

# RESULTADOS 2005 1º SEMESTRE



**NOTA:**

Los estados financieros que se incluyen en este informe se han elaborado de acuerdo con las Normas Internacionales de Contabilidad e Información Financiera adoptadas por la Unión Europea. No obstante y dado que todavía algunos de los criterios contables no están totalmente definidos, han de entenderse como proformas y por ello sujetos a cambios posteriores que se requieran en función de la interpretación definitiva de dichos criterios.

**RESULTADOS A 30 DE JUNIO DE 2005**

<b>I.</b>	<b><i>EVOLUCION PRINCIPALES MAGNITUDES Y RESUMEN POR AREAS</i></b>	<b>3-4</b>
<b>II.</b>	<b><i>CUENTA DE RESULTADOS Y BALANCE</i></b>	<b>5-10</b>
<b>III.</b>	<b><i>ANALISIS DE LAS AREAS DE NEGOCIO</i></b>	<b>11-19</b>
<b>IV.</b>	<b><i>EVOLUCION BURSATIL Y DIVIDENDOS</i></b>	<b>20</b>
<b>V.</b>	<b><i>HECHOS RELEVANTES</i></b>	<b>21</b>
<b>VI.</b>	<b><i>DATOS HISTÓRICOS</i></b>	<b>22</b>

## I - EVOLUCIÓN PRINCIPALES MAGNITUDES Y RESUMEN POR AREAS

	Junio-05	% var
Cifra de Negocio	3.308,9	7,8%
Beneficio Bruto de Explotación	453,7	12,8%
Beneficio Neto de Explotación	305,1	17,8%
Beneficio antes de Impuestos	323,8	13,2%
Beneficio Neto	193,0	12,7%

	Junio-05	% var
Cartera	18.781,5	18,9%
Inversiones	335,6	32,3%
Recursos Generados	447,8	12,4%

- La Cifra de Negocios mejora en un 7,8% apoyada en las áreas de Servicios Medioambientales (+11,1%) y Versia (+25%).
- Los Resultados Bruto y Neto de Explotación aumentan un 12,8% y un 17,8% respectivamente, lo que supone un incremento de los márgenes sobre ventas hasta el 13,7% y 9,2%.
- El Beneficio Neto se sitúa en los 193 millones de euros, con un crecimiento del 12,7% respecto al primer semestre del año 2004.
- La Cartera total de obras y servicios se sitúa en la cifra récord de 18.781,5 millones de euros (+18,9%).
- Las Inversiones realizadas alcanzaron los 335,6 millones de euros.
- Los recursos generados en las operaciones muestran una mejora del 12,4%, hasta alcanzar los 447,8 millones de euros.
- El dividendo total distribuido a cargo de los resultados del ejercicio 2004 fue de 1,360€ brutos por acción con un incremento del 27,5% respecto al año anterior.

**RESUMEN POR AREAS**

CIFRA DE NEGOCIO	Junio-05	Junio-04	% var	%/ Total 05	%/ Total 04
Construcción	1.555,4	1.507,8	3,1%	47,0%	49,1%
Servicios	964,6	868,2	11,1%	29,2%	28,3%
Versia	324,7	259,7	25,0%	9,8%	8,5%
Cemento	472,1	443,8	6,4%	14,3%	14,5%
Torre Picasso	12,0	10,6	13,2%	0,4%	0,3%
Intragrupo	-19,9	-21,6	(7,9)%	(0,6)%	(0,7)%
<b>TOTAL</b>	<b>3.308,9</b>	<b>3.068,5</b>	<b>7,8%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

EBITDA	Junio-05	Junio-04	% var	%/ Total 05	%/ Total 04
Construcción	89,1	81,5	9,3%	19,6%	20,3%
Servicios	148,9	130,5	14,1%	32,8%	32,5%
Versia	51,2	45,1	13,7%	11,3%	11,2%
Cemento	151,5	131,0	15,6%	33,4%	32,6%
Torre Picasso	7,8	7,4	5,4%	1,7%	1,8%
Otros	5,2	6,6	-21,2%	1,1%	1,6%
<b>TOTAL</b>	<b>453,7</b>	<b>402,05</b>	<b>12,8%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

EBIT	Junio-05	Junio-04	% var	%/ Total 05	%/ Total 04
Construcción	72,8	64,5	12,9%	23,9%	24,9%
Servicios	87,6	72,7	20,5%	28,7%	28,1%
Versia	27,5	25,4	8,3%	9,0%	9,8%
Cemento	105,9	86,5	22,4%	34,7%	33,4%
Torre Picasso	6,6	5,8	13,8%	2,2%	2,2%
Otros	4,7	4,1	14,6%	1,5%	1,6%
<b>TOTAL</b>	<b>305,1</b>	<b>259,0</b>	<b>17,8%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

CARTERA	Junio-05	Junio-04	% var	%/ Total 05	%/ Total 04
Construcción	4.734,8	3.843,6	23,2%	25,2%	24,3%
Servicios	13.776,0	11.771,9	17,0%	73,3%	74,5%
Versia	260,8	176,9	47,4%	1,4%	1,1%
Otros	9,9	9,0	10,0%	0,1%	0,1%
<b>TOTAL</b>	<b>18.781,5</b>	<b>15.801,4</b>	<b>18,9%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

INVERSIONES	Junio-05	Junio-04	% var	%/ Total 05	%/ Total 04
Construcción	41,0	50,4	-18,7%	12,2%	19,9%
Servicios	94,4	86,5	9,1%	28,1%	34,1%
Versia	140,7	22,4	528,1%	41,9%	8,8%
Cemento	65,2	85,6	-23,8%	19,4%	33,7%
Otros	-5,7	8,8	-164,8%	-1,7%	3,5%
<b>TOTAL</b>	<b>335,6</b>	<b>253,7</b>	<b>32,3%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

