

# RESULTADOS 2004





## **RESULTADOS A 31 DE DICIEMBRE DE 2004**

<b>I.</b>	<b>EVOLUCION PRINCIPALES MAGNITUDES</b>	<b>3</b>
<b>II.</b>	<b>CUENTA DE RESULTADOS Y BALANCE</b>	<b>4-9</b>
<b>III.</b>	<b>ANALISIS DE LAS AREAS DE NEGOCIO</b>	<b>10-17</b>
<b>IV.</b>	<b>EVOLUCION BURSATIL Y DIVIDENDOS</b>	<b>18</b>
<b>V.</b>	<b>HECHOS RELEVANTES</b>	<b>19</b>
<b>VI.</b>	<b>DATOS HISTÓRICOS</b>	<b>21</b>

**I – PRINCIPALES CIFRAS**

	dic-04	% var
Cifra de Negocio	6.285,9	3,9%
Beneficio Bruto de Explotación	851,3	5,9%
Beneficio Neto de Explotación	543,6	4,7%
Beneficio Ordinario	570,2	9,4%
Beneficio antes Impuestos	603,3	21,6%
Beneficio Neto	388,3	25,8%

	dic-04	% var
Cartera	16.405,1	6,9%
Inversiones	624,6	0,1%
Recursos Generados	715,1	1,0%

**EVOLUCIÓN PRINCIPALES MAGNITUDES**

- La Cifra de Negocios aumenta un 3,9% apoyada por el crecimiento de la actividad doméstica (+4,3%).
- Los Resultados Bruto y Neto de Explotación crecen un 5,9% y un 4,7% respectivamente, lo que supone una mejora de los márgenes sobre ventas hasta alcanzar el 13,5% y el 8,6%.
- El Beneficio Ordinario aumenta un 9,4% hasta alcanzar los 570,2 millones de euros.
- El Beneficio Neto mejora 25,8% respecto al mismo período del año anterior y el margen sobre ventas se sitúa en 6,2%.
- La Cartera total de obras y servicios alcanza la cifra histórica de 16.405,1 millones de euros, lo que supone un aumento del 6,9%
- Las Inversiones realizadas en el período fueron de 624,6 millones de euros.
- Los recursos generados en las operaciones se sitúan en los 715,1 millones de euros.
- El dividendo a cuenta con cargo a los resultados del ejercicio 2004 alcanza los 0,680 euros brutos por acción con un incremento del 84% respecto al mismo periodo del año anterior.

## II. CUENTA DE RESULTADOS Y BALANCE

(MILLONES DE EUROS)

				% ventas	
	dic-04	dic-03	% var	dic-04	dic-03
<b>Importe Neto de la Cifra de Negocios</b>	<b>6.285,9</b>	<b>6.050,5</b>	<b>3,9</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
Otros Ingresos	136,1	152,2	(10,6)	2,2	2,5
Gastos de Explotación	(5.570,7)	(5.398,6)	3,2	(88,6)	(89,2)
Gastos Externos y de Explotación	(3.856,0)	(3.772,7)	2,2	(61,3)	(62,4)
Gastos de Personal	(1.714,7)	(1.625,9)	5,5	(27,3)	(26,9)
<b>Beneficio Bruto de Explotación</b>	<b>851,3</b>	<b>804,1</b>	<b>5,9</b>	<b>13,5</b>	<b>13,3</b>
Depreciación - amortización	(281,3)	(263,7)	6,7	(4,5)	(4,4)
Variación Provisiones Circulante	(20,8)	(16,4)	26,8	(0,3)	(0,3)
Dotación Fondo Reversión	(5,6)	(5,0)	12,0	(0,1)	(0,1)
<b>Beneficio Neto de Explotación</b>	<b>543,6</b>	<b>519,0</b>	<b>4,7</b>	<b>8,6</b>	<b>8,6</b>
Resultados Financieros Netos	(28,8)	(45,3)	(36,4)	(0,5)	(0,7)
Amortización Fondo de Comercio	(20,2)	(19,0)	6,3	(0,3)	(0,3)
Resultados por Puesta en Equivalencia	75,6	66,4	13,9	1,2	1,1
<b>Resultado Ordinario</b>	<b>570,2</b>	<b>521,1</b>	<b>9,4</b>	<b>9,1</b>	<b>8,6</b>
Resultados Extraordinarios Netos	33,1	(24,8)	(233,5)	0,5	(0,4)
<b>Resultado antes de Impuestos</b>	<b>603,3</b>	<b>496,3</b>	<b>21,6</b>	<b>9,6</b>	<b>8,2</b>
Impuestos	(159,1)	(126,3)	26,0	(2,5)	(2,1)
<b>Beneficio Neto antes Minoritarios</b>	<b>444,2</b>	<b>370,0</b>	<b>20,1</b>	<b>7,1</b>	<b>6,1</b>
Minoritarios	(55,9)	(61,4)	(9,0)	(0,9)	(1,0)
<b>Beneficio Neto</b>	<b>388,3</b>	<b>308,6</b>	<b>25,8</b>	<b>6,2</b>	<b>5,1</b>

## 1. Importe Neto de la Cifra de Negocios: + 3,9%

	dic-04	dic-03	% cambio	% s/ ventas	
				dic-04	dic-03
Construcción	3.090,2	2.950,1	4,7%	48,9%	47,9%
Servicios Medioambientales	1.819,2	1.708,9	6,5%	28,8%	27,7%
Versia	514,5	381,0	35,0%	8,1%	6,2%
Cemento	881,5	865,6	1,8%	13,9%	14,0%
Grucycsa	0,0	241,5	-100,0%	0,0%	3,9%
Torre Picasso	17,1	16,5	3,6%	0,3%	0,3%
Intragrupo	-36,6	-113,1	-67,6%		
<b>TOTAL</b>	<b>6.285,9</b>	<b>6.050,5</b>	<b>3,9%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

La cifra de negocio se sitúa en los 6.285,9 millones de euros, lo que representa un **incremento del 3,9%** respecto al mismo período del año pasado. Este crecimiento viene apoyado por el comportamiento positivo que presentan todas las áreas estratégicas del Grupo: **Versia (+35%)**, **Servicios (+6,5%)**, **Construcción (+4,7%)**.

