



CONSTRUCCION



SERVICIOS



CEMENTO



INMOBILIARIA

RESULTADOS

Enero – Marzo

2007

9 de mayo de 2007

INDICE

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

1. ACONTECIMIENTOS MÁS DESTACADOS

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

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

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

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

FCC Y SACYR VALLEHERMOSO GANAN EL CONCURSO PARA CONSTRUIR Y EXPLOTAR LA AUTOPISTA M-50 EN DUBL  N (IRLANDA) (22/03/07)

La National Roads Authority de Irlanda ha seleccionado al consorcio formado por FCC (45%), Itinere (45%) y PJ Hegarty (10%) como Preliminary Preferred Tenderer (adjudicatario preferente preliminar) en el concurso convocado para el diseño, construcción, financiación y contrato de gestión de la autopista de circunvalación M-50 de Dubl  n, en Irlanda.

La concesión es por un periodo de 35 años y está previsto que las obras comiencen en agosto de 2007 y que terminen a principios de 2011.

El proyecto incluye en su conjunto 41 kilómetros de la calzada principal de la vía de circunvalación de Dubl  n (M-50), entre el enlace situado al norte de la ciudad con la M1 y el enlace al sur con la N11.

La autopista contará con un sistema de peaje "free flow". La concesionaria percibirá un pago del Gobierno por disponibilidad, como contraprestación por la inversión y los servicios realizados.

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

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

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

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

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

FCC CONSTRUIR   UN PUENTE SOBRE EL DANUBIO QUE UNIRÁ BULGARIA Y RUMANIA (1/02/07)

El Ministerio de Transportes de Bulgaria ha adjudicado a FCC Construcción la construcción de un nuevo puente sobre el Danubio que unirá las ciudades de Vidin (Bulgaria) y Calafat (Rumania). El presupuesto de adjudicación se eleva a 116 millones de euros.

El proceso de adjudicación ha durado dos años. En principio se presentaron 15 grupos y a la fase final llegaron cuatro consorcios, liderados por las empresas Vinci, Bouygues, Zublin y Hochtief, y FCC en solitario.

El puente, que forma parte del llamado Corredor IV (Dresden-Estambul), tendrá una longitud de 1.971 metros y ha sido proyectado conjuntamente por la oficina de proyectos Fernández Casado, S.L. y los Servicios Técnicos de FCC Construcción.

2. PRINCIPALES MAGNITUDES

	Mar. 07	Mar. 06	% var
Importe neto de la cifra de negocios (INCN)	2.992,0	1.819,2	64,5%
Beneficio Bruto de Explotación	377,1	248,2	51,9%
<i>Margen</i>	12,6%	13,6%	
Beneficio Neto de Explotación	236,4	168,7	40,2%
<i>Margen</i>	7,9%	9,3%	
Beneficio antes de Impuestos de actividades continuadas	209,5	183,8	14,0%
Beneficio atribuido a sociedad dominante	130,6	113,8	14,7%
Cartera	32.819,2	22.080,2	48,6%
Cash flow de explotación	381,1	234,4	62,6%
Inversiones	268,2	578,1	-53,6%
Deuda financiera neta	5.527,1	1.236,6	347,0%

- **CIFRA DE NEGOCIOS:** 2.992 MILLONES **+64,5 %**.
- **MARGEN EBITDA:** **12,6 %** **MARGEN EBIT:** **7,9 %**
- **BENEFICIO NETO** DE 130,6 MILLONES DE EUROS
- **NUEVO RECORD** DE **CARTERA** DE OBRAS Y SERVICIOS: **32.819 MILLONES** DE EUROS (+48,6%)
- **INVERSIONES** DE 268 MILLONES DE EUROS
- **CASH FLOW DE EXPLOTACIÓN:** **381 MILLONES** DE EUROS (+62,6%)
- **DEUDA FINANCIERA NETA:** 5.527 MILLONES

RESUMEN POR AREAS					
	Mar. 07	Mar. 06	Var (%)	s/Total 07	s/Total 06
CIFRA DE NEGOCIOS					
Construcción	1.536,4	814,8	88,6%	51,3%	44,8%
Servicios medioamb.	780,1	554,0	40,8%	26,1%	30,5%
Versia	224,6	190,0	18,2%	7,5%	10,4%
Cemento	471,7	278,2	69,6%	15,8%	15,3%
Torre Picasso	5,0	4,6	8,6%	0,2%	0,3%
Otros	-25,9	-22,3	16,1%	-0,9%	-1,2%
Total	2.992,0	1.819,2	64,5 %	100,0 %	100,0 %
CIFRA DE NEGOCIOS EN ESPAÑA					
Construcción	1.078,3	782,0	37,9%	50,2%	48,1%
Servicios medioamb.	551,8	489,1	12,8%	25,7%	30,1%
Versia	163,3	151,5	7,8%	7,6%	9,3%
Cemento	374,6	220,5	69,9%	17,4%	13,6%
Torre Picasso	5,0	4,6	8,6%	0,2%	0,3%
Otros	-26,0	-22,4	15,9%	-1,2%	-1,4%
Total	2.147,1	1.625,3	32,1 %	100,0 %	100,0 %
CIFRA DE NEGOCIOS INTERNACIONAL					
Construcción	458,1	32,8	1296,6%	54,2%	16,9%
Servicios medioamb.	228,3	64,9	251,8%	27,0%	33,5%
Versia	61,3	38,5	59,1%	7,2%	19,9%
Cemento	97,1	57,7	68,3%	11,5%	29,8%
Otros	0,1	0,0	N/A	0,0%	0,0%
Total	844,9	193,9	335,8 %	100,0 %	100,0 %
EBITDA					
Construcción	70,3	49,8	41,2%	18,6%	20,1%
Servicios medioamb.	131,1	85,3	53,7%	34,8%	34,4%
Versia	18,9	20,8	-9,3%	5,0%	8,4%
Cemento	150,2	91,0	65,1%	39,8%	36,7%
Torre Picasso	4,2	4,1	3,4%	1,1%	1,6%
Otros	2,4	-2,8	N/A	0,7%	-1,1%
Total	377,1	248,2	51,9 %	100,0 %	100,0 %
EBIT					
Construcción	56,9	47,5	19,5%	24,1%	28,2%
Servicios medioamb.	67,7	44,7	51,5%	28,6%	26,5%
Versia	3,5	7,8	-54,5%	1,5%	4,6%
Cemento	102,0	64,6	57,9%	43,1%	38,3%
Torre Picasso	3,8	3,7	3,1%	1,6%	2,2%
Otros	2,5	0,4	474,1%	1,0%	0,3%
Total	236,4	168,7	40,2 %	100,0 %	100,0 %

