





# Principales Datos 2001



	dic-00		dic-01		?
	€mn	%	€mn	%	01/00
<b>Ventas</b>	3.410,4		3.921,4		15,0%
<b>Cash Flow Operativo</b>	274,3	8,0%	343,5	8,8%	25,2%
<b>Bº Explotación</b>	214,3	6,3%	269,5	6,9%	25,7%
<b>Bº Neto Atrib.</b>	120,8	3,5%	149,2	3,8%	23,6%
<b>BPA</b>	<b>1,89 €</b>		<b>2,33 €</b>		<b>23,6%</b>

	dic-00		dic-01		?
	€mn	días	€mn	días	01/00
<b>Deuda Neta</b>	212,6		131,3		(38,2%)
<i>Financiación Proyectos</i>	129,0		179,8		39,4%
<i>Deuda Sociedades</i>	83,6		(48,5)		n.a.
<b>Fondo Maniobra</b>	208,4	22	103,5	10	(50,3%)

- Significativo aumento de las ventas
- Excelente comportamiento de los márgenes
- Crecimiento del BPA superior al 23%
- Importante reducción del endeudamiento
- Significativa reducción del fondo de maniobra

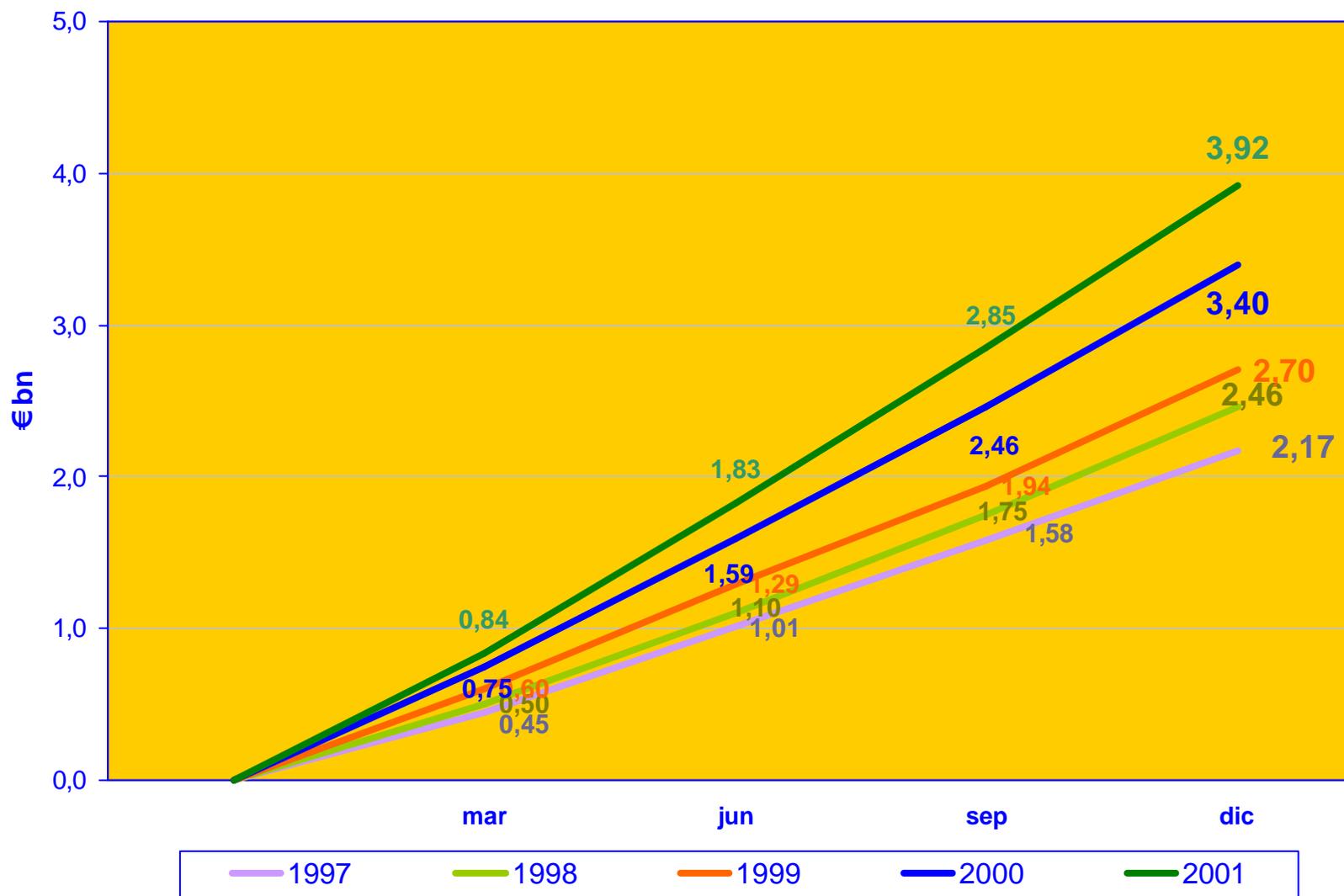
# Análisis Cuenta de Resultados 2001



Euro mn	dic-00	dic-01	?
<b>CIFRA NETA DE NEGOCIOS</b>	<b>3.410,44</b>	<b>3.921,38</b>	15,0%
<b>CASH-FLOW OPERATIVO</b>	<b>274,26</b>	<b>343,46</b>	25,2%
Amortizaciones	(59,98)	(74,00)	
<b>BENEFICIO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>214,29</b>	<b>269,45</b>	25,7%
Gastos Financieros	(58,42)	(70,51)	
Ingresos Financieros	19,09	28,57	
Amortiz.Fondo de Comercio	(4,29)	(6,21)	
Puesta en equivalencia	2,12	0,51	
<b>BENEFICIO ORDINARIO</b>	<b>172,79</b>	<b>221,81</b>	28,4%
Resultados Extraordinarios	3,77	0,47	
<b>BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>176,55</b>	<b>222,28</b>	25,9%
Impuesto sobre Sociedades	(53,26)	(70,95)	
Minoritarios	(2,53)	(2,09)	
<b>BENEFICIO NETO</b>	<b>120,77</b>	<b>149,23</b>	23,6%
Cash Flow Operativo / Ventas	8,0%	8,8%	
Beneficio de Explotación / Ventas	6,3%	6,9%	
Beneficio Neto / Ventas	3,5%	3,8%	
Tipo impositivo	30,2%	31,9%	

- Crecimiento del B<sup>o</sup> Explotación y del Cash-flow operativo superior al 25%
- Incremento tasa impositiva en 1,7 puntos hasta 31,9%

