



Presentación de Resultados  
1T/2005

*10 de Mayo de 2005*

Resumen Ejecutivo

Resultados 1T/2005

Balance a 31 marzo 2005

Áreas de Negocio

Conclusiones

# Resumen Ejecutivo

## Buen comportamiento operativo y financiero

Sólido crecimiento de ventas

Cifra de Negocios

€ 2.692 mn +8,6%

Mejora de Márgenes Operativos

Beneficio de Explotación

€ 170,6 mn +21,1%

Contribución Sociedades Puestas en Equivalencia

Beneficio Puesta en Equivalencia

€ 24,1 mn +105%

Excelentes Resultados

Beneficio Neto

€ 113,4 mn +25,1%

Mantenimiento Nivel Endeudamiento

Deuda Neta Corporativa

€ 1.350 mn D/E = 63%

## Resumen Ejecutivo Principales magnitudes 1T/05

(Millones de Euros)

	1T/04	1T/05	Var.
Cifra Neta de Negocios	2.478,1	2.692,3	+8,6 %
Cash-Flow Operativo	201,4	231,7	+15,0 %
Beneficio de Explotación	140,8	170,6	+21,1 %
Beneficio Neto Atribuible	90,7	113,4	+25,1 %
<i>BPA</i>	0,26 €	0,32 €	+25,1 %
Endeudamiento Neto	1.598,0	1.806,9	+13,1 %
Deuda Neta Corporativa	1.270,6	1.350,2	+6,3 %
Financiación Proyectos	327,4	456,7	+39,5 %
Patrimonio Neto	1.838,8	2.135,6	+16,1 %
Inversión Neta	196,4	358,9	+82,7 %