RESUMEN POR AREAS					
	Mar. 07	Mar. 06	Var (%)	s/Total 07	s/Total 06
ENDEUDAMIENTO FINANCIERO NETO					
Construcción	61,0	-614,5	N/A	1,1%	-49,7%
Servicios medioamb.	3.777,4	1.244,8	203,5%	68,3%	100,7%
Versia	494,8	363,0	36,3%	9,0%	29,4%
Cemento	1.485,0	419,8	253,7%	26,9%	34,0%
Otros	-291,1	-176,6	64,8%	-5,3%	-14,3%
Total	5.527,1	1.236,5	347,0%	100,0%	100,0%
CASH FLOW DE EXPLOTACION					
Construcción	190,4	117,1	62,6%	50,0%	50,0%
Servicios medioamb.	11,7	7,3	60,3%	3,1%	3,1%
Versia	38,0	29,5	28,8%	10,0%	12,6%
Cemento	135,4	74,2	82,5%	35,5%	31,7%
Otros	5,6	6,3	-11,1%	1,5%	2,7%
Total	381,1	234,4	62,6%	100,0%	100,0%
INVERSIONES					
Construcción	54,7	27,7	97,5%	20,4%	4,8%
Servicios medioamb.	96,9	272,5	-64,5%	36,1%	47,1%
Versia	16,7	19,8	-15,2%	6,2%	3,4%
Cemento	98,9	261,8	-62,2%	36,9%	45,3%
Otros	1,0	-3,7	N/A	0,4%	-0,6%
Total	268,2	578,1	-53,6%	100,0%	100,0%
CARTERA					
Construcción	8.137,5	5.249,4	55,0%	24,8%	23,8%
Servicios medioamb.	24.345,2	16.518,9	47,4%	74,2%	74,8%
Versia	336,5	312,1	7,8%	1,0%	1,4%
Otros	0,0	-0,2	N/A	0,0%	0,0%
Total	32.819,2	22.080,2	48,6%	100,0%	100,0%

3. CUENTA DE RESULTADOS.

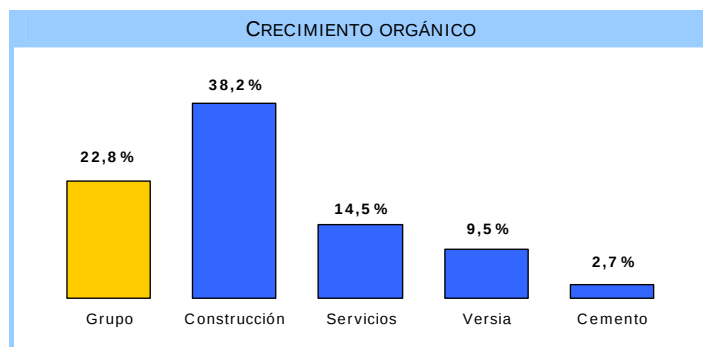
	Mar. 07	Mar. 06	Var (%)	s/INCN 07	s/INCN 06
Importe neto de la cifra de negocios (INCN)	2.992,0	1.819,2	64,5 %	100,0 %	100,0 %
Beneficio Bruto de Explotación	377,1	248,2	51,9 %	12,6 %	13,6 %
Margen	12,6 %	13,6 %			
Dotación a la amortización del inmovilizado	-147,5	-83,9	75,8%	-4,9%	-4,6%
(Dotación) / reversión de provisiones de explotación	6,8	4,3	58,1%	0,2%	0,2%
Beneficio Neto de Explotación	236,4	168,7	40,2 %	7,9 %	9,3 %
Margen	7,9 %	9,3 %			
Resultado financiero	-49,9	-8,3	501,2%	-1,7%	-0,5%
Participación en el resultado de empresas asociadas	21,2	21,0	1,0%	0,7%	1,2%
Otros resultados de las operaciones	0,6	3,9	-84,6%	0,0%	0,2%
Resultado por deterioro / reversión de inmovilizado	1,2	-1,5	N/A	0,0%	-0,1%
Beneficio antes de Impuestos de actividades continuadas	209,5	183,8	14,0 %	7,0 %	10,1 %
Gasto por impuesto sobre beneficios	-56,5	-55,1	2,5%	-1,9%	-3,0%
Intereses minoritarios	-22,4	-14,9	50,3%	-0,8%	-0,8%
Beneficio atribuido a sociedad dominante	130,6	113,8	14,7 %	4,4 %	6,3 %

3.1 IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIOS

La facturación de FCC en el primer trimestre del ejercicio aumenta más del 64% impulsada por el fuerte crecimiento orgánico y por la consolidación de las empresas adquiridas a lo largo del ejercicio 2006 (Cementos Lemona, SmVAK, Uniland, Waste Recycling Group, ADRH y Alpine Mayreder Bau).

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

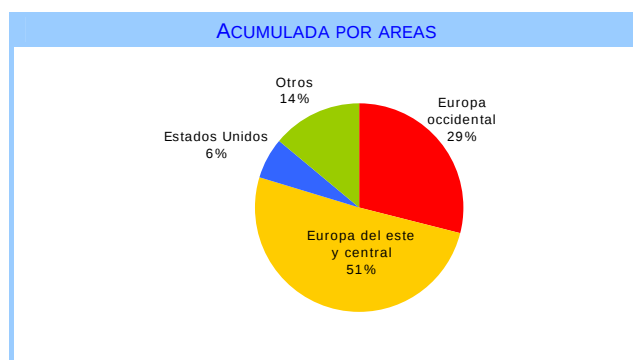
Si excluimos la aportación de las empresas adquiridas, el crecimiento orgánico de la sociedad asciende al 22,8%, impulsado principalmente por Construcción y Servicios.



La actividad internacional del Grupo ya supone un 28,2% de la facturación total, frente al 10,7% de marzo del ejercicio anterior.

	Mar. 07	Mar. 06	Var (%)	s/Total 07	s/Total 06
Nacional	2.147,1	1.625,3	32,1%	71,8%	89,3%
Internacional	844,9	193,9	335,8%	28,2%	10,7%
Total	2.992,0	1.819,2	64,5 %	100,0 %	100,0 %

Por zonas geográficas destaca la exposición de FCC en Europa, donde factura un 80% del total internacional, con especial presencia en el Centro y Este de Europa.