## II. CUENTA DE RESULTADOS Y BALANCE

### CUENTA DE RESULTADOS

(MILLONES DE EUROS)

	Junio-05	Junio-04	% var	% ventas	
				Jun-05	Jun-04
Importe neto de la cifra de negocios	3.308,9	3.068,5	7,8%	100,0%	100,0%
<b>Beneficio Bruto de Explotación</b>	<b>453,7</b>	<b>402,1</b>	<b>12,8%</b>	<b>13,7%</b>	<b>13,1%</b>
Amortización y provisiones de inmov.inmaterial y material	(141,2)	(131,4)	7,5%	(4,3)%	(4,3)%
Variación Provisiones de explotación	(7,4)	(11,7)	-36,8%	(0,2)%	(0,4)%
<b>Beneficio Neto de Explotación</b>	<b>305,1</b>	<b>259,0</b>	<b>17,8%</b>	<b>9,2%</b>	<b>8,4%</b>
Otros resultados de las operaciones	(5,7)	(1,4)	307,1%	(0,2)%	(0,0)%
Resultados financieros por intereses y otros	(14,7)	(8,5)	72,9%	(0,4)%	(0,3)%
Resultados por Puesta en Equivalencia	39,1	36,9	6,0%	1,2%	1,2%
<b>Resultado antes de Impuestos</b>	<b>323,8</b>	<b>286,0</b>	<b>13,2%</b>	<b>9,8%</b>	<b>9,3%</b>
Impuestos sobre beneficios	(101,3)	(85,3)	18,8%	(3,1)%	(2,8)%
Participación de los socios externos	(29,5)	(29,4)	0,3%	(0,9)%	(1,0)%
<b>Beneficio Neto</b>	<b>193,0</b>	<b>171,3</b>	<b>12,7%</b>	<b>5,8%</b>	<b>5,6%</b>

## 1. Importe Neto de la Cifra de Negocios: + 7,8%

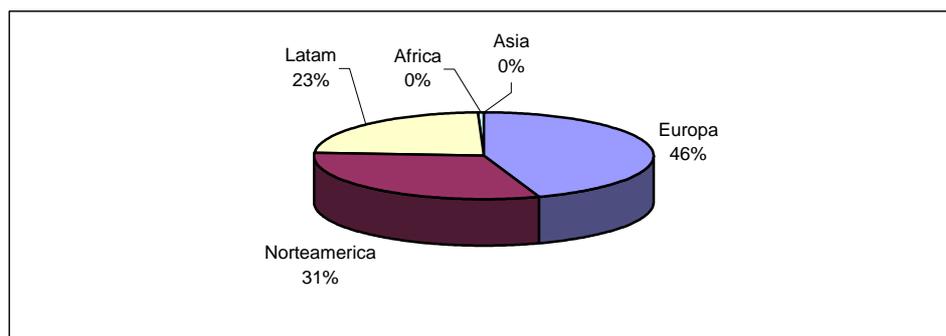
	Junio-05	Junio-04	% var	% / Total 05	% / Total 04
Construcción	1.555,4	1.507,8	3,1%	47,0%	49,1%
Servicios Medioambientales	964,6	868,2	11,1%	29,2%	28,3%
Versia	324,7	259,7	25,0%	9,8%	8,5%
Cemento	472,1	443,8	6,4%	14,3%	14,5%
Torre Picasso	12,0	10,6	13,2%	0,4%	0,3%
Intragrupo	(19,9)	(21,6)	(7,9)%	(0,6)%	(0,7)%
<b>TOTAL</b>	<b>3.308,9</b>	<b>3.068,5</b>	<b>7,8%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

La cifra de negocio se situó en los 3.308,9 millones de euros, lo que representa un incremento del 7,8% respecto al primer semestre del año anterior. Aunque todas las áreas han evolucionado positivamente hay que señalar especialmente el fuerte crecimiento de las divisiones de Servicios Medioambientales (+11,1%) y Versia (+25%).

La distribución geográfica de las ventas muestra el buen comportamiento tanto del mercado doméstico que mejora un 7,5% como de la actividad internacional, que en este periodo se ha visto incrementada en un 11%

	Junio-05	Junio-04	% var	% ventas	
				Jun-05	Jun-04
Nacional	3.003,1	2.793,0	7,5%	90,8%	91,0%
Internacional	305,8	275,5	11,0%	9,2%	9,0%
<b>TOTAL</b>	<b>3.308,9</b>	<b>3.068,5</b>	<b>7,8%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

Los mercados europeo y norteamericano concentran un 77% de las ventas internacionales del Grupo mientras que el restante 23% se origina en Latinoamérica



## 2. Beneficio Bruto de Explotación: +12,8%

El Beneficio Bruto de Explotación fue de 453,7 millones de euros con un crecimiento del 12,8%. Todas las divisiones estratégicas aumentan su contribución al EBITDA aunque cabe mencionar el fuerte incremento experimentado por la división de Servicios Medioambientales (14,1%), de Versia (13,7%) y de Cemento (15,6%). El margen sobre ventas mejora en 0,6 puntos porcentuales, hasta alcanzar el 13,7% desde el 13,1% del primer semestre del año anterior.

### EBITDA POR ACTIVIDADES (CONSOLIDADO)

	Junio-05	Junio-04	% Var	% / Total 05	% / Total 04
Construcción	89,1	81,5	9,3%	19,6%	20,3%
Servicios Medioambientales	148,9	130,5	14,1%	32,8%	32,5%
Versia	51,2	45,1	13,7%	11,3%	11,2%
Cemento	151,5	131,0	15,6%	33,4%	32,6%
Torre Picasso	7,8	7,4	5,4%	1,7%	1,8%
Otros	5,2	6,6	(21,2)%	1,1%	1,6%
<b>TOTAL</b>	<b>453,7</b>	<b>402,1</b>	<b>12,8%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

## 3. Beneficio Neto de Explotación: + 17,8%

El Beneficio Neto de Explotación crece un 17,8% hasta los 305,1 millones de euros debido a la contención de las amortizaciones y las provisiones de explotación.