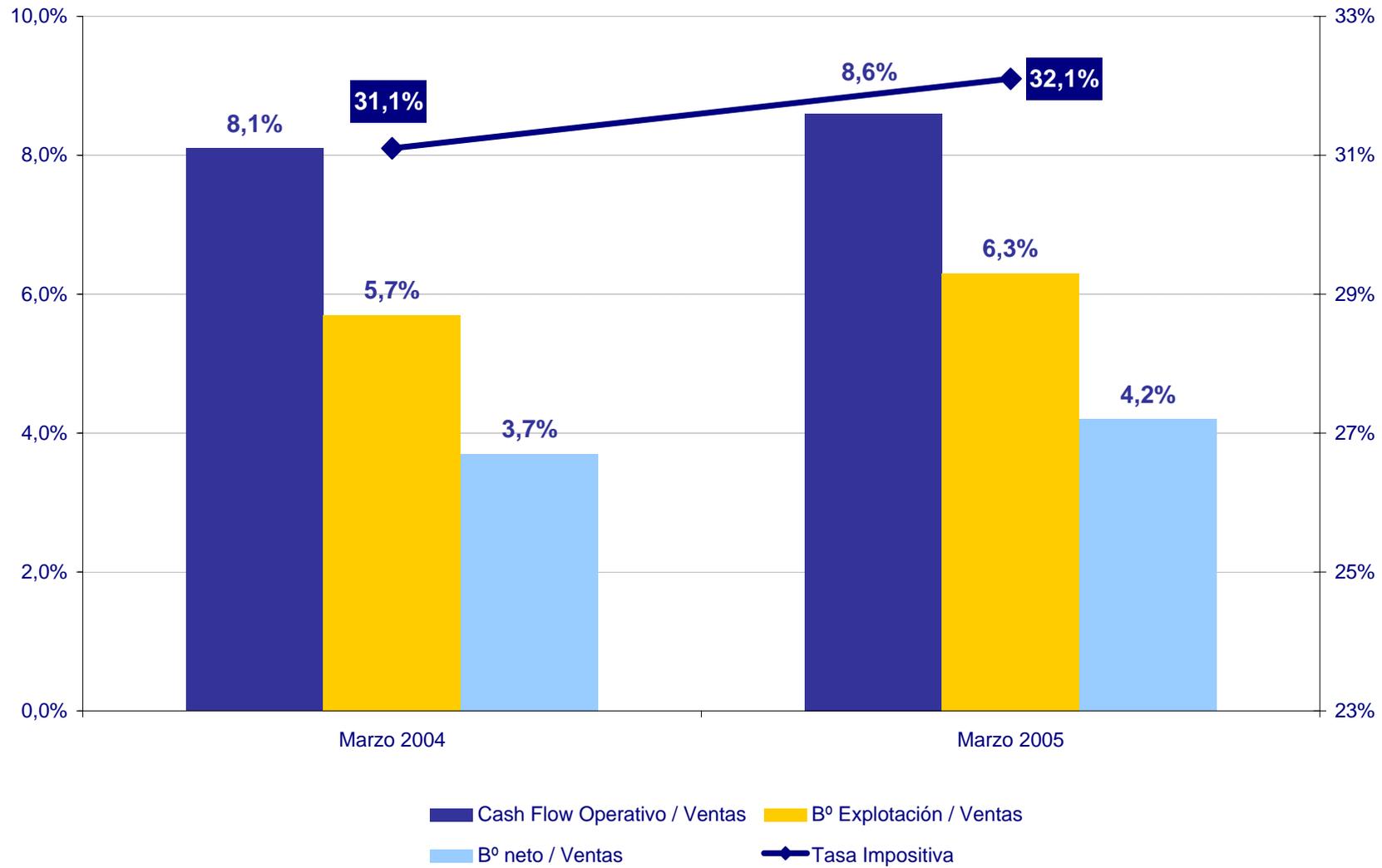
## Resultados 1T/2005

### Cuenta de Resultados

<i>(Millones de Euros)</i>	1T/04	1T/05	Var.
<b>Cifra Neta de Negocio</b>	2.478,1	2.692,3	+8,6 %
Costes de Explotación	2.276,8	2.460,7	
<b>Cash-Flow Operativo (EBITDA)</b>	201,4	231,7	+15,0 %
Amortizaciones	52,6	57,2	
Provisiones	8,0	3,9	
<b>Beneficio de Explotación (EBIT)</b>	140,8	170,6	+21,1 %
Resultado Financiero Neto	(18,6)	(16,8)	
Rdo. neto por variación de activos	(1,4)	(3,2)	
Resultado Puesta en equivalencia	11,7	24,1	
Rdo. neto de enajenac. de activos no corrientes	0,2	0,3	
Otras ganancias / pérdidas	(5,7)	(12,5)	
<b>B. A. I. de Operaciones Continuas</b>	127,2	162,5	+27,8 %