3.2 BENEFICIO BRUTO DE EXPLOTACIÓN

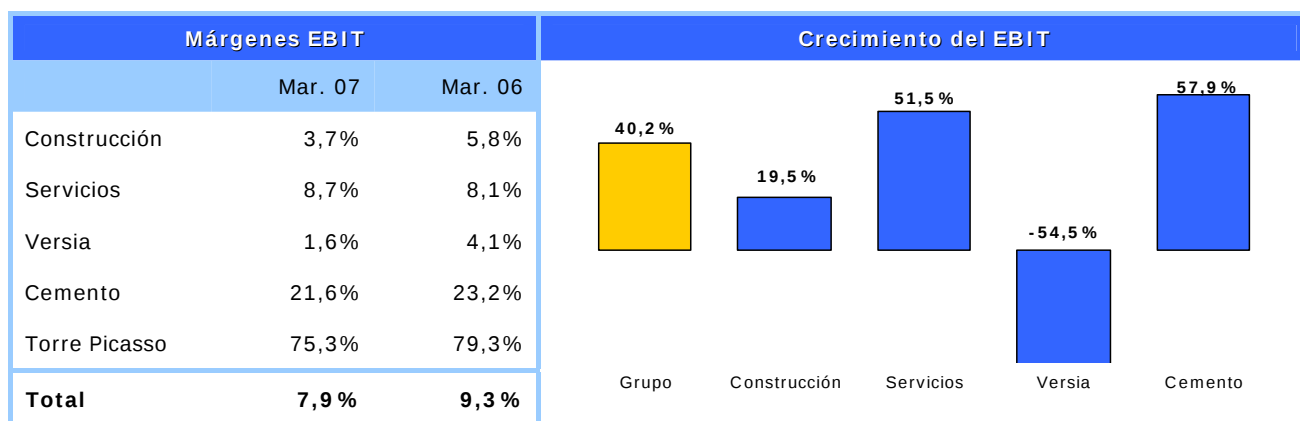
El EBITDA crece un 51,9%, destacando también en esta línea la fortaleza de Servicios, Construcción y Cemento.

El margen consolidado se sitúa en el 12,6%, por el efecto dilutivo que resulta de la consolidación de Alpine, cuya actividad en este periodo del año disminuye significativamente por las adversas condiciones meteorológicas.

Los gastos de personal aumentan un 40% por el incremento del número medio de personas empleadas (92.534 personas en el primer trimestre de 2007 frente a las 69.838 personas del ejercicio anterior). Sin embargo, su proporción sobre la cifra de negocio se reduce desde el 27,6% de marzo de 2006 al 23,6% de marzo de 2007.

Márgenes EBITDA			Crecimiento del EBITDA	
	Mar. 07	Mar. 06		
Construcción	4,6%	6,1%	51,9%	
Servicios	16,8%	15,4%	41,2%	
Versia	8,4%	10,9%	53,7%	
Cemento	31,8%	32,7%	-9,3%	
Torre Picasso	83,6%	87,7%	65,1%	
Total	12,6 %	13,6 %		

3.3 BENEFICIO NETO DE EXPLOTACIÓN



El EBIT crece por encima del 40% con excelente comportamiento de las áreas de Servicios y Cemento, que mejoran sus resultados por encima del 50%.

Este resultado incluye 25,1 millones de euros correspondientes a la amortización de los activos puestos a valor de mercado (stepped-up assets) de las empresas adquiridas el pasado ejercicio.

3.4 BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS DE ACTIVIDADES CONTINUADAS

El BAI supera la cifra de 209 millones, lo que representa una mejora del 14% en el periodo.

3.4.1 RESULTADO FINANCIERO

El resultado financiero aumenta hasta los 49,9 millones de euros por el incremento del endeudamiento financiero neto.

3.4.2 PARTICIPACIÓN EN EL RESULTADO DE EMPRESAS ASOCIADAS

El resultado por puesta en equivalencia aumenta ligeramente y corresponde principalmente a la consolidación de Realia, que aporta 20,5 millones de euros.

3.5 BENEFICIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE

El beneficio neto sobrepasa los 130 millones de euros, mejorando en un 14,7% respecto a igual trimestre del ejercicio anterior.

3.5.1 INTERESES MINORITARIOS

Los socios externos experimentan un aumento del 50% principalmente por Cementos Portland.

3.5.2 GASTO POR IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS

El impuesto de sociedades aumenta ligeramente respecto al ejercicio anterior por la reducción en España del tipo del impuesto de sociedades hasta el 32,5% y por unas tasas impositivas más favorables en países como Austria (Alpine) y Reino Unido (WRG). El tipo impositivo consolidado se situó al final del primer trimestre en un 27,0%.

4. CASH FLOW

	En. - Mar. 07	En. - Mar. 06	Var (%)
+ CF de explotación	381,1	234,4	62,6 %
<i>Recursos generados</i>	376,6	252,4	49,2%
<i>(Incremento) / Disminución capital corriente operativo</i>	24,8	-5,2	N/A
<i>Otros (Impuestos, dividendos...)</i>	-20,3	-12,8	58,6%
+ CF de inversiones	-274,1	-569,8	-51,9 %
= CF de actividades	107,0	-335,4	N / A
+ CF de financiación y Otros	-430,5	-498,2	-13,6 %
= Incremento de deuda financiera neta	-323,4	-833,5	-61,2 %
	Mar. 07	Dic. 06	Dif.
Deuda financiera neta	-5.527,1	-5.203,7	-323,4

❖ El cash flow de explotación aumenta más del 62% por la fuerte generación de recursos y por la buena evolución del capital circulante, que disminuye 25 millones apoyado fundamentalmente en la mejora de la gestión de cobros en el área de Construcción.

❖ El cash flow de inversiones alcanza los 274 millones, de los que 171 millones se corresponden a inversión en inmovilizado material e inmaterial y 97 millones a inversiones financieras. De estas últimas, 71 millones se han invertido en la adquisición de una participación adicional del 3,33% de Uniland.

La reducción de las inversiones con respecto a marzo de 2006, se debe a que en dicho periodo se adquirió ASA por 223 millones y Cementos Lemona por 238 millones.

❖ El cash flow de financiación y otros, que incluye los dividendos abonados, los intereses pagados, deuda de las compañías adquiridas, diferencias por tipo de cambio, así como otros pagos por operaciones de financiación, disminuye ligeramente respecto al mismo periodo del ejercicio anterior.