En cuanto a la distribución geográfica de las ventas, la **actividad en España** continúa con su **sólida tasa de crecimiento**, que **se sitúa en el 4,3%**. Dentro de la buena evolución que presentan todas las divisiones, cabe mencionar el comportamiento de **Versia (+47,4%)** y **Servicios (+7,2%)**.

El área **internacional** disminuye su aportación a las ventas consolidadas hasta el **10,2%**, recogiendo el impacto tanto de la salida del perímetro de consolidación de la filial mejicana de Mobiliario Urbano (Eumex) como de la depreciación del dólar que cede 8% en el ejercicio con respecto al Euro.

	dic-04	dic-03	% cambio	% s/ ventas	
				dic-04	dic-03
Nacional	5.645,3	5.413,0	4,3%	89,8%	89,5%
Internacional	640,6	637,5	0,5%	10,2%	10,5%
<b>TOTAL</b>	<b>6.285,9</b>	<b>6.050,5</b>	<b>3,9%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

## 2. Gastos de Explotación +3,2%:

Los gastos de explotación **umentan un 3,2%**, por debajo del crecimiento registrado a nivel de ventas, lo que supone una mejora en la eficiencia operativa.

### **3. Beneficio Bruto de Explotación: +5,9%**

El **Beneficio Bruto de Explotación** se sitúa en los 851,3 millones de euros con un **incremento del 5,9%**. Este crecimiento representa **una mejora** del margen sobre ventas del **0,2%**, hasta alcanzar el **13,5%**. Cabe destacar el buen comportamiento que presentan las divisiones de **Versia (+13,8%)**, de **Construcción (+13,6%)** y **Servicios (+11,9%)**.

### **EBITDA POR ACTIVIDADES (CONSOLIDADO)**

			2004		2003
	dic-04	dic-03	% VAR%	Total%	Total
Construcción	159,0	140,0	13,6%	18,7%	17,4%
Servicios Medioambientales	285,4	255,0	11,9%	33,5%	31,7%
Versia	91,8	80,6	13,8%	10,8%	10,0%
Cemento	265,0	276,2	-4,1%	31,1%	34,3%
Grucycsa	0,0	11,9	-100,0%	0,0%	1,5%
Torre Picasso	14,9	14,4	3,6%	1,8%	1,8%
Otros	35,2	26,0	35,4%	4,1%	3,2%
<b>TOTAL</b>	<b>851,3</b>	<b>804,1</b>	<b>5,9%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

En cuanto a la aportación de resultados por divisiones, **la evolución de las áreas de Servicios Medioambientales y Versia** hace que su contribución al Resultado Bruto de Explotación aumente hasta el 44,3% desde el 41,7% anterior.

### **4. Beneficio Neto de Explotación: + 4,7%**

El **Beneficio Neto de Explotación** crece un **4,7%** hasta alcanzar los 543,6 millones de euros con un margen sobre ventas del **8,6%**.

Dentro de la evolución que presentan las distintas divisiones, hay que mencionar el comportamiento de **la división de Construcción, Versia y Servicios**, que **incrementaron su resultado neto operativo en un 17%, 9,7% y 7,9% respectivamente**.

## **EBIT POR ACTIVIDADES (CONSOLIDADO)**

			2004		2003
	dic-04	dic-03	% VAR%	Total%	Total
Construcción	120,7	103,2	17,0%	22,2%	19,9%
Servicios	149,6	138,6	7,9%	27,5%	26,7%
Versia	49,6	45,2	9,7%	9,1%	8,7%
Cemento	172,3	189,4	-9,0%	31,7%	36,5%
Grucycsa	0,0	7,0	-100,0%	0,0%	1,3%
Torre Picasso	11,8	11,4	3,5%	2,2%	2,2%
Otros	39,6	24,2	63,6%	7,3%	4,7%
<b>TOTAL</b>	<b>543,6</b>	<b>519,0</b>	<b>4,7%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

### **5. Resultado Ordinario: + 9,4%**

El **Resultado Ordinario** alcanza los 570,2 millones de euros, con un **crecimiento del 9,4%**. El margen sobre ventas se sitúa en **9% mejorando** desde el **8,6%** del ejercicio anterior.

A la evolución de los resultados operativos hay que añadir la contención de los resultados financieros como consecuencia de la disminución del endeudamiento y el mantenimiento de los tipos de interés en los bajos niveles actuales.

Por otro lado, los resultados por puesta en equivalencia recogen una mayor contribución de Realia cuyo beneficio neto atribuible aumentó un 9,8% a pesar de que los extraordinarios del ejercicio disminuyeron significativamente si los comparamos con los del año anterior.

### **6. BAI: +21,6%**

El **Beneficio Antes de Impuestos** crece un **21,6%** y se sitúa en los 603,3 millones de euros. Los resultados extraordinarios ascendieron a 33,1 millones de euros fundamentalmente generados por la venta del 10% restante de Safei.