Impuesto sobre Sociedades	35,8	44,4	
<b>Beneficio del Ejercicio</b>	91,3	118,1	+29,3 %
Minoritarios	0,6	4,6	
<b>Beneficio Neto</b>	90,7	113,4	+25,1 %

# Resultados 1T/2005

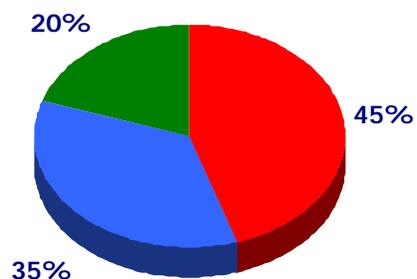
## Evolución ratios operativos



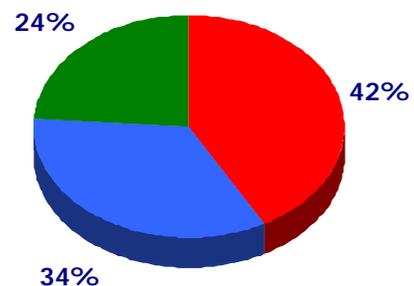
# Resultados 1T/2005 Desglose por Actividades

1T/05

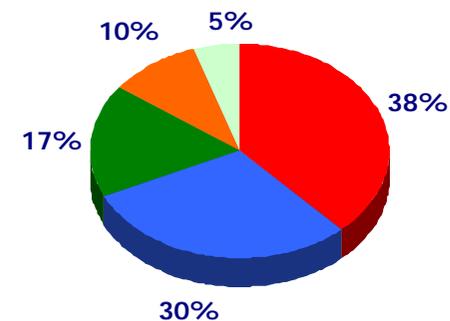
Ventas



B° Explotación

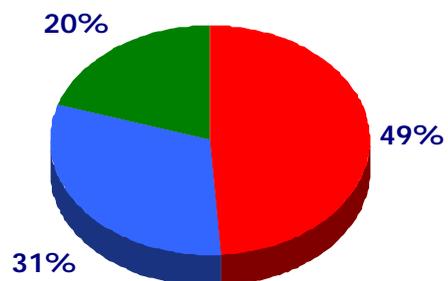


B° Neto

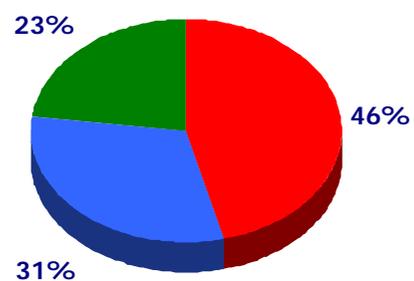


1T/04

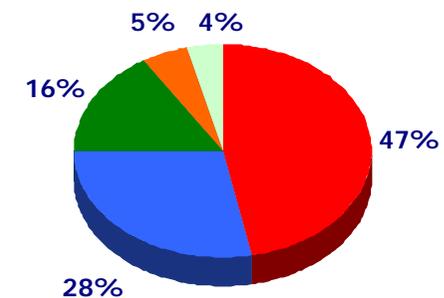
Ventas



B° Explotación



B° Neto



■ Construcción ■ Servicios Industriales ■ Servicios Urbanos ■ Concesiones ■ Urbis