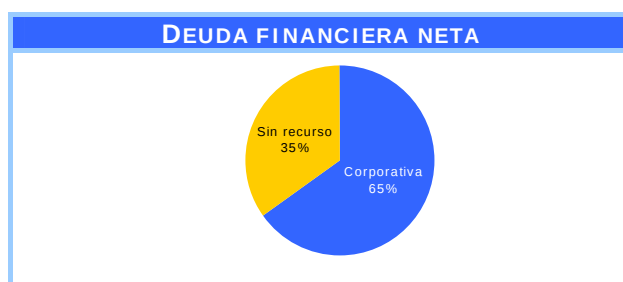
5. BALANCE DE SITUACIÓN

ACTIVO			
	Mar. 07	Dic. 06	Diferencia
Inmovilizado material	6.666	6.718	-52
Activos intangibles	3.323	3.258	65
Inversiones en empresas asociadas	620	584	36
Activos financieros no corrientes	587	605	-19
Otros activos no corrientes	416	416	0
Activos no corrientes	11.612	11.581	31
Existencias	1.299	1.080	219
Deudores y otras cuentas a cobrar	4.620	4.776	-156
Otros activos financieros corrientes	169	155	13
Tesorería y equivalentes	1.301	1.430	-130
Activos corrientes	7.389	7.442	-53
Total activo	19.000	19.022	-22
PASIVO			
	Mar. 07	Dic. 06	Diferencia
Patrimonio atribuido a accionistas de la sociedad dominante	2.737	2.613	124
Intereses minoritarios	828	804	24
Patrimonio neto	3.565	3.418	147
Deudas ent. de crédito y otros pasivos finan. no corrientes	5.636	4.739	898
Provisiones no corrientes	960	965	-5
Otros pasivos no corrientes	1.117	1.155	-38
Pasivos no corrientes	7.713	6.858	855
Deudas ent. de crédito y otros pasivos finan. corrientes	1.769	2.656	-887
Acreedores comerciales y otros pasivos corrientes	5.908	6.041	-132
Provisiones corrientes	45	50	-5
Pasivos corrientes	7.722	8.747	-1.025
Total pasivo	19.000	19.022	-22

5.1 ENDEUDAMIENTO FINANCIERO NETO

	Mar. 07	Dic. 06	Diferencia
Endeudamiento con entidades de crédito	-6.688,0	-6.494,1	-193,9
<i>Con recurso</i>	-4.760,6	-4.586,1	-174,6
<i>Sin recurso</i>	-1.927,4	-1.908,1	-19,4
Obligaciones y empréstitos	-147,7	-148,4	0,7
Otros pasivos financieros	-148,8	-146,7	-2,1
Tesorería y otros activos financieros	1.457,4	1.585,5	-128,1
Deuda financiera neta total	-5.527,1	-5.203,7	-323,4
DEUDA FINANCIERA NETA CON RECURSO	-3.599,7	-3.295,7	-304,1

La deuda neta con entidades de crédito asciende a 5.527 millones. De esta cantidad, un tercio (1.927 millones de euros) es sin recurso a la matriz (financiación de proyectos).



DEUDA SIN RECURSO

	Importe
Waste Recycling Group (WRG)	911,5
Uniland	606,9
Autopista Central Gallega	150,7
Proyectos de WRG	186,7
Otras concesionarias	71,6
Total	1.927,4

PRINCIPALES RATIOS

	Mar. 07	Dic. 06
Apalancamiento financiero*	50,2%	49,1%
Deuda financiera neta con recurso/ EBITDA anualizado con recurso**/***	2,13	2,11

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

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

*** *El EBITDA se ha anualizado eliminando el efecto estacional del primer trimestre*

5.2 CAPITAL CORRIENTE OPERATIVO

	Mar. 07	Mar. 06
+ (Incremento) / Disminución de existencias y deudores	-38,2	37,4
- Incremento / (Disminución) de acreedores	63,0	-42,5
= (Incremento) / Disminución del capital corriente operativo	24,8	-5,2

La mejora del capital corriente operativo tiene su origen principalmente en el área de Construcción, gracias al fuerte aumento de la actividad y a una mejora en la gestión de cobros.

6. ANÁLISIS POR ÁREAS DE NEGOCIO

6.1 CONSTRUCCIÓN

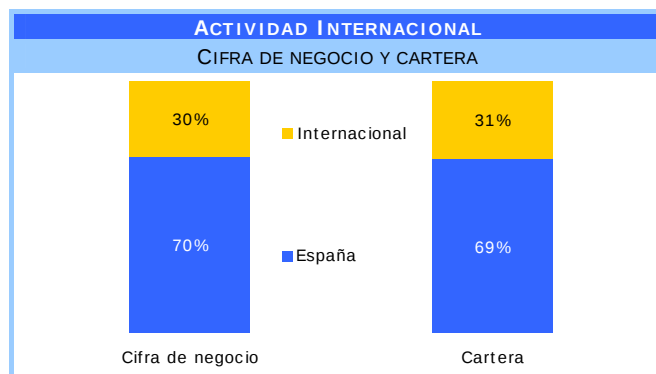
➤ RESULTADOS

FCC CONSTRUCCIÓN			
	Mar. 07	Mar. 06	% var
Cifra de Negocio	1.536,4	814,8	88,6%
<i>Nacional</i>	1.078,3	782,0	37,9%
<i>Internacional</i>	458,1	32,8	1296,6%
EBITDA	70,3	49,8	41,2%
<i>Margen EBITDA</i>	4,6%	6,1%	
EBIT	56,9	47,5	19,5%
<i>Margen EBIT</i>	3,7%	5,8%	
EX ALPINE			
	Mar. 07	Mar. 06	% var
Cifra de Negocio	1.132,4	814,8	39,0%
EBITDA	72,8	49,8	46,2%
<i>Margen EBITDA</i>	6,4%	6,1%	
EBIT	74,3	47,5	56,1%
<i>Margen EBIT</i>	6,6%	5,8%	
ALPINE			
	Mar. 07	Mar. 06*	% var
Cifra de Negocio	404,0	N/A	N/A
EBITDA	-2,5	N/A	N/A
<i>Margen EBITDA</i>	-0,6%		
EBIT	-17,4	N/A	N/A
<i>Margen EBIT</i>	-4,3%		

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

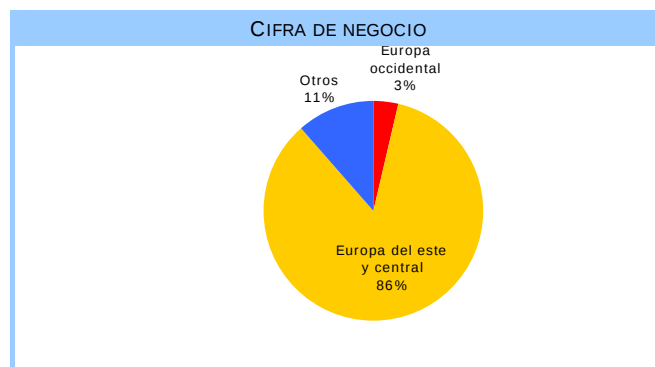
La actividad de construcción muestra un comportamiento muy positivo y presenta una tasa de crecimiento por encima del 88%. Si deducimos la aportación de Alpine, el resto del área, fundamentalmente la actividad doméstica, refleja el enorme dinamismo del sector con un crecimiento orgánico superior al 38%.

Por su parte, la cifra de negocio internacional se multiplica por catorce tras la consolidación de de Alpine Mayreder Bau y ya representa un 30% del total. Todo ello a pesar de que en este periodo del año, como suele ser habitual, la actividad de nuestra filial en los mercados del Centro y Este de Europa se ve afectada de manera muy significativa por las condiciones climatológicas adversas reinantes en sus principales áreas geográficas.



En cuanto a la distribución por mercados, un 86% del negocio internacional se está generando en los mercados del Este y Centro de Europa.

