



# Resultados 2005

23 de febrero de 2006





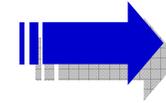
D. Rafael Montes  
Consejero Delegado



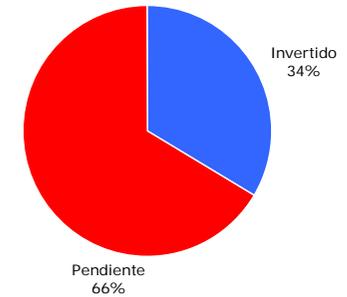
# Ejecución del Plan estratégico



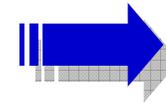
Plan plenamente en marcha



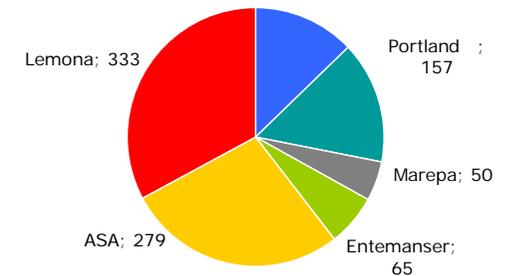
**Plan Inversiones**  
(capital invertido)



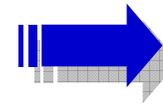
€1.012 millones de euros  
invertidos en 6 adquisiciones



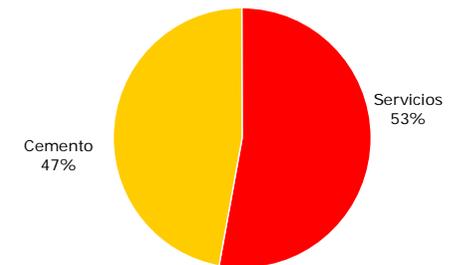
**Capital invertido (EV)**  
GLS: 128



Centrado en Servicios y Cemento



**Capital invertido (EV)**



# Adquisiciones



Fecha	Compañía	País	Enterprise Value	Área	Actividad
Abril 2005	Grupo Logístico Santos	España	128	Versia	Logística
Sept. 2005	Cementos Portland (part. 8,06% )	España	157	Cemento	Cemento
Oct. 2005	Marepa	España	50	Servicios Medioambientales	Residuos Ind.
Oct. 2005	Entemanser	España	65	Servicios Medioambientales	Agua
Nov. 2005	Abfall Services (ASA)*	Europa Este	279	Servicios Medioambientales	Residuos
Dic. 2005	Cementos Lemona (part. 69,3% restante)	España	333	Cemento	Cemento
	<b>Total</b>		<b>1.012</b>		

\* Aprobación pendiente

# Comunicación y Transparencia



Mayor  
Comunicación

Con Mercados

Con Medios

Mayor  
Transparencia

Magnitudes  
Operativas

Magnitudes  
Financieras

Mayor  
Visibilidad

Estimaciones

Presentaciones  
de Estrategia

## Resultados 2005: Superación de estimaciones



	VENTAS		EBITDA	
	Estimado	Publicado	Estimado	Publicado
Grupo	4% - 6%	<b>11,7%</b>	8% - 10%	<b>17,4%</b>
Construcción	2% - 3%	<b>7,2%</b>	2% - 3%	<b>7,6%</b>
Servicios	5% - 6%	<b>13,7%</b>	13% - 14%	<b>20,3%</b>
Versia	25% - 30%	<b>38,9%</b>	13% - 15%	<b>21,5%</b>
Cemento	2% - 3%	<b>10,3%</b>	6% - 8%	<b>16,5%</b>

Los resultados publicados han superado ampliamente las estimaciones anunciadas en abril de 2005.



D. José Eugenio Trueba  
Director General de Administración  
y Finanzas

## Principales magnitudes



	2005	2004	Var.
Cifra de Negocio	<b>7.090</b>	6.349	<b>12%</b>
Beneficio Neto	<b>421</b>	363	<b>16%</b>
Beneficio neto por acción	<b>3,2</b>	2,8	<b>16%</b>
CF de operaciones	<b>981</b>	794	<b>24%</b>
Deuda neta	<b>-403</b>	-270	<b>49%</b>
Apalancamiento	<b>13,7%</b>	9,9%	
Inversiones	<b>943</b>	625	<b>51%</b>
Cartera	<b>20.497</b>	16.405	<b>25%</b>