### **7. Beneficio Neto antes de Minoritarios: +20,0%**

El **Beneficio antes de Minoritarios** alcanza los 444,2 millones de euros, lo que representa un **incremento del 20,0%**.

### **8. Beneficio Neto: +25,8%**

El **Beneficio Neto del Grupo** crece un **25,8%** hasta situarse en los 388,3 millones de euros. Este aumento representa una **mejora de 1,1 puntos porcentuales en el margen neto sobre ventas** hasta el **6,2%**.

**BALANCE CONSOLIDADO**

	<b>dic-04</b>	<b>dic-03</b>	<b>%var</b>
<b>Accionistas por Desembolsos no Exigidos</b>	<b>0,2</b>	<b>0,2</b>	<b>(14,8)</b>
<b>Inmovilizado</b>	<b>3.192,3</b>	<b>2.977,0</b>	<b>7,2</b>
Gastos de establecimiento	12,7	11,5	10,4
Inmovilizaciones Inmateriales	585,5	584,7	0,1
Inmovilizaciones Materiales	1.869,0	1.731,5	7,9
Inmovilizaciones Financieras	714,6	638,8	11,9
Acciones Propias a Largo Plazo	10,5	10,5	0,0
<b>Fondo de Comercio de Consolidación</b>	<b>184,6</b>	<b>191,4</b>	<b>(3,6)</b>
<b>Gastos a Distribuir en Varios Ejercicios</b>	<b>35,0</b>	<b>38,6</b>	<b>(9,3)</b>
<b>Activo Circulante</b>	<b>4.218,5</b>	<b>3.832,6</b>	<b>10,1</b>
Existencias	372,4	429,4	(13,3)
Deudores	2.959,6	2.705,0	9,4
Inversiones Financieras Temporales	612,2	390,3	56,9
Tesorería	255,5	293,0	(12,8)
Ajustes por Periodificación	18,7	14,9	25,5
<b>ACTIVO = PASIVO</b>	<b>7.630,6</b>	<b>7.039,8</b>	<b>8,4</b>
<b>Fondos Propios</b>	<b>2.040,3</b>	<b>1.845,5</b>	<b>10,6</b>
I. Capital Suscrito	130,6	130,6	0,0
II. Reservas Sociedad Dominante	682,2	671,3	1,6
III. Reservas Sociedades Consolidadas	999,7	846,1	18,2
IV. Diferencias de Conversión	(72,0)	(63,1)	14,1
V. Resultados Atribuibles a la Sociedad Dominante	388,3	308,6	25,8
VI. Dividendos a Cuenta Entregados en el Ejercicio	(88,5)	(48,0)	84,4
<b>Socios Externos</b>	<b>411,8</b>	<b>387,8</b>	<b>6,2</b>
<b>Diferencia negativa de consolidación</b>	<b>36,1</b>	<b>36,1</b>	<b>0,0</b>
<b>Ingresos a Distribuir en Varios Ejercicios</b>	<b>58,1</b>	<b>46,9</b>	<b>23,9</b>
<b>Provisiones para Riesgos y Gastos</b>	<b>313,8</b>	<b>238,4</b>	<b>31,6</b>
<b>Acreeedores a Largo Plazo</b>	<b>606,6</b>	<b>748,8</b>	<b>(19,0)</b>
Deudas Entidades de Crédito	325,9	444,2	(26,6)
Otras Deudas a Largo	280,7	304,6	(7,8)
<b>Acreeedores a Corto Plazo</b>	<b>4.068,2</b>	<b>3.650,7</b>	<b>11,4</b>
Deudas Entidades de Crédito	629,4	589,8	6,7
Acreeedores Comerciales	2.636,5	2.392,4	10,2
Otras Deudas a Corto	799,4	667,4	19,8
Ajustes por Periodificación	2,9	1,1	163,6
<b>Provisiones para Riesgos y Gastos a Corto Plazo</b>	<b>95,8</b>	<b>85,7</b>	<b>11,8</b>

El **endeudamiento neto del Grupo** se sitúa en **250,8 millones de euros**, lo que supone una reducción del 54,12%.

El **ratio de apalancamiento**<sup>(1)</sup> se sitúa en el **9,28%**, descendiendo desde el 19,7% del ejercicio anterior.

<sup>(1)</sup>Deuda Neta / (Deuda Neta + Fondos Propios+ Socios Externos)

	dic-04	dic-03	% cambio
Emisión de Obligaciones	-43,3	-46,2	-6,3%
Deudas Bancaria	-955,3	-1.034,0	-7,6%
Deuda con Recurso Limitado	-68,5	-70,9	-3,4%
Otras Deudas	-51,4	-78,9	-34,9%
<b>Total Deuda</b>	<b>-1.118,5</b>	<b>-1.230,0</b>	
Tesorería + Inversiones Financ.	867,7	683,3	27,0%
<b>Posición Neta</b>	<b>-250,8</b>	<b>-546,7</b>	<b>-54,12%</b>

## RECURSOS GENERADOS

	dic-04	dic-03	% cambio
Resultado Ordinario Neto	411,4	398,2	3,3%
Depreciación	301,5	282,7	6,7%
Resultados Puesta en Equivalencia	-42,8	-40,9	4,6%
Otros	45,0	67,7	-33,5%
<b>TOTAL</b>	<b>715,1</b>	<b>707,7</b>	<b>1,0%</b>

Los recursos generados aumentaron un 1,0% respecto al mismo período del ejercicio anterior hasta **situarse en los 715,1 millones de euros**.