NOTA: Los porcentajes están calculados sobre la suma de las divisiones de actividad consideradas en cada gráfico

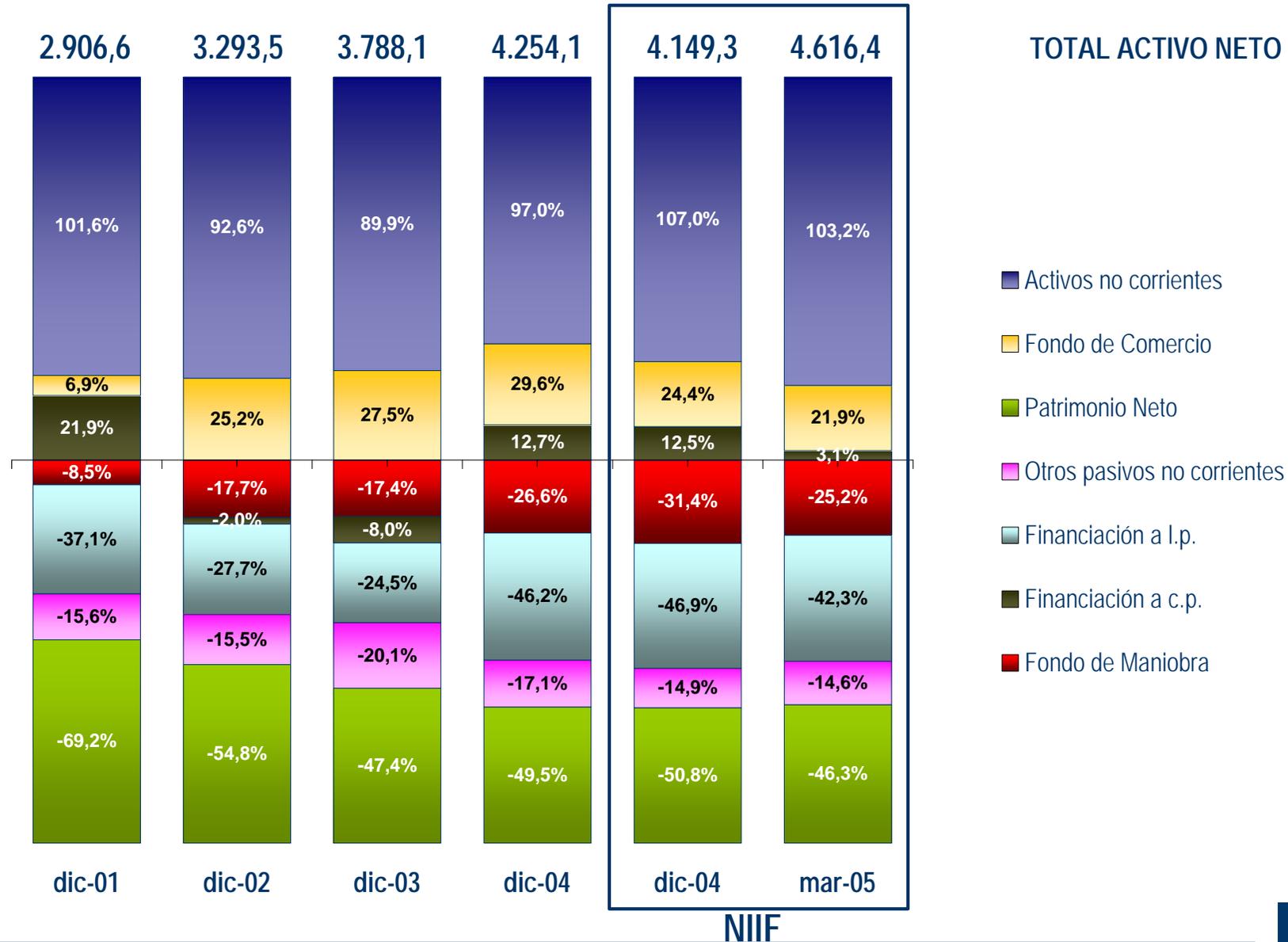
## Balance a 31 Marzo 2004

### Balance Consolidado

<i>(Millones de Euros)</i>	Mar-04	Dic-04	Mar-05	Var. Mar05/04
Inmovilizado material y otros	2.309,8	2.571,8	2.686,6	+16,3 %
Fondo de comercio	1.004,9	1.012,1	1.012,9	+0,8 %
Activos financieros	1.353,3	1.868,1	2.079,7	+53,7 %
<b>Activos no Corrientes</b>	<b>4.668,0</b>	<b>5.452,1</b>	<b>5.779,2</b>	<b>+23,8 %</b>
Activos corrientes no financieros	5.310,0	5.395,1	5.412,7	+1,9 %
Pasivos corrientes no financieros	(5.974,5)	(6.697,8)	(6.575,4)	+10,1 %
<b>Fondo de Maniobra</b>	<b>(664,4)</b>	<b>(1.302,7)</b>	<b>(1.162,8)</b>	<b>+75,0 %</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>4.003,6</b>	<b>4.149,3</b>	<b>4.616,4</b>	<b>+15,3 %</b>
Fondos Propios	1.750,6	1.991,6	2.019,4	+15,4 %
Socios Externos	88,2	117,0	116,2	+31,8 %
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>1.838,8</b>	<b>2.108,6</b>	<b>2.135,6</b>	<b>+16,1 %</b>
<b>Otros Pasivos no Corrientes</b>	<b>566,8</b>	<b>616,8</b>	<b>674,0</b>	<b>+18,9 %</b>
Deudas con entidades de crédito	2.270,4	2.508,5	2.845,1	+25,3 %
Financiación de proyectos	327,4	462,3	456,7	+39,5 %
Otros pasivos financieros	33,5	49,4	36,8	+10,1 %
Efectivo y activos financieros corrientes	(1.033,2)	(1.596,3)	(1.531,8)	+48,3 %
<b>Deuda neta</b>	<b>1.598,0</b>	<b>1.423,9</b>	<b>1.806,9</b>	<b>+13,1 %</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>4.003,6</b>	<b>4.149,3</b>	<b>4.616,4</b>	<b>+15,3 %</b>

