



Junio 1999 - Resultados

Nota previa.-

(1) A partir del 1 de enero de 1999, se incluyen por consolidación global, aquellas sociedades concesionarias de autopistas, en las que el grupo tiene mas de un 50%. La información correspondiente a Junio 1998 se ha ajustado a estos efectos

Como consecuencia de esta consolidación y debido a la importancia de algunas concesiones, especialmente la recientemente ganada en Toronto (Canadá), la deuda que aparece en el balance del grupo ha aumentado significativamente, por lo que la relación fondos propios/deuda ha variado sustancialmente

Se ha separado en el Balance la deuda de Grupo Ferrovial propiamente dicha y la deuda de las concesionarias de autopistas, dado que esta deuda es sin recurso a Grupo Ferrovial, a efectos de facilitar el análisis y que las cuentas reflejen una imagen clara y correcta de Ferrovial,

A los mismos efectos, en la cuenta de Perdidas y Ganancias se separan los resultados financieros de Ferrovial de los originados por las sociedades concesionarias de autopistas

Las autopistas que pasan a integrarse por consolidación global son (cifras en millones de euros)

País	Autopista	% Control	Inmovilizado	Deuda
España	Autéma	77,67	207	287,5
España	Ausol	60	408	329,5
Canada	ETR407	61,29	2109	1612,3
Chile	Collipulli-Temuco	100	23	1
Chile	Temuco-Río Bueno	100	63	3,5
Colombia	Cisa	60	18	5,3
TOTAL			2828	2239,1

Ausol entró en explotación en Julio 99

ETR 407 entró en el perímetro de consolidación en Mayo 99

Las autopistas chilenas están en fase de construcción

Cisa está parcialmente en explotación

(2) A partir del 1 de Enero de 1999, ha entrado en vigor la adaptación del Plan General de Contabilidad para las sociedades concesionarias de autopistas, por la que los gastos financieros y la dotación al fondo de reversión de las concesiones se distribuyen a lo largo del periodo de concesión, en función de los ingresos esperados. La información correspondiente a 1999 se ha calculado en base a la nueva normativa. La información correspondiente a Junio 1998 se ha calculado en base a la normativa vigente a dicha fecha

Resultados Junio 1999**Principales Magnitudes (millones de euros)**

	jun-99	jun-98	%99 / 98
INCN	1.273,8	1.024,3	24,4%
Resultado Explotación	71,6	40,9	74,8%
Resultado Financiero	-0,9	-4,1	-77,9%
Resultado Ordinario	72,3	36,7	96,9%
Extraordinarios	-21,7	12,2	-277,9%
BAI	50,6	48,9	3,5%
Impuestos	14,2	13,7	3,8%
Resultado Neto Atribuible	34,0	31,8	7,1%

- Fuerte crecimiento de la cifra de ventas, impulsado principalmente por Construcción y Concesiones
- **El beneficio de explotación crece un 75%**
- **Margen de explotación aumenta hasta situarse en un 5,62% de las ventas (4% Junio 1998)**
- El resultado ordinario prácticamente se dobla respecto a Junio 98 por el mayor resultado de explotación, el mejor resultado financiero y la mayor contribución de los resultados por puesta en equivalencia
- Acceleración del proceso de integración de Ferrovial-Agroman que eleva los extraordinarios netos a -21,7 millones de euros
- Beneficio antes de impuestos crece un 3,5%, debido al efecto de los gastos extraordinarios
- La tasa impositiva se mantiene en un 28%
- A pesar del impacto de los gastos extraordinarios, el beneficio neto crece un 7% respecto a Junio 98.
- **Beneficio neto se incrementaría en un 71,8%, sin considerar los gastos extraordinarios del proceso de fusión**

Ventas por actividades

	jun-99	jun-98	%98/99	%99	%98
Construcción	1.085.536	905.623	19,9%	85,1%	87,2%
Inmobiliaria	83.829	78.246	7,1%	6,6%	7,5%
Concesiones	65.174	24.966	161,1%	5,1%	2,4%
Servicios	41.157	29.768	38,3%	3,2%	2,9%
Ajustes	-1.857	-14.307	-87,0%	-0,1%	-1,4%
Total	1.273.839	1.024.296	24,4%		

Ventas por Areas geográficas

Ventas Domésticas +24%	jun-99	jun-98	%98/99	%99	%98
Nacional	1.152.145	930.553	23,8%	90,4%	90,8%
Extranjero	121.694	93.743	29,8%	9,6%	9,2%
Total	1.273.839	1.024.296	24,4%	100,0%	100,0%

Exposición a Latinoamérica

Latinoamérica

Latinoamérica representa un 4,9% del total de ventas de la compañía, concentrado principalmente en Chile.