### III. ANALISIS DE LAS AREAS DE NEGOCIO

#### 1. CONSTRUCCION

*Incremento sostenido de ventas y mejora de márgenes.*

➤ RESULTADOS

	dic-04	dic-03	var. %
<b>CIFRA DE NEGOCIOS</b>	<b>3.090,2</b>	<b>2.950,1</b>	<b>4,7%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>159,0</b>	<b>140,0</b>	<b>13,6%</b>
<i>Margen EBITDA</i>	<i>5,1%</i>	<i>4,7%</i>	
<b>EBIT</b>	<b>120,7</b>	<b>103,2</b>	<b>17,0%</b>
<i>Margen EBIT</i>	<i>3,9%</i>	<i>3,5%</i>	

La cifra de negocios alcanza los **3.090,2 millones de euros**, lo que representa un **incremento del 4,7%** respecto al mismo periodo del ejercicio anterior. Dicho crecimiento no sólo está apoyado por la **actividad nacional**, que **aumentó** su facturación un **3,9%**, sino por las **ventas internacionales** que han **aumentado un 27,8%** respecto al mismo periodo del año anterior.

	dic-04		dic-03		var. %
		%/ Total		%/ Total	
<b>NATIONAL</b>	<b>2.958,8</b>	<b>95,7%</b>	<b>2.847,3</b>	<b>96,5%</b>	<b>3,9%</b>
<b>INTERNATIONAL</b>	<b>131,4</b>	<b>4,3%</b>	<b>102,8</b>	<b>3,5%</b>	<b>27,8%</b>

➤ RENTABILIDAD

El beneficio bruto de explotación crece un **13,6%**, y alcanza la cifra de **159 millones de euros**. El margen sobre ventas sube hasta el **5,1%**.

Por otra parte, el **beneficio neto de explotación** aumenta un **17 %** y se sitúa en los **120,7 millones de euros**, mejorando también el **margen sobre ventas** hasta el **3,9%**.

## CARTERA E INVERSIONES

	dic-04	dic-03	var. %
<b>CARTERA</b>	<b>4.351,2</b>	<b>3.659,8</b>	<b>18,9%</b>
<b>INVERSIONES</b>	<b>135,5</b>	<b>99,9</b>	<b>35,6%</b>

La **cartera** de obra muestra un fuerte **incremento del 18,9%** respecto al mismo periodo del año anterior, alcanzando la **cifra récord de 4.351,2 millones de euros**. Este importe supone un período de cobertura de negocio de **16,9 meses**, lo que **representa un aumento de dos meses de actividad** respecto al mismo período del año pasado.

Las **inversiones** realizadas en el semestre se situaron en **135,5 millones de euros**, lo que supone un importante **aumento del 35,6%** respecto al mismo periodo del año anterior. Del total de las inversiones, aproximadamente el 50% se realizaron en aportaciones de capital para proyectos concesionales destacando 25 millones de euros en la Autovía del Camino (Pamplona-Logroño) y 10,3 millones de euros en Autopista de la Costa Cálida (Cartagena Vera) y 5 millones de euros en el Metro de Málaga.

## 2. SERVICIOS

**Crece la cifra de negocios y continúa la mejora de márgenes.**

### ➤ RESULTADOS

	dic-04	dic-03	var. %
<b>CIFRA DE NEGOCIOS</b>	<b>1.819,2</b>	<b>1.708,9</b>	<b>6,5%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>285,4</b>	<b>255,0</b>	<b>11,9%</b>
<b>Margen EBITDA</b>	<b>15,7%</b>	<b>14,9%</b>	
<b>EBIT</b>	<b>149,6</b>	<b>138,6</b>	<b>7,9%</b>
<b>Margen EBIT</b>	<b>8,2%</b>	<b>8,1%</b>	

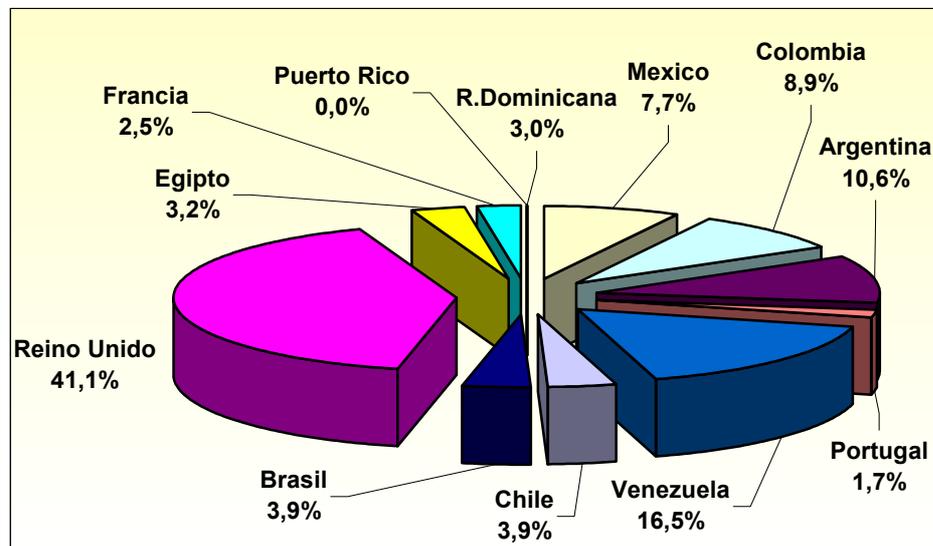
La cifra de negocios aumenta en un **6,5%**, llegando a los **1.819,2 millones de euros**.