Excelentes magnitudes  
financieras y operativas

## Cuenta de resultados



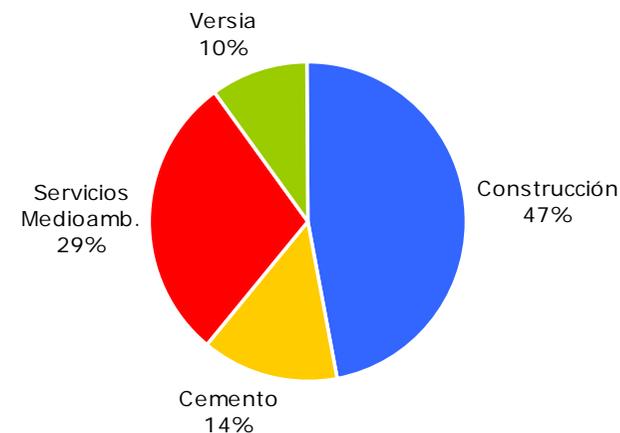
	2005	2004	% var
Cifra de Negocio	<b>7.089,8</b>	6.348,8	<b>11,7%</b>
Beneficio Bruto de Explotación	<b>988,9</b>	842,1	<b>17,4%</b>
<i>Margen</i>	<i>13,9%</i>	13,3%	
Amortizaciones y provisiones	<b>-332,8</b>	-276,9	<b>20,2%</b>
Beneficio Neto de Explotación	<b>656,2</b>	565,1	<b>16,1%</b>
<i>Margen</i>	<i>9,3%</i>	8,9%	
Resultado Financiero	<b>-28,3</b>	-29,0	<b>-2,4%</b>
Otros resultados de las operaciones	<b>-9,7</b>	-17,3	<b>-43,9%</b>
Rdo. por Puesta en Equivalencia	<b>78,3</b>	71,7	<b>9,2%</b>
Beneficio antes de impuestos	<b>696,4</b>	590,5	<b>17,9%</b>
Impuesto sobre Sociedades	<b>-217,2</b>	-166,9	<b>30,1%</b>
Intereses Minoritarios	<b>-57,9</b>	-61,2	<b>-5,4%</b>
Beneficio neto atribuible	<b>421,4</b>	362,5	<b>16,2%</b>

# Resultados por áreas



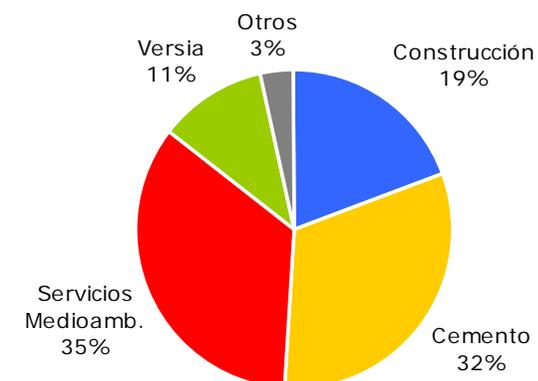
CIFRA DE NEGOCIOS	2005	2004	% var
Construcción	<b>3.346,7</b>	3.123,0	<b>7,2%</b>
Servicios Medioambientales	<b>2.078,0</b>	1.827,5	<b>13,7%</b>
Versia	<b>721,5</b>	519,4	<b>38,9%</b>
Cemento	<b>978,4</b>	886,8	<b>10,3%</b>
Torre Picasso	<b>18,0</b>	17,1	<b>5,3%</b>
Otros	<b>-52,8</b>	-25,0	<b>111,2%</b>
<b>TOTAL</b>	<b>7.089,8</b>	6.348,8	<b>11,7%</b>

Cifra de negocios en 2005



EBITDA	2005	2004	% var
Construcción	<b>191,4</b>	177,8	<b>7,6%</b>
Servicios Medioambientales	<b>342,8</b>	285,0	<b>20,3%</b>
Versia	<b>110,7</b>	91,1	<b>21,5%</b>
Cemento	<b>312,3</b>	268,0	<b>16,5%</b>
Torre Picasso	<b>15,9</b>	14,9	<b>6,7%</b>
Otros	<b>15,8</b>	5,3	<b>198,1%</b>
<b>TOTAL</b>	<b>988,9</b>	842,1	<b>17,4%</b>