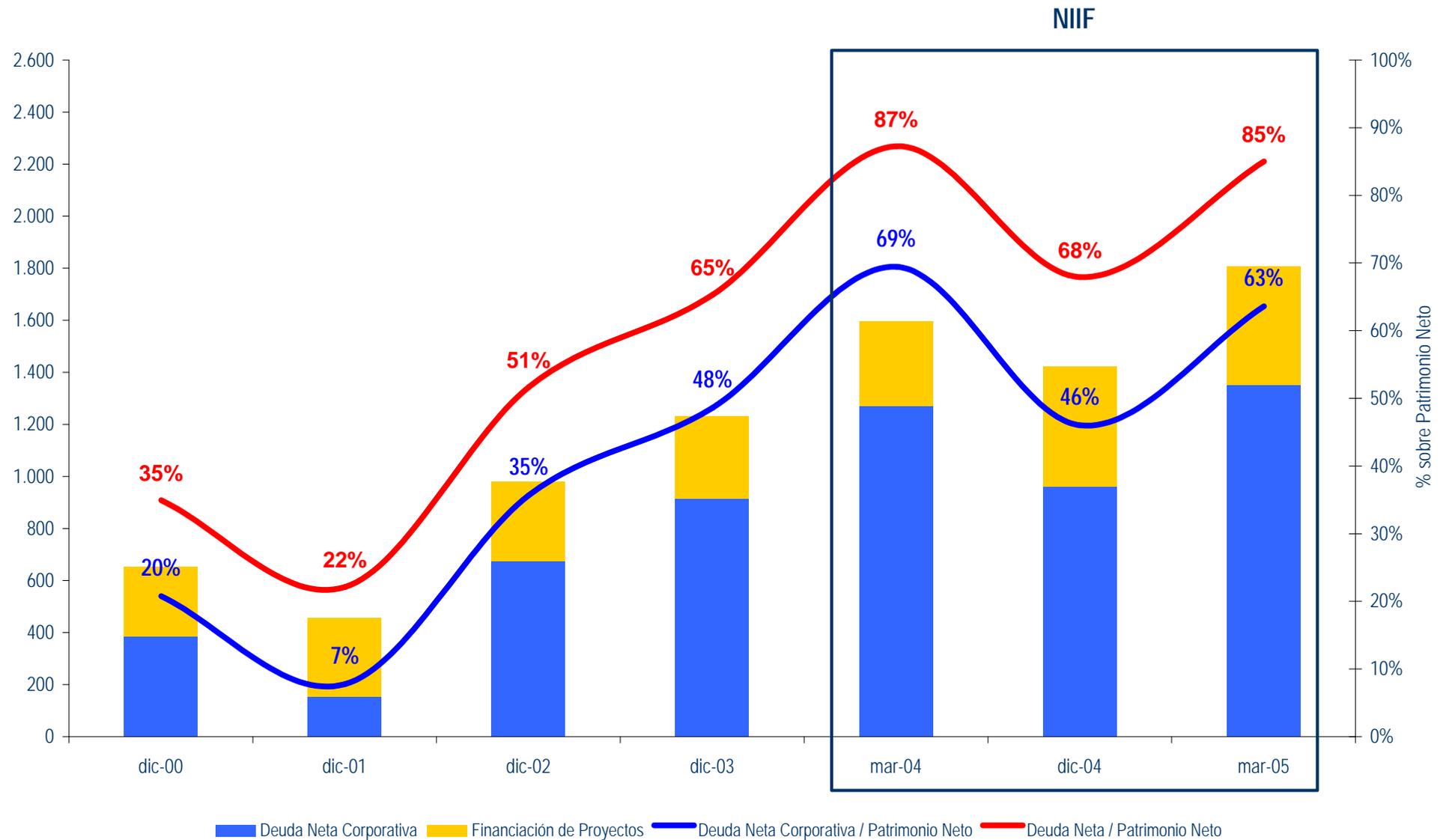
# Balance a 31 Marzo 2005

## Evolución del Balance Consolidado



# Balance a 31 Marzo 2005

## Evolución del Endeudamiento Neto



Balance a 31 Marzo 2005  
Flujos de Tesorería

(Millones de Euros)

	1T/04	1T/05	variación
Fondos Generados por Operaciones	140,9	159,4	
Variación del Fondo de Maniobra Operativo	(206,3)	(139,9)	
<b>Fondos Netos Gen. por Operaciones</b>	<b>(65,5)</b>	<b>19,4</b>	<b>N/A</b>
Inversiones	(201,3)	(360,2)	
Desinversiones	4,9	1,3	
<b>Inversiones Netas</b>	<b>(196,4)</b>	<b>(358,9)</b>	<b>82,7%</b>
Financiación Bancaria	235,1	331,0	
Dividendos y Autocartera	(60,2)	(100,5)	
Otra Financiación I/p	(7,4)	44,5	
<b>Variaciones de Financiación</b>	<b>155,3</b>	<b>274,9</b>	<b>77,0%</b>
<i>Variación de Tesorería</i>	<i>94,3</i>	<i>(64,5)</i>	

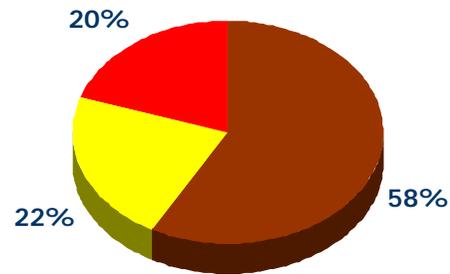
(Millones de Euros)

	1T / 2004	1T / 2005	Variac
<b>Cifra Neta de Negocio</b>	1.217,8	1.224,2	+0,5%
<b>Cash-Flow Operativo</b>	88,4	91,1	+3,0%
<b>Beneficio de Explotación</b>	68,5	75,2	+9,7%
<b>BAI Operaciones Continuas</b>	74,1	80,1	+8,1%
<b>Beneficio Neto Atribuible</b>	51,8	52,1	+0,5%
<i>Cash Flow Operativo/Ventas</i>	7,3%	7,4%	
<i>Beneficio de Explotación/Ventas</i>	5,6%	6,1%	
<i>Beneficio Neto/Ventas</i>	4,3%	4,3%	
<i>Tasa Impositiva Efectiva</i>	30,8%	31,6%	

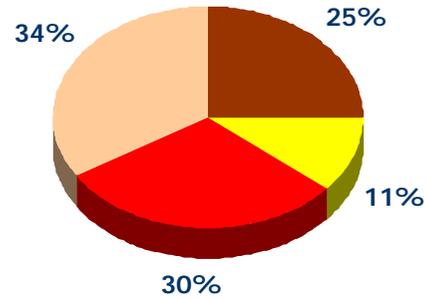
# Áreas de Negocio Construcción: Desglose Producción