Hay que destacar la **fortaleza de la actividad doméstica**, que ha **aumentado un 7,2%** y representa una cifra de ventas de **1.656,3 millones de euros**. Todas las subáreas, terminaron el ejercicio con claras mejoras en su cifra de ventas, destacando el buen comportamiento de la división de **Residuos** que aumenta un **29%** respecto al mismo periodo del ejercicio anterior.

Las ventas **internacionales**, que suponen un **9%** del total de la división, se **mantienen planas** y finalizan el año en **163 millones de euros**.

	dic-04		
	Cifra de negocio	% var.	%/Total división
AGUA	460,8	8,3%	25,3%
MEDIO AMBIENTE	1.088,6	5,0%	59,8%
INTERNACIONAL	163,0	-0,5%	9,0%
RESIDUOS	106,8	29,0%	5,9%

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



Las ventas en Europa representan el 45,3% del total de la división internacional mientras que Latinoamérica contribuye con el 51,5%. Los contratos obtenidos en el norte de África aportan el restante 3,2% de la cifra de negocio.

	dic-04		dic-03		var.%
	Cifra de negocio	%/ Total	Cifra de negocio	%/ Total	
NACIONAL	1.656,3	91,0%	1.544,7	90,4%	7,2%
INTERNACIONAL	163,0	9,0%	164,2	9,6%	-0,8%

➤ **RENTABILIDAD**

El **beneficio bruto de explotación** crece un **11,9%** y alcanza los **285,4 millones de euros** respecto al mismo periodo del año anterior. El margen EBITDA presenta una clara **mejora situándose en 15,7%**.

El **beneficio neto de explotación** aumenta un **7,9%** hasta **149,6 millones de euros** mejorando también su margen hasta el **8,2%**.

➤ **CARTERA E INVERSIONES**

	dic-04	dic-03	var. %
<b>CARTERA</b>	<b>11.849,1</b>	<b>11.419,2</b>	<b>3,8%</b>
<b>INVERSIONES</b>	<b>209,7</b>	<b>263,0</b>	<b>-20,3%</b>

La **cartera** del área de servicios **aumenta un 3,8%** hasta alcanzar los **11.849,1 millones de euros**. Las **inversiones** realizadas en el período ascienden a **209,7 millones de euros**. De esta cifra, más de 25 millones de euros fueron inversiones financieras destacando la adquisición de Gestió y Recuperació de Terrenys y de Limpiezas Industriales Alfus.

### **3. VERSIA**

***Fuerte incremento de la cifra de negocios y de los resultados operativos.***

➤ **RESULTADOS**

La **cifra de ventas de Versia** en el año 2004 mostró un aumento del 35% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior alcanzando los **514,5 millones de euros**. Parte de este crecimiento se debe a cambios en el perímetro de consolidación. Sin considerar estos cambios, el incremento en las ventas sería del 10,4%.

	dic-04	dic-03	var. %
<b>CIFRA DE NEGOCIOS</b>	<b>514,5</b>	<b>381,0</b>	<b>35,0%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>91,8</b>	<b>80,6</b>	<b>13,8%</b>
<b>Margen EBITDA</b>	<b>17,8%</b>	<b>21,2%</b>	
<b>EBIT</b>	<b>49,6</b>	<b>45,2</b>	<b>9,7%</b>
<b>Margen EBIT</b>	<b>9,6%</b>	<b>11,9%</b>	

El crecimiento a perímetro constante está fundamentalmente soportado por el área de Aparcamientos, que mejora un 22,8%, y de Transportes que lo hace en un 32,8% debido principalmente al inicio de operaciones del Tranvía de Barcelona.

En cuanto a los cambios en el perímetro de consolidación, hay que destacar la incorporación por primera vez de la actividad de Logística que aporta una cifra de negocios de 109,0 millones de euros. Por otro lado, y también en este ejercicio, sale de consolidación global la filial mejicana de Cemusa para integrarse por puesta en equivalencia. Sin este cambio de criterio, la cifra de negocios de Mobiliario Urbano hubiera aumentado en un 17,8%.

	dic-04		
	Cifra de negocio	% var.	%/Total división
CONSERVACION Y SISTEMAS	50,8	3,3%	9,9%
MOBILIARIO URBANO (CEMUSA)	80,9	-2,5%	15,7%
ITV	37,4	6,9%	7,3%
APARCAMIENTOS	58,8	22,8%	11,4%
HANDLING	153,0	3,9%	29,7%
LOGISTICA	109,0		21,2%
TRANSPORTE URBANO	24,7	32,8%	4,8%