Gracias a la fuerte contratación, la cartera de contratos sigue creciendo y alcanza un nuevo máximo histórico situándose en 8.137 millones de euros.



La cartera internacional representa el 31% del total por la adjudicación de importantes contratos en el exterior (autopistas en Irlanda, Austria... , puente sobre Danubio en Rumanía, viaducto de Basarab,...) y por la incorporación de la cartera de Alpine.

El resultado bruto de explotación (EBITDA) también se incrementa de forma destacada, especialmente en la actividad doméstica, donde crece más del 46%, y mejora los márgenes hasta el 6,4%. Por su parte, Alpine presenta un resultado operativo negativo consecuencia del efecto meteorológico estacional anteriormente comentado.

En cuanto al comportamiento del EBIT se refiere, hay también que separar la actividad doméstica y la de Alpine. En la primera el resultado neto de explotación se comporta de una manera muy positiva cerrando el periodo con un fuerte incremento de más del 56% y una mejora de los márgenes operativos de 80 p.b. hasta el 6,6%. Por el contrario, en el caso de Alpine al efecto meteorológico se le une la amortización adicional correspondiente a sus activos puestos a valor de mercado tras su adquisición.

➤ CASH FLOW

	En - Mar. 07	En - Mar. 06	Var (%)
Cash flow de explotación	190,4	117,1	62,6 %
<i>Recursos generados</i>	70,4	49,8	41,4%
<i>(Incremento) / Disminución capital corriente operativo</i>	116,6	65,9	76,9%
<i>Otros (Impuestos, dividendos...)</i>	3,3	1,4	135,7%
Cash flow de inversiones	-70,2	-23,3	200,0 %
Cash flow de actividad	120,2	93,7	28,3 %
	Mar. 07	Dic. 06	Diferencia
Caja (Deuda) neta al final del periodo	-61,0	-169,2	108,2
Caja (deuda) neta	98,6	-9,3	107,9
Deuda financiera neta sin recurso	-159,6	-159,9	0,3

El cash flow de explotación crece más del 62% apoyado en el buen comportamiento de los recursos generados y en la mejora del capital circulante consecuencia de la reducción del periodo medio de cobro en casi un mes.

Las inversiones alcanzan los 70 millones, de los que una tercera parte corresponden a proyectos concesionales.

La deuda neta al final del periodo se sitúa en 61 millones y se reduce con respecto a diciembre en más de 108 millones. Dentro de esta cifra, la deuda total asociada a los proyectos concesionales que se integran globalmente (Túnel de Sóller y Acega) junto con la aportación inicial de capital a Global Vía Infraestructuras asciende a 257 millones de euros.

6.2 SERVICIOS MEDIOAMBIENTALES

➤ RESULTADOS

FCC SERVICIOS MEDIOAMBIENTALES			
	Mar. 07	Mar. 06	Var (%)
Cifra de Negocio	780,1	554,0	40,8%
<i>Nacional</i>	551,8	489,1	12,8%
<i>Internacional</i>	228,3	64,9	251,8%
EBITDA	131,1	85,3	53,7%
<i>Margen EBITDA</i>	16,8%	15,4%	
EBIT	67,7	44,7	51,5%
<i>Margen EBIT</i>	8,7%	8,1%	

EX WASTE RECYCLING GROUP			
	Mar. 07	Mar. 06	% var
Cifra de Negocio	650,1	554,0	17,3%
EBITDA	99,0	85,3	16,0%
<i>Margen EBITDA</i>	15,2%	15,4%	
EBIT	55,5	44,7	24,3%
<i>Margen EBIT</i>	8,5%	8,1%	

WASTE RECYCLING GROUP*			
	Mar. 07	Mar. 06**	% var
Cifra de Negocio	130,0	N/A	N/A
EBITDA	32,1	N/A	N/A
<i>Margen EBITDA</i>	24,7%		
EBIT	12,2	N/A	N/A
<i>Margen EBIT</i>	9,3%		

* Consolidación de dos meses (Enero – febrero)

** La compañía se consolida desde octubre de 2006

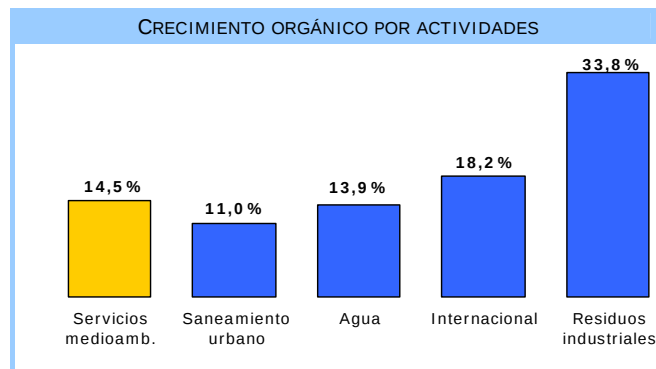
Servicios medioambientales mantiene su positiva evolución y presenta crecimientos del entorno del 40%. Si deducimos el impacto que tiene la consolidación de dos meses de Waste Recycling Group y tres meses de SmVAK, el crecimiento orgánico asciende al 14,5%.

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

CIFRA DE NEGOCIO					
	Mar. 07	Mar. 06	Var (%)	s/Total 06	s/Total 05
Saneamiento urbano	344,9	310,6	11,0%	44,2%	56,1%
Agua*	188,6	146,4	28,8%	24,2%	26,4%
Internacional*	203,9	64,9	214,2%	26,1%	11,7%
Residuos industriales	42,8	32,0	33,8%	5,5%	5,8%
Total	780,1	554,0	40,8%	100,0%	100,0%

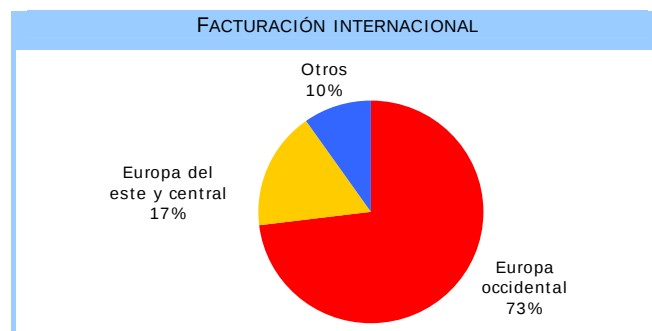
* La empresa checa de Agua SmVAK se consolida dentro de Agua (no Internacional).

Residuos Industriales y Saneamiento Urbano terminan el trimestre con tasas de crecimiento orgánico del 33,8% y 11,0%. El área de Agua, que mejora cerca del 29% consolida dos meses de SmVAK. Sin este efecto el crecimiento orgánico hubiera sido del 13,9%. Por último, Internacional multiplica por más de tres veces su cifra de negocio, en gran parte por la consolidación de WRG. Sin la consolidación de la filial inglesa, el crecimiento orgánico es del 18,2%.