1T / 05: € 1.224 mn

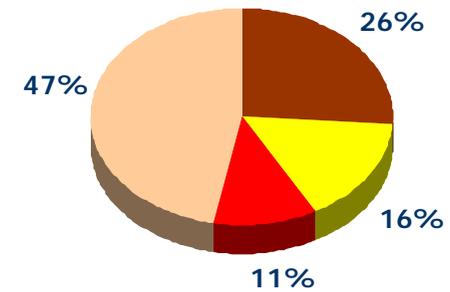
Tipo de Actividad



Tipo de Obra Civil Nacional

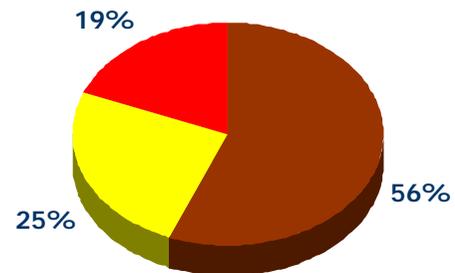


Tipo de Cliente Nacional

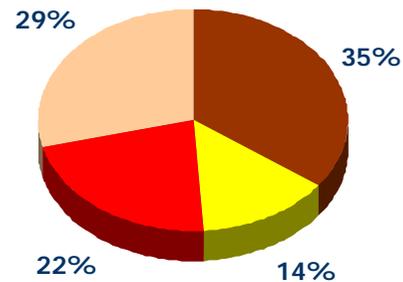


1T / 04: € 1.218 mn

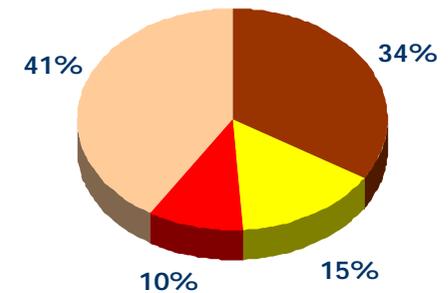
Tipo de Actividad



Tipo de Obra Civil Nacional



Tipo de Cliente Nacional



- Obra Civil
- Edificación No Residencial
- Edificación Residencial

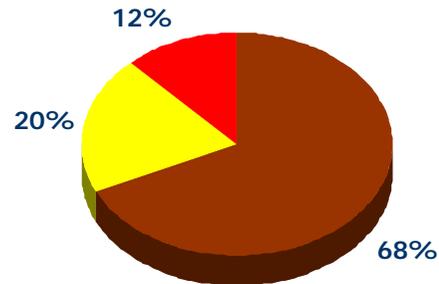
- Carreteras
- Obras Hidráulicas
- FF. CC.
- Otras Obra Civil

- Administración Central
- Admón. Autónoma
- Administración Local
- Privados

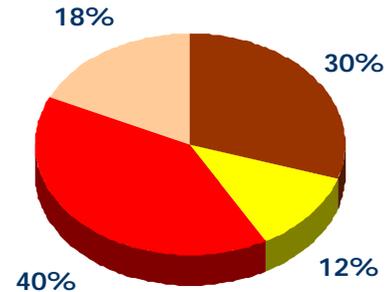
# Áreas de Negocio Construcción: Desglose Cartera

1T / 05: : € 8.527 mn (20 meses)

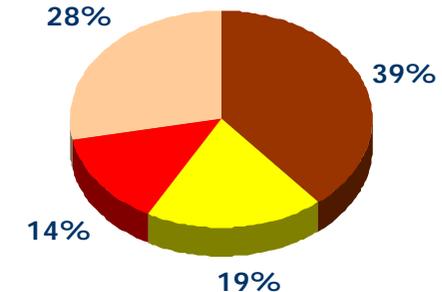
Tipo de Actividad



Tipo de Obra Civil Nacional

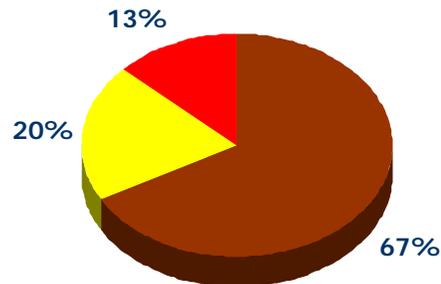


Tipo de Cliente Nacional

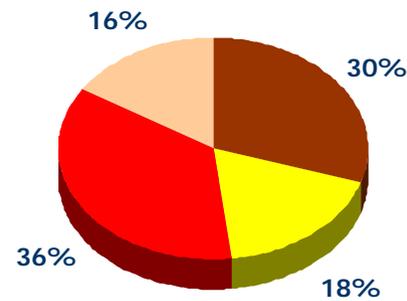


1T / 2004: € 8.238 mn (18 meses)

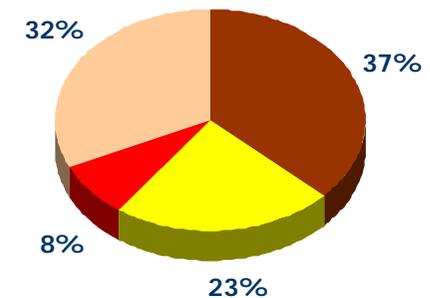
Tipo de Actividad



Tipo de Obra Civil Nacional



Tipo de Cliente Nacional



- Obra Civil
- Edificación No Residencial
- Edificación Residencial

- Carreteras
- Obras Hidráulicas
- FF. CC.
- Otras Obra Civil

- Administración Central
- Admón. Autónoma
- Administración Local
- Privados

## Áreas de Negocio Servicios Industriales: Resultados

(Millones de Euros)

	1T / 2004	1T / 2005	Variac
<b>Cifra Neta de Negocio</b>	766,0	937,3	+22,4%
<b>Cash-Flow Operativo</b>	57,6	72,2	+25,2%
<b>Beneficio de Explotación</b>	47,0	60,5	+28,8%
<b>BAI Operaciones Continuas</b>	45,0	58,3	+29,5%
<b>Beneficio Neto Atribuible</b>	30,6	40,0	+30,8%
<i>Cash Flow Operativo/Ventas</i>	7,5%	7,7%	
<i>Beneficio de Explotación/Ventas</i>	6,1%	6,5%	
<i>Beneficio Neto/Ventas</i>	4,0%	4,3%	
<i>Tasa Impositiva Efectiva</i>	31,5%	31,4%	

