A photograph of two hands against a dark background. The upper hand holds a single dark stone, while the lower hand holds several smooth, rounded stones of various colors (grey, green, brown).

en buenas
servicios
manos

VALORIZA

Córdoba, 31 de mayo
de 2006

- **ORIGEN:**
 - Misión
 - Estrategia para conseguirla. Nacimiento de las Áreas de Negocio.
 - Posicionamiento en el Grupo SyV
 - Crecimiento de Valoriza
 - Estructura Organizativa
- **AREAS DE NEGOCIO:**
 - Medioambiente
 - Agua
 - Energía
 - Multiservicios
- **PROYECCIONES DE VALORIZA 2006 - 2008**
- **VALORACIÓN**



- **ORIGEN:**

- Misión
- Estrategia para conseguirla. Nacimiento de las Áreas de Negocio.
- Posicionamiento en el Grupo SyV
- Crecimiento de Valoriza
- Estructura Organizativa

- AREAS DE NEGOCIO:

- Medioambiente
- Agua
- Energía
- Multiservicios

- PROYECCIONES DE VALORIZA 2006 - 2008

- VALORACIÓN



- **Se nace con una Misión:**

- Ser complemento a los ciclos económicos del resto de Divisiones, a través de Negocios de **Largo Plazo** y con **Rentabilidad Sostenida**.
- Crecimiento orientado a ser uno de los principales operadores de cada sector, con vocación de **Ejercer Influencia** significativa.
- Estas actividades suponen una **Sinergia** y un complemento a los negocios tradicionales del Grupo, aportando márgenes de Ebitda elevados y cartera de ingresos recurrentes.

Esta actividad lleva dos años de vida en el Grupo



Estrategias para conseguir LA MISION:

- **Sinergias con el Grupo:**
 - Reportar rendimiento a otras Divisiones.
 - Negociar con los mismos clientes que otras Divisiones
 - Aprovechar estructuras geográficas existentes
- **Sinergias con nuestros clientes:**
 - Servicios centrados en clientes públicos.
 - Ofreciendo servicios integrales al ciudadano.
- **Sinergias con nuestros proveedores:**
 - Mantener relaciones globales con entidades financieras.



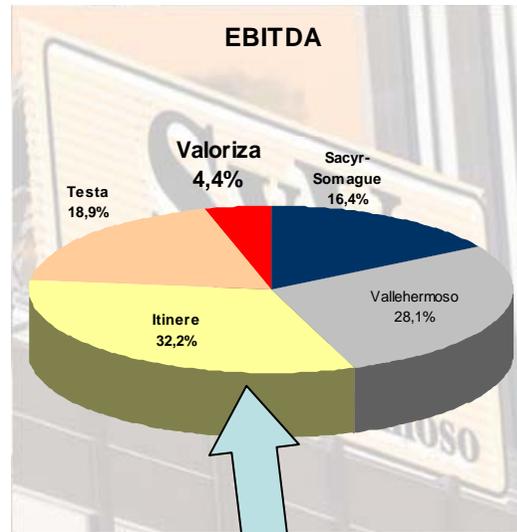
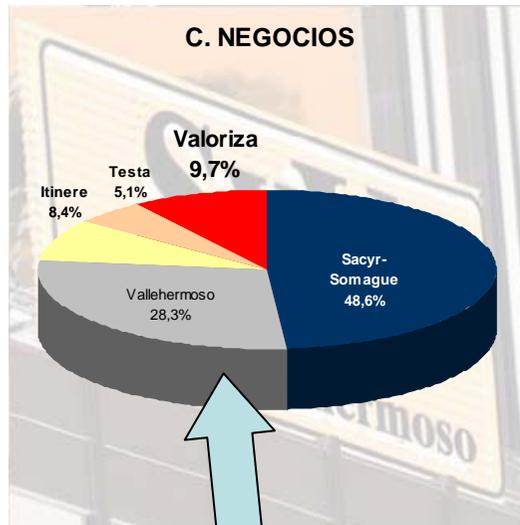
Posicionamiento en el Grupo SyV:

2004 millones euros	Sacyr	Itinere	Vallehermoso	Testa	Valoriza	Somague	Holding + Ajustes	TOTAL
Cifra de Negocios	1.304	323	890	192	90	874	-150	3.523
EBITDA	109	253	156	145	3	39	-10	695
% C.N /Total	37%	9%	25%	5%	3%	25%	-4%	100%

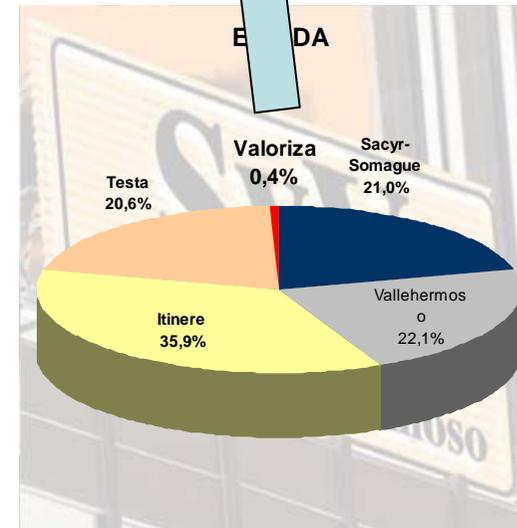
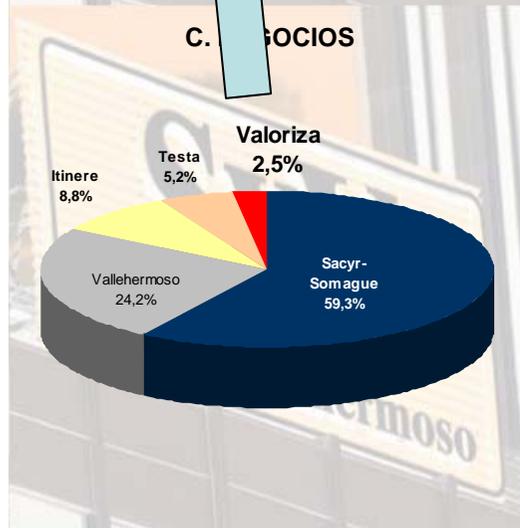
2005 millones euros	Sacyr	Itinere	Vallehermoso	Testa	Valoriza	Somague	Holding + Ajustes	TOTAL
Cifra de Negocios	1.532	363	1.247	210	368	746	-289	4.177
EBITDA	123	287	277	165	40	33	-1	924
% C.N /Total	37%	9%	30%	5%	9%	18%	-7%	100%



Posicionamiento en el Grupo SyV:



2005



2004



- **Crecimiento de Valoriza:**

- La división de servicios es la de más rápido crecimiento dentro del Grupo SyV, en parte por las adquisiciones efectuadas y en parte por la intensa actividad de contratación de las cuatro áreas de actividad.

En millones de euros	2005	2004	Var. 05/04
Cifra de Negocios	367,6	90,1	308%
EBITDA	40,1	2,9	1.283%
<i>EBITDA/Cifra de Negocios</i>	<i>10,9%</i>	<i>3,3%</i>	<i>7,6</i>
CASH FLOW *	119,8	4,6	25.043%
Cartera de Negocios	6.868,2	3.398,9	102%

* El cashflow de 2005 incluye la venta de Finerge

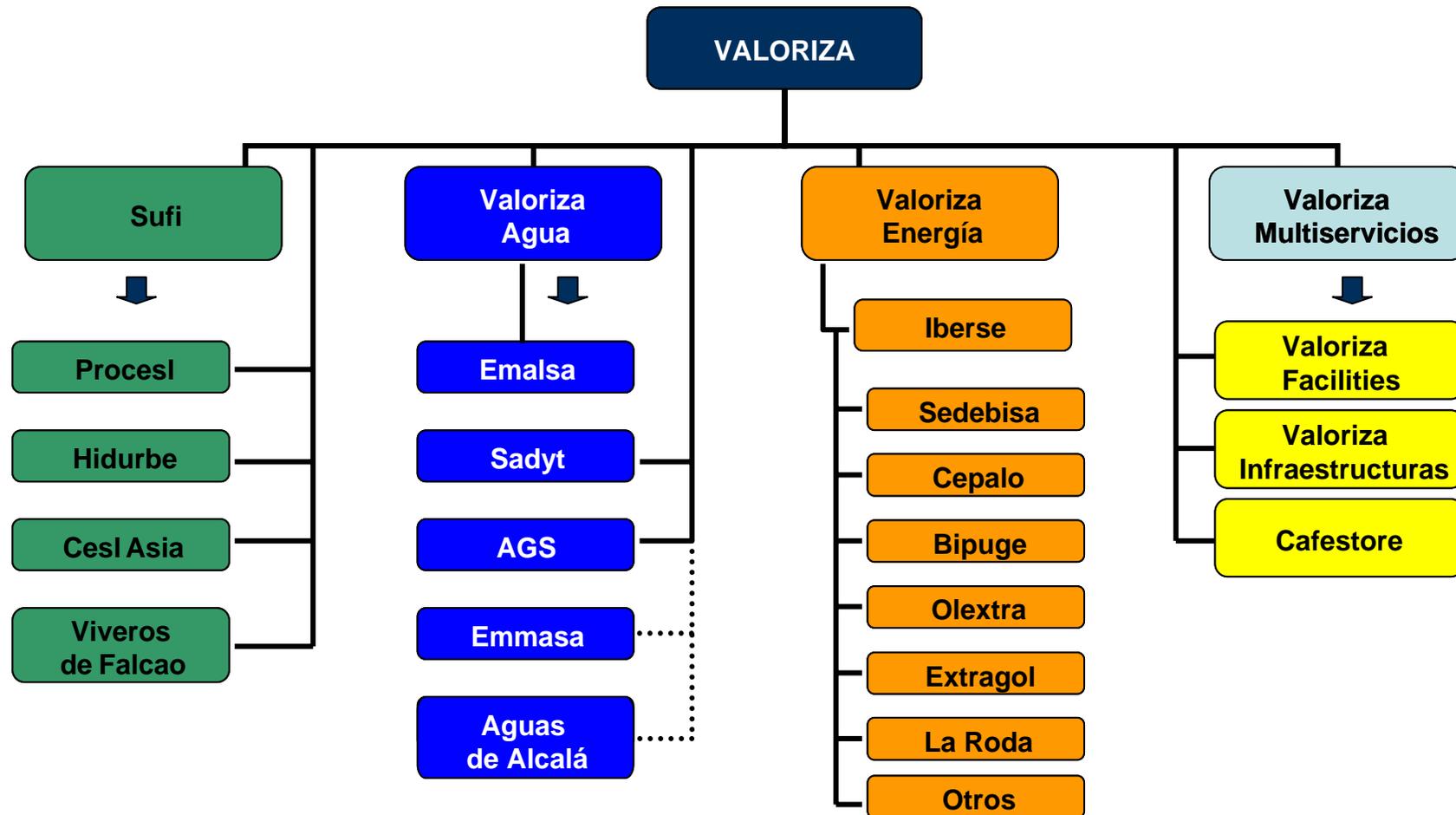


- **Crecimiento de Valoriza:**

- La cifra de negocios se multiplica por cuatro. Del incremento de 278 millones de euros registrado en 2005, la incorporación de Sufi aporta 134 millones de euros. El resto corresponde al incremento de la actividad de los negocios recurrentes.
- El relevante impulso dado a Valoriza durante el 2005 ha provocado un espectacular aumento en su cartera de negocios hasta 6.868 millones de euros, un aumento del 102%.

Compromiso firme del Grupo para potenciar el crecimiento de esta División.

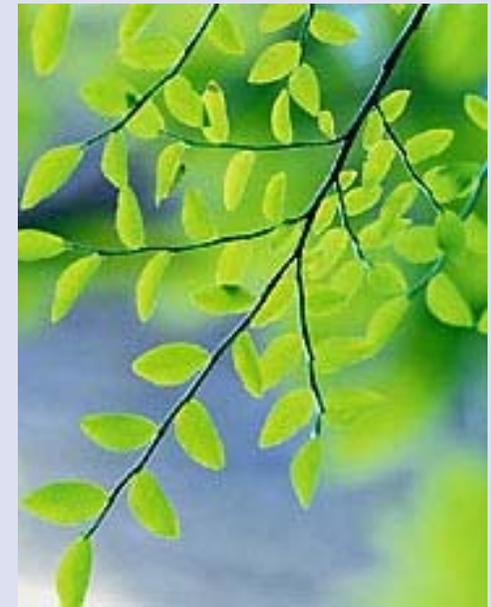
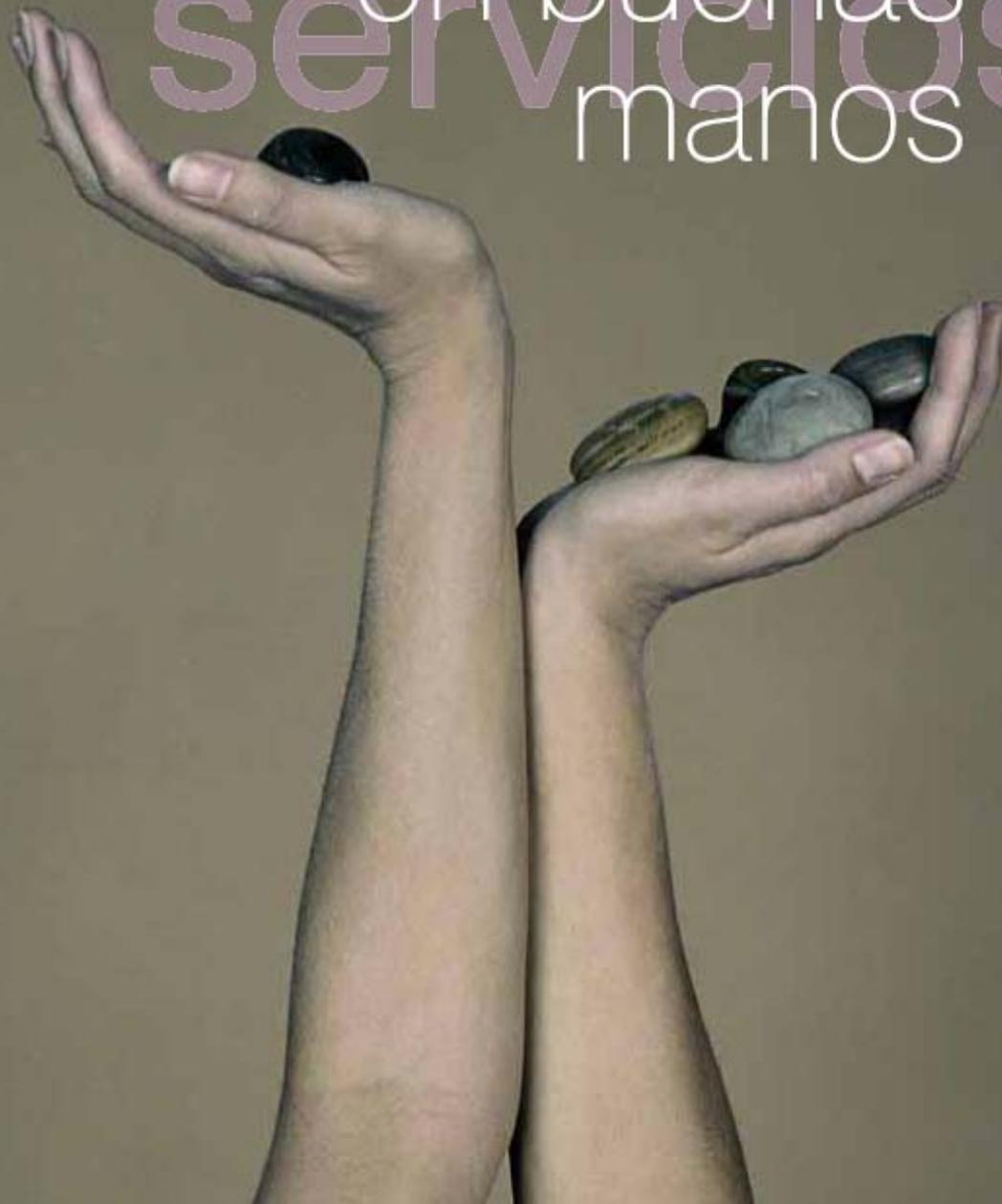




- ORIGEN:
 - Misión
 - Estrategia para conseguirla. Nacimiento de las Áreas de Negocio.
 - Posicionamiento en el Grupo SyV
 - Crecimiento de Valoriza
 - Estructura Organizativa
- **AREAS DE NEGOCIO:**
 - Medioambiente
 - Agua
 - Energía
 - Multiservicios
- PROYECCIONES DE VALORIZA 2006 - 2008
- VALORACIÓN



en buenas
servicios
manos



**MEDIO
AMBIENTE:**



- Los negocios más significativos en operación actualmente son:
 - Tratamiento de residuos.
 - Depuradoras de aguas residuales y tratamiento de lodos.
 - Servicios Municipales.
 - Consultoría y regeneraciones Medioambientales

