la deuda.

- g) En el balance consolidado adjunto figuran las subvenciones recibidas como menor importe del valor de los activos afectos, tales subvenciones corresponden en su mayoría a elementos incluidos en la rúbrica "Instalaciones técnicas" y se aplican a resultados a lo largo de la vida útil de dichos activos minorando la dotación anual por la amortización de cada activo.
- h) Las sociedades amortizan su inmovilizado material siguiendo el método lineal, distribuyendo el coste del mismo entre los siguientes años de vida útil estimada:

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

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

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

Detalles de los epígrafes del balance consolidado

La composición neta del inmovilizado material a 31 de diciembre de 2007 y de 2006 es la siguiente:

	Coste	Amortización acumulada	Subvenciones	Provisiones	Valor neto
2007					
Inversiones inmobiliarias	2.624.399	(282.524)	–	(6.373)	2.335.502
Edificios, plantas y equipos	9.877.730	(3.923.236)	(113.641)	(63.860)	5.776.993
Terrenos y bienes naturales	921.633	(60.361)	(30.262)	(31.508)	799.502
Construcciones de uso propio	1.641.136	(500.513)	(42.773)	(993)	1.096.857
Instalaciones técnicas	4.802.256	(2.028.745)	(40.057)	(1.868)	2.731.586
Maquinaria y elementos de transporte	2.512.705	(1.333.617)	(549)	(29.491)	1.149.048
Otro inmovilizado material	1.454.283	(583.493)	(3.289)	(646)	866.855
Inmovilizado en curso	470.395	–	–	–	470.395
Resto inmovilizado material	983.888	(583.493)	(3.289)	(646)	396.460
	13.956.412	(4.789.253)	(116.930)	(70.879)	8.979.350
2006					
Inversiones inmobiliarias	113.361	(45.634)	–	–	67.727
Edificios, plantas y equipos	9.576.655	(3.598.709)	(107.817)	(72.934)	5.797.195
Terrenos y bienes naturales	918.026	(45.293)	(59.495)	(36.837)	776.401
Construcciones de uso propio	1.791.413	(476.193)	(5.383)	(1.125)	1.308.712
Instalaciones técnicas	4.543.228	(1.840.164)	(42.241)	(847)	2.659.976
Maquinaria y elementos de transporte	2.323.988	(1.237.059)	(698)	(34.125)	1.052.106
Otro inmovilizado material	1.385.353	(530.791)	(1.328)	–	853.234
Inmovilizado en curso	490.783	–	–	–	490.783
Resto inmovilizado material	894.570	(530.791)	(1.328)	–	362.451
	11.075.369	(4.175.134)	(109.145)	(72.934)	6.718.156

Los movimientos de las diversas partidas del inmovilizado habidas en los ejercicios 2007 y 2006, han sido los siguientes:

	Inversiones inmobiliarias	Terrenos y bienes naturales	Construcciones de uso propio	Instalaciones técnicas	Maquinaria y elementos de transporte	Edificios, plantas y equipos	Inmovilizado en curso	Resto Inmovilizado material	Otro inmovilizado material	Amortización acumulada	Subvenciones	Provisiones
Saldo a 31.12.05	112.584	300.382	460.956	1.569.475	1.269.211	3.600.024	98.142	602.411	700.553	(2.114.394)	(50.865)	(66.267)
Entradas o dotaciones	1.117	19.904	27.610	66.432	149.598	263.544	237.773	72.981	310.754	(426.650)	(3.012)	(2.379)
Salidas, bajas o reducciones	(340)	(4.559)	(26.540)	(17.523)	(73.849)	(122.471)	(7.295)	(25.112)	(32.407)	103.641	6.725	13
Variación del perímetro, diferencias de conversión y otros movimientos	–	605.874	1.301.324	2.832.012	999.727	5.738.937	311.684	238.080	549.764	(1.742.975)	(61.993)	(4.301)
Trasposos	–	(3.575)	28.063	92.832	(20.699)	96.621	(149.521)	6.210	(143.311)	5.244	–	–
Saldo a 31.12.06	113.361	918.026	1.791.413	4.543.228	2.323.988	9.576.655	490.783	894.570	1.385.353	(4.175.134)	(109.145)	(72.934)
Entradas o dotaciones	357.915	20.204	32.707	134.817	281.701	469.429	380.170	118.543	498.713	(637.853)	(42.285)	(86)
Salidas, bajas o reducciones	(28.516)	(2.157)	(13.780)	(17.402)	(121.043)	(154.382)	(6.054)	(39.005)	(45.059)	163.180	5.643	3.638
Variación del perímetro, diferencias de conversión y otros movimientos	2.202.008	(12.727)	(195.419)	(210.186)	9.634	(408.698)	1.028	8.970	9.998	(143.586)	28.857	(2.738)
Trasposos	(20.369)	(1.713)	26.215	351.799	18.425	394.726	(395.532)	810	(394.722)	4.140	–	1.241
Saldo a 31.12.07	2.624.399	921.633	1.641.136	4.802.256	2.512.705	9.877.730	470.395	983.888	1.454.283	(4.789.253)	(116.930)	(70.879)

La dotación por amortización de los ejercicios 2007 y 2006 se recoge en la cuenta de resultados consolidada adjunta, bajo el epígrafe “Dotación a la amortización del inmovilizado”. Dicha cuenta incluye 632.210 miles de euros como amortización del inmovilizado material (419.925 miles de euros en el ejercicio 2006), una vez deducidas las subvenciones imputadas a resultados que ascienden a 5.643 miles de euros (6.725 miles de euros en el ejercicio 2006).

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

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

Dentro de la partida “Trasposos” hay que destacar en el ejercicio 2006 una disminución de 49.741 miles de euros en “maquinaria y elementos de transporte” por el traspaso efectuado de maquinaria auxiliar para ejecución de obra a la rúbrica de “materias primas y otros aprovisionamientos” del epígrafe de “Existencias” del balance consolidado adjunto.

De las variaciones que se producen en subvenciones durante el ejercicio 2007 destacan, por una parte la recibida en la sociedad Concesionaria del Túnel de Coatzacoalcos, S.A. por 37.231 miles de euros y por otra parte la disminución de 28.576 miles de euros, por el efecto de la constitución del grupo Global Vía Infraestructuras de acuerdo con lo indicado en la nota 3 “Variación del perímetro de consolidación”.

Las sociedades del Grupo contratan las pólizas de seguro que estiman necesarias para cubrir los posibles riesgos a que están sujetos los elementos del inmovilizado material.

El importe del inmovilizado material totalmente amortizado que, no obstante, es utilizado en la actividad productiva por encontrarse en buen estado de uso, asciende a 1.750.362 miles de euros a 31 de diciembre de 2007 (1.534.713 miles de euros a 31 de diciembre de 2006).

Del total de los activos materiales del balance consolidado adjunto, 6.698.316 miles de euros (5.105.080 miles de euros en el ejercicio 2006) se encuentran situados fuera del territorio español, con una amortización acumulada de 2.006.018 miles de euros (1.704.952 miles de euros en el ejercicio 2006). El incremento neto de activos materiales situados fuera del territorio español entre ambos ejercicios corresponde, principalmente, a la integración global del grupo Realía Business (nota 3) que aporta activos, ubicados en su mayor parte en Francia, por importe de 1.279.738 miles de euros.

Inversiones inmobiliarias

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

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

	Grupo Realia Business	Torre Picasso	Grupo Alpine	Total
Saldo 31.12.05	–	68.192	–	68.192
Entradas	–	1.117	–	1.117
Salidas	–	(340)	–	(340)
Dotación amortización	–	(1.242)	–	(1.242)
			–	
Saldo 31.12.06	–	67.727	–	67.727
Entradas	182.619	175.296	–	357.915
Salidas	(23.398)	–	–	(23.398)
Dotación amortización y provisiones	(16.522)	(2.404)	–	(19.010)
Variación perímetro	1.943.820	1.656	(84)	1.968.243
Trasposos	(15.975)	–	22.767	(15.975)
Saldo 31.12.07	2.070.544	242.275	22.683	2.335.502

Dentro de la partida “Trasposos” hay que destacar en el ejercicio 2007 la disminución neta de 15.193 miles de euros por un inmueble en venta calificado como “Activos mantenidos para la venta”, tal como figura en el balance consolidado adjunto (nota 14), correspondiente al grupo Realia Business.

Grupo Realia Business

En el ejercicio, de acuerdo con lo comentado en la nota 3 “Variaciones al perímetro de consolidación”, se ha incluido en los estados financieros adjuntos el grupo Realia Business cuya actividad principal es la promoción y explotación de negocios inmobiliarios.

Desde su incorporación al Grupo FCC, el grupo Realia ha adquirido inmuebles y ha realizado inversiones en diversas propiedades entre las que destaca la compra de un inmueble en París por 118.720 miles de euros.

Dentro de “Variación perímetro” se incluye, además de la entrada inicial del grupo Realia Business por 1.888.605 miles de euros, las incorporación en el mes de julio de la sociedad Nasozena, S.L. por 55.215 miles de euros (nota 3).

El valor razonable de las inversiones inmobiliarias del grupo Realia Business a 31 de diciembre de 2007 asciende a 3.259.116 miles de euros.

El grupo Realia Business determina el valor razonable tomando como valores de referencia información de mercado prestada por servicios externos independientes, de forma que al cierre del ejercicio el valor razonable del párrafo anterior refleja las condiciones de mercado de los elementos de propiedades de inversión a dicha fecha.

En la nota 21 “Información por segmentos de actividad” se informa de los ingresos, gastos y resultados de la actividad inmobiliaria del grupo Realia Business incorporados al Grupo FCC.

El importe de las cuotas de arrendamiento mínimas a satisfacer por los arrendatarios del grupo Realia Business de acuerdo con los actuales contratos en vigor, sin tener en cuenta la repercusión de gastos comunes, incrementos por el Índice de Precios al Consumo (IPC) ni actualizaciones futuras de renta, asciende a 605.342 miles de euros (400.062 miles de euros en el ejercicio 2006) siendo el detalle por vencimientos:

	2007	2006
Hasta un año	134.060	107.538
Entre uno y cinco años	349.556	205.059
Más de cinco años	121.726	87.465
	605.342	400.062

Las únicas cargas que gravan los activos inmobiliarios que corresponden al grupo Realia Business y están relacionadas con créditos hipotecarios sobre inmuebles, ascienden a 45.617 miles de euros al cierre del ejercicio.

Torre Picasso

El edificio Torre Picasso está dedicado al arrendamiento de oficinas, locales comerciales y plazas de aparcamiento. En el presente ejercicio el Grupo FCC ostenta el 100% de la propiedad del mismo (80% en el ejercicio 2006) después de la adquisición del 20% restante de la propiedad, por un importe de 172.528 miles de euros. El valor razonable del edificio Torre Picasso, puesto de manifiesto en la adquisición citada anteriormente, asciende a 860.000 miles de euros.

A continuación se presentan sus ingresos y resultados:

	2007	2006
Ingresos por arrendamiento	21.759	19.519
Repercusión de costes a los inquilinos	7.389	6.001
Beneficio neto de impuestos	10.960	9.571

Los cobros mínimos futuros por arrendamientos comprometidos por los arrendatarios de acuerdo con los contratos vigentes ascienden a 118.217 miles de euros (80.549 miles de euros a 31 de diciembre de 2006), con los vencimientos que muestra el siguiente cuadro:

	2007	2006
Hasta un año	27.439	21.821
Entre uno y cinco años	88.021	48.766
Más de cinco años	2.757	9.962
	118.217	80.549

Grupo Alpine Bau

El ajuste de la combinación de negocios por la compra del grupo Alpine Bau, realizada en el ejercicio anterior, tal como se indica en la nota 3 "Variación al perímetro de consolidación", ha puesto de manifiesto la existencia de inversiones inmobiliarias aportadas por el citado grupo, siendo su valor razonable a la fecha de adquisición y en consecuencia su valor de mercado de 22.727 miles de euros. Dichas inversiones consisten en locales comerciales y oficinas destinados a alquiler.

Activos con restricciones de titularidad

Del total de los activos materiales del balance consolidado a 31 de diciembre de 2007, 2.103.700 miles de euros (1.423.304 miles de euros a 31 de diciembre de 2006) se encuentran sujetos a restricciones de titularidad según el siguiente detalle:

	Coste	Amortización acumulada	Valor neto
2007			
Edificios, plantas y equipos	3.211.450	(1.469.979)	1.741.471
Otro inmovilizado material	541.175	(178.946)	362.229
	3.752.625	(1.648.925)	2.103.700
2006			
Edificios, plantas y equipos	2.509.572	(1.263.778)	1.245.794
Otro inmovilizado material	372.905	(195.395)	177.510
	2.882.477	(1.459.173)	1.423.304

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

El incremento de los activos con restricciones de titularidad respecto al ejercicio anterior es consecuencia, principalmente, de la toma de control del grupo Realía Business y de las nuevas contratas adjudicadas en el ejercicio.

Compromisos de adquisición de inmovilizado

En el desarrollo de sus actividades, las sociedades dependientes y negocios de gestión conjunta del Grupo han formalizado compromisos de adquisición en inmovilizado material que a 31 de diciembre de 2007 ascienden a 274.593 miles de euros (522.081 miles de euros a 31 de diciembre de 2006) según el detalle siguiente:

	2007	2006
Inversiones inmobiliarias	121.497	–
Construcciones de uso propio	6.095	4.434
Instalaciones técnicas	124.389	335.577
Maquinaria y elementos de transporte	22.411	159.001
Resto inmovilizado material	201	23.069
	274.593	522.081

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

Arrendamiento financiero

Las características de los contratos de arrendamiento financiero en vigor al cierre de los ejercicios 2007 y 2006 y sus flujos de tesorería son los siguientes:

	Bienes muebles	Bienes inmuebles	Total
2007			
Importe neto en libros	245.676	7.500	253.176
Amortización acumulada	83.633	1.448	85.081
Coste de los bienes en origen	329.309	8.948	338.257
Gastos financieros	23.170	2.584	25.754
Coste de los bienes en origen capitalizados	352.479	11.532	364.011
Cuotas satisfechas en el ejercicio	(118.815)	(512)	(119.327)
Cuotas satisfechas en ejercicios anteriores	(97.219)	(1.159)	(98.378)
Cuotas pendientes de pago incluida la opción de compra	136.445	9.861	146.306
Gastos financieros pendientes de devengo	(7.108)	(2.074)	(9.182)
Valor actual de las cuotas pendientes de pago incluida la opción de compra	129.337	7.787	137.124
Duración de los contratos en años	2 a 5	10	–
Valor de las opciones de compra	4.505	4.215	8.720
	Bienes muebles	Bienes inmuebles	Total
2006			
Importe neto en libros	170.436	9.082	179.518
Amortización acumulada	76.840	1.373	78.213
Coste de los bienes en origen	247.276	10.455	257.731
Gastos financieros	19.839	1.393	21.232
Coste de los bienes en origen capitalizados	267.115	11.848	278.963
Cuotas satisfechas en el ejercicio	(79.586)	(1.228)	(80.814)
Cuotas satisfechas en ejercicios anteriores	(86.440)	(2.994)	(89.434)
Cuotas pendientes de pago incluida la opción de compra	101.089	7.626	108.715
Gastos financieros pendientes de devengo	(6.272)	(473)	(6.745)
Valor actual de las cuotas pendientes de pago incluida la opción de compra	94.817	7.153	101.970
Duración de los contratos en años	2 a 5	10	–
Valor de las opciones de compra	6.494	3.895	10.389

El incremento de los bienes incorporados mediante arrendamiento financiero producido en el ejercicio 2007 obedece, principalmente, a las inversiones necesarias para el desarrollo de los contratos de la actividad de servicios.

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

El detalle por vencimientos entre el importe total de los pagos por arrendamiento y su valor actual a la fecha del balance a 31 de diciembre de 2007 y de 2006 es el siguiente:

	Hasta un año	Entre uno y cinco años	Más de cinco años	Total
2007				
Cuotas pendientes de pago incluida la opción de compra	89.642	46.856	9.808	146.306
Gastos financieros pendientes de devengo	(2.486)	(5.537)	(1.159)	(9.182)
Valor actual de las cuotas pendientes de pago incluida la opción de compra	87.156	41.319	8.649	137.124
2006				
Cuotas pendientes de pago incluida la opción de compra	58.948	41.316	8.451	108.715
Gastos financieros pendientes de devengo	(1.554)	(4.211)	(980)	(6.745)
Valor actual de las cuotas pendientes de pago incluida la opción de compra	57.394	37.105	7.471	101.970

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

6 Activos intangibles

La composición de los activos intangibles y de su correspondiente amortización acumulada a 31 de diciembre de 2007 y de 2006 es la siguiente:

	Coste	Amortización acumulada	Provisiones	Deterioros	Valor neto
2007					
Concesiones	519.697	(141.346)	(1.371)	–	376.980
Fondo de comercio	2.578.769	–	–	(25.243)	2.553.526
Otros activos intangibles	549.879	(167.066)	(93)	–	382.720
	3.648.345	(308.412)	(1.464)	(25.243)	3.313.226
2006					
Concesiones	511.756	(123.186)	(1.368)	–	387.202
Fondo de comercio	2.493.363	–	–	(23.318)	2.470.045
Otros activos intangibles	519.547	(118.885)	(37)	–	400.625
	3.524.666	(242.071)	(1.405)	(23.318)	3.257.872

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

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

La dotación por amortización de los ejercicios 2007 y 2006 se recoge en la cuenta de resultados consolidada adjunta, bajo el epígrafe "Dotación a la amortización del inmovilizado".

A 31 de diciembre de 2007 y de 2006 no existe ningún activo intangible con restricciones de titularidad a destacar.

Concesiones y otros activos intangibles

Los movimientos de estos epígrafes del balance consolidado durante los ejercicios 2007 y 2006 han sido los siguientes:

	Concesiones	Otros activos intangibles	Amortización acumulada	Provisiones
Saldo a 31.12.05	465.723	197.559	(167.719)	(1.207)
Entradas o dotaciones	99.014	13.344	(54.581)	–
Salidas, bajas o reducciones	(21)	(4.098)	3.037	–
Variación del perímetro, diferencias de conversión, y otros movimientos	5.666	262.884	(24.013)	(198)
Traspasos	(58.626)	49.858	1.205	–
Saldo a 31.12.06	511.756	519.547	(242.071)	(1.405)
Entradas o dotaciones	21.185	15.145	(79.174)	–
Salidas, bajas o reducciones	(998)	(5.500)	3.794	20
Variación del perímetro, diferencias de conversión, y otros movimientos	(2.981)	11.497	11.186	(99)
Traspasos	(9.265)	9.190	(2.147)	20
Saldo a 31.12.07	519.697	549.879	(308.412)	(1.464)

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

En el ejercicio 2007 los movimientos más significativos habidos en este epígrafe corresponden a nuevas concesiones del servicio del agua.

A su vez, en el ejercicio 2006 los movimientos más significativos habidos en este epígrafe, correspondieron a la concesión del servicio del agua de la ciudad de Santander por importe de 72.200 miles de euros y a los traspasos a otros epígrafes de balance de aquellos contratos que no cumplieran las condiciones necesarias para ser considerados concesiones por 58.626 miles de euros (nota 7).

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

Como “Otros activos intangibles” se incluyen aquellas inversiones relacionadas con contratos y licencias de explotación, principalmente, de las áreas de Servicios medioambientales, Versia y Cementos, así como, carteras de clientes, beneficios futuros de carteras de pedidos y de contratos adquiridos mediante combinaciones de negocios.

En el ejercicio 2006 dentro de “Variación del perímetro, diferencias de conversión, y otros movimientos” se incluyen, mayoritariamente, los beneficios esperados de los contratos aportados por las sociedades incorporadas al perímetro de consolidación en el ejercicio (nota 3), correspondiendo los principales importes a los grupos ASA Abfall Service con 91.662 miles de euros y Alpine Bau con 45.000 miles de euros y a la sociedad Flightcare Italia, SpA (antes Aeroporti di Roma, SpA) con 34.106 miles de euros. Asimismo, se incluyen 40.469 miles de euros por la asignación de parte del fondo de comercio generado en el ejercicio 2005 en la adquisición del grupo Logístico Santos, actualmente FCC Logística, S.A. Unipersonal, tal como se comenta en el apartado siguiente de esta misma nota dedicado al fondo de comercio.

Fondo de comercio

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

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

Los movimientos del fondo de comercio en el balance consolidado adjunto durante los ejercicios 2007 y 2006 han sido los siguientes:

Saldo a 31.12.05		461.449
Adiciones		
Grupo Waste Recycling	875.173	
Grupo Corporación Uniland	679.707	
Grupo Alpine Bau	232.786	
Grupo ASA Abfall Service	129.251	
Grupo Cementos Lemona	73.646	
Aeroporti di Roma Handling, SpA (Flightcare Italia, SpA)	44.079	
Cementos Portland Valderrivas, S.A.	6.346	
Resto	8.219	2.049.207
Asignación a activos		
Grupo FCC Logística		(35.774)
Diferencias de conversión		(2.712)
Pérdidas por deterioro del activo		(2.125)
Saldo a 31.12.06		2.470.045
Adiciones		
Corporación Uniland	71.822	
Realia Business, S.A.	11.602	
Grupo Gonzalo Mateo	8.893	
Cementos Portland Valderrivas, S.A.	6.700	
Flightcare, S.L. (Gen Air Handling SLU)	3.116	
Elcen obras Servicios y Proyectos, S.A.	2.700	
Resto	4.399	109.232
Asignación a activos		
Grupo Waste Recycling	35.924	
Grupo Alpine Bau	28.582	
Flightcare Italia, SpA	(7.896)	56.610
Diferencias de conversión		
Grupo Waste Recycling	(76.544)	
Resto	(3.168)	(79.712)
Pérdidas por deterioro del activo		(2.649)
Saldo a 31.12.07		2.553.526

En relación a las principales “Adiciones” habidas en el ejercicio 2007 y 2006 hay que indicar que han sido detalladas en la nota 3 “Variaciones al perímetro de consolidación” de esta Memoria.

También hay que destacar la adquisición adicional de acciones propias por Realia Business, S.A. y Cementos Portland Valderrivas, S.A. que ha supuesto para el Grupo FCC un aumento de la participación en dichos grupos del 0,59% y el 0,41%, respectivamente, incrementando el fondo de comercio de cada uno de ellos en 11.602 miles de euros y 6.700 miles de euros respectivamente. En el ejercicio 2006, el fondo de comercio correspondiente a Cementos Portland Valderrivas, S.A. aumentó en 6.346 miles de euros por otra adquisición adicional de acciones propias que aportó al Grupo FCC un incremento de la participación del 0,32%.

De acuerdo con la NIIF 3 “Combinaciones de negocios”, que establece que los valores razonables de los activos adquiridos pueden revisarse hasta un año después de la fecha de compra, se ha procedido en el ejercicio 2007 a aumentar el importe del fondo de comercio del grupo Waste Recycling en 35.924 miles de euros y el del grupo Alpine Bau en 28.582 miles de euros, mientras que el correspondiente a Flightcare Italia, SpA (Aeroporti di Roma Holding, SpA) ha disminuido en 7.896 miles de euros. De la misma forma, en el ejercicio 2006, el fondo de comercio del grupo Logístico Santos (actualmente grupo FCC Logística) adquirido en el ejercicio 2005 disminuyó en 35.774 miles de euros.

El desglose del fondo de comercio a 31 de diciembre de 2007 y de 2006 del balance consolidado adjunto es el siguiente:

	2007	2006
	835.104	874.824
Grupo Waste Recycling	750.786	678.964
Grupo Corporación Uniland	261.368	232.786
Grupo Alpine Bau	222.606	215.906
Cementos Portland Valderrivas, S.A.	129.586	127.997
Grupo ASA Abfall Service	73.735	73.646
Grupo Cementos Leona	60.199	60.071
Grupo FCC Logística	36.183	44.079
Flightcare Italia, SpA	43.140	35.361
Grupo Ekonor	–	7.779 ^(*)
Limpiezas Industriales Alfus, S.A.	24.273	29.163
Giant Cement Holding, Inc.	16.432	16.432
Grupo Marepa	13.064	13.935
Jaime Franquesa, S.A.	11.602	–
Realia Business, S.A.	9.860	9.860
Tratamientos y Recuperaciones Industriales, S.A.	8.859	–
Grupo Gonzalo Mateo	7.410	6.410
Gestiones Especializadas e Instalaciones, S.A.	5.531	5.531
Montajes Gavisa, S.A.	5.503	5.503
Flightcare Belgium Naamloze Vennootschap	5.056	5.056
Grupo Papeles Hernández e Hijos	4.332	4.332
Canteras de Aláiz, S.A.	4.287	1.587
Elcen Obras Servicios y Proyectos, S.A.	3.712	3.712
Cementos Alfa, S.A.	3.704	3.704
Áridos y Premezclados, S.A. Unipersonal	3.116	–
Flightcare, S.L.	14.078	13.407
Resto	2.553.526	2.470.045

(*) En el ejercicio 2007 Limpiezas Industriales Alfus, S.A. ha sido absorbida por el grupo Ekonor.

7 Inversión en concesiones

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

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

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

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

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

Principios y políticas contables

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

- a) En aquellos casos en los que la construcción y puesta en explotación del inmovilizado afecto a la concesión requiere de un período dilatado se activan los intereses derivados de su financiación devengados durante dicho período.
- b) A partir de la puesta en funcionamiento, los costes financieros devengados se imputan a la cuenta de resultados.
- c) Tanto los inmovilizados materiales como los activos intangibles concesionales se amortizan, durante el período concesional en función de su patrón de uso o de la vida útil de aquellos activos si ésta es inferior al período concesional. Durante el presente ejercicio se ha cambiado el método de amortización de los activos materiales e intangibles que conforman la inversión en concesiones, pasándose a amortizar de acuerdo al patrón de uso aquello que anteriormente se amortizaba linealmente, al amparo de la NIC 38 "Activos intangibles", siendo irrelevante el impacto de dicho cambio en la cuenta de resultados conjunta.
- d) En el caso de que la construcción de los activos concesionales la realicen empresas del Grupo, se reconocen los resultados de la obra según el grado de avance, de acuerdo con los principios de valoración expuestos en la nota 21 de esta Memoria en materia de ingresos y gastos.

Detalle de las concesiones

En el cuadro siguiente se expone el total de las inversiones que las sociedades del Grupo han realizado en concesiones y que están comprendidas en los epígrafes del inmovilizado material, activos intangibles e inversiones en empresas asociadas que incluyen los créditos concedidos a las mismas, del balance consolidado adjunto a 31 de diciembre de 2007 y 2006.

	Concesión	Inmovilizado material	Empresas asociadas concesionarias	Total inversión
2007				
Servicios del agua	502.588	492.834	12.276	1.007.698
Autopistas y túneles	120	270.607	121.035	391.762
Otros	16.989	116.452	59.850	193.291
	519.697	879.893	193.161	1.592.751
Amortización	(141.346)	(244.648)	–	(385.994)
Deterioros	(1.371)	–	–	(1.371)
	376.980	635.245	193.161	1.205.386
2006				
Servicios del agua	490.511	410.285	11.717	912.513
Autopistas y túneles	240	477.955	116.303	594.498
Otros	21.005	81.686	45.902	148.593
	511.756	969.926	173.922	1.655.604
Amortización	(123.186)	(255.189)	–	(378.375)
Deterioros	(1.368)	(200)	–	(1.568)
	387.202	714.537	173.922	1.275.661

En el ejercicio 2007 hay que destacar el descenso del apartado "Autopistas y túneles" que tiene su origen en la constitución del grupo Global Vía Infraestructuras explicado en la nota 3 "Variaciones al perímetro de consolidación".

Asimismo las sociedades concesionarias controladas por el Grupo están obligadas, de acuerdo con los contratos concesionales, a adquirir o construir elementos de inmovilizado material afectos a las concesiones por un importe de 177.281 miles de euros, mientras que en el ejercicio 2006 ascendieron a 317.140 miles de euros.

8 Inversiones en empresas asociadas

Figuran en este epígrafe el valor de las inversiones en sociedades consolidadas por el método de la participación, que incluye tanto la participación como los créditos no corrientes otorgados a dichas sociedades.

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

	Compras y desembolsos	Resultados del ejercicio	Dividendos distribuidos	Cambios en el valor razonable de los instrumentos financieros imputados a reservas
Saldo a 31.12.05	—	—	—	—
Grupo Realía Business	—	78.739	(38.864)	57
Gesi 9, S.A.	13.104	(92)	—	—
Autopista de la Costa Cálida CEA, S.A.	11.225	(115)	—	1.590
Ibisan Sociedad Concesionaria, S.A.	7.838	(3)	—	—
Cedinsa Concesionaria, S.A.	5.052	17	—	1.906
Urbs Iudex et Causidicus, S.A.	2.820	(3.065)	—	6.254
Participadas grupo ASA	205	1.492	(1.023)	—
Metro de Málaga, S.A.	5.136	27	—	—
Concesiones Aeroportuarias, S.A.	3.409	—	—	—
Madrid 407 Sociedad Concesionaria, S.A.	4.247	(2)	—	(887)
Teide Gestión del Sur, S.L.	3.150	—	—	—
Nova Bocana Barcelona, S.A.	2.512	(76)	—	—
Hospital del Sureste, S.A.	1.642	(1)	—	340
Tranvía de Parla, S.A.	2.280	(320)	—	—
Autovía del Camino, S.A.	—	(4)	—	3.456
Hormigones y Áridos del Pirineo Aragonés, S.A.	—	1.809	(105)	—
Autopistas del Valle, S.A.	1.595	—	—	—
Autopistas del Sol, S.A.	1.196	—	—	—
Concesiones de Madrid, S.A.	—	1.483	(1.185)	—
Grupo Cementos Lemona	—	—	—	—
Grupo Tacel	—	—	—	—
Resto	6.997	9.189	(3.849)	1.497
Total ejercicio 2006	72.408	89.078	(45.026)	14.213
Saldo a 31.12.06	—	—	—	—
Desarrollo Urbanístico Sevilla Este, S.L.	—	(1.655)	—	—
Participaciones grupo Alpine	—	—	—	—
Autovía Necaxa-Tehuacán, S.A. de C.V.	17.063	—	—	—
Layetana Front Marítim, S.L.	6.250	31	—	—
Cedinsa Eix del Llobregt, S.A.	3.797	11	—	2.232
Urbs Index et Causidicus, S.A.	2.820	(262)	—	3.374
Cedinsa Concesionaria, S.A.	5.095	(65)	—	—
Concesionaria Hospital Son Dureta, S.A.	3.972	(93)	—	—
Suministros Aguas de Querétaro, S.A.	2.650	36	—	—
Concesiones Aeroportuarias, S.A.	2.340	(40)	—	—
Metro Málaga	1.355	15	—	—
Nova Bocana Barcelona	1.289	(3)	—	15
Port Sur Castellón, S.A.	1.307	(6)	—	(11)
Nova Bocana Business, S.A.	1.021	—	—	—
Madrid 407 Sociedad Concesionaria, S.A.	—	(169)	—	1.131
Tranvía de Parla, S.A.	1.054	(335)	—	11
Participaciones grupo ASA	—	1.732	(1.515)	—
Tranvía Metropolitana, S.A.	—	1.042	(1.143)	432
Grupo Realía Business	—	31.386	(6.045)	—
Autopista de la Costa Cálida C.E.A., S.A.	4.648	(8.522)	—	242
Autovía del Camino, S.A.	—	(1.013)	—	3.904
Terminal Polivalente de Castellón, S.A.	1.350	(844)	—	—
Concesiones de Madrid, S.A.	—	1.371	(1.398)	—
Resto	4.030	9.407	(4.046)	3.054
Total ejercicio 2007	60.041	32.024	(14.147)	14.384
Saldo a 31.12.07	—	—	—	—

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

En los ejercicios cerrados a 31 de diciembre de 2007 y de 2006 no existen pérdidas por deterioro ya que el valor de mercado es igual o superior a los valores obtenidos de acuerdo con lo expuesto en el párrafo anterior.

El desglose de este epígrafe por sociedades se presenta en el anexo III, donde se relacionan las empresas asociadas. Los movimientos de los ejercicios 2007 y 2006 por conceptos son los siguientes:

Ventas	Cambios método de consolidación y trasposos	Diferencias de conversión y otros movimientos	Valor de la participación	Créditos concedidos	Total
—	—	—	481.380	30.308	511.688
—	—	—	39.932	20	39.952
—	—	—	13.012	—	13.012
—	—	—	12.700	—	12.700
—	—	—	7.835	—	7.835
—	—	—	6.975	—	6.975
—	—	—	6.009	—	6.009
—	—	5.217	5.891	—	5.891
—	—	—	5.163	—	5.163
—	—	—	3.409	—	3.409
—	—	—	3.358	—	3.358
—	—	—	3.150	—	3.150
—	—	—	2.436	—	2.436
—	—	—	1.981	200	2.181
—	—	—	1.960	—	1.960
—	—	—	3.452	(1.720)	1.732
—	—	—	1.704	—	1.704
—	—	(307)	1.288	—	1.288
—	—	—	1.196	—	1.196
—	—	—	298	—	298
—	(43.500)	—	(43.500)	—	(43.500)
—	(16.650)	—	(16.650)	—	(16.650)
—	(124)	(811)	12.899	(1.174)	11.725
—	(60.274)	4.099	74.498	(2.674)	71.824
—	—	—	555.878	27.634	583.512
—	106.108	—	104.453	—	104.453
—	13.225	—	13.225	17.964	31.189
—	—	(1.488)	15.575	—	15.575
—	—	—	6.281	—	6.281
—	—	—	6.040	—	6.040
—	—	—	5.932	—	5.932
—	—	—	5.030	—	5.030
—	—	—	3.879	—	3.879
—	—	(116)	2.570	—	2.570
—	—	—	2.300	—	2.300
—	—	—	1.370	—	1.370
—	—	—	1.301	—	1.301
—	—	—	1.290	—	1.290
—	—	—	1.021	—	1.021
—	—	—	962	—	962
—	—	—	730	—	730
—	—	275	492	—	492
—	—	—	331	—	331
—	(321.797)	—	(296.456)	(516)	(296.972)
—	—	(15.848)	(19.480)	17.158	(2.322)
—	—	(2.920)	(29)	(1.695)	(1.724)
—	—	(1.141)	(635)	—	(635)
—	—	—	(27)	—	(27)
(130)	2.402	(289)	14.428	1.941	16.369
(130)	(200.062)	(21.527)	(129.417)	34.852	(94.565)
—	—	—	426.461	62.486	488.947

En el ejercicio 2007 se ha materializado la toma de control del grupo Realia Business y se ha procedido a la constitución del grupo Global Vía Infraestructuras, lo que ha significado una disminución de las inversiones en empresas asociadas, mientras que en el ejercicio 2006, el grupo Cementos Leona y el grupo Tacel también pasaron a consolidarse por el método de integración global al haberse producido la toma de control de las sociedades matrices de los respectivos grupos (ver nota 3).

A continuación se presentan en proporción al porcentaje de participación en el capital de cada sociedad asociada, los activos, pasivos, cifra de negocios y beneficios del ejercicio 2007 y 2006.

	2007		2006	
ACTIVO				
Activos no corrientes	–	987.073	–	1.894.994
Inmovilizado material	787.789	–	1.683.682	–
Activos financieros	147.949	–	136.816	–
Otros activos no corrientes	51.335	–	74.496	–
Activos corrientes	–	404.247	–	982.266
Existencias	131.347	–	679.984	–
Deudores y otras cuentas a cobrar	147.194	–	180.068	–
Otros activos corrientes	125.706	–	122.214	–
Activos no corrientes para la venta y de actividades interrumpidas	–	–	–	23.615
Total Activo	–	1.391.320	–	2.900.875
PASIVO				
Patrimonio neto	–	270.402	–	660.485
Pasivos no corrientes	–	825.517	–	936.125
Deudas con entidades de crédito no corrientes	729.856	–	653.653	–
Otros pasivos no corrientes	95.661	–	282.472	–
Pasivos corrientes	–	295.401	–	1.290.367
Deudas con entidades de crédito corrientes	81.327	–	493.829	–
Otros pasivos corrientes	214.074	–	796.538	–
Activos no corrientes para la venta y de actividades interrumpidas	–	–	–	13.898
Total Pasivo	–	1.391.320	–	2.900.875
RESULTADOS				
Importe neto de la cifra de negocios	–	161.660	–	496.267
Beneficio de explotación	–	24.067	–	163.243
Beneficio antes de impuestos	–	928	–	141.572
Beneficio atribuido a la Sociedad Dominante	–	638	–	89.078

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

9 Negocios de gestión conjunta

Las sociedades del Grupo desarrollan parte de su actividad mediante la participación en negocios en los que el Grupo FCC ejerce el control conjuntamente con otros socios ajenos al Grupo. Estos negocios se han consolidado por integración proporcional, tal como se indica en la nota 2 de la presente Memoria. El control conjunto sobre estos negocios se establece mediante la participación en entidades que adoptan distintas fórmulas jurídicas.

A continuación se presentan las principales magnitudes de los negocios de gestión conjunta que están comprendidas en los diferentes epígrafes del balance y cuenta de resultados consolidados adjunto, en proporción a la participación de los mismos, a 31 de diciembre de 2007 y 2006.

	Uniones temporales de empresas, Agrupaciones de interés económico y Comunidades de bienes	Sociedades	Total
2007			
Importe neto de la cifra de negocios	1.646.522	373.732	2.020.254
Beneficio bruto de explotación	134.633	71.951	206.584
Beneficio neto de explotación	105.967	31.794	137.761
Activos no corrientes	128.065	541.797	669.862
Activos corrientes	1.556.447	283.929	1.840.376
Pasivos no corrientes	16.159	284.993	301.152
Pasivos corrientes	1.261.502	224.412	1.485.914
2006			
Importe neto de la cifra de negocios	1.637.572	339.018	1.976.590
Beneficio bruto de explotación	167.592	63.863	231.455
Beneficio neto de explotación	125.164	35.644	160.808
Activos no corrientes	115.506	314.071	429.577
Activos corrientes	1.393.895	200.641	1.594.536
Pasivos no corrientes	18.197	155.554	173.751
Pasivos corrientes	1.213.576	190.577	1.404.153

El incremento de los activos y pasivos habidos en el ejercicio 2007 según lo expuesto en el cuadro anterior tiene su origen en la constitución del grupo Global Vía Infraestructuras comentado en la nota 3 "Variaciones al perímetro de consolidación"

Al cierre del ejercicio 2007 los compromisos de adquisición de inmovilizado material, formalizados directamente por los negocios de gestión conjunta, ascienden a 11.167 miles de euros (47.774 miles de euros en el ejercicio 2006), una vez aplicado el porcentaje de participación que las sociedades del Grupo ostentan.

Los negocios gestionados mediante uniones temporales de empresas, comunidades de bienes, cuentas en participación, agrupaciones de interés económico y otras entidades de características jurídicas similares suponen para los socios partícipes compartir la responsabilidad solidaria sobre la actividad desarrollada. En cambio, en aquellos negocios conjuntos que adoptan la forma de sociedades mercantiles, tales como anónimas o de responsabilidad limitada, la responsabilidad de los socios partícipes queda limitada al porcentaje de participación en el capital de dichas sociedades.

En relación con los negocios gestionados conjuntamente con terceros ajenos al Grupo, se han prestado avales por un importe de 954.930 miles de euros (874.379 miles de euros en el ejercicio 2006), en su mayor parte ante organismos públicos y clientes privados, para garantizar el buen fin de la ejecución de obras y contratos de saneamiento urbano.

10 Activos financieros no corrientes y otros activos financieros corrientes

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

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

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

- Los activos financieros negociables son aquellos adquiridos con el objetivo de beneficiarse a corto plazo de las variaciones que se experimenten en los precios. En el balance consolidado adjunto figuran como “Otros activos financieros corrientes” y se estima que su fecha de maduración es inferior a 12 meses.

Aquellos activos financieros negociables, de los cuales se espera una realización o vencimiento en un plazo igual o inferior a los tres meses y se considera que la misma no comportará costes significativos, se incluyen en el balance consolidado adjunto en el epígrafe de “Tesorería y equivalentes”.

- Los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento son aquellos cuyos cobros son de cuantía fija o determinable y cuyo vencimiento está fijado en el tiempo. Se clasifican como corrientes y no corrientes de acuerdo con su vencimiento, considerando como no corrientes aquellos cuyo vencimiento es superior a 12 meses.
- Los créditos se clasifican como corrientes o no corrientes de acuerdo con el vencimiento, considerando como no corrientes aquellos cuyo vencimiento es superior a 12 meses.
- Los activos financieros disponibles para la venta son aquellos valores que no se han adquirido con propósito de negociación, ni son calificados como inversión mantenida hasta su vencimiento. Se clasifican como no corrientes en el balance consolidado adjunto puesto que se han adquirido con ánimo de permanencia.

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

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

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

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

a) Activos financieros no corrientes

Los activos financieros no corrientes a 31 de diciembre de 2007 y de 2006 se distribuyen según el siguiente detalle:

	2007	2006
Activos financieros disponibles para la venta	98.845	105.848
Créditos no corrientes	218.285	177.615
Activos mantenidos hasta el vencimiento	23.522	19.509
Otros activos financieros	203.074	302.218
	543.726	605.190

a.1) Activos financieros disponibles para la venta

Desglose del saldo a 31 de diciembre de 2007 y de 2006:

	% participación efectiva	Valor razonable
2007		
Participaciones iguales o superiores al 5%:		
Domino Holdings, S.A.	15,00	20.631
Grupo Eumex	50,00	13.499
World Trade Center Barcelona, S.A.	16,52	11.422
Vertederos de Residuos, S.A.	16,03	5.767
Scutvias-Autoestradas Da Beira Interior, S.A.	13,33	4.098
SCL Terminal Aéreo de Santiago, S.A.	14,77	4.088
Transportes Ferroviarios de Madrid, S.A.	12,19	3.786
WTC Almeda Park, S.A.	12,50	1.828
Build2Edifica, S.A.	15,45	901
Artscapital Investment, S.A.	10,83	—
Shopnet Brokers, S.A.	15,54	—
Resto	—	2.936
Participaciones inferiores al 5%		
Xfera Móviles, S.A.	3,44	8.638
Participaciones del grupo Alpine Bau	—	15.644
Resto	—	5.607
	—	98.845
2006		
Participaciones iguales o superiores al 5%:		
Domino Holdings, S.A.	15,00	20.631
Grupo Eumex	50,00	13.499
World Trade Center Barcelona, S.A.	16,52	11.422
Vertederos de Residuos, S.A.	16,03	4.354
Scutvias-Autoestradas Da Beira Interior, S.A.	13,33	4.098
SCL Terminal Aéreo de Santiago, S.A.	14,77	4.088
Transportes Ferroviarios de Madrid, S.A.	12,19	3.786
WTC Almeda Park, S.A.	12,50	1.875
Build2Edifica, S.A.	15,45	901
Artscapital Investment, S.A.	10,83	—
Shopnet Brokers, S.A.	15,54	—
Resto	—	4.646
Participaciones inferiores al 5%		
Xfera Móviles, S.A.	3,44	10.781
Parque Temático de Madrid, S.A.	1,75	700
Participaciones del grupo Alpine Bau	—	20.914
Resto	—	4.153
	—	105.848

La mayor parte de estos valores corresponden a empresas concesionarias, para las cuales las empresas del Grupo han sido adjudicatarias de la ejecución de la obra objeto de la concesión.

En relación con la participación en Xfera Móviles, S.A. hay que indicar que en el ejercicio 2007 el Grupo FCC ha desembolsado 23.770 miles de euros adicionales a las inversiones anteriores. Al cierre del ejercicio el Grupo ha procedido a valorar la totalidad de los activos en Xfera Móviles, S.A., cuantificados en 34.551 miles de euros, en función de su valor teórico contable, lo cual ha supuesto realizar una corrección valorativa por un total de 25.914 miles de euros con cargo, neto de impuestos, a patrimonio con lo que el valor final de la participación al cierre del ejercicio asciende a 8.638 miles de euros.

A 31 de diciembre de 2007 la Sociedad Dominante tiene prestados avales a favor de Xfera Móviles, S.A. por un importe de 8.014 miles de euros (20.122 miles de euros en el ejercicio 2006). Adicionalmente, Fomento de Construcciones y Contratas, S.A., sociedad matriz del Grupo FCC, tiene una opción de venta (put) sobre las acciones de Xfera Móviles, S.A. que es simétrica a la opción de compra (call) que posee

Sonera Holding B.V., derechos que son ejercitables únicamente a la fecha de vencimiento en el año 2011 siempre y cuando se cumplan determinadas condiciones, entre las que cabe destacar que Xfera Móviles, S.A. haya generado beneficios durante dos ejercicios seguidos hasta el vencimiento citado.

El movimiento de los activos financieros disponibles para la venta en los ejercicios 2007 y 2006 ha sido el siguiente:

Activos financieros disponibles para la venta	Coste de inversión	Deterioros	Ventas y reducciones	Variación perímetro, diferencias de conversión y otros movimientos	Valor neto contable	Cambios en el valor razonable	Valor razonable
Saldo a 31.12.05	–	–	–	–	60.860	6.550	67.410
Terra Mítica Parque Temático de Benidorm, S.A.	3.630	(3.630)	–	–	–	–	–
Xfera Móviles, S.A.	6.482	–	–	–	–	4.299	–
SCL Terminal Aéreo de Santiago, S.A.	–	–	–	–	–	1.665	–
World Trade Center Barcelona, S.A.	–	–	–	–	–	1.435	–
Vertederos de Residuos, S.A.	–	–	–	–	–	764	–
CGEA Colombia, S.A.	745	–	–	–	–	–	–
Parque Temático de Madrid, S.A.	–	(1.058)	–	–	–	–	–
Inversiones financieras grupo Alpine Bau	–	–	–	20.914	–	–	–
Resto	3.292	(1.161)	(16)	262	–	815	–
Total ejercicio 2006	14.149	(5.849)	(16)	21.176	29.460	8.978	–
Saldo a 31.12.06	–	–	–	–	90.320	15.528	105.848
Xfera Móviles, S.A.	23.770	–	–	–	–	(25.914)	–
Vertederos de Residuos, S.A.	–	–	–	–	–	1.413	–
CGEA Colombia, S.A.	–	–	(700)	–	–	–	–
Inversiones financieras grupo Alpine Bau	2.620	–	–	(7.890)	–	–	–
Resto	832	194	(319)	(1.120)	–	111	–
Total ejercicio 2007	27.222	194	(1.019)	(9.010)	17.387	(24.390)	–
Saldo a 31.12.07	–	–	–	–	107.707	(8.862)	98.845

a.2) Créditos no corrientes

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

	2009	2010	2011	2012	2013 y siguientes	Total
Créditos no comerciales	48.751	12.928	16.051	12.322	88.990	179.042
Depósitos y fianzas	7.139	1.818	2.072	5.104	25.685	41.818
Provisiones	–	–	–	–	–	(2.575)
	55.890	14.746	18.123	17.426	114.675	218.285

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

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

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

a.3) Otros activos financieros

Este epígrafe incluye, principalmente, el derivado de opción de venta del 14,47% de acciones de la sociedad Corporación Uniland, S.A. (20,32% en el ejercicio 2006) cuyos accionistas tienen derecho a ejecutar durante un período máximo de 5 años (2006-2011). Esta operación forma parte del contrato de adquisición de la misma realizada en el ejercicio 2006 y que ha permitido al grupo Cementos Portland Valderrivas participar con un 59,07% en dicho grupo (en el ejercicio 2006 la participación era del 53,22%), tal como se ha indicado en la nota 3 "Varicaciones al perímetro de consolidación" de esta Memoria.

Ello ha supuesto para el Grupo FCC, de acuerdo con las NIIF, reconocer, una vez consideradas las opciones ejercitadas durante el ejercicio 2007 equivalentes al 5,85% de la participación, un activo financiero de 177.841 miles de euros (259.321 miles de euros en el ejercicio 2006), por la diferencia entre el coste de ejercitar la opción predeterminado en el contrato citado, por importe de 312.393 miles de euros (435.336 miles de euros en el ejercicio 2006) y el valor de los intereses minoritarios de dicha participación que asciende a 134.552 miles de euros (176.015 miles de euros en el ejercicio 2006). Este activo financiero, en definitiva, representa el fondo de comercio que se pagará si se realiza dicha adquisición.

b) Otros activos financieros corrientes

La composición del saldo a 31 de diciembre de 2007 y de 2006 es la siguiente:

	2007	2006
Activos financieros negociables	24.871	3.333
Deuda pública	494	64
Fondos de inversión en renta variable	23.700	2.710
Fondos de inversión en renta fija	587	559
Pagarés de empresa y otros	90	–
Activos financieros mantenidos hasta el vencimiento	21.455	17.189
Pagarés	9.519	7.082
Deuda pública	6.102	4.925
Fondos de inversión en renta fija	5.834	5.182
Otros créditos	93.493	112.287
Créditos a terceros ajenos al Grupo	81.489	23.034
Imposiciones en entidades de crédito	5.992	65.957
Otros	6.012	23.296
Depósitos y fianzas constituidas	25.748	26.682
Provisiones	(3.117)	(4.216)
	162.450	155.275

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

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

La tasa media de rentabilidad obtenida por estos conceptos ha sido del 4,45%.

11 Existencias

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

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

La composición del saldo de existencias a 31 de diciembre de 2007 y de 2006 se corresponde con el siguiente detalle:

	2007		2006	
Bienes inmobiliarios	–	2.046.468	–	526.871
Realia Business	1.322.089	–	–	–
Construcción	717.894	–	520.111	–
Otras actividades	6.485	–	6.760	–
Materias primas y otros aprovisionamientos		590.297	–	497.151
Construcción	339.675	–	293.399	–
Cementos	175.545	–	142.667	–
Versia	44.526	–	34.280	–
Servicios medioambientales	29.603	–	26.233	–
Otras actividades	948	–	572	–
Productos terminados	–	55.076	–	44.422
Anticipos	–	39.819	–	23.451
Provisiones	–	(22.864)	–	(12.061)
	–	2.708.796	–	1.079.834

Los bienes inmobiliarios del grupo Realia Business son:

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

En particular, la actividad inmobiliaria que desarrolla el grupo Realia Business considera como existencias:

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

El movimiento habido en los mismos desde el mes de junio, fecha de incorporación del grupo Realia Business al Grupo FCC es el siguiente:

	Terrenos y solares	Obras en curso de construcción	Edificios construidos	Anticipos a proveedores	Total
Saldo a 6 de junio de 2007	756.013	453.527	100.880	51.141	1.361.561
Entradas	17.327	163.618	1.655	–	182.600
Salidas	(37.555)	(4.463)	(183.729)	–	(225.747)
Variación perímetro, diferencias de conversión y otros movimientos	6.985	–	–	(3.310)	3.675
Traspasos	(8.565)	(198.712)	207.277	–	–
Saldo a 31 de diciembre de 2007	734.205	413.970	126.083	47.831	1.322.089

Los compromisos de venta de promociones y suelos contraídos con clientes a 31 de diciembre de 2007 ascienden a 346.050 miles de euros, de los cuales 107.549 miles de euros se han materializado en efectivo y efectos a cobrar, registrándose en la partida anticipos recibidos por pedidos (nota 12 “Deudores”).

Asimismo, a 31 de diciembre de 2007 existen compromisos de compra de suelo por un importe de 276.904 miles de euros, de los cuales se han materializado en pagos 47.831 miles de euros registrados como anticipos a proveedores dentro de los bienes inmobiliarios.

Todas las promociones en curso y terminadas se encuentran aseguradas durante la fase de ejecución y en el supuesto de estar acabadas con un seguro de comunidades.

El área de construcción aporta “Bienes inmobiliarios” que incluyen los solares destinados a la venta adquiridos, principalmente, a cambio de obra ejecutada o a ejecutar entre los que destacan, “Tres Cantos” por importe de 436.300 miles de euros (232.919 miles de euros a 31 de diciembre de 2006) y “Ensanche Vallecas” por importe de 25.100 miles de euros (45.313 miles de euros a 31 de diciembre de 2006) situados en la Comunidad de Madrid y “Fincas Sant Joan Despí” por importe de 46.040 miles de euros (mismo importe a 31 de diciembre de 2006) situados en la provincia de Barcelona.

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

12 Deudores

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

La composición del saldo de deudores ajenos al Grupo a 31 de diciembre de 2007 y de 2006 se corresponde con el siguiente detalle:

	2007	2006
Producción certificada pendiente de cobro y deudores por ventas	4.151.662	3.657.062
Producción ejecutada pendiente de certificar	932.902	807.145
Retenciones por garantía	70.099	63.044
Producción facturada a empresas asociadas pendientes de cobro	126.493	240.857
Provisiones de deudores	(186.205)	(201.271)
Deudores	5.094.951	4.566.837
Anticipos recibidos por pedidos	(1.561.587)	(1.109.254)
Total saldo neto deudores	3.533.364	3.457.583

El total expuesto corresponde al saldo neto de deudores, una vez consideradas las correcciones por riesgo de insolvencia y deducida la partida de anticipos recibidos por pedidos que figura en el epígrafe “Acreedores comerciales” del pasivo del balance consolidado adjunto. Dicha partida recoge también las cantidades certificadas por anticipado, hayan sido cobradas o no, y los anticipos recibidos de los compromisos de venta de promociones y suelos en la actividad de Inmobiliaria.

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

La diferencia entre el importe de la producción registrada a origen de cada una de las obras y contrataciones en curso, valoradas según los criterios expuestos en la nota 21 “Ingresos y gastos”, y el importe certificado hasta la fecha de las cuentas anuales consolidadas se recoge como “Producción ejecutada pendiente de certificar”, dentro del epígrafe “Deudores”.

Las sociedades del Grupo proceden a la cesión de créditos de clientes a entidades financieras, sin posibilidad de recurso contra las mismas en caso de impago. El importe al cierre del ejercicio, que se ha minorado del saldo de deudores, asciende a 241.575 miles de euros (200.790 miles de euros a 31 de diciembre de 2006). Estas operaciones devengan intereses en las condiciones habituales del mercado. La gestión de cobro la siguen realizando las sociedades del Grupo. Asimismo, existen obras adjudicadas bajo la modalidad de “Abono total del precio” de las que se ha procedido a la venta de derechos de cobro futuros derivados de los citados contratos, por importe de 107.112 miles de euros (28.111 miles de euros a 31 de diciembre de 2006). Este importe se ha minorado de la “Producción ejecutada pendiente de certificar”.

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

13 Tesorería y equivalentes

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

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

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

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

	2007	2006
Tesorería	1.133.247	730.855
Depósitos y fianzas con vencimiento inferior a 3 meses	36.337	35.087
Renta fija negociable	7.084	37.695
Renta fija mantenida hasta el vencimiento	288.102	194.827
Créditos	70.489	372.586
Resto de activos financieros con vencimiento inferior a 3 meses	79.040	59.104
	1.614.299	1.430.154

Por divisa, la posición de tesorería y equivalentes, incluyendo también los activos financieros corrientes (nota 10), es el siguiente para el ejercicio 2007 y 2006:

	2007	2006
Tesorería y equivalentes	1.614.299	1.430.154
Otros activos financieros corrientes	162.450	155.275
Total	1.776.749	1.585.429

	2007	2006
Euro	1.428.325	1.379.300
Dólar	23.998	46.100
Libra	167.087	63.000
Corona	28.590	28.100
Latinoamérica	63.797	31.450
Europa no euro	60.720	25.550
Resto	4.232	11.929
Total	1.776.749	1.585.429

14 Activos no corrientes para la venta y de actividades interrumpidas

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

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

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

15 Patrimonio neto

El estado de cambios en el patrimonio neto a 31 de diciembre de 2007 y de 2006 adjunto muestra la evolución del patrimonio atribuido a los accionistas de la Sociedad Dominante y a los minoritarios habida en los respectivos ejercicios.

I. Patrimonio atribuido a los accionistas de la Sociedad Dominante

a) Capital social

El capital social de Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. está representado por 130.567.483 acciones ordinarias al portador de 1 euro de valor nominal cada una.

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

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

En relación a la parte del capital poseído por otras empresas, directamente o por medio de sus filiales, cuando sea igual o superior al 10%, hay que indicar que la empresa B-1998, S.L., según la información que nos ha facilitado en cumplimiento de la legislación vigente, posee una participación, directa e indirecta, del 52,483% del capital social. Asimismo, la sociedad Inmobiliaria Colonial, S.A., de acuerdo con el dato que consta en la Comisión Nacional del Mercado de Valores, posee una participación del 15,066%.

La sociedad B-1998, S.L., citada anteriormente, en la que participan D^a Esther Koplowitz Romero de Juseu (83,927%), después de la adquisición del 10,552% a Ibersuizas Holding, S.L. el 30 de enero de 2008, Simante, S.L. (5,726%), Larranza XXI, S.L. (5,339%) y Eurocis, S.A. (5,008%), tiene determinados compromisos con sus accionistas, registrados y publicados por la Comisión Nacional del Mercado de Valores y en el Informe de Gobierno Corporativo del Grupo FCC.

La Junta General de accionistas de Fomento de Construcciones y Contratas, S.A., celebrada el 21 de Junio de 2005, acordó autorizar al Consejo de Administración para ampliar, en el plazo de cinco años, el capital social, incluso mediante la emisión de acciones sin voto, de conformidad con el artículo 153.1 b) de la Ley de Sociedades Anónimas. De acuerdo con la citada autorización, dichos aumentos no podrán exceder en conjunto la cifra de 65.283 miles de euros, es decir, la mitad del capital de la Sociedad Dominante.

b) Ganancias acumuladas y otras reservas

La composición de este epígrafe del balance consolidado adjunto a 31 de diciembre de 2007 y de 2006 es la siguiente:

	2007	2006
Reservas de la Sociedad Dominante	757.818	729.476
Reservas por operaciones con valores propios	(315.125)	944
Reservas de consolidación	1.560.803	1.300.621
Revalorizaciones en combinaciones de negocios por etapas	40.040	53.702
Cambios en el valor razonable de los instrumentos financieros	(6.347)	1.360
Diferencias de conversión	(80.791)	(8.902)
	1.956.398	2.077.201

b.1) Reservas de la Sociedad Dominante

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

La composición a 31 de diciembre de 2007 y de 2006 es la siguiente:

	2007	2006
Prima de emisión	242.133	242.133
Reserva legal	26.113	26.113
Reserva para acciones propias	8.156	8.156
Reserva por capital amortizado	2.770	2.770
Reservas voluntarias	478.646	450.304
	757.818	729.476

Prima de emisión

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

Reserva legal

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

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

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

A 31 de diciembre de 2007 la reserva legal de la Sociedad Dominante está totalmente cubierta.

Reserva para acciones propias

Al cierre del ejercicio, la Sociedad Dominante posee 375.986 acciones propias, de valor nominal de 1 euro, que suponen un 0,29% del capital social, siendo su valor neto en libros de 8.156 miles de euros. Las acciones propias no han variado durante el ejercicio 2007.

En cumplimiento de la obligación dispuesta por la Ley de Sociedades Anónimas en su artículo 79.3ª, la Sociedad tiene establecida con cargo a reservas voluntarias, la reserva para acciones propias por un importe de 8.156 miles de euros. Esta reserva tiene carácter indisponible en tanto las acciones no sean enajenadas o amortizadas.

Reserva por capital amortizado

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

Reservas voluntarias

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

b.2) Reservas por operaciones con valores propios

En este epígrafe se recogen las acciones de la Sociedad Dominante poseídas por ésta u otras sociedades del Grupo, por el importe neto resultante de las compras y ventas realizadas que incluye los resultados, netos de impuestos, que pueden generar tales operaciones.

La Junta General de accionistas de Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. celebrada el 28 de junio de 2007 acordó otorgar autorización al Consejo de Administración para la adquisición derivativa de acciones propias y autorización a las sociedades filiales para que puedan adquirir acciones de la Sociedad Dominante, todo ello dentro de los límites y con los requisitos que se exigen en el artículo 75 y siguientes de la Ley de Sociedades Anónimas.

El movimiento habido en los valores propios durante los ejercicios 2007 y 2006 ha sido el siguiente:

Saldo a 31 de diciembre de 2005	(26.874)
Adquisiciones	(26.038)
Ventas	43.649
Beneficio por las ventas realizadas	10.207
Saldo a 31 de diciembre de 2006	944
Adquisiciones	(316.069)
Saldo a 31 de diciembre de 2007	(315.125)

A continuación se detalla el desglose de los valores propios a 31 de diciembre de 2007 y de 2006:

	2007		2006	
	Número de acciones	Valor en libros	Número de acciones	Valor en libros
Fomento de Construcciones y Contratas, S.A.	375.986	(8.156)	375.986	(8.156)
Compañía Auxiliar de Agencia y Mediación, S.A.	316.098	(1.107)	316.098	(1.107)
Asesoría Financiera y de Gestión, S.A.	5.046.871	(316.069)	–	–
Valor en libros de los valores propios	–	(325.332)	–	(9.263)
Beneficio por operaciones con valores propios	–	10.207	–	10.207
Total	5.738.955	(315.125)	692.084	944

A 31 de diciembre de 2007, las acciones de la Sociedad Dominante, poseídas por ésta o por sociedades dependientes suponen el 4,40% del capital social (el 0,53% a 31 de diciembre de 2006).

b.3) Reservas de consolidación

Este epígrafe del balance consolidado adjunto incluye las reservas en sociedades consolidadas por integración global, proporcional y por el método de la participación, generadas desde el momento de su adquisición. Los importes que componen este concepto para cada una de las sociedades más significativas a 31 de diciembre de 2007 y de 2006, incluyendo en su caso sus sociedades dependientes, son:

	2007	2006
Grupo Cementos Portland Valderrivas	414.473	354.289
Grupo Afagesa	290.688	262.900
Grupo FCC Construcción	189.144	141.148
Corporación Financiera Hispánica, S.A.	100.221	103.147
FCC Versia, S.A.	73.822	55.980
FCC Medio Ambiente, S.A.	65.828	51.546
Aqualia Gestión Integral del Agua, S.A.	34.166	1.851
Alfonso Benítez, S.A.	30.367	26.489
Flightcare, S.L.	25.203	11.742
Fedemés, S.L.	13.045	13.076
Resto y ajustes de consolidación	323.846	278.453
	1.560.803	1.300.621

La participación de la Sociedad Dominante sobre la reserva originada por la actualización practicada en determinadas sociedades dependientes de la actividad cementera al amparo del Real Decreto Ley 7/1996 (según se ha indicado en la nota 5), a 31 de diciembre de 2007 es de 23.335 miles de euros (23.195 miles de euros a 31 de diciembre de 2006).

b.4) Revalorizaciones en combinaciones de negocios por etapas

Se incluye en esta rúbrica el incremento en las reservas del Grupo por la puesta a valor razonable, neto de impuestos, de los activos y pasivos de las sociedades en las que se ha tomado el control por etapas, de acuerdo con los criterios establecidos en la NIIF 3 "Combinaciones de negocios", ya que la puesta a valor razonable implica un aumento de valor de las participaciones poseídas antes de la toma de control.

La composición de estas reservas por sociedades a 31 de diciembre de 2007 es la siguiente:

	2007	2006
Grupo Tacel	13.662	27.324
Grupo Cementos Lemona	24.321	24.321
Dragon Alfa Cement Limited	2.057	2.057
	40.040	53.702

b.5) Cambios en el valor razonable de los instrumentos financieros

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

La composición de las reservas por variación del valor razonable de instrumentos financieros a 31 de diciembre de 2007 y de 2006 es la siguiente:

	2007		2006	
Activos disponibles para la venta	–	(5.641)	–	11.694
World Trade Center Barcelona, S.A.	3.363	–	3.243	–
Vertederos de Residuos, S.A.	4.660	–	3.247	–
SCL Terminal Aéreo de Santiago, S.A.	1.165	–	1.124	–
Xfera Móviles, S.A.	(16.460)	–	2.794	–
Resto	1.631	–	1.286	–
Derivados financieros	–	(706)	–	(10.334)
Autovia del Camino, S.A.	(4.059)	–	(7.963)	–
Urbs Iudex et Causidicus, S.A.	(6.544)	–	(9.918)	–
Grupo Cementos Portland Valderrivas	8.909	–	4.043	–
Resto	988	–	3.504	–
	–	(6.347)	–	1.360

b.6) Diferencias de conversión

Los importes que componen este concepto para cada una de las sociedades más significativas a 31 de diciembre de 2007 y de 2006 son:

	2007		2006	
Estados Unidos de Norteamérica				
Giant Cement Holding, Inc.	(21.462)	—	(8.303)	—
Grupo Cemusa	<u>(8.383)</u>	(29.845)	<u>(894)</u>	(9.197)
América Latina				
Grupo Proactiva	(2.278)	—	(1.112)	—
Grupo Cemusa	2.187	—	1.378	—
Corporación M&S Internacional C.A., S.A.	(1.322)	—	368	—
Resto	<u>(3.658)</u>	(5.071)	<u>(555)</u>	79
Egipto				
Egypt Environmental Services, S.A.E.	826	—	804	—
Giza Environmental Services, S.A.E.	1.701	2.527	670	1.474
Unión Europea				
Dragon Alfa Cement Limited	(905)	—	(169)	—
Grupo Waste Recycling	(46.036)	—	(334)	—
Resto	<u>3.134</u>	(43.807)	<u>731</u>	228
Resto				
Grupo Corporación Uniland	(4.985)	—	(1.944)	—
Resto	<u>390</u>	(4.595)	<u>458</u>	(1.486)
	—	(80.791)	—	(8.902)

En el ejercicio 2007, a diferencia del anterior, la devaluación del dólar estadounidense y la libra esterlina, así como, de las principales divisas latinoamericanas ha supuesto una evolución negativa de las diferencias de conversión.