# Evolución trimestral de las ventas

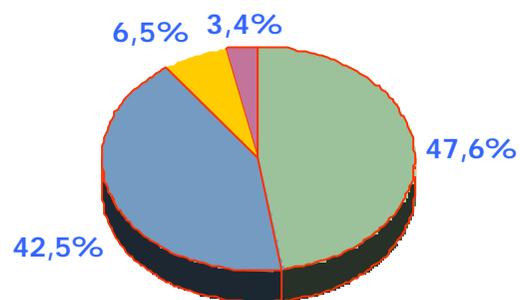


# Desglose por Actividades

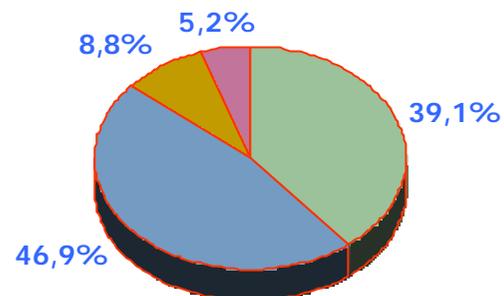


## DICIEMBRE - 2001

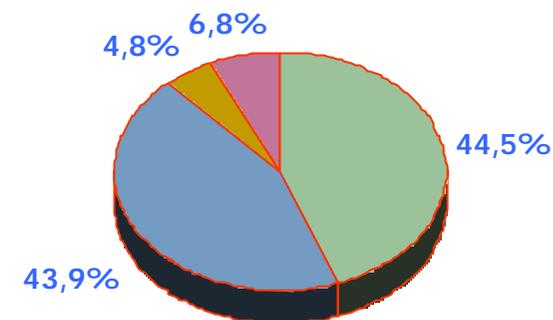
Ventas



B° Explotación

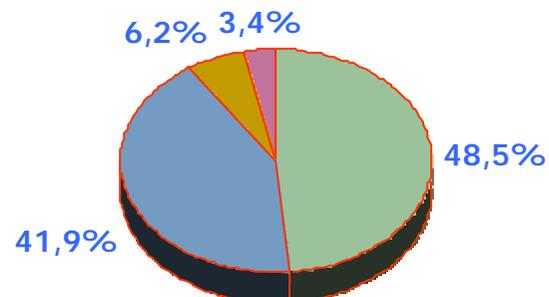


B° Neto

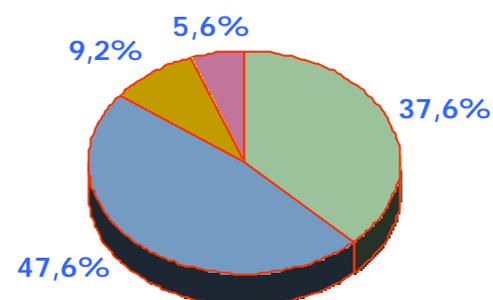


## DICIEMBRE - 2000

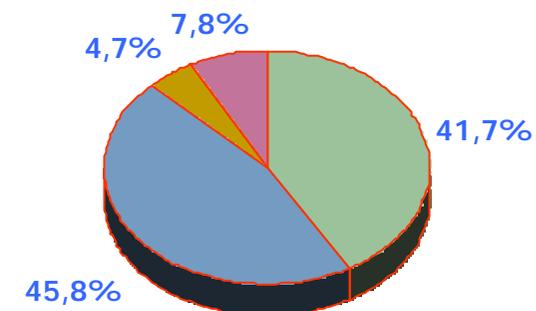
Ventas



B° Explotación