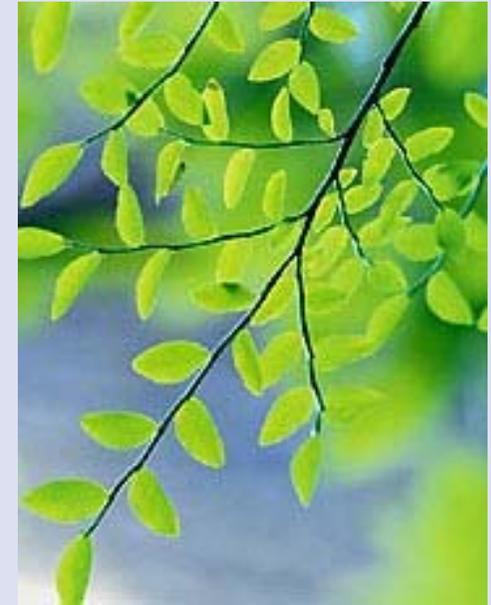
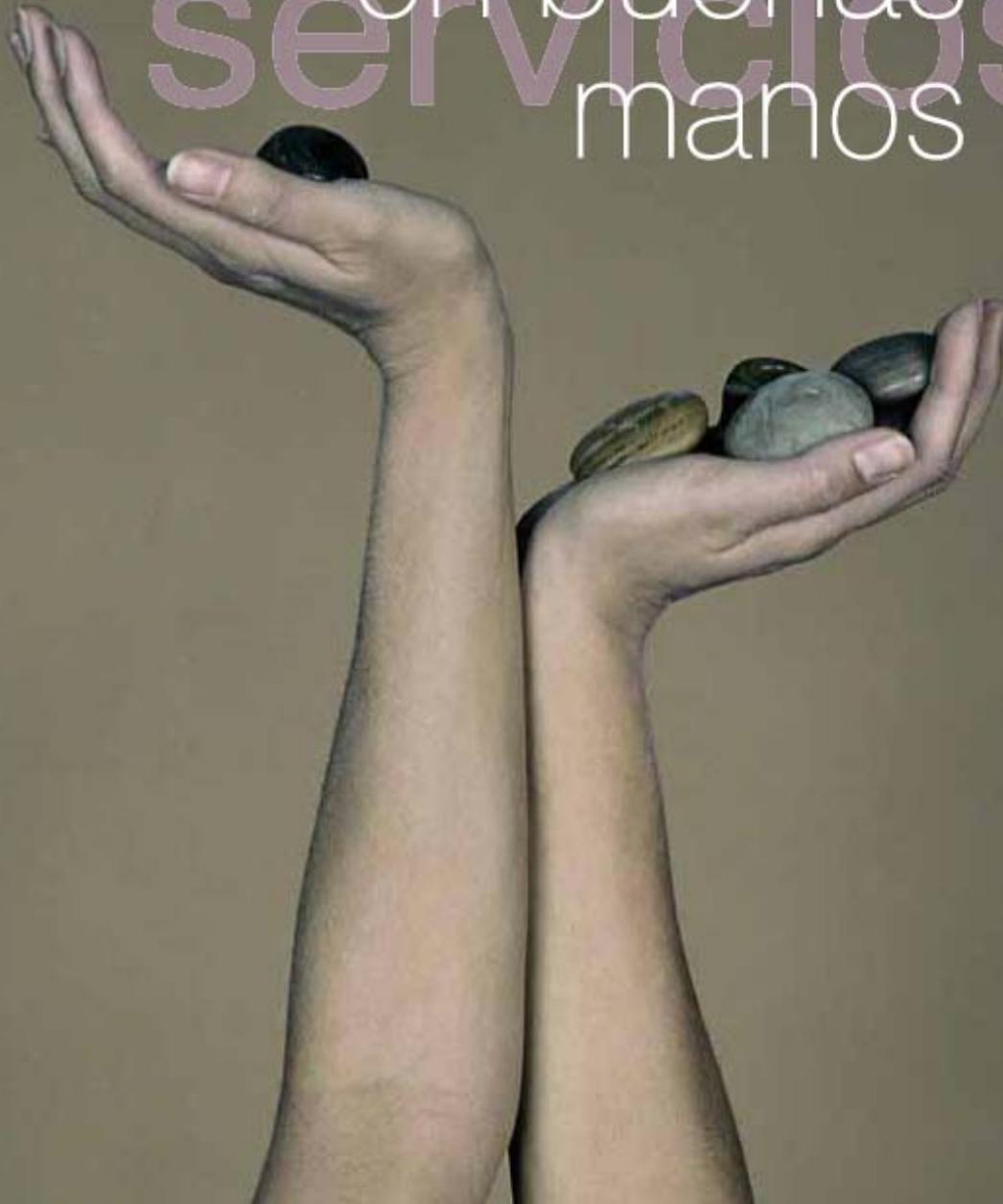




- **El ámbito de Actuación es:**
 - **ESPAÑA:** A través de SUFI
 - **PORTUGAL:** A través de SOMAGUE AMBIENTE (Procesl; Hidurbe y Viveros de Falcao)
 - **CHINA:** A través de CESL ASIA en Macao.

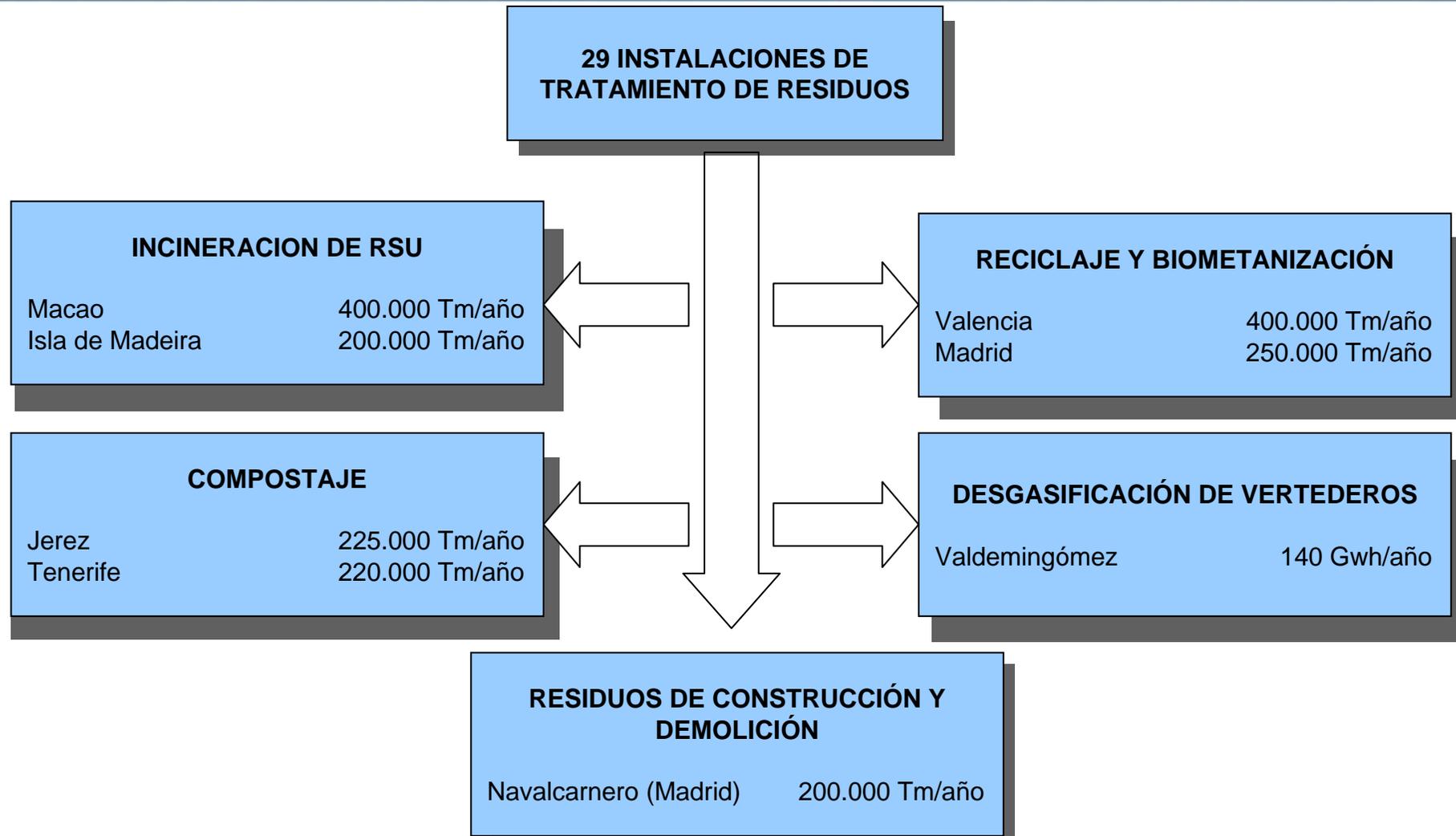


en buenas
servicios
manos



**MEDIO
AMBIENTE:**

Tratamiento de
residuos.





Tratamiento de residuos

CARTERA ACTUAL

Principales contratos existentes

Construcción y explotación por 20 años de la planta de tratamiento de RSU de **Los Hornillos (Valencia)**.

Explotación por 20 años de la planta de tratamiento de RSU de **Cádiz (Miramundo)**

Remodelación y explotación por 20 años de la planta de tratamiento de RSU y Envases de **Madrid (La Paloma)**

Explotación por 20 años de la planta de reciclaje y compostaje de RSU de **Jerez de la Frontera y zona norte de Cádiz**

Concesión por 20 años del servicio de tratamiento de residuos de construcción y demolición en la **Mancomunidad de Los Alcores (Sevilla)**

Desgasificación y valorización energética del biogás del **Vertedero de Valdemingómez** por 30 años

Construcción de la planta de compostaje y biometanización de **Salamanca**

Principales contratos nuevos

Construcción y explotación por 20 años de la planta de tratamiento de residuos de construcción y demolición en **Vitoria**

Planta de biometanización de **Madrid (La Paloma)**





- “La Paloma”. Madrid



REMODELACIÓN Y EXPLOTACIÓN DE PLANTA DE RECICLAJE Y COMPOSTAJE DE RESIDUOS URBANOS Y DE RESIDUOS DE ENVASES POR 20 AÑOS

CONSTRUCCION DE UNA PLANTA DE BIOMETANIZACION DE 225.000 TM/AÑO

<p>Proceso</p>	<ul style="list-style-type: none"> - Pretratamiento de Basura Bruta (Bolsa Gris): 255.500 Tm/año. - Línea de biometanización: 225.000 Tm/año - Clasificación de Residuos de Envases (Bolsa Amarilla): 54.750 Tm/año. - Línea de Compostaje de Fracción Orgánica: 131.400 Tm/año.
<p>Municipios y población servidos</p>	<p>Madrid capital. (Población servida: 500.000 habitantes)</p>





- Vertedero de Valdemingómez (Madrid)



DESGASIFICACIÓN Y VALORIZACIÓN ENERGÉTICA DEL BIOGÁS

- 21.000.000 DE TM DE RSU VALORIZADAS
- 140 GWH/AÑO DE ENERGIA PRODUCIDA

Proceso	- Sellado y desgasificación del vertedero de 91,7 Has y 21,7 millones de toneladas de RSU depositadas
Aprovechamiento energético	<ul style="list-style-type: none"> - 8 motogeneradores de 2.124 KW cada uno - Caldera y turbina de vapor de 1.960 KW. - Potencia total: 18.952 KW. - Energía producida: 140 GWh/año





EXPLORACIÓN DE PLANTA DE RECICLAJE Y COMPOSTAJE DE RESIDUOS SÓLIDOS URBANOS Y DE RESIDUOS DE ENVASES

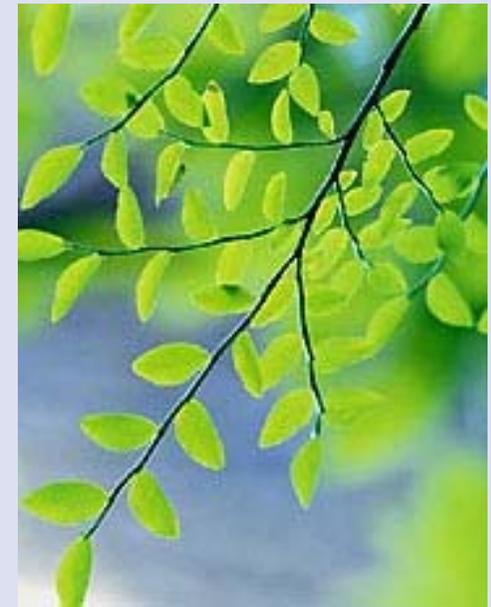
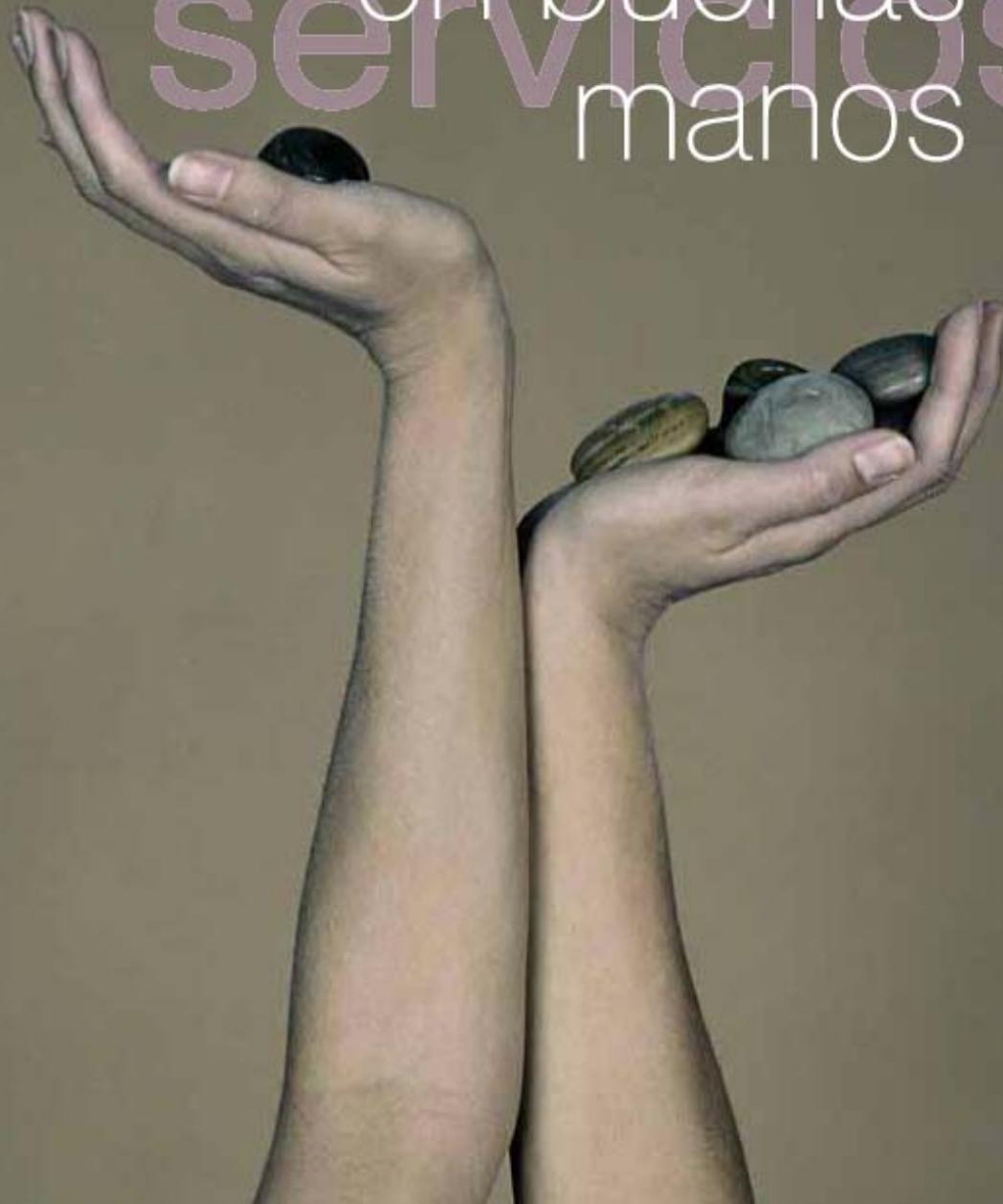


- Jerez de la Frontera. Cádiz

Proceso	<ul style="list-style-type: none"> - Reciclaje de RSU, Compostaje en nave cubierta mediante volteadora. - Prensado, enfardado y transporte de Rechazos. - Clasificación de Residuos de Envases.
Municipios y población servidos	Jerez de la Frontera y toda la Zona Norte de la Provincia de Cádiz (488.000 habitantes).



en buenas
servicios
manos



**MEDIO
AMBIENTE:**
Depuradoras
de aguas
residuales y
tratamiento de
lodos.



**29 INSTALACIONES DE DEPURACIÓN
DESARROLLADAS EN ESPAÑA**

EDAR Sur de Madrid 550.000 m³/día

**MAS DE 100 PROYECTOS DE
DEPURACIÓN EN PORTUGAL, BRASIL Y
CHINA**

EDAR Oporto 300.000 m³/día
EDAR Taipa (China) 110.000 m³/día

**9 PLANTAS DE TRATAMIENTO DE
LODOS DE EDAR**

Madrid Sur 290.000 Tm/año
S. Adriá del Besós (Bcn) 250.000 Tm/año
Butarque (Madrid) 110.000 Tm/año





Depuradoras de aguas residuales y tratamiento de lodos

CARTERA ACTUAL

Principales contratos existentes

Planta de secado térmico de lodos de la **ERAR Sur (Madrid)**

Planta de secado térmico de la **ERAR Butarque (Madrid)**

Planta de secado térmico de la **EDAR de Sant Adriá del Besós (Barcelona)**

Planta de secado térmico de lodos de **Reocín (Cantabria)**

Operación de mantenimiento de la **ERAR Sur (Madrid)**

Principales contratos nuevos

Construcción y operación de la EDAR de **Cariño**

Construcción y operación de la EDAR de **Cibrao**





PLANTA DE SECADO TÉRMICO DE LODOS EN LA **E.R.A.R. SUR**. MADRID



- NÚMERO DE LÍNEAS: 2
- TIPO DE SECADO: Convección indirecta
- POTENCIA INSTALADA: 1 Turbina de gas de 24,80 MW
- CAPACIDAD DE EVAPORACIÓN: 27 Tm/h
- CAPACIDAD DE DISEÑO DE BIOLODO DESHIDRATADO: 290.000 Tm/año
- PRODUCCIÓN MÁXIMA DE BIOSÓLIDOS SECOS: 74.100 Tm/año