Es destacable la fortaleza de Servicios Medioambientales y Cemento cuyos EBIT aumentaron 20,5% y 22,4% respectivamente.

### EBIT POR ACTIVIDADES (CONSOLIDADO)

	Junio-05	Junio-04	% Var	% / Total 05	% / Total 04
Construcción	72,8	64,5	12,9%	23,9%	24,9%
Servicios	87,6	72,7	20,5%	28,7%	28,1%
Versia	27,5	25,4	8,3%	9,0%	9,8%
Cemento	105,9	86,5	22,4%	34,7%	33,4%
Torre Picasso	6,6	5,8	13,8%	2,2%	2,2%
Otros	4,7	4,1	14,6%	1,5%	1,6%
<b>TOTAL</b>	<b>305,1</b>	<b>259,0</b>	<b>17,8%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

#### **4. BAI: +13,2%**

El Beneficio Antes de Impuestos mejoró un 13,2% hasta los 323,8 millones de euros.

Hay que reseñar dentro del resultado de las sociedades puestas en equivalencia, la contribución de Realia que aporta en el primer semestre 28,1 millones de euros, un 27,5% más que en junio del año 2004.

#### **5. Beneficio Neto: +12,7%**

El Beneficio Neto del Grupo consolidado ascendió a 193 millones de euros, un 12,7% más que el mismo período del ejercicio pasado. Este aumento supone una mejora del margen neto sobre ventas hasta el 5,8% desde el 5,5% del semestre anterior.

**BALANCE CONSOLIDADO**

	Junio-05	Junio-04	% var
<b>ACTIVO INMOVILIZADO</b>	<b>3.749,9</b>	<b>3.403,1</b>	<b>10,2</b>
Activos intangibles	342,9	321,2	6,8
Inmovilizado material	2.062,9	1.910,5	8,0
Inmovilizado Financiero	651,5	619,0	5,3
Fondo de Comercio	402,7	300,5	34,0
Otros activos inmovilizados	289,9	251,9	15,1
<b>ACTIVO CIRCULANTE</b>	<b>4.292,1</b>	<b>3.724,6</b>	<b>15,2</b>
Existencias	422,7	431,6	(2,1)
Deudores	2.923,1	2.618,8	11,6
Inversiones Financieras a corto plazo	58,6	132,1	(55,6)
Tesorería y equivalentes	887,7	542,1	63,8
<b>ACTIVO = PASIVO</b>	<b>8.042,0</b>	<b>7.127,7</b>	<b>12,8</b>
<b>FONDOS PROPIOS</b>	<b>2.558,6</b>	<b>2.326,7</b>	<b>10,0</b>
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>2.123,6</b>	<b>1.930,7</b>	<b>10,0</b>
Capital Social	130,6	130,6	0,0
Prima de Emisión y Reservas	1.800,0	1.628,8	10,5
Pérdidas y Ganancias	193,0	171,3	12,7
Dividendo a Cuenta			
Socios Externos	435,0	396,0	9,8
<b>PASIVO EXIGIBLE A LARGO PLAZO</b>	<b>1.202,0</b>	<b>1.141,5</b>	<b>5,3</b>
Ingresos a Distribuir en Varios Ejercicios			
Provisiones	353,5	321,6	9,9
Deudas Financieras a largo plazo	660,2	634,9	4,0
Otros Acreedores a largo plazo	188,3	185,0	1,8
<b>PASIVO EXIGIBLE A CARTO PLAZO</b>	<b>4.281,4</b>	<b>3.659,5</b>	<b>17,0</b>
Provisiones	29,5	31,9	(7,5)
Deudas Financieras a corto plazo	812,9	750,7	8,3
Acreedores Comerciales	2.770,6	2.316,9	19,6
Otros Acreedores a corto plazo	668,4	560,0	19,4

## ENDEUDAMIENTO NETO

El endeudamiento neto del Grupo se sitúa en 409 millones de euros lo que representa una reducción en la deuda neta del 29,8%.

El ratio de apalancamiento (\*) es del 13,8%, descendiendo desde 20% del primer semestre del ejercicio pasado.

(\*) Apalancamiento= Deuda Neta / (Deuda Neta + Fondos Propios+ Socios Externos)

	jun-05	jun-04	% var
Emisión de Obligaciones	(48,8)	(48,3)	1,0%
Deuda Bancaria	(1.164,8)	(1.070,2)	8,8%
Deuda con Recurso Limitado	(72,2)	(72,4)	(0,3)%
Otras Deudas	(59,8)	(47,3)	26,4%
<b>Total Deuda</b>	<b>(1.345,6)</b>	<b>(1.238,2)</b>	<b>8,7%</b>
Tesorería + Inversiones Financieras	936,6	655,4	42,9%
<b>Posición Neta</b>	<b>(409,0)</b>	<b>(582,8)</b>	<b>(29,8)%</b>

## RECURSOS GENERADOS

	jun-05	jun-04	% var
EBITDA	453,7	402,1	12,8%
Ajustes	(5,9)	(3,7)	59,5%
<b>TOTAL</b>	<b>447,8</b>	<b>398,4</b>	<b>12,4%</b>

Los recursos generados por las operaciones crecen un 12,4% respecto al mismo período del año anterior hasta alcanzar los 447,8 millones de euros.