La inversión neta en el extranjero en divisas distintas al euro representa aproximadamente un 29% del patrimonio neto del Grupo FCC (45% en el ejercicio 2006). A continuación se muestra dicha inversión neta una vez convertida a euros de acuerdo con lo indicado en la nota 2.c), agrupado por mercados geográficos:

	2007	2006
Reino Unido	819.536	1.129.483
Estados Unidos de Norteamérica	260.745	233.426
América Latina	147.902	141.551
Resto	29.571	30.729
	1.257.754	1.535.189

c) Beneficio por acción

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

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

A continuación detallamos el beneficio por acción básico y diluido del Grupo para los ejercicios 2007 y 2006.

	2007	2006
Beneficio por acción		
Básico	5,76 €	4,14 €
Diluido	5,76 €	4,14 €

d) Dividendo a cuenta

El 18 de diciembre de 2007 la Sociedad Dominante Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. acordó repartir un dividendo a cuenta de los beneficios del ejercicio 2007 equivalente al 106,5% bruto sobre el nominal de las acciones, a razón de 1,065 euros por título, cuyo pago por importe de 138.654 miles de euros se realizó a partir del día 9 de enero de 2008.

II. Intereses minoritarios

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

La composición del saldo de los intereses minoritarios al cierre de los ejercicios 2007 y 2006 de las principales sociedades es la siguiente:

	Neto patrimonial		Resultados	Total
	Capital	Reservas		
2007				
Grupo Realía Business	150.000	568.858	69.381	788.239
Grupo Cementos Portland Valderrivas	13.638	550.288	109.282	673.208
Grupo Alpine Bau	23	68.575	(1.255)	67.343
Grupo Tacel	7.314	18.109	(2.751)	22.672
Resto	38.431	6.900	7.893	53.224
	209.406	1.212.730	182.550	1.604.686
2006				
Grupo Cementos Portland Valderrivas	13.638	561.200	72.063	646.901
Grupo Alpine Bau	23	65.415	1.115	66.553
Grupo Tacel	14.629	35.163	(3.156)	46.636
Compañía Concesionaria del Túnel de Sóller, S.A.	7.238	(3.491)	(301)	3.446
Resto	23.108	14.410	3.376	40.894
	58.636	672.697	73.097	804.430

Los principales movimientos de este epígrafe que se presentan en el estado de cambios en el patrimonio neto adjunto se producen por las incorporaciones al perímetro de consolidación, detallado en la nota 3 "Variaciones al perímetro de consolidación" de esta Memoria, tales como el grupo Realía Business en el ejercicio 2007.

La participación de los socios minoritarios de Cementos Portland Valderrivas, S.A. en la reserva por actualización de balances practicada por las sociedades de la actividad cementera al amparo del Real Decreto Ley 7/1996, según lo indicado en la nota 5, a 31 de diciembre de 2007 asciende a 10.946 miles de euros (11.086 miles de euros a 31 de diciembre de 2006).

FCC Construcción, S.A. tiene concedido a un socio minoritario de Alpine Holding GmbH un derecho de opción de venta, ejercitable en 2009 por el 52% de su participación y en 2011 sobre lo no ejercitado la vez anterior y hasta la totalidad de su participación que asciende al 20,73%. El precio de ejercicio está en función de la evolución del resultado bruto de explotación y beneficio antes de impuestos de los estados financieros de 2008, si se ejercita en 2009, ó del 2010, si se ejercita en 2011. El precio estimado para el ejercicio de la totalidad de su participación se encuentra entre 115.000 y 300.000 miles de euros, dependiendo del valor de los indicadores financieros referidos anteriormente y aplicables en el momento del ejercicio de la opción.

Simultáneamente, dicho socio minoritario tiene concedido a FCC Construcción, S.A. el derecho de compra de la totalidad de su participación en Alpine Holding GmbH, ejercitable en cualquier momento hasta el 31 de diciembre de 2012. El precio de ejercicio depende de los mismos parámetros que se han indicado en el párrafo anterior y se estima que se encuentra entre 105.000 y 300.000 miles de euros, para la totalidad de su participación, según cual sea el momento en que se realice.

16 Deudas con entidades de crédito y otros pasivos no corrientes y corrientes

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

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

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

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

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

a) Deudas con entidades de crédito no corrientes y corrientes

El detalle a 31 de diciembre de 2007 y de 2006 es el siguiente:

	No corrientes	Corrientes	Total
2007			
Créditos y préstamos	3.893.812	1.953.542	5.847.354
Deudas con recurso limitado por financiación de proyectos	3.074.103	367.411	3.441.514
Acreedores por arrendamientos financieros	49.968	87.156	137.124
	7.017.883	2.408.109	9.425.992
2006			
Créditos y préstamos	2.082.831	2.401.204	4.484.035
Deudas con recurso limitado por financiación de proyectos	1.870.448	37.593	1.908.041
Acreedores por arrendamientos financieros	44.576	57.394	101.970
	3.997.855	2.496.191	6.494.046

Respecto al año anterior, la variación del 80,3% experimentada por las deudas con recurso limitado por financiación de proyectos es explicada, principalmente, por la incorporación de Reialia al perímetro de consolidación. Asimismo, el incremento total de la deuda con entidades de crédito se justifica de la misma manera por dicha incorporación y en menor medida por operaciones tales como la adquisición de autocartera del Grupo por 316 millones de euros y la compra del 20% de Torre Picasso por 170 millones de euros.

Las operaciones singulares más destacados son las siguientes:

- Préstamo sindicado suscrito por el Grupo el 25 de enero de 2007. Este préstamo sustituyó al préstamo puente de 1.030.000 miles de euros firmado en 2006 como parte de la financiación con recurso estructurada para la adquisición de la sociedad británica Waste Recycling Group Ltd y su grupo de empresas. Este préstamo se estructura en dos tramos, uno en euros por un importe inicial de 819.700 miles y otro en libras esterlinas por 200.000 miles. Ambos tramos tienen vencimiento en diciembre de 2013 y liquidaciones semestrales del 4,615% del total inicial de préstamo, siendo el último vencimiento del 40,005% del préstamo. El tipo de interés del tramo de euros es el Euribor más un margen calculado en función de la variación del Ratio Deuda Financiera Neta / Ebitda, siendo inicialmente este margen del 0,375%. Para el tramo en libras se aplica el mismo margen que el comentado para el tramo en euros. El préstamo sindicado tiene asociados una serie de derivados financieros. En esta financiación actuó como banco agente el Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, siendo las entidades aseguradoras Banco Santander, The Royal Bank of Scotland y el propio Banco Bilbao Vizcaya Argentaria.
- Formalización el 19 de julio de 2007 de una línea de financiación a largo plazo de 800.000 miles de euros, con vencimiento el 19 de julio de 2012 y posibilidad de aplazamiento hasta 2014, mediante un sindicado, siendo el banco agente el Banco Santander, y las entidades aseguradoras Societé Generale, The Royal Bank of Scotland y el propio Banco Santander.

El contrato se encuentra dividido en dos tramos:

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

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

- Realia Business, S.A., sociedad que cotiza en bolsa, en la que el Grupo FCC tiene a 31 de diciembre de 2007 un 28,2% de participación directa e indirecta, constituyó la sociedad Realia Patrimonio, S.L., a dónde traspasó todo su patrimonio de inmuebles en alquiler.

En abril de 2007 se firmó una operación de financiación por 1.632.000 miles de euros, que financiaba tanto los activos de Realia Patrimonio, S.L., como la financiación de los activos de SIIC de París, sociedad en la cual la primera tiene una participación a 31 de diciembre de 2007 del 80,31%.

La operación, de las nominadas sin recurso, está estructurada de la siguiente manera:

- 1.087.000 miles de euros para Realia Patrimonio, S.L. y con vencimiento al final del año 2017.
- 545.000 miles de euros para SIIC de París, con vencimiento al final del año 2017.

El precio es el correspondiente al índice de referencia (Euribor) más un margen calculado en función del ratio préstamo dispuesto / valor de los activos inmobiliarios. El margen de ambos préstamos al cierre del ejercicio era del 0,85%. El contrato contempla que a partir de enero de 2008 el margen será del 0,75%. Como banco agente actuó Caja Madrid y como co-aseguradores de la financiación actuaron Banesto y la propia Caja Madrid.

A continuación se presenta un detalle de las cantidades pendientes de pago a 31 de diciembre de 2007 de los proyectos financiados mediante "Deudas con recurso limitado por financiación de proyectos":

	2007	2006
Grupo Realia Business	1.406.765	–
Proyecto Waste Recycling Group	1.003.108	1.114.294
Grupo Cementos Portland Valderrivas (Proyecto Uniland)	615.430	574.846
Resto	416.211	218.901
	3.441.514	1.908.041

El detalle de las deudas con entidades de crédito por divisa e importes dispuestos a 31 de diciembre de 2007 y 2006 son los siguientes:

	Euros	Dólares USA	Libras esterlinas	Coronas checas	Reales brasileños	Resto	Total
2007							
Créditos y préstamos	5.027.622	136.023	283.600	192.029	32.598	175.482	5.847.354
Acreedores por arrendamientos financieros	125.052	–	5.041	1.455	96	5.480	137.124
Deudas con recurso limitado por financiación de proyectos	2.425.419	–	1.003.108	–	–	12.987	3.441.514
Total	7.578.093	136.023	1.291.749	193.484	32.694	193.949	9.425.992
2006							
Créditos y préstamos	4.034.087	162.146	2.573	174.641	27.598	82.990	4.484.035
Acreedores por arrendamientos financieros	94.209	–	6.367	–	198	1.196	101.970
Deudas con recurso limitado por financiación de proyectos	777.894	–	1.130.147	–	–	–	1.908.041
Total	4.906.190	162.146	1.139.087	174.641	27.796	84.186	6.494.046

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

Los créditos y préstamos en reales brasileños y resto están financiando el 50% de la consolidación de Proactiva por sus actividades en América Latina, activos de Cemusa en Brasil, posiciones de Alpine Bau y ASA en monedas diferentes al euro en Europa del Este y operaciones de Uniland desarrolladas en Túnez.

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

b) Obligaciones y empréstitos no corrientes y corrientes

Entre las partidas más significativas de este epígrafe hay que señalar las que incorpora el grupo cementero Portland Valderrivas, localizada en la sociedad americana Giant Cement Holding, Inc por la emisión de bonos no convertibles de 96 millones de dólares, aproximadamente 65.092 miles de euros, de vencimiento único en 2013 y un tipo de interés referenciado al libor. Sobre dicha deuda existe un contrato de cobertura de tipos de interés por un notional de 96 millones de dólares y un tipo de interés del 6,093%. Asimismo, la sociedad Severomoravské Vodovody a Kanalizace Ostrava, A.S. (SmVaK) ha emitido obligaciones no convertibles por importe de 2.000 millones de coronas checas (73.777 miles de euros) que fueron negociados en el mercado de valores de Praga, con vencimiento en 2015 y a un tipo de interés del 5% nominal. Como garantías asociadas a dicha emisión la sociedad se obliga a no conceder prendas adicionales sobre los activos a favor de terceros, a no vender activos por encima de un cierto valor acumulado y a no endeudarse por encima de un importe; por otro lado, la compañía está obligada a mantener un cierto ratio de cobertura de deuda, debido a lo cual, se firmó una operación de cobertura de tipo de interés por importe de 500 millones de coronas checas con vencimiento en el año 2015.

c) Otros pasivos financieros no corrientes

Epígrafe de balance que incluye, por una parte, 312.393 miles de euros correspondientes al "put de venta", es decir, el derivado de opción de venta del 14,47% de acciones de la sociedad Corporación Uniland, S.A. cuyos accionistas tienen derecho a ejecutar durante un período máximo de 4 años que ha sido comentado en la nota 10, apartado 3 a), de esta memoria y por otra, principalmente, las deudas destinadas a la adquisición de inmovilizados por importe de 102.421 miles de euros (123.097 miles de euros a 31 de diciembre de 2006) que, en su caso, devengan intereses de acuerdo con tipos de mercado.

d) Otros pasivos financieros corrientes

Epígrafe de balance que incluye diversas partidas de deudas, que no devengan intereses, entre las que cabe destacar la correspondiente al pago del dividendo a cuenta del ejercicio 2007 por un importe de 138.654 miles de euros.

e) Calendario previsto de vencimientos

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

	2009	2010	2011	2012	2013 y siguientes	Total
Deudas con entidades de crédito no corrientes	1.180.138	669.005	824.646	1.108.323	3.235.771	7.017.883
Obligaciones y empréstitos no corrientes	453	—	—	—	138.870	139.323
Otros pasivos financieros no corrientes	27.770	13.619	4.411	5.190	454.609	505.599
	1.208.361	682.624	829.057	1.113.513	3.829.250	7.662.805

f) Resto de otros pasivos no corrientes y otros pasivos corrientes

Estos epígrafes recogen aquellos pasivos de carácter no comercial en los que ha incurrido el Grupo en la realización de sus actividades. Dichos pasivos incluyen, principalmente, obligaciones pendientes de pago con el personal por periodificaciones de sueldos y salarios devengados pero no exigibles todavía, las cantidades aplazadas a proveedores de inmovilizado que no devengan intereses, así como deudas en concepto de cánones y otros conceptos que las sociedades concesionarias, generalmente de servicios del agua, cobran al usuario final por cuenta de las administraciones públicas concedentes.

El detalle por conceptos a 31 de diciembre de 2007 y de 2006 es el siguiente:

	2007	2006
No corrientes		
Proveedores de inmovilizado	16.123	15.736
Resto	25.382	24.972
	41.505	40.708
Corrientes		
Remuneraciones pendientes de pago	183.437	124.054
Proveedores de inmovilizado	129.691	74.862
Cánones y otros conceptos	168.759	79.047
	481.887	277.963

17 Provisiones

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

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

Una parte significativa de las provisiones medioambientales se establecen incrementando el valor de aquellos activos relacionados con las obligaciones adquiridas en materia de protección del medio ambiente, el efecto en resultados se produce al amortizar dicho activo de acuerdo con los coeficientes de amortización indicados al desarrollar la nota 5 "Inmovilizado material".

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

La composición a 31 de diciembre de 2007 y de 2006 de las provisiones es como sigue:

	2007		2006	
No corrientes				
Pensiones y obligaciones similares	88.178	—	84.046	—
Litigios	171.599	—	169.972	—
Medioambientales	362.999	—	378.878	—
Garantías y obligaciones contractuales y legales	82.726	—	106.436	—
Otros riesgos y gastos	<u>204.568</u>	910.070	<u>225.209</u>	964.541
Corrientes				
Liquidación y pérdidas de obras	75.045	—	43.281	—
Indemnización al personal de obras	<u>7.577</u>	82.622	<u>6.197</u>	49.478

Las variaciones habidas en el epígrafe de provisiones durante el ejercicio 2007 y 2006 han sido las siguientes:

	Provisiones no corrientes	Provisiones corrientes
Saldo a 31-12-2005	414.805	30.688
Gastos medioambientales de retirada o desmantelamiento de activos	16.271	–
Dotaciones/(Reversiones)	35.603	7.886
Aplicaciones	(9.620)	–
Variación del perímetro, diferencias de conversión y otros movimientos	507.482	10.904
Saldo a 31-12-2006	964.541	49.478
Gastos medioambientales de retirada o desmantelamiento de activos	17.433	–
Dotaciones/(Reversiones)	40.827	7.451
Aplicaciones	(40.002)	–
Variación del perímetro, diferencias de conversión y otros movimientos	(72.729)	25.693
Saldo a 31-12-2007	910.070	82.622

Entre las dotaciones del ejercicio se incluyen 15.810 miles de euros (6.292 miles de euros en el ejercicio 2006) que corresponden a la actualización financiera de las provisiones.

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

De los importes incluidos en la partida “Variación del perímetro, diferencias de conversión y otros movimientos” correspondientes al ejercicio 2007 hay que destacar por un lado 27.290 miles de euros por las diferencias de conversión negativas, principalmente generadas por las provisiones en libras existentes en el grupo Waste Recycling y por otro lado, una disminución de 72.895 miles de euros en provisiones no corrientes y un aumento de 21.077 miles de euros en provisiones corrientes, por traspasos y reclasificaciones a otras partidas de balance con origen en el grupo Alpine Bau. También incluye las incorporaciones al perímetro, principalmente por el grupo Realia. En el ejercicio 2006 las variaciones más significativas correspondían principalmente a las adquisiciones realizadas en dicho ejercicio (nota 3 “Variaciones al perímetro de consolidación”) que se detallan a continuación.

	Total Grupo	Grupo ASA Abfall Service	Grupo Waste Recycling	Grupo Alpine Bau	Resto
Pensiones y obligaciones similares	66.023	3.853	5.752	39.498	16.920
Litigios	1.404	–	–	1.457	(53)
Medioambientales	314.411	38.024	273.664	132	2.591
Garantías y obligaciones contractuales y legales	34.482	–	–	34.575	(93)
Otros riesgos y gastos	91.162	3.772	10.990	47.008	29.392
	507.482	45.649	290.406	122.670	48.757

El calendario de los desembolsos esperados a 31 de diciembre de 2007 derivados de las obligaciones cubiertas con provisiones no corrientes es el siguiente:

	Hasta 5 años	Más de 5 años	Total
Pensiones y obligaciones similares	22.184	65.994	88.178
Litigios	45.595	126.004	171.599
Medioambientales	145.113	217.886	362.999
Garantías y obligaciones contractuales y legales	63.004	19.722	82.726
Otros riesgos y gastos	96.121	108.447	204.568
	372.017	538.053	910.070

Pensiones y obligaciones similares

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

Provisiones para litigios

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

Provisiones medioambientales

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

La dirección del Grupo FCC considera que las contingencias relacionadas con la protección y mejora del medio ambiente que a 31 de diciembre de 2007 mantienen las sociedades del Grupo no tendrían un impacto significativo en los estados financieros consolidados adjuntos que incorporan provisiones para cubrir los riesgos probables de carácter medioambiental que se puedan producir.

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

Garantías y obligaciones contractuales y legales

Recoge las provisiones para cubrir los gastos de las obligaciones surgidas por los compromisos contractuales y legales que no son de naturaleza medioambiental tales como retiradas de instalaciones al finalizar determinadas contrataciones y gastos destinados a garantizar la calidad del servicio.

Provisiones para otros riesgos y gastos

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

Provisión para liquidación y pérdidas de obras

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

Provisión para indemnización al personal de obras

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

18 Situación fiscal

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

La aprobación de la Ley 35/2006 de 28 de noviembre que modifica parcialmente el Impuesto sobre Sociedades de las compañías residentes en territorio español, estableció entre otros aspectos, la reducción a lo largo de dos años del tipo de gravamen general del Impuesto sobre Beneficios. En consecuencia, el tipo aplicado en el ejercicio 2007 ha sido del 32,5% (35% en el ejercicio anterior) y será del 30% en el ejercicio 2008. Las sociedades del Grupo FCC afectadas por dicha medida han procedido a ajustar aquellos activos y pasivos por impuestos diferidos existentes a 31 de diciembre de 2007 para adaptarlos al nuevo tipo impositivo del 30% tal y como se muestra en el apartado c) "Gastos por impuesto sobre beneficios" de la presente nota.

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

Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. y las sociedades dependientes que forman el Grupo FCC, así como las uniones temporales de empresas, tienen abiertos a inspección por los impuestos que les son de aplicación todos los ejercicios que legalmente no han prescrito. De los criterios que las autoridades fiscales pudieran adoptar en relación con los ejercicios abiertos a inspección podrían derivarse pasivos fiscales de carácter contingente no susceptibles de cuantificación

objetiva. En relación a los ejercicios que han sido inspeccionados, en determinados casos, los distintos criterios aplicados por las citadas autoridades fiscales han originado actas de reclamación que se encuentran recurridas por las correspondientes sociedades del Grupo. No obstante, los administradores de la Sociedad Dominante estiman que los pasivos que pudieran resultar, tanto por los ejercicios abiertos a inspección como por las actas levantadas, no afectarán de forma significativa al patrimonio del Grupo.

a) Activos y pasivos por impuestos diferidos

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

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

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

Las bases imponibles negativas de las sociedades dependientes, en general, se han compensado al haberse deducido del impuesto las provisiones de cartera dotadas por las sociedades del Grupo tenedoras de la participación, o bien, al disminuirse dichas bases de la base imponible consolidada en aquellos casos en que la sociedad dependiente tributa en régimen de consolidación fiscal. No obstante, algunas sociedades, principalmente extranjeras de la actividad cementera, tienen registrados activos por impuestos diferidos correspondientes a las bases imponibles negativas por considerar que no existen dudas sobre su recuperabilidad por un importe de 30.322 miles de euros (36.350 miles de euros a 31 de diciembre de 2006).

Los pasivos por impuestos diferidos tienen su origen principalmente:

- En las diferencias entre la valoración fiscal y contable por la puesta a valor razonable de activos derivada de las adquisiciones societarias habidas en los diferentes segmentos de actividad del Grupo FCC, tal y como se indica en la nota 3. En general estos pasivos no supondrán futuras salidas de tesorería debido a que revierten al mismo ritmo que la amortización de los activos revalorizados.
- En la amortización fiscal de los contratos de leasing y la de determinados elementos de inmovilizado material acogidos a planes de amortización fiscal acelerada, entre los que cabe destacar 9.973 miles de euros (10.166 miles de euros a 31 de diciembre de 2006) que corresponden al 30% de las cantidades fiscalmente amortizadas anticipadamente del edificio Torre Picasso afecto a las ventajas fiscales establecidas por el RDL 2/1985.
- En los beneficios de las uniones temporales de empresas que se incluirán en la base imponible del impuesto sobre sociedades del ejercicio siguiente, y
- en la deducibilidad fiscal del fondo de comercio generado en la adquisición de sociedades no residentes con el límite máximo de la veintea parte de su importe, ya que según la NIIF 3 “Combinaciones de negocios” el fondo de comercio no es amortizable contablemente.

En el presente ejercicio se ha registrado en el epígrafe “Ganancias acumuladas y otras reservas” un aumento de 38.502 miles de euros (disminución de 2.314 miles de euros a 31 de diciembre de 2006), por el efecto impositivo de las diferencias de conversión generadas y de la actualización del valor razonable de los instrumentos financieros, con contrapartida en los impuestos diferidos correspondientes.

Adicionalmente, en el punto c) “Gasto por impuesto sobre beneficios” de esta misma nota se muestran las variaciones del resto de impuestos diferidos que incluyen la deducibilidad fiscal del fondo de comercio que han generado las adquisiciones de sociedades extranjeras y que han reducido el Impuesto sobre Sociedades a pagar en el ejercicio 2007 en 21.369 miles de euros (10.850 miles de euros a 31 de diciembre de 2006).

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

	2008	2009	2010	2011	2012 y siguientes	Total
Activos	78.043	9.743	16.447	9.808	323.099	437.140
Pasivos	149.847	51.601	41.360	41.546	846.135	1.130.489

b) Administraciones públicas

La composición a 31 de diciembre de 2007 y de 2006 de los activos y pasivos corrientes del epígrafe "Administraciones públicas" es la siguiente:

Activos corrientes

	2007	2006
Impuesto sobre el Valor Añadido a recuperar	177.555	130.481
Resto conceptos tributarios y otros	66.639	37.308
	244.194	167.789

Pasivos corrientes

	2007	2006
Impuesto sobre el Valor Añadido a ingresar	248.372	245.851
Impuesto sobre Sociedades a pagar	138.020	178.323
Resto conceptos tributarios y otros	276.850	263.616
	663.242	687.790

c) Gasto por impuesto sobre beneficios

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

El gasto por el Impuesto sobre Beneficios devengado en el ejercicio asciende a 349.216 miles de euros (278.022 miles de euros en el ejercicio 2006), tal como se ha recogido en la cuenta de resultados adjunta. A continuación se presenta la conciliación entre el gasto y la cuota fiscal devengada:

	2007			2006		
Resultado contable consolidado del ejercicio antes de impuestos	–	–	1.269.617	–	–	886.630
	Aumentos	Disminuciones		Aumentos	Disminuciones	
Ajustes y eliminaciones de consolidación	–	(15.876)	(15.876)	–	(55.168)	(55.168)
Diferencias permanentes	49.313	(73.979)	(24.666)	33.014	(36.147)	(3.133)
Resultado contable consolidado ajustado	–	–	1.229.075	–	–	828.329
Diferencias temporales						
Con origen en el ejercicio	168.014	(413.959)	(245.945)	209.052	(233.437)	(24.385)
Con origen en ejercicios anteriores	340.271	(137.128)	203.143	225.929	(187.544)	38.385
Base imponible consolidada (resultado fiscal)	–	–	1.186.273	–	–	842.329

	2007	2006
Resultado contable consolidado ajustado	1.229.075	828.329
Cuota del impuesto sobre beneficios	390.491	290.188
Deducciones y bonificaciones	(60.549)	(15.032)
Ajustes por cambio tipo impositivo	12.173	(184)
Otros ajustes	7.101	3.050
Gasto por Impuesto sobre beneficios	349.216	278.022

Las deducciones y bonificaciones comprenden las relativas a la protección medioambiental, inversiones en el extranjero, I+D y reinversión de beneficios por venta de inmovilizados, de la que hay que destacar 36.960 miles de euros generados por los beneficios obtenidos en la venta del 21,52% de Realia Business, S.A.

19 Planes de pensiones y obligaciones similares

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

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

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

En la cuenta de resultados consolidada adjunta se incluyen pagos en concepto de primas por dicho seguro por importe de 970 miles de euros (4.619 miles de euros en 2006) e ingresos por extornos sobre las primas pagadas por importe de 4.108 miles de euros (235 miles de euros en 2006). A 31 de diciembre de 2007, una vez efectuados los pagos netos citados, el valor razonable de las primas aportadas cubre la totalidad de las obligaciones actuariales contraídas.

En relación a los compromisos adquiridos por las sociedades españolas del Grupo en materia de remuneraciones postempleo con antiguos miembros de la dirección, en el pasivo del balance consolidado adjunto del ejercicio 2007 figuran deudas registradas por su valor actual que en total ascienden a 3.180 miles de euros (3.225 miles de euros en el ejercicio 2006). Por otra parte, con cargo a dicha provisión, se pagaron remuneraciones por importe de 221 miles de euros, tanto en el ejercicio 2007 como en el 2006.

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

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

- La sociedad cementera Giant Cement Holding, Inc., residente en los Estados Unidos de Norteamérica, tiene asumido el compromiso de complementar las prestaciones por jubilación de sus empleados. La valoración de los activos afectos y de las obligaciones devengadas ha sido realizada por expertos actuarios independientes. Para ello se ha empleado el método de “Acreditación proporcional año a año” utilizando una tasa actuarial media del 6,20%. Al 31 de diciembre de 2007 el valor razonable de los activos afectos al plan asciende a 42.079 miles de euros (45.758 miles de euros al cierre de 2006) y el valor actuarial de las obligaciones devengadas ascienden a 41.317 miles de euros (44.810 miles de euros al cierre del 2006).

Adicionalmente, dicha compañía tiene asumido el compromiso con cierto colectivo de sus trabajadores, de mantenerles el seguro médico y de vida una vez cese su relación laboral, recogiendo por este concepto como “Provisiones para pensiones y obligaciones similares” en el epígrafe del balance “Provisiones no corrientes” un importe de 16.775 miles de euros (12.738 miles de euros en el ejercicio 2006).

Al 31 de diciembre de 2007, el déficit actuarial por compromisos asumidos con el personal en materia de prestaciones por jubilación y seguros médicos asciende a 9.024 miles de euros (9.066 miles de euros a 31 de diciembre de 2006) que no están provisionados en los libros consolidados del grupo Cementos Portland Valderrivas, ya que, de acuerdo con lo permitido por la NIC 19 “Retribuciones a los empleados”, el grupo ha optado por el criterio de diferimiento de las pérdidas y ganancias actuariales que serán registradas en la cuenta de resultados sistemáticamente durante los años restantes de la vida laboral de los empleados para las obligaciones por pensiones y la esperanza de vida para las obligaciones médicas.

- Las sociedades del grupo Waste Recycling, residentes en el Reino Unido, incorporan al balance consolidado adjunto a 31 de diciembre de 2007 las prestaciones asumidas con sus empleados, representadas por unos activos, afectos a los planes para atender dichas prestaciones, cuyo valor razonable asciende a 38.488 miles de euros (40.409 miles de euros a 31 de diciembre de 2006), con un valor actuarial de las obligaciones devengadas que ascienden a 39.224 miles de euros (45.213 miles de euros a 31 de diciembre 2006). La diferencia neta supone un pasivo de 736 miles de euros (4.804 miles de euros a 31 de diciembre de 2006), la cuál se ha recogido como “Provisión de pensiones y obligaciones similares” en el balance consolidado adjunto. En el epígrafe “(Dotación)/Reversión de provisiones de explotación” de la cuenta de resultados consolidada adjunta se incluye un ingreso de 1.252 miles de euros (944 miles de euros a 31 de diciembre de 2006) por la diferencia neta entre el coste de los servicios y los rendimientos de los activos afectos al plan. La tasa actuarial media utilizada ha sido del 5,6%.
- Las sociedades del grupo Alpine Bau a 31 de diciembre de 2007 incorporan 46.173 miles de euros (39.498 miles de euros a 31 de diciembre de 2006) que corresponden al valor actuarial de las obligaciones devengadas por pensiones y por indemnizaciones al personal al finalizar la relación laboral, no existiendo activos afectos a las mismas. El importe de las obligaciones citadas se presentan en el epígrafe de “Provisiones de pensiones y obligaciones similares” del balance consolidado adjunto. Por los conceptos citados la cuenta de resultados consolidada adjunta incluye un coste 7.676 miles de euros.
- Por último, la sociedad Flightcare Italia, SpA, también incorpora en el epígrafe “Provisiones para pensiones y obligaciones similares” del balance consolidado adjunto a 31 de diciembre de 2007 un importe de 14.209 miles de euros (17.643 miles de euros a 31 de diciembre de 2006) que corresponden al valor actuarial de las obligaciones devengadas, no teniendo activos afectos a las mismas. En el epígrafe “Dotación/Reversión de provisiones de explotación” de la cuenta de resultados consolidada adjunta se incluye un ingreso de 2.504 miles de euros (962 miles de euros a 31 de diciembre de 2006) por la diferencia neta entre el coste de los servicios y la actualización financiera. La tasa actuarial media utilizada ha sido del 4,78%.

20 Garantías comprometidas con terceros y otros pasivos contingentes

A 31 de diciembre de 2007, el Grupo tenía prestados avales ante terceros, en su mayor parte ante organismos públicos y clientes privados para garantizar el buen fin de la ejecución de obras y contratos de saneamiento urbano, por un importe de 4.749.437 miles de euros (3.103.596 miles de euros a 31 de diciembre de 2006).

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

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

Existen compromisos de pagos futuros no cancelables en concepto de arrendamiento operativo de edificios y construcciones, suscritos principalmente por las sociedades dedicadas a la actividad de logística, por un importe de 328.800 miles de euros (355.952 miles de euros en el ejercicio 2006), cuya imputación a la cuenta de resultados se realiza en función del devengo.

21 Ingresos y gastos

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

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

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

a) Ingresos de explotación

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

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

La composición de los otros ingresos para los ejercicios 2007 y 2006 es la siguiente:

	2007	2006
Trabajos realizados para el inmovilizado propio	87.829	28.720
Reintegro por indemnizaciones de seguros	46.559	5.715
Gastos repercutibles de la actividad inmobiliaria	25.739	6.001
Subvenciones de explotación	17.083	13.080
Resultado por venta de patrimonio inmobiliario	18.468	–
Precio de venta de inversiones inmobiliarias	42.595	–
Coste de la venta	(24.127)	–
	195.678	53.516

b) Aprovisionamientos y otros gastos externos

La composición del saldo de aprovisionamientos y otros gastos externos a 31 de diciembre de 2007 y 2006 es la siguiente:

	2007	2006
Trabajos realizados por subcontratistas y otras empresas	3.852.502	2.878.400
Compras y aprovisionamientos	2.499.751	1.634.444
Otros gastos externos	2.588.603	1.512.614
	8.940.856	6.025.458

c) Gastos de personal

A continuación se presenta el detalle de los gastos de personal para los ejercicios 2007 y 2006:

	2007	2006
Sueldos y salarios	2.388.455	1.649.381
Seguridad Social	616.622	457.513
Otros gastos de personal	88.432	73.156
	3.093.509	2.180.050

El número medio de empleados del Grupo, distribuido por categorías profesionales en los ejercicios 2007 y 2006, es el siguiente:

	2007	2006
Directores y titulados de grado superior	4.727	4.574
Técnicos titulados de grado medio	6.727	5.366
Administrativos y asimilados	7.040	5.681
Resto personal asalariado	77.684	60.435
	96.178	76.056

d) Ingresos y gastos financieros

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

El detalle de los ingresos financieros, según los activos que los generan, en los ejercicios 2007 y 2006 es el siguiente:

	2007	2006
Activos financieros negociables	1.920	2.095
Activos financieros disponibles para la venta	5.130	3.983
Activos mantenidos hasta el vencimiento	6.724	5.002
Créditos no corrientes y corrientes	37.556	29.439
Obras "abono total del precio"	3.606	5.254
Tesorería y equivalentes	52.852	25.762
	107.788	71.535

La composición de los gastos financieros en los ejercicios 2007 y 2006 es la siguiente:

	2007	2006
Créditos y préstamos	316.532	128.103
Deudas con recurso limitado por financiación de proyectos	118.080	29.131
Acreedores por arrendamientos financieros	5.283	3.620
Otras deudas con terceros	4.528	4.448
Cesión de créditos y obras "abono total del precio"	31.167	23.106
Descuento por pronto pago y otros gastos financieros	39.664	20.731
	515.254	209.139

e) Resultado por variaciones de valor de instrumentos financieros

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

	2007	2006
Variaciones del valor		
Activos financieros negociables	676	(212)
Activos financieros disponibles para la venta	1.758	5.436
Activos mantenidos hasta el vencimiento	(51)	963
Créditos	(135)	(1.280)
Derivados	12.695	55.823
Deterioro de valor		
Activos financieros negociables	204	159
Activos financieros disponibles para la venta	(151)	(5.789)
Activos mantenidos hasta el vencimiento	(26)	—
Créditos	647	1.203
	15.617	56.303

La partida “Derivados” incluye 12.571 miles de euros (54.226 miles de euros en el ejercicio 2006) de un instrumento financiero derivado de permuta de flujos de caja determinados por la cotización de valores de renta variable, que venció el 30 de marzo de 2007.

f) Otros beneficios o pérdidas

En el ejercicio 2007 figuran dentro del epígrafe “Otros beneficios o pérdidas” de la cuenta de resultados consolidada adjunta, los resultados por venta de inmovilizado y de participaciones de sociedades del perímetro de consolidación, cuando éstas no suponen interrupción de actividades ni activos no corrientes mantenidos para la venta. Entre las ventas de participaciones destaca la Oferta Pública de Venta del 21,52% del capital social de la sociedad Realia Business, S.A.

En el ejercicio 2006 se incluyeron, dentro de este epígrafe, principalmente, resultados por ventas de inmovilizado material y de participaciones de sociedades del perímetro de consolidación.

	2007
2007	
OPV grupo Realia Business (nota 3)	258.524
Beneficio por aportaciones a Global Vía Infraestructuras, S.A. (nota 3)	29.295
Venta de Reparalia, S.A.	23.213
Venta de Corporación Española de Transporte, S.A.	11.017
Ventas de inmovilizado material	11.154
Otros conceptos	15.047
	348.250
2006	
Ventas de inmovilizado material	4.732
Ventas de participaciones en empresas del Grupo del área de Servicios	2.654
Otros conceptos	(634)
	6.752

22 Información por segmentos de actividad

a) Segmentos de actividad

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

En el ejercicio 2007 se incorpora el área de inmobiliaria que como segmento de actividad se identifica con el grupo Realia Business, que de acuerdo con lo indicado en la nota 3 "Variaciones al perímetro de consolidación", aporta al Grupo FCC negocio desde el mes de junio.

La columna "Otras actividades" incluye la actividad financiera derivada de la gestión centralizada de tesorería del Grupo, la explotación de la Torre Picasso y la puesta en equivalencia de la participación en el grupo Realia Business del período enero-mayo 2007 (nota 8); así como aquellas sociedades que no pertenecen a ninguna de las actividades del Grupo citadas anteriormente.

Cuenta de resultados por segmentos

En particular, la información reflejada en los cuadros siguientes incluye como resultado del segmento para los ejercicios 2007 y 2006:

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

	Total Grupo	Servicios		Construcción	Cementos	Inmobiliaria	Otras actividades
		Medio Ambiente	Versia				
2007							
Importe neto de la cifra de negocios a clientes ajenos al Grupo	13.880.633	3.752.694	960.844	6.957.027	1.888.749	472.368	(151.049)
Beneficio bruto de explotación	2.042.107	739.762	95.613	357.721	620.812	210.770	17.429
Porcentaje sobre la cifra de negocios	14,71%	19,71%	9,95%	5,14%	32,87%	44,62%	(11,54%)
Dotación a la amortización del inmovilizado	(725.672)	(343.155)	(58.222)	(116.489)	(187.151)	(17.142)	(3.513)
(Dotación)/ reversión de provisiones de explotación	(17.057)	(19.544)	2.406	16.268	(9.777)	(9.560)	3.150
Beneficio neto de explotación	1.299.378	377.063	39.797	257.500	423.884	184.068	17.066
Porcentaje sobre la cifra de negocios	9,36%	10,05%	4,14%	3,70%	22,44%	38,97%	(11,30%)
Resultado financiero	(407.347)	(226.337)	(17.376)	(41.391)	(91.350)	(57.576)	26.683
Resultado de empresas asociadas	32.024	4.388	227	(6.835)	4.479	(1.660)	31.425
Resultado por (deterioro)/reversión inmovilizado material e intangible	(2.688)	(730)	329	—	(2.287)	—	—
Otros resultados	348.250	3.749	13.573	53.437	12.302	4.729	260.460
Beneficio antes de impuestos de actividades continuadas	1.269.617	158.133	36.550	262.711	347.028	129.561	335.634
Gasto por impuesto sobre beneficios	(349.216)	(41.282)	(13.001)	(91.346)	(101.045)	(38.776)	(63.766)
Intereses minoritarios	(182.550)	(5.845)	(217)	2.175	(44.177)	(51.310)	(83.176)
Beneficio atribuido a la Sociedad dominante	737.851	111.006	23.332	173.540	201.806	39.475	188.692
Contribución al beneficio del Grupo FCC	737.851	111.006	23.332	173.540	136.763	21.405	271.805

	Total Grupo	Servicios		Construcción	Cementos	Inmobiliaria	Otras actividades
		Medio Ambiente	Versia				
2006							
Importe neto de la cifra de negocios a clientes ajenos al Grupo	9.480.928	2.835.632	867.080	4.395.254	1.466.557	–	(83.595)
Beneficio bruto de explotación	1.387.308	501.371	104.184	268.635	485.315	–	27.803
Porcentaje sobre la cifra de negocios	14,63%	17,68%	12,02%	6,11%	33,09%	–	–
Dotación a la amortización del inmovilizado	(474.506)	(218.031)	(54.079)	(51.574)	(148.290)	–	(2.532)
(Dotación)/reversión de provisiones de explotación	(31.528)	(32.428)	8.166	23.981	(2.015)	–	(29.232)
Beneficio neto de explotación	881.274	250.912	58.271	241.042	335.010	–	(3.961)
Porcentaje sobre la cifra de negocios	9,30%	8,85%	6,72%	5,48%	22,84%	–	–
Resultado financiero	(85.708)	(81.430)	(20.911)	(13.007)	(53.607)	–	83.247
Participación en el resultado de empresas asociadas	89.078	4.289	187	624	5.210	–	78.768
Otros resultados	1.986	435	(636)	281	1.380	–	526
Beneficio antes de impuestos de actividades continuadas	886.630	174.206	36.911	228.940	287.993	–	158.580
Gasto por impuesto sobre beneficios	(278.022)	(46.175)	(12.367)	(91.384)	(97.225)	–	(30.871)
Intereses minoritarios	(73.097)	(4.420)	513	2.870	(14.904)	–	(57.156)
Beneficio atribuido a la Sociedad dominante	535.511	123.611	25.057	140.426	175.864	–	70.553
Contribución al beneficio del Grupo FCC	535.511	123.611	25.057	140.426	118.706	–	127.711

En relación al cuadro anterior y respecto a las “Otras actividades” hay que destacar los conceptos que se relacionan a continuación para los ejercicios 2007 y 2006:

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

	2007	2006
Torre Picasso	21.759	19.519
Eliminaciones por operaciones entre los diferentes segmentos de actividad	(181.602)	(111.580)
Resto	8.794	8.466
	(151.049)	(83.595)

Contribución al beneficio del Grupo FCC (Neto de impuestos)

	2007	2006
Participación en el resultado del grupo Realia Bussines, de enero a mayo (notas 3 y 8)	31.385	78.739
Torre Picasso (nota 5)	10.960	9.571
Gestión financiera	18.012	54.080
OPV 21,52% participación de Realia Bussines, S.A. (nota 3)	211.772	–
Resto	(324)	(14.679)
	271.805	127.711

Balance por segmentos

	Total Grupo	Servicios		Construcción	Cementos	Inmobiliaria	Otras actividades
		Medio Ambiente	Versia				
2007							
Activo							
Activos no corrientes	13.823.772	5.266.232	696.525	1.820.316	3.389.107	2.285.525	366.067
Inmovilizado material	8.979.350	3.365.248	356.986	875.438	2.035.083	2.115.041	231.554
Activos intangibles	3.313.226	1.603.744	232.819	370.559	1.041.288	12.612	52.204
Inversiones en participaciones puestas en equivalencia	488.947	40.184	2.687	307.162	34.163	104.550	201
Activos financieros no corrientes	543.726	176.898	22.248	74.153	216.520	41.778	12.129
Otros activos no corrientes	498.523	80.158	81.785	193.004	62.053	11.544	69.979
Activos corrientes	9.858.876	1.783.983	441.249	5.199.374	887.124	1.596.043	(48.897)
Existencias	2.708.796	45.697	41.875	1.092.417	215.034	1.312.886	887
Deudores y otras cuentas a cobrar	5.373.331	1.351.932	311.584	3.294.650	438.083	77.430	(100.348)
Otros activos financieros corrientes	162.450	86.012	10.039	44.387	14.944	38.903	(31.835)
Tesorería y equivalentes	1.614.299	300.342	77.751	767.920	219.063	166.824	82.399
Activos no corrientes para la venta y de actividades interrumpidas	30.539	—	—	—	—	30.539	—
Total activo	23.713.187	7.050.215	1.137.774	7.019.690	4.276.231	3.912.107	317.170
Pasivo							
Patrimonio neto	4.290.848	577.129	167.620	644.014	1.460.179	990.563	451.343
Pasivos no corrientes	9.744.869	2.771.394	352.202	602.387	2.359.472	2.015.786	1.643.628
Deudas con entidades de crédito y otros pasivos financieros no corrientes	7.662.805	1.777.506	255.620	335.500	1.957.214	1.912.405	1.424.560
Provisiones no corrientes	910.070	463.034	58.213	144.841	57.342	26.311	160.329
Otros pasivos no corrientes	1.171.994	530.854	38.369	122.046	344.916	77.070	58.739
Pasivos corrientes	9.677.470	3.701.692	617.952	5.773.289	456.580	905.758	(1.777.801)
Deudas con entidades de créditos y otros pasivos financieros corrientes	2.593.456	622.690	201.662	810.929	120.817	245.114	592.244
Acreedores comerciales y otros pasivos corrientes	7.001.392	1.151.555	253.969	4.889.165	335.763	655.091	(284.151)
Provisiones corrientes	82.622	3.785	88	73.195	—	5.553	1
Relaciones entre áreas	—	1.923.662	162.233	—	—	—	(2.085.895)
Total pasivo	23.713.187	7.050.215	1.137.774	7.019.690	4.276.231	3.912.107	317.170

	Total Grupo	Servicios		Construcción	Cementos	Inmobiliaria	Otras actividades
		Medio Ambiente	Versia				

2006

Activo							
Activos no corrientes	11.580.539	5.240.180	626.584	1.808.388	3.422.887	–	482.500
Inmovilizado material	6.718.156	3.363.227	307.579	912.260	2.079.698	–	55.392
Activos intangibles	3.257.872	1.633.560	245.869	357.321	975.618	–	45.504
Inversiones en empresas asociadas	583.512	31.381	2.504	221.580	30.914	–	297.133
Activos financieros no corrientes	605.190	170.739	23.117	121.442	276.313	–	13.579
Otros activos no corrientes	415.809	41.273	47.515	195.785	60.344	–	70.892
Activos corrientes	7.441.535	1.531.699	441.265	4.363.240	810.244	–	295.087
Existencias	1.079.834	39.217	34.895	825.188	179.962	–	572
Deudores y otras cuentas a cobrar	4.776.272	1.170.568	350.125	2.900.944	410.463	–	(55.828)
Otros activos financieros corrientes	155.275	115.388	7.615	40.264	13.104	–	(21.096)
Tesorería y equivalentes	1.430.154	206.526	48.630	596.844	206.715	–	371.439
Total activo	19.022.074	6.771.879	1.067.849	6.171.628	4.233.131	–	777.587

Pasivo							
Patrimonio neto	3.417.518	634.184	163.237	590.448	1.374.254	–	655.395
Pasivos no corrientes	6.857.976	2.973.495	299.880	727.796	2.446.997	–	409.808
Deudas con entidades de crédito y otros pasivos financieros no corrientes	4.738.460	1.924.295	222.146	353.622	2.032.384	–	206.013
Provisiones no corrientes	964.541	484.895	47.574	225.532	46.973	–	159.567
Otros pasivos no corrientes	1.154.975	564.305	30.160	148.642	367.640	–	44.228
Pasivos corrientes	8.746.580	3.164.200	604.732	4.853.384	411.880	–	(287.616)
Deudas con entidades de créditos y otros pasivos financieros corrientes	2.656.421	2.077.923	361.320	453.387	98.741	–	(334.950)
Acreedores comerciales y otros pasivos corrientes	6.040.681	1.081.764	242.723	4.355.722	313.139	–	47.333
Provisiones corrientes	49.478	4.513	689	44.275	–	–	1
Total pasivo	19.022.074	6.771.879	1.067.849	6.171.628	4.233.131	–	777.587

Flujos de tesorería por segmentos

	Total Grupo	Servicios		Construcción	Cementos	Inmobiliaria	Otras actividades
		Medio Ambiente	Versia				

2007

Por operaciones de explotación	1.261.348	609.062	158.519	(44.081)	449.404	167.647	(79.203)
Por operaciones de inversión	(929.977)	(581.422)	(120.729)	(66.893)	(302.860)	(36.212)	178.139
Por operaciones de financiación	(144.507)	72.281	941	282.914	(133.125)	35.300	(402.818)
Flujos netos totales de tesorería del ejercicio	186.864	99.921	38.731	171.940	13.419	166.735	(303.882)

2006

Por operaciones de explotación	1.159.024	456.083	41.635	310.523	322.046		28.737
Por operaciones de inversión	(4.502.527)	(2.450.382)	(165.179)	(546.168)	(1.384.042)		43.244
Por operaciones de financiación	3.738.369	2.093.458	132.677	(64.861)	1.204.576		372.519
Flujos netos totales de tesorería del ejercicio	394.866	99.159	9.133	(300.506)	142.580	–	444.500

b) Actividades e inversiones por mercados geográficos

El Grupo realiza aproximadamente un 36% de su actividad en el extranjero (18% en el ejercicio 2006).

El importe neto de la cifra de negocios realizada en el extranjero por las sociedades del Grupo para los ejercicios 2007 y 2006 se distribuye entre los siguientes mercados:

	Total Grupo	Servicios		Construcción	Cementos	Inmobiliaria
		Medio Ambiente	Versia			
2007						
Unión Europea	3.829.165	1.222.395	233.750	2.287.312	52.597	33.111
Estados Unidos de Norteamérica	272.146	–	29.072	–	243.074	–
América Latina	370.093	131.648	15.193	140.557	82.695	–
Resto	524.244	11.938	328	432.200	79.778	–
	4.995.648	1.365.981	278.343	2.860.069	458.144	33.111
2006						
Unión Europea	1.104.562	531.103	167.802	364.342	41.315	–
Estados Unidos de Norteamérica	266.046	–	15.957	–	250.089	–
América Latina	261.797	118.850	17.804	89.078	36.065	–
Resto	85.635	22.745	711	36.633	25.546	–
	1.718.040	672.698	202.274	490.053	353.015	–

A continuación se muestran los activos y pasivos del Grupo y el coste de las inversiones realizadas en inmovilizado material y activos intangibles en los ejercicios 2007 y 2006, detallados por su localización geográfica:

	Total Grupo	España	Reino Unido	Resto Unión Europea	Estados Unidos de Norteamérica	América Latina	Resto
2007							
Activo							
Activos no corrientes	13.823.772	7.305.827	2.774.008	3.007.675	553.496	152.836	29.930
Inmovilizado material	8.979.350	4.290.691	1.890.942	2.297.457	411.170	78.925	10.165
Activos intangibles	3.313.226	1.813.592	835.543	610.429	40.306	13.356	–
Inversiones en empresas asociadas	488.947	409.700	–	38.323	–	26.079	14.845
Activos financieros no corrientes	543.726	459.784	15	48.687	9.395	25.842	3
Otros activos no corrientes	498.523	332.060	47.508	12.779	92.625	8.634	4.917
Activos corrientes	9.858.876	7.485.169	202.129	1.840.621	97.332	229.496	4.129
Existencias	2.708.796	2.451.894	1.167	181.448	53.682	19.862	743
Deudores y otras cuentas a cobrar	5.373.331	3.747.910	108.303	1.334.723	36.034	143.316	3.045
Otros activos financieros corrientes	162.450	122.735	65	32.765	788	6.080	17
Tesorería y equivalentes	1.614.299	1.162.630	92.594	291.685	6.828	60.238	324
Activos no corrientes para la venta y de actividades interrumpidas	30.539	–	–	30.539	–	–	–
Total activo	23.713.187	14.790.996	2.976.137	4.878.835	650.828	382.332	34.059

	Total Grupo	España	Reino Unido	Resto Unión Europea	Estados Unidos de Norteamérica	América Latina	Resto
Pasivo							
Pasivos no corrientes	9.744.869	6.133.528	1.848.152	1.350.598	326.153	83.370	3.068
Deudas con entidades de crédito y otros pasivos financieros no corrientes	7.662.805	5.122.935	1.213.707	1.078.933	198.518	48.393	319
Provisiones no corrientes	910.070	424.656	270.988	127.490	64.766	20.814	1.356
Otros pasivos no corrientes	1.171.994	585.937	363.457	144.175	62.869	14.163	1.393
Pasivos corrientes	9.677.470	7.378.440	308.449	1.774.171	63.930	151.060	1.420
Deudas con entidades de crédito y otros pasivos financieros corrientes	2.593.456	1.868.709	85.840	516.638	23.761	98.467	41
Acreedores comerciales y otros pasivos corrientes	7.001.392	5.464.225	222.609	1.222.142	40.169	50.868	1.379
Provisiones corrientes	82.622	45.506	—	35.391	—	1.725	—
Diferencia activos – pasivos	4.290.848	1.279.028	819.536	1.754.066	260.745	147.902	29.571
Total pasivo	23.713.187	14.790.996	2.976.137	4.878.835	650.828	382.332	34.059
Inversiones en inmovilizado material y activos intangibles	1.362.384	802.694	98.142	332.874	92.292	35.812	570
	Total Grupo	España	Reino Unido	Resto Unión Europea	Estados Unidos de Norteamérica	América Latina	Resto
2006							
Activo							
Activos no corrientes	11.580.539	6.374.124	2.996.099	1.511.235	512.263	159.989	26.829
Inmovilizado material	6.718.156	3.318.028	2.105.291	790.671	386.231	107.059	10.876
Activos intangibles	3.257.872	1.717.190	875.347	603.761	48.604	12.970	—
Inversiones en empresas asociadas	583.512	558.488	—	5.890	—	7.901	11.233
Activos financieros no corrientes	605.190	456.427	13.192	100.023	9.060	26.486	2
Otros activos no corrientes	415.809	323.991	2.269	10.890	68.368	5.573	4.718
Activos corrientes	7.441.535	5.645.088	237.679	1.285.583	111.948	157.785	3.452
Existencias	1.079.834	953.730	1.026	69.014	43.892	11.436	736
Deudores y otras cuentas a cobrar	4.776.272	3.511.592	129.559	981.148	38.070	113.838	2.065
Otros activos financieros corrientes	155.275	77.369	48.898	18.740	139	10.110	19
Tesorería y equivalentes	1.430.154	1.102.397	58.196	216.681	29.847	22.401	632
Total activo	19.022.074	12.019.212	3.233.778	2.796.818	624.211	317.774	30.281

	Total Grupo	España	Reino Unido	Resto Unión Europea	Estados Unidos de Norteamérica	América Latina	Resto
Pasivo							
Pasivos no corrientes	6.857.976	3.855.015	1.863.252	720.564	338.260	75.691	5.194
Deudas con entidades de crédito y otros pasivos financieros no corrientes	4.738.460	2.927.939	1.145.899	406.082	208.774	47.024	2.742
Provisiones no corrientes	964.541	382.702	303.436	200.143	60.006	16.437	1.817
Otros pasivos no corrientes	1.154.975	544.374	413.917	114.339	69.480	12.230	635
Pasivos corrientes	8.746.580	7.278.976	241.043	1.071.966	52.525	100.532	1.538
Deudas con entidades de crédito y otros pasivos financieros corrientes	2.656.421	2.253.992	3.362	306.741	25.806	66.517	3
Acreedores comerciales y otros pasivos corrientes	6.040.681	4.991.233	237.681	751.087	26.719	32.426	1.535
Provisiones corrientes	49.478	33.751	–	14.138	–	1.589	–
Diferencia activos – pasivos	3.417.518	885.221	1.129.483	1.004.288	233.426	141.551	23.549
Total pasivo	19.022.074	12.019.212	3.233.778	2.796.818	624.211	317.774	30.281
Inversiones en inmovilizado material y activos intangibles	687.773	526.880	42.265	56.974	33.070	28.444	140

c) Personal

El número medio de personas empleadas en los ejercicios 2007 y 2006 por áreas de negocio son los siguientes:

	2007	2006
Servicios	64.578	59.767
Construcción	26.047	12.321
Cementos	4.929	3.595
Inmobiliaria	240	–
Otras actividades	384	373
	96.178	76.056

23 Información sobre medio ambiente

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

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

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

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

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

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

El desarrollo de la actividad productiva del área de Servicios medioambientales requiere el empleo de construcciones, instalaciones técnicas y maquinaria especializada que sean eficientes en la protección y conservación del medio ambiente. A 31 de diciembre de 2007 el coste de adquisición del inmovilizado productivo del área de Servicios ascendía a 7.329.888 miles de euros (7.119.128 miles de euros a 31 de diciembre de 2006), con una amortización acumulada de 2.360.896 miles de euros (2.122.341 miles de euros a 31 de diciembre de 2006). Las provisiones medioambientales, principalmente para sellado y gastos de clausura de vertederos ascienden a 340.025 miles de euros (362.212 miles de euros a 31 de diciembre de 2006).

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

El grupo Cementos Portland Valderrivas, al cierre del ejercicio, mantiene inmovilizados relacionados con la conservación y protección del medio ambiente por un importe neto de amortización de 135.926 miles de euros (122.248 miles de euros en el ejercicio 2006).

En relación a los derechos de emisión, el Grupo sigue la política de registrar como un activo intangible no amortizable los derechos de emisión de CO₂. Los derechos recibidos gratuitamente conforme a los correspondientes planes nacionales de asignación se valoran al precio de mercado vigente en el momento en que se reciben, registrando un ingreso diferido por el mismo importe. El Grupo ha optado por aplicar el criterio permitido por las NIIF de registrar las subvenciones no reintegrables como menor valor de los activos financiados, dicho importe se ha minorado del activo intangible reconocido.

Durante el ejercicio 2007 el grupo Cementos Portland Valderrivas ha recibido gratuitamente derechos de emisión equivalentes a 7.779 miles de toneladas conforme al Plan Nacional de Asignación aprobado en España para el período 2005-2007, correspondiente a las sociedades Cementos Portland Valderrivas, S.A., Cementos Alfa, S.A., Lemona Industrial, S.A. y Uniland Cementera, S.A. El consumo de derechos de emisión del grupo Cementos Portland Valderrivas en 2007 ha ascendido a 7.583 miles de toneladas (6.454 miles de toneladas en el ejercicio 2006). El coste por la emisión de gases de efecto invernadero, que ha ascendido a 51.514 miles de euros (139.281 miles de euros en el ejercicio 2006), se registra con cargo al epígrafe "Otros gastos externos" de la cuenta de resultados consolidada adjunta, contra el que también se ha registrado la aplicación de la subvención por los derechos recibidos gratuitamente por el mismo importe.

Con fecha 27 de noviembre de 2007 se ha publicado en el Boletín Oficial del Estado el Acuerdo del Consejo de Ministros por el que se aprueba la asignación de derechos de gases de efecto invernadero a las instalaciones incluidas en el Plan Nacional de Asignación para el período 2008-2012, siendo asignadas al grupo Cementos Portland Valderrivas un total de 7.729 miles de toneladas para cada uno de los años comprendidos en el período de asignación.

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

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

24 Políticas en la gestión de riesgos financieros

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

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

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

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

Riesgo de tipo de interés

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

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

Aun así, el Grupo FCC ha realizado operaciones de cobertura de tipo de interés llegando a final de año a un sistema de coberturas a diferentes plazos, mediante distintos instrumentos, de un 51% sobre la deuda neta total del Grupo, estando incluidas en dicho importe las coberturas por financiaciones de proyectos.

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

Riesgo de tipo de cambio

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

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

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

El riesgo de tipo de cambio que se expresa como aquella parte del patrimonio neto del Grupo nominado en monedas distintas al euro, es aproximadamente del 29% tal como se indica en la nota 15 "Patrimonio neto" apartado b.6, entre las que destaca la libra esterlina con un 19%.

Riesgo de solvencia

A 31 de diciembre de 2007 el endeudamiento financiero del Grupo FCC ascendía a 7.967.339 miles de euros tal como se muestra en el siguiente cuadro:

	2007	2006
Deudas con entidades de crédito	9.425.992	6.494.046
Obligaciones y empréstitos	141.902	148.397
Resto deudas financieras remuneradas	176.194	146.680
Activos financieros corrientes	(162.450)	(155.275)
Tesorería y equivalentes	(1.614.299)	(1.430.154)
Endeudamiento financiero neto	7.967.339	5.203.694
Deudas netas con recurso limitado	3.120.314	1.867.141
Endeudamiento neto con recurso	4.847.025	3.336.553

Los ratios más representativos, a efectos de medir la solvencia, son los indicados a continuación:

	Consolidado
Ratios deuda neta/Ebitda	
Deuda neta con recurso/ Ebitda con recurso	2,7
Deuda neta total/ Ebitda/Total anualizado	3,6
Ratio apalancamiento	52,9%
Ratio gasto financiero neto/Cash flow operativo	32,3%

A efectos de los cálculos del ratio (Deuda neta/Ebitda), para las compañías adquiridas durante el ejercicio, se ha normalizado el Ebitda, anualizándolo para un ejercicio completo.

Riesgo de liquidez

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

A pesar de la situación desfavorable vivida en los mercados financieros a partir del segundo semestre de 2007, el Grupo FCC ha mantenido una excelente posición, anticipándose a su vez a posibles adversidades, prestando por un lado atención permanente a la evolución de los factores, que en un futuro pueden ayudar a solucionar crisis de liquidez, y por otro lado a las diferentes fuentes de financiación y sus características.

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

	Importe concedido	Saldo disponible	Saldo dispuesto
Consolidado	8.114.453	2.311.860	5.802.593

Se considera que el Grupo no sólo mantendrá sus líneas existentes, sino que podría razonablemente ampliar dichas líneas si ello fuera necesario.

Riesgo de concentración

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

- Fuentes de financiación: El Grupo FCC obtiene financiación de más de 150 entidades financieras tanto nacionales como internacionales.
- Mercados/Geografía (doméstico, extranjero): El Grupo FCC opera en una gran diversidad de mercados tanto nacionales como internacionales, estando el 78,8% de la deuda concentrada en euros y el 21,2% en diversos mercados internacionales, con diferentes divisas.
- Productos: Una gran diversidad de productos financieros son contratados por el Grupo FCC, préstamos, créditos, obligaciones, operaciones sindicadas y descuentos, entre otros.
- Divisa: El Grupo FCC se financia a través de una gran diversidad de monedas, a pesar de que existe una gran concentración en torno al euro, dólar y libra, las inversiones tienden a financiarse en la moneda local siempre y cuando esto sea posible en el país de origen.