PLANTA DE SECADO TÉRMICO DE LODOS EN LA E.R.A.R. DE BUTARQUE. MADRID



- NÚMERO DE LÍNEAS: 2
- TIPO DE SECADO : Convección indirecta
- POTENCIA INSTALADA: 3 motores ; 18 MW
- PRODUCCIÓN MÁXIMA DE BIOSÓLIDOS SECOS: 28.300 Tm/año
- CAPACIDAD DE DISEÑO DE BIOLODO DESHIDRATADO: 110.900 Tm/año
- CAPACIDAD DE EVAPORACIÓN: 10,32 Tm/h





PLANTA DE SECADO TÉRMICO DE LODOS DE LA E.D.A.R. SANT ADRIÀ DEL BESÓS. BARCELONA



- TIPO DE SECADO : Secado indirecto por aceite térmico
- NÚMERO DE CENTRÍFUGAS INSTALADAS: 6 ; 2.300 Kg/h
- POTENCIA INSTALADA: 6 motores ; 24,75 MW
- PRODUCCIÓN MÁXIMA DE LODOS SECOS: 107.500 Tm/año
- CAPACIDAD MÁXIMA DE PRODUCTO DESHIDRATADO: 242.000 Tm/año
- CAPACIDAD DE EVAPORACIÓN: 16,8 Tm/h





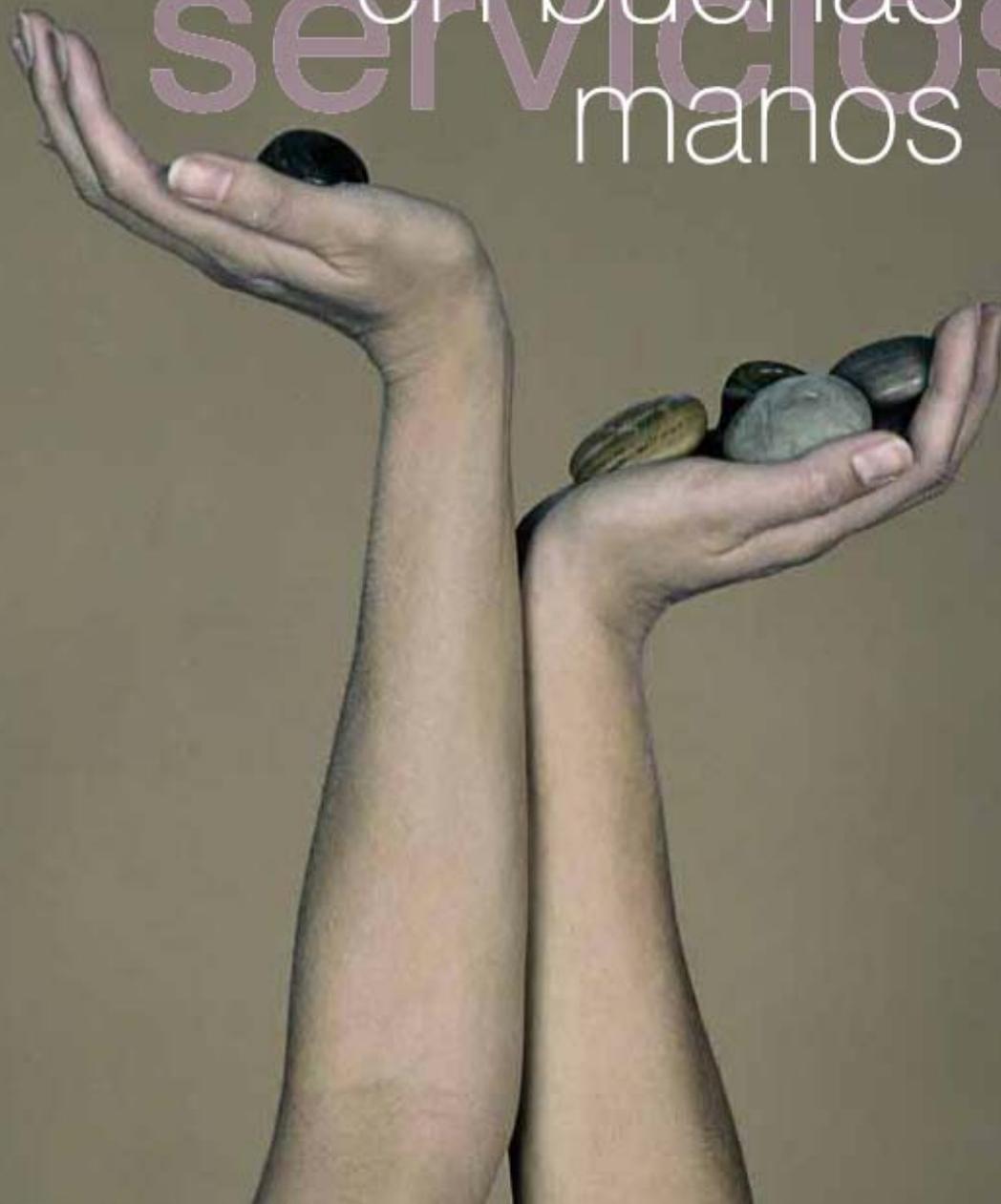
ESTACIÓN DEPURADORA DE AGUAS RESIDUALES SUR. MADRID



- CAPACIDAD MEDIA DE TRATAMIENTO: 550.368 m³/día
- CAPACIDAD MÁXIMA DE TRATAMIENTO: 1.100.736 m³/día
- PRODUCCIÓN DE FANGOS: 226.800 Tm/año
- POBLACIÓN SERVIDA: 2.500.000 habitantes



en buenas
servicios
manos



**MEDIO
AMBIENTE:**

**Servicios
Municipales.**



**LIMPIEZA VIARIA Y RECOGIDA DE
RESIDUOS DE NÚCLEOS URBANOS**

10 municipios (Madrid, Cádiz, Lérida,...)

aprox. 1.000.000 habitantes

**JARDINERÍA Y MANTENIMIENTO DE
ARBOLADO**

Por toda España (Soria, Madrid, Doñana,...)

más de 250.000 árboles

**SERVICIO DE ESTACIONAMIENTO
REGULADO**

más de 60.000 plazas





Servicios municipales

CARTERA ACTUAL

Principales contratos existentes

Servicio de Estacionamiento Regulado de **Madrid fase I**, por un período de 10 años

Gestión del servicio de limpieza viaria del distrito de **Moratalaz (Madrid)** durante 10 años

Gestión del servicio de limpieza urbana, recogida y transporte de residuos sólidos urbanos del municipio de **Majadahonda (Madrid)** por un período de 10 años

Gestión del servicio de recogida y transporte de residuos sólidos urbanos y limpieza viaria de **Lalín (Pontevedra)** por un período de 20 años

Gestión integral de mantenimiento y conservación del alumbrado público, alcantarillado y pavimentación de **Boadilla del Monte (Madrid)** por un período de 8 años

Gestión del servicio de limpieza viaria, recogida y transporte de RSU, de **Boadilla del Monte (Madrid)** por un período de 8 años

Mantenimiento de Zonas Verdes de **Fuenlabrada (Madrid)** por un período de 4 años





Servicios municipales

CARTERA ACTUAL

Principales nuevos contratos

Gestión del servicio de limpieza viaria y recogida de RSU de **Cádiz** por un período de 10 años

Servicio de Estacionamiento Regulado de **Madrid fase II** por un período de 10 años

Conservación del arbolado de **Madrid** por un período de 4 años

Gestión del servicio de limpieza viaria y recogida de RSU de **Lérida** por un período de 10 años

Gestión del servicio de limpieza viaria y recogida de RSU de **Catarroja (Valencia)** por un período de 20 años

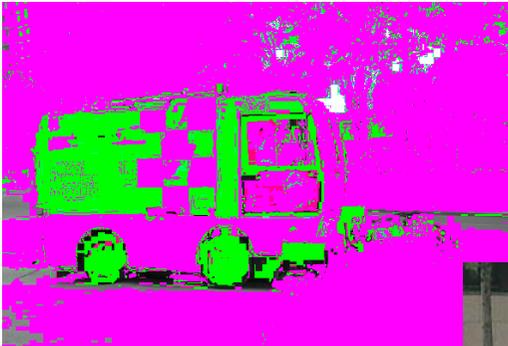
Mantenimiento de Zonas Verdes de **Alcalá de Henares (Madrid)** por un período de 5 años

Limpieza de los recintos portuarios de **Bahía de Algeciras** por un período de 4 años





Gestión del servicio de limpieza viaria en el distrito de **Moratalaz** (Madrid) por un período de 10 años.



Servicios prestados:

- Barrido manual y mecánico
- Baldeo manual y mecánico
- Limpieza a presión
- Retirada de excrementos caninos
- Retirada de muebles y enseres
- Limpieza actos públicos
- Eliminación de pintadas...





GESTIÓN DEL SERVICIO DE CONSERVACIÓN, LIMPIEZA Y VALORACIÓN DE OBRA DEL ARBOLADO VIARIO DEL TÉRMINO MUNICIPAL DE MADRID



Servicios prestados:

- Podas, talas y destococonados.
- Tratamientos fitosanitarios
- Riegos
- Plantación
- Mantenimiento de alcorques existentes

216.000 árboles (segunda ciudad del mundo con mayor número de árboles de alineación)





SERVICIO PÚBLICO DE ESTACIONAMIENTO REGULADO EN LAS VÍAS PÚBLICAS DE MADRID



Servicios prestados:

- Adquisición, instalación y mantenimiento de los expendedores
- Adquisición, instalación y mantenimiento de las señalizaciones
- Personal de vigilancia
- Tramitación de denuncias
- Recaudación

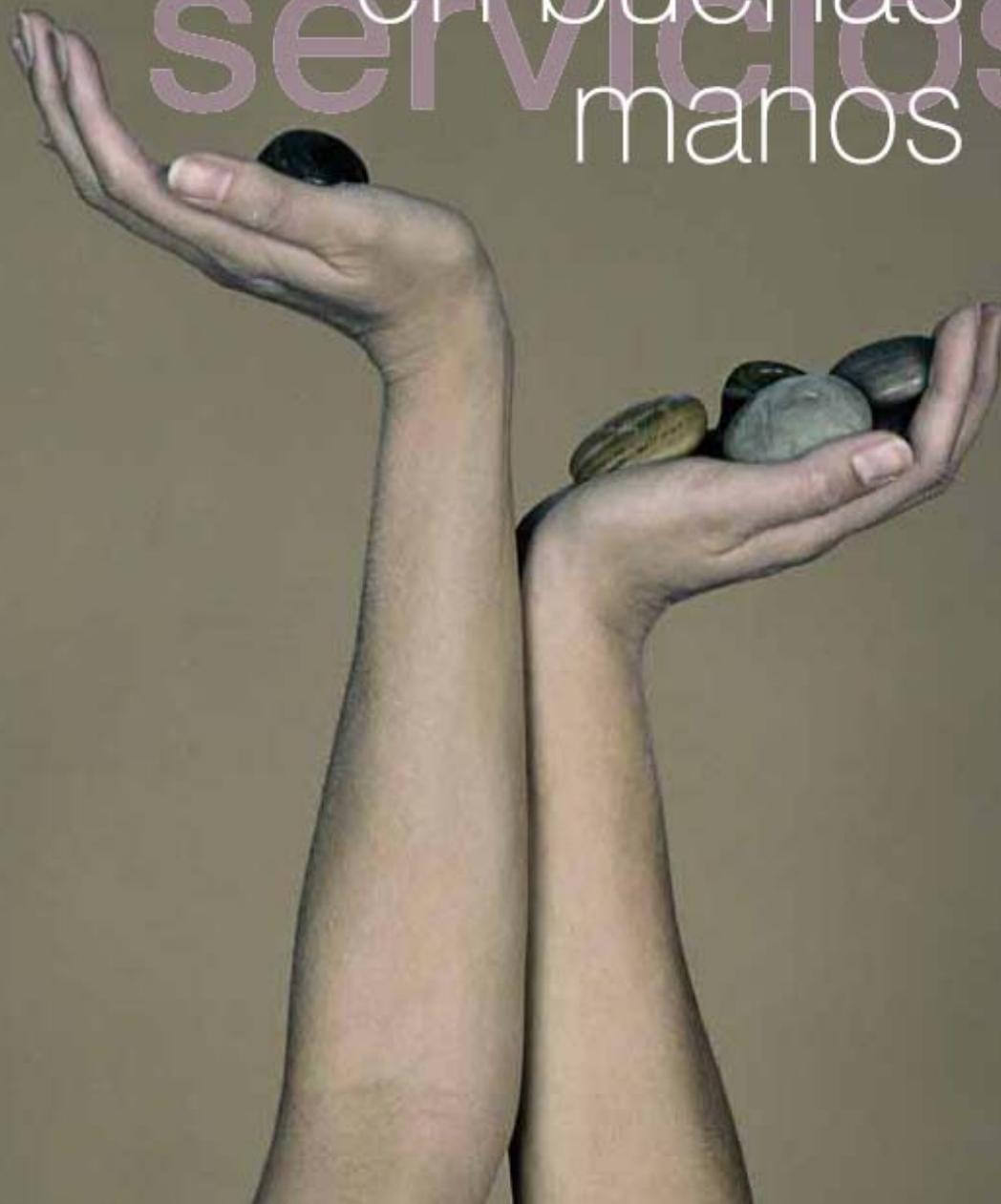
Distritos de:

- Tetuán
- Chamberí
- Fuencarral / El Pardo
- Moncloa / Aravaca
- Latina
- Arganzuela
- Retiro
- Carabanchel

60.000 plazas de aparcamiento (aproximadamente un tercio del total de la ciudad de Madrid)



en buenas
servicios
manos



MEDIO AMBIENTE:

Consultoría y
regeneraciones
Medioambientales.



**CONTROL DE LA CALIDAD DE LAS
AGUAS**

BOSQUES Y ENTORNOS FORESTALES

RECUPERACIONES PAISAJÍSTICAS

CONTROL ATMOSFERICO

CONSULTORIA MEDIOAMBIENTAL





Consultoría y regeneraciones medioambientales

CARTERA ACTUAL

Principales contratos existentes

Consultoría medioambiental (**Omicron**)

Conservación y mantenimiento del **río Manzanares**

Recuperación e integración paisajística de la TF-5 (**Tenerife**)

Mantenimiento del **SAICA Duero**

Mantenimiento del **SAICA Guadalquivir**

Mantenimiento del **SAICA Sur**

Principales nuevos contratos

Recuperación de riberas y mejoras hidráulicas en cauces de **Jaén**

Encauzamiento y recuperación ambiental de **Arroyo Salado (Cádiz)**

Mantenimiento y conservación integral del Parque de **Valdebernardo** y explotación del vivero

Acondicionamiento y mejora de caminos públicos de la **Mancomunidad Sierra de Montánchez (Cáceres)**

Adecuación medioambiental de **Islilla de la Barca (Badajoz)**





SERVICIO DE MANTENIMIENTO Y CONSERVACIÓN DEL RÍO MANZANARES EN EL TÉRMINO MUNICIPAL DE MADRID

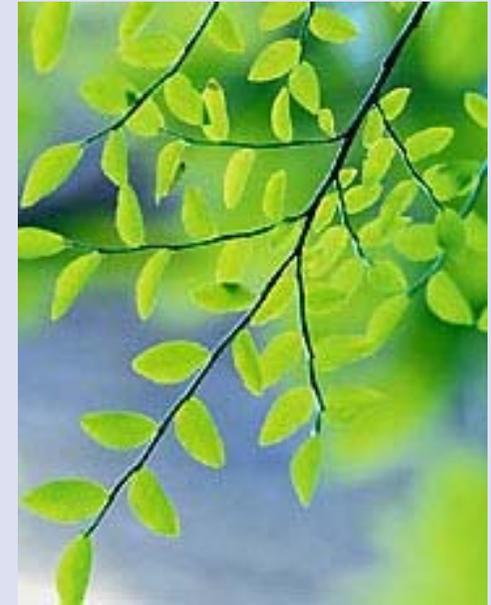
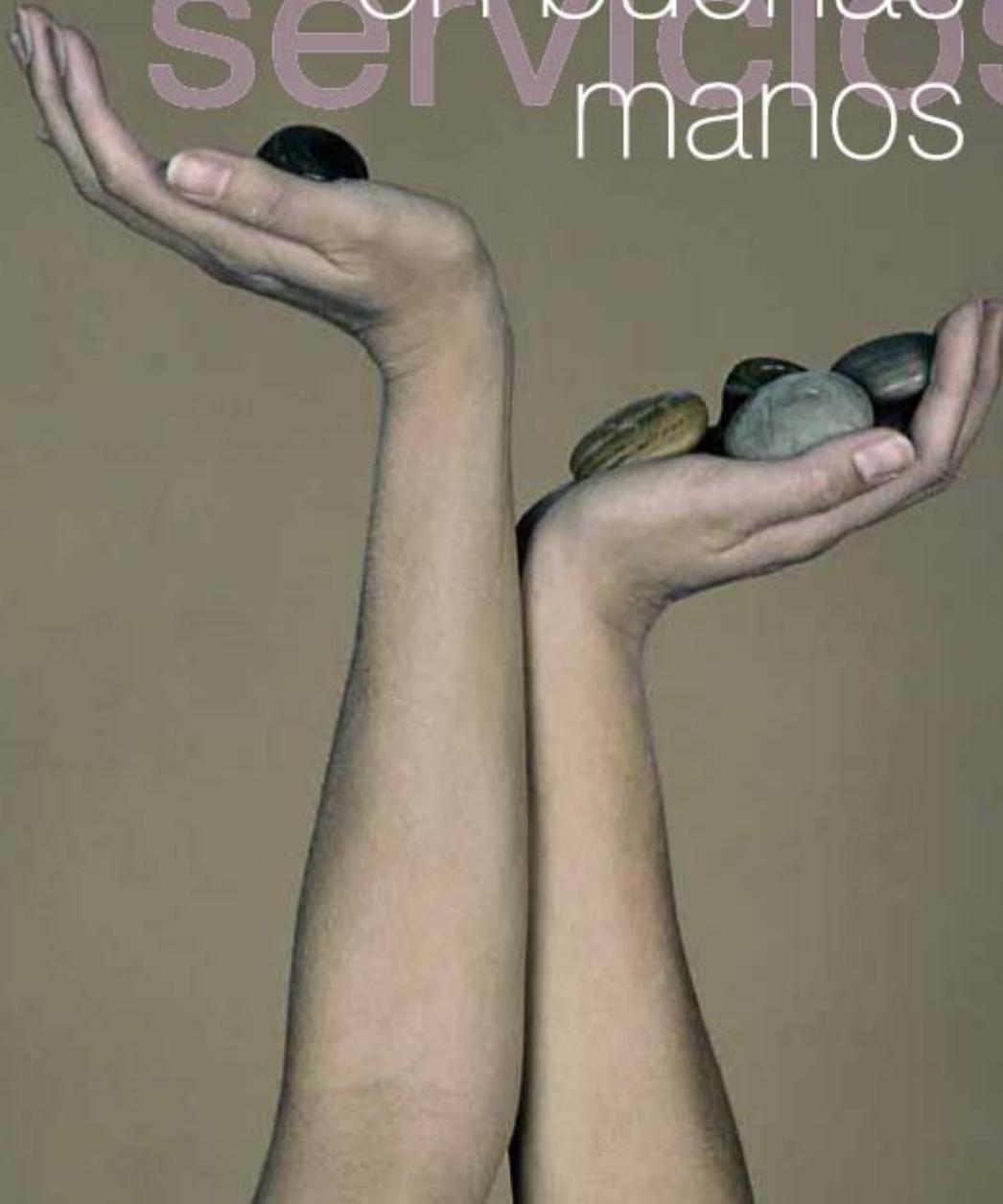


Servicios prestados:

- Mantenimiento de compuertas
- Control de calidad de las aguas
- Limpieza y desbroce de márgenes
- Sistema informático y monitorización del cauce



en buenas
servicios
manos



**MEDIO
AMBIENTE
Ámbito
Internacional**



CARTERA ACTUAL

Principales contratos existentes

Hidurbe Gestión de Residuos: empresa participada en un 100% por la sociedad Somague Ambiente, con base en Oporto (Portugal).