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

La cifra de negocios generada fuera de España supera ya el 29% del total con un claro aumento en el peso del mercado europeo (Este de Europa y Reino Unido).



Por su parte, el EBITDA crece muy por encima de la cifra de negocio y propicia un aumento del margen de 140 puntos básicos. Este buen comportamiento se debe a una mejora en la gestión y a la incorporación de servicios de mayor valor añadido de WRG, como gestión de vertederos en propiedad y tratamiento de residuos (en plantas de incineración, reciclaje, compostaje ...).

En cuanto al EBIT, también aumenta con fuerza y cierra el periodo con un crecimiento de más de un 51%. El margen sobre ventas experimenta una importante mejora hasta situarse en el 8,7% absorbiendo el impacto del efecto de la amortización adicional de activos de las empresas recientemente incorporadas al perímetro de consolidación.

La cartera de servicios medioambientales mantiene su fuerte crecimiento y supera los 24.340 millones por los importantes contratos adjudicados y por la incorporación de las carteras de WRG y SmVAK.

➤ CASH FLOW

	En. - Mar. 07	En. - Mar. 06	Var (%)
Cash flow de explotación	11,7	7,3	60,3 %
Recursos generados	130,7	85,7	52,5%
(Incremento) / Disminución capital corriente operativo	-103,7	-65,2	59,0%
Otros (Impuestos, dividendos...)	-15,4	-13,2	16,7%
Cash Flow de inversiones	-101,4	-271,0	-62,6 %
Cash Flow de actividad	-89,7	-263,7	-66,0 %
	Mar. 07	Dic. 06	Diferencia
Deuda financiera neta al final del periodo	-3.777,4	-3.655,7	-121,7
Deuda financiera neta con recurso	-2.616,5	-2.480,0	-136,6
Deuda financiera neta sin recurso	-1.160,9	-1.175,8	14,8

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 el efecto negativo habitual que tiene en este primer trimestre la liquidación del impuesto de IVA en España y del "landfill tax", liquidado por primera vez en Reino Unido, por la consolidación de WRG.

La inversión se sitúa por encima de los 100 millones y su reducción respecto a marzo de 2006 radica en la adquisición de ASA (por 223,6 millones) en dicho periodo.

6.3 VERSIA

➤ RESULTADOS

	Mar. 07	Mar. 06	% var
Cifra de Negocio	224,6	190,0	18,2%
<i>Nacional</i>	163,3	151,5	7,8%
<i>Internacional</i>	61,3	38,5	59,1%
EBITDA	18,9	20,8	-9,3%
Margen EBITDA	8,4%	10,9%	
EBIT	3,5	7,8	-54,5%
Margen EBIT	1,6%	4,1%	

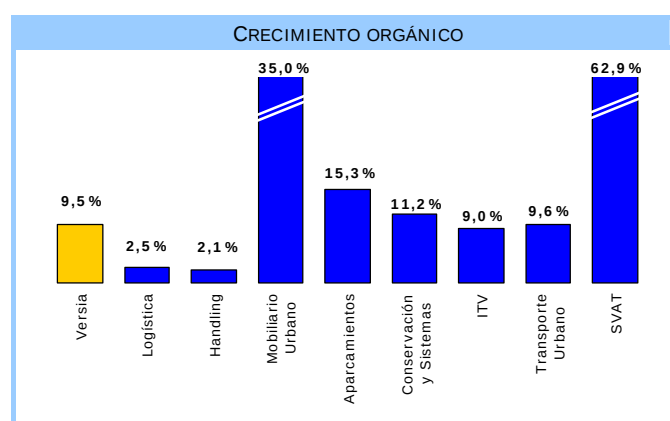
La facturación de Versia también se incrementa de forma notable, especialmente en las áreas de Handling y Mobiliario Urbano, y termina el periodo aumentando más del 18%. Si excluimos de este crecimiento el impacto de la consolidación de Flightcare Italia, antiguo ADRH (handling de los aeropuertos de Roma), la mejora orgánica es del 9,5%.

Mobiliario Urbano sigue siendo una de las áreas más dinámicas y con un crecimiento del 35% en el periodo, refleja la fuerte expansión de la actividad tanto en España (con importantes adjudicaciones como Málaga, Madrid y más recientemente Pamplona) como en el exterior (Nueva York...).

Por su parte, la actividad de Handling crece un 45% tras el inicio de operaciones en los aeropuertos donde AENA adjudicó nueva licencia a Flightcare y por la consolidación de Flightcare Italia.

CIFRA DE NEGOCIO					
	Mar. 07	Mar. 06	Var (%)	s/Total 07	s/Total 06
Logística	81,8	79,8	2,5%	36,4%	42,0%
Handling	56,1	38,7	45,0%	25,0%	20,4%
Mobiliario Urbano	27,4	20,3	35,0%	12,2%	10,7%
Aparcamientos	18,5	16,0	15,3%	8,2%	8,4%
Conservación y Sistemas	14,4	13,0	11,2%	6,4%	6,8%
ITV	12,4	11,4	9,1%	5,5%	6,0%
Transporte Urbano	7,4	6,8	9,6%	3,3%	3,6%
SVAT	6,6	4,1	62,9%	2,9%	2,1%
Total	224,6	190,0	18,2 %	100,0 %	100,0 %

Como ya se ha comentado anteriormente, el crecimiento orgánico de Versia se sitúa en el 9,5%, con una fuerte contribución de Mobiliario Urbano (+35,0%) y Aparcamientos (+15,3%). Todas las actividades presentan una evolución positiva a lo largo del periodo.



Por su parte, la actividad exterior crece más de un 59% impulsada principalmente por la expansión internacional de Mobiliario Urbano y por el handling aeroportuario y representa un 27,3% de las ventas consolidadas del área.



El resultado bruto y neto de explotación disminuyen en 1,9 y 4,3 millones de euros, respectivamente, por dos razones principales:

- ❖ El impacto que en Mobiliario Urbano tiene las pérdidas operativas, ya previstas, en el inicio del contrato de Nueva York, por importe de 3 millones de euros.
- ❖ La disminución del resultado de explotación en Handling aeroportuario por la consolidación de ADRH y por los contratos adjudicados recientemente por AENA, en ambos casos con márgenes, que debido al inicio de la actividad en el primer caso y a la estacionalidad en el segundo, son inferiores a los previstos para el conjunto del ejercicio.