Derivados financieros de cobertura de riesgos

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

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

Las clases de coberturas contables son las siguientes:

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

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

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

A 31 de diciembre de 2007 el Grupo FCC tiene cerradas operaciones de cobertura de tipo de interés por un importe global de 4.508.315 miles de euros (2.451.830 miles de euros a 31 de diciembre de 2006), materializados principalmente en permutas de tipos de interés (IRS), donde las sociedades del Grupo pagan tipos fijos y reciben tipos flotantes. A continuación se presenta un detalle de las coberturas de flujos de efectivo y su valor razonable:

	Tipo derivado	Tipo cobertura	% cobertura	Nocional a 31-12-06	Nocional a 31-12-07	Valoración a 31-12-06	Valoración a 31-12-07	Fecha vencimiento
Empresas consolidadas por integración global								
Fomento de Construcciones y Contratas, S.A.	IRS	FE	100,0	296.780	246.845	(732)	(3.908)	30-12-2013
	IRS	FE	2,0	–	19.077	–	149	30-12-2013
	IRS	FE	20,0	–	159.770	–	88	30-12-2013
	IRS	FE	31,0	–	243.232	–	(674)	30-12-2013
	IRS	FE	17,0	–	135.923	–	163	30-12-2013
Autopista Central Galega, S.A.	IRS	FE	44,0	84.375	–	(1.750)	–	31-07-2013
	IRS	FE	26,0	50.625	–	(1.050)	–	31-07-2013
Azincourt Investment, S.L.	IRS	FE	15,0	–	130.370	–	(2.628)	31-12-2013
	IRS	FE	15,0	–	130.370	–	(2.628)	31-12-2013
	IRS	FE	15,0	–	130.370	–	(2.628)	31-12-2013
	IRS	FE	14,0	–	114.419	–	(2.306)	31-12-2013
Aqualia Gestión Integral del Agua, S.A.	IRS	FE	23,0	–	41.475	–	322	31-12-2013
	IRS	FE	23,0	–	41.475	–	326	06-11-2008

	Tipo derivado	Tipo cobertura	% cobertura	Nocional a 31-12-06	Nocional a 31-12-07	Valoración a 31-12-06	Valoración a 31-12-07	Fecha vencimiento
Grupo Waste Recycling	IRS	FE	25,0	10.525	28.111	459	189	30-09-2009
	IRS	FE	16,0	9.334	8.424	129	51	30-09-2009
	IRS	FE	82,0	–	44.298	(628)	(218)	30-09-2009
	IRS	FE	37,0	75.519	68.010	(4.356)	(555)	31-03-2027
	IRS	FE	16,0	32.135	29.147	–	(238)	31-03-2027
	IRS	FE	27,0	53.024	48.579	–	(396)	31-03-2027
	IRS	FE	99,0	–	6.461	–	(214)	31-03-2010
	IRS	FE	99,0	–	–	–	(1.365)	30-09-2032
	IRS	FE	100,0	–	4.329	–	(14)	10-02-2009
Concesionaria Túnel de Coatzacoalcos, S.A	IRS	FE	100,0	–	9.740	–	(207)	10-06-2014
SmVaK	IRS	VR	25,0	–	18.852	–	(823)	16-11-2015
Cementos Portland Valderrivas, S.A.	IRS	FE	100,0	150.000	150.000	(130)	2.055	22-02-2001
	IRS	FE	81,1	498.108	498.108	3.947	9.652	15-07-2011
Portland. S.L.	IRS	FE	92,7	99.746	96.629	352	2.006	15-07-2012
	IRS	FE	92,7	53.710	52.031	140	1.037	15-07-2012
	IRS	FE	92,7	99.746	96.629	352	2.006	15-07-2012
	IRS	FE	92,7	53.710	52.031	140	1.037	15-07-2012
	IRS	FE	92,7	99.746	96.629	352	2.006	15-07-2012
	IRS	FE	92,7	53.709	52.031	141	1.037	15-07-2012
	IRS	FE	92,7	49.873	48.315	176	1.003	15-07-2012
	IRS	FE	92,7	26.855	26.016	70	519	15-07-2012
	IRS	FE	92,7	49.873	48.315	176	1.003	15-07-2012
	IRS	FE	92,7	26.855	26.016	70	519	15-07-2012
Giant Cement Holding, Inc.	IRS	FE	66,7	22.779	20.379	286	66	01-08-2008
	IRS	FE	100,0	72.759	65.093	(540)	(2.856)	22-05-2013
	IRS	FE	85,7	–	40.758	–	(1.668)	27-10-2014
	IRS	FE	85,7	–	40.758	–	(1.668)	27-19-2014
	IRS	FE	–	10.847	–	354	–	18-01-2007
	IRS	FE	–	10.847	–	365	–	18-01-2007
Cementos Lemona	IRS	FE	–	3.300	–	32	–	01-06-2012
	IRS	FE	–	1.265	–	12	–	01-06-2012
	IRS	FE	–	2.250	–	20	–	20-07-2012
	IRS	FE	50,0	–	7.425	–	(60)	14-06-2012
	IRS	FE	50,0	–	7.200	–	(37)	01-06-2012
	IRS	FE	50,0	–	3.563	–	(20)	20-07-2012
Lemona Industrial, S.A.	IRS	FE	30,3	825	525	8	7	27-07-2009
Tecami Ofitas, S.A.	IRS	FE	76,6	1.210	770	12	10	27-07-2009
Uniland Cementera, S.A.	IRS	FE	–	–	9.015	–	–	22-07-2009
Realia Patrimonio	IRS	FE	2,9	–	22.683	–	(422)	30-06-2014
	IRS	FE	2,9	–	22.683	–	(407)	30-06-2014
	IRS	FE	5,8	–	45.365	–	(485)	30-06-2014
	IRS	FE	5,8	–	45.365	–	(989)	30-06-2014
	IRS	FE	5,8	–	45.365	–	(989)	30-06-2014
	IRS	FE	5,8	–	45.365	–	(815)	30-06-2014
	IRS	FE	2,9	–	22.683	–	(495)	30-06-2014
	IRS	FE	2,9	–	22.683	–	(422)	30-06-2014
	IRS	FE	5,8	–	45.365	–	(485)	30-06-2014
	IRS	FE	5,8	–	45.365	–	(989)	30-06-2014
	IRS	FE	5,8	–	45.365	–	(990)	30-06-2014
	IRS	FE	5,8	–	45.365	–	(815)	30-06-2014
	IRS	FE	2,9	–	22.682	–	(495)	30-06-2014
	IRS	FE	2,9	–	22.682	–	(422)	30-06-2014
	IRS	FE	2,9	–	22.682	–	(422)	30-06-2014
	IRS	FE	2,9	–	22.682	–	(407)	30-06-2014
	IRS	FE	5,0	–	27.250	–	(491)	30-06-2014

	Tipo derivado	Tipo cobertura	% cobertura	Nocional a 31-12-06	Nocional a 31-12-07	Valoración a 31-12-06	Valoración a 31-12-07	Fecha vencimiento
Realia Patrimonio (continuación)	IRS	FE	5,0	–	27.250	–	(418)	30-06-2014
	IRS	FE	10,0	–	54.500	–	(983)	30-06-2014
	IRS	FE	10,0	–	54.500	–	(478)	30-06-2014
	IRS	FE	10,0	–	54.500	–	(478)	30-06-2014
	IRS	FE	10,0	–	54.500	–	(983)	30-06-2014
	IRS	FE	5,0	–	27.250	–	(491)	30-06-2014
	IRS	FE	5,0	–	27.250	–	(418)	30-06-2014

Total integración global				2.000.330	3.968.893	(1.593)	(14.649)	
---------------------------------	--	--	--	------------------	------------------	----------------	-----------------	--

Empresas de gestión conjunta (integración proporcional)

Aguas y Servicios de la Costa Tropical Granada, A.I.E	IRS	FE	59,0	2.543	2.137	(6)	11	04-11-2008
Autopista Central Calega, S.A.	IRS	FE	44,0	–	42.188	–	297	31-07-2013
	IRS	FE	26,0	–	25.312	–	179	31-07-2013
Atlántica de Graneles y Moliendas, S.A.	IRS	FE	100,0	1.969	1.531	56	50	02-06-2011
	IRS	FE	100,0	1.969	1.531	56	50	02-06-2011
	IRS	FE	100,0	1.969	1.531	57	50	02-06-2011
	IRS	FE	100,0	1.968	1.532	57	50	02-06-2011

Total integración proporcional				10.418	75.762	220	687	
---------------------------------------	--	--	--	---------------	---------------	------------	------------	--

Empresas asociadas

Tramvía Metropolità, S.A.	IRS	FE	56,0	10.211	9.808	(1.607)	(1.039)	31-10-2023
	IRS	FE	24,0	4.376	4.204	(688)	(445)	31-10-2023
Tramvía Metropolità del Besós, S.A.	IRS	FE	64,0	12.224	11.854	(1.130)	(559)	31-10-2023
	IRS	FE	16,0	3.056	2.964	(283)	(140)	31-10-2023
Ruta de los Pantanos, S.A.	IRS	FE	42,0	1.953	1.909	(499)	(245)	22-01-2018
Autovía del Camino, S.A.	SWAP							
	INFLACIÓN	FE	18,0	4.095	4.096	(632)	(1.627)	15-12-2027
	IRS	FE	100,0	66.600	56.000	(7.053)	(2.674)	15-12-2027
	IRS	FE	62,0	27.200	34.721	(3.863)	(1.641)	15-12-2027
	IRS	FE	42,0	2.278	2.278	(249)	144	18-12-2030
Terminal Polivalente de Castellón, S.A.	IRS	FE	70,0	8.889	4.170	87	70	28-07-2009
Cedinsa Eix del Llobregat, S.A.	IRS	FE	70,0	52.729	52.729	1.279	4.423	01-05-2033
Urbs Iudex et Causidicus, S.A.	IRS	FE	100,0	29.934	69.206	(14.692)	(13.753)	02-01-2008
Autopista de la Costa Cálida, S.A.	IRS	FE	25,0	40.219	20.110	1.527	909	15-12-2012
	IRS	FE	25,0	40.219	20.109	1.528	909	15-12-2012
Hospital del Sureste, S.A.	IRS	FE	52,0	10.813	10.654	318	857	31-12-2032
			84,0	10.964	5.004	(49)	105	31-12-2032
Túnel d'Envalira, S.A.	COLLAR	FE	61,0	7.254	7.211	(83)	127	20-07-2022
Madrid 407, S.A.	IRS	FE	70,0	23.184	23.184	(1.317)	362	10-07-2033
	IRS	FE		16.560	–	4	–	10-04-2007
Cedinsa d'Aro, S.A.	CAP	FE	80,0	1.360	1.360	2	3	04-01-2010
	IRS	FE	–	8.449	8.449	(237)	228	03-01-2033
Ibisan, S.A.	IRS	FE	–	29.257	29.257	273	1.784	30-12-2027
	IRS	FE	–	29.258	–	(6)	–	30-03-2007
N6 (Concession) Limited	IRS	FE	25,0	–	3.828	–	92	30-06-2013
	IRS	FE	27,0	–	178	–	106	30-06-2034
	IRS	FE	27,0	–	741	–	13	30-06-2034
	IRS	FE	25,0	–	3.290	–	12	04-01-2010
	IRS	FE	19,0	–	2.468	–	11	04-01-2010

	Tipo derivado	Tipo cobertura	% cobertura	Nocional a 31-12-06	Nocional a 31-12-07	Valoración a 31-12-06	Valoración a 31-12-07	Fecha vencimiento
N6 (Concession) Limited (continuación)	IRS	FE	19,0	—	2.872	—	92	28-06-2013
	IRS	FE	20,0	—	133	—	105	30-06-2034
	RS	FE	20,0	—	556	—	12	30-06-2034
	IRS	FE	25,0	—	3.216	—	1	04-01-2010
	IRS	FE	25,0	—	3.829	—	122	28-06-2013
	IRS	FE	27,0	—	178	—	141	30-06-2034
	IRS	FE	27,0	—	756	—	16	30-06-2034
	IRS	FE	25,0	—	3.291	—	17	04-01-2010
	IRS	FE	25,0	—	3.829	—	122	28-06-2013
	IRS	FE	27,0	—	178	—	140	30-06-2034
	IRS	FE	27,0	—	742	—	16	30-06-2034
Tranvía de Parla, S.A.	IRS	FE	70,0	—	22.837	—	19	30-12-2022
Portsur Castellón, S.A.	IRS	FE	100,0	—	8.933	—	(16)	31-10-2031
Nova Bocana Barcelona, S.A.	IRS	FE	17,0	—	2.099	—	7	30-06-2025
	IRS	FE	33,0	—	4.199	—	14	30-06-2025
M50 (Concession) Limited	IRS	FE	22,0	—	1.392	—	(208)	28-03-2040
	IRS	FE	22,0	—	1.392	—	(240)	28-03-2040
	IRS	FE	22,0	—	1.393	—	(240)	28-03-2040
	IRS	FE	22,0	—	1.393	—	(240)	28-03-2040
	IRS	FE	25,0	—	2.665	—	(12)	27-10-2010
	IRS	FE	25,0	—	2.665	—	(12)	27-10-2010
	IRS	FE	25,0	—	2.665	—	(12)	27-10-2010
	IRS	FE	25,0	—	2.665	—	(12)	27-10-2010
Total asociadas				441.082	463.660	(27.370)	(12.136)	

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

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

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

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

A continuación se detallan los vencimientos del importe nocional para las operaciones de cobertura contratadas a 31 de diciembre de 2007.

	2008	2009	Vencimiento nocional		2012 y siguientes
			2010	2011	
Empresas que consolidan por integración global	253.434	263.012	239.242	676.333	2.536.872
Empresas de gestión conjunta	3.887	1.750	1.750	875	67.500
Empresas asociadas (puestas en equivalencia)	10.992	21.959	46.150	41.249	343.310

Test de eficacia de los derivados

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

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

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

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

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

Derivados que no cumplen las condiciones de cobertura

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

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

Incluimos, por tanto, en este epígrafe los derivados financieros que la empresa ha contratado con la finalidad de cobertura, pero que no pueden considerarse como tales según la NIC 39 “Instrumentos financieros: Reconocimiento y valoración” al no poder superar los test de eficacia que ésta exige. Los cambios en el valor razonable que sufren estos derivados se imputan a los epígrafes de la cuenta de resultados consolidada adjunta “Resultados por variaciones de valor de instrumentos financieros” o “Participación en el resultado de empresas asociadas”, según corresponda.

Aquellas operaciones que no cumplen las condiciones contables de cobertura a 31 de diciembre de 2007 y que tienen su origen, principalmente, en sociedades incorporadas al perímetro de consolidación en el ejercicio, como es el caso del grupo Realía, y en compañías que no se controlan, como las que se consolidan proporcionalmente o se ponen en equivalencia, son las siguientes:

	Tipo derivado	Nocional a 31-12-06	Nocional a 31-12-07	Valoración a 31-12-06	Valoración a 31-12-07	Fecha vencimiento
Empresas consolidadas por integración global						
Aqualia Gestión Integral del Agua, S.A.	COLLAR	10.007	9.677	(63)	–	02-01-2008
Recuperaciones Madrileñas del Papel, S.A.	IRS	428	291	–	–	30-09-2009
Fomento de Construcciones y Contratas, S.A.	IRS	31.323	–	(74)	–	30-11-2007
Grupo ASA	COLLAR	–	8.667	–	(1.549)	28-03-2024
Grupo SmVaK	IRS	18.230	–	(11)	–	16-11-2015
Grupo Realía Business	Cross Currency SWAP	–	4.200	–	(240)	06-03-2009
	Cross Currency SWAP	–	13.000	–	(862)	14-12-2009
FCC Logística, S.A.	COLLAR	2.500	–	(1)	–	21-05-2007
Total integración global		62.488	35.835	(149)	(2.651)	

	Tipo derivado	Nocional a 31-12-06	Nocional a 31-12-07	Valoración a 31-12-06	Valoración a 31-12-07	Fecha vencimiento
Empresas de gestión conjunta (integración proporcional)						
Zabalgarbi, S.A.	BARRIER SWAP	3.900	3.900	(63)	(44)	26-01-2010
	BARRIER SWAP	2.600	2.600	(43)	(11)	26-01-2014
	BARRIER SWAP	2.600	2.600	(50)	(34)	26-01-2010
	BARRIER SWAP	2.600	2.600	(34)	(1)	26-01-2009
	BARRIER SWAP	3.900	3.900	(239)	(117)	27-01-2014
	BARRIER SWAP	2.600	2.600	(2)	–	26-01-2010
	BARRIER SWAP	2.600	2.600	–	–	26-01-2014
	BARRIER SWAP	3.900	–	(33)	–	26-01-2007
	BARRIER SWAP	2.600	–	–	–	27-01-2007
	BARRIER SWAP	2.600	–	–	–	26-01-2007
Total integración proporcional		29.900	20.800	(464)	(207)	
Empresas asociadas						
Concesiones de Madrid, S.A.	IRS	33.621	33.621	(595)	(15)	27-08-2008
Ruta de los Pantanos, S.A.	IRS	8.321	8.100	(438)	(217)	01-09-2009
Tirme, S.A.	IRS	1.202	–	(8)	–	22-01-2007
Túnel d'Envalira, S.A.	IRS	1.396	–	(39)	–	10-07-2007
Grupo Realía Business	Cross Currency SWAP	2.065	–	14	–	06-03-2009
	Cross Currency SWAP	6.392	–	–	–	14-12-2009
Total empresas asociadas		52.997	41.721	(1.066)	(232)	

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

	2008	2009	Vencimiento nocional		2012 y siguientes
			2010	2011	
Empresas que consolidan por integración global	9.833	17.335	2.667	3.556	2.444
Empresas de gestión conjunta	–	2.600	11.700	–	6.500
Empresas asociadas	33.872	7.849	–	–	–

Test de sensibilidad de los derivados y del endeudamiento neto

A fin de poder analizar el efecto de una posible variación que los tipos de interés pudieran producir en las cuentas del Grupo, se ha realizado una simulación suponiendo un aumento y una disminución de los tipos a 31 de diciembre de 2007 en 100 puntos básicos.

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

	Consolidación global/proporcional		Asociadas	
	-100 puntos básicos	+100 puntos básicos	-100 puntos básicos	+100 puntos básicos
Impacto en patrimonio neto (Derivados de cobertura)	(116.130)	100.140	(34.100)	31.380
Impacto en resultados (Derivados que no cumplen las condiciones de cobertura)	(240)	70	(190)	190

Asimismo, hay que indicar que el impacto que tendría en la cuenta de resultados del Grupo FCC, un aumento y una disminución de 100 puntos básicos, en los tipos de interés del endeudamiento neto, una vez excluida aquella deuda asociada con contratos de cobertura, provocaría un coste de 44.700 miles de euros o unos ingresos de 44.700 miles de euros en el resultado antes de impuestos respectivamente.

Medición del riesgo

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

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

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

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

25 Información sobre operaciones con partes vinculadas

a) Operaciones con accionistas significativos de la Sociedad Dominante

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

Accionista	Sociedad del Grupo	Naturaleza de la operación	Tipo de la relación	Importe
B 1998, S.L.	Servicios Especiales de Limpieza, S.A.	Contractual	Prestación de servicios	10,80
B 1998, S.L.	FCC Construcción, S.A.	Contractual	Prestación de servicios	260,70
B 1998, S.L.	FCC Medio Ambiente, S.A.	Contractual	Prestación de servicios	6,92
B 1998, S.L.	Eurman, S.A.	Contractual	Prestación de servicios	4,55

b) Operaciones con administradores y altos directivos de la Sociedad

Los importes devengados por remuneraciones a los miembros del Consejo de Administración de Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. en los ejercicios 2007 y 2006, a satisfacer por la misma o cualquiera de las sociedades del Grupo, de gestión conjunta o asociadas han sido los siguientes:

	2007	2006
Retribución fija	2.645	2.365
Retribución variable	565	519
Atenciones estatutarias	3.388	2.754
Dietas	6	6
	6.604	5.644

Los miembros de la alta dirección relacionados a continuación, que no son miembros del Consejo de Administración, han percibido en conjunto una remuneración total de 5.663 miles de euros (4.852 miles de euros en el ejercicio 2006). También se ha registrado el pago en concepto de indemnización por un importe de 4.000 miles de euros.

2007	
Ignacio Bayón Marín	Presidente de Realía Business, S.A.
José Luis de la Torre Sánchez	Presidente de FCC Servicios
Antonio Gómez Ciria	Director General de Auditoría Interna
José Ignacio Martínez-Ynzenga Cánovas del Castillo	Presidente de Cementos Portland Valderrivas
José Mayor Oreja	Presidente de FCC Construcción, S.A.
Victor Pastor Fernández	Director General de Finanzas
José Luis Vasco Hernando	Director General de Administración
Gerard Ries	Director General Adjunto Estrategia y Desarrollo Corporativo Internacional
José Eugenio Trueba Gutiérrez	Director General de Administración y Finanzas
2006	
Ignacio Bayón Marín	Presidente de Realía Business, S.A.
José Ignacio Martínez-Ynzenga Cánovas del Castillo	Consejero Delegado de Cementos Portland Valderrivas
José Mayor Oreja	Presidente de FCC Construcción, S.A.
José Eugenio Trueba Gutiérrez	Director General de Administración y Finanzas
José Luis Vasco Hernando	Director General de Administración
José Luis de la Torre Sánchez	Presidente de FCC Servicios
Antonio Gómez Ciria	Director de Auditoría Interna

En el mes de junio de 2007, D. José Eugenio Trueba, cesó en su cargo de Director General de Administración y Finanzas.

En la nota 19 se exponen los pagos efectuados por el Grupo en relación al seguro contratado a favor, entre otros, de algunos de los consejeros ejecutivos y directivos de la sociedad o de su Grupo. Los beneficiarios percibieron de la compañía de seguros, durante el año 2007, 7.341 miles de euros (ningún importe en el ejercicio 2006).

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

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

- El Consejero Miguel Blesa de la Parra declaró haber realizado por cuenta propia o ajena las siguientes actividades, análogas o complementarias a las que constituyen el objeto social de Fomento de Construcciones y Contratas, S.A., como Presidente del Consejo de Administración de Caja Madrid y de Corporación Financiera Caja de Madrid, S.A. que participan directa o indirectamente en el capital de Realia Business, S.A. sociedad participada directa o indirectamente por Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. Caja Madrid participa en RB Business Holdings en un 20%, Corporación Financiera Caja de Madrid, S.A. en un 30% y Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. en un 50%. RB Business Holdings tiene una participación directa del 51% en Realia Business, S.A.
- El consejero Luis Portillo Muñoz declaró haber realizado por cuenta propia o ajena las siguientes actividades, análogas o complementarias a las que constituyen el objeto social de Fomento de Construcciones y Contratas, S.A.:

Administrador solidario de Alinilam, S.L.
 Administrador único de Expo-An, SAU
 Administrador único de Lamesash, S.L.
 Administrador único de Plaza de Toros de Marbella, SAU
 Administrador único de Nazaria E.C., S.L.
 Administrador único de Inversiones Vendome, S.L.
 Presidente y Consejero Delegado de Ábaco Grupo Financiero Inmobiliario, SAU
 Presidente y Consejero Delegado de Las Salinas de Roquetas, S.L.
 Representante Administrador único de Grupo Portival en Gestiones Empresariales Jarque, S.L.
 Consejero Delegado Mancomunado de Inrama Gestiones, S.L.
 Representante Administrador Único de Grupo Portival en Inmópolis Calidad Sevilla, SAU
 Administrador único de Explotaciones Forestales y Cinegéticas Alta Baja, S.A.
 Administrador de Sociedad Herdade da Rendeira Agropecuaria, S.A.
 Administrador de Sociedad Agropecuaria Corujeira, S.A.
 Administrador único de Massilia Inversiones, AS
 Administrador único de Inversiones Tres Cantos, S.L.
 Representante del Presidente Grupo Portival en Entrenúcleos Desarrollo Inmobiliario, S.L.
 Representante del Presidente Grupo Portival en Dehesa de Valme, S.L.

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

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

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

Nombre o denominación social de los administradores o directivos	Nombre o denominación social de la sociedad o entidad del Grupo	Naturaleza de la operación	Tipo de la relación	Importe
Dominum Desga, S.A.	Servicios Especiales de Limpieza, S.A.	Contractual	Prestación de servicios	9
Larranza XXI, S.L.	FCC Construcción, S.A.	Contractual	Prestación de servicios	8.600
Larranza XXI, S.L.	FCC Construcción, S.A.	Contractual	Prestación de servicios	185

c) Operaciones entre sociedades o entidades del Grupo

Existen numerosas operaciones entre las sociedades del Grupo que pertenecen al tráfico habitual y que, en todo caso, si son relevantes, se eliminan en el proceso de elaboración de los estados financieros consolidados. En relación a las obras de construcción realizadas para sociedades concesionarias de infraestructuras que se consolidan por integración global, hay que indicar que la cifra de negocios ejecutada no es eliminada en el proceso de consolidación puesto que en dichos contratos la obra se entiende realizada frente a terceros a medida que está siendo ejecutada para el titular de la misma que es la Administración concedente, habiéndose reconocido en los estados financieros adjuntos en el ejercicio 2007 una cifra de negocios por este particular de 815 miles de euros (15.310 miles de euros en el ejercicio 2006).

La cifra de negocios de la cuenta de resultados consolidada adjunta, incluye 370.669 miles de euros (458.963 miles de euros en el ejercicio 2006) por la facturación de las empresas del Grupo a empresas asociadas.

Asimismo también se incluyen en los estados financieros consolidados del Grupo compras realizadas a empresas asociadas que ascienden a 16.526 miles de euros (25.403 miles de euros en el ejercicio 2006).

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

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

26 Remuneración a los auditores de cuentas

Los honorarios correspondientes a los ejercicios 2007 y 2006 relativos a servicios de auditoría de cuentas y a otros servicios profesionales prestados a las distintas sociedades del Grupo y de gestión conjunta que componen el Grupo FCC, por el auditor principal y otros auditores participantes en la auditoría de las distintas sociedades del Grupo, así como por entidades vinculadas a los mismos, tanto en España como en el extranjero, se muestran en el siguiente cuadro:

	2007	2006
Honorarios por servicios de auditoría	8.243	4.424
Auditor principal	3.624	1.864
Otros auditores	4.619	2.560
Honorarios por otros servicios	3.919	2.042
Auditor principal	296	366
Otros Auditores	3.623	1.676
	12.162	6.466

Anexo I. Sociedades dependientes (consolidadas por integración global)

Sociedad	Domicilio	% participación efectiva	Auditor
Servicios medioambientales			
Abastecimientos y Saneamientos del Norte, S.A. Unipersonal	Uruguay, 11. Vigo (Pontevedra)	100,00	
Abrantaqua-Servicio de Aguas Residuais Urbanas do Município de Abrantes, S.A.	Portugal	60,00	
Adobs Orgànics. S.L.	Sant Benet, 21. Manresa (Barcelona)	60,00	
AEBA Ambiente y Ecología de Buenos Aires, S.A.	Argentina	52,50	
Aguas Jaén, S.A.	Plaza de los Jardinitos, 6. Jaén	60,00	Deloitte, S.L.
Aguas Torrelavega, S.A.	La Viña, 4. Torrelavega (Cantabria)	51,00	Enrique Campos & Cía. Censores Jurados de Cuentas
Aigües de l'Alt Empordà, S.A.	Lluís Companys, 43. Roses (Girona)	51,40	
Aigües de Vallirana, S.A.	Conca de Tremp, 14. Vallirana (Barcelona)	100,00	
Alfonso Benítez, S.A.	Federico Salmón, 13. Madrid	100,00	Deloitte, S.L.
Aqua Campiña, S.A.	Avda. Blas Infante, 6. Écija (Sevilla)	90,00	Audinfo, S.L.
Aqualia Gestión Integral del Agua, S.A.	Federico Salmón, 13. Madrid	100,00	KPMG
Aqualia Infraestructuras Inzenyryng s.r.o.	República Checa	100,00	Ing. Ladislav Balaz.
Aqualia Infraestructuras, S.A.	Ulises, 18. Madrid	100,00	KPMG
Aquamaior-Aguas de Campo Maior, S.A.	Portugal	100,00	
Augas Municipais de Arteixo, S.A.	Plaza Alcalde Ramón Dopico. Arteixo (La Coruña)	51,00	Centium Auditores, S.L.
Azincourt Investment, S.L. Unipersonal	Federico Salmón, 13. Madrid	100,00	KPMG
Baltecma Gestión de Residuos Industriales, S.L.	Conradors, parcela 34 P.I. Marratxí. Marratxí (Balears)	70,00	
Castellana de Servicios, S.A.	Federico Salmón, 13. Madrid	100,00	Deloitte, S.L.
Chemipur Químicos, S.L. Unipersonal	Píncel, 25. Sevilla	100,00	
Colaboración, Gestión y Asistencia, S.A.	Federico Salmón, 13. Madrid	100,00	
Compañía Catalana de Servicios, S.A.	Balmes, 36. Barcelona	100,00	Price Waterhouse Coopers Auditores, S.L.
Compañía de Control de Residuos, S.L.	Peña Redonda, 27. P.I. Silvota. Llanera (Asturias)	64,00	
Compañía Onubense de Aguas, S.A.	Avda. Martín Alonso Pinzón, 8. Huelva	60,00	
Corporación Inmobiliaria Ibérica, S.A.	Ulises, 18. Madrid	100,00	
Cristales Molidos, S.L.	Partida San Gregorio. Cadrete (Zaragoza)	100,00	
Ecoactiva de Medio Ambiente, S.A. Unipersonal	Ctra. Puebla Albornó a Zaragoza Km. 25. Zaragoza	60,00	
Ecodeal-Gestao Integral de Residuos Industriais, S.A.	Portugal	55,00	Price Waterhouse Coopers Auditores, S.L.
Ecogenesis Societe Anonime Rendering of Cleansing and Waste Management Services	Grecia	51,00	
Egypt Environmental Services, S.A.E.	Egipto	100,00	Deloitte, S.L., Saleh, Barsoum and Abdel Aziz
Ekonor, S.A.	Larras de San Juan-Iruña de Oca (Álava)	100,00	Price Waterhouse Coopers Auditores, S.L.
Empresa Comarcal de Serveis Mediambientals del Baix Penedès-ECOB, S.L.	Plaza del Centre, 3. El Vendrell (Tarragona)	80,00	Audinfo, S.L.
Empresa Mixta de Conservación de la Estación Depuradora de Aguas Residuales de Butarque, S.A.	Princesa, 3. Madrid	70,00	
Empresa Municipal de Desarrollo Sostenible Ambiental de Úbeda, S.L.	Plaza Vázquez de Molina, s/n. Úbeda (Jaén)	90,00	Audinfo, S.L.
Entemanser, S.A.	Castillo, 13. Adeje (Santa Cruz de Tenerife)	97,00	Audinfo, S.L.
Enviropower Investments Limited	Reino Unido	100,00	KPMG Lp.
F.S. Colaboración y Asistencia, S.A.	Ulises, 18 Edificio H. Madrid	65,00	Audinfo, S.L.
FCC Ámbito, S.A.	Federico Salmón, 13. Madrid	100,00	Price Waterhouse Coopers Auditores, S.L.
FCC Medio Ambiente, S.A.	Federico Salmón, 13. Madrid	100,00	Deloitte, S.L.
Focsa Services, U.K., Ltd.	Reino Unido	100,00	Deloitte & Touche Lp.
Focsa Serviços de Saneamento Urbano de Portugal, S.A.	Portugal	100,00	Horwarth & Asociados
Gamasur Campo de Gibraltar, S.L.	Antigua Ctra. de Jimena de la Frontera, s/n. Los Barrios (Cádiz)	85,00	Price Waterhouse Coopers Auditores, S.L.
GEMECAN, Gestora Medioambiental y de Residuos, S.L.	Josefina Mayor, 12. Telde (Las Palmas)	100,00	
Geneus Canarias, S.L.	Josefina Mayor, 12. Telde (Las Palmas)	51,00	
Gestió i Recuperació de Terrenys, S.A.	Paratge Vacamorta. Cruïlles (Girona)	80,00	Audinfo, S.L.
Gestión de Aguas del Norte, S.A.	Avda. de Tirajana, 39. San Bartolomé de Tirajana (Las Palmas)	51,00	Audinfo, S.L.
Giza Environmental Services, S.A.E.	Egipto	100,00	Deloitte, S.L., Saleh, Barsoum and Abdel Aziz
Gonzalo Mateo, S.L.	Partida San Gregorio. Cadrete (Zaragoza)	100,00	Price Waterhouse Coopers Auditores, S.L.
Graver Española, S.A. Unipersonal	Epalza, 8. Bilbao (Vizcaya)	100,00	
Grupo ASA	Austria		PWC Price Waterhouse Coopers GmbH
1. Polabská	República Checa	100,00	Rödl & Partner
ASA Abfall Service AG	Austria	100,00	PWC Price Waterhouse Coopers GmbH
ASA Abfall Service Betriebs GmbH	Austria	100,00	
ASA Abfall Service Halbenrain GmbH	Austria	100,00	PWC Price Waterhouse Coopers GmbH
ASA Abfall Service Halbenrain GmbH & Co Nfg KG	Austria	100,00	
ASA Abfall Service Industrieviertel Betriebs GmbH	Austria	100,00	
ASA Abfall Service Industrieviertel GmbH & Co Nfg KG	Austria	100,00	
ASA Abfall Service Neunkirchen GmbH	Austria	100,00	
ASA Abfall Service Oberösterreich GmbH	Austria	100,00	
ASA Abfall Service Wiener Neustadt GmbH	Austria	100,00	
ASA Abfall Service Zistersdorf GmbH	Austria	100,00	
ASA Abfall Sortieranlage Asten Betriebs GmbH Nfg KG	Austria	100,00	

Sociedad	Domicilio	% participación efectiva	Auditor
ASA Abfallservice Halbenrain Gmb & Co Nfg KG	Austria	99,80	
ASA Areal spol. s.r.o	República Checa	100,00	Rödl & Partner
ASA České Budějovice s.r.o	República Checa	75,00	Rödl & Partner
ASA Dacice s.r.o	República Checa	60,00	Rödl & Partner
ASA KO Bih d.o.o	Bosnia Herzegovina	100,00	
ASA EKO d.o.o	Serbia	100,00	
ASA EKO Polska sp. z o.o.	Polonia	100,00	
ASA EKO s.r.o.	Eslovaquia	100,00	PWC Price Waterhouse Coopers GmbH
ASA EKO Znojmo s.r.o	Austria	49,72	Rödl & Partner
ASA Ekologické Služby spol. s.r.o.	Eslovaquia	100,00	
ASA Ekoloski Servis d.o.o.	Eslovaquia	100,00	
ASA Es d.o.o.	Serbia	100,00	
ASA Es Únanov s.r.o.	República Checa	66,41	Rödl & Partner
ASA Finanzdienstleistungen GmbH	Austria	100,00	
ASA Hódmezővásárhelyi Köztisztasági Kft	Hungría	61,83	PWC Price Waterhouse Coopers GmbH
ASA Hp spol. s.r.o.	República Checa	100,00	Rödl & Partner
ASA International Environmental Services GmbH	Austria	100,00	
ASA Kikinda d.o.o.	Serbia	80,00	
ASA Kisalföld Szállító Környezetvédelmi Es H Kft	Hungría	100,00	PWC Price Waterhouse Coopers GmbH
ASA Kosické Olsany s.r.o.	Eslovaquia	95,00	
ASA Liberec s.r.o.	República Checa	55,00	Rödl & Partner
ASA Magyarország Környezetvédelem És H Kft	Hungría	100,00	PWC Price Waterhouse Coopers GmbH
ASA Marcelová s.r.o.	Eslovaquia	49,00	
ASA Odpady Litovel s.r.o.	República Checa	49,00	Rödl & Partner
ASA Olsava spol. s.r.o.	Eslovaquia	100,00	
ASA Pol spol. s.r.o.	República Checa	100,00	Rödl & Partner
ASA Posázaví s.r.o.	República Checa	100,00	Rödl & Partner
ASA Slovensko spol. s.r.o.	Eslovaquia	100,00	PWC Price Waterhouse Coopers GmbH
ASA Služby Zbovresky s.r.o.	República Checa	89,00	Rödl & Partner
ASA spol. s.r.o.	República Checa	100,00	
ASA TRNAVA spol. s.r.o.	Eslovaquia	50,00	PWC Price Waterhouse Coopers GmbH
ASA Usluge Za Zastitu Okolisa d.o.o.	Croacia	100,00	
ASA V.O.D.S. Sanacie s.r.o.	Eslovaquia	51,00	
ASA Vilnius UAB	Lituania	100,00	
ASA Vrbak d.o.o.	Serbia	51,02	
ASA Zabnice spol. s.r.o.	República Checa	80,00	Rödl & Partner
ASA Zohor spol. s.r.o.	Eslovaquia	85,00	PWC Price Waterhouse Coopers GmbH
Abfallwirtschaftszentrum Mostviertel GmbH	Austria	100,00	
Bec Odpady s.r.o.	República Checa	99,60	Rödl & Partner
Eko Serwis sp. z o.o.	Polonia	100,00	
Entsorga Entsorgungs GmbH Nfg KG	Austria	100,00	
EnviCon G s.r.o.	República Checa	99,60	Rödl & Partner
Erd-Kom Erdi Kommunális Hulladékkezelő	Hungría	90,00	PWC Price Waterhouse Coopers GmbH
Esko-A S A s.r.o.	República Checa	100,00	Rödl & Partner
Inerta Abfallbehandlungs GmbH	Austria	100,00	
Kreindl GmbH	Austria	100,00	
Matra-Kom Hulladékgazdálkodási Szolgáltató Kft	Hungría	100,00	
Miejska Przedsiębiorstwo Gospodarki Komunalnej sp. z o.o. Zabrze	Polonia	80,00	
Obsed a.s.	República Checa	100,00	
Pergo a.s.	República Checa	94,67	
Quail spol. s.r.o.	República Checa	100,00	Rödl & Partner
Regios AS	República Checa	99,00	Rödl & Partner
Remat Jihlava s.r.o.	República Checa	100,00	
S C A S A Servicii Ecologice SRL	Rumania	100,00	PWC Price Waterhouse Coopers GmbH
SC Valmax Impex SRL	Rumania	60,00	SC Eculda SRL
Sárréti Közterület-Fenntartó Kft	Hungría	25,50	
Siewierskie Przedsiębiorstwo Gospodarki Komunalnej sp. z o.o.	Polonia	100,00	
Technické Služby-A S A s.r.o.	Eslovaquia	100,00	PWC Price Waterhouse Coopers GmbH
Textil Verwertung GmbH	Austria	100,00	
Tores-Technické, Obchodní a Rekreační Služby AS	República Checa	100,00	Rödl & Partner
Waste City spol. s.r.o. -en liquidación-	Eslovaquia	100,00	
Grupo Waste Recycling:	Reino Unido		KPMG Llp.
3C Holdings Limited	Reino Unido	100,00	KPMG Llp.
3C Waste Limited	Reino Unido	100,00	KPMG Llp.
Advanced Natural Fuels Limited	Reino Unido	100,00	

Sociedad	Domicilio	% participación efectiva	Auditor
Airdriehill Quarries Limited	Reino Unido	100,00	
Allington Waste Company Limited	Reino Unido	100,00	KPMG Lp.
Anti-Rubbish Limited	Reino Unido	100,00	
Anti-Waste (Restoration) Limited	Reino Unido	100,00	KPMG Lp.
Anti-Waste Limited	Reino Unido	100,00	KPMG Lp.
Arnold Waste Disposal Limited	Reino Unido	100,00	KPMG Lp.
Arpley Gas Limited	Reino Unido	100,00	
BDR Waste Disposal Limited	Reino Unido	80,00	KPMG Lp.
CLWR Management 2001 Limited	Reino Unido	100,00	
Darrington Quarries Limited	Reino Unido	100,00	KPMG Lp.
Derbyshire Waste Limited	Reino Unido	80,00	KPMG Lp.
East Waste Limited	Reino Unido	100,00	KPMG Lp.
Econowaste Limited	Reino Unido	100,00	
Finstop Limited	Reino Unido	100,00	KPMG Lp.
Green Waste Services Limited	Reino Unido	100,00	
GWS (Holdings) Limited	Reino Unido	100,00	
Herrington Limited	Reino Unido	100,00	KPMG Lp.
Humberside Wastewise Waste Management Services Limited	Reino Unido	100,00	
Integrated Waste Management Limited	Reino Unido	100,00	KPMG Lp.
Kent Conservation & Management Limited	Reino Unido	100,00	KPMG Lp.
Kent Energy Limited	Reino Unido	100,00	KPMG Lp.
Kent Enviropower Limited	Reino Unido	100,00	KPMG Lp.
Landfill Management Limited	Reino Unido	100,00	KPMG Lp.
Lincwaste Limited	Reino Unido	100,00	KPMG Lp.
Meadshores Limited	Reino Unido	100,00	
Norfolk Waste Limited	Reino Unido	100,00	KPMG Lp.
Oxfordshire Waste Limited	Reino Unido	100,00	KPMG Lp.
Paper Product Developments Limited	Reino Unido	100,00	
Pennine Waste Management Limited	Reino Unido	100,00	KPMG Lp.
RE3 Holding Limited	Reino Unido	100,00	KPMG Lp.
RE3 Limited	Reino Unido	100,00	KPMG Lp.
Site&Field Equipment Limited	Reino Unido	100,00	
T Shooter Limited	Reino Unido	100,00	KPMG Lp.
Tawse Ellon (Haulage) Limited	Reino Unido	100,00	
Waste Recovery Limited	Reino Unido	100,00	KPMG Lp.
Waste Recycling Group (Central) Limited	Reino Unido	100,00	KPMG Lp.
Waste Recycling Group (Scotland) Limited	Reino Unido	100,00	KPMG Lp.
Waste Recycling Group (South West) Limited	Reino Unido	100,00	KPMG Lp.
Waste Recycling Group (Yorkshire) Limited	Reino Unido	100,00	KPMG Lp.
Waste Recycling Group Limited	Reino Unido	100,00	KPMG Lp.
Waste Recycling Limited	Reino Unido	100,00	KPMG Lp.
Wastenotts (Reclamation) Limited	Reino Unido	100,00	KPMG Lp.
Wastenotts Limited	Reino Unido	100,00	
Wastewise Limited	Reino Unido	100,00	
Wastewise Power Limited	Reino Unido	100,00	
Wastewise Trustees Limited	Reino Unido	100,00	
Welbeck Waste Management Limited	Reino Unido	100,00	KPMG Lp.
Winterton Power Limited	Reino Unido	100,00	
WRG (Management) Limited	Reino Unido	100,00	KPMG Lp.
WRG (Midlands) Limited	Reino Unido	100,00	KPMG Lp.
WRG (Northem) Limited	Reino Unido	100,00	KPMG Lp.
WRG Acquisitions 2 Limited	Reino Unido	100,00	KPMG Lp.
WRG Berkshire Limited	Reino Unido	100,00	KPMG Lp.
WRG Environmental Limited	Reino Unido	100,00	KPMG Lp.
WRG PFI Holdings Limited	Reino Unido	100,00	KPMG Lp.
WRG Properties Limited	Reino Unido	100,00	
WRG Waste Services Limited	Reino Unido	100,00	KPMG Lp.
WRG Wrexham PFI Holdings Limited	Reino Unido	65,00	KPMG Lp.
WRG Wrexham PFI Limited	Reino Unido	65,00	KPMG Lp.
Hidrotec Tecnología del Agua, S.L. Unipersonal	Píncel, 25. Sevilla	100,00	
Instugasa, S.L. Unipersonal	La Presa, 14. Adeje (Santa Cruz de Tenerife)	100,00	Audinfo, S.L.
Integraciones Ambientales de Cantabria, S.A.	Lealtad, 14. Santander (Cantabria)	90,00	
International Services Inc., S.A. Unipersonal	Arquitecto Gaudi, 4. Madrid	100,00	
Inversora Riutort, S.L.	Alfonso XIII. Sabadell (Barcelona)	90,00	
Jaime Franquesa, S.A.	P.I. Zona Franca Sector B calle D49. Barcelona	100,00	
Jaume Oro, S.L.	Avda. de les Garrigues, 15. Bellpuig (Lleida)	100,00	Audinfo, S.L.
Limpieza e Higiene de Cartagena, S.A.	Luis Pasteur, 6. Cartagena (Murcia)	90,00	Deloitte, S.L.
Limpiezas Urbanas de Mallorca, S.A.	Ctra. San Margalida-Can Picafort. Santa Margalida (Balears)	100,00	Audinfo, S.L.
Manipulación y Recuperación MAREPA, S.A.	Avda. San Martín de Valdeiglesias, 22. Alcorcón (Madrid)	100,00	Price Waterhouse Coopers Auditores, S.L.
Mercia Waste Management Ltd.	Reino Unido	50,00	Deloitte & Touche Lp.

Sociedad	Domicilio	% participación efectiva	Auditor
Municipal de Serveis, S.A.	Joan Torrà i Cabrosa, 7. Girona	80,00	Cataudit Auditors Associats, S.L.
Nilo Medioambiente, S.L. Unipersonal	Píncel, 25. Sevilla	100,00	Audinfo, S.L.
Onyx Gibraltar, Ltd.	Reino Unido	100,00	
Ovod spol. s.r.o.	República Checa	98,67	Ing. Ladislav Balaz
Papeles Hernández e Hijos, S.A.	Guadalquivir, 16. Fuenlabrada (Madrid)	100,00	Price Waterhouse Coopers Auditores, S.L.
Papeles Vela, S.A.	Álava, 90. Barcelona	100,00	Price Waterhouse Coopers Auditores, S.L.
Recuperació de Pedreres, S.L.	Paratge Vacamorta. Cruïlles (Girona)	80,00	Deloitte, S.L.
Saneamiento y Servicios, S.A.	Ronda Vigilancia, s/n. Cádiz	100,00	
Senblen Bat, S.A.	Alameda de Urquijo, 10. Bilbao (Vizcaya)	83,64	Deloitte, S.L.
Serveis d'Escombreries i Neteja, S.A.	Coure, s/n. Pl. Riu Clar. Tarragona	100,00	Deloitte, S.L.
Servicios de Levante, S.A.	Ctra. de Valencia Km. 3. Castellón de la Plana (Castellón)	100,00	Deloitte, S.L.
Servicios Especiales de Limpieza, S.A.	Federico Salmón, 13. Madrid	100,00	
Sewer Waste Services Limited	Reino Unido	50,00	Deloitte & Touche Lp.
Severomoravské Vodovody a Kanalizace Ostrava A.S.	República Checa	98,67	Deloitte, S.L.
Sociedad Española de Aguas Filtradas, S.A.	Ulises, 18. Madrid	100,00	KPMG
Sociedad Ibérica del Agua S.I.A., S.A. Unipersonal	Federico Salmón, 13. Madrid	100,00	
Telford & Wrekin Services, Ltd.	Reino Unido	100,00	Deloitte & Touche Lp.
Tratamiento Industrial de Aguas, S.A.	Federico Salmón, 13. Madrid	100,00	Audinfo, S.L.
Tratamiento y Reciclado Integral de Ocaña, S.A.	Federico Salmón, 13. Madrid	100,00	
Tratamientos y Recuperaciones Industriales, S.A.	Angli, 31. Barcelona	75,00	Price Waterhouse Coopers Auditores, S.L.
Valoración y Tratamiento de Residuos, S.A.	Alameda de Mazarredo, 15-4º A. Bilbao (Vizcaya)	100,00	Audinfo, S.L.
VERSIA			
Aparcamientos Concertados, S.A.	Arquitecto Gaudí, 4. Madrid	100,00	Deloitte, S.L.
Aragonesa de Servicios I.T.V., S.A.	Federico Salmón, 13. Madrid	100,00	C.T.A. Auditores, S.A.
Beta de Administración, S.A.	Federico Salmón, 13. Madrid	100,00	Price Waterhouse Coopers Auditores, S.L.
C.G.T. Corporación General de Transportes, S.A.	Federico Salmón, 13. Madrid	100,00	Deloitte, S.L.
Camusa Corporación Americana de Mobiliario Urbano, S.A.	Argentina	100,00	
Casa Park Moulay Youssef, S.A.R.L.	Marruecos	100,00	
Casa Park, S.A.	Marruecos	97,91	
Cemusa Amazonia, S.A.	Brasil	100,00	Price Waterhouse Coopers Auditores, S.L.
Cemusa Boston, Llc.	E.E.U.U.	100,00	
Cemusa Brasília, S.A.	Brasil	100,00	Price Waterhouse Coopers Auditores, S.L.
Cemusa Corporación Europea de Mobiliario Urbano, S.A.	Francisco Sancha, 24. Madrid	100,00	Price Waterhouse Coopers Auditores, S.L.
Cemusa do Brasil Ltda.	Brasil	100,00	Price Waterhouse Coopers Auditores, S.L.
Cemusa Inc.	E.E.U.U.	100,00	KPMG
Cemusa Italia, S.R.L.	Italia	100,00	
Cemusa Miami Ltd.	E.E.U.U.	100,00	
Cemusa NY, Llc.	E.E.U.U.	100,00	
Cemusa Portugal Companhia de Mobiliario Urbano e Publicidade, S.A.	Portugal	100,00	Price Waterhouse Coopers Auditores, S.L.
Cemusa Rio, S.A.	Brasil	100,00	Price Waterhouse Coopers Auditores, S.L.
Cemusa Salvador, S.A.	Brasil	65,00	Price Waterhouse Coopers Auditores, S.L.
Cemusa San Antonio GP, Llc.	E.E.U.U.	100,00	
Cemusa San Antonio, Ltd.	E.E.U.U.	100,00	
Cemusa Texas, Llc.	E.E.U.U.	100,00	
Concesionaria Zona 5, S.A.	Argentina	100,00	Deloitte, S.L.
Conservación y Sistemas, S.A.	Federico Salmón, 13. Madrid	100,00	Deloitte, S.L.
Empresa Mixta de Tráfico de Gijón, S.A.	Pl. Promosa nave 27. El Plano. Tremañes (Gijón)	60,00	Deloitte, S.L.
Equipos y Procesos, S.A.	Conde de Peñalver, 45. Madrid	80,73	
Estacionamientos y Servicios, S.A.	Federico Salmón, 13. Madrid	100,00	Deloitte, S.L.
FCC International, B.V.	Holanda	100,00	
FCC Logística Portugal, S.A.	Portugal	99,99	Deloitte, S.L.
FCC Logística, S.A. Unipersonal	Avda. Fuentemar, 19. Coslada (Madrid)	100,00	Deloitte, S.L.
FCC Versia, S.A.	Federico Salmón, 13. Madrid	100,00	Deloitte, S.L.
Flightcare Belgium, Naamloze Vennootschap	Bélgica	100,00	Deloitte, S.L.
Flightcare Cyprus Limited	Chipre	75,00	
Flightcare Italia, S.p.A.	Italia	100,00	Deloitte, S.L.
Flightcare, S.L.	Federico Salmón, 13. Madrid	100,00	Deloitte, S.L.
General de Servicios I.T.V., S.A.	Federico Salmón, 13. Madrid	100,00	C.T.A. Auditores, S.A.
Geral I.S.V. Brasil Ltda.	Brasil	100,00	
I.T.V., S.A.	Argentina	100,00	Deloitte, S.L.
Industrial de Limpiezas y Servicios, S.A. Unipersonal	Federico Salmón, 13. Madrid	100,00	Price Waterhouse Coopers Auditores, S.L.
Santos Renting, S.L. Unipersonal	Francisco Medina y Mendoza. Guadalajara	100,00	
Servicios de Publicidad Urbanos, S.A.	Atenas, nave 46 Pl. San Luis. Málaga	75,00	
Sistemas y Vehículos de Alta Tecnología, S.A.	Conde de Peñalver, 45. Madrid	100,00	Price Waterhouse Coopers Auditores, S.L.
VTV Verificaciones Técnicas Vehiculares de Argentina, S.A.	Argentina	100,00	Deloitte, S.L.
Verauto La Plata, S.A.	Argentina	98,45	Deloitte, S.L.
Versia Holding GmbH	Austria	100,00	
Zona Verde-Promoção e Marketing Limitada	Portugal	100,00	Price Waterhouse Coopers Auditores, S.L.

Sociedad	Domicilio	% participación efectiva	Auditor
Construcción			
Alpetrol, S.A.	Camino Casa Sola, 1. Chiloeches (Guadalajara)	100,00	
Aremi Tecair, S.A.	Avda. de les Corts Valencianes, 50. Valencia	100,00	Price Waterhouse Coopers Auditores, S.L.
Áridos de Melo, S.L.	Finca la Barca y el Ballestar, s/n. Barajas de Melo (Cuenca)	100,00	C.T.A. Auditores, S.A.
Autovía Conquense, S.A.	Pedro Texeira, 8. Madrid	100,00	
Auxiliar de Pipelines, S.A.	Paseo del Club Deportivo, 1. Pozuelo de Alarcón (Madrid)	100,00	Price Waterhouse Coopers Auditores, S.L.
BBR Pretensados y Técnicas Especiales, S.L.	Retama, 5. Madrid	100,00	
Binatex al Maghreb, S.A.	Marruecos	100,00	
Concesionaria Túnel de Coatzacoalcos, S.A. de CV	México	85,59	
Concesiones Viales de Costa Rica, S.A.	Costa Rica	100,00	
Concesiones Viales, S. de R.L. de C.V.	México	99,97	
Conservial, S.L.	Manuel Lasala, 36. Zaragoza	100,00	
Construcción y Filiales Mexicanas, S.A. de C.V.	México	100,00	
Constructora Túnel de Coatzacoalcos, S.A. de C.V.	México	55,60	
Contratas y Ventas, S.A.	Asturias, 41. Oviedo (Asturias)	100,00	Deloitte, S.L.
Corporación M&S Internacional C.A., S.A.	Costa Rica	50,00	
Dezvoltare Infrastructura, S.A.	Rumania	51,03	
Dizara Inversión, S.L.	Avda. General Perón, 36. Madrid	100,00	
Elcen Obras Servicios y Proyectos, S.A.	Voluntarios Catalanes, 30. Madrid	100,00	Price Waterhouse Coopers Auditores, S.L.
Especialidades Eléctricas, S.A.	Acanto, 22. Madrid	100,00	Price Waterhouse Coopers Auditores, S.L.
Espelsa-Luwat, S.A.	Acanto, 22. Madrid	60,00	
Eurman, S.A.	Valentin Beato, 24-26. Madrid	100,00	
FCC Construcción, S.A.	Balmes, 36. Barcelona	100,00	Deloitte, S.L.
FCC Constructii Romania, S.A.	Rumania	100,00	
FCC Construction Inc.	E.E.U.U.	100,00	
FCC Construction International B.V.	Holanda	100,00	
Fomento de Construcciones y Contratas Concessions Ireland Limited	Irlanda	100,00	
Fomento de Construcciones y Contratas Construction Ireland Limited	Irlanda	100,00	
Gavisa Portugal Montagens Eléctricas Lda.	Portugal	97,00	
Gestión Especializada en Instalaciones, S.A.	Valentin Beato, 24. Madrid	100,00	Price Waterhouse Coopers Auditores, S.L.
Grupo Alpine:			DKB & Partner Treuhand GmbH
3 G Netzwerk Errichtungs GmbH	Austria	76,67	
3 G Netzwerk Errichtungs GmbH & Co KG	Austria	76,67	
Acoton Projektmanagement & Bauträger GmbH	Austria	79,10	
Ad Grundbesitzverwaltung GmbH	Alemania	80,54	
Ajs Acoton Projektmanagement & Bauträger GmbH Co KG	Austria	79,90	
Alpine Aleksandar d.o.o.	Macedonia	77,48	
Alpine Bau Deutschland AG	Alemania	80,62	Deloitte, S.L.
Alpine Bau GmbH	Austria	80,71	Deloitte, S.L., DKB
Alpine Bau GmbH Schweiz	Suiza	80,71	
Alpine Bau Services GmbH Schweiz	Suiza	80,71	
Alpine Bau Trostberg GmbH	Alemania	80,71	Deloitte, S.L.
Alpine Bau Zagreb d.o.o.	Croacia	80,71	Leitner
Alpine BH d.o.o. Travnik	Bosnia Herzegovina	56,50	
Alpine Building Services GmbH	Alemania	60,62	
Alpine Bulgaria AG	Bulgaria	41,16	Audit House B.C.
Alpine Consulting d.o.o. Gradbeni Inzeniring	Eslovenia	80,71	Renoma
Alpine d.o.o. Beograd	Serbia/Montenegro	80,71	Milovan Stanisic
Alpine Dolomit AD	Serbia/Montenegro	66,75	Milovan Stanisic
Alpine Energie Deutschland G m bH	Alemania	80,71	Deloitte, S.L.
Alpine Energie Holding AG	Alemania	80,71	Deloitte, s.L.
Alpine Energie Kommunikation Services GmbH (Österreich)	Austria	80,71	Price Waterhouse Coopers Auditores, S.L.
Alpine Energie Luxembourg SARL	Luxemburgo	80,71	
Alpine Energie Österreich GmbH	Austria	80,71	
Alpine Energie Schweiz AG	Suiza	80,71	
Alpine Granit AD	Serbia	79,00	Milovan Stanisic
Alpine Holding GmbH	Austria	79,27	
Alpine Hungaria Bau GmbH	Hungria	80,71	
Alpine Investment d.o.o.	Bosnia Herzegovina	41,16	Revsar
Alpine Inzeniring Gradbeno Podjetje d.o.o. -en liquidación-	Eslovenia	80,71	
Alpine Ips Ostrava Polska sp z.o.o.	Polonia	80,71	
Alpine Liegenschaftsverwertung GmbH	Austria	80,71	
Alpine Mayreder Construction Co Ltd. AMCC	China	60,53	Tongdaoxing
Alpine Mayreder Romania SRL	Rumania	80,71	
Alpine Podgorica d.o.o.	Serbia/Montenegro	80,71	Deloitte, S.L.
Alpine Project Finance and Consulting GmbH	Alemania	80,71	Deloitte, S.L.
Alpine Pzpb d.o.o.	Serbia/Montenegro	80,71	
Alpine Rudnik Krecnjaka Lapisnica d.o.o.	Bosnia Herzegovina	41,16	Milovan Stanisic
Alpine Skopje DOOEL	Macedonia	80,71	

Sociedad	Domicilio	% participación efectiva	Auditor
Alpine Slovakia spol s.r.o.	Eslovaquia	80,71	Revsar
Alpine Stavebni Spolecnost Cz s.r.o.	República Checa	80,71	
AlpineTirana Sh.p.k.	Albania	80,71	
Alpine Untertagebau GmbH	Alemania	80,62	
Alpine, S.A.	Rumania	40,16	Grant Thornton
Alpine@Energie France S A R L	Francia	80,71	
Altec Umwelttechnik GmbH	Austria	80,71	Grant Thornton
APT Alpine Project Technology GmbH	Austria	80,71	
Bautechnische Prüf und Versuchsanstalt GmbH	Austria	80,71	
Betotrub Ostrava S.r.o.	República Checa	80,71	
Bewehrungszentrum Linz GmbH	Austria	80,71	
Bruno Freibauer Fonds Unterstützungseinrichtung für die Mitarbeiter der Universa	Austria	80,71	
Bürozentrum U3 Projekt GmbH	Austria	80,71	
Conex Warenhandels GmbH	Austria	80,71	
CPI Czech Property Invest AG	Austria	51,65	
E Gottschall & Co GmbH	Alemania	79,27	
Ecoenergetika d.o.o.	Eslovenia	80,71	
Emberger & Essl GmbH	Austria	72,64	
Emberger & Heuberger Bau GmbH	Austria	72,64	DKB
Erfurth Specialne Gradnje d.o.o.	Eslovenia	80,71	
Erfurth Spezialbau GmbH	Austria	80,71	
Febarest Ltd.	Chipre	40,35	
Fels und Sprengtechnik GmbH	Austria	80,71	
Ferro Betonit Bau GmbH	Alemania	80,71	
Ferro-Betonit-Werke Immobilien GmbH	Austria	80,71	
Fritz & Co Bau GmbH	Austria	80,71	DKB
Fröhlich Bau und Zimmereiunternehmen GmbH	Austria	80,71	
Fundbud sp. z.o.o.	Polonia	80,71	
Garazna Hisa UKC d.o.o.	Eslovenia	80,71	Renoma
Geospol BRNO spol. sro	República Checa	80,71	
GmbH Alpine Mayreder	Rusia	80,71	
Granitul, S.A.	Rumania	33,68	
Gregorich GmbH	Austria	80,71	
Grund Pfahl und Sonderbau GmbH	Austria	80,71	DKB
Grund und Sonderbau GmbH	Austria	80,71	Deloitte, S.L.
Grund und Sonderbau GmbH ZNL Berlin	Austria	80,71	
Hazet Bauunternehmung GmbH	Austria	80,71	Deloitte, S.L., DKB
Hoch & Tief Bau Beteiligungs GmbH	Austria	80,51	
Ing Arnulf Haderer GmbH	Austria	80,71	
Intech Installationstechnik GmbH	Austria	65,37	
JSC Alpine Gaz AG	Rusia	41,16	
Kai Center Errichtungs und Vermietungs GmbH	Austria	79,90	
Klöcher Bau GmbH	Austria	80,71	DKB
Konrad Beyer & Co Spezialbau GmbH	Austria	80,71	DKB
Mas Bau Projekt und Handels GmbH	Austria	80,71	
Mayreder Bau GmbH Budapest	Hungria	80,71	
Mayreder Bohemia Stavebni Spolecnost spol. s.r.o.	República Checa	80,71	
Mayreder Hoch und Tiefbau GmbH	Austria	80,71	
Mayreder Praha Stavebni Spolec spol. s.r.o.	República Checa	80,71	
MLA Lieferasphalt GmbH	Austria	80,71	
Mortinger-Grohmann Tief Hoch und Strassenbau	Austria	80,71	DKB
MWG Wohnbau GmbH	Austria	79,90	
Netzbau Verwaltungs GmbH	Alemania	80,71	
Oekotechna Entsorgungs und Umwelttechnik GmbH	Austria	80,71	
Osijek Koteks d.d.	Croacia	56,23	Azurnost
Parkgarage Makatplatz GmbH	Austria	80,71	
Project Development GmbH	Austria	80,71	
RMG d.o.o. -en liquidación-	Bosnia Herzegovina	41,16	
S C Scaep Giurgiu Port, S.A.	Rumania	30,84	
Salzburger Lieferasphalt O.H.G.	Austria	48,43	
Schauer Eisenbahnbau GmbH	Austria	80,71	
Song Consulting GmbH	Austria	80,71	
Strazevica AD	Serbia/Montenegro	48,20	Milovan Stanisic
Stump Funderingstechnik B.V. -en liquidación-	Holanda	80,71	
Stump Hydrobudowa sp. z.o.o. Warschan	Polonia	68,30	PKF
Stump Spezial Tiefbau GmbH	República Checa	80,71	Deloitte, S.L.
Stump Spezial Tiefbau spol. s.r.o. Trag	República Checa	80,71	Norr Stiefenhofer
Thalia Errichtungs und Vermietungs GmbH	Austria	80,71	
Tiefbau Deutschlandsberg GmbH	Austria	48,43	
Tiefbau Deutschlandsberg GmbH & Co KG	Alemania	48,43	

Sociedad	Domicilio	% participación efectiva	Auditor
Too Alpine KAZ	Kazajstan	48,43	
TOV Alpine Ukraine	Ucrania	80,71	
Universale Bahnbau GmbH	Austria	80,71	
Universale Bau GmbH	Austria	80,71	DKB
Uno-Center s.r.o. Konkurs	República Checa	51,65	
Vela Borovica Koncern d.o.o.	Croacia	80,71	
Walter Hamann Hoch Tief und Stahlbetonbau GmbH	Alemania	80,62	
Weinfried Bauträger GmbH	Austria	80,71	
Ibérica de Servicios y Obras, S.A.	Federico Salmón, 13. Madrid	100,00	Price Waterhouse Coopers Auditores, S.L.
Ibervia Construcciones y Contratas, S.L.	Avda. General Perón, 36. Madrid	100,00	
Impulsa Infraestructura, S.A. de C.V.	México	52,00	Deloitte, S.L.
Internacional Tecair, S.A.	Valentín Beato, 24-26. Madrid	100,00	Price Waterhouse Coopers Auditores, S.L.
M & S Concesiones, S.A.	Costa Rica	100,00	
M & S DI-M & S Desarrollos Internacionales, S.a.	Costa Rica	100,00	
Mantenimiento de Infraestructuras, S.A.	Avda. General Perón, 36. Madrid	100,00	Price Waterhouse Coopers Auditores, S.L.
Marcas Andaluzas, S.L.	Hilera, 10. Málaga	100,00	
Megaplás Italia, S.p.A.	Italia	100,00	
Megaplás, S.A.	Hilanderas, 4-14. La Poveda. Arganda del Rey (Madrid)	100,00	Price Waterhouse Coopers Auditores, S.L.
Metro Barajas Sociedad Concesionaria, S.A.	Pedro Texeira, 8. Madrid	50,00	Deloitte, S.L.
Motre, S.L.	Enginyer Algarra, 65. Pals (Girona)	100,00	
Moviterra, S.A.	Enginyer Algarra, 65. Pals (Girona)	100,00	Battle, Canovas y Cia.
Naturaleza, Urbanismo y Medio Ambiente, S.A.	Galena, 11. Entreplanta. Valladolid	100,00	Audinfo, S.L.
Nevasa Inversión, S.L.	Avda. General Perón, 36. Madrid	100,00	
Norseñal, S.L.	Juan Flórez, 64. La Coruña	100,00	
Operalia Infraestructuras, S.A.	Pedro Texeira, 8. Madrid	52,50	
Participaciones Teide, S.A.	Avda. General Perón, 36. Madrid	100,00	
Pedreira Les Gavarres, S.L.	Enginyer Algarra, 65. Pals (Girona)	100,00	
Pi Promotora de Infraestructuras, S.A.	Costa Rica	100,00	
Pinturas Jaque, S.L.	P.I. Oeste, Paraje Sangonera. El Palmar (Murcia)	100,00	Price Waterhouse Coopers Auditores, S.L.
Prefabricados Delta, S.A.	Arquitecto Gaudi, 4. Madrid	100,00	Price Waterhouse Coopers Auditores, S.L.
Proyectos y Servicios, S.A.	Torregalindo, 1. Madrid	100,00	Price Waterhouse Coopers Auditores, S.L.
Ramalho Rosa Cobetar Sociedade de Construções, S.A.	Portugal	100,00	Deloitte & Asociados, SROC, S.A.
Señalizaciones de Vías Públicas, S.L.	Avda. de Barber, 2. Toledo	100,00	
Señalizaciones Levante, S.L.	Itálica, 25. Alicante	100,00	
Sincler, S.A. Unipersonal	Federico Salmón, 13. Madrid	100,00	
Tema Concesionaria, S.A.	Porto Pi, 8. Palma de Mallorca (Baleares)	100,00	Audinfo, S.L.
Tulsa Inversión, S.L.	Avda. General Perón, 36. Madrid	100,00	
Viales de Andalucía, S.L.	Avda. Kansas City, 9. Sevilla	100,00	
Vialia, Sociedad Gestora de Concesiones de Infraestructuras, S.L.	Avda. General Perón, 36. Madrid	100,00	
Xequivia Sinalização de Vias de Comunicação, Ltda.	Portugal	100,00	
Cementos			
Agregats Uniland, SARL	Francia	40,12	
Alquileres y Transportes, S.A. Unipersonal	Alameda de Urquijo, 10. Bilbao (Vizcaya)	67,29	
Arenas y Hormigones Muñorrodero, S.A. Unipersonal	Alameda de Urquijo, 10. Bilbao (Vizcaya)	44,93	
Áridos de Navarra, S.A.	Estella, 6. Pamplona (Navarra)	44,93	
Áridos Uniland, S.A. Unipersonal	Torreterres, 20 P.I. Sur-El Papiol (Barcelona)	40,12	Price Waterhouse Coopers Auditores, S.L.
Áridos y Premezclados, S.A. Unipersonal	José Abascal, 59. Madrid	68,07	Deloitte, S.L.
Aribenri, S.L.	Alameda de Urquijo, 10. Bilbao (Vizcaya)	50,46	Deloitte, S.L.
Atracem, S.A. Unipersonal	José Abascal, 59. Madrid	68,07	Deloitte, S.L.
Cántabra Industrial y Minera, S.A. Unipersonal	Josefina de la Maza, 4 P.E. Piasca. Santander (Cantabria)	59,86	Price Waterhouse Coopers Auditores, S.L.
Cantera Galdames II, S.A. Unipersonal	Alameda de Urquijo, 10. Bilbao (Vizcaya)	67,29	
Canteras de Alaiz, S.A.	Estella, 6. Pamplona (Navarra)	47,66	KPMG
Canteras del Pirineo Occidental, S.A.	Estella, 6. Pamplona (Navarra)	67,76	
Canteras Villallano, S.L.	Poblado de Villallano. Villallano (Palencia)	59,86	Price Waterhouse Coopers Auditores, S.L.
Canteras y Construcciones de Vizcaya, S.A.	Barrio La Cadena, 10. Carranza (Vizcaya)	67,29	
Carbocem, S.A.	Paseo de la Castellana, 45. Madrid	53,07	KPMG
Cemensilos, S.A.	Josefina de la Maza, 4 P.E. Piasca. Santander (Cantabria)	59,86	Price Waterhouse Coopers Auditores, S.L.
Cementos Alfa, S.A.	Josefina de la Maza, 4 P.E. Piasca. Santander (Cantabria)	59,86	Price Waterhouse Coopers Auditores, S.L.
Cementos Lemona, S.A.	Alameda de Urquijo, 10. Bilbao (Vizcaya)	67,29	Deloitte, S.L.
Cementos Portland Valderrivas, S.A.	Estella, 6. Pamplona (Navarra)	68,07	Deloitte, S.L.
Cementos Villaverde, S.L. Unipersonal	Almagro, 26. Madrid	68,07	Deloitte, S.L.
Cementtrade, S.A. Unipersonal	Josefina de la Maza, 4 P.E. Piasca. Santander (Cantabria)	59,86	Price Waterhouse Coopers Auditores, S.L.
Cisternas Lemona, S.L. Unipersonal	Barrio Arraibi, s/n. Lemona (Vizcaya)	67,29	
Coastal Cement Corporation	E.E.U.U.	67,96	
Compañía Auxiliar de Bombeo de Hormigón, S.A. Unipersonal	José Abascal, 59. Madrid	68,07	
Corporación Uniland, S.A.	Córcega, 299. Barcelona	40,21	Price Waterhouse Coopers Auditores, S.L.
Dragon Alfa Cement Limited	Reino Unido	59,86	Bentley Jennison Co. UK
Dragon Energy LLC	E.E.U.U.	67,96	