Operación, mantenimiento y conservación del centro de tratamiento de residuos urbanos de **Meia Serra** para los residuos de la isla de **Madeira** hasta 2008. Incluye planta incineradora de 170.000 Tm/año de capacidad, con una potencia eléctrica instalada de 10 MW.

Operación, mantenimiento y conservación de la planta de compostaje **Lipor (Oporto)** por un período de 5 años. Capacidad de tratamiento: 70.000 Tm/año de residuo bruto.

Procesl Ingeniería Hidráulica y Ambiental: empresa de consultoría ambiental participada en un 70% por Somague Ambiente, con base en Lisboa (Portugal).

Viveros de Falcao: empresa de diseño, construcción y mantenimiento de espacios verdes y deportivos, con sede en Lisboa (Portugal).

CELS Asia: empresa participada en un 51% por Somague Ambiente, con base en Macao (China).

Explotación hasta el 2008 de **la planta incineradora de Macao (China)**. Capacidad de tratamiento de 400.000 Tm/año de residuos brutos. Potencia instalada: 25 megavatios.

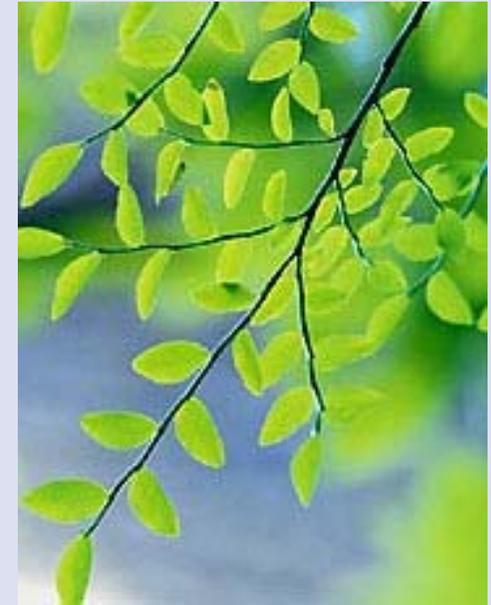
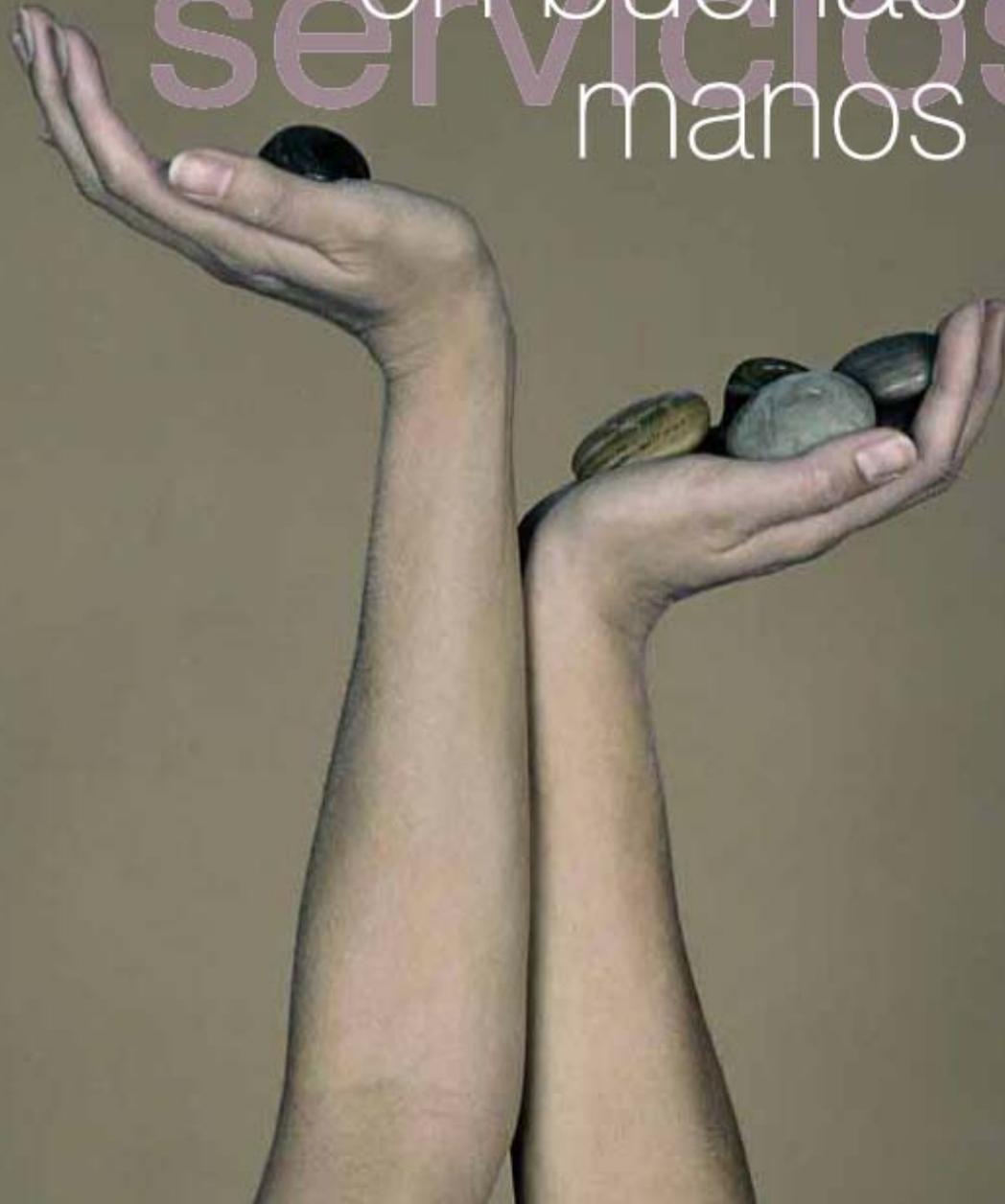
Operación, mantenimiento y conservación de la **planta depuradora** de aguas residuales de **Taipa (Macao, China)**. Capacidad de tratamiento: 70.000 m³/día.

Servicios de facilities management de las instalaciones **del aeropuerto internacional de Macao** (China).

Project Management de la construcción del Complejo Venetian Cotai



en buenas
servicios
manos



**MEDIO
AMBIENTE**



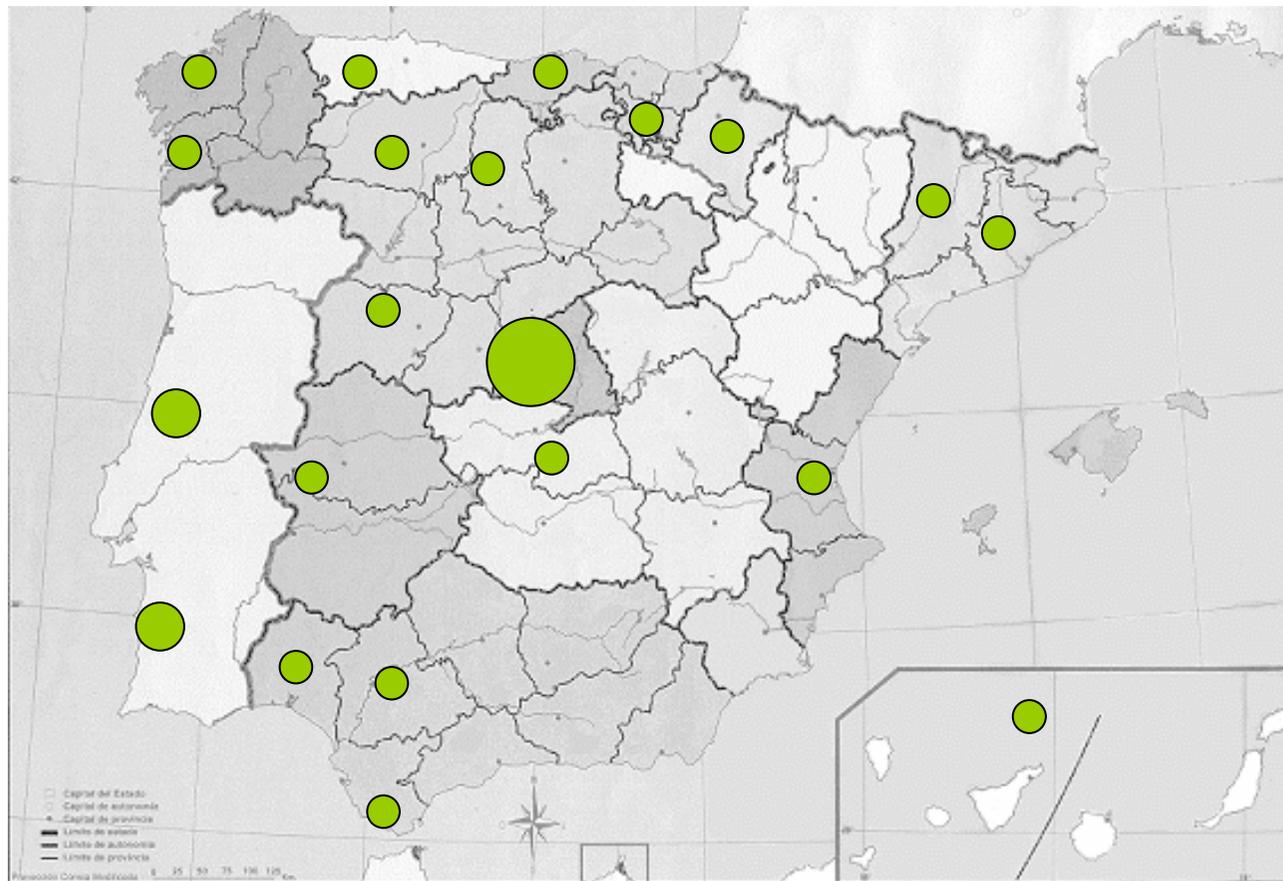
PRINCIPALES MAGNITUDES AÑO 2005.

En millones de euros	2005
Sufi	134
Cels Asia	22
Microtec	16
Hidurbe	7
Viveros do Falcao	7
Procesl	6
TOTAL CIFRA NEGOCIOS	192
EBITDA	10

En millones de euros	2005
Cartera	1.600
Inversiones	156
Compra Sufi	142
En Inmovilizado	14

	2005
Empleados	2.445





Medioambiente





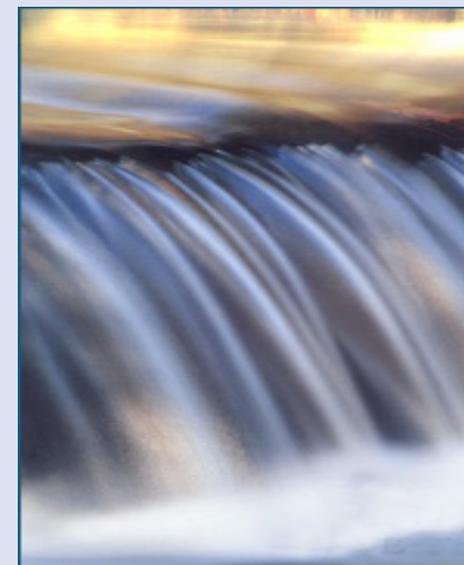
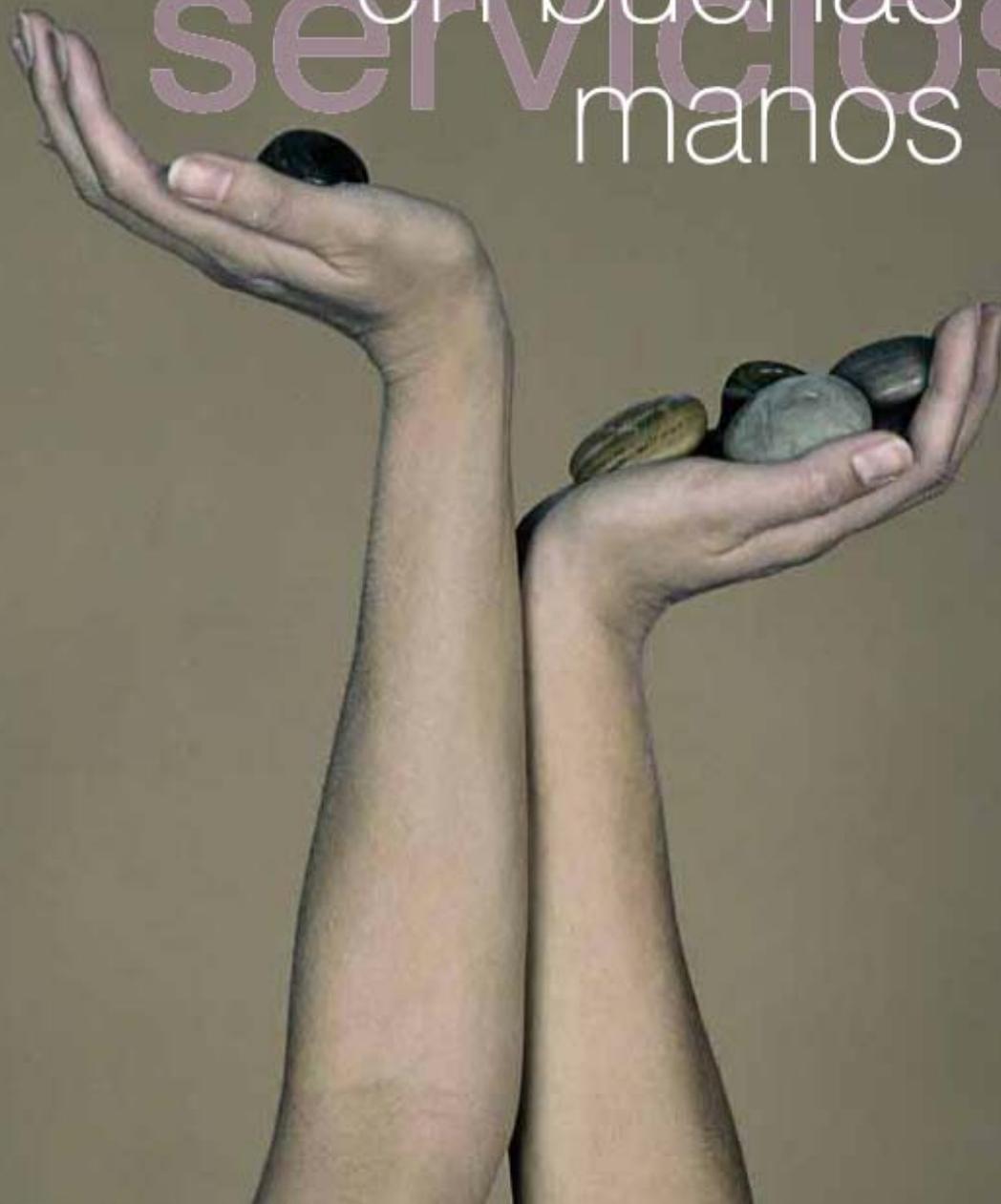
Evolución previsible 2006-2008

Los pilares en los que se basa la estrategia de crecimiento en este área son:

- **Tratamiento de Residuos:** del mercado potencial que va a salir a concurso (800 millones de euros entre los años 2007 y 2008), y dada la capacidad técnica de Sufi y su gran experiencia en este tipo de instalaciones, se estima conseguir una cuota de mercado del 10%.
- **Depuradoras y Plantas de Tratamiento de Lodos:** las previsiones de licitación en este mercado ascienden a 300 millones de euros para los próximos 5 años. Como líderes del mercado en plantas industriales de secado de lodos y teniendo en cuenta el posicionamiento actual, se espera obtener nuevos contratos.
- **Servicios Municipales:** el mercado potencial de servicios de limpieza viaria y recogida de residuos en capitales de provincia y ciudades de más de 50.000 habitantes que va a salir a concurso se estima en 336 millones de euros para los próximos dos años. Basándonos en el posicionamiento actual, se estima conseguir una cuota de mercado del 15%. Ya se han obtenido los contratos de servicio de limpieza y recogida de residuos en **Lérida y Cádiz** que aportan una facturación anual de 14 millones de euros.
- **Internacional:** además de incrementar nuestro negocio de tratamiento de residuos en Portugal a través de Hidurbe se contempla la entrada en el mercado de recogida de RSU y limpieza viaria en este país. En China y a través de nuestra filial CESL Asia estamos precalificados en varios grandes proyectos en Macao (desaladora, ampliación de la depuradora, facilities management en el Complejo Venetian Cotai,...) y se está negociando actualmente la ampliación de la incineradora que duplicará su capacidad a partir del año 2009. Se ha iniciado la presentación de ofertas de servicios similares para el Gobierno de Hong Kong, donde esperamos introducirnos en este período.



en buenas
servicios
manos



AGUA



- **Valoriza Agua es la cabecera del grupo de sociedades que operan en el sector.**
- **Los negocios más significativos en operación actualmente son:**
 - Gestión del ciclo integral en régimen de concesión pública o a través de la participación en empresas mixtas.
 - La actividad de ingeniería, desarrollo, ejecución, mantenimiento y explotación de todo tipo de plantas (desaladoras, potabilizadoras, depuradoras, tratamientos terciarios y reutilización, tratamiento de aguas industriales y agrícolas, etc.).