## CASH FLOW

	jun-05
<b>Deuda 31/12/04</b>	<b>(270,1)</b>
<b>Cash Flow Operaciones Neto</b>	<b>358,1</b>
EBITDA	453,7
Variación Cap. Circulante	(75,2)
Otros	(20,4)
<b>Cash Flow de Inversiones</b>	<b>(331,5)</b>
Inversiones	(335,6)
Desinversiones	16,1
Otros	(12,0)
<b>Cash Flow Oper. Finan.</b>	<b>(125,4)</b>
<b>Otros</b>	<b>(40,1)</b>
<b>Deuda 30/6/05</b>	<b>(409,0)</b>
<b>Incremento Deuda</b>	<b>(138,9)</b>

### III. ANALISIS DE LAS AREAS DE NEGOCIO

#### 1. CONSTRUCCION -

*Se acelera la actividad con mejoras en los márgenes*

##### ➤ RESULTADOS

	Junio-05	Junio-04	% var
Cifra de Negocio	1555,4	1507,8	3,1%
EBITDA	89,1	81,5	9,3%
Margen EBITDA	5,7%	5,4%	
EBIT	72,8	64,5	12,9%
Margen EBIT	4,7%	4,3%	

La cifra de negocios presenta un incremento del 3,1% alcanzando los 1.555,4 millones de euros. Es destacable el comportamiento de la actividad internacional que, aunque representa un 3,7% de las ventas totales, ha aumentado un 36,4%

	Junio-05	%/ Total 05	Junio-04	%/ Total 04	% var
Nacional	1497,7	96,3%	1.465,5	97,2%	2,2%
Internacional	57,7	3,7%	42,3	2,8%	36,4%

##### ➤ RENTABILIDAD

El beneficio bruto de explotación mejora un 9,3%, alcanzando los 89,1 millones de euros y sitúa el margen sobre ventas en el 5,7%.

El margen neto de explotación aumenta hasta el 4,7%, lo que supone que el resultado del primer semestre supera en un 12,9% el del ejercicio anterior.

##### ➤ CARTERA E INVERSIONES

	Junio-05	Junio-04	% var
Cartera	4.734,8	3.843,6	23,2%
Inversiones	41,0	50,4	(18,7)%

La cartera de obra aumenta un 23,2% respecto al mismo período del año anterior, y alcanza la cifra récord de 4.734,8 millones de euros. Este importe representa 18 meses de actividad.

Las inversiones realizadas en el periodo se situaron en los 41 millones de euros, fundamentalmente materializada en adquisiciones de inmovilizado material.

➤ CASH FLOW

		M/€
<b>Cash Flow Actividades Ordinarias</b>		<b>72,8</b>
EBITDA	89,1	
Variación del capital circulante	-5,8	
Otros	-10,5	
<b>Cash Flow Oper. Inversión</b>		<b>(37,7)</b>
Inversiones	-41,0	
Desinversiones	9,5	
Otros	-6,2	
<b>Cash Flow Neto</b>		<b>35,1</b>

2. SERVICIOS MEDIOAMBIENTALES -

*Fuerte actividad y mejora en los márgenes de explotación*

➤ RESULTADOS

	Junio-05	Junio-04	% var
Cifra de Negocio	964,6	868,2	11,1%
EBITDA	148,9	130,5	14,1%
Margen EBITDA	15,4%	15,0%	
EBIT	87,6	72,7	20,5%
Margen EBIT	9,1%	8,4%	

La cifra de negocios del área de Servicios Medioambientales se situó en los 964,6 millones de euros con un incremento del 11,1% respecto al mismo período del año anterior.

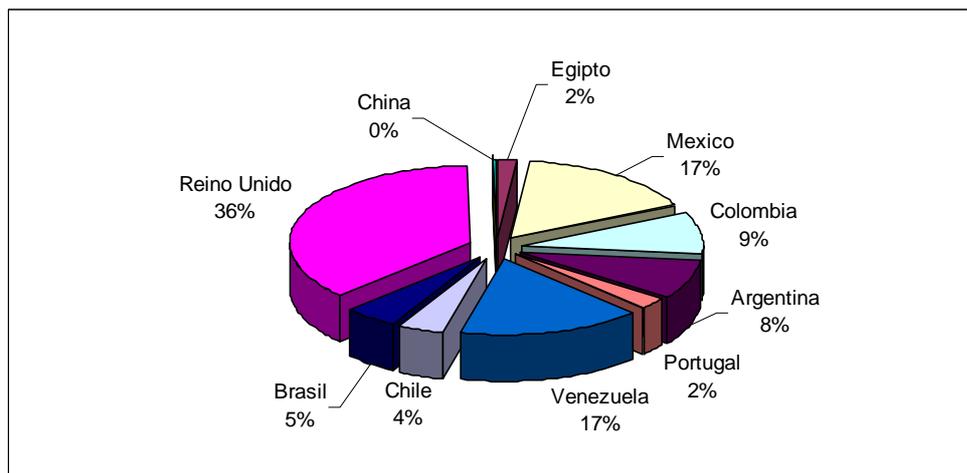
Las ventas en el mercado doméstico se han visto impulsadas por la evolución de la división de Agua (+19,2%) y Medio Ambiente (+8,4%)

	Junio-05		
	Cifra de negocio	% var.	% Total división
Agua	262,6	19,2%	27,2%
Medio Ambiente	573,2	8,4%	59,4%
Internacional	79,0	16,7%	8,2%
Residuos	49,8	-4,2%	5,2%

	Junio-05	%/ Total 05	Junio-04	%/ Total 04	% var
Nacional	885,6	91,8%	800,5	92,2%	10,6%
Internacional	79,0	8,2%	67,7	7,8%	16,7%

La actividad internacional aumenta un 16,7% y llega a 79 millones de euros. Esta fuerte mejora se debe en parte a la consolidación del 100% de la sociedad Mexicana CIMA, integrada en el Grupo Proactiva, después de que se materializó la adquisición al final de 2004 del 50% de dicha compañía, que hasta la fecha controlaban los socios externos.