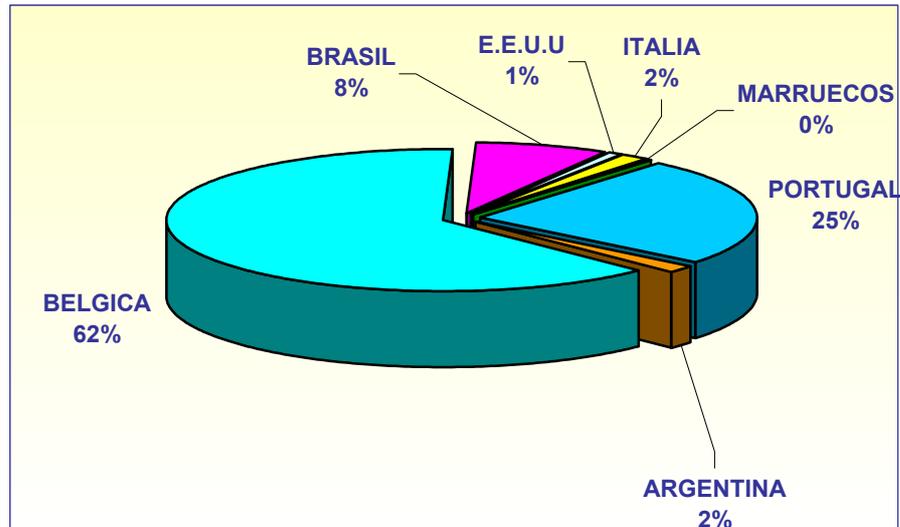
➤ **DESGLOSE POR ÁREAS GEOGRÁFICAS**

	dic-04		dic-03		var.%
	Cifra de negocio	%/ Total	Cifra de negocio	%/ Total	
NACIONAL	366,6	71,3%	248,7	65,3%	47,4%
INTERNACIONAL	147,9	28,7%	132,3	34,7%	11,8%

La **actividad nacional continúa** creciendo con fuerza y **aumenta un 47,4%** respecto al mismo periodo del ejercicio anterior. A cierre de año representa un **71,3%** del total de la cifra de negocios.

Por otra parte, la actividad **internacional** también presenta un **mejora del 11,8%** y alcanza la cifra de **147,9 millones de euros**.

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



De la facturación internacional, el 89,78% se genera en Europa, y el 10,22% restante en Latinoamérica, Estados Unidos y Norte de África.

#### ➤ RENTABILIDAD

El **Beneficio bruto de explotación** crece un **13,8%** y se sitúa en **91,8 millones de euros**. El **margen sobre** la cifra de negocios **se reduce sin embargo hasta 17,8%**. Esta dilución se debe fundamentalmente al efecto de consolidación de la actividad de Logística, que al ser baja en intensidad de capital, tiene en consecuencia, menores márgenes operativos.

El **resultado neto de explotación** alcanza los **49,6 millones de euros** lo que representa un **aumento del 9,7%** respecto al mismo periodo del ejercicio anterior.

#### ➤ CARTERA E INVERSIONES

	dic-04	dic-03	var. %
<b>CARTERA</b>	<b>193,7</b>	<b>43,9</b>	<b>341,2%</b>
<b>INVERSIONES</b>	<b>90,6</b>	<b>64,6</b>	<b>40,2%</b>

La **cartera de Versia** aumenta de forma muy significativa en este periodo **341,2%** alcanzando los **193,7 millones de euros**. Este crecimiento es debido fundamentalmente a la incorporación de la actividad de Logística que aporta una cartera de **146,5 millones de euros**. En cuanto a las **inversiones** realizadas en el periodo, éstas **aumentan un 40,2%** y se sitúan en **90,6 millones de euros**. De esta cifra **73,2 millones de euros** corresponden a inversiones en inmovilizado.

#### 4. CEMENTO

**Crecimiento de la cifra de negocios en España y ligera disminución de márgenes.**

➤ RESULTADOS

	dic-04	dic-03	var.%
<b>CIFRA DE NEGOCIOS</b>	<b>881,5</b>	<b>865,6</b>	<b>1,8%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>265,0</b>	<b>276,2</b>	<b>-4,1%</b>
<i>Margen EBITDA</i>	<i>30,1%</i>	<i>31,9%</i>	
<b>EBIT</b>	<b>172,3</b>	<b>189,4</b>	<b>-9,0%</b>
<i>Margen EBIT</i>	<i>19,5%</i>	<i>21,9%</i>	

La facturación de la división de cementos aumenta un 1,8%, respecto al mismo periodo del ejercicio anterior, alcanzando **881,5 millones de euros**. Este incremento se ha visto afectado por el aumento de la facturación en zonas geográficas donde el precio por tonelada es menor, con el consiguiente efecto en el precio medio de venta por tonelada.

La actividad nacional que representa el 77,6% de las ventas continúa mostrando tasas elevadas de actividad y crece 3,5% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior. Por otra parte la actividad internacional se sitúa en **197,8 millones de euros, con un descenso del 3,4%** fundamentalmente provocado por la depreciación en más de un 8% del dólar con respecto al Euro.

	dic-04		dic-03		var.%
		%/ Total		%/ Total	
<b>NACIONAL</b>	<b>683,7</b>	<b>77,6%</b>	<b>660,8</b>	<b>76,3%</b>	<b>3,5%</b>
<b>INTERNACIONAL</b>	<b>197,8</b>	<b>22,4%</b>	<b>204,8</b>	<b>23,7%</b>	<b>-3,4%</b>

➤ RENTABILIDAD

El **Resultado Bruto de Explotación** ascendió a **265 millones de euros** recogiendo, tanto el mencionado impacto en el precio medio de venta por tonelada, como el incremento en los costes de transporte derivado del mayor número de toneladas transportadas a las zonas de mayor demanda.

El **Resultado Neto de Explotación** se sitúa en **172,3 millones de euros**, recogiendo los mismo efectos comentados al hablar del EBITDA junto con el aumento de las amortizaciones derivado de las inversiones realizadas en Estados Unidos.

➤ **INVERSIONES**

	dic-04	dic-03	var.%
<b>INVERSIONES</b>	<b>155,8</b>	<b>142,1</b>	<b>9,6%</b>

Las inversiones aumentan en este periodo un 9,6% alcanzando 155,8 millones de euros.