EBITDA en 2005

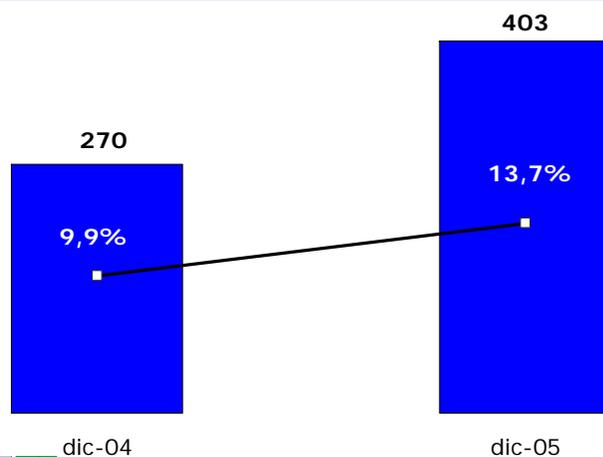




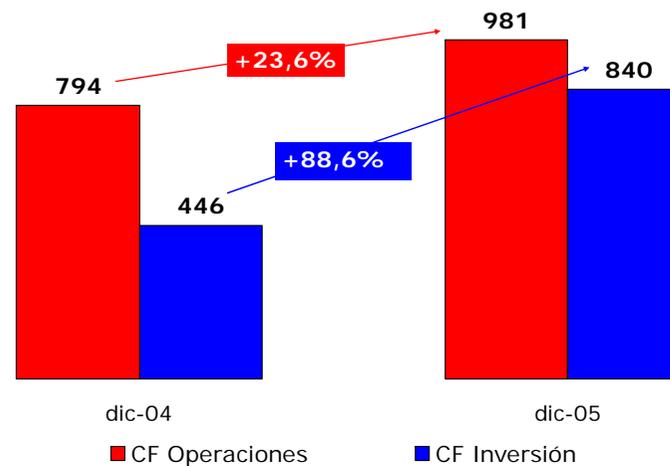
## Cash flow y endeudamiento neto

	2005	2004	% var
CF de operaciones	<b>981,1</b>	793,9	<b>23,6%</b>
CF de inversión	<b>-840,1</b>	-445,5	<b>88,6%</b>
CF de financiación	<b>-224,6</b>	-150,2	<b>49,5%</b>
Otros CF (cambios perímetro...)	<b>-49,3</b>	-4,2	<b>1073,8%</b>
Variación deuda neta	<b>-132,9</b>	194,0	<b>-168,5%</b>
Deuda neta	<b>403,0</b>	270,1	<b>49,2%</b>

Deuda neta y apalancamiento



Cash flow de operaciones y de inversión

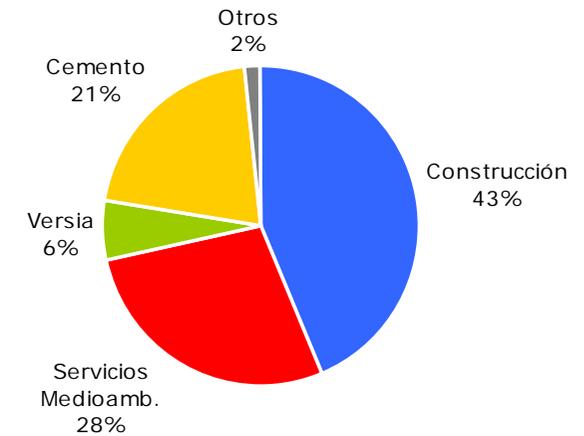


# Cash flow por áreas de negocio



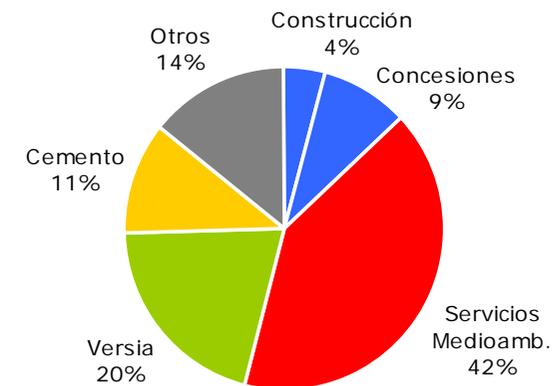
CF de operaciones	2005	2004	% var
Construcción	<b>426,7</b>	187,9	<b>127,1%</b>
Servicios	<b>274,0</b>	242,8	<b>12,9%</b>
Versia	<b>59,7</b>	90,9	<b>-34,3%</b>
Cemento	<b>203,0</b>	206,8	<b>-1,8%</b>
Otros	<b>17,7</b>	65,5	<b>-73,0%</b>
<b>Total</b>	<b>981,1</b>	793,9	<b>23,6%</b>