B° Neto



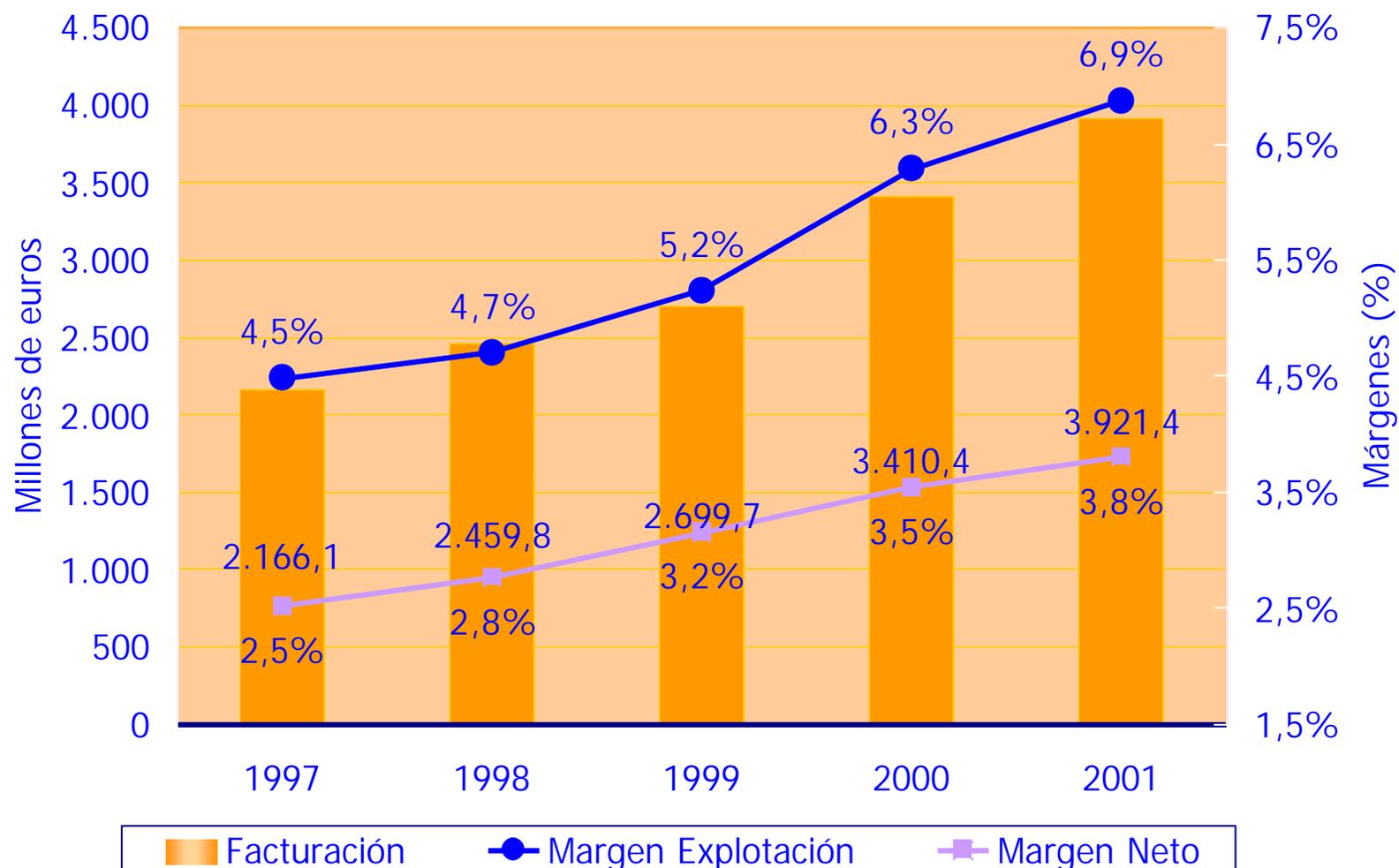
■ Construcción

■ Grupo Cobra

■ Grupo Tecmed

■ Grupo Continental

# Evolución 1997-2001



- CAGR 1997-01 ventas: 16%
- Excelente evolución de los márgenes

# Análisis Balance Consolidado 2001



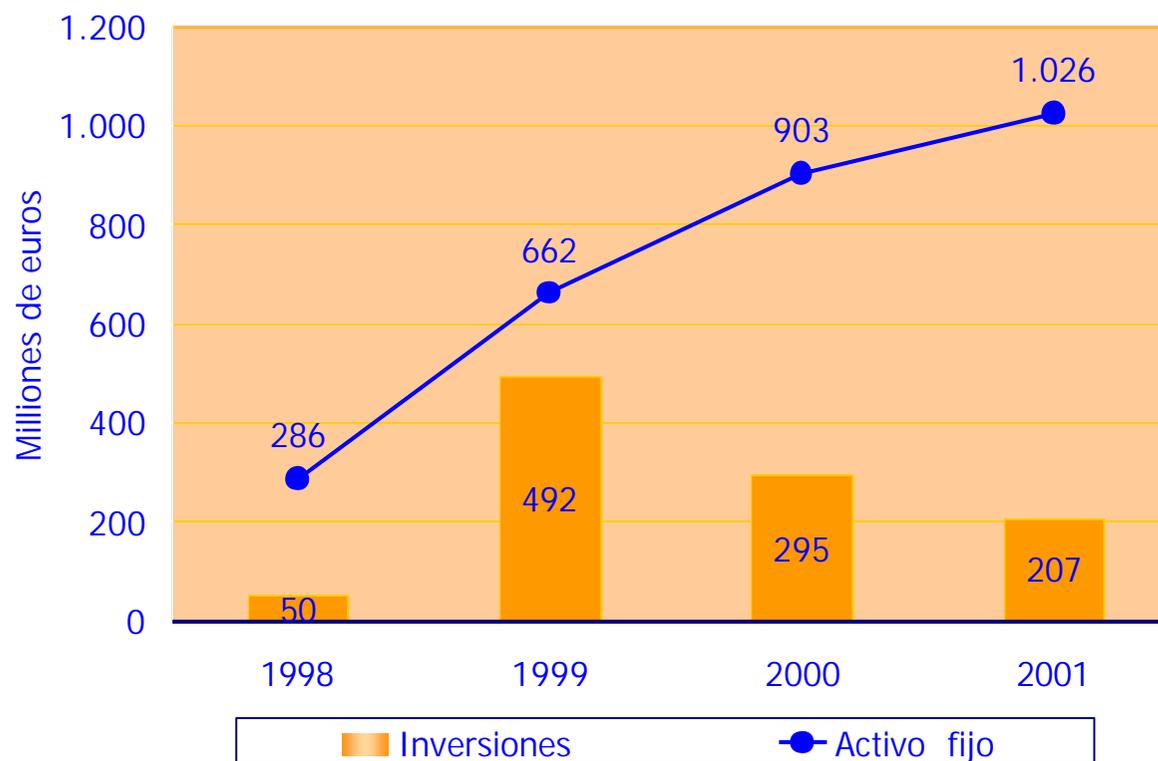
€ mn	dic-97	dic-98	dic-99	dic-00	dic-01
Inmovilizado	278,9	285,9	662,0	903,1	1.026,4
Fondo de Maniobra	394,8	435,2	401,6	208,4	103,5
<b>Total Activo</b>	<b>673,7</b>	<b>721,1</b>	<b>1.063,7</b>	<b>1.111,5</b>	<b>1.129,9</b>
Fondos Propios	326,1	488,0	654,7	814,9	910,8
Otros Pasivos LP	42,6	44,3	86,3	84,1	87,7
Deuda Neta	305,0	188,8	322,6	212,6	131,3
Financiación de proyectos	0,0	15,8	60,1	129,0	179,8
Deuda Sociedades	305,0	173,0	262,5	83,6	(48,5)
<b>Total Pasivo</b>	<b>673,7</b>	<b>721,1</b>	<b>1.063,7</b>	<b>1.111,5</b>	<b>1.129,9</b>