Sociedad	Domicilio	% participación efectiva	Auditor
Dragon Products Company Inc.	E.E.U.U.	67,96	
Egur Birziklatu Bi Mila, S.L.	Barrio Olazar, 2. Zeberio (Vizcaya)	40,37	
Explotaciones San Antonio, S.L. Unipersonal	Josefina de la Maza, 4 P.E. Piasca. Santander (Cantabria)	59,86	Price Waterhouse Coopers Auditores, S.L.
Giant Cement Holding, Inc.	E.E.U.U.	67,96	Deloitte, S.L.
Gulfland Cement Llc.	E.E.U.U.	38,20	Postlethwaite & Netterville
Hormigones Arkaitza, S.A. Unipersonal	Estella, 6. Pamplona (Navarra)	68,07	KPMG
Hormigones de la Jacetania, S.A.	Llano de la Victoria. Jaca (Huesca)	42,54	
Hormigones del Zadorra, S.A. Unipersonal	Estella, 6. Pamplona (Navarra)	67,76	KPMG
Hormigones Galdames, S.A. Unipersonal	Alameda de Urquijo, 10. Bilbao (Vizcaya)	67,29	Deloitte, S.L.
Hormigones Lemona, S.A. Unipersonal	Alameda de Urquijo, 10. Bilbao (Vizcaya)	67,29	
Hormigones Premezclados del Norte, S.A.	Barrio La Cadena. Carranza (Vizcaya)	67,29	
Hormigones Reinos, S.A. Unipersonal	Josefina de la Maza, 4 P.E. Piasca. Santander (Cantabria)	59,86	Price Waterhouse Coopers Auditores, S.L.
Hormigones Uniland, S.L. Unipersonal	Ctra. Vilafranca del P. a Moja Km. 1. Olérdola (Barcelona)	40,12	Price Waterhouse Coopers Auditores, S.L.
Hormigones y Morteros Preparados, S.A. Unipersonal	José Abascal, 59. Madrid	68,07	Deloitte, S.L.
Lemona Industrial, S.A. Unipersonal	Alameda de Urquijo, 10. Bilbao (Vizcaya)	67,29	Deloitte, S.L.
Lurtarri, S.L.	Alameda de Urquijo, 10. Bilbao (Vizcaya)	47,77	
Morteros Bizkor, S.L.	Alameda de Urquijo, 10. Bilbao (Vizcaya)	36,23	Deloitte, S.L.
Morteros Valderrivas, S.L. Unipersonal	José Abascal, 59. Madrid	68,07	
Participaciones Estella 6, S.L. Unipersonal	Estella, 6. Pamplona (Navarra)	68,07	
Portland, S.L.	José Abascal, 59. Madrid	68,07	Price Waterhouse Coopers Auditores, S.L.
Prebesec Mallorca, S.A.	Conradores, 48. Marratxi. Palma de Mallorca (Balears)	27,47	Price Waterhouse Coopers Auditores, S.L.
Prebesec, S.A. Unipersonal	Torrenteres, 20 P.I. Sur. El Papiol (Barcelona)	40,12	Price Waterhouse Coopers Auditores, S.L.
Prefabricados Uniland, S.A. Unipersonal	Córcega, 299. Barcelona	40,12	
Recisuelos, S.A. Unipersonal	Alameda de Urquijo, 10. Bilbao (Vizcaya)	67,29	
RH Enterprises (1993) Limited	Reino Unido	59,86	Bentley Jennison Co. UK
Santursaba, S.L. Unipersonal	Alameda de Urquijo, 10. Bilbao (Vizcaya)	67,29	
Select Béton, S.A.	Túnez	35,33	Mourad Guellaty
Société des Ciments d'Enfida	Túnez	35,33	Mourad Guellaty, Deloitte & Touche, S.A.
Southern Cement Limited	Reino Unido	40,21	Price Waterhouse Coopers Auditores, S.L.
Tecami Ofitas, S.A. Unipersonal	Alameda de Urquijo, 10. Bilbao (Vizcaya)	67,29	Deloitte, S.L.
Telsa, S.A.	Alameda de Urquijo, 10. Bilbao (Vizcaya)	67,29	
Telsa, S.A. y Compañía Sociedad Regular Colectiva	Alameda de Urquijo, 10. Bilbao (Vizcaya)	67,29	Deloitte, S.L.
Transportes Gorozteta, S.L. Unipersonal	Alameda de Urquijo, 10. Bilbao (Vizcaya)	50,46	
Transportes Lemona, S.A.	Arraibi. Lemona (Vizcaya)	67,29	
Uniland Cementera, S.A.	Córcega, 299. Barcelona	40,12	Price Waterhouse Coopers Auditores, S.L.
Uniland International B.V.	Holanda	40,21	
Uniland Marítima, S.L. Unipersonal	Córcega, 299. Barcelona	40,12	
Uniland Trading B.V.	Holanda	40,21	Mazars Auditores, S.L.
Uniland USA Llc.	E.E.U.U.	40,21	
Utonka, S.A. Unipersonal	Torrenteres, 20 P.I. Sur. El Papiol (Barcelona)	40,12	
Inmobiliaria			
Asuntos Generales Inmobiliarios, S.A.	Acanto, 22. Madrid	28,07	
Boane 2003, S.A. Unipersonal	Paseo de la Castellana, 41. Madrid	10,98	
Fomento de Equipamientos Inmobiliarios, S.L.	Paseo de la Castellana, 216. Madrid	9,60	Price Waterhouse Coopers Auditores, S.L.
Fomento Inmobiliario Levantino, S.L.	Aragón, 30. Madrid	14,40	
Halduria, S.L.U.	Paseo de la Castellana, 216. Madrid	28,83	
Hermanos Revilla, S.A.	Paseo de la Castellana, 41. Madrid	10,98	Price Waterhouse Coopers Auditores, S.L.
Mindaza, S.L. Unipersonal	Paseo de la Castellana, 216. Madrid	28,23	
Nasozena, S.L.	Picavia, 5. La Coruña	21,12	
Noralia, S.A.	Paseo de la Castellana, 216. Madrid	14,40	Price Waterhouse Coopers Auditores, S.L.
Planiges, S.A.	Paseo de la Castellana, 216. Madrid	20,04	
Portfolio de Grandes Áreas Comerciales, S.A. Unipersonal	Paseo de la Castellana, 216. Madrid	28,23	
R y G-55 Promociones Alcarreñas, S.L.	Paseo de la Castellana, 216. Madrid	14,40	Deloitte, S.L.
RB Business Holding, S.L.	Paseo de la Castellana, 216. Madrid	50,00	Deloitte, S.L.
Realia Business Portugal. Unipessoal Lda.	Portugal	28,23	
Realia Business, S.A.	Paseo de la Castellana, 216. Madrid	28,23	Deloitte, S.L.
Realia Patrimonio, S.L.U.	Paseo de la Castellana, 216. Madrid	28,23	Deloitte, S.L.
Realia Polska Inwestycje Spolka z Ograniczona Odpowiedzialnoscia	Polonia	28,23	
Realia Ron Real Estate S.R.L.	Rumania	28,23	
Retingle, S.L.	Paseo de la Castellana, 216. Madrid	14,14	
S.C.I. Du 36, Rue de Naples	Francia	22,67	
S.C.I. Vendôme-Casanova	Francia	22,67	
Servicios Indie, S.A.	Paseo de la Castellana, 216. Madrid	14,26	
Societe d'Investissements Immobiliers Cotee de Paris	Francia	22,67	PWC y Serec
Societe d'Investissements Immobiliers Cotee de paris 8eme	Francia	18,70	
Valaise, S.L. Unipersonal	Paseo de la Castellana, 216. Madrid	28,23	
Wılanow Realia sp. z o.o.	Polonia	28,23	

Sociedad	Domicilio	% participación efectiva	Auditor
Otras actividades			
Afigesa Inversión, S.L. Unipersonal	Federico Salmón, 13. Madrid	100,00	Price Waterhouse Coopers Auditores, S.L.
Asesoría Financiera y de Gestión, S.A.	Federico Salmón, 13. Madrid	100,00	Price Waterhouse Coopers Auditores, S.L.
Asiris, S.A. Correduría de Seguros	Paseo de la Castellana, 111. Madrid	100,00	Deloitte, S.L.
Compañía Auxiliar de Agencia y Mediación, S.A. Unipersonal	Federico Salmón, 13. Madrid	100,00	
Compañía General de Servicios Empresariales, S.A. Unipersonal	Federico Salmón, 13. Madrid	100,00	
Corporación Española de Servicios, S.A.	Federico Salmón, 13. Madrid	100,00	
Corporación Financiera Hispánica, S.A.	Federico Salmón, 13. Madrid	100,00	
Europea de Gestión, S.A. Unipersonal	Federico Salmón, 13. Madrid	100,00	
Eusko Lanak, S.A.	Federico Salmón, 13. Madrid	100,00	
F-C y C, S.L. Unipersonal	Federico Salmón, 13. Madrid	100,00	
FCC 1, S.L. Unipersonal	Federico Salmón, 13. Madrid	100,00	
FCC Construcciones y Contratas Internacional, S.L. Unipersonal	Federico Salmón, 13. Madrid	100,00	
FCC Finance, B.V.	Holanda	100,00	Price Waterhouse Coopers Auditores, S.L.
FCC Fomento de Obras y Construcciones, S.L. Unipersonal	Federico Salmón, 13. Madrid	100,00	
FCC Inmobiliaria Conycon, S.L. Unipersonal	Federico Salmón, 13. Madrid	100,00	
FCC International B.V.	Holanda	100,00	Price Waterhouse Coopers Auditores, S.L.
Fedemes, S.L.	Federico Salmón, 13. Madrid	100,00	
Fomento Internacional FOCSA, S.A.	Federico Salmón, 13. Madrid	100,00	
Grucysa, S.A.	Plaza Pablo Ruiz Picasso. Madrid	100,00	
Per Gestora Inmobiliaria, S.L.	Plaza Pablo Ruiz Picasso. Madrid	80,00	CTA Auditores, S.A.
Puerto Cala Merced, S.A.	Arquitecto Gaudi, 4. Madrid	100,00	
T.A.C.K. Inversiones, S.L. Unipersonal	Arquitecto Gaudi, 4. Madrid	100,00	

Anexo II. Sociedades controladas conjuntamente con terceros ajenos al Grupo (consolidadas por integración proporcional)

Sociedad	Domicilio	% participación efectiva	Auditor
Servicios medioambientales			
Acque di Caltanissetta S.p.A.	Italia	51,00	KPMG
Aguas de Langreo, S.L.	Alonso del Riesgo, 3. Sama de Langreo (Asturias)	49,00	Audinfo, S.L.
Aigües de Girona Salt i Sarrià de Ter, S.A.	Ciudadans, 11. Girona	26,89	B.L.S. Auditores, S.L.
Atlas Gestión Medioambiental, S.A.	Viriato, 47. Barcelona	50,00	Deloitte, S.L.
Beacon Waste Limited	Reino Unido	50,00	Deloitte & Touche, Llp.
Compañía de Servicios Medioambientales Do Atlantico, S.A.	Ctra. de Cedeira Km. 1. Narón (La Coruña)	49,00	Audinfo, S.L.
Depurplan 11, S.A.	Madre Rafols, 2. Zaragoza	50,00	
Ecoparc del Besós, S.A.	Rambla Cataluña, 91-93. Barcelona	49,00	Castellana Auditors Consultors, S.L.
Ecoserveis Urbans de Figueres, S.L.	Avda. de les Alegries, s/n. Lloret de Mar (Girona)	50,00	
Electrorecycling, S.A.	Ctra. BV. 1224 Km. 6,750. El Pont de Vilomara i Rocafort (Barcelona)	33,34	
Empresa Mixta d'Aigües de la Costa Brava, S.A.	Plaza Josep Pla, 4. Girona	25,00	
Empresa Mixta de Aguas y Servicios, S.A.	Alarcos, 13. Ciudad Real	41,25	Centium Auditores, S.L.
Empresa Mixta de Limpieza de la Villa de Torrox, S.A.	Plaza de la Constitución, 1. Torrox (Málaga)	50,00	Audinfo, S.L.
Empresa Mixta de Medio Ambiente de Rincón de la Victoria, S.A.	Avda. Zorreras, 8. Rincón de la Victoria (Málaga)	50,00	Price Waterhouse Coopers Auditores, S.L.
Empresa Municipal de Aguas de Benalmádena, EMABESA, S.A.	Avda. Juan Luis Peralta, s/n. Benalmádena (Málaga)	50,00	Mazars Auditores, S.L.
Fisera Ecoserveis, S.A.	Alemania, 5. Figueres (Girona)	36,35	Tax Consulting Auditoria, S.L.
Girona, S.A.	Travessera del Carril, 2. Girona	33,61	CAT Audit
Grupo Proactiva	Paseo de la Castellana, 216. Madrid	50,00	Deloitte, S.L.
Hades Soluciones Medioambientales, S.L.	Mayor, 3. Cartagena (Murcia)	50,00	
Inalia Mostaganem, S.L.	Gobelas, 47-49. Madrid	50,00	
Inalia Water Solutions, S.L.	Gobelas, 47-49. Madrid	50,00	
Ingeniería Urbana, S.A.	Avda. Saturno, 6. Alicante	35,00	Deloitte, S.L.
Pangea XXI, S.L.	Viriato, 47. Barcelona	50,00	
Pilagest, S.L.	Ctra. BV. 1224 Km. 6,750. El Pont de Vilomara i Rocafort (Barcelona)	50,00	
Reciclado de Componentes Electrónicos, S.A.	Johan G. Gutemberg, s/n. Sevilla	37,50	
Servicios de Limpieza Integral de Málaga III, S.A.	Camino de la Térmica, 83. Málaga	26,01	Price Waterhouse Coopers Auditores, S.L.
Servicios Urbanos de Málaga, S.A.	Ulises, 18. Madrid	51,00	
Tratamiento Industrial de Residuos Sólidos, S.A.	Rambla Cataluña, 91. Barcelona	33,33	
Zabalgarbí, S.A.	Camino de Artigas, 10. Bilbao (Vizcaya)	26,00	

Sociedad	Domicilio	% participación efectiva	Auditor
VERSIA			
Convery Service, S.A.	Camino de los Afligidos P.I. La Esgaravita, 1 Alcalá de Henares (Madrid)	50,00	Deloitte, S.L.
Corporación Jerezana de Transportes Urbanos, S.A. Unipersonal	P.I. El Portal. Jerez de la Frontera (Cádiz)	50,00	Ernst & Young, S.L.
Detren Compañía General de Servicios Ferroviarios, S.L.	Ulises, 18. Madrid	50,00	Ernst & Young, S.L.
FCC-CONNEX Corporación, S.L.	Ulises, 18. Madrid	50,00	Ernst & Young, S.L.
Sociedad Operadora del Tranvía de Parla, S.L.	Ulises, 18. Madrid	33,56	
Valenciana de Servicios I.T.V., S.A.	P.I. El Oliveral. Ribarroja de Turia (Valencia)	50,00	C.T.A. Auditores, S.A.
Construcción			
Autopista Central Galega Sociedad Concesionaria Española, S.A. Unipersonal	Lugar el Feal, s/n. San Mamede de Rivadulla. Vedra (La Coruña)	27,32	KPMG
Amfortas Infraestructuras, S.L. Unipersonal	Paseo de la Castellana, 141. Madrid	50,00	
Compañía Concesionaria del Túnel de Sóller, S.a.	Porto Pi, 8. Palma de Mallorca	28,26	Ernst & Young
Construcciones Olabarri, S.L.	Ripa, 1. Bilbao (Vizcaya)	49,00	
Constructora de Infraestructura de Agua de Queretaro, S.A. de CV	México	49,00	
Dalibor Infraestructuras, S.L. Unipersonal	Paseo de la Castellana, 141. Madrid	50,00	
Dragados FCC, Canada Inc.	Canadá	50,00	
Global Via Infraestructuras, S.A.	Paseo de la castellana, 141 Edificio Cuzco IV. Madrid	50,00	Deloitte, S.L.
Grupo Bauermex, S.A. de CV	México	50,05	
GV Operadora de Autoistas de México, S.A. de CV	México	52,45	
Libusa Infraestructuras, S.L. Unipersonal	Paseo de la Castellana, 141. Madrid	50,00	
Mexicana de Global Via Infraestructuras, S.A. de CV	México	50,00	
Operalia Ireland Limited	Irlanda	52,50	
Orfeo Infraestructuras, S.L. Unipersonal	Paseo de la Castellana, 141. Madrid	50,00	
Peri 3 Gestión, S.L.	General Álava, 26. Vitoria Gasteiz (Álava)	50,00	
Prestadora de Servicios Merk, S.A. de CV	México	50,05	
Promotora Bangar, S.A. de CV	México	50,05	
Tacel Inversiones, S.A.	Rozabella, 6 Europa Empresarial. Las Rozas de Madrid (Madrid)	27,32	KPMG
Cementos			
Atlántica de Graneles y Moliendas, S.A.	Vía Galindo, s/n. Sestao (Vizcaya)	33,25	Deloitte, S.L.
Cementos Artigas, S.A.	Uruguay	18,00	Echevarría Petit & Asociados
Cementos Avellaneda, S.A.	Argentina	18,00	Wainstein, del Castillo, Pardo de Retes & Asociados
Freshmarkets, S.A.	Uruguay	18,00	
Minus Inversora, S.A.	Argentina	18,00	Wainstein, del Castillo, Pardo de Retes & Asociados
Pedra de l'Ordal, S.L.	Ctra. N 340 km. 1229,5 La Creu del L'Ordal. Subirats (Barcelona)	20,06	
Inmobiliaria			
Astaco, S.A.	General Pardiñas, 73. Madrid	14,12	
Inversiones Inmobiliarias Rústicas y Urbanas 2000, S.L.	Claudio Coello, 91. Madrid	9,42	
Marina San Antonio Abad, S.L.	Paseo de la Castellana, 216. Madrid	14,12	
Setecampes Sociedade Imobiliária, S.A.	Portugal	14,12	Deloitte, S.L.
Studio Residence Iberia-Investmentos Inmobiliarios, S.A.	Portugal	14,12	

Anexo III. Sociedades asociadas (consolidadas por el método de la participación)

		Valor neto en libros de la cartera			
Sociedad	Domicilio	2007	2006	% participación efectiva	Auditor
Servicios medioambientales					
A.B.G. Servicios Medioambientales, S.A.	Colón de Larreátegui, 26. Bilbao (Vizcaya)	930	(3)	33,33	
Aguas de Denia, S.A.	Pare Pere, 17. Denia (Alicante)	403	404	33,00	
Aguas de Ubrique, S.A.	Avda. España, 9. Ubrique (Cádiz)	20	44	49,00	
Aigües de Blanes, S.A.	Canigó, 5. Blanes (Girona)	61	59	16,47	Auditoria i Control Auditors
Aigües del Tomoví, S.A.	Plaza Vella, 1. El Vendrell (Tarragona)	406	–	49,00	

Sociedad	Domicilio	Valor neto en libros de la cartera			Auditor
		2007	2006	% participación efectiva	
Aprochim Getesarp Rymoil, S.A.	P.I. Logrenzana La Granda. Carreño (Asturias)	1.103	960	23,49	
Aragonesa de Gestión de Residuos, S.A.	Paseo María Agustín, 36. Zaragoza	7	—	18,60	
Aragonesa de Recuperaciones Medioambientales XXI, S.A.	Ctra. Castellón Km. 58. Zaragoza	23	70	34,00	
Aragonesa de Tratamientos Medioambientales XXI, S.A.	Ctra. Castellón Km. 58. Zaragoza	750	99	33,00	
Clavegueram de Barcelona, S.A.	Acer, 16. Barcelona	927	954	20,33	
Conducció del Ter, S.L.	Bourg de Peage, 89. Sant Feliu de Gixols (Girona)	71	39	48,00	
Ecogestión Ambiental, S.L.	Juan Ramón Jiménez, 12. Madrid	41	—	50,00	
Emanagua. Empresa Mixta Municipal de Aguas de Nijar, S.A.	Plaza de las Glorieta, 1. Nijar (Almería)	220	215	49,00	Audinfo, S.L.
Empresa Municipal de Aguas de Algeciras, S.A.	Avda. Virgen del Carmen. Algeciras (Cádiz)	230	232	49,00	Centium Auditores, S.L.
Empresa Municipal de Aguas de Linares, S.A.	Cid Campeador, 7. Linares (Jaén)	209	—	49,00	
Empresa Municipal de Aguas de Toxiria, S.A.	Plaza de la Constitución, 1. Torredonjimeno (Jaén)	100	97	49,00	Centium Auditores, S.L.
Generavila, S.A.	Plaza de la Catedral, 11. Ávila	421	282	36,00	Audinfo, S.L.
Gestión Integral de Residuos Sólidos, S.A.	Santa Amalia, 2. Valencia	2.083	1.789	49,00	Gasso Auditores, S.L.
Grupo ASA:	Austria	6.382	5.891		Price Waterhouse Coopers GmbH
ASA + AVE Környezetvédelmi H Kft	Hungría	—	—	50,00	Price Waterhouse Coopers GmbH
ASA Hlohovec s.r.o.	Eslovaquia	—	—	50,00	
A S A Lubliniec sp. z o.o.	Polonia	—	—	61,97	
ASA TS Prostějov s.r.o.	República Checa	—	—	49,00	Rödl & Partner
A.K.S.D. Városgazdálkodási Korlátolt FT	Hungría	—	—	25,50	Price Waterhouse Coopers GmbH
ASTV s.r.o.	República Checa	—	—	49,00	Rödl & Partner
Avermann-Hungária Kft	Hungría	—	—	38,80	
Bihari Hulladékgyűjtő Kft	Hungría	—	—	12,50	
Börzsöny-Cserhát Környezetvédelmi ÉS HKK	Hungría	—	—	35,00	
Huber Abfallservice Verwaltungs GmbH	Austria	—	—	49,00	
Huber Entsorgungsbetriebe GmbH & Co KG	Austria	—	—	49,00	Dr. Martina Rittmann
Killer GmbH	Austria	—	—	50,00	Dr. Martina Rittmann
Killer GmbH & Co KG	Austria	—	—	50,00	
Müllumladestation Ostregion GmbH & Co KG	Austria	—	—	33,33	
Recopap s.r.o.	Eslovaquia	—	—	50,00	Rödl & Partner
Repap Czech spol. s.r.o.	República Checa	—	—	50,00	Ing. Ivana Schneiderová
Technické a Stavební služby AS	República Checa	—	—	50,00	
Grupo Tirme	Ctra. Soller Km. 8,2 Camino de Son Reu. Palma de Mallorca (Baleares)	6.623	5.799	20,00	KPMG
Grupo Waste Recycling	Reino Unido	—	—		
Goole Renewable Energy Limited	Reino Unido	—	—	20,00	
Energyline Limited	Reino Unido	—	—	50,00	KPMG LLP.
Shelford Composting Limited	Reino Unido	—	—	50,00	Centium Auditores, S.L.
La Unión Servicios Municipales, S.A.	Salvador Pascual, 7. La Unión (Murcia)	104	116	49,00	
Nueva Sociedad de Aguas de Ibiza, S.A.	Avda. Bartolomé de Roselló, 18. Ibiza (Baleares)	99	86	40,00	
Pallars Jussà Neteja i Serveis, S.A.	Pau Casals, 14. Tremp (Lleida)	18	16	40,80	
Proveïments d'Aigua, S.A.	Asturies, 13. Girona	198	181	15,12	
Sera Q A Duitama E.S.P., S.A.	Colombia	15	16	30,60	
Shariket Miyeh Ras Djinet, S.p.A.	Argelia	755	533	25,50	
Shariket Tahliya Miyah Mostaganem, S.p.A.	Argelia	1.999	533	25,50	
Sogecar, S.A.	Polígono Torrelarragoiti. Zamudio (Vizcaya)	308	228	30,00	
Suministro de Agua de Queretaro, S.A. de CV	México	2.569	—	28,81	
VERSIA					
Bus Turístico de Málaga, S.L.	Paseo de los Tilos-Estación de Autobuses. Málaga	—	74	20,00	Price Waterhouse Coopers Auditores, S.L.
I.T.V. Córdoba, S.A.	Argentina	43	85	30,00	
I.T.V. Probús, S.L.	Castelló, 66. Madrid	—	56	20,00	
Construcción					
Aigües del Segarra Garrigues, S.A.	Plaza del Carmen, 15. Tárrega (Lleida)	5.003	4.058	24,00	Deloitte, S.L.
Autopista de la Costa Cálida Concesionaria Española de Autopistas, S.A.	Saturno, 1. Pozuelo de Alarcón (Madrid)	18.154	37.635	35,75	Deloitte, S.L.
Autopistas del Sol, S.A.	Costa Rica	1.467	1.196	35,00	Deloitte & Touche, S.A.
Autopistas del Valle, S.A.	Costa Rica	5.217	4.252	35,00	Deloitte & Touche, S.A.
Autovía del Camino, S.A.	Leyre, 11. Pamplona (Navarra)	10.492	10.521	40,00	Deloitte, S.L.
Autovía Necaxa-Tehuacán, S.A. de CV	México	15.575	—	50,00	
Baross Ter Ingatlanprojekt-Fejlesztő Kft	Hungría	245	—	20,00	
BBR VT International Ltd.	Suiza	1.025	1.017	22,50	
Cedinsa Eix del Llobregat Concesionaria de la Generalitat de Catalunya, S.A.	Travesera de Gracia, 58. Barcelona	14.812	8.772	34,00	Deloitte, S.L.
Cleon, S.A.	Avda. General Perón, 36. Madrid	25.195	25.287	25,00	KPMG
Compañía Tecnológica de Corella Construcción, S.A.	P.I. s/n. Corella (Navarra)	(120)	(91)	49,00	Goldwyns, S.L.

Sociedad	Domicilio	Valor neto en libros de la cartera			Auditor
		2007	2006	% participación efectiva	
Concesionaria Hospital son Dureta, S.A.	México	3.879	–	32,00	
Concesionaria Túnel de Coatzacoalcos, S.A. de C.V.	Avda. Hermanos Bou, 22. Castellón de la Plana (Castellón)	–	906	44,99	
Concesiones Aeroportuarias, S.A.	Avda. Europa, 18 P.E. La Moraleja. Alcobendas (Madrid)	5.750	3.450	30,00	
Concesiones de Madrid, S.A.	Costa Rica	15.358	15.385	33,33	Deloitte, S.L.
Constructora San José-San Ramón SJSR, S.A.	Saturno, 1. Pozuelo de Alarcón (Madrid)	(32)	65	33,00	
Desarrollos y Promociones Costa Cálida, S.A.	Avda. General Perón, 36. Madrid	261	265	35,75	
Elaboración de Cajones Pretensados, S.L.	Plaza del Duque, s/n. Alcalá de Guadaira (Sevilla)	(21)	2	50,00	Mazars Auditores, S.L.
Gesi-9, S.A.	Austria	13.012	13.012	74,90	
Grupo Alpine:	Austria	13.225	–		DKB & Partner Treuhand GMBH
ABO Asphalt-Bau Oeynhausen GmbH	Austria	–	–	24,21	
ABO Asphalt-Bau Oeynhausen GmbH Stille Mitunternehmergemeinschaft	Alemania	–	–	24,21	
AE Stadtland GmbH	Austria	–	–	13,42	
Ahrental Abbau und Aufbereitungs GmbH	Polonia	–	–	16,55	
Alpine Construction Polska sp z o.o.	Austria	–	–	40,31	
AMW Asphaltwerk GmbH	Croacia	–	–	17,76	
Asfaltna Cesta d.o.o.	Austria	–	–	80,71	Leitner
Asphaltliefewerk Leibnitz GmbH	Austria	–	–	24,21	
Asphaltmischwerk Betriebs GmbH	Austria	–	–	16,14	
Asphaltmischwerk Betriebs GmbH & Co KG	Austria	–	–	16,14	
Asphaltmischwerk Greinsfurth GmbH	Austria	–	–	20,18	
Asphaltmischwerk Greinsfurth GmbH & Co OHG	Austria	–	–	20,18	
Asphaltmischwerk Leopoldau-Teerag-Asdag-Mayreder Bau GmbH	Austria	–	–	40,35	
Asphaltmischwerk Leopoldau-Teerag-Asdag- Mayreder Bau GmbH & Co KG	Austria	–	–	16,14	
Asphaltmischwerk Steyregg GmbH	Austria	–	–	16,14	
Asphaltmischwerk Steyregg GmbH & co KG	Austria	–	–	16,14	
Asphaltwerk Sierning GmbH	Austria	–	–	32,28	
AS-Prom Liegenschaftsverwertungs GmbH	Austria	–	–	40,35	
AWT Asphaltwerk GmbH	Austria	–	–	26,63	
AWW Asphaltmischwerk Wölbiling GmbH	Austria	–	–	40,35	
BA-EP Balaton Aszfalt es Epítő K.F.T.	Hungría	–	–	40,35	
Baustofee Handrick GmbH	Alemania	–	–	6,71	KPMG
Blumauerplatz Beteiligungs-Holding GmbH	Austria	–	–	26,64	
Bonaventura Strassenerichtungs GmbH	Austria	–	–	20,18	
Bonaventura Strassenerhaltungs GmbH	Austria	–	–	35,75	
Dolomit-Beton Lieferbetonwerk GmbH	Austria	–	–	38,74	
Draubeton GmbH	Austria	–	–	28,25	
EVG Energieversorgung GmbH	Austria	–	–	18,56	
EVW Energieversorgung GmbH	Austria	–	–	19,37	
Gaspix Beteiligungsverwaltungs GmbH	Austria	–	–	20,58	
Hemmelmair Frästechnik GmbH	Austria	–	–	20,18	
Kieswerk-Betriebs GmbH & Co Kg	Austria	–	–	18,16	
Lieferasphaltgesellschaft JAUNTAL GmbH	Austria	–	–	19,37	
MMU Gleisbaugerätevermietung GmbH	Austria	–	–	40,35	
MSO Mischanlagen Süd-Ost Betriebs GmbH und Co KG	Austria	–	–	8,88	
Paltentaler Beton Erzeugungs GmbH	Austria	–	–	19,37	
RBA Recycling und Betonanlagen GmbH & Co Nfg KG	Austria	–	–	20,58	
RFM Asphaltmischwerk GmbH & Co KG	Austria	–	–	26,90	
S P Co Floreasca SRL	Rumania	–	–	40,35	
Schaberreiter GmbH	Austria	–	–	8,07	
Silasfalt s.r.o.	República Checa	–	–	40,35	
Transportbeton und Asphalt GmbH	Austria	–	–	40,35	
Transportbeton und Asphalt GmbH & Co KG	Austria	–	–	40,35	
Waldviertler Lieferasphalt GmbH & Co KG	Austria	–	–	40,35	
Ziegelwerk Frental Eder GmbH	Alemania	–	–	32,22	Deloitte, S.L.
Grupo Cedinsa Concesionaria	Tarragona, 141. Barcelona	9.093	3.734	34,00	Deloitte, S.L.
Grupo Foment de Construccions i Consulting	Andorra	–	–	33,30	
Hospital del Sureste, S.A.	O'Donnell, 4. Madrid	2.793	2.356	33,33	Deloitte, S.L.
Ibisan Sociedad Concesionaria, S.A.	Porto Pi, 8. Palma de Mallorca (Balears)	10.699	10.377	50,00	Deloitte, S.L.
Las Palmeras de Garrucha, S.L.	Mayor, 19. Garrucha (Almería)	1.179	1.170	20,00	
Layetana Front Marítim, S.L.	Mestre Nicolau, 19. Barcelona	6.281	–	50,00	
M50 (Concesión) (Holdings) Limited	Irlanda	–	–	45,00	
M50 (Concesión) Limited	Irlanda	(660)	–	45,00	
M50 (D&C) Limited	Irlanda	(51)	–	42,50	
Madrid 407 Sociedad Concesionaria, S.A.	Pedro Teixeira, 8 Edif. Iberia Mart. Madrid	5.698	4.736	50,00	BDO
Marina de Laredo, S.A.	Pasaje de Puntida, 1. Santander (Cantabria)	85	85	42,50	

Sociedad	Domicilio	Valor neto en libros de la cartera			Auditor
		2007	2006	% participación efectiva	
Marina de l'Empordà, S.A.	Avda. Diagonal, 512. Barcelona	15	15	20,00	
Marina Port Vell, S.A.	Varadero, s/n Edif. Torre de Control. Barcelona	1.752	1.648	30,66	LAES Nexia
MDM-Teide, S.A.	Panamá	1.019	1.139	50,00	
Metro de Málaga, S.A.	Martínez, 11. Málaga	21.830	20.452	26,73	Ernst & Young
N6 (Concesion) (Holdings) Limited	Irlanda	(1)	—	45,00	
N6 (Concesion) Limited	Irlanda	745	—	45,00	
N6 (Construction) Limited	Irlanda	362	—	42,50	
N6 (Operations) Limited	Irlanda	(2)	—	26,25	
Nàutic Tarragona, S.A.	Edificio Club Náutico, Puerto Deportivo. Tarragona	466	444	25,00	Domingo Martí i Maria Isabel
Nova Bocana Barcelona, S.A.	Avda. Josep Tarradellas, 123. Barcelona	3.986	2.684	25,00	
Nova Bocana Business, S.A.	Avda. Josep Tarradellas, 127. Barcelona	1.021	—	25,00	
Omszki-Tó Part Kft	Hungría	3	—	20,00	
Operaciones y Servicios para la Industria de la Construcción, S.A. de C.V.	México	2	2	50,00	Deloitte, S.L.
Operador Logístico Integral de Graneles, S.A.	Explanada de Aboño-Puerto del Musel. Gijón (Asturias)	1.393	1.275	20,00	Dª María Coto Milán R.O.A.C.
Port Premià, S.A. -en liquidación-	Balmes, 36. Barcelona	(555)	(555)	39,72	
Port Torredembarra, S.A.	Edificio Capitanía Puerto Deportivo y Pesquero. Torredembarra (Tarragona)	704	731	24,08	Domingo Rusiñol y Cía.
Portsur Castellón, S.A.	Muelle Serrano Lloberas, s/n. El Grao (Castellón)	1.435	146	30,00	LAES Nexia
Promvías XXI, S.A.	Vía Augusta, 255 Local 4. Barcelona	7	15	25,00	
Ruta de los Pantanos, S.A.	Avda. Europa, 18 P.E. La Moraleja. Alcobendas (Madrid)	1.849	2.182	25,00	Deloitte, S.L.
Teide Gestión del Sur, S.L.	Avda. Luis Montoto, 107. Sevilla	3.926	3.150	45,00	
Teide-MDM Quadrat, S.A.	Panamá	170	190	50,00	
Terminal Polivalente de Castellón, S.A.	Muelle del Centenario (Terminal B). El Grao (Castellón)	1.236	1.870	45,00	LAES Nexia
Terminal Polivalente de Huelva, S.A.	La Marina, 29. Huelva	(263)	(263)	31,50	
Torres Porta Fira, S.A.	Mestre Nicolau, 19. Barcelona	8.644	8.672	40,00	
Tramvia Metropolità del Besòs, S.A.	Córcega, 270. Barcelona	7.649	6.445	22,44	KPMG
Tramvia Metropolità, S.A.	Córcega, 270. Barcelona	6.409	6.018	22,44	KPMG
Tramvía de Parla, S.A.	Soledad, 1 A. Parla (Madrid)	3.836	2.993	37,50	Deloitte, S.L.
Túnel d'Envalira, S.A. Concesionaria del Principat d'Andorra	Andorra	8.303	7.210	40,00	KPMG
Urbs Iudex et Causidicus, S.A.	Tarragona, 161. Barcelona	1.075	(4.857)	29,00	Deloitte, S.L.
Vivero del Río Razón, S.L.	Camino del Guardatillo. Valdeavellano de Tera (Soria)	2	2	48,00	
Cementos					
Aplicaciones Minerales, S.A.	Camino Fuente Herrero. Cueva Cardiel (Burgos)	637	596	31,35	
Áridos Unidos, S.A.	Alameda de Urquijo, 10. Bilbao (Vizcaya)	14	40	25,7	
Canteras y Hormigones Quintana, S.A.	Ctra. Santander-Bilbao Km. 184. Barcena de Cicero (Cantabria)	4.978	3.975	17,83	Enrique Campos y Cia., C.J.C. Asociados, S.L.
Canteras y Hormigones VRE, S.A.	Arieta, 13. Estella (Navarra)	2.188	2.012	33,83	KPMG
Carbocem, S.A.	Paseo de la Castellana, 45. Madrid	117	—	53,07	KPMG
Comercial de Prefabricados Lemona, S.A.	Barrio Inzunza, 1. Lemona (Vizcaya)	18	18	28,46	
Ecofond, S.A.	Paseo Mikeletegi, 2 Edificio Inasmet. San Sebastián (Guipúzcoa)	152	196	9,96	
Ecofuel, S.A.	Camino Arnesl, 19. Bilbao (Vizcaya)	114	112	16,62	
Exponor, S.A. -en liquidación-	Alameda de Urquijo, 10. Bilbao (Vizcaya)	1	1	15,56	
Hormigones Calahorra, S.A.	Brebicio, 25. Calahorra (La Rioja)	139	184	33,90	
Hormigones Castro, S.A.	Ctra. Irún-La Coruña Km. 153. Ilares. (Cantabria)	516	453	23,77	
Hormigones del Baztán, S.L.	Suspeltxiki, 25. Vera de Bidasoa (Navarra)	937	800	33,83	
Hormigones Delfin, S.A.	Venta Blanca. Peralta (Navarra)	1.048	896	33,83	
Hormigones en Masa de Valtierra, S.A.	Ctra. Cadreita Km. 0. Valtierra (Navarra)	1.792	1.666	33,83	
Hormigones Galizano, S.A.	Ctra. Irún-La Coruña Km. 184. Gama (Cantabria)	323	311	29,72	
Hormigones Reinales, S.A.	Bretón de los Herreros, 8. Calahorra (La Rioja)	1.124	896	33,83	
Hormigones y Áridos del Pirineo Aragonés, S.A.	Ctra. Biescas. Sabiñanigo (Huesca)	6.764	6.291	33,83	KPMG Auditores, S.L.
Lázaro Echevarría, S.A.	Isidoro Melero. Alsasua (Navarra)	9.684	9.221	18,95	KPMG Auditores, S.L.
Navarra de Transportes, S.A.	Ctra. Pamplona-Vitoria Km. 52. Olazagutia (Navarra)	1.284	1.175	22,55	KPMG Auditores, S.L.
Neucidaje, S.A.	Alameda de Urquijo, 10. Bilbao (Vizcaya)	412	777	22,12	
Novhorvi, S.A.	Portal de Gamarra, 25. Vitoria Gasteiz (Álava)	365	313	16,80	
Portcemen, S.A.	Muelle Contradique Sur-Puerto Barcelona. Barcelona	468	176	8,98	
Prebesec France, S.A.S.	Francia	(50)	—	16,08	
Prefabricados Lemona, S.A.	Barrio Inzunza, 1. Lemona (Vizcaya)	178	(231)	28,46	
Prefabricados Levisa, S.A.	Capitán Velasco, 20. Málaga	412	412	27,51	
Quinsa Prefabricados de Hormigón, S.L. Unipersonal	Ctra. S. Sebastián-Coruña Km. 184. Barcena de Cicero (Cantabria)	(22)	(2)	17,83	
Silos y Morteros, S.L.	Ctra. de Pamplona Km. 1. Logroño (La Rioja)	306	293	22,55	
Terminal Cimentier de Gabes-Gie	Túnez	111	4	10,54	Ernst & Young, S.L.
Terrenos Molins, S.L.	Llobregat. Molins de Rei (Barcelona)	5	4	8,98	
Transportes Cántabros de Cemento Portland, S.L.	Ctra. S. Sebastián-Coruña Km. 184. Barcena de Cicero. (Cantabria)	96	181	17,83	
Vescem-LID, S.L.	Valencia, 245. Barcelona	50	—	10,03	

		Valor neto en libros de la cartera			
Sociedad	Domicilio	2007	2006	% participación efectiva	Auditor
Inmobiliaria					
Grupo Realia Business	Paseo de la Castellana, 216. Madrid	–	296.455	100,00	Deloitte, S.L.
Desarrollo Urbanístico Sevilla Este, S.L.	Avenida de los Descubrimientos. Sevilla	104.453	–	9,44	
Ronda Norte Denia, S.L.	Avenida Aragón, 30. Valencia	97	–	9,21	
Total valor de sociedades consolidadas por el método de la participación		426.461	555.878		

Anexo IV. Cambios en el perímetro de consolidación

Altas	Domicilio	Altas	Domicilio
Consolidación global		Consolidación global	
ASA EKO BIH D.O.O.	Bosnia Herzegovina	PERGO A.S.	República Checa
ASA EKO D.O.O.	Serbia	PLANIGESA, S.A.(*)	Paseo de la Castellana, 216. Madrid
ASA KIKINDA D.O.O.	Serbia	PORTFOLIO DE GRANDES ÁREAS COMERCIALES, S.A. Unipersonal(*)	Paseo de la Castellana, 216. Madrid
ASA MARCELOVÁ S.R.O.(*)	Eslovaquia	R Y G-55 PROMOCIONES ALCARREÑAS, S.L.(*)	Paseo de la Castellana, 216. Madrid
ASA VILNIUS UAB	Lituania	RB BUSINESS HOLDING, S.L.(*)	Paseo de la Castellana, 216. Madrid
ASA VRBAK D.O.O.	Serbia	REALIA BUSINESS PORTUGAL – Unipersonal LDA.(*)	Portugal
ABRANTAQUA-SERVIÇO DE AGUAS RESIDUAIS URBANAS DO MUNICIPIO DE ABRANTES, S.A.	Portugal	REALIA BUSINESS, S.A.(*)	Paseo de la Castellana, 216. Madrid
AIGÜES DE VALLIRANA, S.A.	Conca de Tremp, 14. Vallirana (Barcelona)	REALIA PATRIMONIO, S.L.U.(*)	Paseo de la Castellana, 216. Madrid
AQUALIA INFRAESTRUCTURAS, S.A.	Ulises, 18. Madrid	REALIA POLSKA INWESTYCJE SPOLKA Z OGRANICZONA ODPOWIEDZIALNOSCIA(*)	Polonia
AQUAMAIOR-AGUAS DE CAMPO MAIOR, S.A.	Portugal	REALIA RON REAL ESTATE S.R.L.(*)	Rumania
ASUNTOS GENERALES INMOBILIARIOS, S.A.(*)	Acanto, 22. Madrid	REMAT JIHLAVA S.R.O.	República Checa
AUTOVÍA CONQUENSE, S.A.	Pedro Texeira, 8. Madrid	RETINGLE, S.L.(*)	Paseo de la Castellana, 216. Madrid
BOANE 2003, S.A. Unipersonal(*)	Paseo de la Castellana, 41. Madrid	S.C.I. DU 36, RUE DE NAPLES(*)	Francia
CONCESIONARIA TÚNEL DE COATZACOALCOS, S.A. DE CV(*)	México	S.C.I. PONT NEUF(*)	Francia
CRISTALES MOLIDOS, S.L.	Partida San Gregorio. Cadrete (Zaragoza)	S.C.I. RIVE DU QUINZIEME(*)	Francia
DRAGON ENERGY LLC.	E.E.U.U.	S.C.I. VENDÔME – CASANOVA(*)	Francia
ECOENERGETIKA D.O.O.	Eslovenia	SERVICIOS ÍNDICE, S.A.(*)	Paseo de la Castellana, 216. Madrid
FLIGHTCARE CYPRUS LIMITED	Chipre	SEVERN WASTE SERVICES LIMITED(*)	Reino Unido
FOMENTO DE CONSTRUCCIONES Y CONTRATAS CONCESSIONS IRELAND LIMITED	Irlanda	SIEWIERSKIE PRZEDSIĘBIORSTWO GOSPODARKI KOMUNALNEJ, SP. Z O.O.	Polonia
FOMENTO DE CONSTRUCCIONES Y CONTRATAS CONSTRUCTION IRELAND LIMITED	Irlanda	SOCIEDAD ESPAÑOLA DE AGUAS FILTRADAS, S.A.(*)	Ulises, 18. Madrid
FOMENTO DE EQUIPAMIENTOS INMOBILIARIOS, S.L.(*)	Paseo de la Castellana, 216. Madrid	SOCIÉTÉ CIVILE IMMOBILIÈRE DU 2 RUE DU 4 SEPTEMBRE(*)	Francia
FOMENTO INMOBILIARIO LEVANTINO, S.L.(*)	Aragón, 30. Madrid	SOCIÉTÉ D'INVESTISSEMENTS IMMOBILIERS COTÉE DE PARIS(*)	Francia
FUNDBUD SP. Z O.O.	Polonia	SOCIÉTÉ D'INVESTISSEMENTS IMMOBILIERS COTÉE DE PARIS BEME(*)	Francia
GEN AIR HANDLING, S.L.	Aeropuerto de Barajas. Terminal Internacional Oficina 42003. Barajas (Madrid)	TOV ALPINE UKRAINE	Ucrania
GENEUS CARANARIAS, S.L.	Josefina Mayor, 12. Telde (Las Palmas)	UNIVERSALE BAU GMBH	Austria
GEOSPOL BRNO SPOL. SRO	República Checa	VALAISE, S.L. Unipersonal(*)	Paseo de la Castellana, 216. Madrid
GMBH ALPINE MAYREDER	Rusia	VERSA HOLDING GMBH	Austria
GONZALO MATEO, S.L.	Partida San Gregorio. Cadrete (Zaragoza)	WILANOW REALIA SP. Z O.O.(*)	Polonia
HALDURIA, S.L.U.(*)	Paseo de la Castellana, 216. Madrid		
HERMANOS REVILLA, S.A.(*)	Paseo de la Castellana, 41. Madrid	Consolidación proporcional	
KREINDL GMBH	Austria	ACQUE DI CALTANISSETTA, S.P.A.	Italia
LURTARRI, S.L.	Alameda de Urquijo, 10. Bilbao (Vizcaya)	AMFORTAS INFRAESTRUCTURAS, S.L. Unipersonal	Paseo de la Castellana, 141. Madrid
M & S CONCESIONES, S.A.	Costa Rica	ASTACO, S.A.	General Pardiñas, 73. Madrid
M & S DI – M & S DESARROLLOS INTERNACIONALES, S.A.	Costa Rica	AUTOPISTA CENTRAL GALEGA SOCIEDAD ESPAÑOLA, S.A. Unipersonal(*)	Lugar el Feal, s/n. San Mamede de Rivadulla. Vedra (La Coruña)
MERCIA WASTE MANAGEMENT LTD.(*)	Reino Unido	COMPAÑÍA CONCESIONARIA DEL TÚNEL DE SOLLER, S.A.(*)	Porto Pi, 8. Palma de Mallorca
MIEJSKA PRZEDSIĘBIORSTWO GOSPODARKI KOMUNALNEJ SP. Z O.O. ZABRZE	Polonia	CONSTRUCTORA DE INFRAESTRUCTURA DE AGUA DE QUERETARO, S.A. DE CV	México
MINDAZA, S.L. Unipersonal(*)	Paseo de la Castellana, 216. Madrid	DALIBOR INFRAESTRUCTURAS, S.L. Unipersonal	Paseo de la Castellana, 14. Madrid
NASOZENA, S.L.(*)	Picavía, 5. La Coruña	GLOBAL VÍA INFRAESTRUCTURAS, S.A.	Paseo de la Castellana, 141 Edificio Cuzco IV. Madrid
NORALIA, S.A.(*)	Paseo de la Castellana, 216. Madrid	GRUPO BAUERMEX, S.A. DE CV	México
OBSED A.S.	República Checa	GV OPERADORA DE AUTOPISTA DE MÉXICO, S.A. DE CV	México

Altas	Domicilio
INVERSIONES INMOBILIARIAS RÚSTICAS Y URBANAS 2000, S.L.	
LIBUSA INFRAESTRUCTURAS, S.L. Unipersonal	Claudio Coello, 91. Madrid
MARINA SAN ANTONIO ABAD, S.L.	Paseo de la Castellana, 141. Madrid
MEXICANA DE GLOBAL VÍA INFRAESTRUCTURAS, S.A. DE CV	Paseo de la Castellana, 216. Madrid
OPERALIA IRELAND LIMITED	México
ORFEO INFRAESTRUCTURAS, S.L. Unipersonal	Irlanda
PANGEA XXI, S.L.	Paseo de la Castellana, 141. Madrid
PEDRERA DE L'ORDAL, S.L.	Viriato, 47. Barcelona
PRESTADORA DE SERVICIOS MERK, S.A. DE CV	Ctra. N 340 Km. 1229,5 La Creu del L'Ordal. Subirats. (Barcelona)
PROMOTORA BANGAR, S.A. DE CV	México
SETECAMPOS SOCIEDADE IMOBILIARIA, S.A.	Portugal
STUDIO RESIDENCE IBERIA-INVESTIMENTOS IMOBILIARIOS, S.A.	Portugal
TACEL INVERSIONES, S.A.(*)	Rozabella, 6 Europa Empresarial. Las Rozas de Madrid. (Madrid)
Consolidación por el método de la participación	
AHRENTAL ABBAU UND AUFBEREITUNGS GMBH	Austria
AIGÜES DEL TOMOVÍ, S.A.	Plaza Vella, 1. El vendrell (Tarragona)
ARAGONESA DE GESTIÓN DE RESIDUOS, S.A.	Paseo María Agustín, 36. Zaragoza
ASPHALTWERK SIERNING GMBH	Austria

Altas	Domicilio
AUTOVÍA NECAXA – TIHUATLAN, S.A. DE CV	
BAROSS TER INGATLANPROJEKT-FEJLESZTO KFT	México
CEDINSA EIX TRANSVERSAL CONCESSIONARIA	Hungría
DE LA GENERALITAT DE CATALUNYA	Travesera de Gracia, 58. Barcelona
CONCESIONARIA HOSPITAL SON DURETA, S.A.	Plaza Es Fortí, 4. Palma de Mallorca
DESARROLLO URBANÍSTICO SEVILLA ESTE, S.L.(*)	Avenida de los Descubrimientos. Sevilla
ECOGESTIÓN AMBIENTAL, S.L.	Juan Ramón Jiménez, 12. Madrid
EMPRESA MUNICIPAL DE AGUAS DE LINARES, S.A.	Cid Campeador, 7. Linares (Jaén)
LAYETANA FRONT MARÍTIM, S.L.	Mestre Nicolau, 19. Barcelona
M50 (CONCESSION) (HOLDINGS) LIMITED	Irlanda
M50 (CONCESSION) LIMITED	Irlanda
M50 (D&C) LIMITED	Irlanda
N6 (CONCESSION) (HOLDINGS) LIMITED	Irlanda
N6 (CONCESSION) LIMITED	Irlanda
N6 (CONSTRUCTION) LIMITED	Irlanda
N6 (OPERATIONS) LIMITED	Irlanda
NOVA BOCANA BUSINESS, S.A.	Avenida Josep Tarradellas, 127. Barcelona
OMSZKI-TŐ PART KFT	Hungría
PREBESEC FRANCE, S.A.S.(*)	Francia
SUMINISTRO DE AGUA DE QUERETARO, S.A. DE CV	México
VESCEM-LID, S.L.	Valencia, 245. Barcelona
(*) Cambio de método de consolidación.	

Bajas	Domicilio
Consolidación global	
ACQUE DI CALTANISSETTA, S.P.A.(*)	Italia
AECOSOL, S.L. (1)	Común de las Eras. Fustiñana (Navarra)
ALPINE ENERGIE NETWORKS AG	Suiza
ALPINE MAYREDER BAU D.O.O. MARIBOR -en liquidación- (9)	Eslovenia
AREMI ASOCIADOS, S.L.	Avenida de les Corts Valencianes, 50. Valencia
ARENAS Y HORMIGONES MUÑOZRODERO, S.A. Unipersonal (8)	Alameda de Urquijo, 10. Bilbao (Vizcaya)
AUTOPISTA CENTRAL GALEGA SOCIEDAD CONCESSIONARIA ESPAÑOLA, S.A. Unipersonal(*)	Lugar el Feal, s/n. San Mamede de Rivadulla. Vedra (La Coruña)
AZUSER, S.L. (1)	Cami de la Rabla, 12. Onda (Castellón)
BISTIBIETA, S.L. (4)	Trinidad, 9. Algorta (Vizcaya)
COMPañIA CONCESSIONARIA DEL TÚNEL DE SOLLER, S.A.(*)	Porto Pi, 8. Palma de Mallorca
CONSERVACIÓN DE INFRAESTRUCTURAS URBANAS, S.A. Unipersonal (7)	Federico Salmón, 13 - Madrid
EQUIPOS DE PROTECCIÓN AMBIENTAL, S.L. (4)	Trinidad, 9. Algorta (Vizcaya)
FI RE SOCIÉTÉ ANONYME (9)	Luxemburgo
GEN AIR HANDLING, S.L. (5)	Aeropuerto de Barajas. Terminal Internacional Oficina 42003. Barajas (Madrid)
GESTIONES MEDIOAMBIENTALES, DEL SUR, S.L. (1)	P.I. Las Quemadas, parcela 271. Córdoba
HIDROCEÑ, S.L. (1)	Camino del Valle, 12. Arganda del Rey (Madrid)
HIGH TECHNOLOGY VEHICLES INC. (9)	E.E.U.U.
INDUSTRIAS SANGAR, S.A. (10)	Guadalquivir, 16. Fuenlabrada (Madrid)
INNOVACIÓN Y GESTIÓN MEDIOAMBIENTAL, S.A. (1)	Cami de la Rambla, 10. Onda (Castellón)
IPODEC RISCOP, S.A. Unipersonal (1)	Ctra. Sabadell a Mollet Km. 1 Moli d'en Gall. Barberá del Vallés (Barcelona)
JAM ASPHALT GMBH	Austria
LIGETE, S.L. (4)	Trinidad, 9. Algorta (Vizcaya)
LIMPIEZAS INDUSTRIALES ALFUS, S.A. (4)	Barrio Ibarra, 20. Bedia (Vizcaya)
LIZARREKA, S.L. (4)	Bº Elbarrena. Aduna (Guipúzcoa)
LNP – LOGÍSTICA LDA. (9)	Portugal
LOGÍSTICA NAVARRA, S.A. Unipersonal	E.P.I. Arazuri Orcyoen Parcela 3-8. Pamplona (Navarra)
RECITERMIA, S.A. Unipersonal (1)	Ctra. Andalucía Km. 12 P.I. Los Olivos. Getafe (Madrid)
RECUPERACIONES MADRILEÑAS DEL PAPEL, S.A. (10)	Guadalquivir, 16. Fuenlabrada (Madrid)
RECUPERADOS EXTREMEÑOS, S.A. (12)	Ctra. Nacional 630 Km. 543. Casar de Cáceres (Cáceres)
REPARALIA, S.A. (11)	P.E. Cerro de los Gamos, 1. Pozuelo de Alarcón (Madrid)
S.C.I. PONT NEUF (13)	Francia
S.C.I. RIVE DU QUINZIEME (13)	Francia
SENOVSKA STAVEBNI S.R.O. V LIKVIDACI	Austria

Bajas	Domicilio
SERVICIOS Y PROCESOS AMBIENTALES, S.A. (6)	Avenida General Perón, 36. Madrid
SOCIÉTÉ CIVILE IMMOBILIERE DU 2 RUE DU 4 SEPTEMBRE (15)	Francia
TACEL INVERSIONES, S.A.(*)	Rozabella, 6 Europa Empresarial. Las Rozas de Madrid (Madrid)
TÉCNICAS DE DESCONTAMINACIÓN, S.A. (1)	P.I. Guarnizo, parcela 97. El Astillero (Cantabria)
Consolidación proporcional	
ALMERAYA, S.A. (2)	Ulises, 18. Madrid
COMPañIA ANDALUZA AUXILIAR DE TRANSPORTES, S.L. (2)	Córdoba, 7. Málaga
CORGOBUS TRANSPORTES URBANOS DE VILA REAL	Portugal
SOCIEDADE UNIPESSOAL LDA. (2)	Ulises, 18. Madrid
CORPORACIÓN ESPAÑOLA DE TRANSPORTE, S.A. (11)	Reino Unido
MERCIA WASTE MANAGEMENT LTD.(*)	Reino Unido
PREBESEC FRANCE, S.A.S.(*)	Reino Unido
SEVERN WASTE SERVICES LIMITED(*)	Bruc, 49. Barcelona
SOCIEDAD DE EXPLOTACIÓN DE AGUAS RESIDUALES, S.A.(11)	Ulises, 18. Madrid
SOCIEDAD ESPAÑOLA DE AGUAS FILTRADAS, S.A.(*)	Ctra. Jerez Km. 1. Sanlúcar de Barrameda (Cádiz)
TRANSPORTES URBANOS DE SANLÚCAR, S.A. (2)	Ctra. Nacional 150 km. 15. Terrasa (Barcelona)
TRANSPORTS MUNICIPALS D'EGARA, S.A. (2)	Eslovaquia
ASA MARCELOVÁ S.R.O.(*)	Paseo de los Tilos. Estación de autobuses. Málaga
BUS TURÍSTICO DE MÁLAGA, S.L. (2)	México
CONCESIONARIA TÚNEL DE COATZACOALCOS, S.A. DE CV(*)	Alameda de Urquijo, 10. Bilbao (Vizcaya)
GRUPO CEMENTOS LEMONA	Paseo de la Castellana, 216. Madrid
GRUPO REALIA BUSINESS(*)	Rozabella, 6 Europa Empresaria. Las Rozas de Madrid (Madrid)
GRUPO TACEL(*)	Castelló, 66. Madrid
I.T.V. PROBUS, S.L. (11)	Polonia
KONSORCIUM AUTOSTRADA SLASK SPOTKA AKCYJNA	República Checa
SANO CB S.R.O. (11)	
(1) Baja por absorción de FCC Ámbito, S.A.	(10) Baja por absorción de Papeles Hernández e Hijos, S.A.
(2) Baja por la venta de subgrupo CETSA	(11) Baja por venta.
(3) Baja por absorción de Aremi Tecair, S.A.U.	(12) Baja por absorción de Manipulación y Recuperación MAREPA, S.A.
(4) Baja por absorción de Ekonor, S.A.	(13) Baja por absorción de Societe d'Investissements Immobiliers Cotee de Paris.
(5) Baja por absorción de Flightcare, S.L.	(14) Baja por venta de Sociedad de Explotación de Aguas Residuales, S.A.
(6) Cambio de denominación a Aqualia Infraestructuras, S.A.	(15) Baja por fusión por absorción de Societe d'Investissements Immobiliers Cotee de Paris.
(7) Baja por absorción de Servicios y Procesos Ambientales, S.A.	(*) Cambio método consolidación.
(8) Absorbida por Canteras y Construcciones de Vizcaya, S.A.	
(9) Baja por liquidación.	