CF de operaciones en 2005



CF de inversión	2005	2004	% var
Construcción	<b>-109,1</b>	-136,6	<b>-20,1%</b>
Servicios	<b>-344,4</b>	-179,4	<b>92,0%</b>
Versia	<b>-172,2</b>	-84,8	<b>103,1%</b>
Cemento	<b>-95,2</b>	-138,7	<b>-31,4%</b>
Otros	<b>-119,2</b>	94,0	<b>-226,8%</b>
<b>Total</b>	<b>-840,1</b>	-445,5	<b>88,6%</b>

CF de inversión en 2005





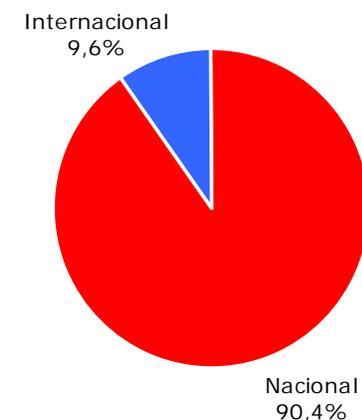
## Resultados por áreas de negocio

# Servicios medioambientales

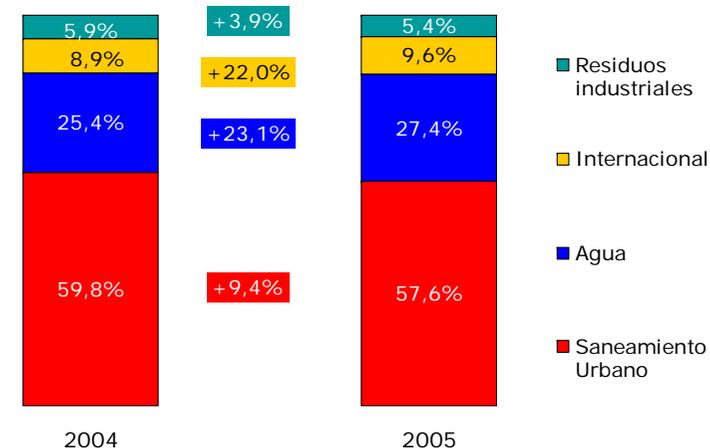


	2005	2004	% var
Cifra de Negocio	<b>2.078,0</b>	1.827,5	<b>13,7%</b>
EBITDA	<b>342,8</b>	285,0	<b>20,3%</b>
<i>Margen EBITDA</i>	<i>16,5%</i>	<i>15,6%</i>	
EBIT	<b>201,4</b>	161,9	<b>24,4%</b>
<i>Margen EBIT</i>	<i>9,7%</i>	<i>8,9%</i>	
CF de operaciones	<b>274,0</b>	242,8	<b>12,9%</b>
CF de inversión	<b>-344,4</b>	-179,4	<b>92,0%</b>
CF de financiación	<b>-72,7</b>	-63,5	<b>14,5%</b>
Deuda neta	<b>-911,8</b>	-748,8	<b>21,8%</b>
Cartera	<b>15.000,2</b>	11.849,1	<b>26,6%</b>
Inversiones	<b>338,8</b>	209,7	<b>61,6%</b>

Cifra de negocios en 2005



Cifra de negocio (% y variación)