- Total inmovilizado superior a € 1.000 mn
- Significativa reducción del fondo de maniobra (50%) en 2001
- Tesorería positiva próxima € 50 mn a finales 2001 (sin considerar financiación de proyectos)
- Fondos Propios superiores a € 900 mn

# Desglose de las Inversiones



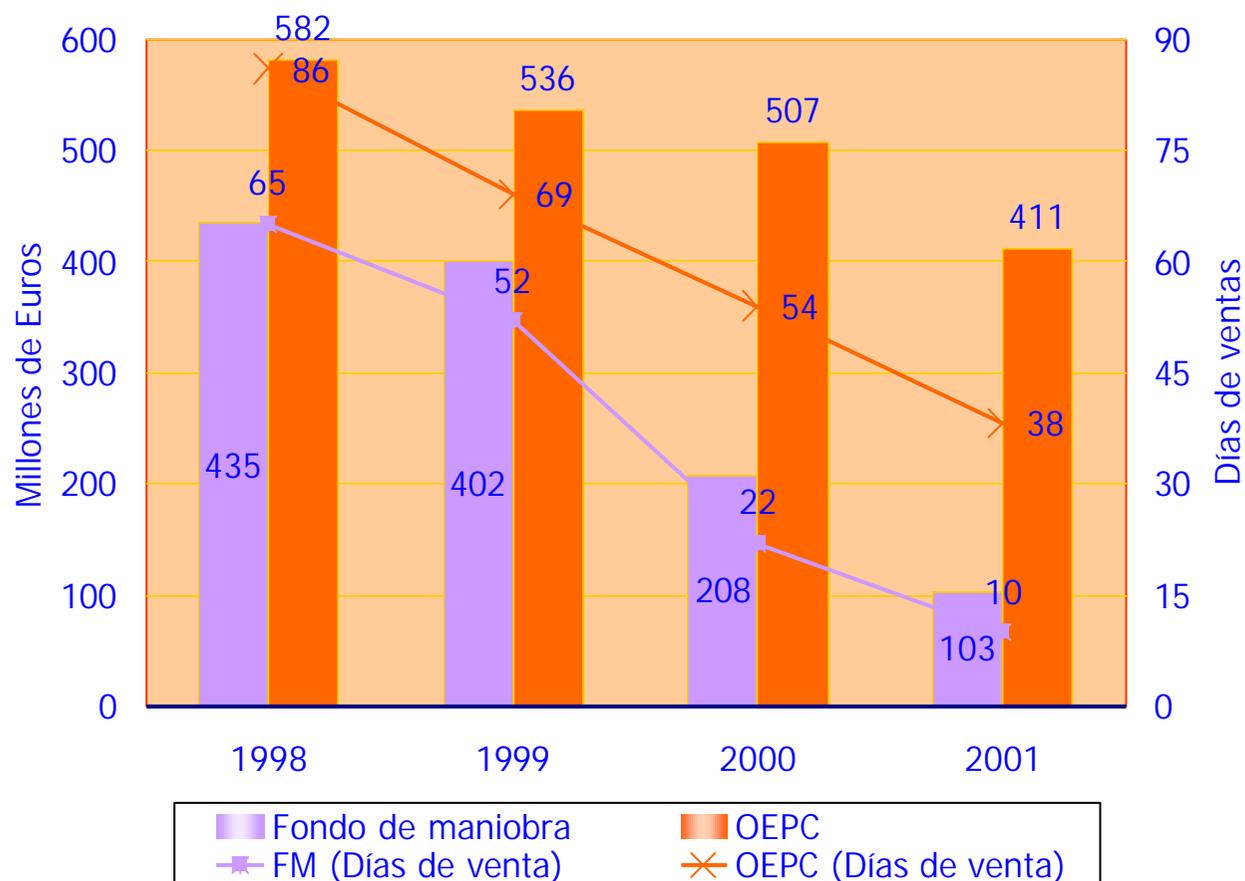
- Las inversiones realizadas durante los últimos cuatro años superan los € 1.000 mn, desglosadas en:
  - Más de € 400 mn en adquisiciones destinadas a potenciar la diversificación del Grupo
  - Cerca de € 300 mn en concesiones de infraestructura del transporte, proyectos de energía y plantas RSU
  - € 90 mn en telecomunicaciones
  - El resto (unos € 250 mn) como inversiones regulares