5% ventas grupo

Se estima que a futuro las ventas en Latinoamérica representaran en torno al 8 % - 10% del total de las ventas del grupo

La cartera de obras en Latinoamérica supone aproximadamente un 18% del total de la cartera de construcción.

Areas de Actividad

Construcción: Euro 1085,5 millones +19,9%

El dinamismo de la actividad está impulsado tanto por la actividad doméstica, +20,4%, como por la actividad internacional que con unas ventas de 104,7 millones de euros aumenta un 14,7%.

Cartera +10%

La **cartera** a Junio 99, a pesar del fuerte ritmo de actividad, presenta un crecimiento del 9,6% y alcanza los 3938 millones de euros. La cartera internacional representa un 27% de la cartera total (1077 millones de Euros) y recoge ya las obras a realizar en Canadá, por la adjudicación de la ETR407

La cartera doméstica no recoge todavía la obra correspondiente a la reciente adjudicación de la autopista Estepona-Guadiaro (euro 138,2 millones)

Proceso de Integración Ferrovial-Agroman: Desde un punto de vista legal, la operación de integración de las actividades de construcción de Ferrovial y Agroman ha quedado completada a finales de Julio. Tras la ampliación de capital realizada por Agroman y el canje de estas acciones por los activos escindidos de Ferrovial, Grupo Ferrovial ha pasado a controlar un 93,5% del capital. La sociedad ha pasado a denominarse Ferrovial-Agroman, cotizando en Bolsa la totalidad de acciones desde el pasado día 26 de Julio

Operativamente la fusión se encuentra muy avanzada, como lo demuestra los más de 20 millones de euros que se recogen ya en Junio como gastos extraordinarios derivados de la integración.

Este gasto no recurrente se espera recuperar en el próximo ejercicio a través de la mejora de márgenes, fruto de los ahorros de fusión, que se estiman estén en torno a los 5000 millones de pesetas

Inmobiliaria: Euro 83,8 millones +7,1%

Ventas comprometidas se doblan respecto a Marzo

Invierte el crecimiento negativo en ventas del primer trimestre (-12,9%).

Inmobiliaria presentará una fuerte aceleración en la segunda parte del ejercicio, cuando se entreguen la mayor parte de las promociones inmobiliarias

A junio se han entregado 332 viviendas en promociones cuando la cifra prevista para final de ejercicio supera las 1000 viviendas

Las ventas comprometidas, siguen alcanzando nuevos máximos, y se doblan respecto a Marzo 99. Tras cerrar el primer trimestre con unas ventas comprometidas de 132 millones de euros, a Junio se alcanzan los 264 millones de euros, muy cerca de las que se obtuvieron en todo el año 98 (306 millones), lo que se asegura el fuerte crecimiento en ventas de esta división

Concesiones +161,1%, Ventas Euro 65,1 millones

Del total de ventas, el 54% lo aporta el área de aparcamientos (35 m), y el 46% (30,1 m) las concesiones de autopistas.

Incorporación de Canadá

En el área de autopistas, el crecimiento se debe principalmente a AUTEMA (con crecimiento del tráfico en torno al 8 %) y a la incorporación de Canadá (solo se incluyen dos meses).

Inauguración AUSOL

AUSOL no presenta aportación a ventas dado que se inauguró el pasado 29 de Junio.

Adjudicación Estepona-Guadiaro

Destacar las dos ampliaciones de capital realizadas en Cintra por un importe total de 312 millones de euros que eleva sus fondos propios a 492 millones de euros

Capitalización de Cintra

Servicios +38,3% Euros 41,1 millones

La actividad sigue manteniendo su crecimiento de dos dígitos, apoyada en las adjudicaciones logradas el pasado ejercicio (Huelva) y los nuevos contratos del año 99.

Ventas +38%

Entre estos destacan la recogida y limpieza de Mercamadrid y diversos contratos en la zona de Levante.