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

	Porcentaje de integración a 31 de diciembre de 2007		Porcentaje de integración a 31 de diciembre de 2007
Servicios medioambientales		UTE ETAP ORBIGO	50,00
A.I.E. AGUAS Y SERVICIOS DE LA COSTA TROPICAL DE GRANADA	51,00	UTE EXPLOTACIÓN ITAM TORDERA	50,00
A.I.E. GESTIÓN DE SERVICIOS HIDRÁULICOS DE CIUDAD REAL	75,00	UTE EXPLOTACIÓN PRESAS DEL SEGURA	60,00
A.I.E. ITAM DELTA DE LA TORDERA	50,10	UTE F.L.F. LA PLANA	47,00
A.I.E. SOREA-SEARSA-AQUALIA	37,50	UTE FCC – ANPE	80,00
FCCSA-SECOPSA UTE I	50,00	UTE FCC – ERS LOS PALACIOS	50,00
UTE A GUARDA	50,00	UTE FCC – FOCONSA	50,00
UTE ABASTECIMIENTO EXTREMADURA	20,00	UTE FCC – HIJOS DE MORENO, S.A.	50,00
UTE ABASTECIMIENTO ZARAGOZA	70,00	UTE FCC – HIMOSA	50,00
UTE ABM	52,80	UTE FCCMA – NECA	51,00
UTE ABSA – PERICA	60,00	UTE FCCMA – RUBATEC STO. MOLLET	50,00
UTE ACTUACIÓN 11 TERUEL	50,00	UTE FCCPO	50,00
UTE AEROPUERTO I	50,00	UTE FCC – PROMECO 2000, S.L.	50,00
UTE AEROPUERTO II	50,00	UTE FCC – SUFI MAJADAHONDA	50,00
UTE AEROPUERTO III	50,00	UTE FCC – SUFI PESA	50,00
UTE AEROPUERTO IV	50,00	UTE FCC – SYF PLAYAS	40,00
UTE AEROPUERTO GALERIAS	50,00	UTE FCC – TEGNER	50,00
UTE AEROPUERTO GALERIAS II	50,00	UTE FOBESA	50,00
UTE AGUA CIUDAD VALDELUZ	60,00	UTE FS MUNGEST	51,00
UTE AGUAS ALCALÁ	37,50	UTE FS MUNGEST II	51,00
UTE AGUAS DEL DORAMÁS	50,00	UTE GEMECAN GENEUS	50,00
UTE ALCANTARILLADO BILBAO	90,00	UTE GESTIÓ INTEGRAL DE RUNES DEL PAPIOL	40,00
UTE ALMEDA	51,00	UTE GESTIÓN FANGOS MENORCA	55,00
UTE AMPLIACIÓ LIXIVITATS	80,00	UTE GESTIÓN INSTALACIÓN III	34,99
UTE AMPLIACIÓN IDAM SANT ANTONI	50,00	UTE GIREF	20,00
UTE AMPLIACIÓN VERTEDERO GARDELEGUI	55,00	UTE GIRONA SELECTIVES	50,00
UTE ANSA – ALFUS	20,00	UTE HÉROES DE ESPAÑA	50,00
UTE APARKISA	35,00	UTE HIDRANTES	50,00
UTE AQUALIA – FCC – MYASA	94,00	UTE HIDROGESTIÓN	60,00
UTE ARGÍ GUÉÑES	70,00	UTE IDAM IBIZA	50,00
UTE ASTONDO	40,00	UTE IDAM IBIZA II	50,00
UTE BAILIN	50,00	UTE IDAM IBIZA III	50,00
UTE BILBOKO SANEAMENDU	50,00	UTE IDAM SANT ANTONI	50,00
UTE BIOCOMPOST DE ÁLAVA	50,00	UTE IDAM SANT ANTONI II	50,00
UTE BOADILLA	50,00	UTE INFILCO	50,00
UTE CÁDIZ	50,00	UTE INTAGUA	50,00
UTE CANA PUTXA	20,00	UTE JARDINES CÁDIZ	50,00
UTE CAP DJINET	50,00	UTE JARDINES SANTA COLOMA	50,00
UTE CASTELLANA – PO	50,00	UTE JUNDIZ	51,00
UTE CASTELLAR DEL VALLÉS	50,00	UTE KABIEZESKO KIROLDEGIA	60,00
UTE CEMENTERIOS PERIFÉRICOS II	50,00	UTE KAIAGARBI	51,00
UTE CESPA GR – GRT	30,00	UTE KAIXARRANKA	60,00
UTE CHIPIONA	50,00	UTE LA LLOMA DEL BIRLET	80,00
UTE CIUTAT VELLA	50,00	UTE LEA – ARTIBAI	60,00
UTE COLECTOR MAGRANERS	50,00	UTE LEGIO VII	50,00
UTE COLECTORES Y EDAR EN BARBARROJA	25,00	UTE LIMPIEZA COLEGIOS PÚBLICOS DE ALCORA	50,00
UTE COLEGIOS SANT QUIRZE	50,00	UTE LIMPIEZA COLEGIOS PÚBLICOS DE BURRIANA	50,00
UTE COMPOSTATGE ALT URGELL	80,00	UTE LIMPIEZA COLEGIOS PÚBLICOS DE CASTELLÓN	50,00
UTE CONDUCCIÓN A EL VISO Y DEPÓSITOS	70,00	UTE LIMPIEZA Y RSU LEZO	55,00
UTE CTR-VALLÉS	20,00	UTE LÍNEA 2 FASE 2 FMB	50,00
UTE DELTA	50,00	UTE LÍNEA 2 METRO BILBAO	50,00
UTE DEPURACIÓN PONIENTE ALMERIENSE	75,00	UTE LOCALES JUSTICIA LOTE II	50,00
UTE DOS AGUAS	35,00	UTE LOCALES JUSTICIA LOTE V	50,00
UTE EDAR BAEZA	50,00	UTE LOGROÑO LIMPIO	50,00
UTE EDAR CIUDAD VALDELUZ	60,00	UTE LVR MUSKIZ II	70,00
UTE EDAR DE KRISPIJANA	70,00	UTE MADRID I	50,00
UTE EDAR LLANÇÀ	20,00	UTE MADRID II	50,00
UTE EDAR TALAVERA	50,00	UTE MADRID III	50,00
UTE EDAR TORREVIEJA	10,00	UTE MANCOMUNIDAD ALTO MIJARES	50,00
UTE ENERGÍA SOLAR ONDA	25,00	UTE MANTENIMIENTO COLEGIOS BILBAO	60,00
UTE EPTISA - ENTEMANSER	50,00	UTE MANTENIMIENTO DE EDIFICIOS	60,00
		UTE MEJORA ABASTECIMIENTO SESEÑA	50,00

	Porcentaje de integración a 31 de diciembre de 2007		Porcentaje de integración a 31 de diciembre de 2007
UTE MOLLERUSSA	60,00	UTE ZONZAMAS FASE II	30,00
UTE MONTCADA	50,00	UTE ZURITA	50,00
UTE MORELLA	50,00		
UTE MOSTAGANEM	50,00	VERSIA	
UTE NAVALMORAL	50,00	A.I.E. INFOSER ESTACIONAMIENTOS	33,33
UTE OBRA AMPLIACIÓN IDAM SAN ANTONIO	50,00	CLEAR CHANNEL – CEMUSA UTE	50,00
UTE OBRAS AGUAS ALCALÁ	55,00	EYSSA-AUPLASA ALICANTE UTE	65,00
UTE ONDA EXPLOTACIÓN	33,33	UTE BYPASS SUR	50,00
UTE OYM CAP DJINET	50,00	UTE C-17 SERVEI	50,00
UTE OYM MOSTAGANEM	50,00	UTE CAMINO	50,00
UTE PARLA	99,00	UTE CARTAGENA	50,00
UTE PARQUES SINGULARES MÓSTOLES	50,00	UTE CN III	45,00
UTE PASAIA	70,00	UTE CONTROL TÚNELES GRAN CANARIA	50,00
UTE PI VERD SEARSA HIDROCANAL	60,00	UTE EIX LLOBREGAT	50,00
UTE PINETONS	50,00	UTE EUROHANDLING	50,00
UTE PISCINA CUBIERTA MUNICIPAL ALBATERA	93,00	UTE EUROHANDLING BARCELONA	50,00
UTE PISCINA CUBIERTA MUNICIPAL L'ELIANA	85,00	UTE EUROHANDLING MÁLAGA	50,00
UTE PISCINA CUBIERTA CLUB DEPORTIVO ALBORAYA	85,00	UTE FCC ACISA AUDING	45,00
UTE PISCINA CUBIERTA MANISES	65,00	UTE FCC – DIESEL BARCELONA	80,00
UTE PISCINA CUBIERTA PAIPORTA	90,00	UTE FCC – DIESEL N-VI	50,00
UTE PISCINA POLIDEPORTIVO PAIPORTA	65,00	UTE MENDIZULOA	30,00
UTE PLAN RESIDUOS	47,50	UTE METEOROLÓGICAS A-6	33,00
UTE PLANTA COMPOSTATGE D'OLOT	42,00	UTE NOROESTE	33,00
UTE PLANTA TRATAMIENTO VALLADOLID	60,00	UTE OCAÑA	75,00
UTE PLAYAS	50,00	UTE SCC SICE	50,00
UTE PONIENTE ALMERIENSE	50,00	UTE SCUTMADEIRA	55,00
UTE PORTUGARBI	51,00	UTE TRAMBAIX	66,00
UTE PORTUGARBI – BI	51,00	UTE TRAMBESÓS	66,00
UTE POSU – FCC VILLALBA	50,00	UTE TÚNELES BRAÑAVIELLA – NIEVARES	50,00
UTE POTABILIZADORA ELS POBLETS	70,00		
UTE PUERTO	50,00	Construcción	
UTE R.S. PONIENTE ALMERIENSE	50,00	A.I.E. PROYECTO FENIX	12,50
UTE RBU VILLA-REAL	47,00	ACE ACCESIBILIDADE DAS ANTAS CONSTRUÇÃO E OBRAS PUBLICAS	50,00
UTE RESIDENCIA	50,00	ACE ACESTRADA CONSTRUÇÃO DE ESTRADAS	13,33
UTE RESTAURACIÓN GARRAF	27,50	ACE EDIFER CONST., RAM R.C. E CONDU	33,33
UTE RIERA ALBI	50,00	ACE FCC CONSTRUCCIÓN E EDIFER	50,00
UTE RSU TOLOSALDEA	60,00	ACE INFRAESTRUCTURAS DAS ANTAS	33,33
UTE S.U. BILBAO	70,00	ACE LUMIAR	50,00
UTE SALTO DEL NEGRO	50,00	ACE LUMIAR PREVIA	50,00
UTE SANT QUIRZE	50,00	ACE METREXPO	44,90
UTE SANT QUIRZE DEL VALLÉS	50,00	ACE RAMA ROSA COBETAR, GRAV R NOV	72,25
UTE SANTA COLOMA DE GRAMANET	61,00	ACE RAMALHO ROSA COBETAR E EDIFER	56,00
UTE SANTURTZIKO GARBIKETA	60,00	ACE TÚNEL ODEOLUCA	35,00
UTE SASIETA	75,00	ACE TÚNEL RAMELA	13,33
UTE SAV – FCC TRATAMIENTOS	35,00	ACE TÚNEL RUA CEUTA, CONSTRUÇÃO E OBRAS PÚBLICAS	49,50
UTE SEAFSA J.I. RODRÍGUEZ	60,00	ACP DU PORT DE LA CONDAMINE	45,00
UTE SEAFSA LANZAROTE	60,00	ARGE GLEISBAU BLEIBUR + BHF	50,00
UTE SEAFSA – JAIME E ISAAC RODRÍGUEZ	50,00	ARGE GLEISBAU KNOTEN ROHR	50,00
UTE SEARSA MAN	50,00	ARGE DURCHLASSE ÖBB	50,00
UTE SEARSA – INGEMAXTER – FELANITX	50,00	ARGE FESTE FAHRB. LAINZETRUNNEL	15,50
UTE SEARSA – MAN EXPLOTACIÓN ZONA MAS	50,00	ARGE FESTE FAHRBAHN TAUERNUNN	37,00
UTE SELECTIVA SAN MARCOS	65,00	ARGE GERÄTEBEISTELLUNG 2005	50,00
UTE SELLADO VERTEDERO LOGROÑO	50,00	ARGE GLEISBAU LT-WEST B.3	50,00
UTE SERVICIOS EXPO	60,00	ARGE GLEISBAU MDF HALLEIN	50,00
UTE T.P.A. E INICRESS	75,00	ARGE GLEISBAU U2/13	29,00
UTE TANATORIO DE PATERNA	50,00	ARGE ILF-RUM	50,00
UTE TIRVA FCC – FCCMA RUBÍ	51,00	ARGE INNOVAPARK	30,00
UTE TORRIBERA	50,00	ARGE INNOVAPARK ABSCHNITT B	30,00
UTE TORRIBERA III	50,00	ARGE IVB 2005	50,00
UTE TORRIBERA RSU	50,00	ARGE KABEL ÖBB GRAZ	50,00
UTE TOSSA DE MAR	20,00	ARGE LFS TIROL	60,00
UTE TREMP	51,00	ARGE LINDENGASSE – HALL	50,00
UTE TXINGUDI	75,00	ARGE OBERB. ALTHOFEN-KLAGENFURT	50,00
UTE VERTEDERO GARDELEGUI	70,00	ARGE OBERBAU ASTEN-LINZ	33,34
UTE VERTEDERO GARDALEGUI II	70,00	ARGE OBERBAU GRAZ-PUNTIGAM	50,00
UTE VERTRESA	10,00	ARGE PORTALKRAN	34,00
UTE VIGO RECICLA	70,00	ARGE SLB FÜR WAG	33,33
UTE VINARÓZ	50,00	ARGE SLB GLEISBAU 2004	33,34
UTE VIVIENDAS MARGEN DERECHA	60,00	ARGE STADTBAU BIENERSTRABE	40,00
UTE WTC – ZARAGOZA	51,00		
UTE ZARAGOZA DELICIAS	51,00		

	Porcentaje de integración a 31 de diciembre de 2007		Porcentaje de integración a 31 de diciembre de 2007
ARGE STRABENBAHN KUFERZEILE	50,00	UTE C&F JAMAICA	50,00
ARGE TIVOLI – BT 1	50,00	UTE C.P.D.'S	50,00
J.V ESTENSION IOF LINE 2 TO ANTOHOUOLI	50,01	UTE CÁCERES	65,00
UTE 2ª FASE EIQUE DE LA ESFINGE	35,00	UTE CÁCERES II	50,00
UTE 2ª FASE PLATAFORMA AENA	60,00	UTE CADAQUÉS	50,00
UTE 57 VIVIENDAS PC-6 CERRO DE REYES	90,00	UTE CÁDIZ	35,00
UTE ABOÑO MUSEL	80,00	UTE CABBULLONEROS	80,00
UTE ACONDICIONAMIENTO MUELLE SANTA CATALINA	40,00	UTE CABBULLONEROS – VIRGEN DEL PINO	40,00
UTE AEROMÉDICA CANARIA – FCCCO	5,00	UTE CAN TUNIS	70,00
UTE AEROPUERTO DE CASTELLÓN	50,00	UTE CANAL DE NAVARRA	60,00
UTE AL – BA	50,00	UTE CANAL PUERTO VALENCIA	65,00
UTE AL – DEL CÓRDOBA	50,00	UTE CAPTACIÓN AGUA DE MAR S.P. PINATAR	50,00
UTE AL – DEL MÁLAGA	50,00	UTE CÁRCEL MARCOS PAZ	35,00
UTE AL – DEL POLIVALENTES	50,00	UTE CARCHUNA – CASTELL	75,00
UTE ALARCÓN	55,00	UTE CARDEDEU	40,00
UTE ALBUERA	50,00	UTE CARIÑENA	50,00
UTE ALCAR	45,00	UTE CARRETERA HORNACHOS – LLERA	65,00
UTE ALHAMA	75,00	UTE CARRETERA IBIZA – SAN ANTONIO	50,00
UTE ALHENDUR	45,00	UTE CASON	50,00
UTE ALMANZORA	40,00	UTE CASON II	50,00
UTE ALMENDRALEJO	65,00	UTE CASTELLÓ D'AMPÚRIES	50,00
UTE ALMENDRALEJO II	50,00	UTE CASTELLOÍ	50,00
UTE ALQUERÍA	50,00	UTE CATENARIA – CERRO NEGRO	50,00
UTE AMOREBIETA	66,66	UTE CECOEX	20,00
UTE AMPLIACIÓN AP-6 TRAMO 2	50,00	UTE CENTRAL – BEURKO	40,00
UTE AMPLIACIÓN CONSEJERÍA AMA	65,00	UTE CENTRAL – BEURKO FASE II	25,00
UTE AMPLIACIÓN EDAR ABRERA	90,00	UTE CENTRE CONVENCIIONS	37,00
UTE AMPLIACIÓN EDAR GIRONA	67,00	UTE CENTRO COMERCIAL ARANJUEZ	50,00
UTE AMPLIACIÓN FERIA VALENCIA FASE II	50,00	UTE CENTRO COMERCIAL ARANJUEZ PLAZA F. II	50,00
UTE AMPLIACIÓN FERIA VALENCIA FASE III	50,00	UTE CENTRO CONTINGENCIAS GAVÀ	70,00
UTE AMP. PLAT COSTERA REC. GUINIGUADA	50,00	UTE CERRO GORDO	75,00
UTE AMPLIACIÓN PUERTO DE CASTELLÓN	50,00	UTE CERVERA C-25	65,00
UTE ANAGA	33,33	UTE CERVERA LES OLUGES	50,00
UTE AP-7 FIGUERAS	50,00	UTE CHAPÍN 2002	75,00
UTE APARCAMIENTO TERM. ACT. AEROPUERTO G.C.	70,00	UTE CIBELES	50,00
UTE ARENAL	33,00	UTE CIERRE SUR T. CONTENEDORES	70,00
UTE ARINAGA III	50,00	UTE CIRCUITO	70,00
UTE ARMILLA INSTALACIONES	50,00	UTE CIRCUITO F-1 VALENCIA	38,00
UTE ARROYO DE LA ENCOMIENDA	50,00	UTE CIRCUNVALACIÓN III	46,25
UTE ARROYO DEL FRESNO	50,00	UTE CIUDAD DE LAS ARTES ESCÉNICAS F.V.2	50,00
UTE ASTALDI – FCC JV	50,00	UTE CIUDAD DE LAS COMUNICACIONES	50,00
UTE ATIL – TECAIR	50,00	UTE CIUDAD DEPORTIVA VALDEBEBAS	50,00
UTE AUDITORIO DE BURGOS	65,00	UTE CIUDAD DEPORTIVA VALDEBEBAS II	50,00
UTE AUDITORIO DE LEÓN	70,00	UTE CIUDAD REAL	50,00
UTE AUTOPISTA CARTAGENA – VERA	50,00	UTE CIUTAT DE LA JUSTÍCIA	30,00
UTE AUTOVÍA CANALS AGULLENT	60,00	UTE CLIMA "LA FE"	38,00
UTE AUTOVÍA DE LA PLANA	50,00	UTE CLIMA DENIA	65,00
UTE AUTOVÍA DE LA SAGRA	50,00	UTE CLIMA PARQUE EMP. "FORESTA"	50,00
UTE AUTOVÍA MINERA	80,00	UTE CLIMATIZACIÓN ALCÁZAR DE SAN JUAN	60,00
UTE AUTOVÍA PAMPLONA – LOGROÑO	35,00	UTE CLIMATIZACIÓN BARAJAS	42,50
UTE AUTOVÍA PAMPLONA – LOGROÑO T2, 3, 4	70,79	UTE CLIMATIZACIÓN CIUDAD DE TELEFÓNICA	50,00
UTE AVE GIRONA	40,00	UTE CLIMATIZACIÓN W.T.C.	50,00
UTE AVE MASIDE	67,00	UTE CLUB NÁUTICO CASTELLÓN	50,00
UTE AVE MONTBLANC	75,00	UTE COBRA CPD REPSOL	50,00
UTE AVE TERUEL	50,00	UTE COBRA – ESPELSA TRANVÍA	50,00
UTE ÁVILA 6	35,00	UTE COIMA, S.A. – T.P. D ARMENGOLS C.P.	90,00
UTE AZOKA	52,00	UTE COLADA	63,00
UTE AZUCENAS	75,00	UTE COLECTOR MONTSERRAT	35,00
UTE AZUD BAJO EMBALSE ALARCÓN	50,00	UTE COLECTOR NAVIA	80,00
UTE AZUD DEL EBRO 2ª FASE	70,00	UTE COLECTOR PARLA	50,00
UTE BALLONTI ARDANZA	20,00	UTE COLECTOR RÍO TRIANA	80,00
UTE BARBADOS	50,00	UTE COMPLEJO ACUÁTICO DEPORTIVO MUNICIPAL	50,00
UTE BENTA AUNDI	50,00	UTE CONAVILA	55,00
UTE BERGARA	50,00	UTE CONAVILA II	50,00
UTE BIBLIOTECA DE NAVARRA	65,00	UTE CONDUCCIÓN DEL JÚCAR TRAMO VI	70,00
UTE BIMENES	70,00	UTE CONEXIÓN DISTRIBUIDOR SUR	60,00
UTE BIMENES III	70,00	UTE CONEXIONES EL CAÑAVERAL	33,33
UTE BIZKAIA ENPARANTZA	50,00	UTE CONSEJERÍA AGRICULTURA	85,00
UTE BULEVAR PINTO RESINA	50,00	UTE CONSTRUCCIÓN HOSPITAL SURESTE	50,00
UTE BUÑEL – CORTES	80,00	UTE CONTROL AÉREO GAVÀ	70,00
UTE C 16	50,00	UTE CORNELLÀ WTC	36,00

	Porcentaje de integración a 31 de diciembre de 2007		Porcentaje de integración a 31 de diciembre de 2007
UTE CORREDOR	55,00	UTE F.I.F. TANQUES GNL	34,00
UTE CORTE INGLÉS CASTELLÓN	70,00	UTE FASE II HOSPITAL DE MÉRIDA	50,00
UTE CORTE INGLÉS EIBAR	50,00	UTE FÁTIMA	26,00
UTE CARRETERA PANTANOS	33,33	UTE FÁTIMA II	33,00
UTE CARRETERA TORREBLANCA-AEROPUERTO CS	50,00	UTE FCC URCO URBASA	50,00
UTE CARRETERA ACCESO PUERTO CASTELLÓN	50,00	UTE FCC – TECYSU	80,00
UTE CUATRO CAMINOS	50,00	UTE FERIA VALENCIA PABELLÓN Nº 7	50,00
UTE CUÑA VERDE	93,00	UTE FGV ALICANTE TRAMO 2	60,00
UTE CYM – ESPELSA INSTALACIONES	50,00	UTE FIRA P-5	65,00
UTE D'ARO	60,00	UTE FÍSICA Y QUÍMICA	50,00
UTE DÁRSENA SUR DEL PUERTO DE CASTELLÓN	50,00	UTE FUENTE LUCHA	77,00
UTE DÁRSENA SUR II DEL PUERTO DE CASTELLÓN	50,00	UTE GANGUREN	11,48
UTE DE SUMINISTROS PUENTE RÍO OZAMA	50,00	UTE GAS SAGUNTO, SOCOIN-APL	50,00
UTE DENIA SALUD	65,00	UTE GASODUCTO MAGREB – EUROPA	50,00
UTE DEPÓSITO COMBUSTIBLE PUERTO GIJÓN	80,00	UTE GAVELEC	50,00
UTE DESALADORA BAJO ALMANZORA	60,00	UTE GIJÓN – VILLAVICIOSA	50,00
UTE DESDOBLAMIENTO EX-100 BADAJOZ	50,00	UTE GIRIBAILE	50,00
UTE DESVÍOS II	60,00	UTE GIRIBAILE II	50,00
UTE DESVÍOS LÉRIDA-BARCELONA	50,00	UTE GIRONA NORTE	70,00
UTE DIQUE DE LA ESFINGE 2ª FASE	70,00	UTE GOIERRIALDEA	55,00
UTE DIQUE ESTE	35,00	UTE GRAN VÍA HOSPITALET	50,00
UTE DIQUE TORRES	27,00	UTE GRAN VÍA NORTE	50,00
UTE DISTRIBUCIÓN L-2 Y VARIAS	50,00	UTE GRAN VÍA SURESTE	33,33
UTE DOZÓN	29,60	UTE GRAU DE LA SABATA	90,00
UTE DRAGADO Y RELLENO CANAL E. PTO. CS	50,00	UTE GUADARRAMA 3	33,33
UTE EBRACONS	68,00	UTE GUADARRAMA 4	33,33
UTE EDAR CULEBRO	50,00	UTE GUAREÑA I	50,00
UTE EDAR CULEBRO EQUIPOS	50,00	UTE GUICYCSA TORDESILLAS	60,00
UTE EDAR CULEBRO OBRA CIVIL	50,00	UTE HABILITACIÓN ED. C. COMUNICACIONES	50,00
UTE EDAR L.F. DEPURBAIX	40,00	UTE HÖRCH	65,00
UTE EDAR PATERNA	85,00	UTE HOSPITAL ALCÁZAR	60,00
UTE EDAR VUELTA OSTRERA	70,00	UTE HOSPITAL CAMPUS DE LA SALUD	80,00
UTE EDIFICIO 4 WTC	56,25	UTE HOSPITAL DE CARTAGENA	70,00
UTE EDIFICIO 6-7-8 WTC	36,00	UTE HOSPITAL DE SALAMANCA	40,00
UTE EDIFICIO DE LAS CORTES	65,00	UTE HOSPITAL DEL SUR	80,00
UTE EDIFICIO IDI 5 TERCERA FASE CPI	75,00	UTE HOSPITAL FCC – VVO	80,00
UTE EDIFICIO IMETISA	70,00	UTE HOSPITAL MARQUÉS VALDECILLA FASE III	33,33
UTE EDIFICIO TERMINAL	40,00	UTE HOSPITAL NAVALMORAL	50,00
UTE EDIFICIOS I.D.I. TERCERA FASE	75,00	UTE HOSPITAL NORTE TENERIFE	80,00
UTE EIX BERGUEDA	34,00	UTE HOSPITAL O'DONNELL	50,00
UTE EIX DEL LLOBREGAT	34,00	UTE HOSPITAL SON DURETA	32,00
UTE EL CONDADO	40,00	UTE HOSPITAL UNIVERSITARIO DE MURCIA	50,00
UTE ELECTRICIDAD BY PASS SUR CALLE 30	33,33	UTE HOTEL WTC	53,00
UTE ELECTRICIDAD CIUDAD COMUNICACIONES	50,00	UTE HUELVA NORTE	55,00
UTE ELECTRIFICACIÓN BURGOS	33,33	UTE HUELVA NORTE II	55,00
UTE ELECTRIFICACIÓN CUATRO VIENTOS	50,00	UTE HUELVA SUDESTE	40,00
UTE ELECTRIFICACIÓN GRANOLLERS	20,00	UTE HUESNA CONSTRUCCIÓN	33,33
UTE ENCAUZAMIENTO BARRANCO DE FRAGA	60,00	UTE IBAI EDER	50,00
UTE ENLACE R3-M50	33,33	UTE IBARRETA	50,00
UTE ENVALIRA	50,00	UTE IFEVI	50,00
UTE ERRENERIA	50,00	UTE II REY JUAN CARLOS	50,00
UTE ESCLUSA SEVILLA	70,00	UTE INCYEL	25,00
UTE ESCUELA DE ARTES Y DISEÑOS	70,00	UTE INSTALACIONES PLATAFORMA SUR	50,00
UTE ESPELSA – BEDASA	65,00	UTE IRO	80,00
UTE ESPELSA – CYMI INSTALACIONES NORTE	50,00	UTE JAÉN – MANCHA REAL	80,00
UTE ESPELSA – ENDITEL	50,00	UTE JEREZ FERROVIARIA	80,00
UTE ESPELSA – OCESA	75,00	UTE JUAN GRANDE	50,00
UTE ESPELSA – TMI	90,00	UTE L9 HOSPITALET	50,00
UTE ESTABILIZACIÓ VIDRERES	50,00	UTE LA CARPETANIA	50,00
UTE ESTABILIZADO VIC-RIPOLL	50,00	UTE LA LOTETA	80,00
UTE ESTACIÓN AVE ZARAGOZA	50,00	UTE LAKUA 796	50,00
UTE ESTACIÓN CORNELLÀ RIERA	50,00	UTE LALIN	50,00
UTE ESTACIÓN FGV MERCADO – ALICANTE	60,00	UTE LAS ROSAS I-7	33,33
UTE ESTACIÓN METRO SERRERÍA	50,00	UTE LAUDIO	50,00
UTE ESTACIONES METRO LIGERO	50,00	UTE LÍNEA 5	40,00
UTE ESTACIONS LÍNEA 9	33,00	UTE LÍNEA 9	33,00
UTE ESTEPOÑA	25,00	UTE LÍNEA DE COSTA	50,00
UTE ETAP LAS ERAS	50,00	UTE LLAGOSTERA	50,00
UTE F.I.F. GNL TK-3.002/3	39,06	UTE LUKO	45,00
UTE F.I.F. LNG TK – 3001	34,00	UTE M-407	50,00
UTE F.I.F. TANQUE FB – 241 GNL	38,00	UTE M-30 TÚNEL SUR	50,00

	Porcentaje de integración a 31 de diciembre de 2007		Porcentaje de integración a 31 de diciembre de 2007
UTE M-407 GESTION	50,00	UTE PORT TARRAGONA	50,00
UTE MANTENIMENT RONDES	70,00	UTE PREFABRICADOS M-30	50,00
UTE MANZANAL	50,00	UTE PRESA ENCISO	50,00
UTE MATERNIDAD	50,00	UTE PRESAS JÚCAR	53,00
UTE MATERNIDAD O'DONNELL	50,00	UTE PROLONGACIÓN DIQUE REINA SOFÍA	40,00
UTE METRO LIGERO	80,00	UTE PROSER – ARDANUY	70,00
UTE METRO MÁLAGA	36,00	UTE PROSER – GEOCONTROL	60,00
UTE MONT-RAS	50,00	UTE PROSER – GEOCONTROL II	62,00
UTE MONTSERRAT	35,00	UTE PROSER – I.P.D.	65,00
UTE MONTSERRAT 2025	50,00	UTE PROSER – IMACS	50,00
UTE MORA	30,00	UTE PROSER – NARVAL	60,00
UTE MORALEDA	66,00	UTE PROSER – NORCONTROL	50,00
UTE MOTRIL	75,00	UTE PROSER – NORCONTROL II	50,00
UTE MUELLE BOUZAS	70,00	UTE PROSER – OLCINA	60,00
UTE MUELLE DE LOS MÁRMOLES	70,00	UTE PROSER – PAYMACOTAS IV	50,00
UTE MUELLE VIEJO CAUCE VALENCIA	65,00	UTE PROSER – UG 21	70,00
UTE MUELLE VIEJO FASE II VALENCIA	60,00	UTE PROSER – LA ROCHE TF – 5 III	50,00
UTE MUNGUÍA	28,00	UTE PROSER – BATLLE I ROIG	50,00
UTE MUSAC DE LEÓN	50,00	UTE PROSIBE II	50,00
UTE MUSEO DE LAS CIENCIAS	50,00	UTE PROSIBE III	50,00
UTE N.O.M.	63,00	UTE PROTECCIÓN DE LA LAJA	80,00
UTE NACIMIENTO	54,00	UTE PUENTE ADRIÁTICO	30,00
UTE NATURMÁS – AZOR	60,00	UTE PUENTE RÍO OZAMA (DFC-COCIMAR)	35,00
UTE NATURMÁS – AZOR 2	60,00	UTE PUENTE DE LA SERNA	65,00
UTE NATURMÁS – AZOR 5	60,00	UTE PUENTE DE PONFERRADA	55,00
UTE NOVA BOCANA	40,00	UTE PUENTE DEL REY	33,33
UTE NOVA SANTOS	60,00	UTE PUENTE MEDELLÍN	65,00
UTE NUDO DE MOLLET	50,00	UTE PUENTE SERRERÍA	60,00
UTE NUEVA SEDE JUDICIAL LAS PALMAS G.C.	70,00	UTE PUERTO DE GRANADILLA	40,00
UTE NUEVO ATRAQUE PLANTA BIODIESEL	50,00	UTE PUERTO DE LAREDO	50,00
UTE NUEVO ESTADIO VCF	49,00	UTE PUERTO DEL ROSARIO	90,00
UTE NUEVO HOSPITAL DE CÁCERES	33,33	UTE PUIG-REIG	50,00
UTE NUEVO PUERTO DE IGOUMENITZA	50,00	UTE PUIGVERD	45,00
UTE NUEVO TRAZADO CARRETERA TF-812	85,00	UTE RADIALES	35,00
UTE OBRAS RELLENO PLAN ORIONADAS	50,00	UTE RAMPAS ERMUA	50,00
UTE OLABEL	27,00	UTE RANDE	40,00
UTE OLOT MONTAGUT	45,00	UTE RANILLA CONSTRUCCIÓN	85,00
UTE ORENSE – MELÓN	50,00	UTE RECINTOS FERIALES	50,00
UTE OSEBE	50,00	UTE RECINTOS FERIALES II	50,00
UTE PADRÓN	50,00	UTE RECUPERACIÓN DEL GUINIGUADA	50,00
UTE PALACIO DE LOS DEPORTES	50,00	UTE REFORMA MEDICINA	50,00
UTE PALAMÓS-PALAFRUGELL	50,00	UTE REG GARRIGUES	80,00
UTE PALAU	50,00	UTE REGULACIÓN RÍO BELCAIRE DE CASTELLÓN	80,00
UTE PALAU NACIONAL	44,00	UTE RELLENOS PETROLEROS PUERTO GIJÓN	80,00
UTE PANADELLA	50,00	UTE REPOSICIONES C. LAS PALMAS F3	46,25
UTE PARADOR DE EL SALER	75,00	UTE RESIDENCIA COMPLUTENSE	50,00
UTE PARANINFO ZARAGOZA	60,00	UTE REURBANIZACIÓN AV. SALER	60,00
UTE PARC CIENTÍFIC	50,00	UTE REVILON	60,00
UTE PARQUE EMPRESARIAL	75,00	UTE RIALB	65,00
UTE PARQUE MÁLAGA	60,00	UTE RIALB II	65,00
UTE PARQUE MAYORDOMÍA	50,00	UTE RIAÑO SAMA II	70,00
UTE PARQUE OCEANOGRÁFICO DE VALENCIA	40,00	UTE RIBERAS DEL EBRO U-12	80,00
UTE PARQUE OCEANOGRÁFO	50,00	UTE RIBOTA – CONDADO	70,00
UTE PARQUE TECNOLÓGICO	60,00	UTE RINCÓN DE LA VICTORIA	50,00
UTE PAS – SPA	50,00	UTE RÍO LLOBREGAT	55,00
UTE PASAIA	15,00	UTE RIPOLL C-17	65,00
UTE PAU LAS TABLAS	50,00	UTE ROCKÓDROMO	50,00
UTE PAU MONTE CARMELO	50,00	UTE ROCKÓDROMO 2	40,00
UTE PAVONES VIVIENDAS	50,00	UTE ROCKÓDROMO FASE 3	40,00
UTE PEOPLE MOVER	50,00	UTE ROCKÓDROMO PC 3	45,00
UTE PIEDRAFITA	66,67	UTE RONDA HISPANIDAD	45,00
UTE PINO MONTANO P 5	50,00	UTE RUTA NACIONAL HAITÍ	55,00
UTE PLANTA DE RESIDUOS	50,00	UTE S.A.I.H. JÚCAR	50,00
UTE PLATAFORMA BARAJAS	50,00	UTE S.A.I.H. SUR	40,00
UTE PLATAFORMA SATELITE	26,00	UTE S.A.I.H. VALENCIA	50,00
UTE PLATAFORMA TRANSPORTE UJI DE CASTELL	65,00	UTE SAGRA TORRIJOS	50,00
UTE PLISAN	70,00	UTE SAGUNTO	60,00
UTE POLIDEPORTIVO MIERES	70,00	UTE SAIPEM - FCC BALEARES DOS	50,00
UTE POLÍGONO DE TANOS	50,00	UTE SAIPEM - FCC BALEARES UNO	11,41
UTE POLÍGONO VICÁLVARO	80,00	UTE SAJA	50,00
UTE PORT BESÓS	50,00	UTE SAN VICENTE	43,00

	Porcentaje de integración a 31 de diciembre de 2007		Porcentaje de integración a 31 de diciembre de 2007
UTE SANEAMIENTO ARCO SUR	56,50	UTE TÚNELES DELICIAS	65,00
UTE SANT LLORENÇ	50,00	UTE UE 1 ARROYO DEL FRESNO	50,00
UTE SANTA BRÍGIDA	50,00	UTE UE 2 ARROYO DEL FRESNO	50,00
UTE SANTA COLOMA DE FARNERS	50,00	UTE UE 2 VALLECAS	25,00
UTE SANTA MARÍA DEL CAMÍ	45,00	UTE UE 5 VALLECAS	33,33
UTE SANTIAGO – PADRÓN	50,00	UTE UE 6 VALLECAS	33,33
UTE SEGUNDA FASE DELICIAS ZARAGOZA	50,00	UTE UNIVERSIDAD DE MÁLAGA	65,00
UTE SELLA	50,00	UTE UNIVERSIDAD DE TUDELA	60,00
UTE SERVEIS AFECTATS CASTELLÓ D'AMPÚRIES	50,00	UTE UNIVERSIDAD REY JUAN CARLOS	50,00
UTE SEVILLA SUR	65,00	UTE URBANIZACIÓN PARC SAGUNT	50,00
UTE SIETE AGUAS – BUÑOL	66,66	UTE URBANIZACIÓN PARQUE DEL AGUA	60,00
UTE SOCIALES	60,00	UTE URBANIZACIÓN SOMOSAGUAS	50,00
UTE SON REUS	50,00	UTE USABEL	50,00
UTE SOTIELLO	50,00	UTE VAGUADA MADRID – 2	50,00
UTE SOTO DE HENARES	70,00	UTE VALDEVIVIENDAS II	33,33
UTE STADIUM	70,00	UTE VALLE INFERIOR	80,00
UTE SUBESTACIÓN PAJARES	50,00	UTE VARIANTE DE MONZÓN	70,00
UTE SUBESTACIÓN SERANTES	50,00	UTE VARIANTE INCA	70,00
UTE SUELOS DE RIVAS VIEJO	20,00	UTE VARIANTE MACHA REAL	67,00
UTE SURESTE II	80,00	UTE VEGAS ALTAS	40,00
UTE SÚRIA	70,00	UTE VELA BCN	25,00
UTE TALLERES METRO	80,00	UTE VELÓDROMO	60,00
UTE TARRAGONA SUR	70,00	UTE VÍA BENICÀSSIM	35,00
UTE TEATRE LLUIRE	50,00	UTE VÍA METRO LIGERO	50,00
UTE TECAIR ROCKÓDROMO	50,00	UTE VÍAS COLECTORAS LA CARPETANIA	50,00
UTE TEMPLO Y C. ECUM. EL SALVADOR F1	65,00	UTE VÍAS SRV. ENSANCHE VALLECAS	33,33
UTE TERMINAL BARAJAS T-4	50,00	UTE VIC - RIPOLL	34,00
UTE TERMINAL CEMENTOS ELITE CASTELLÓN	50,00	UTE VIDRERES	34,00
UTE TERMINAL DE BARAJAS	22,50	UTE VIES SANT BOI	50,00
UTE TERMINAL GRANELES PUERTO CASTELLÓN	60,00	UTE VIGO-DAS MACEIRAS	50,00
UTE TERMINAL SUR MUELLE LEÓN Y CASTILLO	35,00	UTE VILLAR – PLASENCIA	70,00
UTE TINDAYA	50,00	UTE VULLPALLERES	65,00
UTE TORO ZAMORA	70,00	UTE WTC ELECTRICIDAD	50,00
UTE TORRE 1 FCC DRAGADOS	60,00	UTE YELTES	75,00
UTE TORRIJOS	80,00	UTE YESA	33,33
UTE TRAGSA – FCC A.P.	50,00	UTE ZONAS VERDES ENSANCHE DE VALLECAS	33,33
UTE TRAIDA AGUAS PARC SAGUNT	50,00	UTE ZUBALBURU XXI	34,00
UTE TRAMBESÓS	50,00	UTE ZUERA	65,00
UTE TRAMMET	50,00		
UTE TRAMO DE NUEVA CONSTRUCCIÓN JÚCAR-VINALOPO	70,00	Cemento	
UTE TRAMVIA DIAGONAL	25,00	A.I.E. MAQUINARIA PARA HORMIGONES	37,85
UTE TRANVÍA DE PARLA	50,00	UTE BCN SUD	15,00
UTE TRANVÍA L-2 PARQUE ALICANTE	55,00	UTE CONSORCIO ARCO	50,00
UTE TRANVÍA LUCEROS-MERCADO ALICANTE	60,00	UTE HORMIGONES AUTOPISTA – TÚNEL AEROPUERTO	50,00
UTE TRANVÍA T-5 ALICANTE	64,78	UTE NUEVA ÁREA TERMINAL	50,00
UTE TRES CANTOS GESTIÓN	50,00	UTE OLÉRDOLA	60,00
UTE TRIANGLE LÍNEA 9	33,00	UTE PUERTO	66,66
UTE TÚNEL AEROPORT	33,00	UTE ULLÁ	50,00
UTE TÚNEL AEROPORT II	33,00		
UTE TÚNEL C.E.L.A.	50,00	Actividad inmobiliaria	
UTE TÚNEL DE BRACONS	75,00	RESIDENCIAL TURÓ DEL MAR, C.B.	14,12
UTE TÚNEL DE PAJARES 1	50,00	U.T.E. GLOF MAREME – REALIA BUSINESS, S.A. – VALLEHERMOSO	14,12
UTE TÚNEL FIRA	33,00	UTE II HANSA – REALIA, SAN JUAN	14,12
UTE TÚNEL SANT JUST	60,00	UTE REALIA BUSINESS Y NECSO ENTRECANALES CUBIERTAS	14,12
UTE TÚNEL TERRASSA	36,00	UTE REALIA – EQUIPO DIEZ, SAN CARLOS	14,12
UTE TUNELADORA METRO	33,00		
UTE TÚNELES DE GUADARRAMA	33,33		

Informe de gestión

Grupo consolidado

Introducción	104
Evolución de los negocios	105
Principales magnitudes del Grupo	105
Cuenta de resultados	107
Magnitudes financieras	109
Análisis por áreas de actividad	111
Adquisiciones de acciones propias	122
Actividades en materia de investigación y desarrollo	122
Objetivos y políticas de gestión del riesgo financiero	123
Previsiones para el año 2008	124

Introducción

Las actividades del Grupo FCC, servicios, construcción, cementos e inmobiliaria, se estructuran en las unidades de gestión siguientes que conforman las diferentes Áreas de producción.

Servicios

- a) **Servicios medioambientales**, que aglutina las distintas actividades relacionadas con el saneamiento urbano, tales como la recolección y tratamiento de residuos sólidos, limpieza de vías públicas y de redes de alcantarillado, mantenimiento de zonas verdes y de edificios, el tratamiento de residuos industriales y el ciclo integral del agua que se realizan a través de la Sociedad Dominante Fomento de Construcciones y Contratas, S.A., así como, por FCC Medio Ambiente, S.A., Aqualia Gestión Integral del Agua, S.A., FCC Ámbito S.A. y otras sociedades dependientes de las mismas.
- b) **Versia**, que presta diversos servicios tales como aparcamiento de vehículos, mobiliario urbano y publicidad, inspección técnica de vehículos, asistencia a pasajeros y aeronaves en tierra (handling aeroportuario), servicios de logística a empresas de diversos sectores, etc. Actividades desarrolladas principalmente por FCC Versia, S.A. y sociedades dependientes.

Construcción, área especializada en la construcción y sectores afines: autopistas, autovías y carreteras, obras hidráulicas, marítimas, aeroportuarias, infraestructuras ferroviarias, urbanizaciones, viviendas, edificaciones no residenciales, conservación de infraestructuras, oleoductos y gasoductos, restauración medioambiental etc. Actividad realizada por FCC Construcción, S.A. y sociedades dependientes.

También pertenecen al área aquellas empresas que son titulares de concesiones administrativas para la construcción y explotación de diversas infraestructuras, como son autopistas, túneles, aeropuertos, puertos deportivos, líneas de tranvía, de metro, etc., así como la construcción y explotación de edificios destinados a diversas actividades. Negocios que se desarrollan por Global Vía Infraestructuras, S.A., sociedad participada al 50% por el Grupo FCC y Caja Madrid. A lo largo del ejercicio 2008 esta previsto completar las aportaciones a la misma de acuerdo con el proyecto establecido.

Cemento, actividad dedicada a la explotación de canteras y yacimientos minerales, fabricación de cemento, cal, yeso y prefabricados derivados, así como, a la producción de hormigón. Actividad realizada por Cementos Portland Valderrivas, S.A. y sociedades dependientes, grupo que cotiza en el mercado continuo.

Inmobiliaria, actividad desarrollada por Realia Business, S.A. y sociedades dependientes que actúan en los mercados de promoción de productos inmobiliarios para su posterior venta y en la explotación de edificios singulares y centros comerciales. Realia Business, S.A. cotiza en el mercado continuo. El 6 de junio de 2007 el Grupo FCC materializó la toma de control del grupo Realia por lo que este ha pasado a consolidarse por integración global, cuando anteriormente se incorporaba por el método de la participación. A 31 de diciembre de 2007 la participación efectiva del Grupo FCC en el mismo es del 28,2%.

Las actividades de las diferentes áreas se desarrollan tanto en el ámbito nacional como internacional, siendo relevante en el ejercicio la aportación de los negocios realizados en el exterior como consecuencia de las adquisiciones habidas el pasado ejercicio y que se expone a lo largo del presente informe.

Por otro lado el Grupo FCC, también está presente en el sector inmobiliario por medio de la explotación del edificio **Torre Picasso**, situado en el complejo Azca de Madrid, del que la Sociedad Dominante ostenta la totalidad de su propiedad. En el ejercicio 2007 el Grupo FCC ha adquirido el 20% restante hasta completar la totalidad de la propiedad del edificio que cuenta con una superficie construida de 122.216 metros cuadrados, repartidos en sus 43 plantas útiles sobre rasante, zonas comerciales y cinco plantas de aparcamiento. El nivel de ocupación es desde hace varios años de prácticamente el 100%.

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

Las cifras que se relacionan a continuación están expresadas en millones de euros.

Evolución de los negocios

1. Principales magnitudes del Grupo

	2007	2006	Variación	
			Absoluta	%
Cifra de negocios	13.880,60	9.480,90	4.399,70	46,4
Nacional	8.885,00	7.762,90	1.122,10	14,5
Internacional	4.995,60	1.718,00	3.277,60	190,8
Beneficio bruto de explotación	2.042,10	1.387,30	654,80	47,2
% Margen bruto	14,70	14,60	0,10	–
Beneficio neto de explotación	1.299,40	881,30	418,10	47,4
% Margen neto	9,40	9,30	0,10	–
Beneficio antes de impuestos	1.269,60	886,60	383,00	43,2
Beneficio atribuido a la Sociedad Dominante	737,90	535,50	202,30	37,8
Cartera	33.148,90	30.510,20	2.638,70	8,6
Inversiones	1.732,30	4.854,50	(3.122,20)	(64,3)
Flujos de efectivo (Cash flow) de explotación	1.261,40	1.159,00	102,40	8,8
Endeudamiento financiero neto	7.967,30	5.203,70	2.763,60	53,1
Patrimonio neto	4.290,80	3.417,50	873,30	25,5
Dividendo por acción (euros)	2,13	2,05	0,08	3,9
Beneficio por acción (euros)	5,76	4,14	1,62	39,1

El detalle por áreas de actividad es el siguiente:

	2007	2006	% Variación	% s/total 2007	% s/total 2006
Cifra de negocios					
Construcción	6.957,0	4.395,3	58,3	50,1	46,4
Servicios medioambientales	3.752,7	2.835,6	32,3	27,0	29,9
Versia	960,8	867,1	10,8	6,9	9,1
Cemento	1.888,7	1.466,6	28,8	13,6	15,5
Realia	472,4	–	N/A	3,4	–
Otras actividades y eliminaciones por operaciones intragrupo	(151,0)	(83,6)	(80,6)	(1,1)	(0,9)
Total Grupo FCC	13.880,6	9.480,9	46,4	100,0	100,0
Cifra de negocios nacional					
Construcción	4.088,8	3.905,2	4,7	46,0	50,3
Servicios medioambientales	2.386,7	2.162,9	10,4	26,9	27,9
Versia	682,4	664,8	2,6	7,7	8,6
Cemento	1.430,6	1.113,6	28,5	16,1	14,3
Realia	439,3	–	N/A	4,9	–
Otras actividades y eliminaciones por operaciones intragrupo	(142,8)	(83,6)	(70,8)	(1,6)	(1,1)
Total Grupo FCC	8.885,0	7.762,9	14,5	100,0	100,0
Cifra de negocios internacional					
Construcción	2.868,2	490,1	485,3	57,4	28,5
Servicios medioambientales	1.366,0	672,7	103,0	27,3	39,2
Versia	278,4	202,3	37,7	5,6	11,8
Cemento	458,1	353,0	29,8	9,2	20,5
Realia	33,1	–	N/A	0,7	–
Eliminaciones por operaciones intragrupo	(8,2)	–	N/A	(0,2)	–
Total Grupo FCC	4.995,6	1.718,0	190,8	100,0	100,0

	2007	2006	% Variación	% s/total 2007	% s/total 2006
Beneficio bruto de explotación (Ebitda)					
Construcción	357,7	268,6	33,2	17,5	19,4
Servicios medioambientales	739,8	501,4	47,5	36,2	36,1
Versia	95,6	104,2	(8,2)	4,7	7,5
Cemento	620,8	485,3	27,9	30,4	35,0
Realia	210,8	—	N/A	10,3	—
Otras actividades y eliminaciones por operaciones intragrupo	17,4	27,8	(37,4)	0,9	2,0
Total Grupo FCC	2.042,1	1.387,3	47,2	100,0	100,0
Beneficio neto de explotación (Ebit)					
Construcción	257,5	241,0	6,8	19,8	27,4
Servicios medioambientales	377,1	250,9	50,3	29,0	28,5
Versia	39,8	58,3	(31,7)	3,1	6,6
Cemento	423,9	335,0	26,5	32,6	38,0
Realia	184,1	—	N/A	14,2	—
Otras actividades y eliminaciones por operaciones intragrupo	17,1	(3,9)	538,5	1,3	(0,5)
Total Grupo FCC	1.299,4	881,3	47,4	100,0	100,0
Cartera					
Construcción	9.075,4	7.843,0	15,7	27,4	25,7
Servicios medioambientales	23.407,7	22.343,0	4,8	70,6	73,2
Versia	315,4	324,2	(2,7)	0,9	1,1
Realia	350,4	—	N/A	1,1	—
Total Grupo FCC	33.148,9	30.510,2	8,6	100,0	100,0
Inversiones					
Construcción	267,6	634,8	(57,9)	15,4	13,0
Servicios medioambientales	542,0	2.528,6	(78,6)	31,3	52,1
Versia	119,7	153,9	(22,2)	6,9	3,2
Cemento	322,1	1.523,1	(78,9)	18,6	31,4
Realia	265,5	—	N/A	15,3	—
Otras actividades	215,4	14,1	1.427,7	12,4	0,3
Total Grupo FCC	1.732,3	4.854,5	(64,3)	100,0	100,0
Flujos de efectivo por operaciones de explotación					
Construcción	(44,1)	310,5	(114,2)	(3,5)	26,8
Servicios medioambientales	609,1	456,1	33,5	48,3	39,4
Versia	158,5	41,6	281,0	12,6	3,5
Cemento	449,4	322,0	39,5	35,6	27,8
Realia	167,6	—	N/A	13,3	—
Otras actividades	(79,2)	28,8	(375,0)	(6,2)	2,5
Total Grupo FCC	1.261,4	1.159,0	8,8	100,0	100,0
Endeudamiento financiero neto					
Construcción	334,1	169,2	97,5	4,2	3,3
Servicios medioambientales	3.910,7	3.655,7	7,0	49,1	70,3
Versia	517,9	516,8	0,2	6,5	9,9
Cemento	1.530,5	1.474,4	3,8	19,2	28,3
Realia	1.930,3	—	N/A	24,2	—
Otras actividades	(256,2)	(612,4)	58,2	(3,2)	(11,8)
Total Grupo FCC	7.967,3	5.203,7	53,1	100,0	100,0

2. Cuenta de resultados

	2007	2006	% Variación	% s/CN 2007	% s/CN 2006
Cifra de negocios	13.880,6	9.480,9	46,4	–	–
Beneficio bruto de explotación (Ebitda)	2.042,1	1387,3	47,2	14,7	14,6
Margen	14,7%	14,6%	–	–	–
Dotación a la amortización del inmovilizado	(725,7)	(474,5)	(52,9)	(5,2)	(5,0)
(Dotación)/reversión de provisiones	(17,1)	(31,5)	(45,7)	(0,1)	(0,3)
Beneficio neto de explotación (Ebit)	1.299,4	881,3	47,4	9,4	9,3
Margen	9,4%	9,3%	–	–	–
Resultado financiero	(407,3)	(85,7)	(375,3)	(2,9)	(0,9)
Participación en el resultado de empresas asociadas	32,0	89,1	(64,1)	0,2	0,9
Otros resultados de las operaciones	348,2	6,8	5.020,6	2,5	0,1
Resultado por (deterioro)/reversión de inmovilizado	(2,7)	(4,8)	43,8	–	(0,1)
Beneficio antes de impuestos de actividades continuadas (BAI)	1.269,6	886,6	43,2	9,1	9,4
Gasto por impuesto sobre beneficios	(349,2)	(278,0)	(25,6)	(2,5)	(2,9)
Intereses minoritarios	(182,6)	(73,1)	(149,8)	(1,3)	(0,8)
Beneficio atribuido a la Sociedad Dominante	737,9	535,5	37,8	5,3	5,6

2.1 Cifra de negocios

La cifra de negocios del Grupo FCC en 2007 aumenta un 46,4%, impulsada por la consolidación de las empresas adquiridas a lo largo del ejercicio 2006 (Waste Recycling, Alpine Bau, Uniland, Smvak, Cementos Lemona y Flightcare Italia) y el crecimiento orgánico de las actividades del Grupo.

Todas las áreas de actividad incrementan su cifra de negocios con tasas de doble dígito, siendo especialmente destacable la evolución de servicios, construcción y cemento.

Si excluimos el efecto de las empresas adquiridas, el crecimiento orgánico del Grupo asciende a 6,9%, con un comportamiento positivo en todas las actividades y particularmente en Construcción y Servicios.

Cifra de negocios por áreas geográficas	2007	2006	% Variación
Nacional	8.885,0	7.762,9	14,5
% s/total	64,0	81,9	–
Internacional	4.995,6	1.718,0	190,8
% s/total	36,0	18,1	–

Por su parte, la estrategia de expansión internacional del Grupo FCC comienza a dar sus frutos y a tener un impacto significativo en la diversificación de su cifra de negocios, cuyo componente exterior, supone ya el 36% del total. La distribución de la presencia exterior por áreas es la siguiente:

	2007	2006
Construcción	41,2%	11,2%
Servicios medioambientales	36,4%	23,7%
Versia	29,0%	23,3%
Cementos	24,3%	24,1%
Realia	7,5%	3,3%
Total Grupo FCC	36,0%	18,1%

Por mercados, destaca la plataforma creada en Centro y Este de Europa, que aporta un 55% del total del negocio exterior, zona con un importante potencial de crecimiento donde el Grupo FCC está presente en gestión de residuos, gestión de agua, construcción y gestión de autopistas. Otros mercados destacables son el Reino Unido que aporta a la cifra de negocios internacional un 18%, Europa Occidental un 10% y Estados Unidos un 5%.

2.2 Beneficio bruto de explotación (Ebitda)

El beneficio bruto de explotación (Ebitda) crece un 47,2%, destacando también en esta línea la fortaleza de Servicios, Construcción y Cemento.

El margen consolidado se sitúa en el 14,7% y aumenta 10 puntos básicos con respecto a 2006 por la positiva evolución de la rentabilidad en el área de Servicios medioambientales, cuyo margen Ebitda asciende al 19,7% frente al 17,7% del 2006.

Márgenes (Ebitda)	2007	2006
Construcción	5,1%	6,1%
Servicios medioambientales	19,7%	17,7%
Versia	10,0%	12,0%
Cementos	32,9%	33,1%
Realia	44,6%	—
Total Grupo FCC	14,7%	14,6%

2.3 Beneficio neto de explotación (Ebit)

El beneficio neto de explotación (Ebit) crece un 47,4% con excelente comportamiento del área de Servicios que mejora sus resultados más del 50%.

Así, el margen Ebit consolidado también aumenta y se sitúa en el 9,4%, gracias principalmente a la buena evolución de la rentabilidad de Servicios medioambientales, cuyo margen mejora 120 puntos básicos. Este resultado es especialmente positivo si se tiene en cuenta que en 2007 se han incluido 111,6 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.

Márgenes (Ebit)	2007	2006
Construcción	3,7%	5,5%
Servicios medioambientales	10,0%	8,8%
Versia	4,1%	6,7%
Cementos	22,4%	22,8%
Realia	39,0%	—
Total Grupo FCC	9,4%	9,3%

2.4 Resultado financiero

El resultado financiero negativo alcanza los 407 millones de euros por el incremento del endeudamiento financiero neto, que pasa de 5.203 millones de euros en 2006 a 7.967 en 2007, derivado principalmente del cambio en el criterio de consolidación de Realia.

2.5 Participación en el resultado de empresas asociadas

El resultado se reduce de 89,1 a 32,0 millones de euros por el cambio de criterio de consolidación de Realia que hasta junio de 2007 se consolidó por puesta en equivalencia, mientras que desde entonces se integra globalmente.

2.6 Otros resultados de las operaciones

La aportación de beneficios por operaciones no recurrentes en el período ha ascendido a 348,2 millones de euros de los que destaca la venta de una participación del 21,51% de Realia con motivo de su salida a Bolsa que ha reportado al Grupo FCC un resultado positivo de 258,5 millones de euros.

2.7 Beneficio antes de impuestos

El beneficio antes de impuestos (BAI) alcanza la cifra de 1.270 millones de euros lo que representa una mejora del 43,2% en el período.

2.8 Intereses minoritarios

El aumento del 150% en intereses minoritarios se debe a los socios externos en Cementos Portland (109,2 millones de euros) y Realía (69,4 millones de euros).

2.9 Gasto por impuesto sobre beneficios

El Impuesto de Sociedades crece un 25,6% respecto a 2006, si bien el tipo impositivo consolidado se sitúa en el 27,5% frente al 31,4%. 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 Realía (18%) y a unas tasas impositivas más favorables en países como Austria (ASA y Alpine) y Reino Unido (WRG).

2.10 Beneficio atribuido a la Sociedad Dominante

El beneficio neto atribuido a la Sociedad Dominante se sitúa en 737,9 millones de euros y mejora un 37,8% respecto al 2006.

3. Magnitudes financieras

3.1 Flujos de efectivo (Cash flow)

	2007	2006	% Variación
+ CF por operaciones de explotación	1.261,4	1.159,0	8,8
Recurso generados	2.033,3	1.396,0	45,7
Variación capital corriente	(396,7)	14,4	N/A
Impuestos y otros	(375,2)	(251,4)	(49,2)
– CF por operaciones de inversión netas	1.087,1	4.810,6	(77,4)
Inversiones	1.732,3	4.854,5	(64,3)
Desinversiones y otros	(645,2)	(43,8)	(1.373,0)
= CF de actividades	174,3	(3.651,6)	N/A
– CF de financiación	1.261,7	125,1	908,6
– CF por cambios perímetro y otros	1.676,2	1.023,9	63,7
= Incremento de deuda neta	2.763,6	4.800,6	(42,4)

3.1.1 Cash flow de explotación

El cash flow de explotación se incrementa un 8,8% gracias a la buena evolución de los recursos generados. Por su parte el capital corriente operativo aumenta por la contribución creciente de la actividad en Europa del Este a través de Alpine en Construcción y de ASA y Smvak en Servicios medioambientales, y por la desaceleración en el ritmo de crecimiento de construcción en España.

	2007	2006	% Variación
Incremento de existencias y deudores	(793,1)	(862,1)	8,0
Incremento de acreedores	396,4	876,5	(54,8)
Variación del capital corriente operativo	(396,7)	14,4	N/A

3.1.2 Cash flow de inversiones netas

Las inversiones ascienden a 1.732,3 millones de euros, de los que 1.362 millones de euros corresponden a inversiones de inmovilizado material e inmaterial y 370 millones de euros a inversiones financieras, entre las que destacan la adquisición del 20% de Torre Picasso (170 millones de euros) y la compra de una participación adicional del 5,8% de Uniland (123 millones de euros).

El desglose de las inversiones según el tipo de activo es el siguiente:

	2007	2006	% Variación
Inmovilizado material	1.326,1	575,4	130,4
Activos Intangibles	36,3	112,4	(67,7)
Participaciones y otros activos financieros	369,9	4.166,7	(91,1)
Total inversiones	1.732,3	4.854,5	(64,3)

Las desinversiones por importe de 738 millones de euros proceden principalmente de la venta de una participación del 21,5% de Realia en su OPV (379 millones de euros), de la aportación de activos de concesiones a Global Vía y las ventas de Reparalia y Corporación de Transporte (CTSA).

3.1.3 Cash flow de financiación

Aumenta significativamente por la inversión en la adquisición de acciones propias (por importe de 316 millones de euros), los dividendos abonados, los intereses pagados así como otros pagos por operaciones de financiación.

3.1.4 Cash flow por cambios perímetro y otros

Corresponde principalmente a la deuda neta de Realia incorporada en junio de 2007 por el cambio en el criterio de consolidación (1.898 millones de euros), así como, a la parte proporcional de la deuda de las concesiones transferidas a Global Vía (menos 102 millones de euros).

3.2 Endeudamiento financiero neto

La deuda neta con entidades de crédito asciende a 7.967 millones de euros y su incremento con respecto a 2006 se debe en su mayor parte a la deuda de Realia (1.930 millones de euros), tras el cambio en el criterio de consolidación.

	2007	2006	Diferencia
Obligaciones y empréstitos	141,9	148,4	(6,5)
Endeudamiento con entidades de crédito	9.426,0	6.494,1	2.931,9
Con recurso	5.984,0	4.586,0	1.398,0
Sin recurso	3.442,0	1.908,1	1.533,9
Resto deudas	176,2	146,7	29,5
Tesorería y activos financieros corrientes	(1.776,7)	(1.585,4)	(191,3)
Con recurso	(1.455,0)	(1.544,0)	89,0
Sin recurso	(321,7)	(41,4)	(280,3)
Deuda neta total	7.967,3	5.203,7	2.763,5
Deuda neta con recurso	4.847,0	3.337,0	1.510,0

Ratios	2007	2006
Apalancamiento financiero	52,9%	49,1%
Deuda financiera neta con recurso/Ebitda con recurso	2,71%	2,63%

Del endeudamiento total, un 39,1% (3.120 millones de euros) es sin recurso a la matriz (financiación de proyectos). Localizado principalmente en WRG (23%), Realia (39%) y Uniland (20%).

3.3 Patrimonio neto

El Patrimonio neto del Grupo al cierre del ejercicio ha alcanzado la cifra de 4.290,8 millones de euros que supone un incremento respecto al ejercicio anterior del 25,6%. Los principales movimientos habidos en el ejercicio se muestran en el cuadro siguiente.

Patrimonio neto a 31 de diciembre de 2006	3.417,5
Beneficios del ejercicio 2007 pendientes de distribución	
Atribuido a la Sociedad Dominante	737,9
Intereses minoritarios	182,5
Distribución de beneficios	(393,6)
Diferencias de conversión de moneda extranjera	(83,0)
Cambios en el valor razonable de instrumentos financieros	(15,7)
Operaciones con valores propios	(316,1)
Variaciones en el perímetro de consolidación	751,4
Otros ajustes	9,8
Patrimonio neto a 31 de diciembre de 2007	4.290,8

Las variaciones en el perímetro de consolidación, corresponden básicamente a los socios externos de Realia, que se incorpora por consolidación global.

3.4 Dividendo y beneficio por acción

El dividendo total previsto del ejercicio 2007 es de 2,13 euros brutos por acción, lo que representa un incremento del 3,9% respecto al ejercicio anterior. A cuenta del dividendo total se ha distribuido 1,065 euros bruto por acción.

El beneficio por acción del ejercicio es de 5,76 euros, aproximadamente un 39% superior al del ejercicio precedente.

4. Análisis por áreas de actividad

4.1 Construcción

4.1.1 Resultados

	2007	2006	% Variación
Cifra de negocios	6.957,0	4.395,3	58,3
Beneficio bruto de explotación	357,7	268,6	33,2
Margen beneficio bruto de explotación	5,1%	6,1%	–
Beneficio neto de explotación	257,5	241,0	6,8
Margen beneficio neto de explotación	3,7%	5,5%	–

La actividad de construcción muestra un comportamiento muy positivo y presenta una tasa de crecimiento superior al 58%. Si deducimos la aportación de Alpine, el resto del área, refleja el dinamismo del sector con un crecimiento orgánico del 9,8%. Dicha actividad se concentra principalmente en obra civil (63,6%) y edificación no residencial (24,7%).

	2007	2006	% Variación
Nacional	4.088,8	3.905,2	4,7
% s/total	58,8	88,8	–
Internacional	2.868,2	490,1	485,3
% s/total	41,2	11,2	–

La cifra de negocios internacional representa un 41,2% de la facturación total y se genera principalmente en Europa, destacando el peso creciente de los países del Centro y del Este, mercados que aportan un 88% a la cifra de negocios internacional del área.

4.1.2 Rentabilidad

El beneficio bruto de explotación crece un 33,2% y el margen se sitúa en el 5,1% sobre la cifra de negocios. En cuanto al Ebit, la revalorización de los activos de Alpine (llevada a cabo por aplicación de la normativa contable vigente tras su adquisición) conlleva un fuerte aumento de la dotación de amortizaciones que provoca que el margen se reduzca al 3,7%.

4.1.3 Cartera e inversiones

	2007	2006	% Variación
Cartera	9.075,4	7.843,0	15,7
Inversiones	267,6	634,8	(57,9)

La cartera aumenta un 15,7% y alcanza un nuevo máximo histórico de 9.075 millones de euros de los cuales un 69,5% corresponden a obra civil, un 21% a edificación no residencial y el 9,5% a edificación residencial.

Las inversiones ascendieron a 267,6 millones de euros de los que una cuarta parte corresponden a proyectos concesionales (Autovía Necaxa-Tihuatlan en México, Hospital Son Dureta en Mallorca).

4.1.4 Cash flow

	2007	2006	% Variación
+ CF por operaciones de explotación	(44,0)	310,5	(114,2)
Recurso generados	358,0	267,9	(380,8)
Variación capital corriente	(305,0)	108,6	N/A
Impuestos y otros	(97,0)	(66,0)	47,0
– CF por operaciones de inversión netas	117,4	624,7	(81,2)
= CF de actividades	(161,5)	(314,2)	(48,6)
– CF de financiación	140,0	131,5	(6,5)
– CF por cambios perímetro y otros	(136,5)	493,0	(127,7)
= Incremento de deuda neta	164,9	938,7	(82,4)

	2007	2006	Diferencia
Con recurso	274,8	28,4	246,4
Sin recurso	59,3	140,8	(81,5)
Total	334,1	169,2	164,9

Los recursos generados aumentan el 34% (en línea con el Ebitda), así como, el capital circulante 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.

El cash flow de inversiones netas asciende a 117 millones de euros y resulta de las inversiones brutas por importe de 267 millones de euros, comentadas en el apartado anterior, y desinversiones por importe de 120 millones de euros, destacando la transferencia de activos a Global Vía y la venta de Reparalia.

La deuda neta al final del período se sitúa en 334 millones de euros, de la cual 106,6 millones de euros está asociada a los proyectos concesionales que forman parte de Global Vía.