# Evolución Fondo de Maniobra



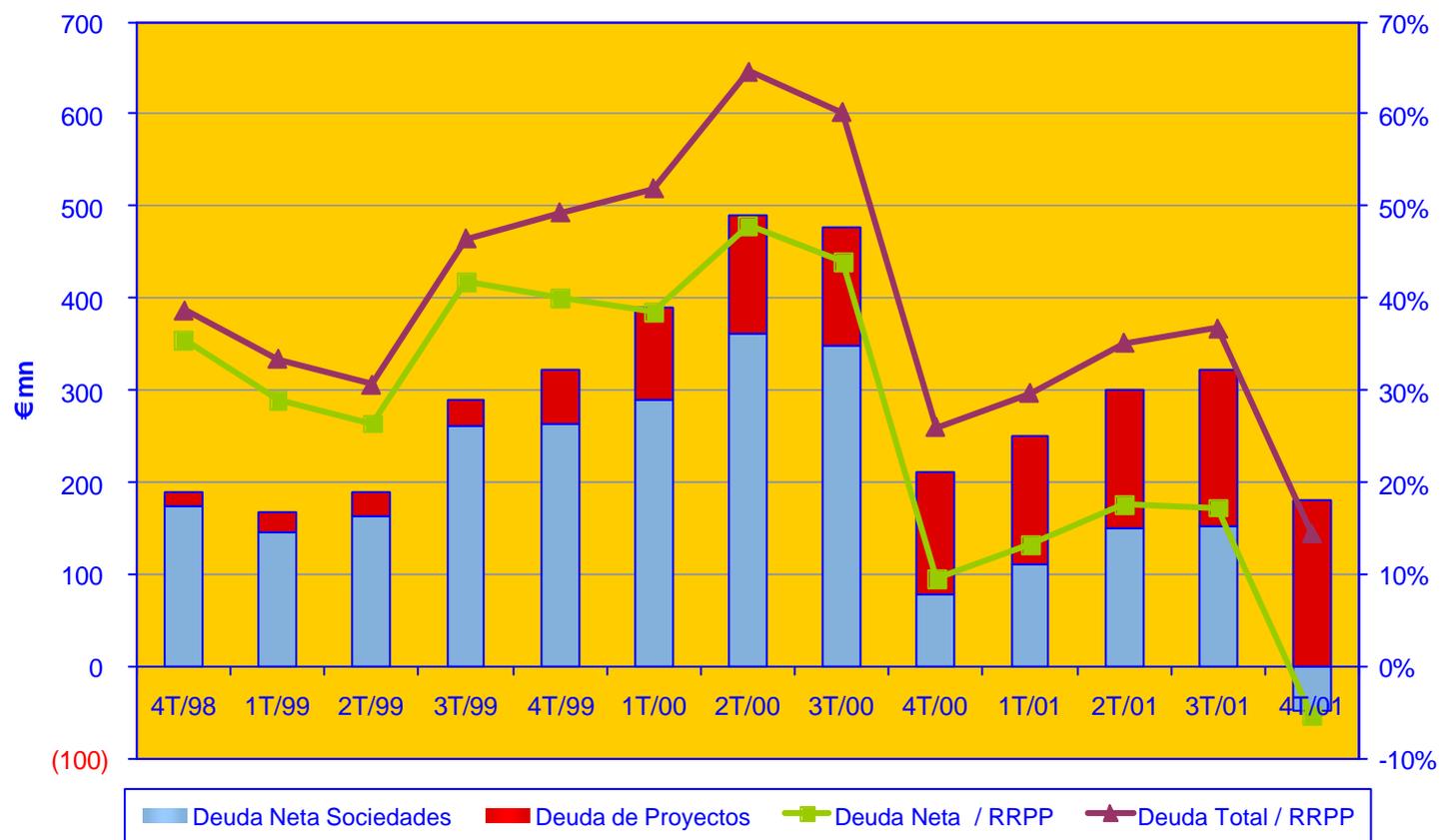
- Reducción del FM en más de € 330 mn en 3 años y de € 105 mn en 2001
- OEPC a finales 2001 equivalente a 1,3 meses de producción