Cartera + 46%

La cartera asciende a 625 millones de euros, con un crecimiento de 46% respecto a Junio 98

Ferrovial – Cuenta de Perdidas y Ganancias Consolidada

	Uds.: Miles de Euros	jun-99	jun-98	% jun99/98	jun-99	% Ventas
Importe Neto de la Cifra de Negocio	1.273.839	1.024.296	24,4	100,0	100,0	
Otros Ingresos	23.314	11.241	107,4	1,8	1,1	
Variación Existencias Productos Terminados y en Curso	46.798			3,7	0,0	
Total Ingresos de Explotación	1.343.951	1.035.537	29,8	105,5	101,1	
Gastos Externos y de Explotación	1.046.398	781.479	33,9	82,1	76,3	
Gastos de Personal	202.192	183.284	10,3	15,9	17,9	
Dotación Amortizaciones Inmovilizado	19.787	23.140	-14,5	1,6	2,3	
Dotaciones al Fondo de Reversión	1.133	94	1.105,3	0,1	0,0	
Variación Provisiones de Circulante	2.888	6.614	-56,3	0,2	0,6	
Total Gastos de Explotación	1.272.398	994.611	27,9	99,9	97,1	
RESULTADO NETO DE EXPLOTACIÓN	71.553	40.926	74,8	5,6	4,0	
Ingresos Financieros	24.661	17.732	39,1	1,9	1,7	
Gastos Financieros	25.561	21.798	17,3	2,0	2,1	
Resultado Financiero	-900	-4.066	-77,9	-0,1	-0,4	
Resultado Financiero Concesionarias	-9.626	-12.044	-20,1	-0,8	-1,2	
Resultado Financiero resto de sociedades	8.726	7.978	9,4	0,7	0,8	
Resultados por Puesta en Equivalencia	3.185	1.040	206,3	0,3	0,1	
Amortización Fondo Comercio Consolidación	-1.517	-1.178	28,8	-0,1	-0,1	
RESULTADO ACTIVIDADES ORDINARIAS	72.321	36.721	96,9	5,7	3,6	
Resultado Extraordinario	-21.687	12.191	-277,9	-1,7	1,2	
RESULTADO CONSOLIDADO ANTES DE IMPUESTOS	50.634	48.912	3,5	4,0	4,8	
Impuesto sobre Beneficios	-14.222	-13.701	3,8	-1,1	-1,3	
RESULTADO CONSOLIDADO	36.412	35.211	3,4	2,9	3,4	
Resultado Atribuido a Socios Externos	-2.378	-3.420	-30,5	-0,2	-0,3	
RESULTADO NETO ATRIBUIBLE	34.034	31.791	7,1	2,7	3,1	

Cuenta de Perdidas y Ganancias

INCN..- Fuerte crecimiento de la cifra de ventas, Euro 1273,8 m +24,4%; impulsado principalmente por el importante aumento de las ventas de construcción +20% y de Concesiones +161%. La actividad inmobiliaria, muestra ya un crecimiento positivo en ventas (-12,9% en el primer trimestre) crecimiento que se acelerará muy significativamente en la segunda parte del año a medida que se produzca mayor número de entrega de casas. La actividad de servicios, +38%, mantiene su crecimiento de dos dígitos apoyada en los concursos obtenidos el pasado ejercicio. Por áreas geográficas, tanto la actividad doméstica como la internacional crecen por encima del 20%

Otros Ingresos..- el aumento se debe principalmente a trabajos efectuados por la empresa para su propio inmovilizado

Variación de Existencias (Euro 46,8 m) Tiene su origen en el fuerte ritmo de crecimiento que está experimentando la actividad inmobiliaria, lo que ha dado lugar a inversiones en suelo principalmente en Madrid, Valencia, Tenerife y Portugal

Gastos de Explotación: +27,9%. El crecimiento de los gastos de explotación viene impulsado por un mayor volumen de compras (reflejado en la variación de existencias) y el aumento de costes de explotación

Menor peso de los gastos de personal

Los gastos de personal reducen 2 puntos su peso en porcentaje sobre las ventas, siendo su crecimiento en términos absolutos debido a motivos de consolidación de sociedades

Amortizaciones: el descenso en amortizaciones se debe principalmente al importante efecto que el año anterior tenía la amortización de maquinaria de construcción empleada en determinadas obras (metro de Madrid) que queda totalmente amortizada al finalizar la obra

Provisiones: Disminución por liberación de provisiones que se dotaron por retrasos en el cobro de certificaciones, finalmente abonadas en el transcurso del ejercicio 99.