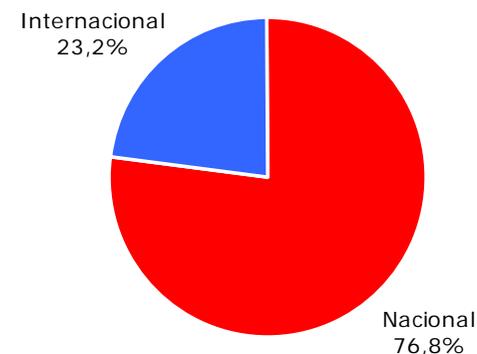


# Versia

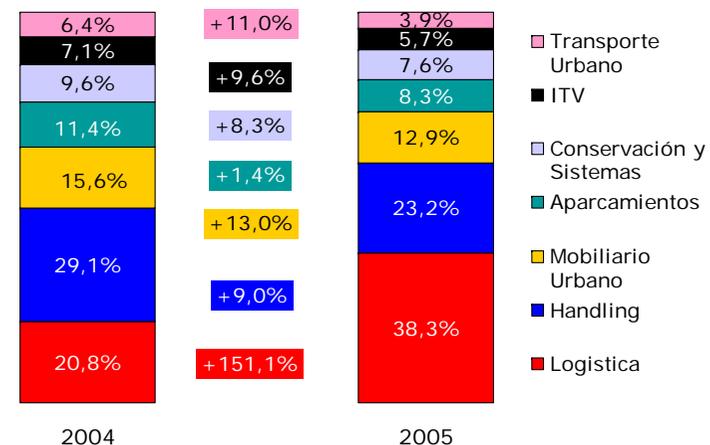


	2005	2004	% var
Cifra de Negocio	<b>721,5</b>	519,4	<b>38,9%</b>
EBITDA	<b>110,7</b>	91,1	<b>21,5%</b>
<i>Margen EBITDA</i>	<b>15,3%</b>	17,5%	
EBIT	<b>56,3</b>	51,5	<b>9,3%</b>
<i>Margen EBIT</i>	<b>7,8%</b>	9,9%	
CF de operaciones	<b>59,7</b>	90,9	<b>-34,3%</b>
CF de inversión	<b>-172,2</b>	-84,8	<b>103,1%</b>
CF de financiación	<b>-53,6</b>	-28,9	<b>85,5%</b>
Deuda neta	<b>-364,4</b>	-177,6	<b>105,2%</b>
Cartera	<b>336,2</b>	193,7	<b>73,6%</b>
Inversiones	<b>171,7</b>	90,5	<b>89,7%</b>

## Cifra de negocios en 2005



## Cifra de negocio (% y variación)

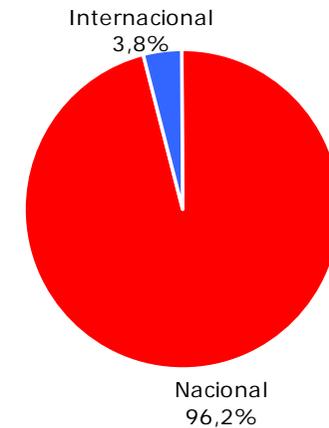


# Construcción

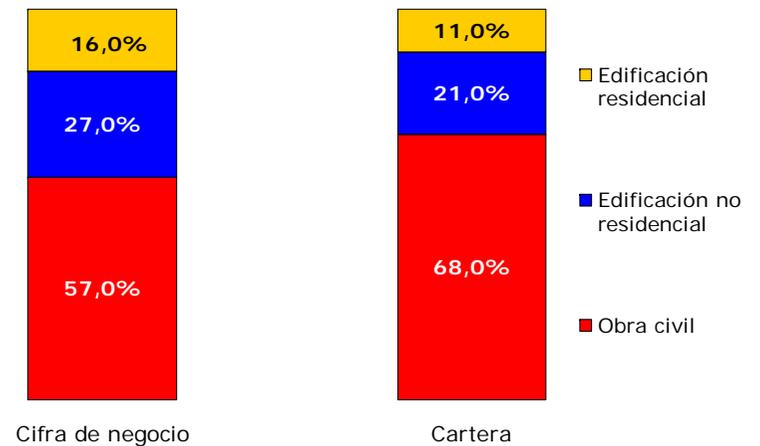


	2005	2004	% var
Cifra de Negocio	<b>3.346,7</b>	3.123,0	<b>7,2%</b>
EBITDA	<b>191,4</b>	177,8	<b>7,6%</b>
<i>Margen EBITDA</i>	<i>5,7%</i>	<i>5,7%</i>	
EBIT	<b>156,2</b>	143,7	<b>8,7%</b>
<i>Margen EBIT</i>	<i>4,7%</i>	<i>4,6%</i>	
CF de operaciones	<b>426,7</b>	187,9	<b>127,1%</b>
CF de inversión	<b>-109,1</b>	-136,6	<b>-20,1%</b>
CF de financiación	<b>-62,5</b>	-47,2	<b>32,4%</b>
Caja neta	<b>769,5</b>	509,8	<b>50,9%</b>
Cartera	<b>5.155,2</b>	4.351,2	<b>18,5%</b>
Inversiones	<b>158,4</b>	135,5	<b>16,9%</b>