# Evolución Endeudamiento



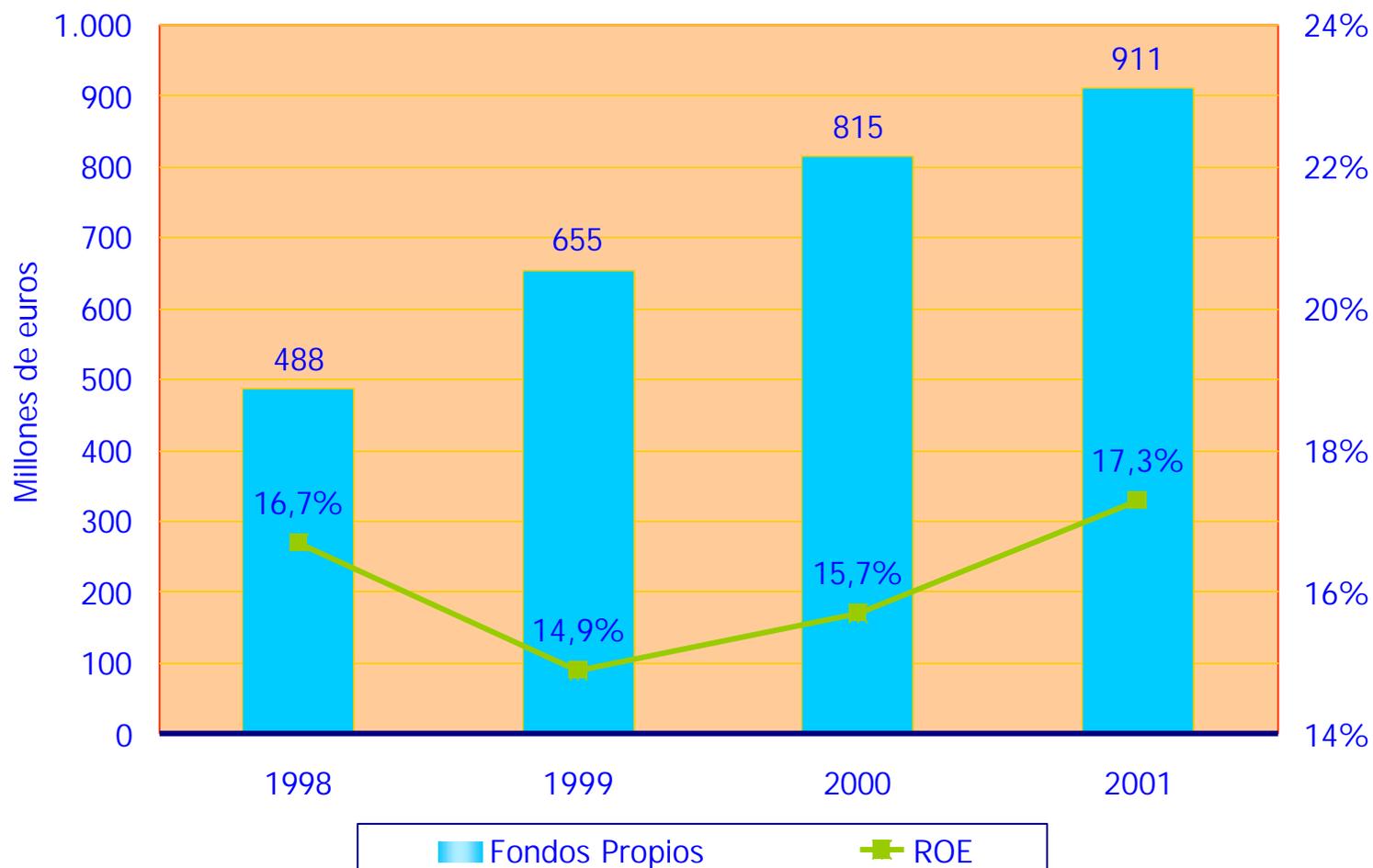
- Posición positiva de tesorería a final de ejercicio, descontada la deuda sin recurso al accionista
- Deuda / Fondos Propios = 14,4%
- Deuda neta media durante 2001 próxima a € 250 mn



# Evolución Fondos Propios



- Aumento de la rentabilidad de los FFPP desde 1999



- 1 Estados Financieros Consolidados
- 2 Resultados Área de Construcción
- 3 Resultados Área de Servicios
- 4 Perspectivas 2002
- 5 Ruegos y Preguntas