La distribución de las ventas internacionales por países queda reflejada en el siguiente gráfico:



Las ventas en Europa representan el 38% del total de la división internacional. La facturación en los países latinoamericanos alcanza el 60% y el resto, 2%, corresponde al norte de África y China.

➤ RENTABILIDAD

El Beneficio Bruto de Explotación aumentó un 14,1% hasta situarse en los 148,9 millones de euros. El margen sobre ventas mejoró alcanzando el 15,4%, fundamentalmente por el incremento en los márgenes de las áreas de Internacional y Medio Ambiente.

El Beneficio Neto de Explotación se sitúa en los 87,6 millones de euros, con un fuerte aumento del 20,5%. El margen sobre ventas mejora en 0,7 puntos porcentuales y queda fijado en el 9,1%.

➤ CARTERA E INVERSIONES

	Junio-05	Junio-04	% var
Cartera	13.776,0	11.771,9	17,0%
Inversiones	94,4	86,5	9,1%

La cartera de Servicios Medioambientales alcanza la cifra récord de 13.776 millones de euros, y supera en más de un 17% las del periodo anterior.

Las inversiones realizadas fueron de 94,4 millones de euros.

➤ CASH FLOW

	M/€
<b>Cash Flow Actividades Ordinarias</b>	<b>87,1</b>
EBITDA	148,9
Variación del capital circulante	-33,8
Otros	-28,0
<b>Cash Flow Oper. Inversión</b>	<b>(96,6)</b>
Inversiones	-94,3
Desinversiones	5,8
Otros	-8,1
<b>Cash Flow Neto</b>	<b>(9,5)</b>

### 3. VERSIA -

## *Fuerte crecimiento en ventas y mejora en los resultados operativos*

#### ➤ RESULTADOS

La cifra de ventas de la división se sitúa en los **324,7 millones de euros**, con un crecimiento del 25%.

	Junio-05	Junio-04	% var
CIFRA DE NEGOCIO	324,7	259,7	25,0%
EBITDA	51,2	45,1	13,7%
Margen EBITDA	15,8%	17,3%	
EBIT	27,5	25,4	8,3%
Margen EBIT	8,5%	9,8%	

Por líneas de negocio, hay que destacar la evolución de la división de Logística que **aumenta un 113%** por la incorporación desde el mes de abril del Grupo Logístico Santos

	Junio-05		
	Cifra de negocio	% var.	% Total división
Conservación y Sistemas	24,3	(8,3)%	7,5%
Mobiliario Urbano (CEMUSA)	44,4	8,0%	13,7%
ITV	20,7	9,5%	6,4%
Aparcamientos	27,7	(9,8)%	8,5%
Handling	77,7	5,4%	23,9%
Logística	112,5	113,1%	34,6%
Transporte Urbano	17,5	9,4%	5,4%

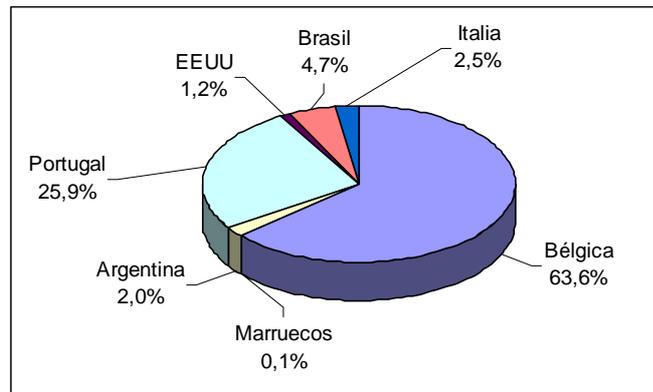
#### ➤ DESGLOSE POR ÁREAS GEOGRÁFICAS

	Junio-05	%/ Total 05	Junio-04	%/ Total 04	% var
Nacional	250,5	77,1%	190,5	73,4%	31,5%
Internacional	74,2	22,9%	69,2	26,6%	7,2%

La actividad doméstica presenta un incremento del 31,7%, fundamentalmente soportada por la buena evolución de las áreas de Logística, ITV y Mobiliario que mejoran 139%, 10,3% y 7,8% respectivamente

La cifra de ventas internacional crece un 7,2% y alcanza los 74,2 millones de euros apoyada en Mobiliario Urbano que mejora un 8,5%.

La distribución de las ventas internacionales por países queda reflejada en el siguiente gráfico:



El 92% de la cifra de negocios internacional se genera en Europa, un 8% en Latinoamérica y el resto en EEUU y Norte de África.

### ➤ RENTABILIDAD

El Beneficio Bruto de Explotación aumenta un 13,7% con respecto al año anterior hasta los 51,2 millones de euros apoyado especialmente por la mejora en los resultados operativos de Handling, Mobiliario Urbano y Logística. El margen EBITDA se sitúa en 15,8% reflejando la consolidación del Grupo Logístico con un margen mas bajo dada la menor intensidad de capital que el sector requiere.

El Resultado Neto de Explotación alcanza los 27,5 millones de euros, aumentando un 8,3% respecto al ejercicio anterior. El margen neto pasa de 8,5% y recoge el efecto de consolidación ya mencionado de la división de Logística

➤ CARTERA E INVERSIONES

	Junio-05	Junio-04	% var
Cartera	260,8	176,9	47,4%
Inversiones	140,7	22,4	528,1%

La cartera de Versia aumentó un 47,4% hasta situarse en los 260,8 millones de euros recogiendo el impacto de nuevos contratos en el área de Logística.