- **El Ámbito de Actuación es:**
 - **ESPAÑA:** SADYT, Emalsa, Emmasa, Aguas de Alcalá
 - **PORTUGAL:** AGS
 - **ARGELIA:** SADYT
 - **BRASIL:** AGS

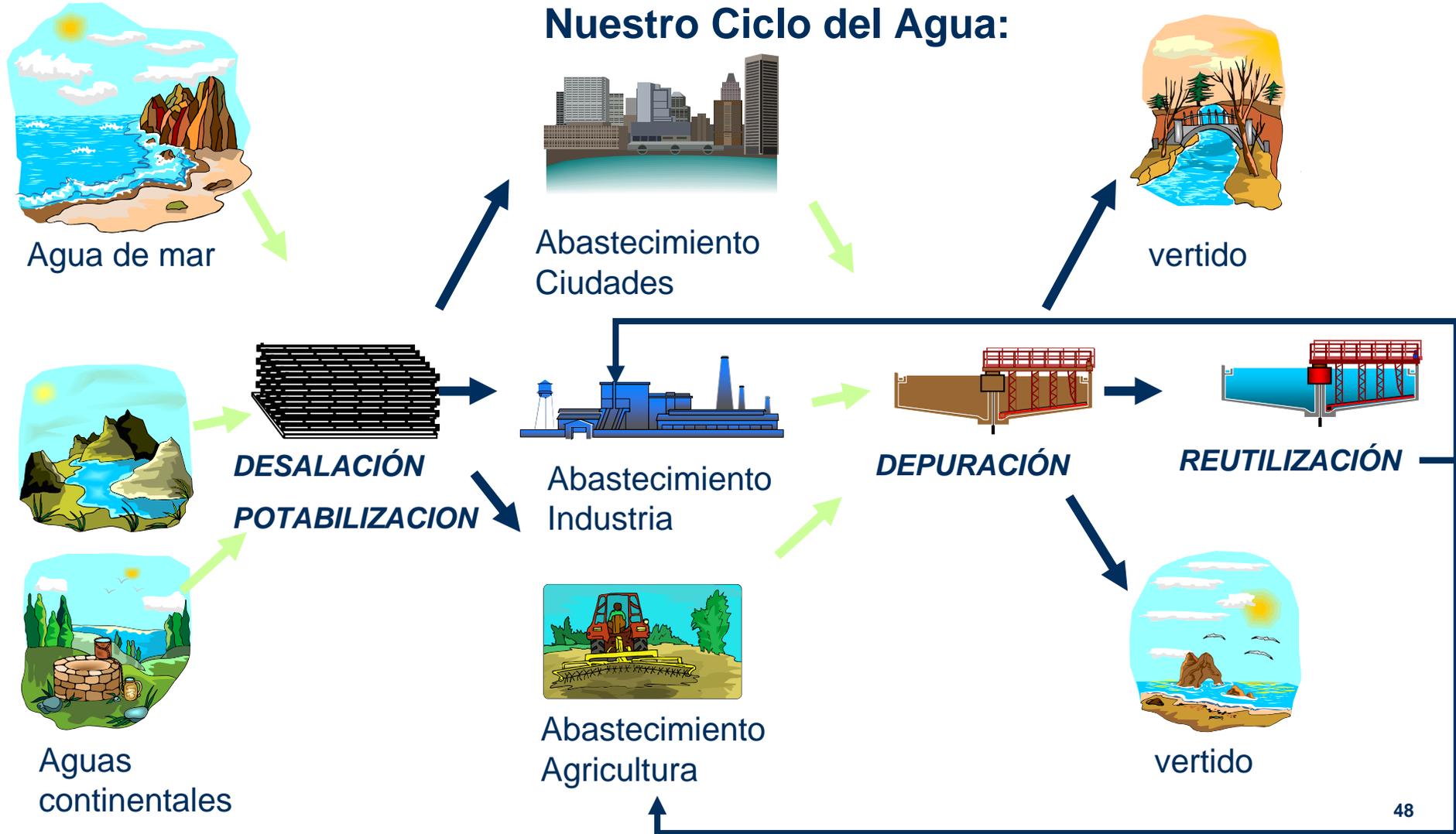


Gestión del ciclo integral del agua de los municipios de Las Palmas de Gran Canaria y Santa Brígida.

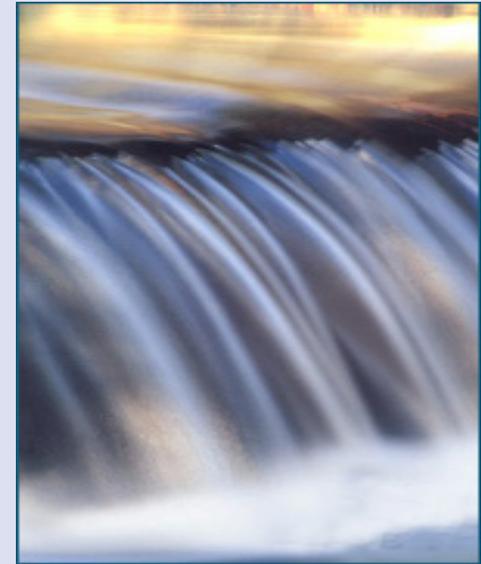
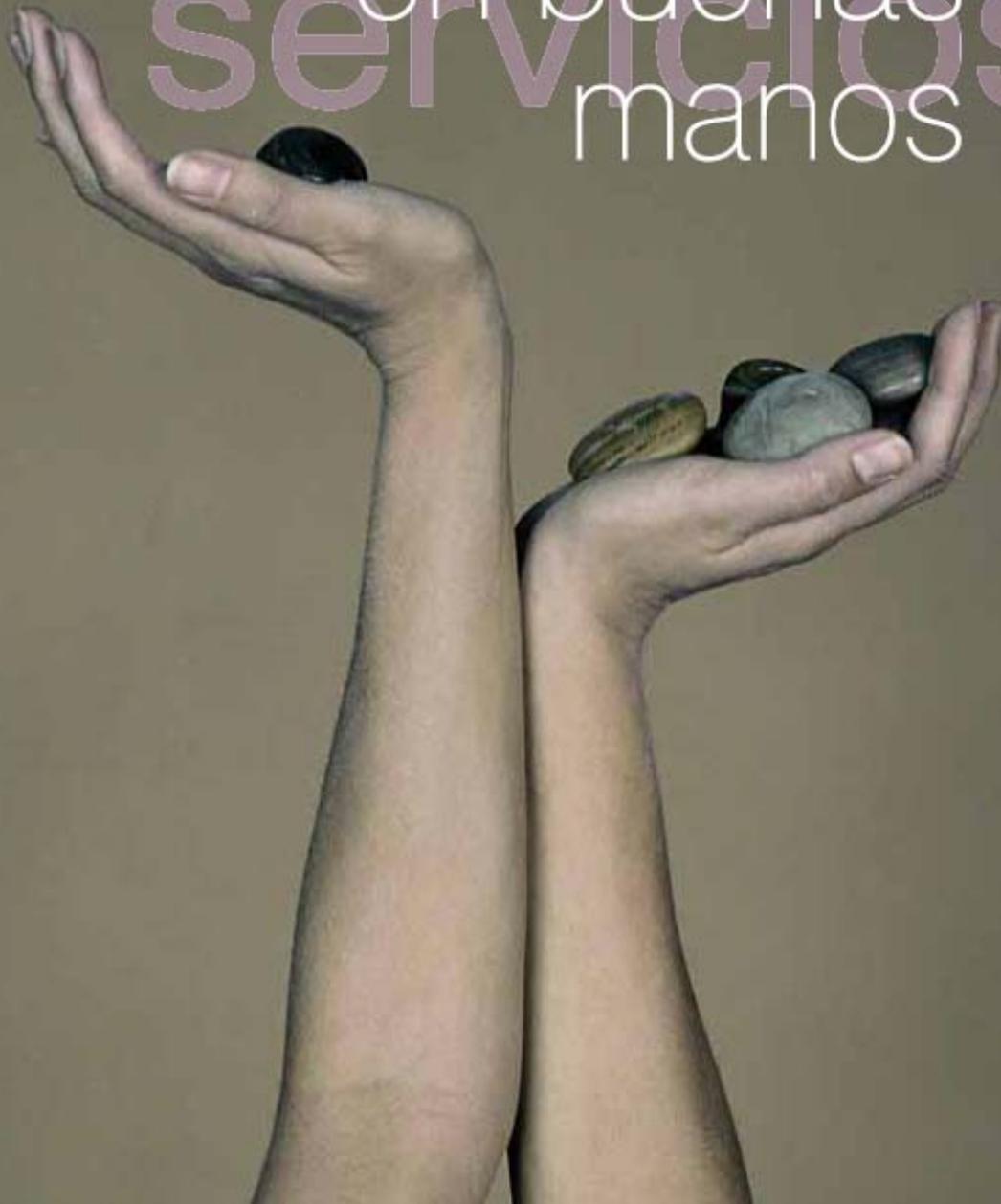




Nuestro Ciclo del Agua:



en buenas
servicios
manos



AGUA
Gestión del
ciclo integral.



Valoriza Agua en España y AGS en Portugal y Brasil se encargan de esta actividad, dando servicio a más de 2,5 millones de personas en los 3 países.

- En España las operaciones se concentran en :
 - Aguas de las Palmas (Emalsa): Cartera atribuible de 1.100 millones de euros
 - Aguas de Tenerife (Emmasa): Cartera atribuible de 1.400 millones de euros
 - Aguas de Alcalá de Henares: Cartera atribuible de 100 millones de euros.
- En Portugal, AGS posee 13 concesiones y se configura como el primer operador privado en el mercado. Cartera atribuible de 2.700 millones de euros, siendo las concesiones más significativas, Setúbal, Gondomar, Cascais...
- En Brasil, AGS posee 2 concesiones en el estado de Sao Paulo.





Concesionaria	% Valoriza	Fin Contrato	Población Servida	Clientes	Hm ³ Distribuidos /Tratados
Emmasa	95%	2031	222.000	70.200	22
Emalsa	33%	2043	398.000	162.200	31
Aguas de Alcalá	25%	2029	198.000	45.500	24
ESPAÑA			818.000	277.900	77





- **Emmasa**, abastece a una población cercana a los 222.000 habitantes en Tenerife, cuyo consumo de agua potable es de unos 55.000 m³/día.
- Hasta el año 2000 la población se abastecía únicamente con aguas de origen subterráneo procedentes del norte y sur de la isla, así como del Macizo de Anaga. Sin embargo, la reducción en cantidad y calidad de dichos recursos que se ha venido soportando durante los últimos años, propicia la construcción y puesta en marcha el pasado año de la desaladora (IDAM) de Santa Cruz en una 1ª Fase de 20.000 m³/día (siendo susceptible de ampliarse hasta los 40.000 m³/día).
- Emmasa cuenta con 50 depósitos con capacidad superior a 200.000 m³ y dispone de una red de alcantarillado de 540 km.
- La Estación Depuradora de Aguas Residuales (EDAR) de Santa Cruz de Tenerife trata un caudal medio de 30.000 m³/día de las aguas residuales de la ciudad y unos 10.000 m³/día procedentes de La Laguna, que corresponde a una población total de alrededor de 300.000 habitantes.
 - Agua tratada en la EDAR 40.000 m³
 - Agua reutilizada en riego de jardines y limpieza de S/C 3.200 m³
 - Agua reutilizada en riego agrícola en el Sur de la Isla ... 15.000 m³



Decantador Depuradora



Estación Depuradora de Aguas Residuales





- **Emalsa**, abastece, a una población cercana a los 400.000 habitantes de Las Palmas de Gran Canaria y Santa Brígida.
- Para garantizar el suministro de más de 80.000 m³/día a los más de 400.000 habitantes de los dos municipios abastecidos, dispone de los siguientes recursos:
 - Más de 1.200 Km. de tuberías.
 - 5 embalses con capacidad superior a 1.700.000 m³.
 - Más de 60 depósitos con capacidad superior a 280.000 m³.
 - 3 estaciones de tratamiento de agua potable.
 - 5 estaciones principales de elevación e impulsión.
 - Modernos sistemas de telemando y telecontrol, sectorización y búsqueda de fugas.
 - Laboratorio de control de calidad de agua.



Presa de Ariñez



**Planta Dual M.S.F.
Las Palmas I**

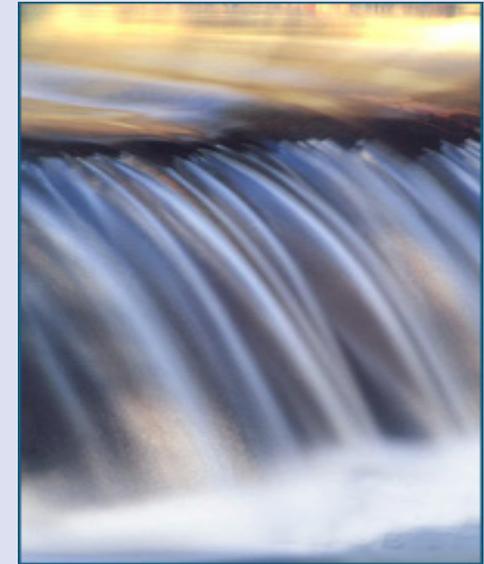
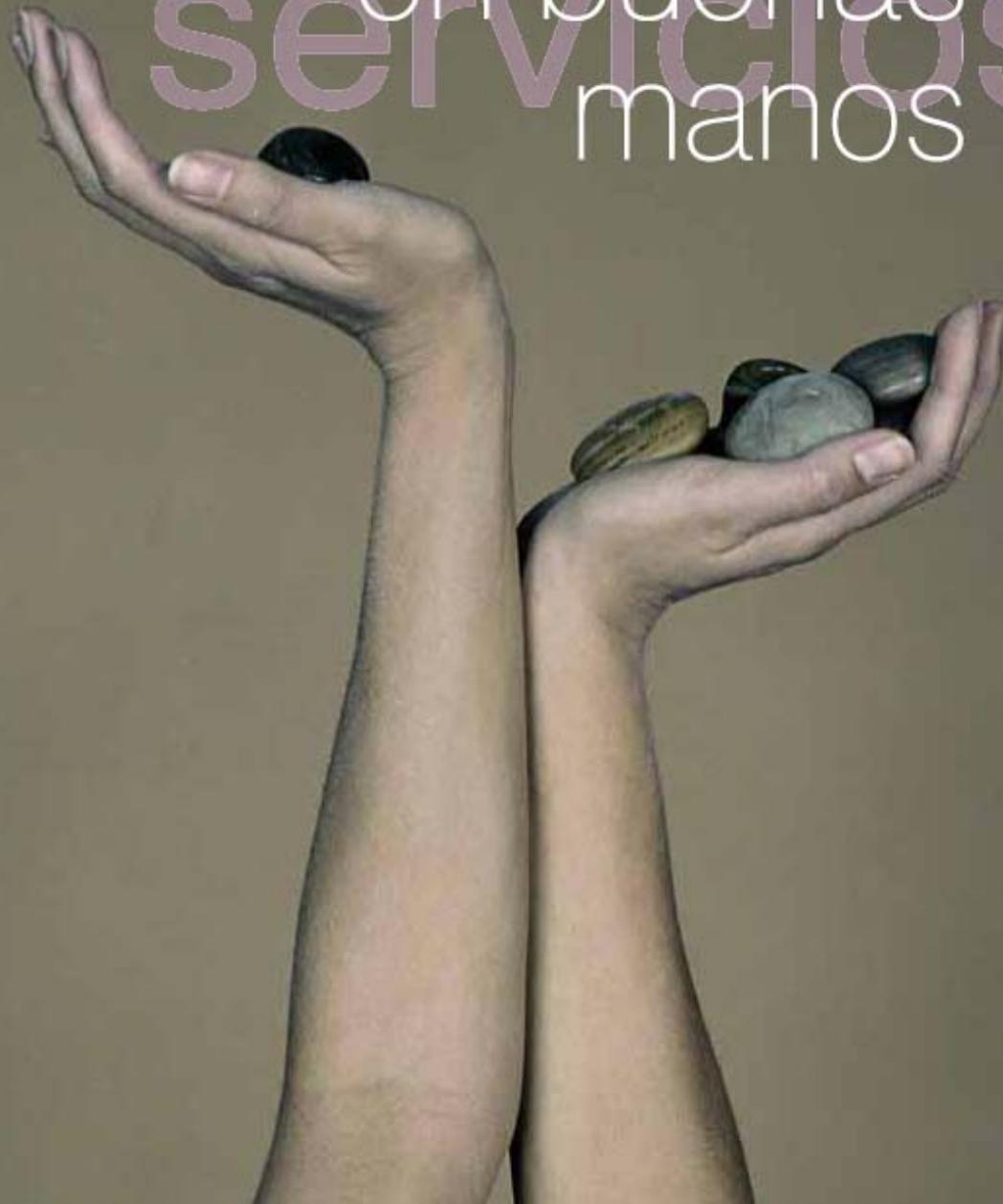




Concesionaria	% Valoriza	Fin Contrato	Población Servida	Clientes	Hm ³ Distribuidos /Tratados
Tratave (Guimaraes, Santo Tirso, Vila Nova)	40%	2026	360.000	300	16
Aguas de Gondomar	43%	2026	194.000	74.200	12
Aguas de Cascais	43%	2025	188.000	107.000	24
Aguas de Barcelos	75%	2034	155.000	40.000	4
Aguas do Sado (Setubal)	40%	2022	117.000	61.300	12
Aguas da Figueira (Figueira da Foz)	40%	2034	70.000	38.200	6
Fagar (Faro)	33%	2040	57.000	32.000	1,5
Aguas do Marco (Marco do Canaveses)	51%	2039	56.000	24.500	0,5
AGS Pazos (Pazos da Ferreira)	90%	2034	53.000	7.100	1
Aguas de Alenquer	40%	2033	40.000	22.200	5
Taviraverde (Tavira Covilha)	32%	2026	22.000	27.000	3,4
Aguas da Serra (Covilha)	100%	2035	21.000	1	2
Aguas de Carrazeda	75%	2031	9.000	5.200	0,5
PORTUGAL			1.342.000	439.001	88
Aguas de Mandaguahy (Sao Paulo)	85%	2021	103.000	1	
Sanear (Sao Paulo)	54%	2015	329.000	1	
BRASIL			432.000	2	88



en buenas
servicios
manos



AGUA
La actividad
de ingeniería



Sadyt concentra la actividad de ingeniería del agua del grupo. Con más de 60 plantas diseñadas y construidas, es una de las principales empresas de tecnología del agua en España. Los principales campos de actividad de Sadyt son:

- Desalación de aguas salobres y del mar mediante ósmosis inversa y desalinización mediante electrodiálisis reversible.
- Potabilización.
- Depuración y Reutilización: Tratamiento terciarios de agua residual, de aguas residuales urbanas y de aguas industriales.
- Tratamiento de aguas para procesos industriales.