**6. TORRE PICASSO**

➤ **RESULTADOS**

	dic-04	dic-03	var.%
<b>CIFRA DE NEGOCIOS</b>	<b>17,1</b>	<b>16,5</b>	<b>3,6%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>14,9</b>	<b>14,4</b>	<b>3,6%</b>
<b><i>Margen EBITDA</i></b>	<b><i>87,1%</i></b>	<b><i>87,2%</i></b>	
<b>EBIT</b>	<b>11,8</b>	<b>11,4</b>	<b>3,5%</b>
<b><i>Margen EBIT</i></b>	<b><i>69,0%</i></b>	<b><i>69,1%</i></b>	

La cifra de negocios de Torre Picasso sólo incluye los ingresos por arrendamiento ya que los gastos repercutibles se contabilizan en la partida de “otros ingresos” dentro de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Las ventas de Torre Picasso aumentaron en el ejercicio un 3,6% respecto al mismo periodo del año anterior, alcanzando 17,1 millones de euros.

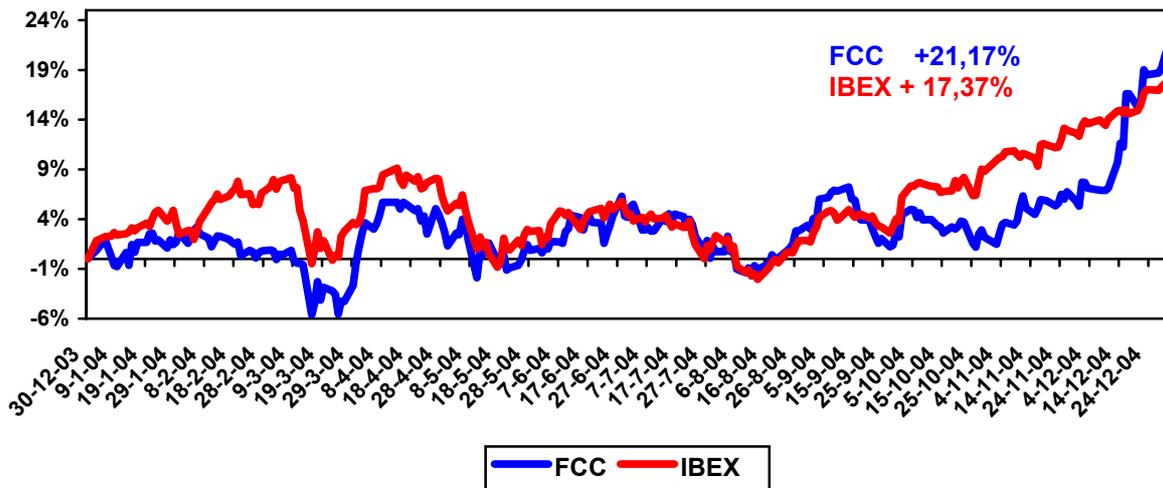
El incremento de los resultados bruto y neto de explotación fue de 3,6% y 3,5% respectivamente, manteniéndose ambos márgenes operativos. El ratio de ocupación a final del ejercicio asciende a 94%.

## IV. EVOLUCIÓN BURSÁTIL

### 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

(\*) Media diaria de acciones



### DIVIDENDOS

	2004	2003	2002	2001	2000	1999	1998	1997
A cuenta	0,680	0,368	0,2970	0,28	0,25	0,16	0,09	0,075
Final	(*)	0,699	0,2536	0,24	0,22	0,13	0,075	0,05
Total	0,680	1,067	0,5506	0,52	0,47	0,29	0,165	0,125

(\*) Pendiente de determinar

## **V. HECHOS RELEVANTES**

**26 de Octubre de 2004:**

El Consejo de Administración de Fomento de Construcciones y Contratas (FCC), a propuesta de Esther Koplowitz, nombró hoy a Rafael Montes Sánchez consejero delegado y primer ejecutivo del Grupo.

**28 de Octubre de 2004:**

La Sociedad remite información sobre la nueva composición del Consejo de Administración.

### **CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN**

**Presidente:**

- D. MARCELINO OREJA AGUIRRE

**Consejero-Delegado**

- D. RAFAEL MONTES SÁNCHEZ

**Vocales:**

- B-1998, S.L., representada por D<sup>a</sup>. ESTHER KOPLOWITZ ROMERO DE JUSEU
- DOMINUN DESGA, S.A. representada por D<sup>a</sup>. ESTHER ALCO CER KOPLOWITZ
- DOMINUN DIRECCIÓN Y GESTIÓN, S.A. representada por D<sup>a</sup>. ALICIA ALCO CER KOPLOWITZ
- E.A.C. INVERSIONES CORPORATIVAS, S.L., representada por D<sup>a</sup>. CARMEN ALCO CER KOPLOWITZ
- D. FERNANDO FALCÓ Y FERNÁNDEZ DE CORDOVA
- D. GONZALO ANÉS ALVARES-CASTRILLÓN
- D. JUAN CASTELLS MASANA
- D. FELIPE BERNABÉ GARCÍA PÉREZ
- D. FRANCISCO MAS-SARDÁ CASANELLES
- D. ROBERT PEUGEOT
- CARTERA DEVA, S.A., representada por D. JOSÉ AGUINAGA CÁRDENAS
- IBERSUIZAS ALFA, S.L. representada por D. LUIS CHICHARRO ORTEGA
- IBERSUIZAS HOLDINGS, S.L. representada por D. PEDRO AGUSTÍN DEL CASTILLO MACHADO