Las inversiones del semestre alcanzaron los 140,7 millones de euros debido fundamentalmente a la adquisición de Grupo Logístico Santos por importe de 122,6 millones de euros.

➤ CASH FLOW

	M/€
<b>Cash Flow Actividades Ordinarias</b>	<b>31,4</b>
EBITDA	51,2
Variación del capital circulante	-14,4
Otros	-5,4
<b>Cash Flow Oper. Inversión</b>	<b>(138,9)</b>
Inversiones	-140,7
Desinversiones	0,5
Otros	1,3
<b>Cash Flow Neto</b>	<b>(107,5)</b>

4. CEMENTO

*Reactivación de las ventas y fuerte crecimiento en márgenes operativos*

➤ RESULTADOS

	Junio-05	Junio-04	% var
CIFRA DE NEGOCIO	472,1	443,8	6,4%
EBITDA	151,5	131,0	15,6%
Margen EBITDA	32,1%	29,5%	
EBIT	105,9	86,5	22,4%
Margen EBIT	22,4%	19,5%	

La cifra de negocio de la división de cemento alcanzó los 472,1 millones de euros lo que representa un incremento del 6,4% respecto al periodo anterior.

El mercado domestico muestra un importante dinamismo alcanzando un crecimiento de la cifra de negocios de mas del 9% de los que un 7,5% corresponden a mayor volumen de cemento y un 1,5% a alzas en los precios.

La actividad internacional, desarrollada en Estados Unidos, disminuye un 3,7% por la venta el pasado año de la división de áridos y bloques prefabricados. En términos homogéneos hubiera crecido un 3,8% reflejando la clara mejora de los precios en el mercado norteamericano.

	Junio-05	%/ Total 05	Junio-04	%/ Total 04	% var
Nacional	378,0	80,1%	346,1	78,0%	9,2%
Internacional	94,1	19,9%	97,7	22,0%	(3,7)%

#### ➤ RENTABILIDAD

El Resultado Bruto de Explotación muestra un fuerte aumento del 15,6% hasta los 151,5 millones de euros y mejora el margen sobre ventas 2,6 puntos porcentuales hasta el 32,1%.

El Resultado Neto de Explotación asciende a 105,9 millones de euros, con un crecimiento en el período del 22,4% y una subida en el margen hasta el 22,4%.

#### ➤ INVERSIONES

	Junio-05	Junio-04	% var
Inversiones	65,2	85,6	(23,8)%

En este primer trimestre, las inversiones fueron de 65,2 millones de euros fundamentalmente por adquisición de inmovilizado material.

#### ➤ CASH FLOW

	M/€
<b>Cash Flow Actividades Ordinarias</b>	<b>107,2</b>
EBITDA	151,5
Variación del capital circulante	-39,0
Otros	-5,3
<b>Cash Flow Oper. Inversión</b>	<b>(58,0)</b>
Inversiones	-65,3
Desinversiones	6,4
Otros	0,9
<b>Cash Flow Neto</b>	<b>49,2</b>

## 5. TORRE PICASSO

### ➤ RESULTADOS

	Junio-05	Junio-04	var. %
Cifra de Negocios	12,0	10,6	13,2%
EBITDA	7,8	7,4	5,4%
Margen EBITDA	65,0%	69,8%	
EBIT	6,6	5,8	13,8%
Margen EBIT	55,0%	54,7%	

Los ingresos correspondientes a la parte proporcional de Torre Picasso (80%) se situaron en 12 millones de euros, un 13,2% por encima del mismo periodo del ejercicio anterior. Este comportamiento se debe a que se ha alcanzado la **total ocupación (100%)** del edificio y a la contabilización de los gastos repercutibles como cifra de ventas conforme a los criterios de las nuevas Normas de Contabilidad.

El **Resultado Bruto de Explotación** aumentó un 5,4% y el **Resultado Neto** mejoró en un 13,8% debido a la buena evolución operativa y al descenso de amortizaciones.

## 6.- REALIA

El Grupo FCC controla un 49,17% del capital social de Realia y por tanto ésta participación se consolida por puesta en equivalencia.

	Junio-05	Junio-04	var. %
Cifra de Negocios	312,4	286,0	9,2%
EBITDA	123,1	92,1	33,7%
Margen EBITDA	39,4%	32,2%	
EBIT	114,7	87,2	31,5%
Margen EBIT	36,7%	30,5%	
Beneficio Neto	70,1	54,97	27,5%

Desglose Facturación	Junio-05	Junio-04	% var
Promociones	218,6	215,8	1,3%
Arrendamientos	42,8	40,5	5,6%
Venta Inmovilizado	45,1	24,8	81,4%
Otros	5,9	4,8	22,5%
<b>TOTAL</b>	<b>312,4</b>	<b>286,0</b>	<b>9,2%</b>