## Cifra de negocios en 2005



## Cifra de negocio y cartera por tipo de obra



# Cemento

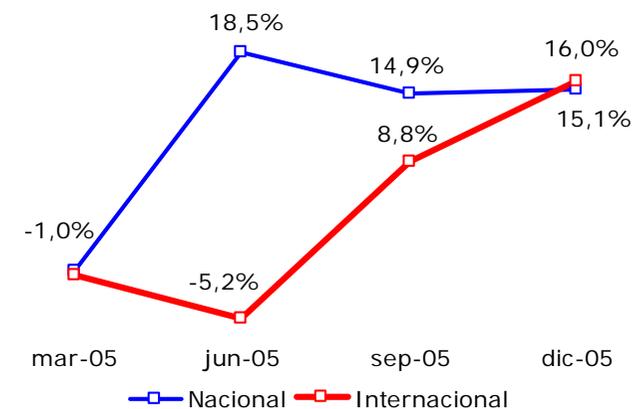


	2005	2004	% var
Cifra de Negocio	<b>978,4</b>	886,8	<b>10,3%</b>
EBITDA	<b>312,3</b>	268,0	<b>16,5%</b>
<i>Margen EBITDA</i>	<b>31,9%</b>	30,2%	
EBIT	<b>215,1</b>	189,5	<b>13,5%</b>
<i>Margen EBIT</i>	<b>22,0%</b>	21,4%	
CF de operaciones	<b>203,0</b>	206,8	<b>-1,8%</b>
CF de inversión	<b>-95,2</b>	-138,7	<b>-31,4%</b>
CF de financiación	<b>-74,1</b>	-57,2	<b>29,5%</b>
Deuda neta	<b>-133,0</b>	-146,2	<b>-9,0%</b>
Inversiones	<b>121,7</b>	155,8	<b>-21,9%</b>

## Cifra de negocios en 2005



## Var. Cifra de negocio por trimestres



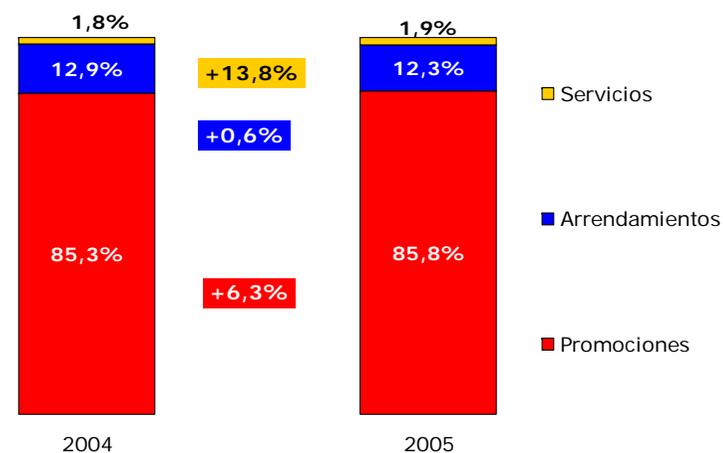
# Inmobiliaria



Torre Picasso	2005	2004	% var
Cifra de Negocio	<b>18,0</b>	17,1	<b>5,3%</b>
EBITDA	<b>15,9</b>	14,9	<b>6,7%</b>
<i>Margen EBITDA</i>	<b>88,3%</b>	87,1%	
EBIT	<b>13,4</b>	11,8	<b>13,6%</b>
<i>Margen EBIT</i>	<b>74,4%</b>	69,0%	

Realia	2005	2004	% var
Cifra de Negocios	<b>597,2</b>	565,1	<b>5,7%</b>
EBITDA	<b>230,5</b>	210,5	<b>9,5%</b>
<i>Margen EBITDA</i>	<b>38,6%</b>	37,3%	
EBIT	<b>215,5</b>	192,4	<b>12,0%</b>
<i>Margen EBIT</i>	<b>36,1%</b>	34,0%	
Beneficio Neto	<b>137,3</b>	105,7	<b>29,9%</b>
Cartera de preventas	<b>710,7</b>	586,5	<b>21,2%</b>
% Ocupación	<b>94,7%</b>	97,3%	

Cifra de negocio de Realia (% y variación)





## Resultados 2005

23 de febrero de 2006