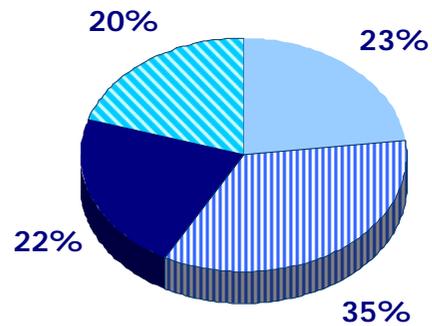
# Áreas de Negocio

## Servicios Industriales: Ventas por tipo de Actividad

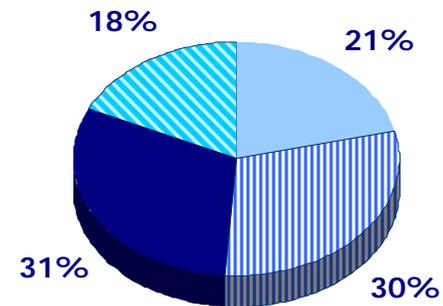
(Millones de Euros)

	1T/2004	1T/2005	Variac.
Redes	174,0	195,3	+12,2 %
Instalaciones Especializadas	270,9	287,1	+6,0 %
Proyectos Integrados	167,3	288,9	+72,7 %
Sistemas de Control	153,8	166,0	+8,0 %
<b>TOTAL</b>	<b>766,0</b>	<b>937,3</b>	<b>+22,4 %</b>
Internacional	137,8	181,9	
	28 %	29 %	

Producción 1T/04



Producción 1T/05



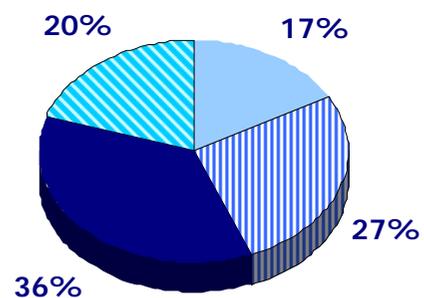
## Áreas de Negocio Servicios Industriales: Desglose Cartera

(Millones de Euros)

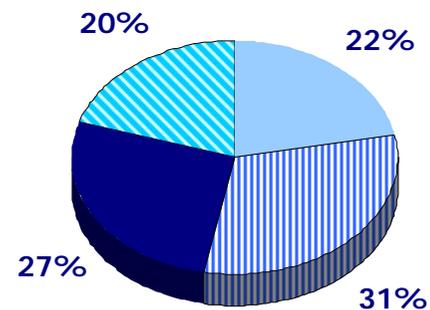
- Redes
- Instalaciones Especializadas
- Proyectos Integrados
- Sistemas de Control

	1T/2004	1T/2005	Variac.
Redes	558,2	812,8	+45,6 %
Instalaciones Especializadas	874,1	1.137,2	+30,1 %
Proyectos Integrados	1.157,7	988,0	-14,7 %
Sistemas de Control	658,8	736,0	+11,7 %
<b>TOTAL</b>	<b>3.248,8</b>	<b>3.674,0</b>	<b>+13,1 %</b>
 Internacional	 888,5 28 %	 1.084,2 30 %	

Cartera 1T/04



Cartera 1T/05



*(Millones de Euros)*

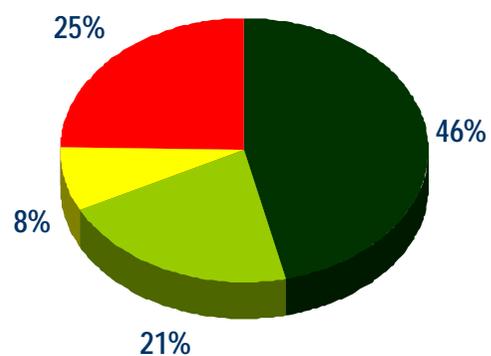
	1T / 2004	1T / 2005	Variac
<b>Cifra Neta de Negocio</b>	511,2	555,7	+8,7%
<b>Cash-Flow Operativo</b>	64,7	76,2	+17,8%
<b>Beneficio de Explotación</b>	33,6	43,7	+29,9%
<b>BAI Operaciones Continuas</b>	26,1	34,8	+33,0%
<b>Beneficio Neto Atribuible</b>	16,9	23,3	+37,8%
<i>Cash Flow Operativo/Ventas</i>	12,7%	13,7%	
<i>Beneficio de Explotación/Ventas</i>	6,6%	7,9%	
<i>Beneficio Neto/Ventas</i>	3,3%	4,2%	
<i>Tasa Impositiva Efectiva</i>	31,3%	29,4%	