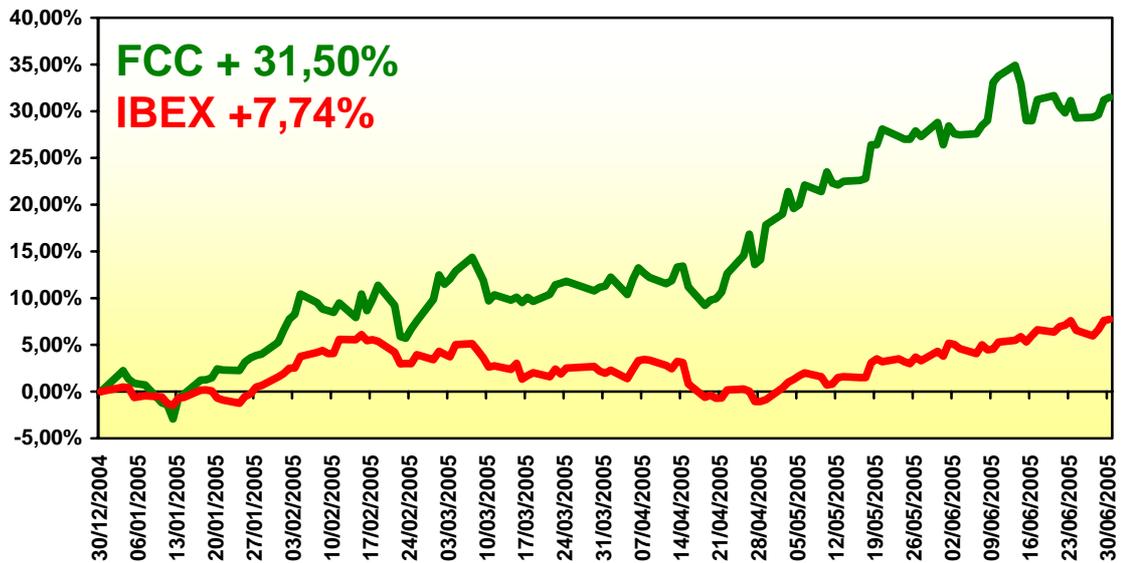
	Junio-05	Junio-04	% var
Ventas Pendientes entrega llave	591,7	525,5	12,6%
% Ocupación	96,50%	95,90%	0,6%

## IV. EVOLUCIÓN BURSÁTIL Y DIVIDENDOS

### COTIZACIÓN ACCIÓN

	Ultimo	Máximo	Mínimo	Volumen (*)	Cap. Bursátil (Mill.€)
1999	20,20	37,50	19,00	319.086	2.637
2000	20,20	24,75	15,05	294.515	2.637
2001	23,25	25,88	18,70	193.793	3.036
2002	21,40	28,97	18,96	339.924	2.794
2003	29,24	29,67	20,96	451.828	3.818
2004	35,43	35,43	27,60	332.062	4.626
2005	46,59	47,80	34,39	367.726	6.083

Datos a 30 de junio de 2005  
 (\*) Media diaria de acciones



### DIVIDENDOS

	2004	2003	2002	2001	2000	1999	1998
A cuenta	0,6800	0,3680	0,2970	0,28	0,25	0,16	0,09
Final	0,6800	0,6990	0,2536	0,24	0,22	0,13	0,075
<b>Total</b>	<b>1,3600</b>	<b>1,0670</b>	<b>0,5506</b>	<b>0,52</b>	<b>0,47</b>	<b>0,29</b>	<b>0,165</b>

El dividendo total distribuido a cargo de los resultados del ejercicio 2004 fue de 1,360€ brutos por acción con un incremento del 27,5% respecto al año anterior.

## V. HECHOS RELEVANTES

18 de abril de 2005:

-La sociedad remite Información sobre estrategia, objetivos y previsiones.

10 de mayo de 2005:

- La Compañía remite presentación sobre la adaptación a las Normas Internacionales de Información Financiera.

31 de mayo de 2005:

- La Sociedad comunica la convocatoria de la Junta General Ordinaria de Accionistas el día 21 de junio de 2005 en primera convocatoria y el día 22 de junio de 2005 en segunda convocatoria, con el correspondiente Orden del Día.

2 de junio de 2005:

- El Consejo de Administración de Fomento de Construcciones y Contratas, S.A., en la reunión celebrada el día 30 de mayo de 2005, ha adoptado, entre otros, el siguiente acuerdo:

Nombrar como miembros del Comité de Estrategia a los siguientes Consejeros:

- Dña. Esther Koplowitz Romero de Juseu, en representación de B-1998, S.L.
- Dña. Esther Alcocer Koplowitz, en representación de Dominum Desga, S.A.
- D. Fernando Falcó Fernández de Córdoba
- Dña. Lourdes Martínez Zabala, en representación de Larranza XXI, S.L.
- D. Robert Peugeot
- D. José Aguinaga Cárdenas, en representación de Cartera Deva, S.A.
- D. Pedro Agustín del Castillo Machado, en representación de Ibersuizas Holdings, S.L.
- D. Luis Chicharro Ortega, en representación de Ibersuizas Alfa, S.L.

Se propone que sea designada Presidenta del Comité de Estrategia a Dña. Esther Koplowitz Romero de Juseu.

22 de junio de 2005:

- La Sociedad comunica los acuerdos adoptados en la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el día 21 de junio de 2005.

28 de junio de 2005:

- La Compañía, de conformidad con las normas establecidas, comunica que el próximo 4 de julio de 2005 se procederá, según el acuerdo de la Junta General de Accionistas celebrada el pasado 21 de junio, al pago del dividendo complementario de los resultados del Ejercicio 2004 de 0,680 euros brutos por acción, con la deducción de la retención que legalmente proceda.

El pago del mismo se efectuará a través de las entidades bancarias siguientes: Banco Bilbao Vizcaya Argentaria (BBVA), Banco Santander Central Hispano (SCH), Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Madrid (Caja Madrid), Caja de Ahorros y Pensiones de Barcelona (La Caixa) y Bancoval.