➤ CASH FLOW

	En. - Mar. 07	En. - Mar. 06	Var (%)
Cash flow de explotación	38,0	29,5	28,8 %
<i>Recursos generados</i>	18,7	20,8	-10,1%
<i>(Incremento) / Disminución capital corriente operativo</i>	23,9	7,0	241,4%
<i>Otros (Impuestos, dividendos...)</i>	-4,5	1,7	N/A
Cash Flow de inversiones	-13,1	-18,6	-29,6 %
Cash Flow de actividad	24,9	10,9	128,4 %
	Mar. 07	Dic. 06	Diferencia
Deuda financiera neta al final del periodo	-494,8	-516,8	22,0

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

Las inversiones en Versia se mantienen estables respecto al año pasado y corresponden principalmente a la actividad de Mobiliario Urbano.

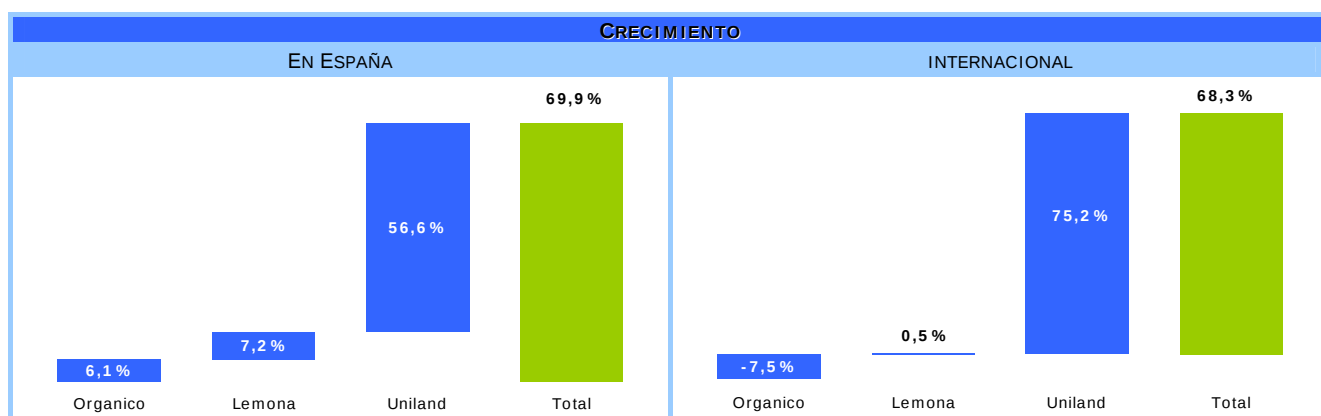
6.4 CEMENTO

➤ RESULTADOS

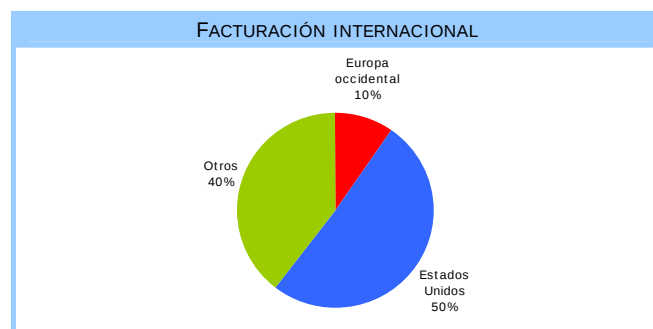
	Mar. 07	Mar. 06	% var
Cifra de Negocio	471,7	278,2	69,6%
<i>Nacional</i>	374,6	220,5	69,9%
<i>Internacional</i>	97,1	57,7	68,3%
EBITDA	150,2	91,0	65,1%
Margen EBITDA	31,8%	32,7%	
EBIT	102,0	64,6	57,9%
Margen EBIT	21,6%	23,2%	
Beneficio neto	43,0	40,0	7,6%

El positivo comportamiento de la actividad doméstica y la consolidación de Cementos Lemona y Uniland motivan una mejora de la cifra de negocio del área cercana al 70%.

El crecimiento orgánico de Cementos Portland en el ejercicio ha sido del 2,7% fundamentalmente apoyado en la evolución del mercado español (+6,1%), con incremento similar en volúmenes y precios. Por su parte, la facturación internacional se reduce por el fortalecimiento del euro (que pasa de un tipo medio de 1,204\$/€ en el primer trimestre de 2006 al 1,312\$/€ en igual periodo de 2007), ya que el efecto combinado de volumen y precio es positivo.



En cuanto a la actividad internacional, las adquisiciones realizadas impulsan su contribución por encima del 20%, destacando la fuerte presencia en la costa este de EE.UU. (donde Cementos Portland ha procedido a la integración de Giant Cement con CDN USA), y en mercados emergentes con fuerte potencial como Túnez, Uruguay y Argentina.



El resultado bruto de explotación crece más del 65% y el margen EBITDA (31,8%) disminuye ligeramente por la consolidación de la actividad de Uniland con márgenes de explotación algo inferiores a los del consolidado del área.

Por último, el EBIT también experimenta un fuerte incremento. Sus márgenes se sitúan en el 21,6% por debajo del 23,2% del ejercicio anterior por el efecto ya comentado de Uniland y por la amortización adicional de los activos puestos a valor de mercado de las adquisiciones de Cementos Lemona y Uniland.

➤ CASH FLOW

	En - Mar. 07	En - Mar. 06	Var (%)
Cash flow de explotación	135,4	74,2	82,5 %
Recursos generados	150,2	94,3	59,3%
(Incremento) / Disminución capital corriente operativo	-7,0	-9,7	-27,8%
Otros (Impuestos, dividendos...)	-7,7	-10,4	-26,0%
Cash Flow de inversiones	-96,7	-259,5	-62,7 %
Cash Flow de actividad	38,7	-185,3	N / A
	Mar. 07	Dic. 06	Diferencia
Deuda financiera neta al final del periodo	-1.485,0	-1.474,4	-10,6
Deuda financiera neta con recurso	-878,1	-899,5	21,4
Deuda financiera neta sin recurso	-606,9	-574,9	-32,0

La inversión en el primer trimestre del ejercicio se sitúa cerca de los 100 millones de euros y corresponde principalmente a la adquisición de un 3,33% adicional de Uniland por importe de 71,4 millones de euros. Su reducción respecto a 2006 se debe a que en enero de 2006 Cementos Portland adquirió Cementos Lemona por importe de 238,1 millones.

PRINCIPALES RATIOS		
	Mar. 07	Dic. 06
Apalancamiento financiero con recurso*	38,0%	39,6%
Deuda financiera neta con recurso / EBITDA**/**	1,70	1,81

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

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

*** El EBITDA se ha anualizado eliminando el efecto estacional del primer trimestre

6.5 INMOBILIARIA

6.5.1 TORRE PICASSO

➤ CONSOLIDACIÓN

FCC es propietario del 80% de Torre Picasso que consolida por integración proporcional.