EBIT +75%

RESULTADO DE EXPLOTACION: Euro 71,5 m + 74,8%.

Margen EBIT 5,6%

Fuerte crecimiento propiciado por el ritmo de actividad y la mejora generalizada de márgenes operativos, especialmente significativa en construcción, que aporta más del 40% de la mejora de este resultado. Destaca igualmente la importante aportación de concesiones.

Resultado Financiero: El resultado financiero neto Euro (-900.000) se reduce casi a la cuarta parte, debido al efecto que en las sociedades concesionarias de autopistas, tiene la nueva normativa contable de reconocimiento de los gastos financieros.

Mejor resultado financiero

En este nuevo régimen los gastos financieros se reconocen en base al mismo porcentaje que los ingresos de ese año supongan sobre el total de ingresos previstos en la vida de la concesión. Al tener las concesiones una duración de que puede variar entre 25 años hasta los 99 años de Canadá, se produce una importante diferencia entre el gasto financiero efectivamente soportado y su reconocimiento contable.

Resultado Financiero Neto

miles de euros

	jun-99	jun-98
Ingresos	24.661	17.732
Gastos	-25.561	-21.798
Resultado Neto	-900	-4.066
Concesionarias	-9.626	-12.044
Resto	8.726	7.978

Dicha diferencia, supone en Junio 35,7 millones de euros, de mayor gasto financiero, no reflejado contablemente.

La diferencia entre el gasto financiero efectivamente soportado y el reconocido contablemente, se activa y pasa a amortizarse en los años siguientes

El resultado financiero negativo de las concesionarias, viene determinado principalmente por la deuda existente en Autema (Euro 288 m), Ausol (Euro330 m) y Canadá (1612 m), deuda sin recurso a Ferrovial

El resto de sociedades del grupo, presenta un resultado financiero positivo donde destacan los 7,2 millones de euros cobrados en concepto de intereses de demora.

Resultado por puesta en Equivalencia Euros 3,2 m +206%.

Generado principalmente en el área de Concesiones, destacando al aportación de Eurovías (Euro 2 millones)

RESULTADO ORDINARIO Euros 72,3 millones, + 96,9%.

El resultado ordinario recurrente se dobla prácticamente, debido a la generación de un elevado resultado de explotación y a la menor carga financiera

Resultados Extraordinarios Euro -21,7 millones

Los Resultados extraordinarios pasan de 12,1 millones positivos a -21,7 millones, lo que supone un impacto negativo en resultados de 33,8 millones de euros respecto al ejercicio anterior.

Ferrovial-Agroman**Extraordinarios****-20,6 m.**

Los gastos extraordinarios de 20,6 millones de euros originados por la integración de Ferrovial-Agroman es el principal componente de los gastos extraordinarios.

En cuatro meses desde el anuncio de la integración de las actividades de construcción de Ferrovial y Agroman (marzo 99) se han reconocido un 75% de los gastos no recurrentes derivados de dicho proceso, estimados en 24-30 millones de euros. Se estima que en el ejercicio 99 se reconocerán un 90% del total de los gastos

En la segunda parte del año se esperan obtener resultados extraordinarios positivos de aproximadamente 12 millones de euros derivado de la venta del derecho de explotación de estaciones de servicio en la Autopista Málaga-Estepona

Impuestos. – Suponen una tasa del 28,09% para el total del grupo.

Tasa 28%

La actividad de construcción está prácticamente exenta de impuestos por el aprovechamiento de las bases imponibles negativas de Agroman (créditos fiscales totales de 6.700 millones)

Efecto Autopistas

El resto de actividades si están sujetas a gravamen regular

Gastos Extraordinarios disminuyen la parte de beneficio exenta de impuestos (construcción)

El tipo medio se eleva debido al impacto de las autopistas, especialmente en el caso de Canadá, donde el tipo impositivo es del 44,6% y por consolidación global es recogido íntegramente en las cuentas de Ferrovial. Este impuesto reconocido contablemente no produce un pago efectivo