## Áreas de Negocio Servicios: Ventas por tipo de Actividad

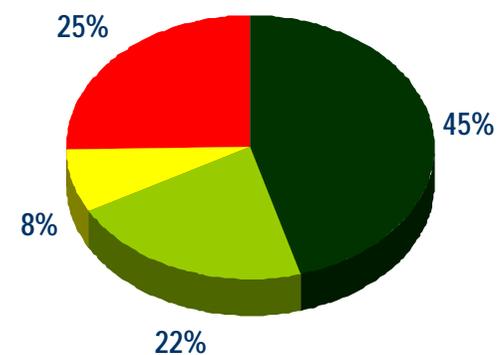
(Millones de Euros)

	1T/2004	1T/2005	Variac.
■ Medioambiente	237,7	253,0	+6,4 %
■ Puertos y Logística	107,3	119,7	+11,5 %
■ Transporte de Viajeros	39,4	42,1	+6,9 %
■ Mantenimiento integral	126,8	140,9	+11,1 %
<b>TOTAL</b>	<b>511,2</b>	<b>555,7</b>	<b>+8,7 %</b>
Internacional	48,5	48,8	
	9,5%	8,8%	

Ventas 1T/04



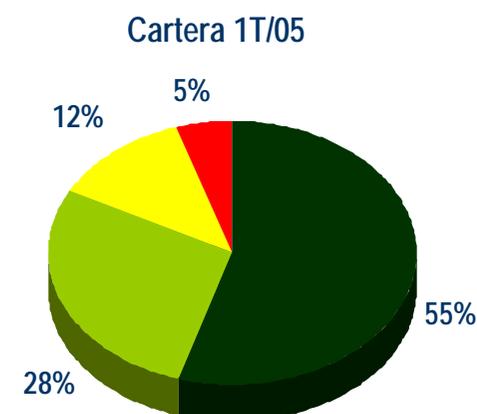
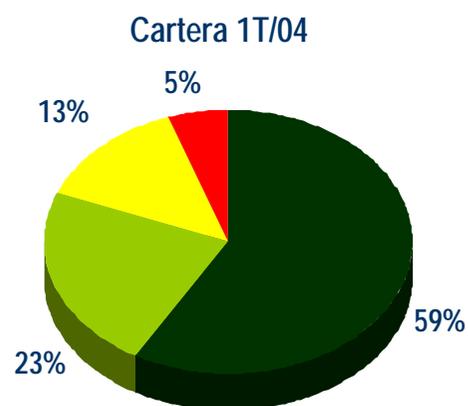
Ventas 1T/05



## Áreas de Negocio Servicios: Desglose de Cartera

(Millones de Euros)

	1T/2004	1T/2005	Variac.
<div style="display: flex; align-items: center;"> <div style="width: 15px; height: 15px; background-color: #333; margin-right: 5px;"></div> <span>Medioambiente</span> </div>	6.715,5	6.448,6	-4,0 %
<div style="display: flex; align-items: center;"> <div style="width: 15px; height: 15px; background-color: #9C27B0; margin-right: 5px;"></div> <span>Puertos y Logística</span> </div>	2.656,1	3.300,0	+24,2 %
<div style="display: flex; align-items: center;"> <div style="width: 15px; height: 15px; background-color: #FFEB3B; margin-right: 5px;"></div> <span>Transporte de Viajeros</span> </div>	1.555,0	1.432,9	-7,9 %
<div style="display: flex; align-items: center;"> <div style="width: 15px; height: 15px; background-color: #F44336; margin-right: 5px;"></div> <span>Mantenimiento integral</span> </div>	611,0	601,7	-1,5 %
<b>TOTAL</b>	<b>11.537,6</b>	<b>11.783,2</b>	<b>+2,1 %</b>
Internacional	1.321,9 <i>11,5%</i>	1.039,0 <i>8,8%</i>	



(Millones de Euros)

	1T / 2004	1T / 2005	Variac
<b>Cifra Neta de Negocio</b>	0,4	1,6	N/A
<b>Cash-Flow Operativo</b>	(2,1)	(0,8)	N/A
<b>Beneficio de Explotación</b>	(0,9)	(0,8)	N/A
<b>BAI Operaciones Continuas</b>	5,2	13,5	+161,2%
<b>Beneficio Neto Atribuible</b>	5,4	13,6	+150,8%
<i>Cash Flow Operativo/Ventas</i>	N/A	N/A	
<i>Beneficio de Explotación/Ventas</i>	N/A	N/A	
<i>Beneficio Neto/Ventas</i>	N/A	N/A	
<i>Tasa Impositiva Efectiva</i>	N/A	N/A	

**Buen comportamiento operativo**

**Crecimiento de la internacionalización**

**Inversión coherente en proyectos concesionales**

**Solidez financiera**

**Orientación a la retribución al accionista**