➤ RESULTADOS

	Mar. 07	Mar. 06	Var (%)
Cifra de Negocio	5,0	4,6	8,6%
EBITDA	4,2	4,1	3,4%
Margen EBITDA	83,6%	87,7%	
EBIT	3,8	3,7	3,1%
Margen EBIT	75,3%	79,3%	

El nivel de ocupación es del 100% con un precio medio superior a 26 euros por metro cuadrado y mes.

6.5.2 REALIA

"Se hace constar que la información sobre Realia que aquí se incluye no constituye una oferta de venta, ni una solicitud de ofertas de compra, de acciones de Realia en los Estados Unidos, Canadá, Japón ni en ningún otro país en el que sea ilegal realizar una oferta o solicitud de esa naturaleza. Las acciones de Realia no han sido, ni serán, registradas de acuerdo con la normativa de mercado de valores de Estados Unidos (U.S. Securities Act of 1933 y sus modificaciones). Las acciones de Realia no pueden ser ofrecidas o vendidas en los Estados Unidos sin previo registro, o aplicación de una exención de registro, de acuerdo con la normativa de mercado de valores de Estados Unidos (U.S. Securities Act of 1933 y sus modificaciones), o en cualquier otro país sin previo cumplimiento de la normativa aplicable. No existe intención de registrar o de realizar una oferta pública de acciones de Realia en los Estados Unidos. Mediante el presente documento no se solicita dinero ni ninguna otra contraprestación, y, si se envíasen en contestación a la información aquí contenida, no se aceptarán."

➤ CONSOLIDACIÓN

FCC controla un 49,17% del capital social de Realia y consolida esta participación por puesta en equivalencia.

El resultado de Realia puesto en equivalencia en las cuentas consolidadas de FCC ascendió a 20,5 millones de euros.

➤ RESULTADOS

	Mar. 07	Mar. 06	Var (%)
Cifra de Negocios	205,2	204,2	0,5%
Promociones	170,8	182,8	-6,6%
Arrendamientos	32,4	18,5	75,4%
Venta de suelo	0,0	0,0	N/A
Servicios	2,1	2,9	-29,4%
EBITDA	105,3	83,1	26,7%
Margen EBITDA	51,3%	40,7%	
EBIT	97,8	79,1	23,6%
Margen EBIT	47,7%	38,7%	
Beneficio Neto	41,7	43,6	-4,4%

Datos provisionales, no auditados.

La actividad de Realia mantiene la buena evolución de trimestres anteriores destacando especialmente la actividad de Patrimonio (arrendamientos) donde el porcentaje de ocupación aumenta en más de tres puntos porcentuales hasta el 96,4%.

La cifra de negocio aportada por SIIC de Paris en el periodo fue de 13,4 millones de euros.

DATOS OPERATIVOS*			
	Mar. 07	Mar. 06	Var (%)
Cartera de preventas (mn €)**	590,8	628,1	-5,9%
Superficie en alquiler (m ²)	480.138	366.708	30,9%
% Ocupación	96,40%	93,20%	

* Datos provisionales, no auditados.

** Incluye contratos de arras

7. PRINCIPALES ADJUDICACIONES EN 2007.

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

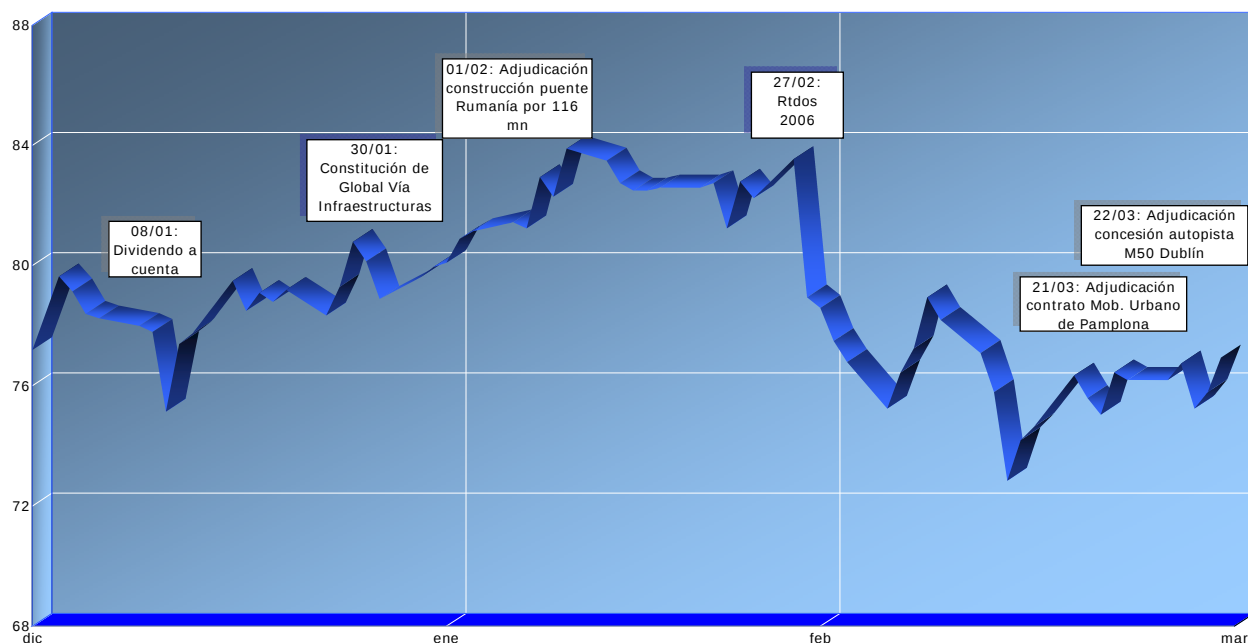
				
Castrillón	Abastecimiento + Alcantarillado	25	60	
Vendrell	Soc. Mixta gestión agua y alcantarillado	25		70
Toledo	Conducción agua desde ETAP Valmojado			15
Santa María de Cayón	Abastecimiento	25	20	
Talavera de la Reina	Gestión Integral del Agua	25	115	15

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

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

				
Pamplona	Mobiliario Urbano	12		
Rubí	Transporte urbano	10	20	

8. EVOLUCIÓN BURSÁTIL Y DIVIDENDOS



	En. – Mar. 2007	En. – Mar. 2006
Precio de cierre (€)	76,95	61,10
Revalorización	-0,30%	+27,56%
Máximo (€)	83,90	61,10
Mínimo (€)	72,85	47,90
Volumen medio diario (nº títulos)	507.909	346.452
Efectivo medio diario (millones €)	40,0	19,0
Capitalización de cierre (millones €)	10.047	7.978

El dividendo a cuenta del ejercicio 2006 pagado el día 8 de enero de 2007 ascendió a 1,00 euro bruto por acción, lo que supone un incremento del 30,5% con respecto al repartido en enero de 2006.

9. DATOS DE CONTACTO

DEPARTAMENTO DE RELACIONES CON INVERSORES

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