Construcción y/o operación y mantenimiento de las siguientes plantas:	M³/día
Planta desaladora de Alcudia (Mallorca)	14.000
Planta desalinizadora por electrodiálisis reversible en la ETAP del Llobregat (Barcelona)	200.000
Planta desaladora de Skkidda (Argelia)	100.000
Planta desaladora de Beni Saf (Argelia)	200.000
Planta desaladora de Teclem Hounaine (Argelia)	200.000
Consumo Humano	714.000
Planta desalinizadora de Cuevas de Almanzora (Almería)	30.000
Planta desalinizadora de Pulpí (Almería)	11.000
Planta desalinizadora de La Marina (Murcia)	16.000
Planta desalinizadora de Mazarrón (Murcia)	13.500
Regadío	70.500
AGUA TRATADA	784.500

- La desalación es la tecnología más avanzada para obtener agua para todos los usos.





- Sadyt, se ha adjudicado junto con Sacyr el proyecto de construcción y explotación de una planta desaladora de agua de mar en la Bahía de Alcudia (Mallorca). La planta tendrá una capacidad de desalación de 14.000 m³ al día, en dos líneas de trabajo de 7.000 m³ al día, con posibilidad de ampliarlo hasta 21.000 m³ al día. Sacyr y Sadyt construirán y gestionarán la planta durante un periodo de 15 años, con lo que el importe total del contrato asciende a 61,9 millones de euros.



Desaladora de Alcudia





- **Obras de desalación para uso agrícola. Sadyt maneja una capacidad de tratamiento superior a 70.000 m³/día, equivalente al abastecimiento de una ciudad de 300.000 habitantes.**
 - Comunidad de Regantes de Cuevas de Almanzora (Almería).
 - 30.000 m³/día de agua.
 - Inversión 12 millones de euros, con una subvención del 50% de la Junta de Andalucía.
 - C.R. de Pulpí (Almería).
 - Caudal de 11.000 m³/día.
 - Inversión de 2 millones de euros, también subvencionada por la Junta de Andalucía.
 - Otras construidas para C. R., Campos de golf, etc. en el levante almeriense.
- **Instalaciones en explotación y mantenimiento por parte de Sadyt por periodos entre 10 y 15 años, lo que permite la creación de empleos directos.**

**Planta desalinizadora
de la Comunidad de
Regantes de Pulpí
(Almería). SADYT
Consejería de
Agricultura**





Construcción y/o operación y mantenimiento de las siguientes plantas potabilizadoras:	M³/día
Planta potabilizadora de Jaca (Huesca).	26.000
Planta potabilizadora de Onda (Castellón).	6.000
Plantas potabilizadoras en Vall Dúixó, Nules y Burriana (Castellón) y Calpe (Alicante)	21.000
Planta potabilizadora por ósmosis inversa en Djerba (Túnez)	5.000
AGUA POTABILIZADA	58.000

- La potabilización y eliminación de contaminantes de aguas subterráneas o superficiales mediante sistemas de membranas (microfiltración, ultrafiltración, nanofiltración, ósmosis inversa y electrodiálisis reversible) es la mejor forma de garantizar que la población esté abastecida por un agua de calidad, libre de riesgos físicos, químicos y microbiológicos.





Construcción y/o operación y mantenimiento de las siguientes plantas depuradoras:	M³/día
EDAR La Reguera (Madrid)	80.000
EDAR Aranjuez (Madrid), ampliación	21.000
EDAR Ejea de los Caballeros (Zaragoza)	16.000
EDAR Beniel (Murcia)	5.000
EDAR Velilla de San Antonio (Madrid)	30.000
EDAR Torrelaguna (Madrid)	4.200
Agua residual urbana	156.200
Planta de tratamiento de efluentes central térmica Puente Genil (Córdoba)	120
EDAR sector alimentario de MBR	1.000
Sistemas de membrana (MBR)	1.000
Planta de reutilización de drenajes del campo de Cartagena (Murcia)	6.000
Planta de reutilización de agua residual para riego de campo de golf en Benidorm (Alicante)	5.000
Planta de tratamiento de aguas del Bioparc de Valencia, nuevo zoológico	52.000
Reutilización	63.000
AGUA RECICLADA	220.200

- Es necesario devolver el agua al ciclo hídrico en condiciones aceptables para evitar la destrucción del medioambiente.





**Planta potabilizadora de Jaca
(Huesca)**



**E.D.A.R. Ejea de los Caballeros,
Zaragoza**

- **La potabilizadora de Jaca, en Huesca, una planta de tratamiento de aguas potables convencional con tratamiento físico-químico, decantación, filtración y desinfección, de 26.000 m³/día de caudal medio y un presupuesto de adjudicación de las obras de 5,2 millones de euros.**
- **En UTE con Sacyr –la sociedad constructora del Grupo- y Copeisa, se finalizaron en junio de 2000 las obras de la E.D.A.R. de Ejea de los Caballeros en Zaragoza, con un presupuesto de 6,15 millones de euros de adjudicación y una capacidad para tratar 16.000 m³/día.**





Tratamiento de aguas para procesos industriales:

Ciclo combinado Sagunto (UNION FENOSA)

Ciclo combinado Barrando de Tirajana (FRUDESA)

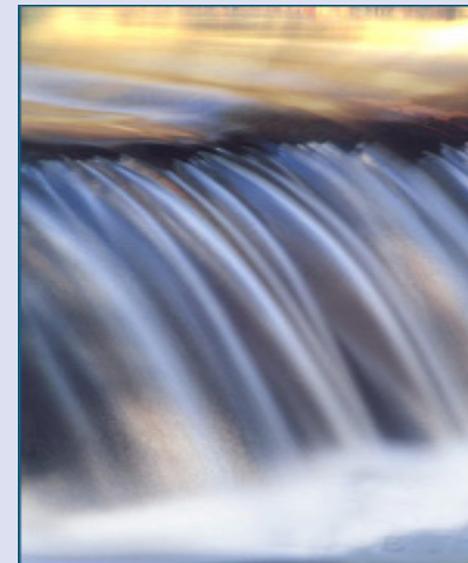
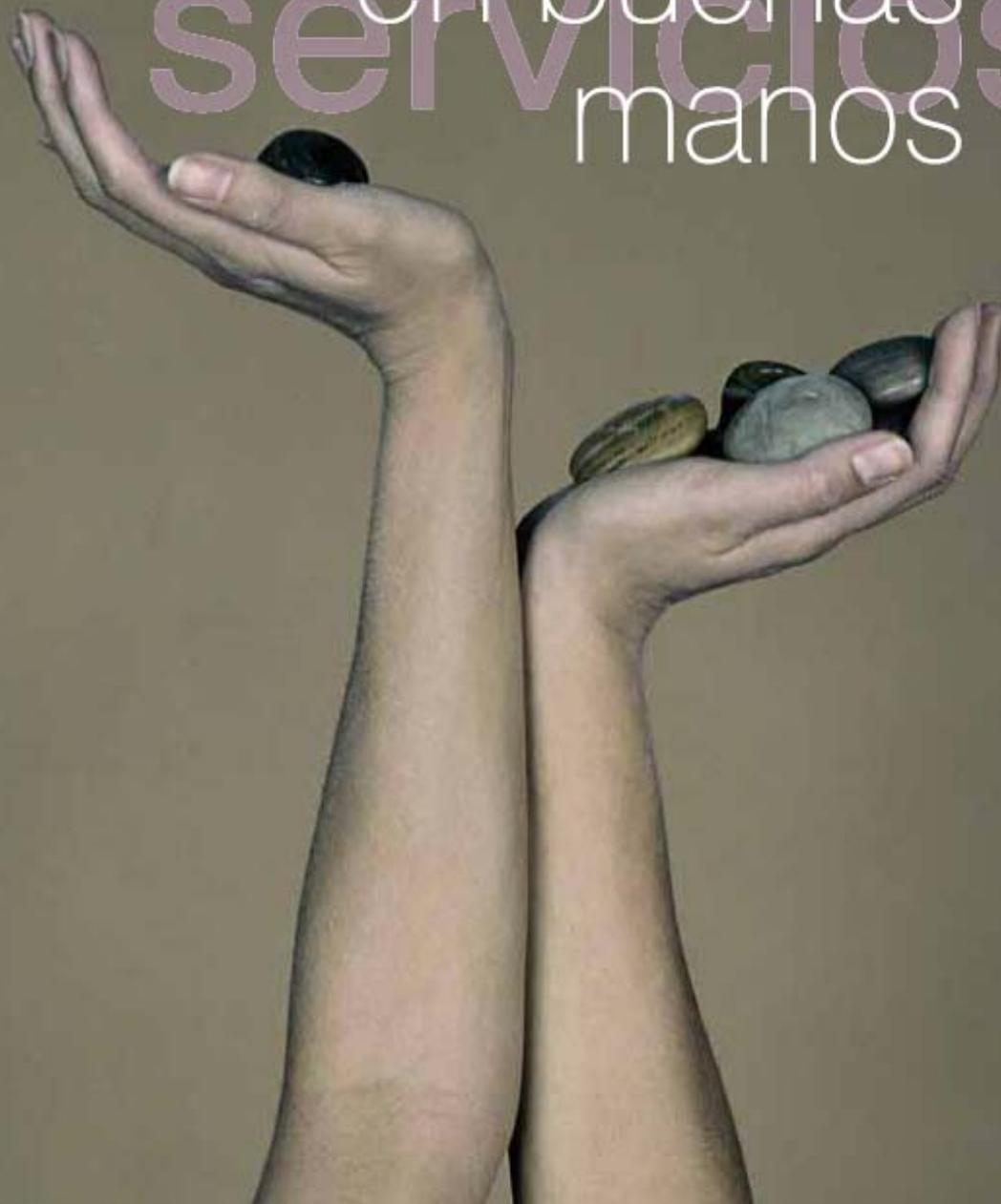
Planta de cítricos de Andévalo (GRUPO GARCÍA CARRION)

Planta de helados San Vicente del Raspeig (ALACANT)

AGUAS INDUSTRIALES



en buenas
servicios
manos



AGUA



PRINCIPALES MAGNITUDES AÑO 2005.

En millones de euros	2005
AGS	49
Sadyt	9
Aguas de Toledo	4
Valoriza Agua	3
TOTAL CIFRA NEGOCIOS	65
EBITDA	23

En millones de euros	2005
Cartera	3.480
Inversiones	134
Compra Emalsa	31
En Inmovilizado *	103

	2005
Empleados	256

* Fundamentalmente en los proyectos en desarrollo en Portugal





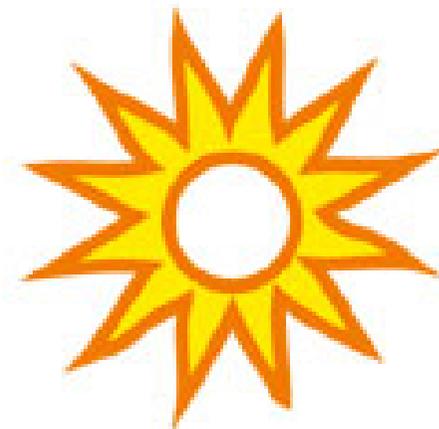
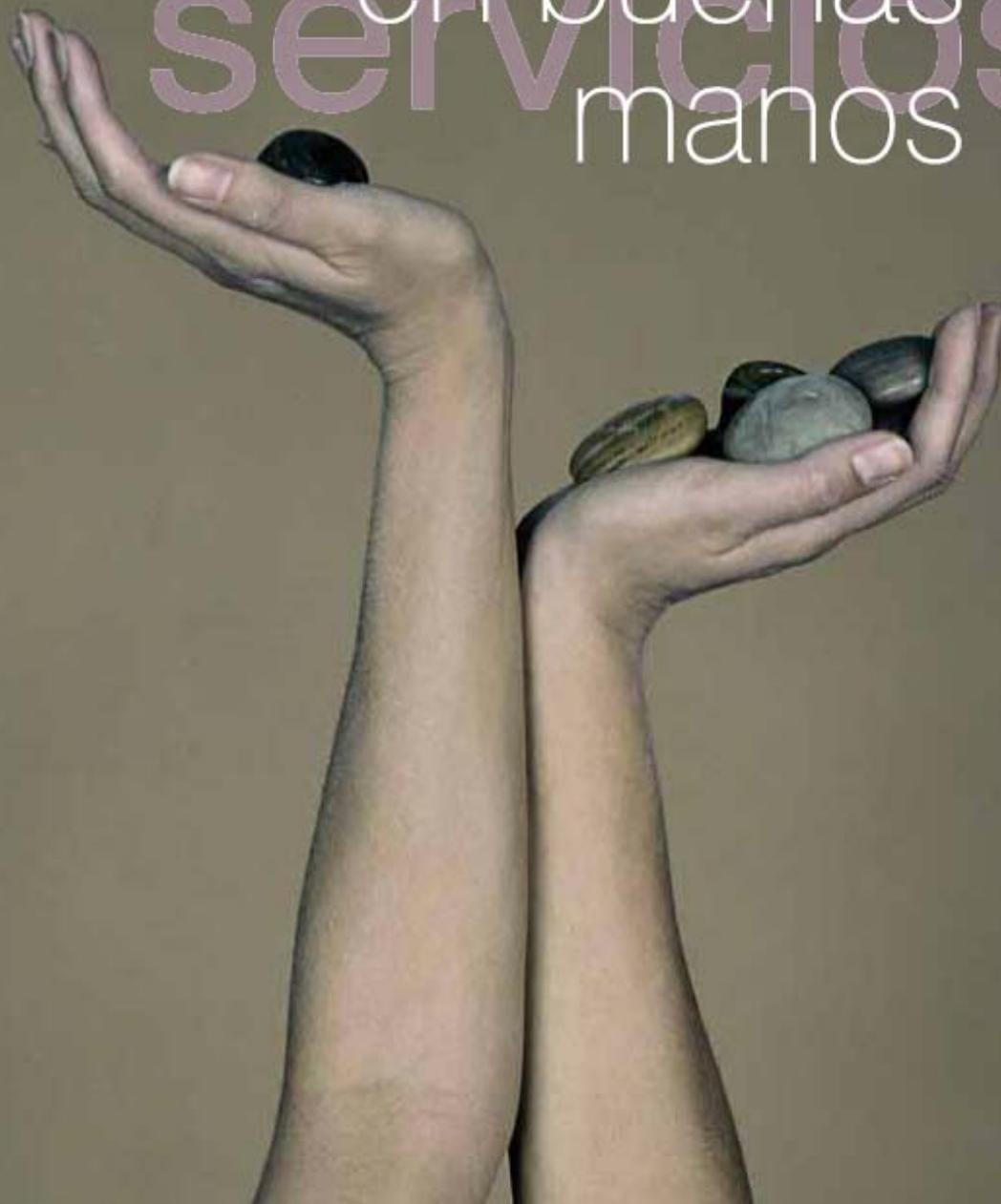
Evolución previsible 2006-2008

Los pilares en los que se basa la estrategia de crecimiento en este área son:

- Valoriza Agua se está presentando de forma recurrente a los **concursos de Gestión integral del agua** que salen en España y se espera la incorporación de nuevas concesiones en los próximos años que impliquen unas inversiones de entrada de **75 millones** de euros.
- En el 2006 se pone en marcha el nuevo contrato adjudicado en 64 millones de euros de **Santa Cruz de Tenerife** por 25 años. El mismo requiere unas inversiones comprometidas en el periodo de **62 millones** de euros
- En **Portugal** se continuará con su implantación programada en los contratos actuales, que exigen en este periodo un nivel de inversiones de **250 millones** de euros.
- **Sadyt**: Su desarrollo está basado en la consolidación con éxito de los contratos de Argelia; el Plan Aquamed en España, en el que se espera conseguir una participación importante y una mayor presencia internacional: (Méjico, Macao...)



servicios
en buenas
manos



ENERGIA



- Valoriza Energía canaliza las actuaciones en materia energética, centrando su actuación en la promoción, construcción y explotación de proyectos tanto de eficiencia energética como de energías renovables.
- Los negocios más significativos en operación actualmente son:
 - **Generación Eléctrica:**
 - Biomasa
 - Solar (fotovoltaica y termo solar)
 - **Producción de biocombustibles:**
 - Biomasa (pellets y cultivos energéticos)
 - **Cogeneración:**
 - Tratamiento de alpeorujos
 - Industrial
 - Desaladoras
 - **Gestión Energética:**
 - Gestión de plantas
 - Térmica centralizada (DHC)
 - Optimización de consumos





- El Grupo cuenta con una de las ingenierías más destacadas en la realización de Proyectos e Instalaciones de Generación Energética: **IBERESE**
- En el **PASADO**, Iberese, ha realizado más de 80 plantas de cogeneración para clientes privados (800 MW instalados).
- En la **ACTUALIDAD** a la actividad de ingeniería se suma la de promoción y explotación de nuestras propias plantas.