4.1.5 Alpine

	2007	2006	% Variación
Cifra de negocios	2.595,0	270,0	N/A
Beneficio bruto de explotación	119,4	17,0	N/A
Margen beneficio bruto de explotación	4,6%	6,3%	–
Beneficio neto de explotación	46,0	11,8	N/A
Margen beneficio neto de explotación	1,8%	4,4%	–

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

Alpine, por su parte, cierra el ejercicio con un fuerte crecimiento en cifra de negocios (alrededor del 15%), con una distribución de la misma del 67,5% en obra civil, 23,3% en edificación no residencial y 9,2% edificación residencial.

En cuanto a su presencia geográfica, Alpine muestra un fuerte crecimiento en países como Croacia, Rumanía, Serbia o República Checa. En este punto merece destacar la precalificación del consorcio formado por el grupo Gazprom (61%), FCC (29%) y Brisa Autoestradas de Portugal (10%) en los concursos para construir y explotar durante 30 años dos tramos de las autopistas Moscú–San Petesburgo y Moscú–Minsk. Dichos proyectos están valorados en 1.500 y 400 millones de euros respectivamente.

La rentabilidad muestra una importante mejora a lo largo del ejercicio, y junto con el fuerte incremento de la cifra de negocios, el margen Ebitda del cuarto trimestre alcanza el 6,4%.

La cartera crece un 27,7% hasta diciembre de 2007 alcanzando un importe total de 2.554 millones de euros de los cuales un 72,1% corresponde a obra civil y edificación no residencial y el 21,6% a edificación residencial.

4.1.6 Global Vía Infraestructuras

El 29 de enero de 2007 el Grupo FCC y Caja Madrid constituyeron Global Vía Infraestructuras al 50% con un capital social de 250 millones de euros. Posteriormente, entre octubre y diciembre de 2007, el Grupo FCC aportó a Global Vía Infraestructuras sus participaciones en Metro de Barajas, Túnel de Sóller, Autopista Central Gallega, Terminal Polivalente de Castellón y Autopista Cartagena-Vera por un valor total de 156 millones de euros. Por su parte, Caja Madrid aportó su participación en Metro de Barajas y caja por la diferencia.

El valor de mercado de los activos aportados es el resultante de la valoración independiente de tres entidades financieras, mas aportaciones posteriores de capital y menos dividendos repartidos.

El impacto de la aportación de activos en el Grupo FCC es el siguiente:

En cash flow:

- Incremento por operaciones de desinversión por un importe de 77 millones de euros.
- Reducción de la deuda por cambios en el perímetro de consolidación por importe de 102 millones de euros.

En cuenta de resultados:

- El epígrafe de otros resultados incorpora un beneficio de 29 millones de euros.
- En 2008, el Grupo FCC integrará proporcionalmente Global Vía Infraestructuras frente a la integración global de dichos activos en 2007.

En balance de situación:

- Reducción de la deuda neta por los cash flows antes señalados.

Como se deriva de los anteriores impactos, el valor de mercado de los activos transferidos equivale a 1,7 veces su valor contable que se distribuye de forma dispar, principalmente, por la distinta madurez de las concesiones transferidas cuyo año de adjudicación es el siguiente:

Activo transferido	Adjudicación	Duración (años)
Túnel de Sóller	1988	28
Autopista Central Gallega	1999	75
Terminal Polivalente de Castellón	2003	30
Autopista Cartagena-Vera	2004	36
Metro de Barajas	2006	20

4.2 Servicios medioambientales

4.2.1 Resultados

	2007	2006	% Variación
Cifra de negocios	3.752,7	2.835,6	32,3
Beneficio bruto de explotación	739,8	501,4	47,5
Margen beneficio bruto de explotación	19,7%	17,7%	–
Beneficio neto de explotación	377,1	250,9	50,3
Margen beneficio neto de explotación	10,0%	8,8%	–

Servicios medioambientales se consolida como el área de mayor crecimiento en el Grupo FCC, incrementado también la rentabilidad de sus actividades, especialmente en el ámbito internacional.

	2007	2006	% Variación
Nacional	2.386,7	2.162,9	10,4
% s/total	63,6	76,3	–
Internacional	1.366,0	672,7	103,0
% s/total	36,4	23,7	–

En cuanto a la distribución de las ventas por mercados, la incorporación de WRG (en Internacional) y Smvak (en Agua) ha supuesto duplicar la actividad exterior hasta los 1.366 millones de euros que supone un 36,4% de la cifra de negocios total del área de Servicios medioambientales.

Los mercados con mayor presencia son Reino Unido, a través de WRG y Focsa Services U.K., que aporta un 63% de la cifra de negocios internacional y el Centro y Este de Europa a través de ASA y Smvak que aportan un 17%.

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

	2007	2006	% Variación	% s/total 2007	% s/ total 2006
Saneamiento urbano	1.445,9	1.325,5	9,1	38,5	46,7
Agua	827,8	711,9	16,3	22,1	25,1
Internacional	1.278,9	635,0	101,4	34,1	22,4
Residuos industriales	200,0	163,2	22,5	5,3	5,8
Total	3.752,7	2.835,6	32,3	100,0	100,0

Si deducimos el impacto que tiene la consolidación de Waste Recycling Group, Smvak y Grupo Gonzalo Mateo, el crecimiento orgánico asciende al 8,5%, con positiva evolución de todos los sectores, Saneamiento Urbano (9,1%), Agua (11,7%), Internacional (0,8%) y Residuos Industriales (19,9%).

De los sectores de actividad hay que destacar Saneamiento urbano que crece orgánicamente un 9,1% gracias a la continua renovación de contratos, a la extensión de actividades, y la influencia a lo largo del ejercicio por el comienzo del contrato de Vitoria en el año 2006. Internacional duplica su cifra de negocios por la consolidación de WRG desde octubre de 2006 y su crecimiento orgánico se reduce al 0,9%, principalmente porque la fortaleza del euro frente a la libra esterlina penaliza los resultados consolidados de WRG y Focsa Services U.K. Agua mejora un 16,3% en parte por la consolidación de Smvak y orgánicamente un 11,7% destacando el impacto en el ejercicio que tiene el comienzo del contrato de Santander en el año 2006. Y finalmente, Residuos industriales incorpora la contribución de la empresa de reciclaje de vidrio Gonzalo Mateo que sin su aportación crece un 19,9%.

4.2.2 Rentabilidad

El beneficio bruto de explotación (Ebitda) crece muy por encima de la cifra de negocios y propicia un aumento del margen de 200 puntos básicos, gracias 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 beneficio neto de explotación (Ebit), también aumenta con fuerza y cierra el período con un crecimiento de más del 50%. El margen sobre ventas experimenta una importante mejora hasta situarse en el 10,5% (tras aumentar 140 puntos básicos), absorbiendo el impacto del efecto de la amortización adicional de activos de las empresas recientemente incorporadas al perímetro de consolidación.

	2007	2006	% Variación
Cartera	23.407,7	22.343,0	4,8
Inversiones	542,0	2.528,6	(78,6)

La cartera de servicios medioambientales mantiene su fuerte crecimiento y marca un nuevo máximo en 23.407,7 millones de euros tras aumentar un 4,8%.

De las inversiones hay que destacar las realizadas en activos materiales e inmateriales por 496 millones de euros y la adquisición del grupo Gonzalo Mateo por 25 millones de euros.

4.2.4 Cash flow

	2007	2006	% Variación
+ CF por operaciones de explotación	609,1	456,1	33,5
Recurso generados	727,8	501,2	45,2
Variación capital corriente	(94,9)	20,5	N/A
Impuestos y otros	(23,8)	(65,6)	63,7
– CF por operaciones de inversión netas	588,8	2.550,0	(76,9)
= CF de actividades	20,3	(2.093,9)	N/A
– CF de financiación	326,2	126,0	158,9
– CF por cambios perímetro y otros	(50,9)	524,4	N/A
= Incremento de deuda neta	255,0	2.744,3	(90,7)

Deuda neta al final del período	2007	2006	Diferencia
Con recurso	2.981,9	2.500,1	481,8
Sin recurso	928,8	1.155,6	(226,8)
Total	3.910,7	3.655,7	255,0

El cash flow de explotación presenta un comportamiento muy positivo gracias a la buena evolución de los recursos generados. El capital circulante empeora respecto a 2006 fundamentalmente por la consolidación de las empresas recientemente adquiridas y su expansión en el Este de Europa.

4.2.5 Waste Recycling Group

	2007	2006	% Variación
Cifra de negocios	775,2	191,3	N/A
Beneficio bruto de explotación	224,0	44,2	N/A
Margen beneficio bruto de explotación	28,9%	23,1%	–
Beneficio neto de explotación	63,0	9,0	N/A
Margen beneficio neto de explotación	8,1%	4,7%	–

(*) La compañía se consolida desde octubre de 2006.

4.3 Versia

4.3.1 Resultados

	2007	2006	% Variación
Cifra de negocios	960,8	867,1	10,8
Beneficio bruto de explotación	95,6	104,2	(8,3)
Margen beneficio bruto de explotación	10,0%	12,0%	–
Beneficio neto de explotación	39,8	58,3	(31,7)
Margen beneficio neto de explotación	4,1%	6,7%	–

La facturación de Versia también se incrementa de forma notable, especialmente en las áreas de handling y mobiliario urbano y termina el período aumentando un 10,8%. Si excluimos de este crecimiento el impacto de la consolidación de Flightcare Italia (antiguo Aeroporti di Roma Handling) y Gen Air Handling, la mejora orgánica es del 3,6%.

	2007	2006	% Variación
Nacional	682,4	664,8	2,6
% s/total	71,0	76,7	–
Internacional	278,4	202,3	37,7
% s/total	29,0	23,3	–

En cuanto a la actividad exterior su crecimiento asciende al 37,7% impulsada principalmente por la expansión internacional de mobiliario urbano y por el handling aeroportuario que representa un 29% de las ventas consolidadas del Área.

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

	2007	2006	% Variación	%s/total 2007	%s/total 2006
Logística	340,6	333,7	2,0	35,4	38,5
Handling	258,4	184,6	40,0	26,9	21,3
Mobiliario urbano	136,3	118,8	14,7	14,2	13,7
Aparcamientos	74,8	72,1	3,7	7,8	8,3
Conservación y sistemas	50,0	57,6	(13,2)	5,2	6,6
ITV	47,3	44,5	6,3	4,9	5,1
Transportes urbanos	28,8	31,3	(8,0)	3,0	3,6
SVAT	24,6	24,2	1,5	2,6	2,8
Total	960,8	866,8	10,8	100,00	100,0

Mobiliario urbano es la actividad más dinámica y crece un 14,7% 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). Por su parte, la actividad de handling crece un 40% tras el inicio de operaciones en los aeropuertos donde AENA adjudicó las nuevas licencias a Flightcare y por la consolidación de Flightcare Italia.

En el ejercicio se ha procedido a la venta de la sociedad Corporación Española de Transporte (controlada al 50% por el Grupo FCC y Veolia) por un importe de 24 millones de euros.

4.3.2 Rentabilidad

Por su parte, el beneficio bruto y neto de explotación se reduce por el inicio de las actividades de mobiliario urbano en Nueva York (con pérdidas a nivel operativo en el entorno de 10 millones de euros) y por la consolidación de Flightcare Italia en handling aeroportuario.

4.3.3 Cartera e inversiones

	2007	2006	% Variación
Cartera	315,4	324,2	(2,7)
Inversiones	119,7	153,9	(22,2)

Las inversiones, realizadas principalmente en inmovilizado material, corresponden básicamente a mobiliario urbano por el contrato de Nueva York.

4.3.4 Cash flow

	2007	2006	% Variación
+ CF por operaciones de explotación	158,5	41,6	281,0
Recurso generados	114,7	110,0	4,3
Variación capital corriente	42,1	(47,6)	N/A
Impuestos y otros	1,7	(20,7)	N/A
– CF por operaciones de inversión netas	140,3	175,0	(19,8)
= CF de actividades	18,2	(133,4)	N/A
– CF de financiación	29,8	28,5	4,6
– CF por cambios perímetro y otros	(10,5)	(9,6)	(9,4)
= Incremento de deuda neta	1,1	152,3	(99,3)

Deuda neta al final del período	2007	2006	Diferencia
Con recurso	517,9	516,8	1,1
Sin recurso	–	–	–
Total	517,9	516,8	1,1

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.

El cash flow de inversiones netas asciende a 140,3 millones de euros y resulta de las inversiones brutas por importe de 167,3 millones de euros principalmente por el contrato de Nueva York de mobiliario urbano y las desinversiones por la venta de la filial de transporte urbano (CETSA) por 24 millones de euros.

4.4 Cementos Portland Valderrivas

4.4.1 Resultados

	2007	2006	% Variación
Cifra de negocios	1.888,7	1.466,6	28,8
Beneficio bruto de explotación	620,8	485,3	27,9
Margen beneficio bruto de explotación	32,9%	33,1%	–
Beneficio neto de explotación	423,9	335,0	26,5
Margen beneficio neto de explotación	22,4%	22,8%	–

La consolidación de Cementos Leona y Uniland y el positivo comportamiento de la actividad doméstica motivan una mejora de la cifra de negocios del 28,8%. Excluyendo la aportación de ambas empresas el crecimiento orgánico ha sido del 1,2% que se distribuye en una mejora del 2,3% en España y una disminución del 1,1% en el exterior (principalmente por la negativa evolución del tipo de cambio).

	2007	2006	% Variación
Nacional	1.430,6	1.113,6	28,5
% s/total	75,7%	75,9	–
Internacional	458,1	353,0	29,8
% s/total	24,3%	24,1	–

En España, el crecimiento orgánico de la cifra de negocios se ha mantenido estable con respecto al año anterior con una evolución favorable de los volúmenes, en la zona norte peninsular y Cataluña donde Cementos Portland concentra el mayor número de fábricas, e incremento de precios.

La actividad internacional, que representa el 24,3% de las ventas, presenta un buen comportamiento operativo que se ve afectado negativamente por la fortaleza del euro. La distribución por mercados corresponden principalmente a Estados Unidos (54%), Túnez (18%) y Argentina (15%).

Por tipo de producto, todos muestran un positivo comportamiento, con aumento de volumen y precios. Las ventas en unidades físicas ascienden a 18,2 millones de toneladas de cemento (+30%), 8 millones de metros cúbicos de hormigón (+18%), 26,9 millones de toneladas de áridos (+24%) y 2,6 millones de toneladas de mortero (+56%). La aportación a la cifra de negocios por productos es la siguiente:

	% s/cifra negocios
Cementos y clinker	66
Hormigón	22
Mortero	6
Áridos	4
Otros	2
	100

4.4.2 Rentabilidad

Por su parte el beneficio bruto de explotación (Ebitda) ha sido un 27,9% superior al de 2006 y el margen se ha situado en el 32,9%. En estas cifras influyen dos factores contrapuestos:

- Por un lado, el fuerte incremento de los costes energéticos que aumentan un 37% en el caso de la energía térmica y un 22%, la energía eléctrica y
- por otro lado, las sinergias generadas con la integración de Cementos Leona y Uniland por importe de 24,3 millones de euros en 2007.

4.4.3 Cash flow

	2007	2006	% Variación
+ CF por operaciones de explotación	449,4	322,0	39,6
Recurso generados	620,8	486,8	27,5
Variación capital corriente	(47,3)	(63,1)	25,0
Impuestos y otros	(124,1)	(101,8)	21,9
– CF por operaciones de inversión netas	297,4	1.504,6	(80,2)
= CF de actividades	152,0	(1.182,6)	N/A
– CF de financiación	217,8	144,3	50,9
– CF por cambios perímetro y otros	(9,9)	14,6	N/A
= Incremento de deuda neta	55,9	1.341,5	(95,8)

Deuda neta al final del período	2007	2006	Diferencia
Con recurso	915,1	895,6	19,5
Sin recurso	615,4	578,8	36,6
Total	1.530,5	1.474,4	56,1

La inversión se sitúa en 297 millones de euros y corresponde a inversiones en inmovilizado material por importe de 185 millones de euros y a la adquisición de una participación adicional de Uniland por 127 millones de euros.

4.4.4 Uniland

	2007	2006	% Variación
Cifra de negocios	648,2	569,9	13,7
Beneficio bruto de explotación	209,6	169,6	23,6
Margen beneficio bruto de explotación	32,3%	29,8%	–
Beneficio neto de explotación	170,9	133,0	28,5
Margen beneficio neto de explotación	26,4%	23,3%	–

La evolución de Uniland, tras su adquisición en agosto de 2006, es muy positiva como se observa en el cuadro anterior.

4.5 Realia Business, S.A.

Con la salida a bolsa de Realia el día 6 de junio de 2007, se produce un cambio en su estructura accionarial y en el control de la sociedad que conlleva una variación en el método de consolidación de Realia en las cuentas del Grupo FCC. Así, FCC consolidó su participación en Realia por puesta en equivalencia hasta el mes de mayo y desde junio lo hace por integración global. La participación efectiva al cierre del ejercicio se sitúa en el 28,2%.

4.5.1 Resultados

Se exponen a continuación la magnitudes principales del grupo Realia Business al 100%.

	2007	2006	% Variación
Cifra de negocios	751,6	742,1	1,3
Beneficio bruto de explotación	366,2	289,4	26,5
Margen beneficio bruto de explotación	48,7%	39,0%	–
Beneficio neto de explotación	327,4	266,5	22,9
Margen beneficio neto de explotación	43,6%	35,9%	–

El detalle de la cifra de negocios de los diferentes sectores del área es el siguiente:

	2007	2006	% Variación	% s/total 2007	% s/total 2006
Patrimonio	130,2	98,3	32,5	17,3	13,2
Residencial	618,1	630,4	(1,9)	82,2	84,9
Promociones	323,4	457,9	(29,4)	43,0	61,7
Suelo	294,7	172,5	70,9	39,2	23,2
Otros	3,3	13,4	(75,4)	0,4	1,8
Total	751,6	742,1	1,3	100,0	100,0

La cifra de negocios aumenta un 1,3% impulsada por la actividad patrimonial (+32,5%) y por la rotación del suelo (+71%). En la actividad de patrimonio hay que destacar el incremento de los alquileres por el buen comportamiento del mercado de oficinas de Madrid, sobre todo en las principales zonas de negocios donde Realia concentra sus activos y a la consolidación de la SIIC de París. La actividad residencial se reduce en 1,9% con origen en dos corrientes diferenciadas, por un lado la venta de suelo que se duplica respecto al año anterior y por otro lado la reducción en la entrega de viviendas de promoción.

En cuanto a la presencia internacional su principal exponente es la actividad de patrimonio de la SIIC de París que al cierre del ejercicio representaba un 7% de la cifra de negocios total.

4.5.2 Resultados aportados por Realia a las cuentas consolidadas del Grupo FCC

	Junio-diciembre 2007
Cifra de negocios	472,4
Beneficio bruto de explotación	210,8
Margen beneficio bruto de explotación	44,6%
Beneficio neto de explotación	184,1
Margen beneficio neto de explotación	39,0%
Beneficios antes de impuestos	129,7
Beneficio atribuido a la Sociedad Dominante	21,4

	2007
Beneficio atribuido a la Sociedad Dominante en el período junio-diciembre 2007	21,4
Beneficio puesta en equivalencia por el período enero-mayo 2007	31,4
Total beneficio atribuido a la Sociedad Dominante	52,8

El resultado incorporado a las cuentas consolidadas del Grupo FCC ascendió a 52,8 millones de euros en el ejercicio 2007 y 78,8 millones de euros el ejercicio 2006, variación debida a la disminución de la participación que ha pasado a ser del 28,2% cuando el ejercicio anterior era del 49,17%.

4.5.3 Cash flow aportado por Realia a las cuentas consolidadas del Grupo FCC

	Junio-diciembre 2007
+ CF por operaciones de explotación	167,6
Recurso generados	191,8
Variación capital corriente	23,8
Impuestos y otros	(48,0)
– CF por operaciones de inversión netas	130,4
= CF de actividades	37,2
– CF de financiación	69,8
– CF por cambios perímetro y otros	1.897,8
= Incremento de deuda neta	1.930,4
Deuda neta al final del período	2007
Con recurso	686,5
Sin recurso	1.243,9
Total	1.930,4

4.6 Torre Picasso

El Grupo es propietario del 100% de Torre Picasso después de la adquisición del 20% el 25 de julio de 2007, por un importe de 170 millones de euros. Se exponen a continuación las magnitudes principales.

4.6.1 Resultados

	2007	2006	% Variación
Cifra de negocios	21,8	19,5	11,8
Beneficio bruto de explotación	18,6	16,3	14,1
Margen beneficio bruto de explotación	85,3%	83,6%	–
Beneficio neto de explotación	16,2	14,7	10,2
Margen beneficio neto de explotación	74,3%	75,4%	–

El nivel de ocupación es del 100% con un precio medio cercano a 27 euros por metro cuadrado y mes.

Adquisiciones de acciones propias

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

Por otra parte, la Compañía Auxiliar de Agencia y Mediación, S.A. poseía 316.098 acciones de Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. que representaban un 0,24% de su capital social, registradas por un valor neto contable de 1.107 miles de euros. Asimismo, Asesoría Financiera y de Gestión, S.A. (Afiges) poseía 5.046.871 acciones de Fomento de Construcciones y Contratas, S.A., que representan un 3,87% de su capital social registradas por un valor neto contable de 259.409 miles de euros. Dichas acciones, también tienen la consideración de acciones de la Sociedad Dominante, de acuerdo con el artículo 87 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas.

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

	FCC, S.A.	Afiges	Cía. Auxiliar de Agencia y Mediación	Grupo FCC
A 31 de diciembre de 2006	375.986	–	316.098	692.084
Compras o Entradas	–	5.046.871	–	5.046.871
A 31 de diciembre de 2007	375.986	5.046.871	316.098	5.738.955

Actividades en materia de investigación y desarrollo

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

En el ámbito de los servicios medioambientales, a lo largo del ejercicio se ha iniciado un nuevo proyecto con objeto de investigar el tratamiento de los residuos sólidos urbanos mediante un proceso de digestión anaeróbica, con especial atención en el indicador medioambiental “agua” como uno de los vectores fundamentales de este proceso, asimismo, se ha trabajado en el desarrollo de nuevos prototipos de vehículos, destacando la puesta en marcha de una barredora-baldeadora autopropulsada de funcionamiento simultáneo, con sistema de aspiración de residuos que a la vez impulsa agua a presión sobre la calzada, obteniéndose de este modo una calidad de limpieza óptima. También, hay que destacar el proyecto en curso para generar combustibles alternativos obtenidos a partir de los productos de rechazo de las plantas de tratamiento de residuos urbanos.

Sobre la eliminación de residuos cabe mencionar, por un lado, los estudios sobre el empleo de algas saturadas de grasas en los procesos de metanización para conseguir una estabilización del pH, impidiendo así la formación de amoníaco y provocando un aumento en la producción específica de biogás y por otro, la investigación centrada en los procesos encaminados a reducir la cantidad y la toxicidad de los fangos residuales producidos en las plantas de tratamiento de aguas residuales urbanas.

En la actividad de aguas se ha investigado, principalmente, el desarrollo de nuevos procesos de tratamiento de las aguas residuales industriales, mediante el estudio de diferentes tecnologías para que la generación de fangos sea prácticamente nula. Otra actuación destacable es el proyecto de mejora en los procesos de tratamiento de agua potable con ozono.

El área de Versia ha continuado desarrollando el proyecto denominado EPISOL para la consecución de un vehículo ligero urbano con propulsión eléctrica híbrido que en una primera fase dispondrá de un motor térmico y en una fase posterior utilizará una pila de combustible y energía solar. En este proyecto la filial Cemusa continua la colaboración con el Instituto Universitario de Investigación del Automóvil (INSIA) de la Universidad Politécnica de Madrid y el Instituto de Automática Industrial (IAI) perteneciente al Centro Superior de investigaciones Científicas, asimismo se prevé la incorporación al proyecto del equipo de Giugiaro Design para el diseño exterior del vehículo y asesoramiento para su lanzamiento industrial.

En la actividad de construcción hay que destacar que FCC Construcción, S.A., participa en la Plataforma Tecnológica Europea de Construcción y en la Plataforma Tecnológica Española de la Construcción, siendo el objetivo de ambas organizaciones el aunar los esfuerzos de centros de investigación, industrias y universidades en todo lo relativo a la investigación, el desarrollo y la innovación tecnológica.

En lo referente a los proyectos que se han desarrollado a lo largo del ejercicio 2007, cabe destacar, por una parte que se han continuado proyectos iniciados en ejercicios precedentes, tales como el proyecto Tunconstruc, destinado a la optimización de la construcción subterránea; Manubuild, destinado a la industrialización de la construcción; Arfrisol, destinado a la arquitectura bioclimática y energía solar, y el proyecto Hatcons, destinado al estudio de diversos aspectos de las obras subterráneas como los hormigones de alta eficacia y la interacción entre máquinas, revestimiento y terreno. Y por otra parte, se han iniciado nuevos proyectos a lo largo del año 2007, entre los que cabe destacar el proyecto Hormigones Sostenibles, destinado a hormigones con áridos procedentes de residuos de tuneladoras y dragas; el proyecto Puentes Integrales, destinado a puentes integrales sin juntas; el proyecto Cleam, destinado a construcción eficiente y amigable con el medio ambiente; el proyecto Puerto Seguro, destinado a un sistema capaz de vincular el entorno natural con los riesgos laborales en obras marítimas y el proyecto Túneles Sumergidos, destinado a túneles sumergidos en zonas sísmicas.

Y respecto a la actividad cementera hay que indicar que las labores de investigación y desarrollo sobre nuevos productos y aplicaciones del cemento se llevan a cabo, fundamentalmente, en los laboratorios que el grupo tiene en la fábrica de Olazagutía (Navarra). A lo largo de 2007 se han realizado trabajos en diferentes ámbitos: evaluación de materias primas, combustibles alternativos, estudios para la utilización de materiales que permitan disminuir las emisiones de CO₂ y otros gases, concluyendo con el inicio de la tramitación de dos patentes sobre materiales en la fabricación de nuevos cementos. Igualmente destacables son los proyectos de investigación y desarrollo relacionados con los procesos productivos de las fábricas localizadas en Sudamérica y EE.UU. También hay que destacar la participación a través de los comités de normalización, con técnicas analíticas y trabajos de investigación conjunta con clientes, para el desarrollo de productos y nuevas aplicaciones.

El grupo Cementos Portland Valderrivas, como primera cementera española esta trabajando activamente en la candidatura de Madrid para el Congreso Internacional de Química del Cemento que tendrá lugar en dicha capital en 2011, un evento del máximo nivel científico en el mundo del cemento. Asimismo, participa ampliamente en los trabajos destinados a la investigación que tienen lugar en el Instituto Español del Cemento y sus Aplicaciones (IECA) y en la Asociación Europea de Fabricantes de Cemento (Cembureau).

Objetivos y políticas de gestión del riesgo financiero

El concepto de riesgo financiero hace referencia a la variación que por factores políticos, de mercado (como volatilidad) y otros, tienen los instrumentos financieros contratados por el Grupo FCC. La filosofía de gestión de riesgos es consistente con la estrategia de negocio, buscando en todo momento la máxima rentabilidad y solvencia, para lo cual hay establecidos criterios estrictos de control y gestión de los mismos, basados en identificar, medir, analizar y controlar los riesgos incurridos por la operativa del Grupo estando la política de riesgos correctamente integrada en la organización. Siguiendo esta política de riesgos los instrumentos financieros contratados por el Grupo no tienen finalidad especulativa sino exclusivamente de cobertura de la operación.

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

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

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

Con el fin de mitigar el riesgo de liquidez, el Grupo FCC está presente en todo momento en diferentes mercados, para facilitar la consecución de líneas de financiación y minimizar el riesgo derivado de la concentración de operaciones para lo cual el Grupo obtiene financiación de más de 150 entidades financieras tanto nacionales como internacionales, se opera en una gran diversidad de mercados estando el 78,8% de la deuda concentrada en euros y el 21,2 % en diversos mercados internacionales, con diferentes divisas, principalmente en dólares y libras, y se trabaja con una gran diversidad de productos financieros, tales como, créditos, obligaciones, operaciones sindicadas y descuentos, entre otros.

Previsiones para el año 2008

A continuación se exponen las perspectivas sobre la evolución para el ejercicio 2008 de las diferentes áreas de actividad que componen el Grupo FCC. En conjunto, el Grupo prevé, considerando las tendencias de negocio de los distintos mercados en que opera cada área, la consolidación de la cifra de negocios y de los resultados del Grupo alcanzados en el ejercicio precedente con la aportación de las nuevas e importantes adquisiciones que se llevaron a cabo en el marco del Plan Estratégico 2005-2008. La cartera de obras adjudicadas pendientes de ejecutar y de los servicios pendientes de prestar al cierre del ejercicio 2007 que ascendía a 33.148,9 millones de euros, aseguran el mantenimiento de un elevado nivel de actividad en los próximos años.

Para el área de **Servicios medioambientales**, se consolida la significativa cuota de mercado alcanzada y su crecimiento estará ligado a las ampliaciones y renovación de contratos, así como, a la puesta en marcha de las plantas de tratamiento en fase de construcción que se van completando. En el ámbito internacional la estrategia de crecimiento tiene como objetivos prioritarios la expansión en los países de Europa, especialmente del Este. El grupo ASA, especializado en servicios integrales de gestión y tratamiento de residuos, una vez implantado en Serbia y Lituania en 2007, tiene expectativas de crecimiento en Bulgaria y Ucrania. Por otro lado, el grupo Waste Recycling, líder británico en la gestión de residuos sólidos urbanos y especializada en la gestión de vertederos, tratamiento de basuras peligrosas e incineración, presenta notables expectativas de crecimiento con los contratos PFI (Iniciativa de Financiación Privada) a largo plazo confirmadas con la adjudicación de los contratos de Wrexham y R3 (Reading, Wokingham y Bracknell Forest).

En el sector de **Residuos industriales** se espera un aumento significativo de la cifra de negocios como consecuencia de la compra de las sociedades Hydrocarbon Recovery Services Inc. e Internacional Petroleum Corp. en EE.UU, y la entrada a pleno rendimiento de las nuevas instalaciones construidas en Portugal.

En el sector de **Gestión de agua**, se seguirá con la estrategia de diversificación geográfica iniciada en años anteriores y se consolidará la posición relevante del mismo en el mercado nacional como segundo operador privado con lo que se espera mantener unos niveles de crecimiento razonables. En el ámbito **internacional** la presencia en Italia y en la República Checa con el contrato de Caltanissetta y la sociedad SmVak respectivamente, abre nuevas oportunidades de negocio en dichos países y en sus entornos geográficos de influencia, además de los proyectos de desalación en Argelia y el contrato de concesión de obra de infraestructura hidráulica en Méjico que garantizan unos crecimientos relevantes de la actividad.

Al inicio del ejercicio 2008 la cartera del área de Servicios medioambientales es de 23.407,7 millones de euros equivalente a más de seis años de producción.

El área de **Versia** prevé para el año 2008 un crecimiento que se sustentará principalmente en la aportación de los sectores que se comentan a continuación y en el desarrollo de las nuevas oportunidades de negocios en los países del Este de Europa que estén relacionados con las actividades del área. El sector de **Mobiliario urbano** espera aumentar significativamente la actividad, tanto en el ámbito internacional, por la maduración de los contratos de Italia y Nueva York, como en España que se verá potenciado por el desarrollo de los contratos de explotación publicitaria de gran formato en Madrid y de marquesinas en Málaga. Asimismo, en dicho sector se continuará con la implantación de nuevas líneas de negocio, como el sistema de alquiler de bicicletas en ciudades españolas y extranjeras y la instalación en las nuevas marquesinas del sistema "led", que permitirá una reducción del consumo de energía eléctrica en la iluminación de las mismas incluida la utilización de la energía solar.

Mientras que el sector del **handling aeroportuario** proseguirá con la consolidación de los contratos obtenidos mediante concurso en España y cuya puesta en marcha se inició el primer trimestre de 2007 y de Flightcare Italia que opera en los aeropuertos de Fiumicino y Chiambino en Roma.

El área de **Construcción** prevé para el año 2008, en el ámbito nacional y como consecuencia de la estabilización de dicho mercado que la cifra de negocios en su conjunto sea muy similar a la del ejercicio precedente. En un análisis por tipo de producto, es de esperar que continúe la reducción en el volumen de edificación residencial y se mantengan los niveles en edificación no residencial y obra civil.

En el ámbito **internacional**, el objetivo principal es la consolidación de Alpine Bau, grupo de empresas adquirido a finales de 2006, con base en Austria y presencia en muchos países de Europa del Este, donde existen buenas posibilidades de crecimiento, mientras que en América, el objetivo es continuar creciendo en Centroamérica y Méjico, a través de las filiales ya establecidas e iniciar la entrada en Estados Unidos, donde ya hay adjudicada alguna obra.

Al inicio del ejercicio 2008 la cartera del área de Construcción es de 9.075,4 millones de euros equivalente a más de un año de producción.

La evolución del área de **Cemento** vendrá determinada por la consolidación de las adquisiciones llevadas a cabo con anterioridad y que ha significado un hito en términos de volumen de ventas, cifra de negocios, resultados económicos y desarrollo internacional, con lo que se espera que a lo largo de 2008, se culmine el Plan de obtención de sinergias previstas. Las perspectivas para el mercado nacional en términos de unidades vendidas, indican una desaceleración en el consumo de cemento, mientras que en los mercados internacionales se espera un fuerte desarrollo de la actividad en Túnez, Argentina, Uruguay y Reino Unido. En cuanto al mercado estadounidense, la reducción de la actividad de construcción en el sector residencial llevará consigo una disminución del consumo de cemento que se espera no afecte a la filial Giant Cement Holding Inc., debido a su localización geográfica que ha de permitir ampliar la cuota de mercado, por lo que se prevé que las ventas en unidades físicas experimenten un ligero incremento. Por otro lado, las inversiones previstas para el ejercicio 2008 van dirigidas a la mejora de la eficiencia de los procesos productivos, medioambientales y de seguridad laboral, aspectos que refuerzan el posicionamiento competitivo del área.

En relación a la actividad **inmobiliaria** desarrollada por el grupo Realia hay que señalar para el área de promociones que la actual situación de ajuste de la oferta y demanda en el sector inmobiliario residencial va a tener un reflejo en todas las promotoras del país, no obstante la cartera de preventas en arras y contratos privados tienen que aportar para el 2008 una elevada cobertura de la actividad presupuestada. En el segmento de venta de suelo se continuará con la política de rotación que ha sido una tónica permanente a lo largo de los últimos ejercicios. Además, por el volumen de suelo en cartera que se posee (3,2 millones de m² de techo edificable) y las diversas tipologías de producto y de desarrollo urbanístico hacen que esas enajenaciones no pongan en peligro la continuidad de la actividad de promociones de años venideros. Al cierre del ejercicio la sociedad tenía ya realizadas unas preventas de suelo por importe aproximado de 69 millones de euros que se materializarán en 2008.

También es estratégico para el grupo Realia continuar con la gestión urbanística de suelos en distintos ámbitos que crearán valor a los mismos y a la compañía y que en el momento de la venta a terceros, su valor sea próximo o superior a la valoración dada por el experto independiente (en el ejercicio 2007 las ventas realizadas fueron un 1,8% por debajo de la tasación del experto).

Finalmente, hay que exponer la clara vocación del grupo Realia en la expansión internacional del área de promociones, que venía desarrollando en Portugal, Polonia y que en el 2007 se ha ampliado a Rumanía con la creación de la sociedad Realia Rom y, en los primeros meses del año 2008, con la compra de la sociedad Parno Real Estate y la creación de una nueva sociedad denominada Realia Zarea. Este crecimiento exterior se pretende incrementar con nuevas implantaciones en países del Este de Europa y Centroamérica.

En cuanto al área de Patrimonio, hay que indicar que a lo largo del 2007, se han incorporado a los activos del grupo Realia el edificio Guynemer sito en París con 12.008 m², y el centro comercial, de desarrollo propio, denominado Ferial Plaza, sito en Guadalajara y con una superficie bruta alquilable de 31.746 m². Al mismo tiempo se han producido desinversiones que han posibilitado a la filial Realia Patrimonio tener aproximadamente 121 millones de euros en tesorería para el plan de inversiones del ejercicio 2008. Dicha sociedad tiene en marcha cinco proyectos de centros comerciales que entrarán en funcionamiento en el período 2008-2010 y que reportarán mas de 200.000 m² de superficie bruta alquilable. Asimismo, se están desarrollando tres proyectos de oficinas en alquiler que entrarán en explotación entre 2009-2010 y que aportarán unos 56.000 m² de superficie alquilable. La finalización de los proyectos en curso supondrá incrementar en mas del 50% la actual superficie alquilable del grupo Realia.

Realia apuesta por el crecimiento de patrimonio en renta que se materializará por las inversiones en los proyectos en curso, donde el grupo las desarrolla y gestiona íntegramente, así como, por un fuerte plan inversor de adquisición de nuevos activos en España y países de la UE con mercados del alquiler líquidos y consolidados. Esta expansión creará valor a la compañía a través de la revalorización de todos los activos en marcha. Por último, indicar que el grupo Realia seguirá rotando aquellos activos en alquiler que crea que han alcanzado su madurez en la creación de valor para el accionista y que, principalmente, no estén ubicados en distritos clave de negocio que contribuyan al resultado del Grupo.

Informe de auditoría

Grupo consolidado

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A los Accionistas de
FOMENTO DE CONSTRUCCIONES Y CONTRATAS, S.A.:

1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. y Sociedades Dependientes, que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2007, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado de flujos de efectivo consolidado, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado y la memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad Dominante. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en España, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas. Nuestro trabajo no ha incluido el examen de las cuentas anuales del ejercicio 2007 de determinadas sociedades dependientes y asociadas, cuyos activos y resultados netos agregados, en valor absoluto, representan, respectivamente, un 44% y un 35% de los correspondientes totales consolidados. Las cuentas anuales de dichas sociedades han sido auditadas por otros auditores (véanse los Anexos I, II y III a la memoria consolidada). Nuestra opinión expresada en este informe sobre las cuentas anuales consolidadas de Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. y Sociedades Dependientes se basa, en lo relativo a dichas sociedades, en los informes de los otros auditores.
2. Las cuentas anuales consolidadas adjuntas del ejercicio 2007 han sido preparadas por el Grupo aplicando las normas internacionales de información financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE), que requieren, con carácter general, que los estados financieros presenten información comparativa. En este sentido, y de acuerdo con la legislación mercantil, los administradores de la Sociedad Dominante presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de flujos de efectivo, del estado de cambios en el patrimonio neto y de la memoria, además de las cifras consolidadas del ejercicio 2007, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007. Con fecha 4 de abril de 2007 emitimos nuestro informe de auditoría de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006, en el que expresamos una opinión favorable.
3. En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y en los informes de otros auditores mencionados en el párrafo 1 anterior, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. y Sociedades Dependientes al 31 de diciembre de 2007 y de los resultados consolidados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto consolidado y de sus flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con las normas internacionales de información financiera adoptadas por la Unión Europea que guardan uniformidad con las aplicadas en el ejercicio anterior.
4. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2007 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad Dominante consideran oportunas sobre la situación del Grupo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. y Sociedades Dependientes.

DELOITTE, S.L.
Inscrita en el R.O.A.C. nº S0692



Miguel Laserna
3 de abril de 2008



Cuentas anuales, Informe de gestión e Informe de auditoría

Fomento de Construcciones y Contratas, S.A.



Cuentas anuales

Fomento de Construcciones y Contratas, S.A.

Balance de situación	134
Cuenta de pérdidas y ganancias	136
Memoria	139

Balance de situación

Fomento de Construcciones y Contratas, S.A.

ACTIVO	31-12-2007	31-12-2006
Inmovilizado	3.518.644	2.015.136
Inmovilizaciones inmateriales	144.865	99.592
Concesiones, patentes, licencias, marcas y similares	38.899	38.497
Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	150.384	97.113
Amortizaciones	(44.418)	(36.018)
Inmovilizaciones materiales	530.772	326.728
Terrenos y construcciones	334.484	165.663
Instalaciones técnicas y maquinaria	432.515	402.741
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	120.394	103.167
Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	51.827	25.543
Otro inmovilizado	16.512	16.169
Provisiones	—	(311)
Amortizaciones	(424.960)	(386.244)
Inmovilizaciones financieras	2.834.851	1.580.660
Participaciones en empresas del Grupo	1.434.389	1.366.731
Participaciones en empresas asociadas	134.237	244.242
Créditos a empresas del Grupo	1.325.733	44.880
Créditos a empresas asociadas	4.414	2.316
Cartera de valores a largo plazo	28.748	14.609
Otros créditos	29.103	15.468
Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo	5.910	5.430
Provisiones	(127.683)	(113.016)
Acciones propias	8.156	8.156
Gastos a distribuir en varios ejercicios	9.447	5.158
Activo circulante	1.172.070	1.908.631
Existencias	6.088	6.536
Materias primas y otros aprovisionamientos	6.013	6.281
Anticipos	75	255
Deudores	627.028	527.637
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	493.849	411.766
Empresas del Grupo, deudores	49.041	34.607
Empresas asociadas, deudores	5.878	4.960
Deudores varios	13.594	10.584
Personal	1.074	807
Administraciones públicas	73.981	75.437
Provisiones	(10.389)	(10.524)
Inversiones financieras temporales	472.257	1.313.199
Créditos a empresas del Grupo	454.637	1.282.355
Créditos a empresas asociadas	7.261	15.207
Cartera de valores a corto plazo	7.158	7.419
Otros créditos	2.714	7.990
Depósitos y fianzas constituidos a corto plazo	487	576
Provisiones	—	(348)
Tesorería	62.211	51.745
Ajustes por periodificación	4.486	9.514
Total activo	4.700.161	3.928.925

A 31 de diciembre de 2007 y 2006

En miles de euros

PASIVO	31-12-2007	31-12-2006
Fondos propios	1.254.613	1.025.087
Capital suscrito	130.567	130.567
Prima de emisión	242.133	242.133
Reservas	515.685	487.343
Reserva legal	26.113	26.113
Reservas para acciones propias	8.156	8.156
Reserva por capital amortizado	2.770	2.770
Reservas voluntarias	478.646	450.304
Pérdidas y ganancias (Beneficio)	504.882	295.235
Dividendo a cuenta del ejercicio	(138.654)	(130.191)
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	29.705	4.322
Subvenciones de capital	3.899	4.302
Diferencias positivas de cambio	25.806	20
Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios	—	—
Provisiones para riesgos y gastos	194.989	186.578
Provisiones	184.322	175.173
Fondo de reversión	10.667	11.405
Acreedores a largo plazo	1.511.618	272.830
Deudas con entidades de crédito	1.492.442	252.180
Préstamos y otras deudas	1.491.295	250.372
Acreedores por arrendamiento financiero a largo plazo	1.147	1.808
Otros acreedores	19.176	20.650
Deudas con recurso limitado por financiación de proyectos	3.128	5.555
Fianzas y depósitos recibidos a largo plazo	6.253	5.122
Administraciones públicas a largo plazo	9.795	9.973
Acreedores a corto plazo	1.709.236	2.440.108
Deudas con entidades de crédito	582.170	1.370.345
Préstamos y otras deudas	526.353	1.336.884
Deudas por intereses	2.428	3.894
Acreedores por arrendamiento financiero a corto plazo	53.389	29.567
Deudas con empresas del Grupo y asociadas	530.844	442.466
Deudas con empresas del Grupo	526.210	438.886
Deudas con empresas asociadas	4.634	3.580
Acreedores comerciales	204.603	191.765
Anticipos recibidos por pedidos	28.971	20.909
Deudas por compras o prestaciones de servicios	107.594	108.256
Deudas representadas por efectos a pagar	68.038	62.600
Otras deudas no comerciales	347.560	378.495
Administraciones públicas	122.181	163.292
Deudas representadas por efectos a pagar	12.117	9.473
Deudas con recurso limitado por financiación de proyectos	2.427	2.178
Otras deudas	180.389	178.683
Remuneraciones pendientes de pago	30.370	24.756
Fianzas y depósitos recibidos a corto plazo	76	113
Provisiones para operaciones de tráfico	43.906	56.990
Ajustes por periodificación	153	47
Total pasivo	4.700.161	3.928.925

Cuenta de pérdidas y ganancias

Fomento de Construcciones y Contratas, S.A.

Debe	31-12-2007	31-12-2006
Total gastos de explotación	1.135.483	1.023.465
Consumos y otros gastos externos	184.036	179.210
Consumo de materias primas y otras materias consumibles	104.310	92.515
Otros gastos externos	79.726	86.695
Gastos de personal	695.849	607.196
Sueldos, salarios y asimilados	529.107	455.944
Cargas sociales	166.742	151.252
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	64.336	56.341
Variación de provisiones de tráfico	(22.230)	13.043
Variación de provisiones y pérdidas de créditos incobrables	166	443
Variación de otras provisiones de tráfico	(22.396)	12.600
Otros gastos de explotación	213.492	167.675
Servicios exteriores	207.053	162.169
Tributos	5.391	4.776
Dotación al fondo de reversión	1.048	730
Beneficios de explotación	137.059	104.016
Gastos financieros	124.306	50.132
Por deudas con empresas del Grupo y asociadas	18.960	19.366
Por deudas con terceros y gastos asimilados	105.346	30.766
Variación de provisiones de inversiones financieras	25.566	(2.401)
Diferencias negativas de cambio	2.191	157
Resultados financieros positivos	161.882	206.789
Beneficios de las actividades ordinarias	298.941	310.805
Variación de provisiones de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	(11.248)	(4.720)
Pérdidas procedentes del inmovilizado	367	153
Gastos y pérdidas extraordinarios	15.895	43.000
Resultados extraordinarios positivos	267.843	26.187
Beneficios antes de impuestos	566.784	336.992
Impuesto sobre Sociedades	61.902	41.757
Resultado del ejercicio (beneficio)	504.882	295.235

A 31 de diciembre de 2007 y 2006

En miles de euros

Haber	31-12-2007	31-12-2006
Total ingresos de explotación	1.272.542	1.127.481
Importe neto de la cifra de negocios	1.152.338	1.034.525
Trabajos efectuados por la Empresa para el inmovilizado	2.035	1.227
Otros ingresos de explotación	118.169	91.729
Ingresos por participaciones en capital	214.757	227.153
En empresas del Grupo	212.648	189.241
En empresas asociadas	2.109	36.893
En empresas fuera del Grupo	–	1.019
Ingresos de otros valores negociables y de créditos de activo inmovilizado	748	302
De empresas asociadas	94	107
De empresas fuera del Grupo	654	195
Otros ingresos financieros	97.118	27.159
De empresas del Grupo y asociadas	93.292	19.760
Otros intereses	3.788	1.672
Beneficios en inversiones financieras	38	5.727
Diferencias positivas de cambio	1.322	63
Beneficios procedentes del inmovilizado y cartera de control	258.556	617
Beneficios por operaciones con acciones propias	–	3.238
Subvenciones en capital transferidas al resultado del ejercicio	521	422
Ingresos extraordinarios	13.780	60.343

Memoria

Fomento de Construcciones y Contratas, S.A.

A 31 de diciembre de 2006 y 2007

1. Actividad de la Sociedad	140
2. Bases de presentación de las cuentas anuales	140
3. Distribución de resultados	141
4. Normas de valoración	141
5. Inmovilizado inmaterial	144
6. Inmovilizado material	145
7. Inversiones financieras. Valores mobiliarios y créditos no comerciales	146
8. Gastos a distribuir en varios ejercicios	148
9. Deudores	148
10. Fondos propios	149
11. Subvenciones	150
12. Provisiones	151
13. Deudas no comerciales	151
14. Situación fiscal	153
15. Garantías comprometidas con terceros y otros pasivos contingentes	155
16. Ingresos, gastos y número de personas empleadas	155
17. Información sobre medio ambiente	156
18. Remuneración a los auditores	156
19. Información sobre el Consejo de Administración	156
20. Cuadro de financiación	158
21. Cuenta de pérdidas y ganancias analítica	160

Anexos

Anexo I	Sociedades del Grupo	161
Anexo II	Uniones temporales de empresas	163
Anexo III	Sociedades asociadas y multigrupo	165
Anexo IV	Informe del Consejo de Administración de Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. para la distribución de un dividendo a cuenta del ejercicio 2007	166

1 Actividad de la Sociedad

La Sociedad se dedica esencialmente a la actividad de servicios en general que incluye principalmente la prestación de servicios de recolección y tratamiento de residuos sólidos, limpieza de vías públicas y de redes de alcantarillado, mantenimiento de zonas verdes y de edificios, depuración y distribución de aguas y otros servicios complementarios.

Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. a su vez es la matriz del Grupo FCC, que está formado por un amplio conjunto de compañías dependientes y asociadas, nacionales y extranjeras, que operan en actividades tales como, construcción, servicios de saneamiento urbano y del ciclo integral del agua, aparcamientos, mobiliario urbano, transporte de viajeros, inspección técnica de vehículos, asistencia a pasajeros y aeronaves en tierra, logística, cementera, inmobiliaria, etc.

2 Bases de presentación de las cuentas anuales

Las cuentas anuales han sido elaboradas a partir de los registros contables de Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. y de las uniones temporales de empresas en las que ésta participa, formuladas de acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, Real Decreto 1564/1989 de 22 de diciembre y modificaciones posteriores, y el Plan General de Contabilidad, Real Decreto 1643/1990 de 20 de diciembre junto con los planes sectoriales que lo desarrollan.

Las cuentas anuales se expresan en miles de euros.

Los balances y cuentas de pérdidas y ganancias de las uniones temporales de empresas en las que participa la Sociedad han sido incorporados mediante integración proporcional en función del porcentaje de participación en los resultados, ingresos y gastos de cada una de ellas.

La Sociedad ostenta el 99% de la propiedad del edificio Torre Picasso después de la compra adicional el 20 de julio de 2007 del 19% que, juntamente con el 1% adquirido por la sociedad Fedemés, S.L., participada al 100% por Fomento de Construcciones y Contratas, S.A., confieren al Grupo FCC la propiedad total del mismo. Dicho edificio está siendo explotado en régimen de comunidad y en consecuencia estas cuentas anuales incluyen los activos, pasivos, ingresos y gastos en función del porcentaje de propiedad correspondiente.

La integración de las uniones temporales de empresas y la comunidad de propietarios se ha realizado practicando la homogeneización, las conciliaciones y reclasificaciones necesarias, así como las oportunas eliminaciones tanto de los saldos activos y pasivos, como de los ingresos y gastos recíprocos. En las notas de esta Memoria se han desglosado los importes correspondientes a las mismas cuando éstos son significativos.

En el Anexo II se relacionan las uniones temporales de empresas indicando el porcentaje de participación en los resultados.

Las cuentas anuales de Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. formuladas por los administradores se hallan pendientes de aprobación por la Junta General Ordinaria de accionistas. No obstante, no se espera que se produzcan modificaciones en las mismas como consecuencia de dicho requisito.

De acuerdo con la legislación vigente, Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. es la cabecera de un conjunto de Sociedades que forman el Grupo FCC, por lo que la misma está obligada a formular separadamente cuentas anuales consolidadas. Dichas cuentas consolidadas han sido determinadas según las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) establecidas por el Reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo de 19 de julio de 2002, así como, por todas las disposiciones e interpretaciones que lo desarrollan. Estas cuentas anuales consolidadas del Grupo FCC correspondientes al ejercicio 2007, formuladas por los administradores, igualmente se someterán a la aprobación por la Junta General Ordinaria de accionistas.

Las cuentas anuales consolidadas de Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. preparadas conforme a las NIIF presentan un volumen total de activos de 23.713.187 miles de euros y un patrimonio neto atribuible a los accionistas de la Sociedad de 2.686.162 miles de euros. Asimismo, las ventas consolidadas y el resultado consolidado atribuible ascienden respectivamente a 13.880.633 y 737.851 miles de euros.

3 Distribución de resultados

La propuesta de distribución de resultados de Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. que se someterá a la aprobación de la Junta General Ordinaria de accionistas es la siguiente:

	Importe
Beneficio del ejercicio, antes de distribución	504.882
Distribución:	
A dividendo a cuenta	1,065 euros por acción
A dividendo complementario	1,065 euros por acción
A reserva voluntaria:	
Se asignará el importe que corresponda una vez se haya liquidado el dividendo a cuenta y complementario a las acciones en circulación con derecho a retribución en el momento del pago.	

El 18 de diciembre de 2007 se acordó repartir a los accionistas de Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. un dividendo a cuenta de los beneficios del ejercicio equivalente al 106,50% bruto sobre el nominal de las acciones, a razón de 1,065 euros por título. El pago de dicho dividendo a las acciones en circulación con derecho a retribución se realizó a partir del día 9 de enero de 2008 por un importe total de 138.654 miles de euros.

El informe del Consejo de Administración para poner de manifiesto la existencia de liquidez suficiente para la distribución del dividendo a cuenta citado anteriormente se incorpora como Anexo IV.

4 Normas de valoración

Las principales normas de valoración aplicadas por la Sociedad en la confección de las cuentas anuales son las siguientes:

a) Inmovilizado inmaterial

El inmovilizado inmaterial se halla registrado a su precio de adquisición.

Los elementos materiales adquiridos en régimen de arrendamiento financiero se amortizan linealmente en función de los años de vida útil estimados que coinciden con los establecidos para el inmovilizado material y las concesiones administrativas se amortizan en función del período de adjudicación, que por término medio está comprendido entre 25 y 50 años.

b) Inmovilizado material

El inmovilizado material se halla registrado a su precio de adquisición o al coste de producción cuando la Sociedad haya procedido a realizar trabajos para su propio inmovilizado.

Los gastos de conservación y mantenimiento que no supongan una ampliación de la vida útil o capacidad productiva de los correspondientes activos, se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se incurren.

La Sociedad amortiza su inmovilizado material siguiendo el método lineal, distribuyendo el coste del mismo entre los siguientes años de vida útil estimada:

	Años de vida útil estimada
Edificios y otras construcciones	25 – 50
Edificio Torre Picasso	75
Instalaciones técnicas y maquinaria	5 – 15
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	8 – 12
Otro inmovilizado	4 – 10

En el caso del inmovilizado material afecto en exclusiva a algunos contratos en particular, los elementos se amortizan en los años de vida útil indicados o en el período de vigencia de tales contratos si éste fuese menor.

Los intereses correspondientes a deudas por la financiación del inmovilizado se imputan generalmente a la cuenta de pérdidas y ganancias en el ejercicio que se devengan. Sin embargo, para aquellos inmovilizados que el período de construcción es dilatado, se incluyen en el precio de adquisición los intereses devengados derivados de su financiación hasta su puesta en funcionamiento, sin alcanzar en ningún caso importes significativos.

c) Gastos a distribuir en varios ejercicios

La Sociedad procede a la activación de aquellos gastos financieros con origen en la financiación de activos del inmovilizado necesarios para llevar a cabo la actividad de abastecimiento y saneamiento de agua, de acuerdo con el Plan General de Contabilidad específico de dicha actividad. Los gastos activados se difieren a lo largo de la duración del servicio siempre y cuando haya evidencia de que los ingresos futuros permitan la recuperación de los costes en que se han incurrido previamente. La imputación a resultados de dichos gastos se realiza en función de la proporción de los ingresos por explotación del ejercicio respecto del total previsto en el plan económico-financiero aplicada a los gastos financieros.

Los gastos incurridos en la formalización de las líneas de financiación contratadas que se capitalizan, se imputan a resultados de acuerdo con un criterio financiero a lo largo de la vida de la deuda a la que están asociados.

d) Inversiones financieras. Valores mobiliarios y créditos no comerciales

La Sociedad sigue el procedimiento de valorar sus inversiones en valores mobiliarios, con y sin cotización oficial, al coste de adquisición minorado por las necesarias provisiones para depreciación, de acuerdo con la legislación vigente. Por la aplicación de este criterio están registradas todas las minusvalías existentes al cierre del ejercicio, no recogiendo las plusvalías latentes en la cartera de títulos, a excepción de aquéllas existentes en el momento de la adquisición que subsistan en el de la valoración posterior.

Los créditos se valoran por el importe entregado más los intereses devengados pero no vencidos a la fecha del balance, practicándose las correcciones valorativas necesarias mediante la dotación de provisiones para aquellos créditos que presenten posibles insolvencias.

Los títulos y créditos se clasifican a corto o largo plazo, es decir circulante o inmovilizado, considerando corto aquellos créditos cuyo vencimiento tiene lugar en los 12 meses siguientes al cierre de cuentas y largo los que superan dicho período. En cuanto al resto de inversiones se consideran inmovilizado aquéllas que se realizan con carácter de permanencia.

e) Existencias

Las existencias se valoran al precio medio de adquisición o al coste medio de producción, aplicándose las correcciones valorativas necesarias para adecuar dichos valores a los de mercado, si éstos fuesen inferiores. También se provisionan las pérdidas de valor por obsolescencia de aquellos elementos que lo requieren.

f) Acciones propias

Las acciones propias se valoran de acuerdo al valor teórico contable consolidado.

g) Subvenciones

Las subvenciones de capital que no son reintegrables se imputan a resultados en proporción a la depreciación experimentada durante el período por los activos financiados por dichas subvenciones.

h) Provisiones para pensiones y obligaciones similares

La Sociedad no tiene establecidos planes de pensiones complementarios a los de la Seguridad Social. De acuerdo con lo recogido en el Texto Refundido de la Ley de Regulación de los Planes y Fondos de Pensiones, en aquellos casos concretos en que existen obligaciones similares, la Sociedad procede a exteriorizar los compromisos con su personal en dicha materia.

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

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

En la cuenta de resultados adjunta se incluyen pagos en concepto de primas por dicho seguro por importe de 970 miles de euros y cobros de extornos por 4.108 miles de euros. A 31 de diciembre de 2007, una vez efectuados los pagos netos citados, el valor razonable de las primas aportadas cubre la totalidad de las obligaciones actuariales contraídas.

i) Provisiones para riesgos y gastos

La Sociedad mantiene registradas provisiones para riesgos y gastos que corresponden al importe estimado para hacer frente a responsabilidades, probables o ciertas, y a obligaciones pendientes cuyo pago no es aún totalmente determinable en cuanto a su importe exacto o es incierto en cuanto a la fecha que se producirá, ya que depende del cumplimiento de determinadas condiciones. Su dotación se efectúa al nacimiento de la responsabilidad o de la obligación correspondiente.

j) Fondo de reversión

La Sociedad constituye un fondo de reversión para aquellos activos que están afectos a concesiones administrativas y que revierten al finalizar los períodos de vigencia de dichas concesiones. El fondo se calcula sobre la base de complementar la amortización del activo en cuestión, de forma que al finalizar el período de concesión el valor neto contable (considerando su correspondiente amortización acumulada) sea cero.

Por otra parte, la Sociedad estima que los planes de mantenimiento periódico de sus activos, cuyo coste se imputa a gastos en el ejercicio en que se incurren, son suficientes para asegurar la entrega de los activos afectos a reversión en buen estado de uso al finalizar el plazo de vigencia de las concesiones y que, por tanto, no se originarán gastos importantes como consecuencia de la reversión.

k) Deudas a corto y largo plazo

Las deudas se clasifican a corto y largo plazo en función de los vencimientos a la fecha del balance, considerando a corto aquellas deudas cuyo vencimiento tiene lugar en los 12 meses siguientes al cierre de cuentas y a largo las que superan dicho período.

Tales deudas se valoran según los importes dispuestos, aumentados con los intereses devengados pero no vencidos. En el caso de las deudas no comerciales, se valoran según el valor de reembolso, aflorando los intereses de la operación en los epígrafes de "Gastos a distribuir en varios ejercicios" o "Ajustes por periodificación" del activo, según se clasifique la deuda principal de largo o corto plazo. La aplicación a resultados se realiza en función del capital pendiente de amortizar.

l) Impuesto sobre Beneficios

El gasto por Impuesto sobre Beneficios de la Sociedad se calcula a partir del resultado contable antes de impuestos, aumentado o disminuido según corresponda, por aquellas diferencias permanentes que no revierten en períodos subsiguientes y que se dan entre la base imponible del citado impuesto de sociedades y el resultado contable. A dicho resultado contable ajustado se le aplica el tipo impositivo vigente y se minoran con las bonificaciones y deducciones que han tenido lugar en el ejercicio.

m) Transacciones en moneda extranjera

Los saldos de las cuentas a cobrar y a pagar en moneda extranjera se valoran en euros mediante la aplicación de los tipos de cambio en vigor a la fecha del balance de situación, imputándose las diferencias negativas que se generan a resultados, mientras que las positivas se difieren hasta su realización, registrándose en el epígrafe de balance "Ingresos a distribuir en varios ejercicios".

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

n) Ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se imputan en función del criterio del devengo, es decir, cuando se produce la corriente real de bienes y servicios que los mismos representan, con independencia del momento en que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

La Sociedad sigue el procedimiento de reconocer en cada ejercicio como resultado de sus contrataciones la diferencia entre la producción del ejercicio (valor a precio de venta del servicio realizado durante dicho período que se encuentra amparado en el contrato principal y en las revisiones al mismo aprobadas, así como otros servicios que, aún no estando aprobados existe certeza razonable de cobro) y los costes incurridos. Asimismo, se sigue el criterio de reconocer como ingresos los intereses de demora en el momento de su aprobación o cobro definitivo.

La diferencia entre el importe de la producción y el importe facturado hasta la fecha de las cuentas anuales se recoge como "Producción pendiente de facturar", dentro del epígrafe de "Clientes por ventas y prestaciones de servicios". A su vez, los importes de las cantidades facturadas anticipadamente por diversos conceptos se reflejan en el pasivo del balance dentro del epígrafe "Anticipos recibidos por pedidos".

Siguiendo el principio de prudencia, la Sociedad únicamente contabiliza los beneficios realizados a la fecha del cierre del ejercicio, en tanto que los riesgos previsibles y las pérdidas, aún las eventuales, se contabilizan tan pronto como son conocidas, mediante la dotación de las oportunas provisiones (véanse notas 4.i y 12).

o) Información sobre medio ambiente

La Sociedad, tal como se indica en la nota 1, se dedica principalmente a la actividad de servicios que por su propia naturaleza y desarrollo presta una especial atención al control del impacto medioambiental, por ejemplo, en la concesión y explotación de vertederos, en general debe hacer frente al sellado, control de los mismos y regeneración forestal a la finalización de la explotación. Asimismo, la Sociedad dispone de inmovilizados orientados a la protección y defensa del medio ambiente y atiende aquellos gastos que sean necesarios para dicha finalidad en el ámbito de sus actuaciones.

La adquisición de dichos inmovilizados destinados a la preservación del medio ambiente se registra en los epígrafes “Inmovilizaciones materiales” e “Inmovilizaciones inmateriales” según la naturaleza de la inversión, realizándose la amortización en el período de vida útil. Asimismo, la Sociedad contabiliza los gastos y provisiones inherentes a los compromisos adquiridos en materia medioambiental de acuerdo con la normativa contable vigente.

p) Instrumentos financieros derivados

En cumplimiento del artículo 200 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas modificado por la Ley 62/2003 de 30 de diciembre, hay que indicar para cada clase de instrumento financiero derivado, el valor razonable e información sobre el alcance y naturaleza de los mismos.

A la fecha de cierre del ejercicio existen derivados de permutas de flujos de efectivo con vencimiento en 2013 que han sido contratados para cubrir las oscilaciones de los tipos de interés de los préstamos en relación con la financiación a Azincourt Investment, S.L. Unipersonal, tal y como se indica en las notas 7.l y 13.c de esta Memoria. Al cierre del ejercicio el valor actual estimado de la obligación de pago es de 4.183 miles de euros, de los que 3.909 miles de euros cubren el tramo financiado en libras esterlinas.

5 Inmovilizado inmaterial

La composición del inmovilizado inmaterial y de su correspondiente amortización acumulada a 31 de diciembre de 2007 es la siguiente:

	Coste	Amortización acumulada	Neto
Concesiones, patentes, licencias, marcas y similares	38.899	(20.331)	18.568
Derechos s/ bienes en régimen de arrendamiento financiero	150.384	(24.087)	126.297
	189.283	(44.418)	144.865

El movimiento de este epígrafe del balance adjunto durante el ejercicio ha sido el siguiente:

	Saldo a 31-12-06	Entradas o dotaciones	Salidas, bajas o reducciones	Traspasos	Saldo a 31-12-07
Concesiones, patentes, licencias marcas y similares	38.497	972	(570)	–	38.899
Derechos s/bienes en régimen de arrendamiento financiero	97.113	93.286	–	(40.015)	150.384
Amortizaciones	(36.018)	(18.382)	339	9.643	(44.418)
	99.592	75.876	(231)	(30.372)	144.865

Del epígrafe “Concesiones, patentes, licencias, marcas y similares” que principalmente corresponden a uniones temporales de empresas, destacan los importes pagados para la obtención de las concesiones de los servicios de suministro de agua, entre otros, que se amortizan linealmente en el período de adjudicación.