En el caso de las autopistas españolas que se integran por global (Autema) se generan unos impuestos que se reconocen contablemente pero no dan lugar a ingreso efectivo, por aprovechamiento de bases imponibles negativas

El tipo medio se ve afectado igualmente por el efecto de los resultados extraordinarios, dado que en estos primeros seis meses, el elevado importe de los mismos, disminuye significativamente la parte de resultado que está exenta de impuestos (construcción), efecto que será mucho menor respecto a los beneficios de construcción que se generen en la segunda parte del ejercicio, dado que los extraordinarios de fusión, ya están reconocidos en su mayor parte

Margen de Explotación por áreas

Aumento de márgenes en todas las divisiones

El resultado de explotación aumenta en un 75 % con un aumento en cifras absolutas de mas de 30 millones de euros.

Construcción

El margen de explotación (EBIT) del grupo es en Junio 99 del 5,6%, muy superior al reportado a Junio 98 (4%) y al del primer trimestre del ejercicio 99 (3,6%).

EBIT +68%
Margen EBIT 3% (2,1)

La mayor contribución al aumento del resultado de explotación se debe a la actividad de construcción, que junto a su fuerte crecimiento de ventas, eleva su margen hasta el 3%.

Concesiones

EBIT +108%

En términos absolutos, el beneficio de explotación de concesiones aumenta un 108%, por la incorporación de concesiones en explotación. El margen porcentual en Junio 98 es en porcentaje más elevado que en Junio 99, debido principalmente a la activación en AUSOL (que estaba en fase de construcción en Junio 98) de una serie de gastos, por lo que se produce un ingreso (obra ejecutada para el propio inmovilizado) sin haber cifra de ventas, al estar en construcción

La actividad inmobiliaria debe seguir aumentando su margen progresivamente a lo largo del año a medida que se produzcan entregas de promociones

La actividad de servicios sigue mejorando el margen a medida que avanza el ejercicio

Margin EBIT % jun-99 jun-98		
Construcción	3,0	2,1
Inmobiliaria	13,4	14,7
Concesiones	44,7	55,8
Servicios	3,9	3,5
Grupo	5,6	4,0

EBIT en millones de Euros

	jun-99	jun-98	%J99 / J98
Construcción	32,1	19,1	68,3
Inmobiliaria	11,2	11,5	-2,6
Concesiones	29,1	13,9	108,6
Servicios	1,6	1,0	57,0
Ajustes	-2,5	-4,6	-46,8
	71,6	40,9	74,8

Ferrovial - Balance Consolidado (miles de euros)

	(Proforma)	Real	
Uds.: Miles de Euros	jun-99	dic-98	dic-98
ACCIONISTAS POR DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS			
Gastos de Establecimiento	10.594	926	905
Inmovilizaciones Inmateriales	172.484	166.841	164.941
Inmovilizaciones Materiales	3.017.124	891.512	187.450
Inmovilizaciones Financieras	374.052	341.344	542.352
Acciones de la Sociedad Dominante a Largo Plazo	1.681	1.681	1.681
Deudores por Operaciones Tráfico a Largo Plazo			
	3.575.935	1.402.304	897.329
INMOVILIZADO	56.487	58.003	58.003
FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACION	173.891	27.773	24.320
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS			
Accionistas por Desembolsos Exigidos	418.924	364.730	364.731
Existencias	1.406.631	1.254.595	1.218.337
Deudores	304.549	379.823	366.218
Inversiones Financieras Temporales			
Acciones de la Sociedad Dominante a Corto Plazo	86.948	91.781	89.489
Tesorería	19.957	16.179	12.644
Ajustes por Periodificación	2.237.009	2.107.108	2.051.419
ACTIVO CIRCULANTE	6.043.322	3.595.188	3.031.071
TOTAL ACTIVO			
PASIVO	jun-99	dic-98	dic-98
Capital Suscrito	136.196	42.492	42.492
Reservas Sociedad Dominante	458.228	180.086	180.086
Reservas Sociedades Consolidadas (16)	198.407	287.308	287.308
Resultados Atribuibles a la Sociedad Dominante	34.034	85.353	85.353
Dividendos a Cuenta Entregados en el Ejercicio		-5.862	-5.862
	826.865	589.377	589.377
FONDOS PROPIOS	278.203	68.125	18.193
SOCIOS EXTERNOS			
DIFERENCIA NEGATIVA DE CONSOLIDACION			
INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	27.955	24.495	16.810
PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	43.220	31.283	30.910
Emisión de Obligaciones (Concesionarias)	47.661	53.304	0
Deudas con Entidades de Crédito	2.536.684	560.095	64.340
Concesionarias de Autopistas	2.142.761	495.757	0
Resto de sociedades	393.923	64.338	64.340
Acreedores por Operaciones de Tráfico a Largo Plazo	18.894	18.585	18.585
Otras Deudas a Largo	48.372	42.155	75.653
ACREEDORES A LARGO PLAZO	2.651.611	674.139	158.578
Emisión de Obligaciones (Concesionarias)			
Deudas con Entidades de Crédito	224.559	291.401	283.775
Concesionarias de Autopistas	48.667	7.627	0
Resto de sociedades	175.892	283.774	283.775
Acreedores Comerciales	1.584.543	1.474.974	1.472.904
Otras Deudas a Corto	299.664	349.097	370.736
Ajustes por Periodificación	27.592	10.421	7.966
ACREEDORES A CORTO PLAZO	2.136.358	2.125.893	2.135.381
PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	79.110	81.876	81.822
TOTAL PASIVO	6.043.322	3.595.188	3.031.071