- Las actuaciones en el ámbito de la valorización energética de la biomasa cubren todos los aspectos relacionados con la misma, desde la obtención del recurso mediante el desarrollo de cultivos energéticos hasta la logística del transporte, el almacenamiento y la transformación energética de la misma.

Biomasa	Potencia (MW)	Energía generada (MWh/año)	Ahorro energía primaria (tep/año)	CO ² evitado (Tm/año)*
Extragol (Villanueva de Algaidas, Málaga)	8,5	66.000	25.000	63.426
Biomasa de Puente Genil (Córdoba)	9,8	73.000	27.500	70.153
En Explotación:	18,3	139.000	52.500	133.579
Biomasa de Puente Obispo (Jaén)	15	112.000	43.000	107.632
Biomasa de Arahal (Sevilla)	8	60.000	23.000	57.660
En Desarrollo:	23,0	172.000	66.000	165.292
TOTAL PLANTAS BIOMASA	41,3	311.000	118.500	298.871

* Frente a una central térmica de carbón





- Iberese realiza la explotación de tres plantas destinadas al secado de lodos procedentes del aceite de oliva (alperujo) y tiene seis más en desarrollo, con una inversión prevista de 127 millones de euros.

Cogeneración	Potencia (MW)	Energía generada (MWh/año)	Ahorro energía primaria (tep/año)	CO ² evitado (Tm/año)*
Olextra (Villanueva de Algaidas, Málaga)	16,9	115.000	8.500	71.185
La Roda (La Roda, Sevilla)	8,2	65.000	3.000	40.300
Pata de Mulo (Puente Genil, Córdoba)	17,5	120.000	8.500	79.400
En Explotación:	42,6	300.000	20.000	185.885
Las Villas (Villanueva del Arzobispo, Jaén)	25	200.000	13.400	124.000
Puente del Obispo (Puente del Obispo, Jaén)	25	200.000	6.700	124.000
Escombreras (Cartagena, Murcia)	20	160.000	6.000	99.200
Barragua (Marchena, Sevilla)	15	120.000	3.000	74.400
Iliturgitana de Orujos (Linares, Jaén)	25	200.000	6.700	124.000
Espiel (Espiel, Córdoba)	25	200.000	6.700	124.000
En Desarrollo:	135,0	1.080.000	42.500	669.600
TOTAL PLANTAS COGENERACION	177,6	1.380.000	62.500	855.485

* Frente a una central térmica de carbón





- Iberese junto a la aceitera malagueña Oleoliva, tienen una fábrica de cogeneración eléctrica y otra de biomasa procedente de residuos de aceituna en Villanueva de Algaidas (Málaga). Sociedades Olextra-Extragol.
- Una parte del proyecto es una planta de cogeneración impulsada por gas natural para secar el alpeorujo (sustancia de la que se extrae el aceite de orujo) y, al tiempo, producir energía eléctrica. Esta instalación produce unos 17 megavatios. Una vez secado el alpeorujo queda un nuevo desecho, una mezcla de hueso de aceituna y pulpa seca y extractada que se denomina orujillo. Para este nuevo residuo, se ha previsto otra salida rentable: una planta de generación eléctrica alimentada por la combustión de orujillo, capacitada para generar otros 8,5 megavatios.



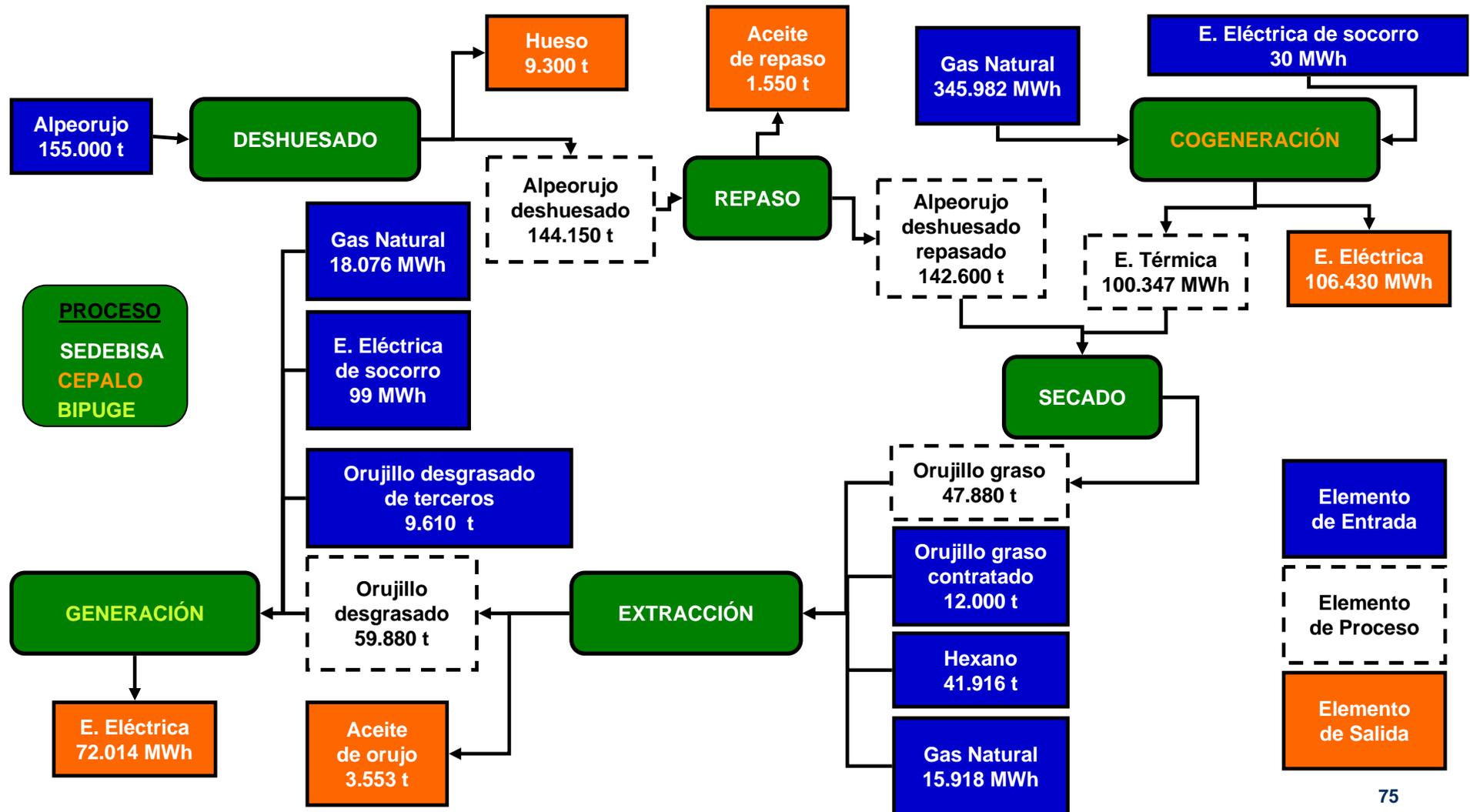
OLEXTRA - EXTRAGOL



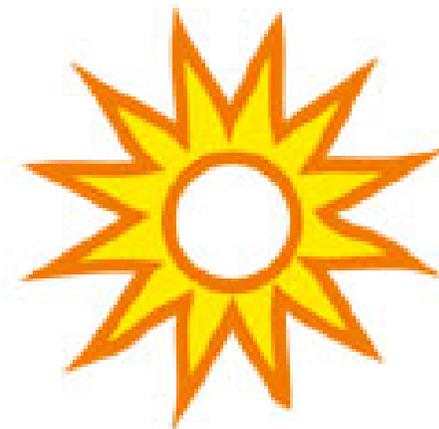
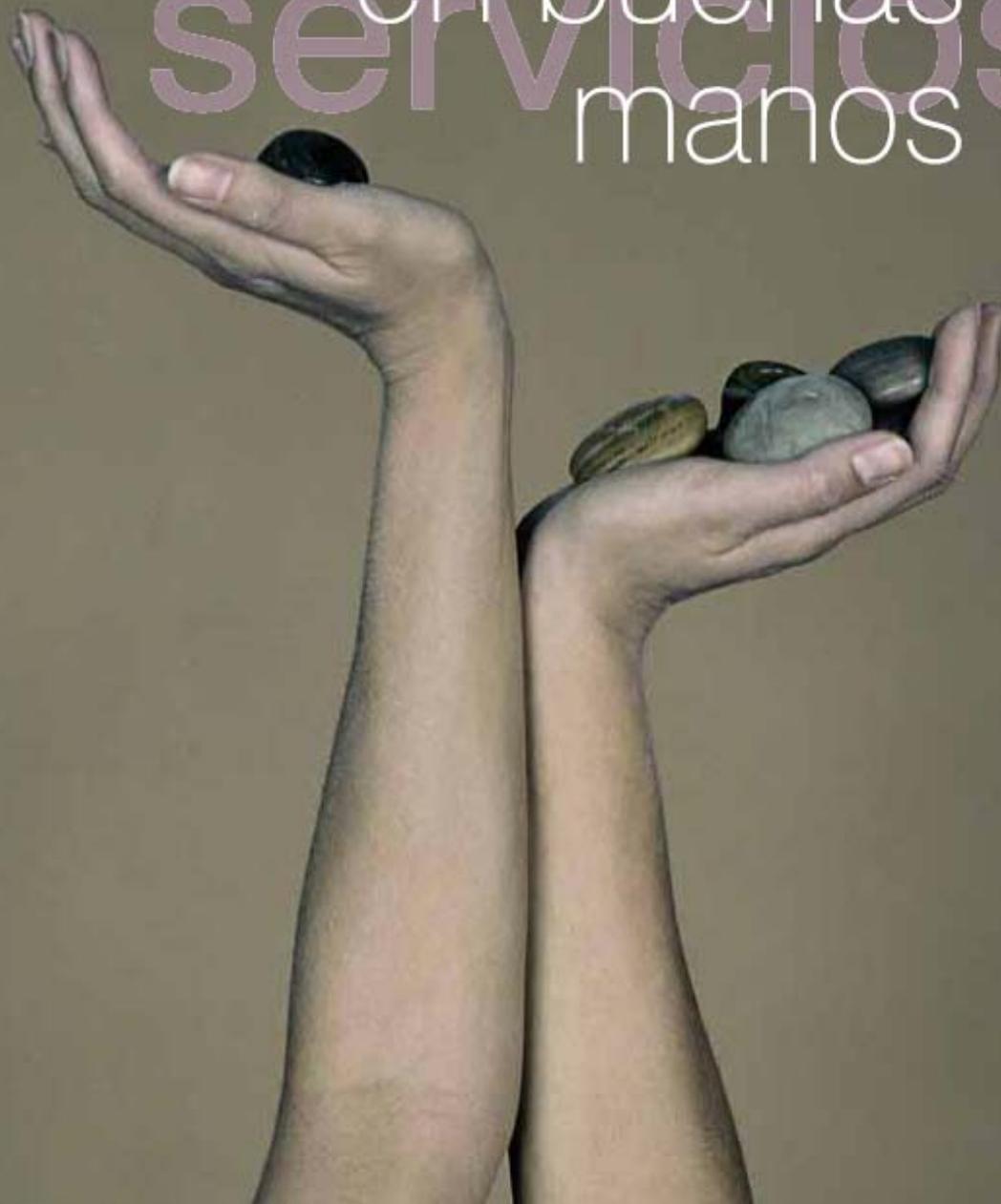


- Valoriza Energía está promoviendo la construcción de una serie de plantas de pelletizado de biomasa para su uso final térmico.
- Valoriza Energía es también empresa pionera en la utilización de la biomasa para aplicaciones térmicas, habiendo sido adjudicataria de la construcción del primer proyecto europeo de climatización integral distribuida (térmica y frigorífica) a partir de biomasa (Geolit).





servicios
en buenas
manos



ENERGIA

PRINCIPALES MAGNITUDES AÑO 2005.

En millones de euros	2005
Iberese antes consolidación	46
Plantas Cogeneración	22
Plantas Generación Biomasa	6
Extractoras de Aceite	8
Ajustes Consolidación	(28)
TOTAL CIFRA NEGOCIOS	54
EBITDA	18

En millones de euros	2005
Cartera	1.250
Inversiones	115
Compra % final Iberese	2
En Inmovilizado *	113

	2005
Empleados	256

* Fundamentalmente en los proyectos en desarrollo





Evolución previsible 2006-2008

Seguir ampliando los negocios de generación y cogeneración de energía eléctrica en los centros industriales vinculados a los residuos de la aceituna, pudiendo incorporar en aquellos casos que presenten sinergias claras, los propios negocios de la extracción de aceite

- **Generación de Energía:** El objetivo en el trienio es alcanzar una potencia total instalada de 90 MW, mediante la inversión complementaria de **120 millones** de euros en 8 plantas.
- **Cogeneración:** El objetivo en el trienio es alcanzar una potencia total instalada de 260 MW mediante la inversión complementaria de **140 millones** de euros en 13 plantas. Esto supone el tratamiento de 1.200.000 Tm de alperujo/año lo que representa un 25% de la cuota nacional y un 30% de la cuota de Andalucía.
- **Producción de Biomasa:** El objetivo en el trienio comercializar anualmente 200.000 toneladas de Biomasa con una inversión de **20 millones** de euros



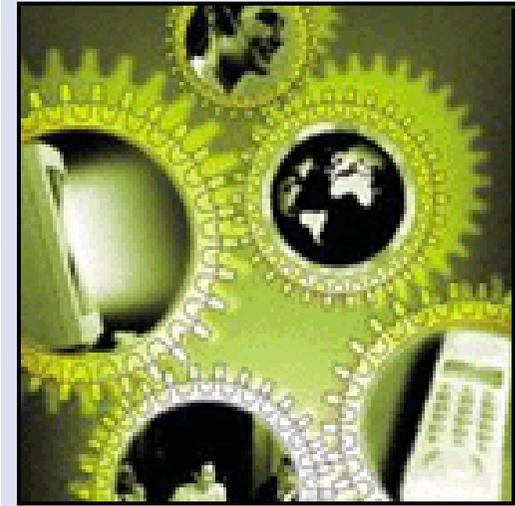
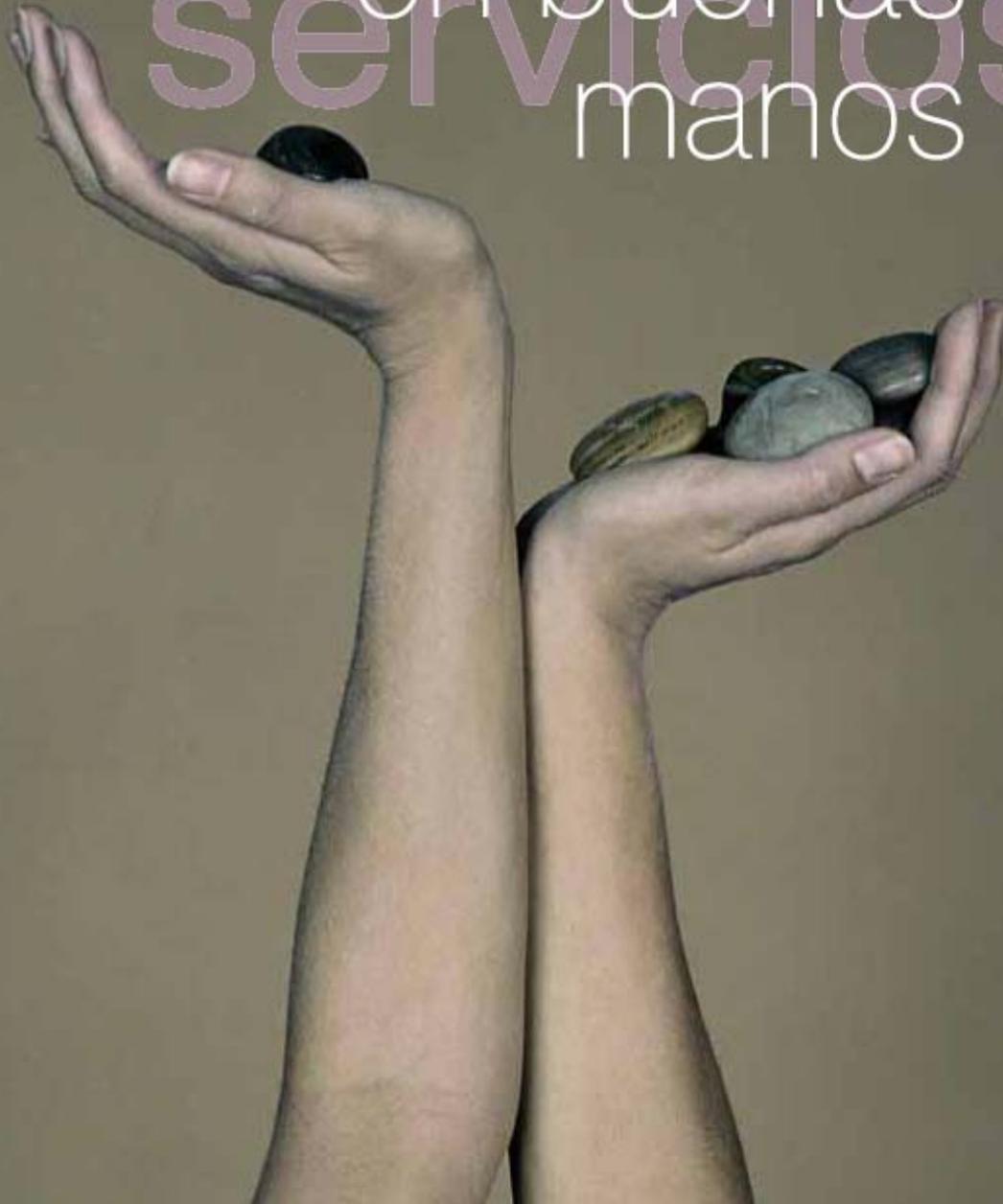


Evolución previsible 2006-2008

- **Extracción de aceite:** El objetivo en el trienio es extraer anualmente 9.000 toneladas de aceite, siendo necesaria una inversión de **42 millones** de euros.
- **District heating & cooling:** Valoriza Energía se está presentando a los principales concursos, posicionándose en el sector a través de acuerdos tecnológicos.
- **Solar:** Valoriza Energía está en fase de análisis de proyectos de:
 - Energía solar termoeléctrica
 - Energía solar fotovoltaica: Como constructor llave en mano.



en buenas
servicios
manos



MULTISERVICIOS



- Valoriza Multiservicios realiza la prestación de distintos servicios intensivos en mano de obra.
- Los negocios más significativos en operación actualmente son:
 - Mantenimiento integral de inmuebles o facilities management. A través de su filial **Valoriza Facilities**.
 - Áreas de servicios en autovías y autopistas. A través de su filial **Cafestore**.
 - Mantenimiento de Infraestructuras. A través de su filial **Valoriza Infraestructuras**.