**Secretario no Vocal:**

- D. FRANCISCO VICENT CHULIÁ

### **COMISIÓN EJECUTIVA**

- D. RAFAEL MONTES SÁNCHEZ
- D. FERNANDO FALCO Y FERNANDEZ DE CORDOVA
- DOMINUN DESGA, S.A. representada por D<sup>a</sup>. ESTHER ALCO CER KOPLOWITZ
- D. JUAN CASTELLS MASANA
- CARTERA DEVA, S.A., representada por D. JOSÉ AGUINAGA CÁRDENAS

**Secretario no Vocal**

- D. JOSE EUGENIO TRUEBA GUTIERREZ

**15 de Diciembre de 2004:**

-La Dirección General de los Registros y del Notariado resuelve a favor de FCC el recurso sobre la no inscripción en el Registro Mercantil de Barcelona de determinados consejeros

**14 de Enero de 2005:**

- La sociedad B 1998, S.L., pone en conocimiento que la sociedad Dominum Dirección y Gestión, S.A., Sociedad Unipersonal, ha acordado con la sociedad Larranza XXI, S.L., la transmisión a ésta última de una participación del 5,3389% del capital social de B 1998, S.L.

**14 de Enero de 2005:**

- La sociedad B 1998, S.L., pone en conocimiento que la sociedad Dominum Dirección y Gestión, S.A., Sociedad Unipersonal, ha acordado con las sociedades Inversiones Ibersuizas, S.A., Inversiones San Felipe, S.L., Ibersuizas Holdings, S.L., Cartera Deva, S.A., Arbizu Inversiones, S.A. y EBN Banco de Negocios, la transmisión a estas últimas, de una participación del 3,25679% del capital social de B 1998, S.L.

**19 de Enero de 2005:**

- El Consejo de Administración celebrado el 22 de diciembre de 2004 adoptó, entre otros, el siguiente acuerdo:

Nombrar un nuevo COMITÉ DE AUDITORÍA Y CONTROL, que estará formado por los siguientes Consejeros:

- D. Francisco Más-Sardá Casanelles
- D. Fernando Falcó y Fernández de Córdoba
- D. Juan Castells Masana
- D. Pedro Agustín del Castillo Machado en representación de Ibersuizas Holdings, S.L.

Nombrar una COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES compuesta por los cinco Consejeros siguientes:

- D<sup>a</sup> Esther Alcocer Koplowitz, en representación de Dominum Desga, S.A.
- D. Fernando Falcó y Fernández de Córdoba
- D. Rafael Montes Sánchez
- D. José Aguinaga Cárdenas, en representación de Cartera Deva, S.A.
- D. Robert Peugeot

**1 de Febrero de 2005:**

- La Sociedad comunica que el Juzgado de Primera Instancia nº 2 de Barcelona ha dictado sentencia favorable a FCC en el contencioso que mantiene con Acciona, respecto a la pretensión de esta última de tener tres representantes en el Consejo de Administración de FCC.

**3 de Febrero de 2005:**

- La Sociedad comunica que el Grupo FCC ha firmado el contrato de compra del 100% del capital del Grupo Logístico Santos (GLS), lo que ha supuesto una inversión de 128 millones de euros y la creación del primer operador logístico español del mercado libre, con un volumen de negocio anual de 325 millones de euros.

## VI. DATOS HISTÓRICOS

### DATOS HISTORICOS GRUPO FCC

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

	31/12/04	31/12/03	31/12/02	31/12/01	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	31/12/03	31/12/02	31/12/01	04/03 (%)	03/02 (%)	02/01 (%)
<b>CONSTRUCCIÓN</b>	<b>3.090,2</b>	<b>2.950,1</b>	<b>2.613,1</b>	<b>2.396,0</b>	<b>4,7</b>	<b>12,9</b>	<b>9,1</b>
<b>SERVICIOS</b>	<b>1.819,2</b>	<b>1.708,9</b>	<b>1.605,9</b>	<b>1.579,3</b>	<b>6,5</b>	<b>6,4</b>	<b>1,7</b>
<b>VERSAIA</b>	<b>514,5</b>	<b>381,0</b>	<b>305,2</b>	<b>250,5</b>	<b>35,0</b>	<b>24,8</b>	<b>21,8</b>
<b>CEMENTO</b>	<b>881,5</b>	<b>865,6</b>	<b>831,4</b>	<b>791,7</b>	<b>1,8</b>	<b>4,1</b>	<b>5,0</b>
<b>INMOBILIARIA</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
<b>GRUCYCSA</b>	<b>0,0</b>	<b>241,5</b>	<b>218,7</b>	<b>213,4</b>	<b>-100,0</b>	<b>10,4</b>	<b>2,5</b>
<b>TORRE PICASSO</b>	<b>17,1</b>	<b>16,5</b>	<b>15,9</b>	<b>14,9</b>	<b>3,6</b>	<b>3,8</b>	<b>6,7</b>
<b>ELIMINACIONES</b>	<b>-36,6</b>	<b>-113,1</b>	<b>-93,0</b>	<b>-72,5</b>	<b>-67,6</b>	<b>21,6</b>	<b>28,3</b>
<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	31/12/03	31/12/02	31/12/01	04/03 (%)	03/02 (%)	02/01 (%)
<b>NACIONAL</b>	<b>5.645,3</b>	<b>5.413,0</b>	<b>4.738,7</b>	<b>4.334,1</b>	<b>4,3</b>	<b>14,2</b>	<b>9,3</b>
<b>INTERNACIONAL</b>	<b>640,6</b>	<b>637,5</b>	<b>758,5</b>	<b>839,1</b>	<b>0,5</b>	<b>-16,0</b>	<b>-9,6</b>
<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 Mariátegui

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)