Debido al importante efecto que en el balance tiene la consolidación de las concesiones de autopistas por consolidación global, se compara el balance de Junio 99 con un proforma a Diciembre 98.

La principal variación entre el balance proforma de Diciembre 98 y Junio 99 es la incorporación de la autopista ETR407 de Toronto que con un inmovilizado superior a los 2100 millones de euros, explica el importante salto que se da en el tamaño del balance de Ferrovial.

Inmovilizado: El aumento se debe principalmente al aumento del inmovilizado material por la incorporación de la ETR407 a partir de Mayo 99, que aporta 2100 millones de euros.

El inmovilizado financiero aumenta ligeramente por las inversiones realizadas en Cableuropa (Ono) (10,7m) y Lince Telecomunicaciones (Uni2) (3,5m).

Gastos a distribuir: Corresponde principalmente a Autema

Existencias: El aumento se debe al fuerte ritmo de la actividad inmobiliaria

Deudores: Aumentan un 12% reflejo del fuerte ritmo de actividad

Fondos Propios: Aumento se debe principalmente a la ampliación de capital realizada con motivo de la OPV (Euro 195 m)

Socios externos: El aumento se debe principalmente a la incorporación de la ETR407 y AUSOL,

Deudas con entidades de Crédito: Tanto a largo como a corto se diferencia entre la deuda que corresponde a Ferrovial y la deuda de concesionarias de autopistas, que no tiene recurso a Ferrovial.

	Millones de Euros			
	Deuda	GF	Concesionarias	Total
	Largo Plazo	393,9	2190,4	2584,3
	Corto Plazo	175,9	48,7	224,6
	Deuda	569,8	2239,1	2808,9
	Tesorería+ IFT	340,2	51,2	391,4
	Posición Neta	-229,6	-2.188,0	-2.417,6
Deuda Neta atribuible a Ferrovial es 230 millones de Euros	%	9,5	90,5	100
10% del total de la deuda				

La posición de deuda neta que corresponde a grupo Ferrovial es de -229,6 millones de euros, menos de un 10% de la deuda neta que aparece en el balance consolidado

Inversiones Brutas del periodo (millones de Euros)

Elevado volumen de inversiones		Euros
	Construcción	13,7
	Inmobiliaria	146,6
	Concesiones	363,2
	Servicios	3,9
	Telecomunicaciones	<u>14,2</u>
TOTAL		541,6

En el área de concesiones, destaca principalmente la inversión realizada en Canadá, con motivo de la adjudicación de la ETR407, que supone una inversión de 339 millones de euros.

Se ha completado la inversión en el capital de la sociedad que desarrolla la gestión de nueve aeropuertos en México, lo que ha supuesto una inversión de 21,7 millones de euros

En Telecomunicaciones se han realizado aportaciones a Cableeuropa (10,7 m) y Lince Telecomunicaciones (3,5 m), por lo que la inversión en dichas sociedades asciende a 22,3 millones de Euros en Cableeuropa y 10,3 millones en Lince Telecomunicaciones

Del total de inversiones inmobiliarias, 120 millones de euros, son inversiones en existencias.