- El mantenimiento integral de inmuebles (o facilities management) lo desarrolla **Valoriza Facilities** con las siguientes líneas de negocio:
 - Limpieza industrial
 - Gestión integral de edificios
 - Servicios socio-sanitarios
 - Obras y reformas
 - Gestión integral no sanitaria de hospitales
 - Limpieza de interiores
 - Mantenimiento





Datos más relevantes:

- Tiene 320 contratos para 258 clientes y cuenta con 1.847 empleados.
- Presencia en todas las Comunidades Autónomas
- Cartera: 520 millones euros
 - Cliente Público: 93%. Incluye Hospitales
 - Cliente Privado: 7%, del que Grupo SyV es un 5%.
- % de Cifra de Negocios:
 - Cliente Público: 8%. Ayuntamientos, Ministerio de Defensa, Generalitat de Cataluña, Generalitat de Valencia, Instituto Catalán de Salud...
 - Cliente Privado: 92% (Incluye grupo SyV). Fondo Inversión Inmobiliaria de SCH, de Ahorro Corporación, del Banco Sabadell. ENDESA, AMENA, P&G, Roche Farma S.A...
- Se estima un importante crecimiento en los clientes públicos para los próximos años.





- Áreas de servicios en autovías y autopistas. **Cafestore** tiene un total de 28 áreas de servicio en España, situadas en los principales corredores de tráfico.

- 1 Caudete
- 2 Málaga Norte y Mar
- 3 La Muela
- 4 Montesa
- 5 Valdáliga Norte y Mar
- 6 Guitiriz Monte y Mar
- 7 M50 Interior y Exterior
- 8 Arganda Valencia y Madrid
- 9 Leganés Lisboa y Madrid
- 10 Navalcarnero Lisboa y Madrid
- 11 Alberique Monte y Mar
- 12 Santomera Monte y Mar
- 13 Miravalle Norte y Sur
- 14 Almansa
- 15 Maypa
- 16 Ugaldebieta
- 17 Valtierra
- 18 Manzanares





Datos más relevantes:

- Inauguraciones:
 - En el ejercicio 2005 las siguientes áreas: Santomera Monte (Murcia), Maypa (Guadalajara), Almansa (Albacete) y Miravalle norte y Miravalle sur (Orense).
 - En el ejercicio 2006 las siguientes áreas: Valtierra (Rioja), Ulgaldebieta (Bilbao) y Manzanares (C. Real).
- Cafestore es el tercer operador nacional en este sector con una facturación en 2005 de 20,3 millones de euros. La compañía tiene al menos ocho aperturas previstas en los próximos años, al margen de otras adquisiciones e inversiones.



Almansa, Albacete

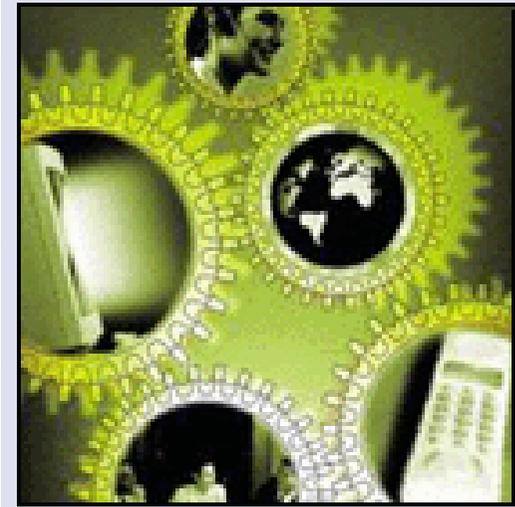
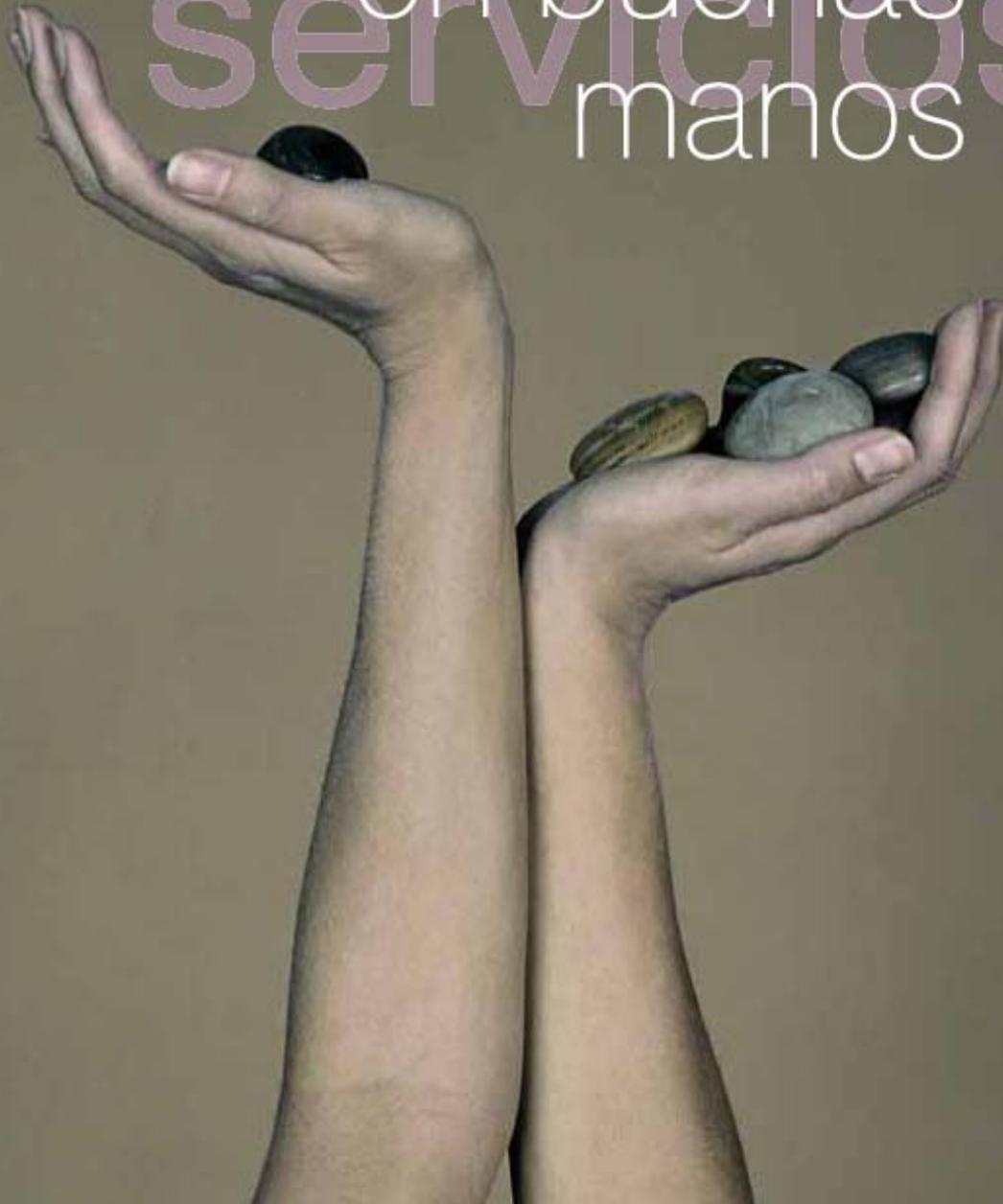




- Mantenimiento de Infraestructuras. A través de su filial **Valoriza Infraestructuras**
- Se mantiene y conserva más de 1.500 Km. de carreteras, garantizando un servicio integral y cumpliendo los estándares más estrictos de seguridad, calidad y medio ambiente.
- Actualmente da servicio a las concesionarias de Itinere, a la Dirección General de Carreteras del Estado y a diferentes Comunidades Autónomas.
- Objetivo de facturación para el 2006 de 10 millones de euros y para todo el periodo 2006-2008 el objetivo global de facturación asciende a 75 millones de euros.



en buenas
servicios
manos



MULTISERVICIOS



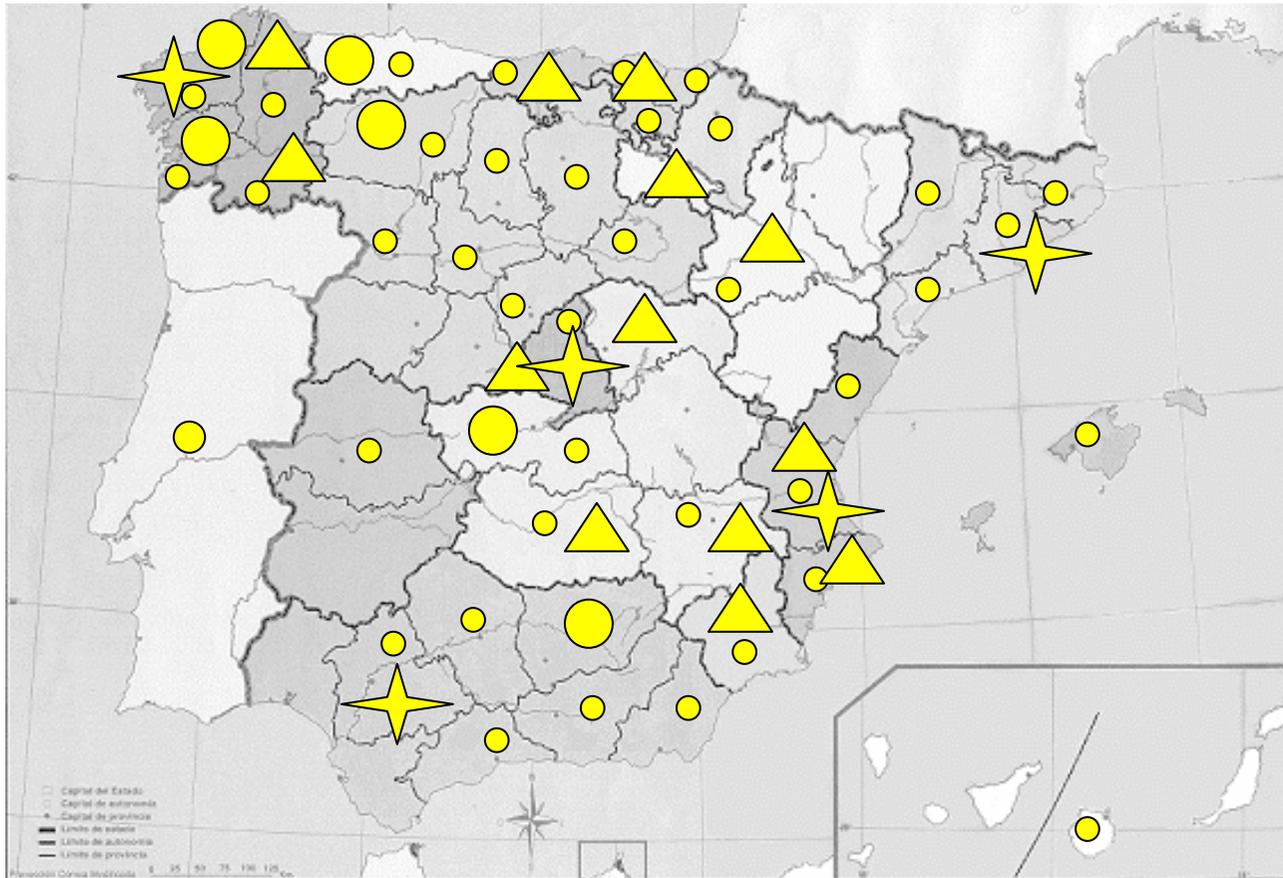
PRINCIPALES MAGNITUDES AÑO 2005.

En millones de euros	2005
Valoriza Facilities	37
Cafestore	20
Valoriza Infraestructuras	0
TOTAL CIFRA NEGOCIOS	57
EBITDA	2

En millones de euros	2005
Cartera	535
Inversiones	1

	2005
Empleados	830





-  Cafestore
-  V. Facilities
-  V. Infraestructuras
-  Dir. Regionales

Multiservicios





Evolución previsible 2006-2008

- **Valoriza Facilities:** Se ha contemplado un crecimiento orgánico, tratando de complementar el posicionamiento actual con una mayor presencia en los clientes públicos. Adicionalmente se prevee ampliar las actividades a desarrollar.
- **Cafestore:** Se va a potenciar el crecimiento de la sociedad, para obtener una masa crítica gestionada suficiente,.
- **Valoriza Infraestructuras:** Crecimiento sostenible a través de contratos con Itinere, de un mayor posicionamiento en contratos de carreteras y de penetración en nuevos mercados, como la conservación de presas y canales.



- ORIGEN:
 - Misión
 - Estrategia para conseguirla. Nacimiento de las Áreas de Negocio.
 - Posicionamiento en el Grupo SyV
 - Crecimiento de Valoriza
 - Estructura Organizativa
- AREAS DE NEGOCIO:
 - Medioambiente
 - Agua
 - Energía
 - Multiservicios
- **PROYECCIONES DE VALORIZA 2006 - 2008**
- VALORACIÓN



Evolución previsible 2006-2008

- Potenciando y desarrollando las áreas de negocio actuales:
 - Medio Ambiente
 - Agua
 - Energía
 - Multiservicios
- La capacidad de crecimiento de la división, se ubica adicionalmente en otras áreas de negocio en las que se estima que hay oportunidades de desarrollo a medio y largo plazo. Es el caso de los servicios industriales, los servicios socio-sanitarios, los de ocio, los vinculados a materiales de construcción, las energías renovables, etc... Éstas áreas, definen un marco optimista de cara a un enfoque estratégico, ya que las cuotas de mercado existentes permitirán buenos crecimientos en el futuro.



En millones de euros	2005	2006	2007	2008
TOTAL C. NEGOCIOS VALORIZA	368	540	780	1.025
EBITDA	40	82	120	159
% EBITDA/ C. NEGOCIOS	10,9%	15,2%	15,4%	15,5%
CASH FLOW *	120	53	76	105
INVERSIONES	406	308	360	306
Deuda **	147	338	622	823

* El cashflow de 2005 incluye la venta de Finerge

** Son negocios que se financian en Project Finance, susceptibles de ser apalancados en un 80%-85%. Aquí considerada deuda por el 100%



- ORIGEN:
 - Misión
 - Estrategia para conseguirla. Nacimiento de las Áreas de Negocio.
 - Posicionamiento en el Grupo SyV
 - Crecimiento de Valoriza
 - Estructura Organizativa
- AREAS DE NEGOCIO:
 - Medioambiente
 - Agua
 - Energía
 - Multiservicios
- PROYECCIONES DE VALORIZA 2006 - 2008
- **VALORACIÓN**



Hipótesis:

- **Esta división se encuentra en clara fase de expansión con crecimientos superiores al 70% de un año a otro, lo que supone que los métodos tradicionales de valoración tienen dificultades para recoger fielmente el valor.**
- **Existen oportunidades de nuevos negocios que se encuentran en vías de estudio, con claras sinergias para el grupo, que no son susceptibles de valorar objetivamente.**
- **El desarrollo actual requiere importantes inversiones que se concentran en las fases iniciales de los proyectos, y drenan significativamente la generación de cash flow de los primeros años, que son los que sirven para realizar los cálculos de la valoración.**

Método Aplicado:

- **Descuento de Flujos de Caja**
- **Multiplicadores**
- **Valor Residual**



DFC:

- **Este método se ha aplicado para la valoración de:**
 - Tratamiento de residuos
 - Depuradoras de aguas residuales y tratamiento de lodos
 - Gestión del ciclo integral del agua
 - Biomasa y cogeneración

Multiplicadores:

- **Este método se ha aplicado para la valoración de:**
 - Servicios municipales
 - Consultoría y regeneraciones medioambientales
 - Ingeniería del agua
 - Multiservicios



Hipótesis:

- **IPC:**

- 3,5% descendiendo a 2,5%

- **Tasas descuento:**

- España: 7%
- Portugal: 8%
- Argelia: 15%
- Macao: 18%

- **Multiplicadores:**

- Servicios municipales: 8 (< 1 vez facturación)
- Consultoría y regeneraciones medioambientales: 7
- Ingeniería del agua: 8
- Multiservicios: 6,5



En millones de euros	VALORACION
MEDIOAMBIENTE	400
AGUA	360
ENERGIA	340
MULTISERVICIOS	100
TOTAL VALORIZA	1.200

Área con gran potencial de crecimiento, de ingresos recurrentes, y rentabilidad sostenida