Las características de los contratos de arrendamiento financiero en vigor al cierre del ejercicio son las siguientes:

Coste de los bienes en origen	150.384
Valor de la opción de compra	1.483
Duración de los contratos (años)	2
Cuotas satisfechas en el ejercicio	69.768
Cuotas satisfechas en ejercicios anteriores	29.063
Cuotas pendientes de pago incluida la opción de compra	54.536

Los bienes en régimen de arrendamiento financiero, a 31 de diciembre de 2007 presentan el siguiente detalle:

Instalaciones técnicas y maquinaria	124.115
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	25.526
Otro inmovilizado	743
	150.384

6 Inmovilizado material

La composición del inmovilizado material y de su correspondiente amortización acumulada a 31 de diciembre de 2007 es la siguiente:

	Coste	Amortización acumulada	Neto
Terrenos y construcciones	334.484	(59.341)	275.143
Instalaciones técnicas y maquinaria	432.515	(279.719)	152.796
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	120.394	(73.198)	47.196
Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	51.827	–	51.827
Otro inmovilizado	16.512	(12.702)	3.810
	955.732	(424.960)	530.772

Del importe neto del inmovilizado material 85.144 miles de euros corresponden a uniones temporales de empresas.

Todos los elementos del inmovilizado material, al cierre del ejercicio, son utilizados en los diversos procesos productivos, sin embargo, parte de dicho inmovilizado se encuentra totalmente amortizado, ascendiendo éste a 196.025 miles de euros.

La Sociedad contrata las pólizas de seguro que estima necesarias para cubrir los posibles riesgos a que están sujetos los elementos del inmovilizado material.

Los movimientos de las diversas partidas del inmovilizado, por entradas y salidas habidas en el ejercicio, han sido los siguientes:

	Saldo a 31-12-06	Entradas o dotaciones	Salidas, bajas o reducciones	Traspasos	Saldo a 31-12-07
Terrenos y construcciones	165.663	167.919	(1.668)	2.570	334.484
Instalaciones técnicas y maquinaria	402.741	9.927	(16.428)	36.275	432.515
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	103.167	11.218	(813)	6.822	120.394
Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	25.543	32.911	(975)	(5.652)	51.827
Otro inmovilizado	16.169	864	(521)	–	16.512
Provisiones	(311)	–	311	–	–
Amortizaciones	(386.244)	(45.954)	16.881	(9.643)	(424.960)
	326.728	176.885	(3.213)	30.372	530.772

Entre los movimientos del ejercicio destaca la inversión en el epígrafe de terrenos y construcciones por 163.902 miles de euros, correspondiente a la compra del 19% del Edificio Torre Picasso, tal y como se explica en la nota 2 de esta Memoria.

7 Inversiones financieras. Valores mobiliarios y créditos no comerciales

I. Inmovilizaciones financieras

La composición del inmovilizado financiero a largo plazo a 31 de diciembre de 2007 es la siguiente:

	Coste	Provisión	Neto
Participaciones en empresas del Grupo	1.434.389	(13.836)	1.420.553
Participaciones en empresas asociadas	134.237	(80.893)	53.344
Créditos a empresas del Grupo	1.325.733	–	1.325.733
Créditos a empresas asociadas	4.414	–	4.414
Cartera de valores a largo plazo	28.748	(27.413)	1.335
Otros créditos	29.103	(5.541)	23.562
Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo	5.910	–	5.910
	2.962.534	(127.683)	2.834.851

El detalle de los movimientos de estos epígrafes es el siguiente:

	Saldo a 31-12-06	Entradas o dotaciones	Salidas o reversiones	Traspasos	Saldo a 31-12-07
Participaciones en empresas del Grupo	1.366.731	21	(42.370)	110.007	1.434.389
Participaciones en empresas asociadas	244.242	2	–	(110.007)	134.237
Créditos a empresas del Grupo	44.880	1.280.768	–	85	1.325.733
Créditos a empresas asociadas	2.316	2.542	–	(444)	4.414
Cartera de valores a largo plazo	14.609	14.139	–	–	28.748
Otros créditos	15.468	14.558	(439)	(484)	29.103
Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo	5.430	896	(416)	–	5.910
Provisiones	(113.016)	(26.760)	12.093	–	(127.683)
	1.580.660	1.286.166	(31.132)	(843)	2.834.851

El detalle por sociedades de los epígrafes de participaciones en empresas del Grupo y asociadas se presentan en los anexos I y III respectivamente, indicando para cada sociedad en las que se participa directamente: denominación, domicilio, actividad, fracción de capital que se posee directa e indirectamente, importe del capital y reservas, resultado, dividendos percibidos y si cotiza o no en Bolsa, así como valor en libros de la participación.

De los movimientos habidos en la cartera de participaciones en empresas del Grupo y asociadas hay que destacar la toma de control del grupo Realía por lo que éste ha pasado a considerarse como participaciones en empresas del Grupo en lugar de asociadas como hasta el pasado ejercicio. La toma de control se basó en la firma de determinados acuerdos con Caja Madrid, el otro socio de referencia de dicho grupo que, como el Grupo FCC también participaba con un 49,17%, con anterioridad a su salida a Bolsa.

Dichos acuerdos se recogen en el “Contrato de socios” firmado el 8 de mayo de 2007 donde se establecen, entre otros, los siguientes pactos:

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

El 6 de junio de 2007 se hizo efectiva la Oferta Pública de Venta (O.P.V.) de acciones de Realía Business, S.A. y la consecuente admisión a cotización de las mismas en las Bolsas de Valores de Madrid, Barcelona, Valencia y Bilbao, así como su inclusión en el sistema de interconexión bursátil español (mercado continuo). Con ello se completaban los acuerdos entre socios que modificaban el equilibrio accionario que había existido desde la constitución de Realía Business, S.A. en el año 2000.

Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. materializó en la O.P.V. citada la enajenación de acciones representativas de un 17,04% del capital de Realía Business, S.A. con un valor en libros de 42.370 miles de euros que ha aportado a la Sociedad un beneficio antes de impuestos de 258.016 miles de euros que figura como ingreso extraordinario dentro de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

A 31 de diciembre de 2007 Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. tiene una participación directa en Realía Business, S.A. del 1,70% no enajenada en la oferta pública de acciones citada anteriormente y valorada en balance por 4.237 miles de euros, y una participación directa del 50% en RB Business Holding, S.L., que a su vez participa en Realía Business, S.A. en un 51%, valorada en 63.400 miles de euros.

En el epígrafe de “Créditos a empresas del Grupo” los saldos más significativos a largo plazo son:

Azincourt Investment, S.L. Unipersonal	1.081.187
FCC Versia, S.A.	140.000
Aqualia Gestión Integral del Agua, S.A.	67.000
Enviropower Investments, Ltd.	22.574
ASA Abfall Service AG	14.000
Resto	972
	1.325.733

Dentro de este epígrafe cabe destacar el préstamo participativo de 1.081.187 miles de euros concedido a la sociedad Azincourt Investment, S.L. Unipersonal, sociedad participada al 100% por Fomento de Construcciones y Contratas, S.A., siendo la primera tenedora de la cartera de la sociedad Waste Recycling Group adquirida en el ejercicio anterior. Dicho crédito tiene vencimiento en diciembre de 2013 al igual que el préstamo bancario con el que está relacionado y que se explica en la nota 13.c de esta Memoria. El interés aplicable tiene una parte fija que se retribuye al 2,95% y una parte variable en función de determinados indicadores contables del prestatario. Al cierre del ejercicio el préstamo participativo ha devengado intereses por 75.628 miles de euros, reflejados en el epígrafe de “Otros ingresos financieros de empresas del Grupo” de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

Respecto al epígrafe de “Cartera de valores a largo plazo” se expone a continuación el desglose:

	Valor en libros	
	Activo	Provisiones
Artscapital Investment, S.A.	4.171	(4.171)
(Participación en el capital del 10,83%)		
Shopnet Brokers, S.A.	2.796	(2.796)
(Participación en el capital del 15,54%)		
Xfera Móviles, S.A.	20.373	(20.373)
(Participación en el capital del 3,44%)		
Resto	1.408	(73)
	28.748	(27.413)

En relación con la participación en Xfera Móviles, S.A., hay que indicar que en el ejercicio 2007 Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. ha desembolsado 23.770 miles de euros adicionales a las inversiones anteriores. La inversión total se refleja en los epígrafes del balance adjunto “Cartera de valores a largo plazo” por 20.373 miles de euros y “Otros créditos” (por los préstamos participativos concedidos) por 12.281 miles de euros. Al cierre del ejercicio, la Sociedad ha procedido a valorar la totalidad de dichos activos en Xfera Móviles, S.A., cuantificados en 32.654 miles de euros, en función de su valor teórico contable, lo cual ha supuesto dotar provisiones por un total de 25.914 miles de euros registrados en el epígrafe de “Variación de provisiones de inversiones financieras” de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta y representados en balance en los epígrafes de “Provisiones de Cartera de valores a largo plazo”, 20.373 miles de euros y “Provisiones de otros créditos” 5.541 miles de euros.

A 31 de diciembre de 2007, la Sociedad tiene prestados avales a favor de Xfera Móviles, S.A. por un importe de 8.014 miles de euros. Adicionalmente, Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. tiene una opción de venta (put) sobre la cartera de Xfera Móviles, S.A. que es simétrica a la opción de compra (call) que posee Sonera Holding B.V., derechos que son ejercitables únicamente a la fecha de vencimiento en el año 2011 siempre y cuando se cumplan determinadas condiciones, entre las que cabe destacar que Xfera Móviles, S.A. haya generado beneficios durante dos ejercicios seguidos hasta el vencimiento citado.

En cuanto a la variación de las provisiones en el ejercicio hay que destacar las reversiones de FCC Internacional B.V. y Egypt Environmental Services S.A.E. por 7.682 y 3.524 miles de euros respectivamente.

II. Inversiones financieras temporales

Los epígrafes correspondientes a este apartado incluyen, principalmente, los préstamos y otros créditos no comerciales concedidos a empresas del Grupo y asociadas, entre otros, para atender determinadas situaciones puntuales de tesorería, así como otras inversiones financieras transitorias, valorados a coste o valor de mercado, si éste fuera menor, incrementado por los intereses devengados según tipos de mercado.

En el epígrafe de "Créditos a empresas del Grupo" los saldos más significativos son los siguientes:

FCC Construcción, S.A.	331.465
Azincourt Investment, S.L. Unipersonal	77.628
Giza Environmental Services S.A.E.	17.349
Resto	28.195
	454.637

En el ejercicio se ha renegociado el préstamo puente suscrito el 22 de septiembre de 2006 para la financiación de la empresa Azincourt Investment, S.L., tal como se expone en la nota 13 de esta Memoria y en consecuencia, se ha traspasado el mismo a largo plazo.

Los créditos a empresas del Grupo, en general, se remuneran a precios de mercado.

8 Gastos a distribuir en varios ejercicios

El movimiento de este epígrafe del balance adjunto durante el ejercicio ha sido el siguiente:

	Saldo a 31-12-06	Adiciones	Aplicaciones o traspasos	Saldo a 31-12-07
Por financiación de activos del inmovilizado	5.121	40	(332)	4.829
Por formalización de deudas	—	5.343	(728)	4.615
Por arrendamiento financiero	37	195	(229)	3
	5.158	5.578	(1.289)	9.447

9 Deudores

Los epígrafes más significativos de este apartado son los siguientes:

a) Clientes por ventas y prestaciones de servicios

La composición de este capítulo del balance adjunto corresponde básicamente a los importes pendientes de cobro de la actividad de servicios que realiza la Sociedad.

Producción facturada pendiente de cobro	419.890
Producción pendiente de facturar	73.959
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	493.849
Anticipos recibidos por pedidos	(28.971)
Total saldo neto clientes	464.878

Del total saldo neto de clientes, 74.790 miles de euros corresponden a uniones temporales de empresas.

El total expuesto corresponde al saldo neto de clientes, deducida la partida de “Anticipos recibidos por pedidos” del pasivo del balance adjunto que recoge, de acuerdo con la normativa contable, las cantidades facturadas por anticipado por diversos conceptos, hayan sido cobradas o no, así como las entregas recibidas a cuenta, normalmente en efectivo.

El epígrafe de “Producción facturada pendiente de cobro” recoge el importe de las facturas emitidas a clientes por servicios realizados y pendientes de cobro a la fecha del balance.

El epígrafe de “Producción pendiente de facturar” recoge la diferencia entre la producción reconocida por Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. por cada contrata y las facturas realizadas a los clientes. Este importe corresponde básicamente a las revisiones de precios amparadas por los términos de las diferentes contratas pendientes de aprobación que la Sociedad considera que no existen dudas en su aceptación para proceder en su momento a facturar.

La Sociedad procede a la cesión de créditos de clientes a entidades financieras, sin posibilidad de recurso contra Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. en el caso de impago. El importe al cierre del ejercicio que se ha minorado del saldo de clientes asciende a 109.077 miles de euros. Estas operaciones devengan intereses en las condiciones habituales del mercado. La gestión de cobro la sigue realizando Fomento de Construcciones y Contratas, S.A.

b) Empresas del Grupo, deudores

En este epígrafe se incluyen los saldos por operaciones de tráfico mantenidos con sociedades que pertenecen al Grupo FCC.

c) Administraciones Públicas

La composición de este epígrafe se detalla en la nota 14 “Situación fiscal” de esta Memoria.

10 Fondos propios

El movimiento habido en el ejercicio 2007 ha sido el siguiente:

	Saldo a 31-12-06	Beneficios retenidos ejercicio 2006	Dividendos distribuidos	Resultados del ejercicio	Saldo a 31-12-07
Capital	130.567	–	–	–	130.567
Prima de emisión	242.133	–	–	–	242.133
Reserva legal	26.113	–	–	–	26.113
Reserva para acciones propias	8.156	–	–	–	8.156
Reserva por capital amortizado	2.770	–	–	–	2.770
Reservas voluntarias	450.304	28.342	–	–	478.646
Pérdidas y ganancias	295.235	(28.342)	(266.893)	504.882	504.882
Dividendo a cuenta	(130.191)	–	130.191	(138.654)	(138.654)
Fondos propios	1.025.087	–	(136.702)	366.228	1.254.613

a) Capital social

El capital social de Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. está representado por 130.567.483 acciones ordinarias al portador de 1 euro de valor nominal cada una.

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

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

En relación a la parte del capital poseído por otras empresas, directamente o por medio de sus filiales, cuando sea igual o superior al 10%, hay que indicar que la empresa B 1998, S.L., según la información que nos ha facilitado en cumplimiento de la legislación vigente, posee una participación, directa e indirecta, del 52,483% del capital social. Asimismo, la sociedad Inmobiliaria Colonial, S.A., de acuerdo con el dato que consta en la Comisión Nacional del Mercado de Valores, posee una participación del 15,066%.

La sociedad B 1998, S.L., citada anteriormente, en la que participan D^a Esther Koplowitz Romero de Juseu (83,927%), después de la adquisición del 10,552% a Ibersuizas Holding, S.L. el 30 de enero de 2008, Simante, S.L. (5,726%), Larranza XXI, S.L. (5,339%) y Eurocis, S.A. (5,008%), tiene determinados compromisos con sus accionistas, registrados y publicados por la Comisión Nacional del Mercado de Valores y en el Informe de Gobierno Corporativo del Grupo FCC.

b) Prima de emisión

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

c) Reserva legal

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

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

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

A 31 de diciembre de 2007 la reserva legal está totalmente cubierta.

d) Acciones propias

La Sociedad posee 375.986 acciones propias, de valor nominal de 1 euro, que suponen un 0,29% del capital social, siendo su valor neto en libros de 8.156 miles de euros.

En cumplimiento de la obligación dispuesta por la Ley de Sociedades Anónimas en su artículo 79.3^a, la Sociedad tiene establecida, con cargo a reservas voluntarias, la reserva para acciones propias por un importe de 8.156 miles de euros. Esta reserva tiene carácter indisponible en tanto las acciones no sean enajenadas o amortizadas.

e) Reserva por capital amortizado

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

11 Subvenciones

En el balance adjunto figuran las subvenciones recibidas en su día por 8.706 miles de euros, habiéndose aplicado a la cuenta de pérdidas y ganancias 4.807 miles de euros, de los cuales 521 miles de euros corresponden al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2007. Dicho importe corresponde en su mayor parte a uniones temporales de empresas.

12 Provisiones

El movimiento en el ejercicio ha sido el siguiente:

	Saldo a 31-12-06	Dotaciones	Aplicaciones	Reversiones	Trasposos y otros	Saldo a 31-12-07
Provisiones						
Litigios	67.679	3.600	–	(612)	3.109	73.776
Otros riesgos	107.494	7.570	(338)	(1.071)	(3.109)	110.546
	175.173	11.170	(338)	(1.683)	–	184.322
Fondo de reversión	11.405	1.048	–	(1.786)	–	10.667
	186.578	12.218	(338)	(3.469)	–	194.989

Provisiones para riesgos y gastos

	Saldo a 31-12-06	Dotaciones	Aplicaciones	Reversiones	Trasposos	Saldo a 31-12-07
Provisiones						
Garantías y obligaciones legales y contractuales	42.986	320	–	(11.674)	250	31.882
Otros riesgos	14.004	141	–	(1.871)	(250)	12.024
	56.990	461	–	(13.545)	–	43.906

La Sociedad dota las provisiones necesarias para hacer frente a responsabilidades y otros riesgos estimados según lo mencionado en la nota 4.i. Asimismo, se dota el fondo de reversión tal como se indica en la nota 4.j.

13 Deudas no comerciales

a) Acreedores a largo plazo:

Los vencimientos de las deudas a largo plazo para cada uno de los diferentes epígrafes del balance adjunto son los siguientes:

	2009	2010	2011	2012	2013 y siguientes	Total
Deudas con entidades de crédito	100.830	100.830	240.830	560.830	489.122	1.492.442
Deudas con recurso limitado por financiación de proyectos	2.701	427	–	–	–	3.128
Administraciones públicas a largo plazo	178	178	178	178	9.083	9.795
Fianzas y depósitos	959	1.015	857	112	3.310	6.253
	104.668	102.450	241.865	561.120	501.515	1.511.618

El detalle relativo a las deudas con entidades de crédito se expone en el apartado c) de esta nota, dedicado a las líneas de financiación.

El saldo del epígrafe “Deudas con recurso limitado por financiación de proyectos” corresponde a las cantidades pendientes de pago relacionadas con las inversiones efectuadas por la Ute Aqualia-FCC-Vigo, dedicada a la explotación y suministro de agua en Vigo. Las principales características de esta deuda son: un tipo de interés sobre el importe pendiente de pago igual al Euribor más un adicional según mercado; la amortización es semestral siendo el último vencimiento en el año 2010; dicha amortización se realiza con las cantidades que la Ute recauda por la explotación del servicio, sin que exista, si se cumplen las condiciones del contrato, responsabilidad para los socios en el caso de que los fondos generados durante el período de vida de la deuda no cubran la totalidad del crédito más los intereses.

El contenido del epígrafe “Administraciones públicas a largo plazo” se expone en la nota 14 de esta Memoria al desarrollar la situación fiscal.

b) Acreedores a corto plazo:

Las deudas con empresas del Grupo y asociadas recogen los préstamos que se remuneran a precios de mercado y las deudas por operaciones de tráfico con dichas empresas, cuyos saldos más significativos son:

Grucysa, S.A.	202.947
Corporación Financiera Hispánica, S.A.	178.744
Asesoría Financiera y de Gestión, S.A.	78.715
Resto	70.438
	530.844

También se incluye en este apartado el dividendo a cuenta del resultado del ejercicio 2007 que asciende a 138.654 miles de euros, según lo indicado en la nota 3 de esta Memoria.

El contenido del epígrafe de "Administraciones públicas" se expone en la nota 14 "Situación fiscal" de esta Memoria.

c) Líneas de financiación:

El límite de las pólizas de crédito a corto y largo plazo concedidas a la Sociedad y relacionadas con las deudas con entidades de crédito asciende a 3.469.365 miles de euros de los que a 31 de diciembre de 2007 estaban disponibles 1.451.717 miles de euros.

Entre las líneas de financiación caben destacar:

- Crédito sindicado suscrito por la Sociedad el 19 de julio de 2007 por 800.000 miles de euros en dos tramos. Un tramo "A", préstamo a largo plazo por un importe de 280.000 miles de euros, con vencimientos parciales en julio de 2011 y julio de 2012 (50% en cada uno de ellos), y un tramo "B", crédito por 520.000 miles de euros, con vencimiento final en diciembre de 2012 del cual al cierre del ejercicio están dispuestos 320.000 miles de euros. El tipo de interés a aplicar para ambos tramos en el presente ejercicio será el Euribor más un margen calculado en función de la variación del ratio deuda financiera neta/Ebitda del Grupo FCC, siendo inicialmente el 0,325%. Este margen se ajustará anualmente. En el epígrafe de "Deudas con entidades de crédito a largo plazo" del balance adjunto figuran 600.000 miles de euros correspondientes a este crédito.
- Préstamo sindicado suscrito por la Sociedad desde el 25 de enero de 2007 (que sustituyó al préstamo puente de 1.030.000 miles de euros firmado en 2006, para la financiación de la empresa Azincourt Investment, S.L. Unipersonal, participada al 100% por Fomento de Construcciones y Contratas, S.A., en la compra de la sociedad británica Waste Recycling Group Ltd. y su grupo de empresas). Este préstamo se estructura en dos tramos, uno en euros por un importe inicial de 819.700 miles y otro en libras esterlinas por 200.000 miles. Ambos tramos tienen vencimiento en diciembre de 2013 con devoluciones de capital semestrales del 4,615% del total inicial de préstamo, siendo el último vencimiento del 40,005% del total del préstamo.

Al final del ejercicio los saldos pendientes de amortizar son de 744.042 miles de euros en el tramo de euros (668.383 miles de euros a largo plazo y el resto a corto) y de 181.540 miles de libras esterlinas, que al tipo de cambio de cierre euro/libra suponen 247.548 miles de euros (222.702 miles de euros a largo plazo y el resto a corto plazo). El tipo de interés del tramo de euros es el Euribor más un margen calculado en función de la variación del ratio deuda financiera neta/Ebitda del Grupo FCC siendo inicialmente este margen el 0,375%. Este margen se ajustará anualmente. Para el tramo en libras se aplica el libor y el margen es el mismo que el comentado para el tramo en euros. Este préstamo sindicado tiene asociados derivados financieros (véase nota 4.p de esta Memoria).

Asimismo, debido a la fluctuación del tipo de cambio euro/libra, el préstamo en libras ha generado en el ejercicio unas diferencias positivas de cambio realizadas por 1.161 miles de euros, que figuran como resultado financiero en la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta y unas diferencias de cambio positivas no realizadas por 25.806 miles de euros, que figuran en el epígrafe del mismo nombre en el pasivo del balance adjunto.

- Crédito sindicado suscrito por la Sociedad el 30 de julio de 2003 por un importe total de 800.000 miles de euros, subdividido en dos tramos. Parte del tramo "A", 300.000 miles de euros ha vencido en el ejercicio 2007, quedando pendientes 400.000 miles de euros con vencimiento julio de 2008 y el tramo "B", denominado crédito de carácter renovable por 100.000 miles de euros y vencimiento julio de 2008. A 31 de diciembre de 2007 hay dispuestos 400.000 miles de euros que figuran en el epígrafe de "Deudas con entidades de crédito a corto plazo". El coste financiero de ambos tramos está referenciado al euribor más un adicional que se establece en función del ratio de endeudamiento de cada ejercicio de los estados financieros del Grupo FCC.

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

14 Situación fiscal

Los saldos que se recogen en los epígrafes de administraciones públicas del balance de situación, tanto en el activo como en el pasivo del mismo, son los siguientes:

I. Largo plazo

El saldo acreedor de "Administraciones públicas a largo plazo" de 9.795 miles de euros, corresponde al impuesto sobre beneficios diferido por el 30% de las cantidades amortizadas aceleradamente del Edificio Torre Picasso, afecto a las ventajas fiscales establecidas en el Real Decreto Ley 2/1985. Los vencimientos indicados en la nota 13 de esta memoria corresponden a los años en que se revertirá dicho impuesto diferido, determinados en función de las vidas útiles de los elementos afectos.

II. Corto plazo

Saldos deudores:	
Impuesto sobre Sociedades anticipado	67.729
Impuesto sobre el Valor Añadido a recuperar	4.595
Otros conceptos	1.657
	73.981
Saldos acreedores:	
Retenciones a cuenta sobre la Renta de las Personas Físicas y del Impuesto sobre Sociedades (Rentas de trabajo y rentas del capital mobiliario)	8.380
Impuesto sobre Sociedades diferido	39.920
Impuesto sobre Sociedades a pagar	53.042
Impuesto sobre el Valor Añadido y otros impuestos indirectos	2.576
Tasas y otros tributos	3.086
Seguridad Social acreedora	15.177
	122.181

Conciliación del resultado con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades

Resultado contable del ejercicio antes de impuestos			566.784
	Aumentos	Disminuciones	
Diferencias permanentes	1.305	586	719
Resultado contable ajustado	-	-	567.503
Diferencias temporales:	-	-	-
- Con origen en el ejercicio	30.296	-	(4.727)
- Con origen en ejercicios anteriores	18.519	35.023	(9.919)
Base imponible (resultado fiscal)		28.438	552.857

Resultado contable ajustado	567.503
Cuota del Impuesto sobre Sociedades (32,5%)	184.438
Deducciones por doble imposición intersocietaria	(86.448)
Deducciones por reinversión	(29.504)
Resto deducciones y bonificaciones	(7.046)
Otros ajustes	462
Coste Impuesto sobre Sociedades	61.902

En el ejercicio destaca la aplicación de la deducción por reinversión por los beneficios extraordinarios de la venta del 17,04% de la cartera de Realía Business, S.A. (nota 7 de esta Memoria). El importe de la renta acogida a la deducción asciende a 203.478 miles de euros. La reinversión se materializará en el periodo 2006-2009, en elementos patrimoniales de los indicados en el artículo 42 del RDL 4/2004, que se mantendrán durante los plazos legalmente establecidos.

Las diferencias temporales se producen básicamente por los conceptos que se detallan a continuación:

- Como aumentos cabe destacar la dotación de provisiones y gastos contables cuya deducibilidad fiscal se materializará en ejercicios posteriores.
- Como disminuciones figuran los beneficios de uniones temporales de empresa que se incluirán en la base imponible del Impuesto de Sociedades del ejercicio siguiente, así como el diferimiento de la amortización de aquellos elementos de inmovilizado adquiridos mediante contratos de leasing y aquellos gastos contabilizados en ejercicios anteriores cuya deducibilidad fiscal se ha materializado en el presente, al haberse cumplido las condiciones establecidas por la legislación vigente.

El movimiento de los impuestos anticipados y diferidos, tanto a corto como a largo plazo, habido durante el ejercicio es el siguiente:

		Impuesto anticipado		Impuesto diferido
Saldo a 31-12-06	–	70.056	–	47.613
Por diferencias temporales	–	604	–	5.363
Con origen en el ejercicio	9.846	–	11.382	–
Con origen en ejercicios anteriores	(9.242)	–	(6.019)	–
Otros ajustes	–	(2.931)	–	(3.261)
Saldo a 31-12-07	–	67.729	–	49.715

El movimiento por diferencias temporales de los impuestos anticipados y diferidos corresponde al 32,5% de las expuestas en la conciliación anterior.

Los otros ajustes surgen por las diferencias, positivas o negativas, entre la estimación del impuesto realizada para el cierre de cuentas y la posterior liquidación del impuesto en el momento del pago así como, por la regularización de los saldos de los impuestos anticipados y diferidos al tipo impositivo del 30% aplicable al impuesto de sociedades a partir del próximo ejercicio.

Al cierre de ejercicio la Sociedad no tiene bases imponibles negativas de ejercicios anteriores pendientes de compensar ni deducciones pendientes de aplicar.

Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. tiene abiertos a inspección por los impuestos que le son de aplicación, todos los ejercicios que legalmente no han prescrito. De los criterios que las autoridades fiscales pudieran adoptar en relación con los ejercicios abiertos a inspección podrían derivarse pasivos fiscales de carácter contingente no susceptibles de cuantificación objetiva. En relación a los ejercicios que han sido inspeccionados, en determinados casos, los distintos criterios aplicados por las citadas autoridades fiscales han originado actas de reclamación que se encuentran recurridas por la Sociedad. No obstante, los administradores de la Sociedad estiman que los pasivos resultantes de esta situación no afectarían de forma significativa al patrimonio de la misma.

De conformidad con el expediente 18/89, Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. está acogida al régimen de declaración consolidada del Impuesto sobre Sociedades, integrándose en dicho régimen todas las sociedades del Grupo que cumplen los requisitos de la legislación fiscal.

15 Garantías comprometidas con terceros y otros pasivos contingentes

A 31 de diciembre de 2007, Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. tenía prestados avales, ante organismos públicos y clientes privados para garantizar, principalmente, el buen fin de la prestación de servicios de las contratas de saneamiento urbano, por 327.500 miles de euros.

Adicionalmente, la Sociedad tenía prestados avales ante terceros para algunas empresas del Grupo por importe de 178.958 miles de euros.

Fomento de Construcciones y Contratas, S.A., así como las uniones temporales de empresas en las que participa, interviene como parte demandada por las responsabilidades propias de las diversas actividades de la Sociedad en el desarrollo de los contratos adjudicados y para las que existen dotadas provisiones (véanse notas 4.i y 12). Por este motivo, los pasivos resultantes de esta situación no afectarían de forma significativa al patrimonio de la Sociedad.

16 Ingresos, gastos y número de personas empleadas

En relación a las transacciones efectuadas con empresas del Grupo y asociadas durante el ejercicio 2007, Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. ha realizado trabajos y prestación de servicios a empresas del Grupo y sociedades asociadas por valor de 124.511 miles de euros. Entre ellos destacan 52.350 miles de euros facturados en concepto de servicios de apoyo a la gestión y administración y cesión de uso de la marca FCC a FCC Construcción, S.A., empresa participada al 100% por la Sociedad, que se registra en el epígrafe "Otros ingresos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta. Asimismo, ha adquirido servicios y comprado materiales consumibles a dichas empresas por un importe de 37.916 miles de euros. Se han devengado ingresos y gastos financieros por los créditos y deudas no comerciales con empresas del Grupo y asociadas por importe de 93.386 y 18.960 miles de euros respectivamente.

El importe de la cifra de negocios corresponde prácticamente en su totalidad a la actividad de servicios y se desarrolla en España, de la cual 155.793 miles de euros corresponden a uniones temporales de empresas.

Entre los ingresos de explotación se incluyen los ingresos por arrendamiento y la facturación por repercusión de costes a los inquilinos del edificio Torre Picasso a su porcentaje de participación (véase nota 2 de esta Memoria) y que ascienden respectivamente a 21.759 y 7.389 miles de euros.

El número medio de personas empleadas en el ejercicio por la Sociedad ha sido el siguiente:

Directores y titulados de grado superior	345
Técnicos titulados de grado medio	256
Administrativos y asimilados	811
Resto personal asalariado	23.530
	24.942

A 31 de diciembre de 2007 el número de personas empleadas, consejeros y altos directivos de la Sociedad, distribuidos por sexos ha sido el siguiente:

	Hombres	Mujeres	Total
Consejeros	15	5	20
Altos directivos	5	—	5
Directores y titulados de grado superior	259	89	348
Técnicos titulados de grado medio	223	44	267
Administrativos y asimilados	425	402	827
Resto personal asalariado	17.623	5.841	23.464
	18.550	6.381	24.931

17 Información sobre medio ambiente

De acuerdo con lo indicado en la nota 4.o, la propia naturaleza de la actividad de servicios que realiza la Sociedad está orientada a la protección y conservación del medio ambiente, no sólo por la misma actividad productiva: recogida de basuras, explotación y control de vertederos, limpieza de alcantarillado, tratamiento y eliminación de residuos industriales, depuración de aguas residuales, etc., si no también por el desarrollo de esa actividad mediante la utilización de técnicas y sistemas de producción destinados a reducir el impacto medioambiental de acuerdo con los límites establecidos por la normativa.

El desarrollo de la actividad productiva descrita requiere el empleo de construcciones, instalaciones técnicas y maquinaria especializada que sean eficientes en la protección y conservación del medio ambiente. A 31 de diciembre de 2007 el coste de adquisición del inmovilizado productivo afecto a dicha actividad ascendía a 780.371 miles de euros, con una amortización acumulada de 399.199 miles de euros.

La dirección de la Sociedad considera que las posibles contingencias relacionadas con la protección y mejora del medio ambiente que a 31 de diciembre de 2007 mantiene la Sociedad no tendrían un impacto significativo en los estados financieros adjuntos.

Fomento de Construcciones y Contratas, S.A., como se indica en la nota 1 de esta Memoria, es la matriz del Grupo FCC que opera en diversas actividades y por sus características presta una especial atención al control del impacto medioambiental, cuyos aspectos se desarrollan ampliamente en el documento de "Responsabilidad Social Corporativa" que el Grupo publica anualmente, entre otros canales en la página web www.fcc.es, por lo que conviene remitir al lector a dicha información como mejor representación de la presente nota.

18 Remuneración a los auditores

En el epígrafe de "Servicios exteriores" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta, se recogen los honorarios relativos a servicios de auditoría de cuentas de la Sociedad por importe de 157 miles de euros. Asimismo, dentro de dicho epígrafe se encuentran recogidos los honorarios correspondientes a otros servicios facturados por el auditor o por otras entidades vinculadas al mismo, por importe de 142 miles de euros.

19 Información sobre el Consejo de Administración

Los importes devengados por remuneraciones a los miembros del Consejo de Administración de Fomento de Construcciones y Contratas, S.A., a satisfacer por la misma, han sido los siguientes (en miles de euros):

Retribución fija	2.645
Retribución variable	565
Atenciones estatutarias	2.020
Dietas	6
	5.236

En su día se contrató y pagó la prima de un seguro para atender el pago de las contingencias relativas al fallecimiento, incapacidad laboral permanente, premios de jubilación u otros conceptos de algunos de los consejeros de Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. (véase nota 4.h. de esta Memoria). Durante el ejercicio 2007, los beneficiarios percibieron del seguro 7.341 miles de euros.

Salvo por lo indicado en los párrafos anteriores, no existen otras remuneraciones, ni anticipos, ni créditos, ni garantías concedidos al Consejo de Administración, así como tampoco obligaciones contraídas en materia de pensiones y de seguros de vida respecto de los miembros antiguos y actuales del Consejo de Administración.

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

- El consejero Miguel Blesa de la Parra declaró haber realizado por cuenta propia o ajena las siguientes actividades, análogas o complementarias a las que constituyen el objeto social de Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. como Presidente del Consejo de Administración de "Caja Madrid" y de "Corporación Financiera Caja de Madrid, S.A." que participan directa o indirectamente en el capital de Realía Business, S.A. sociedad participada directa o indirectamente por Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. Caja Madrid participa en RB Business Holdings en un 20%, Corporación Financiera Caja de Madrid, S.A. en un 30% y Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. en un 50%. RB Business Holdings tiene una participación directa del 51% en Realía Business, S.A.
- El consejero Luis Portillo Muñoz declaró haber realizado por cuenta propia o ajena las siguientes actividades, análogas o complementarias a las que constituyen el objeto social de Fomento de Construcciones y Contratas, S.A.:

Administrador solidario de Alinilam, S.L.
 Administrador único de Expo-An, SAU
 Administrador único de Lamesash, S.L.
 Administrador único de Plaza de Toros de Marbella, SAU
 Administrador único de Nazaria E.C., S.L.
 Administrador único de Inversiones Vendome, S.L.
 Presidente y Consejero Delegado de Ábaco Grupo Financiero Inmobiliario, SAU
 Presidente y Consejero Delegado de Las Salinas de Roquetas, S.L.
 Representante Administrador único de Grupo Portival en Gestiones Empresariales Jarque, S.L.
 Consejero Delegado Mancomunado de Inrama Gestiones, S.L.
 Representante Administrador Único de Grupo Portival en Inmópolis Calidad Sevilla, SAU
 Administrador único de Explotaciones Forestales y Cinegéticas Alta Baja, S.A.
 Administrador de Sociedad Herdade da Rendeira Agropecuaria, S.A.
 Administrador de Sociedad Agropecuaria Corujeira, S.A.
 Administrador único de Massilia Inversiones, AS
 Administrador único de Inversiones Tres Cantos, S.L.
 Representante del Presidente Grupo Portival en Entrenúcleos Desarrollo Inmobiliario, S.L.
 Representante del Presidente Grupo Portival en Dehesa de Valme, S.L.

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

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

Nombre o denominación social del consejero	Denominación social de la entidad del Grupo	Cargo
Cartera Deva, S.A.	Cementos Portland Valderrivas, S.A.	Consejero
EAC Inversiones Corporativas, S.L.	Realía Business, S.A.	Consejero
	Cementos Portland Valderrivas, S.A.	Consejero
	FCC Construcción, S.A.	Consejero
	Cementos Alfa, S.A.	Consejero
	Cementos Lemona, S.A.	Consejero
	Lemona Industrial, S.A. Unipersonal	Consejero
Fernando Falcó y Fernández de Cordova	Realía Business, S.A.	Consejero
	FCC Construcción, S.A.	Consejero
	Cementos Portland Valderrivas, S.A.	Consejero
	Cementos Lemona, S.A.	Vicepresidente
	Corporación Uniland, S.A.	Consejero
	Lemona Industrial, S.A. Unipersonal	Vicepresidente
	RB Business Holding, S.L.	Consejero
	Giant Cement Holding Inc.	Consejero
	Waste Recycling Group Limited	Consejero

Nombre o denominación social del consejero	Denominación social de la entidad del Grupo	Cargo
Ibersuizas Alfa, S.L.	Cementos Portland Valderrivas, S.A.	Consejero
Rafael Montes Sánchez	FCC Construcción, S.A. Cementos Portland Valderrivas, S.A. Realia Business, S.A.	Consejero Consejero Consejero
Gonzalo Anes y Álvarez de Castrillón	Cementos Alfa, S.A.	Consejero
Juan Castells Masana	Waste Recycling Group Limited	Consejero
Robert Peugeot	FCC Construcción, S.A. Alpine Holding GmbH Waste Recycling Group Limited	Consejero Consejero de Vigilancia Consejero
Antonio Pérez Colmenero	Per Gestora Inmobiliaria, S.L.	Consejero
Mariano Miguel Velasco	Grupo 14 Inmobiliarias por la Excelencia, S.L.	Consejero

20 Cuadro de financiación

Orígenes	2007	2006
Recursos procedentes de las operaciones	344.198	320.037
Subvenciones de capital	118	4
Incremento de deudas a largo plazo	1.676.654	252.498
Enajenación del inmovilizado material	1.831	3.012
Enajenación del inmovilizado financiero	300.386	5.495
Enajenación de acciones propias	–	4.504
Cancelación o traspasos a corto plazo de inmovilizaciones financieras	1.698	1.874
Traspaso de provisiones de corto a largo plazo	–	125
Resultados extraordinarios	12.670	41.570
Disminución del capital circulante	5.689	5.622
	2.343.244	634.741

Aplicaciones	2007	2006
Adquisiciones de inmovilizado:	1.630.022	387.453
Inmovilizaciones inmateriales	94.258	59.495
Inmovilizaciones materiales	222.839	46.415
Inmovilizado financiero	1.312.925	281.543
Dividendos	275.356	240.543
Cancelación o traspaso a corto plazo de deudas a largo plazo	437.866	6.745
	2.343.244	634.741

Variación del capital circulante

	2007		2006	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Existencias	–	448	385	–
Deudores	99.391	–	–	216.355
Acreedores	730.872	–	–	1.061.082
Inversiones financieras temporales	–	840.942	1.264.446	–
Tesorería	10.466	–	1.093	–
Ajustes por periodificación	–	5.028	5.891	–
	840.729	846.418	1.271.815	1.277.437
Variación del capital circulante	5.689	–	5.622	–
	846.418	846.418	1.277.437	1.277.437

Conciliación del resultado contable del ejercicio con los recursos procedentes de las operaciones que se muestran como origen en el cuadro de financiación anterior:

	2007	2006
Resultado del ejercicio después de impuestos	504.882	295.235
Amortizaciones	64.336	56.341
Dotación al fondo de reversión	1.048	730
Provisiones para riesgos y gastos	9.149	25.775
Variación provisiones de inmovilizado	(11.248)	(7.121)
Variación provisiones de inversiones financieras	25.914	–
Resultados por inversiones financieras	(258.016)	(5.416)
Resultados por acciones propias	–	(3.238)
Diferencias positivas de cambio	25.786	–
Gastos a distribuir en varios ejercicios	(4.289)	–
Resultados extraordinarios	(12.670)	(41.570)
Resto conceptos	(694)	(699)
Recursos procedentes de las operaciones	344.198	320.037

21 Cuenta de pérdidas y ganancias analítica

	31-12-07		31-12-06	
	Importe	%	Importe	%
Importe neto de la cifra de negocios	1.152.338	100,00	1.034.525	100,00
+ Otros ingresos de explotación	118.169	10,25	91.729	8,87
+ Trabajos efectuados por la empresa para su inmovilizado	2.035	0,18	1.227	0,12
Valor de la producción	1.272.542	110,43	1.127.481	108,99
– Compras netas	104.042	9,03	92.725	8,96
– Variación de existencias comerciales, de materiales y otras materias consumibles	268	0,02	(210)	(0,02)
– Gastos externos y de explotación	292.170	25,35	253.640	24,52
– Gastos de personal	695.849	60,39	607.196	58,70
Resultado bruto de explotación	180.213	15,64	174.130	16,83
– Dotaciones para amortizaciones del inmovilizado	64.336	5,58	56.341	5,45
– Dotaciones al fondo de reversión	1.048	0,10	730	0,07
– Insolvencias de créditos y variación de las provisiones de tráfico	(22.230)	(1,93)	13.043	1,26
Resultado neto de explotación	137.059	11,89	104.016	10,05
+ Ingresos financieros	313.945	27,25	254.677	24,62
– Gastos financieros	126.497	10,98	50.289	4,86
– Variaciones de provisiones de inversiones financieras	25.566	2,22	(2.401)	(0,23)
Resultados financieros	161.882	14,05	206.789	19,99
Resultado de las actividades ordinarias	298.941	25,94	310.805	30,04
+ Beneficios procedentes del inmovilizado e ingresos excepcionales	272.857	23,68	64.620	6,24
– Pérdidas procedentes del inmovilizado y gastos excepcionales	16.262	1,41	43.153	4,17
– Variación de provisiones de inmovilizado material e inmaterial y cartera de control	(11.248)	(0,98)	(4.720)	(0,46)
Resultado antes de impuestos	566.784	49,19	336.992	32,57
– Impuesto sobre Sociedades	61.902	5,38	41.757	4,03
Resultado después de impuestos (beneficio)	504.882	43,81	295.235	28,54

Anexo I. Sociedades del Grupo

Sociedad	Valor en libros			% participación	Dividendos percibidos	Capital	Reservas	Resultado antes de impuestos de ejercicio 2007	
	Activo	Provisión	Ordinario					Extraordinario	
AEBA Ambiente y Ecología de Buenos Aires, S.A. Tucumán, 1321. 3ª Buenos Aires. Argentina -Saneamiento urbano-	834	632	dta. indt.	50,00 2,50	310	1.000 (Pa)	1.634 (Pa)	(750) (Pa)	(22) (Pa)
Aqualia Gestión Integral del Agua, S.A. Federico Salmón, 13. Madrid -Gestión de aguas-	254.768	–	dta. indt.	99,99 0,01	12.180	145.000	69.949	51.205	2.118
A.S.A. Abfall Service AG Hans-Hruschka-Gasse, 9 Himberg (Austria) -Saneamiento urbano-	226.785	–	dta. indt.	99,98 0,02	–	5.000	35.500	2.822	–
Asesoría Financiera y de Gestión, S.A. Federico Salmón, 13. Madrid -Financiera-	3.008	–	dta. indt.	43,84 56,16	–	6.843	491.959	26.878	(56.638)
Asiris, S.A. Correduría de Seguros Pº de la Castellana, 111. Madrid	30	–	dta. indt.	25,00 75,00	–	120	1.085	2.484	(1)
Azincourt Investment, S.L. Unipersonal Federico Salmón, 13. Madrid -Sociedad de cartera-	3	3		100,00	–	3	(11.656)	(64.180)	–
Cementos Portland Valderrivas, S.A. Estella, 6. Pamplona -Cementos-	175.953	–	dta. indt.	58,76 9,53	52.182	41.757	802.031	200.634	6.318
Compañía Auxiliar de Agencia y Mediación, S.A. Unipersonal Federico Salmón, 13. Madrid -Sociedad de cartera-	1.657	–		100,00	781	61	2.319	790	–
Compañía General de Servicios Empresariales, S.A. Unipersonal Federico Salmón, 13. Madrid -Instrumental-	60	–		100,00	–	60	17	5	–
Corporación Española de Servicios, S.A. Federico Salmón, 13. Madrid -Instrumental-	44	–	dta. indt.	99,99 0,01	1	60	16	3	–
Corporación Financiera Hispánica,S.A. Federico Salmón, 13. Madrid -Sociedad de cartera-	69.818	–	dta. indt.	99,99 0,01	6.245	58.393	283.470	8.228	61.965
Egypt Environmental Services SAE El Cairo-Egipto -Saneamiento urbano-	7.760	4.236	dta. indt.	97,00 3,00	–	36.400 (Leg)	(36.070) (Leg)	15.894 (Leg)	12.363 (Leg)
Empresa Comarcal de Serveis Mediambientals del Baix Penedés, ECOBP, S.L. Plaça del Centre, 3. El Vendrell (Tarragona) -Saneamiento urbano-	240	–		80,00	41	301	258	135	–
Empresa Municipal de Desarrollo Sostenible Ambiental de Úbeda, S.L. Pza. Vázquez Molina, s/n. Úbeda (Jaén) -Saneamiento Urbano-	720	–		90,00	87	800	204	(3)	–
Europea de Gestión, S.A. Unipersonal Federico Salmón, 13. Madrid -Instrumental-	63	–		100,00	7	60	22	5	–
FCC Construcción, S.A. Balmes, 36. Barcelona -Construcción-	275.551	–	dta. indt.	99,99 0,01	104.000	130.000	135.680	183.715	31.635
FCC Construcciones y Contratas Internacional, S.L. Unipersonal Federico Salmón, 13. Madrid -Instrumental-	3	–		100,00	–	3	–	–	–
FCC Fomento de Obras y Construcciones, S.L. Unipersonal Federico Salmón, 13. Madrid -Instrumental-	3	–		100,00	–	3	–	–	–
FCC Inmobiliaria Conycon, S.L. Unipersonal Federico Salmón, 13. Madrid -Instrumental-	3	–		100,00	–	3	–	–	–

Sociedad	Valor en libros			Dividendos percibidos	Capital	Reservas	Resultado antes de impuestos de ejercicio 2007	
	Activo	Provisión	% participación				Ordinario	Extraordinario
FCC International B.V. Amsteldijk 166 Amsterdam (Holanda) -Sociedad de cartera-	49.910	1.399	100,00	2.990	40.840	(2.990)	3.023	7.632
FCC Medio Ambiente, S.A. Federico Salmón, 13. Madrid -Saneamiento urbano-	35.102	–	dta. indt. 98,98 1,02	–	43.272	62.158	17.283	(680)
FCC Versia, S.A. Federico Salmón, 13. Madrid -Sociedad de gestión-	62.625	–	dta. indt. 99,99 0,01	7.900	40.337	62.495	37.804	(25.063)
FCC 1, S.L. Unipersonal Federico Salmón, 13. Madrid -Instrumental-	3	–	100,00	–	3	–	–	–
F-C y C, S.L. Unipersonal Federico Salmón, 13. Madrid -Instrumental-	3	–	100,00	–	3	–	–	–
Fedemés, S.L. Federico Salmón, 13. Madrid -Inmobiliaria-	10.764	–	dta. indt. 92,67 7,33	578	10.301	14.626	948	–
Fomento Internacional Focsa, S.A. Federico Salmón, 13. Madrid -Instrumental-	69	–	dta. indt. 99,93 0,07	2	90	23	5	–
Giza Environmental Services S.A.E. El Cairo. Egipto -Saneamiento urbano-	7.566	7.566	dta. indt. 97,00 3,00	–	35.500 (Leg)	(132.515) (Leg)	(21.181) (Leg)	289 (Leg)
Grucycsa, S.A. Pza. Pablo Ruiz Picasso, s/n. Madrid -Sociedad de cartera-	156.786	–	100,00	–	135.600	44.748	7.979	7.960
Limpietas Urbanas de Mallorca, S.A. Fusters, 18. Manacor (Baleares) -Saneamiento urbano-	5.097	–	dta. indt. 99,92 0,08	–	308	1.519	281	–
Per Gestora Inmobiliaria, S.L. Pza. Pablo Ruiz Picasso, s/n. Madrid -Gestión y administración de inmuebles-	69	–	99,00	–	60	40	29	(1)
RB Business Holding, S.L. Paseo de la Castellana, 216. Madrid -Inmobiliaria-	63.400	–	50,00	16.924	300.000	26.329	33.911	–
Realia Business, S.A. Paseo de la Castellana, 216. Madrid -Inmobiliaria-	4.237	–	dta. indt. 1,70 25,96	6.008	66.570	491.961	128.400	528
Tratamientos y Recuperaciones Industriales, S.A. Angli, 31. Barcelona -Tratamiento de residuos-	21.455	–	dta. indt. 74,92 0,08	2.412	72	6.861	2.570	4
Total	1.434.389	13.836		212.648				

Nota

- De las sociedades relacionadas únicamente cotizan en Bolsa Cementos Portland Valderrivas, S.A. y Realia Business, S.A., siendo sus cotizaciones a la fecha del cierre del balance de 74,10 euros y de 6,50 euros, respectivamente. La cotización media del último trimestre del ejercicio ha sido de 79,22 euros para Cementos Portland Valderrivas, S.A. y de 6,48 euros para Realia Business, S.A.
- En el ejercicio la Sociedad ha procedido a efectuar las notificaciones exigidas, por el Art. 86 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, a las sociedades adquiridas en que se participa, directa o indirectamente, en más de un 10%.

Anexo II. Uniones temporales de empresas

Sociedad	% participación	Sociedad	% participación	Sociedad	% participación
ABASTECIMIENTO VILLALÓN	20,00	EDAR ALMANSA	5,00	JARDINES PROTECCIÓN ESPECIAL	50,00
AIGÜES DE LLEIDA	50,00	EDAR ALMENDRALEJO	20,00	JARDINES SANTA COLOMA	50,00
AGUAS TOMELLOSO	20,00	EDAR CUERVA	5,00	JUNDIZ	51,00
ALCANTARILLADO BILBAO	90,00	EDAR ELCHE	20,00	KABIEZESGO KIROLDECIA	60,00
ALMEDA	51,00	EDAR RANILLA	22,50	KAIXARRANKA	60,00
AMPLIACIÓ LIXIVITATS	20,00	ENERGÍA SOLAR ONDA	25,00	LA CANDA	30,00
AMPLIACIÓN VERTEDERO GARDELEGUI	55,00	ESPAI AMBIENTAL DEL VEDAT	100,00	LA LLOMA DEL BIRLET	80,00
AMPLIACIÓN VERTEDERO PINTO	50,00	FL.F. LA PLANA	47,00	LA MINA	20,00
AQUALBAL	20,00	FANGOS IBIZA Y FORMENTERA	20,00	LA SELVA	100,00
AQUALIA – FCC – MYASA	20,00	FANGOS VIC	20,00	LAS YUCAS	50,00
AQUALIA – FCC – OVIEDO	5,00	FCC – ACISA - AUDING	45,00	LEA-ARTIBAI	60,00
AQUALIA – FCC – SALAMANCA	5,00	FCC - ANPE	80,00	LEGIO VII	50,00
AQUALIA – FCC – SAN VICENTE	20,00	FCC - DIESEL BARCELONA	80,00	L.J. SAN SEBASTIÁN	20,00
AQUALIA – FCC VIGO	50,00	FCC - DIESEL N-VI	50,00	L.V. SAN SEBASTIÁN	20,00
ARGÍ GUÑES	70,00	FCC - ERS LOS PALACIOS	50,00	LIMPIEZA Y RSU LEZO	55,00
ASTONDO	40,00	FCC – FCCMA ALCOY	20,00	LOGROÑO LIMPIO	50,00
AZUD VILLAGONZALO	20,00	FCC – FCCMA COLMENAR VIEJO	20,00	LOS LLANOS	50,00
BILBOKO SANEAMENDU	50,00	FCC – FCCMA CORNELLÀ	90,00	LVR MUSKIZ II	70,00
BIOCOMPOST DE ÀLAVA	50,00	FCC – FCCMA R.B.U. - L.V. JAVEA	20,00	M-110	50,00
BOADILLA - SERVICIOS	50,00	FCC – FCCMA L.V. PAMPLONA	20,00	MADRID I	50,00
BOADILLA - VERSIA	50,00	FCC – FCCMA OLESA	20,00	MADRID II	50,00
BOCAS DE RIEGO ZONA 4	50,00	FCC – FCCMA RBU TUDELA	20,00	MADRID III	50,00
BOMBEO VALMOJADO	20,00	FCC – FCCMA S.U. DENIA	20,00	MANACOR	30,00
BONMATÍ	10,00	FCC – FCCMA SAN JAVIER	20,00	MANCOMUNIDAD ALTO MIJARES	50,00
CAMÍ SA VORERA	20,00	FCC – FCCMA SEGRIÀ	20,00	MANCOMUNIDAD DE ORBIGO	20,00
CAN BOSSA	20,00	FCC – FIRA 2000	80,00	MANTENIMIENTO COLEGIOS BILBAO	70,00
CANA PUTXA	20,00	FCC – FOCONSA	50,00	MANTENIMIENTO COMISARIAS	100,00
CANDAS	20,00	FCC – HIJOS DE MORENO, S.A.	50,00	MANTENIMIENTO DE EDIFICIOS	60,00
CANGAS	50,00	FCC – HIMOSA	50,00	MÉRIDA	10,00
CASTELLAR DEL VALLÈS	50,00	FCC – ICS	80,00	METEOROLÓGICAS A-6	33,00
CEMENTERIOS PERIFÉRICOS II	50,00	FCC – PALAFRUGELL	20,00	MOLINA	5,00
CHAPARRAL BAJO	20,00	FCC – PROMECO 2000, S.L.	50,00	MOLLERUSA	60,00
CHAPARRAL BAJO FASE B	20,00	FCC – SUFI MAJADAHONDA	50,00	MONTCADA	50,00
CHIPIONA	50,00	FCC – SUFI PESA	50,00	MORALEJA	50,00
CIUTAT VELLA	50,00	FCC – SYF PLAYAS	40,00	MORELLA	50,00
CN III	45,00	FCC – TEGNER	50,00	MURO	20,00
COLEGIOS SANT QUIRZE	50,00	FCC – TPA PILAS	80,00	NAVALMORAL	50,00
COMPLEJO DP. CABEZO DE TORRES	20,00	FCC – LUMSA	50,00	NIGRÁN	10,00
CONSERVACIÓN DE GALERÍAS	50,00	FCC – SECOPSA I	50,00	NIJAR	20,00
CONSERVACIÓN Y SISTEMAS	60,00	FCCSA – GIRSA	80,00	NOROESTE	33,00
CONTADORES BURGOS	100,00	FUENTES XÀTIVA	50,00	NOVELDA	5,00
CTR-VALLES	10,00	GESTIÓ DE RUNES DEL PAPIOL	40,00	OCAÑA	75,00
CUENCA	20,00	GESTIÓN INSTALACIÓN III	34,99	ONDA EXPLOTACIÓN	33,33
CYCSA-EYSSA VIGO	50,00	GESTIÓN PISCINA DE MULA	20,00	OPERACIÓN ACERAS 2004	50,00
DEIXALLERIA TARRAGONA	20,00	GETAFE	50,00	PARQUES SINGULARES MÓSTOLES	50,00
DEIXALLERIES	20,00	GIREF	20,00	PASAIA	70,00
DEPÓSITO CABECERA	80,00	GIRSA – FCC	20,00	PAVIMENTO ZONA I	50,00
DEPURADORA HUESCA	80,00	GUADIANA	20,00	PAVIMENTOS PAMPLONA	50,00
DOS AGUAS	35,00	HÉROES DE ESPAÑA	50,00	PEQUEÑAS OBRAS	50,00

Sociedad	% participación	Sociedad	% participación	Sociedad	% participación
PEQUEÑAS OBRAS 2006 FUENLABRADA	50,00	SALTO DEL NEGRO	50,00	URNIETA	20,00
PINETONS	50,00	SAN FERNANDO	20,00	VERTEDERO GARDELEGUI	70,00
PINTO	50,00	SANT QUIRZE	50,00	VERTEDERO GARDELEGUI II	70,00
PISCINA CUBIERTA MUN. L'ELIANA	85,00	SANT QUIRZE DEL VALLÉS	50,00	VERTRESA	10,00
PISCINA CUBIERTA C. DEP. ALBORAYA	42,50	SANTA COLOMA DE GRAMANET	61,00	VIGO RECICLAJE	70,00
PISCINA CUBIERTA MANISES	65,00	SANTOMERA	60,00	VINARÓZ	50,00
PISCINA CUBIERTA PAIPORTA	90,00	SANTURTZIKO GARBIKETA	60,00	VIVIENDAS MARGEN DERECHA	60,00
PISCINA MUNICIPAL ALBATERA	65,00	SASIETA	75,00	WTC ZARAGOZA	51,00
PISCINA POLIDEPORTIVO PAIPORTA	65,00	SAV - FCC TRATAMIENTOS	35,00	ZARAGOZA DELICIAS	51,00
PLA D'URGELL	60,00	SEAFSA – FCCSA ALCALÁ	20,00	ZARAUTZ	20,00
PLANTA BIOMETANIZACIÓN LAS DEHESAS	50,00	SEGURIDAD VALDEBEBAS	20,00	ZONZAMAS FASE II	30,00
PLANTA DE TRATAMIENTOS VALLADOLID	60,00	SELECTIVA SAN MARCOS	65,00	ZURITA	50,00
POLÍGONO TORREHIERRO	50,00	SELLADO VERTEDERO LOGROÑO	50,00		
PONIENTE ALMERIENSE	50,00	SERVICIOS EXPO	60,00		
POSU – FCC VILLALBA	50,00	SIMÓN HERNÁNDEZ	50,00		
POZUELO	20,00	SOLANA	35,00		
PRISMA 2004-2005	50,00	TIRVA FCC – FCCMA RUBÍ	20,00		
PUERTO	50,00	TABLADA	20,00		
R.B.U. VILLA-REAL	47,00	TANATORIO PATERNA	50,00		
R.S. PONIENTE ALMERIENSE	50,00	TARAZONA	80,00		
RADARES ZARAGOZA	50,00	TOLOSALDEA	60,00		
REDONDELA	10,00	TOMELLOSO	50,00		
REFORMA PLAZA DEL CRISTO	20,00	TORREJÓN	25,00		
RESIDENCIA	50,00	TORRIBERA	50,00		
RESTAURACIÓN GARRAF	27,50	TORRIBERA II	50,00		
RIVAS	30,00	TORRIBERA III	50,00		
ruta de los pantanos	50,00	TREMP	51,00		
S.U. BILBAO	70,00	TRIAGTGE I CLASSIFICACIÓ D'ENVASOS	60,00		
SABIÑÁNIGO	80,00	TXINGUDI	75,00		

Anexo III. Sociedades asociadas y multigrupo

Sociedad	Valor en libros		% participación	Dividendos percibidos	Capital	Reservas	Resultado antes de impuestos de ejercicio 2007	
	Activo	Provisión					Ordinario	Extraordinario
Clavegueram de Barcelona, S.A. Acer, 16. Barcelona -Saneamiento urbano-	733	–	20,33	202	3.606	3.582	1.167	175
Ecoparc del Besós, S.A. Rambla Cataluña, 91-93. Barcelona -Saneamiento urbano-	2.621	601	dta. 31,00 indt. 18,00	–	7.710	(860)	(2.750)	1.673
Ecoserveis Urbans de Figueres, S.L. Pg. Empordà Internacional, Calle A, parcela 50. Vilamallà (Girona) -Saneamiento urbano-	301	–	50,00	63	601	43	243	–
Empresa Mixta de Limpieza de la Villa de Torrox, S.A. Pz. de la Constitución, 1. Torrox. (Málaga) -Saneamiento urbano-	300	–	50,00	100	600	250	348	–
Empresa Mixta de Medio Ambiente de Rincón de la Victoria, S.A. Pz. Al Andalus, 1. Rincón de la Victoria (Málaga) -Saneamiento urbano-	301	–	50,00	105	601	296	477	–
Gestión Integral de Residuos Sólidos, S.A. Santa Amalia, 2. Valencia -Saneamiento urbano-	4.732	–	49,00	603	781	1.639	2.766	(213)
Ingeniería Urbana, S.A. Saturno, 6. Alicante -Saneamiento urbano-	3.786	–	35,00	928	6.010	5.589	4.693	(67)
Pallars Jussà Neteja i Serveis, S.A. Pau Casals, 14. Tremp (Lleida) -Saneamiento urbano-	25	–	40,80	–	60	(21)	(5)	–
Proactiva Doña Juana E.S.P.S.A Calle 98 n° 9-03 of. 804. Ed. Torre Sancho Santa Fe de Bogotá (Colombia) -Saneamiento urbano-	284	–	dta. 23,75 indt. 27,05	–	2.250.000 (Pc)	1.376.822 (Pc)	2.316.746 (Pc)	107.301 (Pc)
Proactiva Medio Ambiente, S.A. Cardenal Marcelo Espinola, 8. Madrid -Saneamiento urbano-	119.542	80.292	50,00	–	56.520	11.607	6.602	(85)
Servicios Urbanos de Málaga, S.A. Ulises, 18. Madrid -Saneamiento urbano-	1.610	–	51,00	108	3.156	297	495	–
Suministros de Agua de Queretaro S.A. de C.V. Santiago de Queretaro (México) -Gestión de aguas-	2	–	dta. 24,00 indt. 0,03	–	100 (Pm)	162.541 (Pm)	2.290 (Pm)	–
	134.237	80.893		2.109				

Anexo IV. Informe del Consejo de Administración de Fomento de Construcciones y Contratas, S.A., para la distribución de un dividendo a cuenta del ejercicio 2007

De acuerdo con lo dispuesto en el Artículo 216 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, por el que se establece la obligación de los administradores de la Sociedad de presentar un estado contable en el que se ponga de manifiesto que existe liquidez suficiente para la distribución de un dividendo a cuenta, se manifiesta:

- 1 Que el resultado neto de impuestos generado por FOMENTO DE CONSTRUCCIONES Y CONTRATAS, S.A. a 30 de septiembre de 2007, es de 418.447 miles de euros.
- 2 El cash-flow neto de impuestos generado por la Sociedad en los nueve primeros meses del ejercicio 2007 ha sido de 457.382 miles de euros.
- 3 Las disponibilidades líquidas de la Sociedad, a 30 de septiembre de 2007, ascendían a 840.387 miles de euros, lo que pone de manifiesto la existencia de fondos suficientes para la distribución del dividendo a cuenta.

Por ello y teniendo en cuenta que, a la fecha del presente informe, no ha habido variaciones significativas respecto a los datos expuestos, los administradores entienden que existe la suficiente liquidez para la distribución de un dividendo a cuenta del resultado del año 2007, hasta un importe total de 139.054 miles de euros.

El número de acciones con derecho a dividendo a cuenta, será el resultante de deducir a los 130.567.483 títulos representativos del capital social, las acciones en autocartera, existentes en el momento del pago de tal dividendo.

Por este motivo, se propone aprobar el siguiente dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2007:

% bruto sobre cada acción con derecho a dividendo	106,5%
Dividendo a cuenta bruto por acción	1,065 euros

Sobre el dividendo bruto a cuenta acordado, se practicará, en su caso, la retención a cuenta del IRPF o del Impuesto de Sociedades que legalmente corresponda.

El Consejo, por unanimidad de sus asistentes, acuerda:

- 1 Aprobar el Informe de los Administradores transcrito anteriormente, y
- 2 Repartir un dividendo a cuenta de los resultados del año 2007, en la cuantía señalada en el Informe de los Administradores, que será abonado el día 9 de enero de 2008, lo que se anunciará oportunamente.

Madrid, a 18 de diciembre de 2007

Informe de gestión

Fomento de Construcciones y Contratas, S.A.

Introducción	168
Adquisiciones de acciones propias	169
Actividades en materia de investigación y desarrollo	169
Objetivos y políticas de gestión del riesgo financiero	170
Previsiones para el año 2008	171
Información adicional en el cumplimiento del Artículo 116.Bis de la Ley 24/1998 de 28 de julio del Mercado de Valores según texto establecido por la Ley 6/2007 de 12 de abril	173

Introducción

La Sociedad se dedica esencialmente a la actividad de servicios en general que incluye principalmente la prestación de servicios de recolección y tratamiento de residuos sólidos, limpieza de vías públicas y de redes de alcantarillado, mantenimiento de zonas verdes y de edificios, depuración y distribución de aguas y otros servicios complementarios. También explota, mediante el alquiler de oficinas y locales, el edificio singular de Torre Picasso cuya propiedad al 99% pertenece a la Sociedad.

Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. es la matriz del Grupo FCC que está formado por un amplio conjunto de compañías filiales que operan en actividades tales como, construcción, servicios de saneamiento urbano y del ciclo integral del agua, aparcamientos, mobiliario urbano, transporte de viajeros, inspección técnica de vehículos, asistencia a pasajeros y aeronaves en tierra, logística, cementera, inmobiliaria, etc., por lo que conviene remitir al lector a la información consolidada como mejor representación de los hechos económicos acontecidos.

La información económico financiera que contiene el presente Informe de Gestión se ha preparado de acuerdo con la normativa del Código de Comercio y de la Ley de Sociedades Anónimas.

Las cifras que se relacionan a continuación están expresadas en millones de euros.

Evolución de la Sociedad en el ejercicio

Principales magnitudes	2007	2006	Variación	
			Absoluta	%
Cifra de negocios	1.152,30	1.034,50	117,80	11,40
Beneficio bruto de explotación	180,20	174,10	6,10	3,50
% margen bruto	15,60	16,80	(1,20)	(7,10)
Beneficio neto de explotación	137,10	104,00	33,10	31,80
% margen neto	11,90	10,10	1,80	17,80
Dividendos percibidos de filiales	214,80	227,20	(12,40)	(5,50)
Resto resultado financiero	(52,90)	(20,40)	(32,50)	(159,30)
Resultado extraordinario	267,80	26,20	241,60	922,10
Beneficio antes de impuestos	566,80	337,00	229,80	68,20
Beneficio neto	504,90	295,20	209,70	71,00
Dividendo por acción a distribuir (euros)	2,13	2,05	0,08	3,90

El importe neto de la cifra de negocios ha aumentado a lo largo del ejercicio un 11,4%, hasta alcanzar la cifra de 1.152,3 millones de euros. Por otro lado, el beneficio neto de explotación ha ascendido a 137,1 millones de euros, aumentando un 31,8% respecto al del ejercicio anterior que fue de 104,0 millones de euros.

Los dividendos percibidos de las filiales en las que participa la Sociedad han ascendido a 214,8 millones de euros, manteniéndose en niveles similares a los del ejercicio anterior y el resultado financiero negativo ha aumentado debido al mayor endeudamiento y a la subida de los tipos de interés.

En consecuencia, el aumento del beneficio de explotación juntamente con el resultado extraordinario de 258,0 millones de euros generado por la venta del 17,04% de Realia Business, S.A. ha permitido alcanzar un Beneficio Neto de 504,9 millones de euros, con un crecimiento del 71,0% respecto del ejercicio 2006.

Dividendos

El Consejo de Administración propone la distribución de un dividendo complementario de 1,065 euros, 106,50% sobre el nominal de cada una de las acciones en circulación en el momento del pago, destinando el resto a reservas de libre disposición. Anteriormente, el 9 de enero de 2008 se procedió al pago de un dividendo a cuenta de 1,065 euros por acción según acuerdo del Consejo de Administración de fecha 18 de diciembre de 2007.

Adquisiciones de acciones propias

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

Por otra parte, la Compañía Auxiliar de Agencia y Mediación, S.A. poseía 316.098 acciones de Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. que representaban un 0,24% de su capital social, registradas por un valor neto contable de 1.107 miles de euros. Asimismo, Asesoría Financiera y de Gestión, S.A. (Afigesa) poseía 5.046.871 acciones de Fomento de Construcciones y Contratas, S.A., que representan un 3,87% de su capital social registradas por un valor neto contable de 259.409 miles de euros. Dichas acciones, también tienen la consideración de acciones de la Sociedad Dominante, de acuerdo con el artículo 87 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas.

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

	FCC, S.A.	Afigesa	Cía. Auxiliar de Agencia y Mediación	Grupo FCC
A 31 de diciembre de 2006	375.986	–	316.098	692.084
Compras o entradas	–	5.046.871	–	5.046.871
A 31 de diciembre de 2007	375.986	5.046.871	316.098	5.738.955

Actividades en materia de investigación y desarrollo

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

En el ámbito de los Servicios medioambientales, a lo largo del ejercicio se ha iniciado un nuevo proyecto con objeto de investigar el tratamiento de los residuos sólidos urbanos mediante un proceso de digestión anaeróbica, con especial atención en el indicador medioambiental “agua” como uno de los vectores fundamentales de este proceso, asimismo, se ha trabajado en el desarrollo de nuevos prototipos de vehículos, destacando la puesta en marcha de una barredora-baldeadora autopropulsada de funcionamiento simultáneo, con sistema de aspiración de residuos que a la vez impulsa agua a presión sobre la calzada, obteniéndose de este modo una calidad de limpieza óptima. También, hay que destacar el proyecto en curso para generar combustibles alternativos obtenidos a partir de los productos de rechazo de las plantas de tratamiento de residuos urbanos.

Sobre la eliminación de residuos cabe mencionar, por un lado, los estudios sobre el empleo de algas saturadas de grasas en los procesos de metanización para conseguir una estabilización del pH, impidiendo así la formación de amoníaco y provocando un aumento en la producción específica de biogás y por otro, la investigación centrada en los procesos encaminados a reducir la cantidad y la toxicidad de los fangos residuales producidos en las plantas de tratamiento de aguas residuales urbanas.

En la actividad de aguas se ha investigado, principalmente, el desarrollo de nuevos procesos de tratamiento de las aguas residuales industriales, mediante el estudio de diferentes tecnologías para que la generación de fangos sea prácticamente nula. Otra actuación destacable es el proyecto de mejora en los procesos de tratamiento de agua potable con ozono.

El área de Versia ha continuado desarrollando el proyecto denominado EPISOL para la consecución de un vehículo ligero urbano con propulsión eléctrica híbrido que en una primera fase dispondrá de un motor térmico y en una fase posterior utilizará una pila de combustible y energía solar. En este proyecto la filial Cemusa continua la colaboración con el Instituto Universitario de Investigación del Automóvil (INSIA) de la Universidad Politécnica de Madrid y el Instituto de Automática Industrial (IAI) perteneciente al Centro Superior de Investigaciones Científicas, asimismo se prevé la incorporación al proyecto del equipo de Giugiaro Design para el diseño exterior del vehículo y asesoramiento para su lanzamiento industrial.

En la actividad de construcción hay que destacar que FCC Construcción, S.A., participa en la Plataforma Tecnológica Europea de Construcción y en la Plataforma Tecnológica Española de la Construcción, siendo el objetivo de ambas organizaciones el aunar los esfuerzos de centros de investigación, industrias y universidades en todo lo relativo a la investigación, el desarrollo y la innovación tecnológica.

En lo referente a los proyectos que se han desarrollado a lo largo del ejercicio 2007, cabe destacar, por una parte que se han continuado proyectos iniciados en ejercicios precedentes, tales como el proyecto Tunconstruc, destinado a la optimización de la construcción subterránea; Manubuild, destinado a la industrialización de la construcción; Arfrisol, destinado a la arquitectura bioclimática y energía solar y el proyecto Hatcons, destinado al estudio de diversos aspectos de las obras subterráneas como los hormigones de alta eficacia y la interacción entre máquinas, revestimiento y terreno. Y por otra parte, se han iniciado nuevos proyectos a lo largo del año 2007, entre los que cabe destacar el proyecto Hormigones Sostenibles, destinado a hormigones con áridos procedentes de residuos de tuneladoras y dragas; el proyecto Puentes Integrales, destinado a puentes integrales sin juntas; el proyecto Cleam, destinado a construcción eficiente y amigable con el medio ambiente; el proyecto Puerto Seguro, destinado a un sistema capaz de vincular el entorno natural con los riesgos laborales en obras marítimas y el proyecto Túneles Sumergidos, destinado a túneles sumergidos en zonas sísmicas.

Y respecto a la actividad cementera hay que indicar que las labores de investigación y desarrollo sobre nuevos productos y aplicaciones del cemento se llevan a cabo, fundamentalmente, en los laboratorios que el Grupo tiene en la fábrica de Olazagutía (Navarra). A lo largo de 2007 se han realizado trabajos en diferentes ámbitos: evaluación de materias primas, combustibles alternativos, estudios para la utilización de materiales que permitan disminuir las emisiones de CO₂ y otros gases, concluyendo con el inicio de la tramitación de dos patentes sobre materiales en la fabricación de nuevos cementos. Igualmente destacables son los proyectos de investigación y desarrollo relacionados con los procesos productivos de las fábricas localizadas en Sudamérica y EE.UU. También hay que destacar la participación a través de los comités de normalización, con técnicas analíticas y trabajos de investigación conjunta con clientes, para el desarrollo de productos y nuevas aplicaciones.

El grupo Cementos Portland Valderrivas, como primera Cementera Española esta trabajando activamente en la candidatura de Madrid para el Congreso Internacional de Química del Cemento que tendrá lugar en dicha capital en 2011, un evento del máximo nivel científico en el mundo del cemento. Asimismo, participa ampliamente en los trabajos destinados a la investigación que tienen lugar en el Instituto Español del Cemento y sus Aplicaciones (IECA) y en la Asociación Europea de Fabricantes de Cemento (Cembureau).

Objetivos y políticas de gestión del riesgo financiero

El concepto de riesgo financiero hace referencia a la variación que por factores políticos, de mercado (como volatilidad) y otros, tienen los instrumentos financieros contratados por el Grupo FCC. La filosofía de gestión de riesgos es consistente con la estrategia de negocio, buscando en todo momento la máxima rentabilidad y solvencia, para lo cual hay establecidos criterios estrictos de control y gestión de los mismos, basados en identificar, medir, analizar y controlar los riesgos incurridos por la operativa del Grupo estando la política de riesgos correctamente integrada en la organización. Siguiendo esta política de riesgos los instrumentos financieros contratados por el Grupo no tienen finalidad especulativa sino exclusivamente de cobertura de la operación.

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

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

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

Con el fin de mitigar el riesgo de liquidez, Fomento de Construcciones y Contratas y su Grupo está presente en todo momento en diferentes mercados, para facilitar la consecución de líneas de financiación y minimizar el riesgo derivado de la concentración de operaciones para lo cual el Grupo obtiene financiación de más de 150 entidades financieras tanto nacionales como internacionales, se opera en una gran diversidad de mercados estando el 78,8% de la deuda concentrada en euros y el 21,2% en diversos mercados internacionales, con diferentes divisas, principalmente en dólares y libras, y se trabaja con una gran diversidad de productos financieros, tales como, créditos, obligaciones, operaciones sindicadas y descuentos, entre otros.

Previsiones para el año 2008

A continuación se exponen las perspectivas sobre la evolución para el ejercicio 2008 de las diferentes áreas de actividad que componen el Grupo FCC. En conjunto, el Grupo prevé, considerando las tendencias de negocio de los distintos mercados en que opera cada área, la consolidación de la cifra de negocios y de los resultados del Grupo alcanzados en el ejercicio precedente con la aportación de las nuevas e importantes adquisiciones que se llevaron a cabo en el marco del Plan Estratégico 2005-2008. La cartera de obras adjudicadas pendientes de ejecutar y de los servicios pendientes de prestar al cierre del ejercicio 2007 que ascendía a 33.148,9 millones de euros aseguran el mantenimiento de un elevado nivel de actividad en los próximos años.

Para el área de **Servicios medioambientales**, se consolida la significativa cuota de mercado alcanzada y su crecimiento estará ligado a las ampliaciones y renovación de contratos, así como, a la puesta en marcha de las plantas de tratamiento en fase de construcción que se van completando. En el ámbito internacional la estrategia de crecimiento tiene como objetivos prioritarios la expansión en los países de Europa, especialmente del Este. El grupo ASA, especializado en servicios integrales de gestión y tratamiento de residuos, una vez implantado en Serbia y Lituania en 2007, tiene expectativas de crecimiento en Bulgaria y Ucrania. Por otro lado, el grupo Waste Recycling, líder británico en la gestión de residuos sólidos urbanos y especializada en la gestión de vertederos, tratamiento de basuras peligrosas e incineración, presenta notables expectativas de crecimiento con los contratos PFI (Iniciativa de Financiación Privada) a largo plazo confirmadas con la adjudicación de los contratos de Wrexham y R3 (Reading, Wokingham y Bracknell Forest).

En el sector de **Residuos industriales** se espera un aumento significativo de la cifra de negocios como consecuencia de la compra de las sociedades Hydrocarbon Recovery Services Inc. e Internacional Petroleum Corp. en EE.UU. y la entrada a pleno rendimiento de las nuevas instalaciones construidas en Portugal.

En el sector de **Gestión de agua**, se seguirá con la estrategia de diversificación geográfica iniciada en años anteriores y se consolidará la posición relevante del mismo en el mercado nacional como segundo operador privado con lo que se espera mantener unos niveles de crecimiento razonables. En el ámbito **internacional** la presencia en Italia y en la República Checa con el contrato de Caltanissetta y la sociedad SmVak respectivamente, abre nuevas oportunidades de negocio en dichos países y en sus entornos geográficos de influencia, además de los proyectos de desalación en Argelia y el contrato de concesión de obra de infraestructura hidráulica en Méjico que garantizan unos crecimientos relevantes de la actividad.

Al inicio del ejercicio 2008 la cartera del área de Servicios medioambientales es de 23.407,7 millones de euros equivalente a más de seis años de producción.

El área de **Versia** prevé para el año 2008 un crecimiento que se sustentará principalmente en la aportación de los sectores que se comentan a continuación y en el desarrollo de las nuevas oportunidades de negocios en los países del Este de Europa que estén relacionados con las actividades del área. El sector de **Mobiliario urbano** espera aumentar significativamente la actividad, tanto en el ámbito internacional, por la maduración de los contratos de Italia y Nueva York, como en España que se verá potenciado por el desarrollo de los contratos de explotación publicitaria de gran formato en Madrid y de marquesinas en Málaga. Asimismo, en dicho sector se continuará con la implantación de nuevas líneas de negocio, como el sistema de alquiler de bicicletas en ciudades españolas y extranjeras y la instalación en las nuevas marquesinas del sistema "led", que permitirá una reducción del consumo de energía eléctrica en la iluminación de las mismas incluida la utilización de la energía solar.

Mientras que el sector del **handling aeroportuario** proseguirá con la consolidación de los contratos obtenidos mediante concurso en España y cuya puesta en marcha se inició el primer trimestre de 2007 y de Flightcare Italia que opera en los aeropuertos de Fiumicino y Chiambino en Roma.

El área de **Construcción** prevé para el año 2008, en el ámbito nacional y como consecuencia de la estabilización de dicho mercado que la cifra de negocios en su conjunto sea muy similar a la del ejercicio precedente. En un análisis por tipo de producto, es de esperar que continúe la reducción en el volumen de edificación residencial y se mantengan los niveles en edificación no residencial y obra civil.

En el ámbito **internacional**, el objetivo principal es la consolidación de Alpine Bau, grupo de empresas adquirido a finales de 2006, con base en Austria y presencia en muchos países de Europa del Este, donde existen buenas posibilidades de crecimiento, mientras que en América, el objetivo es continuar creciendo en Centroamérica y Méjico, a través de las filiales ya establecidas e iniciar la entrada en Estados Unidos, donde ya hay adjudicada alguna obra.

Al inicio del ejercicio 2008 la cartera del área de Construcción es de 9.075,4 millones de euros equivalente a más de un año de producción.

La evolución del área de **Cemento** vendrá determinada por la consolidación de las adquisiciones llevadas a cabo con anterioridad y que ha significado un hito en términos de volumen de ventas, cifra de negocios, resultados económicos y desarrollo internacional, con lo que se espera que a lo largo de 2008, se culmine el Plan de obtención de sinergias previstas. Las perspectivas para el mercado nacional en términos de unidades vendidas, indican una desaceleración en el consumo de cemento, mientras que en los mercados internacionales se espera un fuerte desarrollo de la actividad en Túnez, Argentina, Uruguay y Reino Unido. En cuanto al mercado estadounidense, la reducción de la actividad de construcción en el sector residencial llevará consigo una disminución del consumo de cemento que se espera no afecte a la filial Giant Cement Holding Inc., debido a su localización geográfica que ha de permitir ampliar la cuota de mercado, por lo que se prevé que las ventas en unidades físicas experimenten un ligero incremento. Por otro lado, las inversiones previstas para el ejercicio 2008 van dirigidas a la mejora de la eficiencia de los procesos productivos, medioambientales y de seguridad laboral, aspectos que refuerzan el posicionamiento competitivo del área.

En relación a la actividad **inmobiliaria** desarrollada por el grupo Realia hay que señalar para el área de Promociones que la actual situación de ajuste de la oferta y demanda en el sector inmobiliario residencial va a tener un reflejo en todas las promotoras del país, no obstante la cartera de preventas en arras y contratos privados tienen que aportar para el 2008 una elevada cobertura de la actividad presupuestada. En el segmento de venta de suelo se continuará con la política de rotación que ha sido una tónica permanente a lo largo de los últimos ejercicios. Además, por el volumen de suelo en cartera que se posee (3,2 millones de m² de techo edificable) y las diversas tipologías de producto y de desarrollo urbanístico hacen que esas enajenaciones no pongan en peligro la continuidad de la actividad de promociones de años venideros. Al cierre del ejercicio la Sociedad tenía ya realizadas unas preventas de suelo por importe aproximado de 69 millones de euros que se materializarán en 2008.

También es estratégico para el grupo Realia continuar con la gestión urbanística de suelos en distintos ámbitos que crearán valor a los mismos y a la compañía y que en el momento de la venta a terceros, su valor sea próximo o superior a la valoración dada por el experto independiente (en el ejercicio 2007 las ventas realizadas fueron un 1,8% por debajo de la tasación del experto).

Finalmente, hay que exponer la clara vocación del grupo Realia en la expansión internacional del área de promociones, que venía desarrollando en Portugal, Polonia y que en el 2007 se ha ampliado a Rumanía con la creación de la sociedad Realia Rom y, en los primeros meses del año 2008, con la compra de la sociedad Parno Real Estate y la creación de una nueva sociedad denominada Realia Zarea. Este crecimiento exterior se pretende incrementar con nuevas implantaciones en países del Este de Europa y Centroamérica.

En cuanto al área de Patrimonio, hay que indicar que a lo largo del 2007, se han incorporado a los activos del grupo Realia el edificio Guynemer sito en París con 12.008 m², y el centro comercial, de desarrollo propio, denominado Ferial Plaza, sito en Guadalajara y con una superficie bruta alquilable de 31.746 m². Al mismo tiempo se han producido desinversiones que han posibilitado a la filial Realia Patrimonio tener aproximadamente 121 millones de euros en tesorería para el plan de inversiones del ejercicio 2008. Dicha sociedad tiene en marcha cinco proyectos de centros comerciales que entrarán en funcionamiento en el período 2008-2010 y que reportarán mas de 200.000 m² de superficie bruta alquilable. Asimismo, se están desarrollando tres proyectos de oficinas en alquiler que entrarán en explotación entre 2009-2010 y que aportarán unos 56.000 m² de superficie alquilable. La finalización de los proyectos en curso supondrá incrementar en mas del 50% la actual superficie alquilable del grupo Realia.

Realia apuesta por el crecimiento de patrimonio en renta que se materializará por las inversiones en los proyectos en curso, donde el grupo las desarrolla y gestiona íntegramente, así como, por un fuerte plan inversor de adquisición de nuevos activos en España y países de la UE con mercados del alquiler líquidos y consolidados. Esta expansión creará valor a la compañía a través de la revalorización de todos los activos en marcha. Por último, indicar que el grupo Realia seguirá rotando aquellos activos en alquiler que crea que han alcanzado su madurez en la creación de valor para el accionista y que, principalmente, no estén ubicados en distritos clave de negocio que contribuyan al resultado del Grupo.

Información adicional en cumplimiento del Artículo 116.Bis de la Ley 24/1988 de 28 de julio del Mercado de Valores según texto establecido por la Ley 6/2007 de 12 de abril

- a) La estructura del capital, incluidos los valores que no se negocien en un mercado regulado comunitario, con indicación, en su caso, de las distintas clases de acciones y, para cada clase de acciones, los derechos y obligaciones que confiera y el porcentaje del capital social que represente

El capital social de **Fomento de Construcciones y Contratas, S.A.** está fijado en **ciento treinta millones quinientos sesenta y siete mil cuatrocientos ochenta y tres** (130.567.483) euros, representado por ciento treinta millones quinientos sesenta y siete mil cuatrocientos ochenta y tres (130.567.483) acciones, todas ellas de la misma clase y serie, representadas mediante anotaciones en cuenta de un euro de valor nominal cada una de ellas, estando totalmente suscritas y desembolsadas. Cada acción da derecho a un voto.

- b) Cualquier restricción a la transmisibilidad de los valores.

No existen restricciones estatutarias a la transmisibilidad de los valores distintas de las establecidas en el texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas.

- c) Las participaciones significativas en el capital, directas o indirectas.

Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. está controlada por B1998, S.L. Esta sociedad es titular de 59.871.785 acciones directas (45,855%) y 8.653.815 indirectas (6,628%) (a través de su filial AZATE, S.A.) que representan el 52,483% sobre el capital.

Inmobiliaria Colonial, S.A. es titular de 19.671.780 de acciones directas que representan un 15,066% sobre el capital social.

- d) Cualquier restricción al derecho de voto.

No existen restricciones estatutarias al ejercicio de los derechos de voto.

- e) Los pactos parasociales.

La Sociedad ha sido informada de los siguientes pactos parasociales, que de conformidad con lo dispuesto en la Ley del Mercado de Valores, se encuentran depositados en el Registro Mercantil del domicilio social:

El 1 de febrero de 2008 se ha hecho efectiva la compra por parte de Esther Koplowitz de la participación que Ibersuizas Holdings tenía en B 1998, S.L., primer accionista de Fomento de Construcciones y Contratas (FCC) con el 52,483%. A este acuerdo se llegó el pasado 24 de diciembre de 2007. Ahora el capital social de B 1998, S.L. se distribuye entre Esther Koplowitz (83,92%), Simante, representada por Robert Peugeot (5,73%), Larranza XXI, S.L. (Bodegas Faustino), representada por Lourdes Martínez (5,34%) y Eurocis, representada por José Aguinaga (5,01%).

Escritura de elevación a público de la adhesión al contrato de inversión, desinversión y de socios de B 1998, S.L. por las entidades: 'Hipercentro, S.L.', 'Biscaybay y Holding, S.L.', 'Catalana de Obras y Servicios, S.A.' y 'EBM Alisma FCR', socios de 'Ibersuizas Holdings, S.L.' otorgada ante el Notario de Madrid, D. Segismundo Álvarez Royo-Villanova, con fecha 22 de mayo de 2007.

Escritura de elevación a público de novación modificativa del contrato de inversión, desinversión y de socios de B 1998, S.L. otorgada ante el Notario de Madrid, D. Segismundo Álvarez Royo-Villanova, con fecha 22 de mayo de 2007, en virtud de la cual se han modificado las reglas establecidas para determinar el precio de las participaciones de B 1998, S.L. en caso de ejercicio de la opción de compra prevista en dicho contrato a favor de D^a Esther Koplowitz y Dominum con anterioridad al 1 de enero de 2011, para excluir de la fórmula para el cálculo de dicho precio toda cantidad que provenga de las sociedades Uniland, S.A. y Global Vía, S.A. y sus respectivos grupos.

Escritura de elevación a público de novación modificativa y adhesión al contrato de inversión, desinversión y de socios de B 1998, S.L., otorgada ante el Notario de Madrid, D. Segismundo Álvarez Royo-Villanova, con fecha de 22 de mayo de 2007, relativo a la sociedad B 1998, S.L. suscrito con la sociedad Larranza XXI, S.L. y Bodegas Faustino, S.A. el 13 de enero de 2005, en virtud de la cual se han modificado las reglas establecidas para determinar el precio de las participaciones de B 1998, S.L. en caso de ejercicio de la opción de compra prevista en dicho contrato a favor de D^a Esther Koplowitz Romero de Juseu y Dominum antes del 1 de mayo de 2011, para excluir de la fórmula para el cálculo de dicho precio de toda cantidad que provenga de las sociedades Uniland, S.A. y Global Vía, S.A. y sus respectivos grupos.

Estas modificaciones no alteran en absoluto ni la participación de D^a Esther Koplowitz Romero de Juseu en B 1998, S.L., ni los pactos entre las partes relativos al gobierno tanto de B 1998, S.L. como indirectamente de Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. ni ninguna previsión relativa al control de ambas sociedades.

Escritura de compraventa de participaciones sociales de B 1998, S.L. y adaptación y adhesión de contrato de inversión, desinversión y de socios, otorgada ante el Notario de Madrid, D. José Antonio Escartín Ipiéns, el 13 de enero de 2005, bajo el número 77 de su protocolo, en la que se contiene el contrato de compraventa de participaciones sociales de la sociedad B 1998, S.L. y de socios suscrito el 13/01/05 por Dª Esther Koplowitz Romero de Juseu y Dominum Dirección y Gestión, S.A., de una parte y de otra, Inversiones Ibersuizas, S.A., Ibersuizas Holdings, S.L., Cartera Deva, S.A. Inversiones San Felipe, S.L., Arzubi Inversiones, S.A., Casticapital, S.L. y EBN-Banco de Negocios, S.A.

Escritura de transmisión de participaciones sociales de B 1998, S.L. a favor de Larranza XXI, S.L. y elevación a público y ratificación de contrato de compraventa de socios, otorgada ante el Notario de Madrid, D. José Antonio Escartín Ipiéns, el 13 de enero de 2005, bajo el número 78 de su protocolo, en la que se contiene el contrato de compraventa de participaciones sociales de la sociedad B 1998, S.L. y de socios de dicha entidad que fue suscrito el 13/01/05 por Dª Esther Koplowitz Romero de Juseu y Dominum Dirección y Gestión, S.A. de una parte y de otra parte, Larranza XXI, S.L. y Bodegas Faustino Martínez, S.A.

Escritura de elevación a público de contrato de compraventa de participaciones sociales de la sociedad B 1998, S.L. otorgada por Dominum Dirección y Gestión, S.A. a favor de SIMANTE, S.L.U., otorgada ante el Notario de Madrid, D. José Antonio Escartín Ipiéns, el 28 de julio de 2004, bajo el número 2613 de su protocolo, que contiene los Pactos parasociales suscritos el 28 de julio de 2004 por Dª Esther Koplowitz y las sociedades Dominum Dirección y Gestión, Simante, S.L. y Société Foncière Financière et de Participations-FFP.

Escritura de elevación a público de un contrato de inversión, desinversión y de socios otorgada entre Dª Esther Koplowitz, Dominum Dirección y Gestión, S.A., Inversiones Ibersuizas, S.A., Ibersuizas Holdings, S.L., Cartera Deva, S.A. e Inversiones San Felipe, S.L., otorgada ante el Notario de Madrid, D. José Antonio Escartín Ipiéns, el 28 de julio de 2004, bajo el número 2614 de su protocolo, que contiene los Pactos parasociales suscritos el 28 de julio de 2004 por Dª Esther Koplowitz y las sociedades Dominum Dirección y Gestión S.A.; Inversiones Ibersuizas S.A.; Ibersuizas Holdings, S.L.; Cartera Deva S.A. e Inversiones San Felipe, S.L.

La información completa relativa a los pactos parasociales está disponible en la página www.fcc.es

f) Las normas aplicables al nombramiento y sustitución de los miembros del órgano de administración y a la modificación de los estatutos de la Sociedad.

El texto normativo relativo a esta materia es el Reglamento del Consejo que en su Capítulo IV. Nombramiento y cese de los consejeros establece los artículos aplicables al nombramiento y sustitución de los miembros del órgano de administración y a la modificación de los estatutos de la Sociedad:

Artículo 16. Nombramiento, ratificación o reelección de consejeros:

Las propuestas de nombramiento o reelección de consejeros que someta el Consejo de Administración a la consideración de la Junta General y las decisiones de nombramiento que adopte dicho órgano en virtud de las facultades de cooptación que tiene legalmente atribuidas, habrá de recaer sobre personas de reconocida honorabilidad, solvencia, competencia técnica y experiencia, y se aprobarán por el Consejo a propuesta de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, en el caso de los consejeros independientes, y previo informe de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, en el caso de los restantes consejeros.

Desde el momento de la publicación del anuncio de la convocatoria de Junta General, el Consejo de Administración deberá hacer público a través de su página web las siguientes informaciones sobre las personas propuestas para el nombramiento o ratificación como consejero:

- (i) el perfil profesional y biográfico
- (ii) otros Consejos de Administración a los que pertenezca, se trate o no de sociedades cotizadas
- (iii) indicación de la categoría de consejero a la que pertenezca según corresponda, señalándose, en el caso de consejeros dominicales, el accionista cuya instancia han sido nombrados, reelegidos o ratificados o con quien tengan vínculos;
- (iv) fecha de su primer nombramiento como consejero en la Sociedad, así como de los posteriores;
- (v) acciones de la Sociedad e instrumentos financieros derivados que tengan como subyacente las acciones de la Sociedad, de los que sea titular bien el consejero cuyo cargo se vaya a ratificar o reelegir o bien el candidato a ocupar por primera vez el cargo de consejero. Estas informaciones se mantendrán actualizadas.

El Secretario del Consejo de Administración entregará a cada nuevo consejero un ejemplar de los Estatutos Sociales, del presente Reglamento, del Reglamento Interno de Conducta, de las últimas cuentas anuales e informes de gestión, individuales y consolidados, aprobados por la Junta General de accionistas, de los informes de auditoría correspondientes a éstas y de la última información económico financiera remitida a los mercados. Asimismo, se les facilitará la identificación de los actuales auditores de cuentas y sus interlocutores.

Cada consejero deberá suscribir un recibo de tal documentación, comprometiéndose a tomar conocimiento inmediato de la misma y a cumplir fielmente sus obligaciones como consejero.

La Sociedad establecerá programas de orientación que proporcione a los nuevos consejeros un conocimiento rápido y suficiente de la Sociedad y su Grupo así como de las reglas de gobierno corporativo, ofreciendo también programas de actualización de conocimiento cuando las circunstancias lo aconsejen.

Artículo 17. Designación de consejeros independientes

El nombramiento de consejeros externos independientes recaerá en personas que reúnan las condiciones que se indican en el apartado 2. a) del artículo 6 del presente Reglamento.

Sin perjuicio de su continuidad en el Consejo de Administración, no podrá ser calificado como Consejero independiente, aquel consejero que haya tenido esa condición durante un período no interrumpido de 12 años, si bien el Consejo podrá proponer a la Junta General previo informe favorable de la Comisión de Nombramiento y Retribuciones, que se mantenga su calificación de independiente pese a darse la circunstancia referida.

Artículo 18. Duración del cargo

1. Los consejeros ejercerán su cargo durante el plazo fijado en los Estatutos Sociales, que en todo caso no podrá exceder del máximo de seis años sin perjuicio de sus reelecciones para el cargo.
2. Los consejeros designados por cooptación ejercerán su cargo hasta la fecha de reunión de la primera Junta General. Este período no se computará a los efectos de lo establecido en el apartado anterior.
3. El consejero que termine su mandato o que, por cualquier otra causa, cese en el desempeño de su cargo, no podrá prestar servicios en otra entidad competidora de FCC, durante el plazo de dos años.
4. El Consejo de Administración, si lo considera oportuno, podrá dispensar al consejero saliente de esta obligación o acortar su período de duración.

Artículo 19. Reección de consejeros

Previamente a cualquier reelección de consejeros que se someta a la Junta General, la Comisión de Nombramientos y Retribuciones deberá emitir un informe en el que se evaluarán la calidad del trabajo y la dedicación al cargo de los consejeros propuestos durante el mandato precedente.

Artículo 20. Cese de los Consejeros

1. Los consejeros cesarán en el cargo cuando hayan transcurrido el período para el que fueron nombrados o cuando lo decida la Junta General en uso de las atribuciones que tiene conferidas legal y estatutariamente.
2. Los consejeros deberán poner su cargo a disposición del Consejo de Administración y formalizar, si éste lo considera conveniente, la correspondiente dimisión en los siguientes casos:
 - a) Cuando cesen en los puestos, cargos o funciones a los que estuviere asociado su nombramiento como consejeros ejecutivos.
 - b) Si se trata de consejeros dominicales, cuando el accionista a cuya instancia han sido nombrados transmita íntegramente la participación que tenía en FCC o la reduzca hasta un nivel que exija la reducción del número de sus consejeros dominicales.
 - c) Cuando se vean incursos en alguno de los supuestos de incompatibilidad o prohibición legalmente previstos.
 - d) Cuando el propio Consejo así lo solicite por mayoría de, al menos dos tercios de sus miembros:
 - si por haber infringido sus obligaciones como consejeros resultare gravemente amonestados por el Consejo, previa propuesta o informe de la Comisión de Nombramiento y Retribuciones o
 - cuando su permanencia en el Consejo pueda poner en riesgo el crédito y reputación de la Sociedad debiendo los consejeros informar al Consejo de las causas penales, en los que aparezcan como imputados así como de sus posteriores vicisitudes procesales. En cualquier caso, si algún consejero resultará procesado o se dictara contra él auto de apertura de juicio oral por alguno de los delitos societarios tipificados en el artículo 124 de la Ley de Sociedades Anónimas, el Consejo examinará el caso tan pronto como sea posible y, a la vista de las circunstancias concretas, decidirá si el consejero deberá presentar o no su dimisión, dando cuenta razonada de ello en el Informe Anual de Gobierno Corporativo.
3. El Consejo de Administración no podrá proponer el cese de ningún consejero independiente antes del cumplimiento del período estatuario para el que hubiera sido nombrado, salvo cuando concurra justa causa, apreciada por el Consejo previo informe de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones. En particular, se entenderá que existe justa causa cuando el consejero hubiera incumplido los deberes inherentes a su cargo o incurrido en algunas de las circunstancias descritas en artículo 6.2.a de este Reglamento que impiden su nombramiento como consejero independiente.
4. Cuando ya sea por dimisión o por otro motivo, un consejero cese en su cargo antes del término de su mandato, explicará las razones en una carta que remitirá a todos los miembros del Consejo, sin perjuicio de que dicho cese se comunique como hecho relevante y que del motivo del cese se de cuenta en el Informe Anual de Gobierno Corporativo. En especial, en el caso de que la dimisión del consejero se deba a que el Consejo haya adoptado decisiones significativas o reiteradas sobre las que el consejero haya hecho constar serias reservas y como consecuencia de ello optara por dimitir, en la carta de dimisión que dirija al resto de miembros se hará constar expresamente esta circunstancia.

g) Los poderes de los miembros del Consejo de Administración y, en particular, los relativos a la posibilidad de emitir o recomprar acciones:

D. Baldomero Falcones Jaquotot es el único miembro del Consejo de Administración al que le han sido otorgados poderes.

Las facultades que le han sido delegadas son las siguientes:

Abrir y cancelar cuentas

Abrir y cancelar toda clase de cuentas corrientes, cuentas de ahorro o imposiciones a plazo, en los bancos oficiales o privados, incluso el Banco de España, cajas de ahorro y demás entidades de crédito o financieras. Adquirir, enajenar, cancelar y pignorar certificados de depósito. Contratar y cancelar cajas de seguridad en bancos y demás instituciones financieras.

Disponer de cuentas

Firmar cheques, adquirir cheques bancarios, comprar y vender moneda extranjera, ordenar transferencias, giros y órdenes de pago, y, en cualquier forma, retirar cantidades de las cuentas corrientes y de cualquier otra clase, de bancos oficiales o privados, incluso el Banco de España, cajas de ahorro y demás entidades de crédito o financieras.

Domiciliar pagos

Domiciliar pagos, recibos, letras de cambio y demás efectos de comercio en las cuentas de cualquier clase abiertas en bancos oficiales o privados, incluso el Banco de España, cajas de ahorro y demás entidades de crédito o financieras.

Contratar créditos y préstamos

Concertar, en calidad de prestatario, créditos, préstamos y descuentos financieros, con o sin garantía de certificaciones o facturas de obras y servicios realizados, así como con cualquier otra garantía personal, con bancos oficiales o privados, incluso el Banco de España, cajas de ahorro, y demás entidades de crédito o financieras, así como con cualquier persona física o jurídica, fijando el interés, plazos, comisión, pactos y condiciones que libremente estipule. Percibir y devolver en todo o en parte el importe de tales préstamos o créditos y, con relación a los mismos, posponer, dividir y modificar condiciones resolutorias. Modificar, prorrogar y cancelar total o parcialmente los referidos créditos o préstamos y, como medio de instrumentación, firmar las correspondientes pólizas o contratos y aceptar, librar o endosar, en su caso, letras de cambio y demás documentación que fuere necesaria. Solicitar, contratar, modificar y cancelar la apertura de cartas de crédito simples o documentarias, de cualquier tipo.

Créditos y préstamos como prestamista

Concertar, en calidad de prestamista, créditos y préstamos, con o sin garantía personal, real o prendaria, fijando el interés, plazos, comisión, pactos y condiciones que libremente estipule, y con relación a los mismos, posponer, dividir y modificar condiciones resolutorias. Modificar, prorrogar y cancelar total o parcialmente los referidos créditos o préstamos y, como medio de instrumentación, firmar las correspondientes pólizas o contratos y aceptar, librar o endosar, en su caso, letras de cambio y demás documentación que fuere necesaria. Solicitar, contratar, modificar y cancelar la apertura de cartas de crédito simples o documentarias, de cualquier tipo.

Endosar certificaciones

Endosar o pignorar a favor de Bancos oficiales o privados, incluso el Banco de España, cajas de ahorro y demás entidades de crédito o financieras, certificaciones de obras o servicios realizados y que deban percibirse del Estado, comunidades u organismos autónomos, diputaciones, cabildos insulares, ayuntamientos o mancomunidades, o de cualquier otra entidad pública o privada.

Efectuar ingresos

Efectuar ingresos en cuentas de cualquier clase.

Cobrar

Cobrar los créditos, cualquiera que sea su importe, origen o naturaleza, contra el Estado, comunidades y organismos autónomos, diputaciones, cabildos insulares, ayuntamientos o mancomunidades y cualquier otra entidad o persona, física o jurídica, pública o privada, firmando los oportunos recibos o cartas de pago, totales o de cantidades entregadas a cuenta, así como recibir cantidades en concepto de anticipos reintegrables. Efectuar cesiones de créditos comerciales (Factoring).

Cobrar mediante documentos nominativos

Cobrar los créditos, cualquiera que sea su origen o naturaleza, contra el Estado, comunidades y organismos autónomos, diputaciones, cabildos insulares, ayuntamientos o mancomunidades y cualquier otra entidad o persona, física o jurídica, pública o privada, firmando los oportunos recibos o cartas de pago, totales o de cantidades entregadas a cuenta, así como recibir cantidades en concepto de anticipos reintegrables. Esta facultad podrá ejercitarla exclusivamente cuando el abono se efectúe mediante cheque, pagaré, letra de cambio o cualquier otro efecto de comercio extendido nominativamente a favor de la Sociedad titular del crédito o a su orden.

Librar y negociar efectos comerciales

Librar, girar, negociar, endosar y cobrar letras de cambio, libranzas y cartas-órdenes, y cobrar y endosar pagarés, cheques y cheques bancarios, formular cuentas de resaca y requerir protestos o intervención de los mencionados efectos comerciales.

Solicitar extractos

Solicitar extractos de cuenta de bancos oficiales o privados, incluso el Banco de España, cajas de ahorro y demás entidades de crédito o financieras.

Conformar extractos

Conformar o impugnar extractos de cuenta de Bancos oficiales o privados, incluso el Banco de España, cajas de ahorro y demás entidades de crédito o financieras.

Contratar fianzamientos a favor de la poderdante

Solicitar y contratar fianzamientos a favor de la Sociedad poderdante con Bancos oficiales o privados, incluso el Banco de España, cajas de ahorro y demás entidades de crédito, financieras o aseguradoras, mediante la constitución, por parte de las mencionadas entidades, de avales, fianzas, seguros de caución, derechos reales y otras garantías.

Afianzar y avalar a la poderdante y a sus empresas participadas

Solicitar y contratar fianzamientos a favor de la Sociedad poderdante, así como avalar y afianzar a sus empresas participadas, con bancos oficiales o privados, incluso el Banco de España, cajas de ahorro y demás entidades de crédito, financieras o aseguradoras, mediante la constitución, por parte de las mencionadas entidades de avales técnicos, es decir, garantías relativas a contratación (fianzas provisionales o definitivas), garantías de certificación de acopios de maquinaria en contratos de obra, o de prestación de servicios o de suministros, firmando a tal efecto los documentos que libremente estipulen entre ellas.

Aceptar efectos comerciales y firmar pagarés

Aceptar letras de cambio y demás efectos comerciales y firmar pagarés.

Constituir y cancelar depósitos

Constituir, en la Caja General de Depósitos y en todas sus delegaciones, así como en cualquier otro organismo del Estado, comunidad autónoma, diputación o provincia, cabildo insular, municipio o mancomunidad, banco, o entidad pública o privada, incluso particulares, toda clase de fianzas, depósitos provisionales y definitivos, efectuados en metálico, valores, avales, créditos reconocidos o de cualquier otra forma, en garantía de contratos, ofertas o licitaciones. Sustituir los títulos que fuesen amortizados por otros cualesquiera. Percibir el importe de los cupones de dichos títulos. Solicitar la devolución de avales, fianzas y depósitos provisionales y definitivos, retirando tanto el metálico como los avales, fianzas y valores depositados, percibiendo los intereses que dichas garantías o el depósito produzcan y cancelar, en su caso, y firmar, resguardos, recibos, libramientos y cuantos otros documentos públicos o privados fueren pertinentes en cada caso.

Pagar

Proceder al pago de cualesquiera cantidades que se adeuden, exigiendo los recibos, cartas de pago y resguardos oportunos. Ceder la gestión de pago de facturas a entidades de crédito (Confirming).

Ofertar y licitar

Ofertar, tomar parte en toda clase de subastas, concursos, concursos-subastas, o cualquier otra forma de licitación que pueda convocarse. Presentar al efecto las oportunas proposiciones, incluso de forma conjunta, solidaria o mancomunadamente, con otras entidades concurrentes, sean personas físicas o jurídicas, así como también en régimen de Agrupaciones de interés económico, Uniones Temporales de Empresas, o cualquier otro tipo de asociación. Suscribir cuantos documentos públicos o privados sean necesarios, incluso planos, proyectos y cualquier otro que se refiera a la oferta o licitación.

Representación en apertura de pliegos

Asistir a los actos de apertura de proposiciones con relación a cualquier tipo de licitación convocada por entidades públicas o privadas, sean éstas personas físicas o jurídicas, así como formular, ante la mesa de contratación o el organismo o entidad convocante, cuantas reclamaciones, reservas u observaciones estime oportunas, y firmar las actas correspondientes que se levanten.

Contratar la ejecución de obras, prestación de servicios y venta de suministros

Celebrar contratos, cederlos, modificarlos, resolverlos, y, en su caso, rescindirlos, con cualquier persona, sea física o jurídica, pública o privada, Estado, comunidades y organismos autónomos, diputaciones, cabildos insulares, ayuntamientos o mancomunidades, siempre que los mencionados contratos tengan por objeto la ejecución o prestación, por parte de la poderdante, de toda clase de obras, servicios, suministros, así como en aquellos contratos de cualquier tipo relativos a concesiones, arrendamientos y conciertos administrativos. Aceptar toda clase de adjudicaciones, efectuadas a favor de la entidad poderdante. Negociar pactar y convenir precios contradictorios, reformados o adicionales. Instar la liquidación definitiva de los contratos.

Replanteo de obras

Personarse en las comprobaciones de replanteo y en las recepciones de obras, sean provisionales o definitivas, cualesquiera que fueran su naturaleza y la entidad contratante, sea persona física o jurídica, pública o privada, Estado, comunidades y organismos autónomos, diputaciones, cabildos insulares, ayuntamientos o mancomunidades, o particulares, suscribiendo las actas y cuantos documentos sean necesarios o convenientes y emitir las manifestaciones y reservas que, a su juicio, procedan.

Comprar y contratar

Contratar, modificar, resolver y, en su caso, rescindir la adquisición y suministro de materiales o instalaciones y prestación de servicios, así como la ejecución de toda clase de obras o parte de ellas y la prestación de servicios por parte de terceros.

Suministro de agua, electricidad y teléfono

Contratar el suministro y acometidas de agua, gas, electricidad y teléfono, con las compañías suministradoras.

Seguros

Contratar, modificar, rescatar, pignorar, resolver, rescindir y liquidar seguros de todas clases, firmando las pólizas y contratos con las compañías aseguradoras en las condiciones que estime convenientes, y percibir, de las entidades aseguradoras, las indemnizaciones a que hubiere lugar.

Licencias de comercio exterior

Hacer toda clase de peticiones ante organismos oficiales, para solicitar concesiones, permisos o licencias sobre importaciones y exportaciones, sin ninguna limitación, y, con relación a dichas concesiones, permisos y licencias, presentar documentos, personarse en expedientes y diligencias, oír notificaciones y entablar recursos.

Recibir correspondencia

Recibir toda clase de correspondencia, pliegos de valores declarados, giros y paquetes. Retirar de aduanas y empresas de transporte y ferrocarril, mercancías, paquetes, sobres o cualquier otro envío, haciendo cuando proceda, las reclamaciones oportunas.

Suscribir correspondencia

Suscribir correspondencia postal, telegráfica o de cualquier otro género.

Librar certificaciones

Librar relaciones valoradas y certificaciones de obras o servicios realizados.

Negociación colectiva

Negociar y suscribir convenios colectivos de trabajo, cualquiera que sea su ámbito.

Relaciones laborales

Abrir centros de trabajo, contratar, modificar, prorrogar, resolver y, en su caso, rescindir contratos laborales, fijando con el personal las condiciones económicas, de trabajo y de cualquier otra clase que estime convenientes. Suscribir los contratos laborales correspondientes. Incoar expedientes y adoptar medidas disciplinarias. Realizar, ante el Ministerio de Trabajo, dependencias de la Seguridad Social, oficinas de empleo, sindicatos y demás organismos, toda clase de trámites, actuaciones y diligencias, presentando y firmando cuantos escritos, instancias y documentos sean necesarios. Actuar ante la Inspección de Trabajo en cualquier expediente o procedimiento seguido por o ante la misma.

Procedimientos laborales

Comparecer ante los Juzgados de lo Social, tribunales superiores de justicia, Audiencia Nacional, Tribunal Supremo o cualquier órgano administrativo o jurisdiccional en materia laboral. Celebrar actos de conciliación, con avenencia o sin ella. Transigir cuestiones o diferencias, presentar instancias, documentos y escritos, como actor o demandado, apoderándole expresamente para absolver posiciones, ratificarse en estos últimos y en cuantas actuaciones y diligencias sea necesario este requisito, y cuantas otras actuaciones crea conveniente.

Urbanizar y parcelar fincas

Urbanizar y parcelar fincas, solicitar la aprobación de planes parciales y polígonos de nueva construcción, parcelaciones y reparcelaciones y aceptarlas y, en general, intervenir en todas las actuaciones previstas por la Ley del Suelo y Ordenación Urbana y legislación complementaria y por las ordenanzas municipales. Ceder bienes inmuebles por cualquier título a fines urbanísticos. Hacer deslindes y amojonamientos, practicar agrupaciones, agregaciones, segregaciones y divisiones de fincas. Pedir inmatriculaciones, inscripciones de exceso y reducción de cabida, y rectificación de lindes, nuevas descripciones y toda clase de asientos registrales. Solicitar licencias de obra, hacer declaraciones de obra nueva, construir edificios en régimen de propiedad horizontal o en cualquier otro tipo de comunidad, fijar las cuotas de participación y redactar, en su caso, los estatutos y reglamentos. Dividir bienes comunes y aceptar adjudicaciones.

Derechos reales sobre bienes inmuebles

Constituir, aceptar, modificar, redimir y extinguir hipotecas, usufructos, censos, servidumbres y toda clase de derechos reales sobre bienes inmuebles.

Arrendar inmuebles de terceros

En calidad de arrendatario, contratar el arrendamiento de toda clase de inmuebles, incluso si el arrendamiento es inscribible en el Registro de la Propiedad, así como prorrogar, ceder modificar, denunciar, resolver, y en su caso, rescindir los correspondientes contratos.

Ceder inmuebles en arrendamiento

Ceder en arrendamiento toda clase de bienes inmuebles, incluso si el arrendamiento es inscribible en el Registro de la Propiedad. Otorgar, prorrogar, modificar, denunciar, resolver y, en su caso, rescindir los correspondientes contratos. Desahuciar inquilinos, colonos y arrendatarios.

Arrendamiento Financiero (Leasing) Inmobiliario

Celebrar contratos, cederlos, modificarlos, resolverlos y, en su caso rescindirlos con cualquier persona, sea física o jurídica, pública o privada, siempre que tales contratos tengan por objeto la realización de operaciones de arrendamiento financiero (leasing), con relación a bienes inmuebles.

Compraventa de vehículos y muebles

Comprar, vender, retraer, permutar y, por cualquier otro título, adquirir o enajenar, pura o condicionalmente, con precio aplazado, confesado o al contado, toda clase de bienes muebles (excepto la compra y venta de acciones de sociedades) y vehículos, sin excepción. Satisfacer o percibir, en su caso, el precio de las adquisiciones o enajenaciones. Constituir o aceptar los derechos reales de garantía y condiciones

resolutorias expresas sobre dichos muebles o vehículos, y, en el supuesto de venta, aceptar cualquier clase de garantías que pudieran constituirse para afianzar el precio aplazado de las enajenaciones de los mencionados muebles o vehículos.

Determinar por sí mismo, libremente y sin restricción ni limitación alguna, las condiciones bajo las que deban realizarse las adquisiciones, enajenaciones y permutas de referencia, y, a los expresados fines, realizar ante las jefaturas de tráfico, delegaciones de hacienda, ayuntamientos, aduanas y demás organismos públicos y privados, sin excepción, toda clase de trámites, formalidades y actos.

Arrendar vehículos y muebles de terceros

En calidad de arrendatario, contratar el arrendamiento de toda clase de vehículos y bienes muebles, así como otorgar, prorrogar, modificar, denunciar, resolver y, en su caso, rescindir los correspondientes contratos.

Ceder vehículos y muebles en arrendamiento

Ceder en arrendamiento toda clase de vehículos y bienes muebles, así como otorgar, prorrogar, modificar, denunciar, resolver y, en su caso, rescindir los correspondientes contratos.

Arrendamiento Financiero (Leasing) Mobiliario

Celebrar contratos, cederlos, modificarlos, resolverlos y, en su caso rescindirlos con cualquier persona, sea física o jurídica, pública o privada, siempre que tales contratos tengan por objeto la realización de operaciones de arrendamiento financiero (leasing), con relación a bienes muebles.

Derechos reales sobre bienes muebles

Constituir, aceptar, modificar, redimir y extinguir hipotecas mobiliarias, prendas, usufructos y toda clase de derechos reales sobre bienes muebles.

Compra de créditos y demás derechos incorporeales

Comprar y, en cualquier otra forma, adquirir, al contado o a plazos, y en las condiciones que estime conveniente, todo tipo de créditos y demás derechos incorporeales, siempre que tales créditos o derechos no estén representados por títulos valores o anotaciones en cuenta.

Venta de créditos y demás derechos incorporeales

Vender, enajenar, pignorar y, en cualquier otra forma, gravar o transmitir, al contado o a plazos y en las condiciones que estime convenientes todo tipo de créditos y demás derechos incorporeales, siempre que tales créditos o derechos no estén representados por títulos valores o anotaciones en cuenta.

Constituir sociedades

Constituir sociedades civiles y mercantiles. Suscribir acciones, empréstitos y participaciones y desembolsar cantidades en metálico o cualesquiera bienes. Renunciar al derecho de suscripción preferente de la emisión de acciones, empréstitos y participaciones. Aceptar canjes, conversiones y amortizaciones. Aprobar, aceptar y modificar estatutos, y los pactos entre socios referentes a sus relaciones entre sí o con respecto a la Sociedad, que complementen, sustituyan o modifiquen el contenido de los derechos y obligaciones de los socios que se deriven de los estatutos. Nombrar, aceptar, renunciar, remover y sustituir cargos de representación, administración, dirección y apoderados, determinando en cada caso las facultades, y nombrar gerentes, miembros de los órganos de Administración y demás cargos, pudiendo, en su caso, designar, remover y sustituir a terceras personas como representantes de la sociedad poderdante en el ejercicio de las funciones del cargo para el que se le nombre.

Constituir uniones temporales de empresas y otras asociaciones

Constituir, prorrogar, modificar, transformar disolver y liquidar asociaciones, agrupaciones de interés económico, uniones temporales de empresas, o asociaciones de cualquier otro tipo. Suscribir participaciones y desembolsar cantidades en metálico o cualesquiera bienes. Renunciar al derecho de suscripción preferente de la emisión de participaciones. Aceptar canjes, conversiones y amortizaciones. Aprobar, aceptar y modificar estatutos y los pactos entre socios referentes a sus relaciones entre sí o con respecto a la asociación, que complementen, sustituyan o modifiquen el contenido de los derechos y obligaciones de los socios que se deriven de los estatutos. Nombrar, aceptar, renunciar, remover y sustituir cargos de representación, administración y dirección, pudiendo, en su caso, designar, remover y sustituir a terceras personas como representante de la sociedad poderdante en el ejercicio de las funciones del cargo para el que se le nombre.

Representación ante órganos de gobierno de sociedades y otras asociaciones

Asistir y votar en las juntas de socios, ordinaria, extraordinarias o universales, ejercitando todos los derechos y cumpliendo las obligaciones inherentes a la calidad de socio. Aprobar o impugnar, en su caso, los acuerdos sociales.

Asistir y votar en los consejos de administración, comités o cualquier otro órgano de administración de sociedades, uniones temporales de empresas, Agrupaciones de interés económico o asociaciones de cualquier otro tipo, aprobando o impugnando, en su caso, los acuerdos recaídos.

Desempeñar los cargos y comisiones para los que sea designado en los órganos de gobierno de sociedades, uniones temporales de empresas, agrupaciones de interés económico o asociaciones de cualquier otro tipo, ejercitando los derechos y cumpliendo las obligaciones inherentes a los mismos.

Representación

Representar a la poderdante en procedimientos, recursos, expedientes o reclamaciones, cualquiera que sea su naturaleza o cuantía ante el Estado, comunidades autónomas, provincias, diputaciones, cabildos insulares, ayuntamientos y mancomunidades, juzgados, tribunales, fis-

calías y, en general, ante cualquier otro órgano jurisdiccional, y, en ellos, instar, seguir y terminar, como actor, demandado o en cualquier otro concepto, toda clase de expedientes, actos de conciliación, juicios y procedimientos civiles, penales, administrativos, económico-administrativos, contencioso-administrativos, gubernativos y fiscales o tributarios de todos los grados, jurisdicciones o instancias. Elevar peticiones y ejercer acciones y excepciones en cualesquiera procedimientos, trámites y recursos, incluso el de casación y demás extraordinarios. Prestar, cuando se requiera, la ratificación personal y responder a interrogatorios de parte y, en general, realizar cuantas actuaciones judiciales y extrajudiciales sean complementarias del procedimiento de que se trate. Interponer, seguir y desistir de toda clase de recursos que procedan, contra acuerdos del Estado, comunidades autónomas, provincias, diputaciones, cabildos insulares, ayuntamientos y mancomunidades o corporaciones u organismos, públicos o privados que, de cualquier modo, vulneren o puedan vulnerar los derechos de la poderdante, prestando cuantas declaraciones y otorgando cuantos documentos requiera el ejercicio de tales facultades. Comparecer ante entidades de todas clases, y ante ellos, firmar y seguir cuantos expedientes, escritos, instancias, solicitudes y documentos sean necesarios.

Transacción

Transigir toda clase de asuntos y diferencias, y desistir de acciones y recursos, bajo las condiciones, pactos y obligaciones que considere procedentes. Se exceptúa la transacción que implique adquisición o enajenación de bienes inmuebles o derechos reales. Concordar, transigir y comprometer todos los créditos, derechos y acciones, controversias y diferencias.

Arbitraje

Someter la resolución de toda clase de controversias y diferencias al juicio de los árbitros. Otorgar la escritura correspondiente designando los árbitros, fijando las cuestiones sometidas a su resolución en los términos y condiciones que estime convenientes. Aceptar el laudo que se dicte o interponer los recursos legales y, en general, realizar y otorgar cuanto permita la legislación vigente, en materia de arbitraje.

Apoderar a abogados y procuradores

Otorgar poderes a abogados y procuradores, con las facultades de poder general para pleitos o procesalmente especiales que considere, con facultades incluso de sustitución, y revocar éstos cuando lo crea oportuno.

Aceptar el reconocimiento de deudas y dación en pago

Aceptar los reconocimientos de deuda que se hagan por terceros y las garantías que se ofrezcan y constituyan, ya sean éstas de prenda con o sin desplazamiento, hipoteca o anticresis, o bien la adjudicación de bienes muebles o inmuebles, estableciendo, en todo caso, los pactos, cláusulas y condiciones que crea convenientes. Admitir en pago de deudas toda clase de bienes muebles, inmuebles y derechos por su valor en tasación o por el que libremente convenga y en las condiciones que estime convenientes.

Asistencia a juntas de acreedores

Intervenir en representación de la sociedad ejercitando todos sus derechos en los concursos de sus deudores regulados por la Ley 22/2003, de 9 de julio, Concursal, y, en especial, designar, en el caso de que la misma sociedad sea designada administrador concursal por el tercio de acreedores, al profesional que reúna las condiciones legales para su nombramiento por el juez del concurso, de acuerdo con el artículo 27 de la Ley, y adherirse a las propuestas de convenio y asistir, con voz y voto, a las juntas de acreedores de los concursos, aceptando o rechazando la propuesta de convenio y las garantías ofrecidas en seguridad de créditos, de acuerdo con los artículos 103, 108, 121 y concordantes de la misma ley y participar en la ejecución del convenio y, en su caso, en la liquidación concursal. En general, para todo lo expuesto, ejercitar las acciones y derechos que le asistan así como las facultades concedidas a los acreedores por la ley.

Instar actas notariales

Instar actas notariales de todas clases. Promover expedientes de dominio, de reanudación de tracto, de liberación de cargas y actos de notoriedad. Hacer, aceptar y contestar notificaciones y requerimientos notariales. Formalizar escrituras sobre aclaraciones, rectificaciones o subsanación de errores.

Declaraciones tributarias

Firmar declaraciones, liquidaciones, relaciones o cualquier otro impreso de naturaleza fiscal o tributaria.

Comprar valores mobiliarios

Comprar y, en cualquier otra forma, adquirir, al contado o a plazos y en las condiciones que estime convenientes, efectos públicos, obligaciones, bonos, participaciones sociales, títulos y valores. Justificar su adquisición y tenencia y recibirlos. Hacer declaraciones y presentar declaraciones.

Vender valores mobiliarios

Vender, enajenar, pignorar y, en cualquier otra forma, gravar y transmitir, al contado o a plazos y en las condiciones que estime convenientes, efectos públicos, obligaciones, bonos, participaciones sociales, títulos y valores. Convertirlos, canjearlos y entregarlos, hacer declaraciones y presentar reclamaciones.

Compra de acciones propias

Con cumplimiento de los requisitos establecidos en el artículo 75 y disposición adicional primera del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas y dentro de los límites y condiciones fijados por la Junta General que lo haya autorizado, comprar y en cualquier otra forma adquirir, al contado o a plazos, acciones propias de la Sociedad poderdante.

Venta de acciones propias

Vender, enajenar, pignorar y, en cualquier otra forma gravar y transmitir, al contado o a plazos y en las condiciones que estime convenientes, acciones propias de la Sociedad poderdante.

Avalar y afianzar a terceros

Avalar y afianzar a terceros y a tales efectos prestar, en nombre de la Sociedad poderdante, todo tipo de garantías, incluidas las hipotecas y pignoraticias.

Compra de inmuebles

Comprar, retraer y, por cualquier otro título, adquirir, pura o condicionalmente, con precio aplazado, (representado o no por letras de cambio), confesado o al contado, toda clase de bienes inmuebles y derechos reales. Dar y cancelar las garantías reales que estime convenientes en seguridad del precio aplazado, incluso hipoteca que grave el bien adquirido y condición resolutoria expresa, o cualquier combinación de estas u otras garantías. Establecer, respecto a las garantías ofrecidas, fórmulas de cancelación automática o con intervención unilateral del comprador, aceptar, modificar y ejercitar opciones de compra sobre bienes inmuebles y demás derechos reales.

Venta de unidades inmobiliarias

Vender, permutar y por cualquier otro título enajenar, pura o condicionalmente, con precio aplazado, confesado o al contado, toda clase de bienes inmuebles y derechos reales. Aceptar las garantías personales y reales que estime convenientes en seguridad del precio aplazado, incluso prenda, hipoteca y condición resolutoria expresa, o cualquiera combinación de estas u otras garantías. Cobrar el precio aplazado, otorgar carta de pago y cancelar dichas garantías. Establecer, respecto a las garantías recibidas, fórmulas de cancelación automática o con intervención unilateral del comprador. Conceder, modificar y renunciar a opciones de compra sobre bienes inmuebles y demás derechos reales.

Venta de promociones inmobiliarias

Vender viviendas, locales de negocio, oficinas, trasteros, aparcamientos y cualquier otra unidad inmobiliaria, con fijación de precios, forma de pago, e intereses, en su caso, que estime convenientes.

Sustitución de poderes

Sustituir las anteriores facultades, total o parcialmente, a favor de las personas que estime conveniente. Limitar, restringir o modificar el contenido de cada una de dichas facultades, en los casos y forma que estime necesario. Revocar los poderes conferidos, cualquiera que haya sido la persona u órgano social que los haya otorgado, incluso si hubieran sido dados por el Consejo de Administración o por los administradores o por la Comisión Ejecutiva, en su caso, conservando el apoderado todas y cada una de las facultades que sustituya.

En relación a la posibilidad de emitir o recomprar acciones, según la descripción anterior, puede con su sola firma:

- Vender y comprar acciones propias.
- Comprar y vender valores mobiliarios.

- h) Los acuerdos significativos que haya celebrado la Sociedad y que entren en vigor, sean modificados o concluyan en caso de cambio de control de la Sociedad a raíz de una oferta pública de adquisición, y sus efectos, excepto cuando su divulgación resulte seriamente perjudicial para la sociedad. Esta excepción no se aplicará cuando la Sociedad esté obligada legalmente a dar publicidad a esta información.

No existen.

- i) Los acuerdos entre la Sociedad y sus cargos de administración y dirección o empleados que dispongan indemnizaciones cuando éstos dimitan o sean despedidos de forma improcedente o si la relación laboral llega a su fin con motivo de una oferta pública de adquisición.

La Sociedad no tiene establecidos planes de pensiones complementarios a los de la Seguridad Social. De acuerdo con lo recogido en el Texto Refundido de la Ley de Regulación de los Planes y Fondos de pensiones, en aquellos casos concretos en que existen obligaciones similares, la Sociedad procede a exteriorizar los compromisos con su personal en dicha materia.

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

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



Informe de auditoría

Fomento de Construcciones y Contratas, S.A.

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de
FOMENTO DE CONSTRUCCIONES Y CONTRATAS, S.A.:

1. Hemos auditado las cuentas anuales de FOMENTO DE CONSTRUCCIONES Y CONTRATAS, S.A., que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2007, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.
2. De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 2007, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2007. Con fecha 4 de abril de 2007 emitimos nuestro informe de auditoría de las cuentas anuales del ejercicio 2006, en el que expresamos una opinión favorable.
3. Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. es la sociedad dominante de un grupo de sociedades que presenta cuentas anuales consolidadas de forma separada de las cuentas anuales adjuntas. Con esta misma fecha emitimos nuestro informe de auditoría de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007 de Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. y Sociedades Dependientes preparadas aplicando las normas internacionales de información financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE), en el que expresamos una opinión favorable. De acuerdo con las cuentas anuales consolidadas preparadas conforme a las NIIF – UE, el volumen total de activos y de ventas consolidadas asciende a 23.713 y 13.881 millones de euros, respectivamente, y los resultados consolidados del ejercicio y el patrimonio neto atribuibles a los accionistas de la Sociedad dominante ascienden a 738 y 2.686 millones de euros, respectivamente.
4. En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2007 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. al 31 de diciembre de 2007 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha, y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.
5. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2007 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2007. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

DELOITTE, S.L.
Inscrita en el R.O.A.C. nº S0692



Miguel Laserna Niño

3 de abril de 2008



Editado por: Fomento de Construcciones y Contratas, S.A.
www.fcc.es

Diseño, maquetación y producción: Gabinete Técnico Echeverría
91 300 15 99 (gte@gt-echeverria.es)



www.fcc.es