## VI. DATOS HISTÓRICOS GRUPO FCC (PGC)

### CUENTA DE RESULTADOS- CONSOLIDADO (Millones de euros) PGC

	31/12/2004	31/12/2003	31/12/2002	31/12/2001	04/03 (%)	03/02 (%)	02/01 (%)
<b>Cifra de Negocios</b>	<b>6.285,9</b>	<b>6.050,5</b>	<b>5.497,2</b>	<b>5.173,2</b>	<b>3,9</b>	<b>10,1</b>	<b>6,3</b>
Otros ingresos y trabajos para el inmovilizado	136,1	144,1	161,2	110,5	-5,6	-10,6	45,9
Variación de existencias de productos terminados y en curso		8,0	6,0	27,4	-100,0	33,2	-78,1
<b>Valor Total de la Producción</b>	<b>6.422,0</b>	<b>6.202,7</b>	<b>5.664,4</b>	<b>5.311,2</b>	<b>3,5</b>	<b>9,5</b>	<b>6,7</b>
Consumos y otros gastos	-3.856,0	-3.772,7	-3.447,9	-3.220,5	2,2	9,4	7,1
Gastos de Personal	-1.714,7	-1.625,9	-1.475,0	-1.386,3	5,5	10,2	6,4
<b>EBITDA</b>	<b>851,3</b>	<b>804,1</b>	<b>741,4</b>	<b>704,3</b>	<b>5,9</b>	<b>8,5</b>	<b>5,3</b>
Amortización del Inmovilizado y Fondo de Reversión	-286,9	-268,7	-234,6	209,9	6,8	14,5	-211,8
Variación de provisiones de Circulante	-20,8	-16,4	-8,7	18,6	26,8	87,8	-147,0
<b>EBIT</b>	<b>543,6</b>	<b>519,0</b>	<b>498,1</b>	<b>475,8</b>	<b>4,7</b>	<b>4,2</b>	<b>4,7</b>
Ingresos Financieros	65,6	64,8	59,2	50,2	1,2	9,5	17,8
Gastos Financieros	-86,8	-104,8	-106,9	-95,1	-17,2	-2,0	12,4
Variación de Provisiones de Inversiones Financieras	-7,6	-4,4	-3,0	-5,7	72,7	45,1	-46,4
Amortización del Fondo de Comercio	-20,2	-19,9	-20,1	-27,7	1,4	-1,2	-27,3
Rendimientos de Sociedades puestas en equivalencia	75,6	66,4	42,1	36,6	13,8	57,9	14,9
<b>Beneficio Ordinario</b>	<b>570,2</b>	<b>521,1</b>	<b>469,2</b>	<b>434,1</b>	<b>9,4</b>	<b>11,1</b>	<b>8,1</b>
Resultados Extraordinarios	33,1	-24,8	-13,9	35,8	-233,5	77,8	-139,0
<b>Beneficio antes de Impuestos</b>	<b>603,3</b>	<b>496,3</b>	<b>455,3</b>	<b>469,9</b>	<b>21,6</b>	<b>9,0</b>	<b>-3,1</b>
Impuesto de Sociedades	-159,1	-126,3	-128,1	-150,1	26,0	-1,4	-14,7
Tasa (en %)	26,4	25,4	28,1	31,9	3,6	-9,5	-11,9
<b>Beneficio Neto antes de Minoritarios</b>	<b>444,2</b>	<b>370,0</b>	<b>327,2</b>	<b>319,8</b>	<b>20,0</b>	<b>13,1</b>	<b>2,3</b>
Resultado Atribuido a Socios Externos	-55,9	-61,4	-54,3	-78,8	-9,0	13,1	-31,1
<b>Beneficio Neto</b>	<b>388,3</b>	<b>308,6</b>	<b>272,9</b>	<b>241,0</b>	<b>25,8</b>	<b>13,1</b>	<b>13,2</b>

### VENTAS POR ACTIVIDADES - CONSOLIDADO - (M.Euros)

	31/12/04	31/12/2003	31/12/2002	31/12/2001	04/03 (%)	03/02 (%)	02/01 (%)
<b>CONSTRUCCIÓN</b>	<b>3.090,2</b>	2.950,1	2.613,1	2.396,0	4,7	12,9	9,1
<b>SERVICIOS</b>	<b>1.819,2</b>	1.708,9	1.605,9	1.579,3	6,5	6,4	1,7
<b>VERSIA</b>	<b>514,5</b>	381,0	305,2	250,5	35,0	24,8	21,8
<b>CEMENTO</b>	<b>881,5</b>	865,6	831,4	791,7	1,8	4,1	5,0
<b>INMOBILIARIA</b>	<b>0,0</b>	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>GRUCYCSA</b>	<b>0,0</b>	241,5	218,7	213,4	-100,0	10,4	2,5
<b>TORRE PICASSO</b>	<b>17,1</b>	16,5	15,9	14,9	3,6	3,8	6,7
<b>ELIMINACIONES</b>	<b>-36,6</b>	-113,1	-93,0	-72,5	-67,6	21,6	28,3
<b>TOTAL</b>	<b>6.285,9</b>	<b>6.050,5</b>	<b>5.497,2</b>	<b>5.173,2</b>	<b>3,9</b>	<b>10,1</b>	<b>6,3</b>

### VENTAS POR MERCADOS - CONSOLIDADO - (M.Euros)

	31/12/04	31/12/2003	31/12/2002	31/12/2001	04/03 (%)	03/02 (%)	02/01 (%)
<b>NACIONAL</b>	<b>5.645,3</b>	5.413,0	4.738,7	4.334,1	4,3	14,2	9,3
<b>INTERNACIONAL</b>	<b>640,6</b>	637,5	758,5	839,1	0,5	-16,0	-9,6
<b>TOTAL</b>	<b>6.285,9</b>	<b>6.050,5</b>	<b>5.497,2</b>	<b>5.173,2</b>	<b>3,9</b>	<b>10,1</b>	<b>6,3</b>

**Datos de contacto:**

**Departamento de Relaciones con Inversores**

Iñigo Morenés Mariategui  
Miriam San Roman Crowley

C/ Federico Salmón, 13  
28016 Madrid - España

Centralita: Tfno: (34 91) 359.54.00  
Fax: (34 91) 350.76.65

Directo: Tfno: (34 91) 359.32.63

e-mail: [imorenes@fcc.es](mailto:imorenes@fcc.es)  
[msanromanc@fcc.es](mailto:msanromanc@fcc.es)