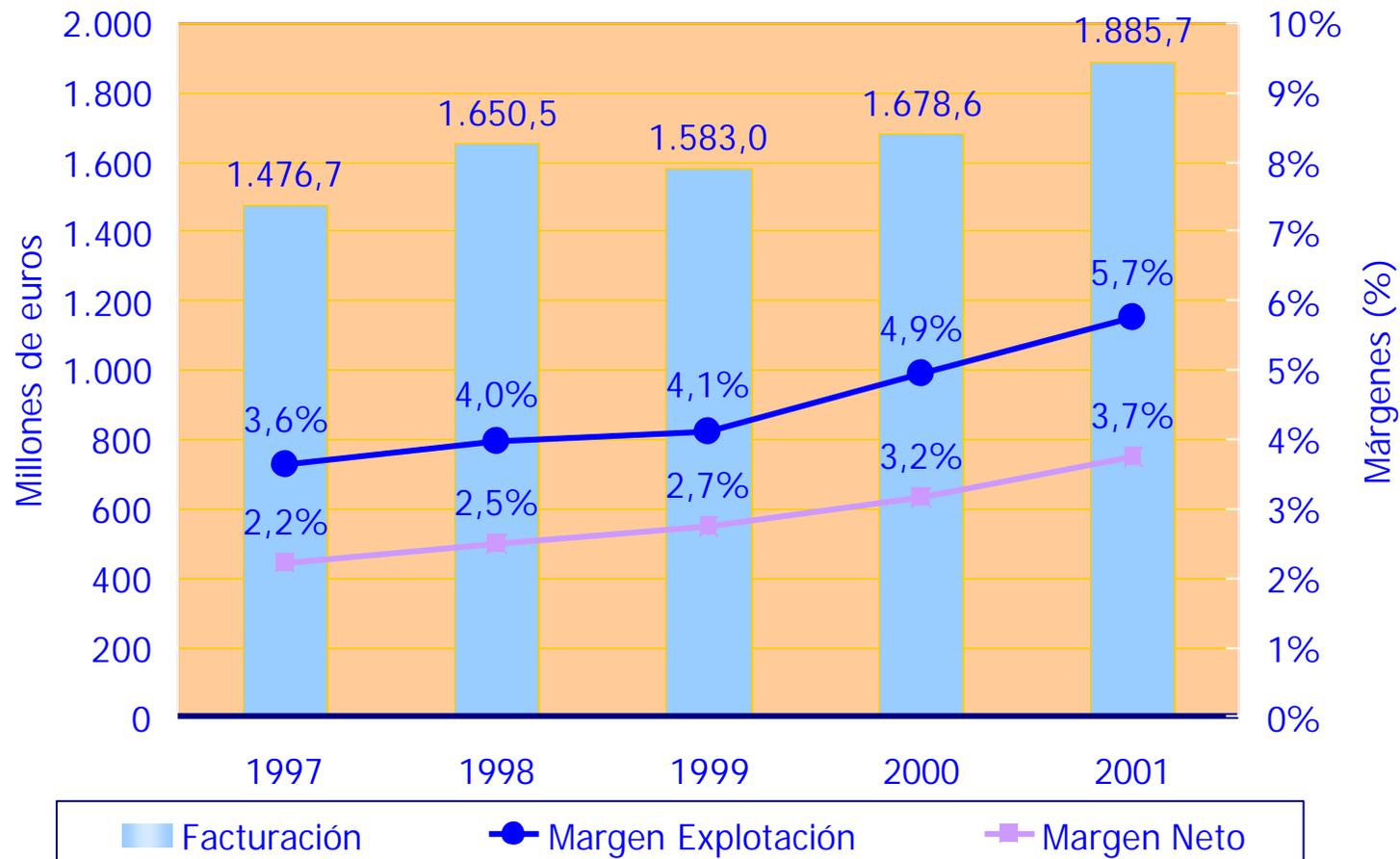
# CONSTRUCCIÓN: Resultados 2001



	<b>dic-00</b>		<b>dic-01</b>		<b>?</b>
	<b>€mn</b>	<b>%</b>	<b>€mn</b>	<b>%</b>	<b>01/ 00</b>
<b>Ventas</b>	1.678,64		1.885,73		12,3%
<b>Cash Flow Operativo</b>	95,87	5,7%	124,57	6,6%	29,9%
<b>B° Explotación</b>	82,99	4,9%	108,42	5,7%	30,6%
<b>B° Neto Atrib.</b>	53,08	3,2%	70,69	3,7%	33,2%

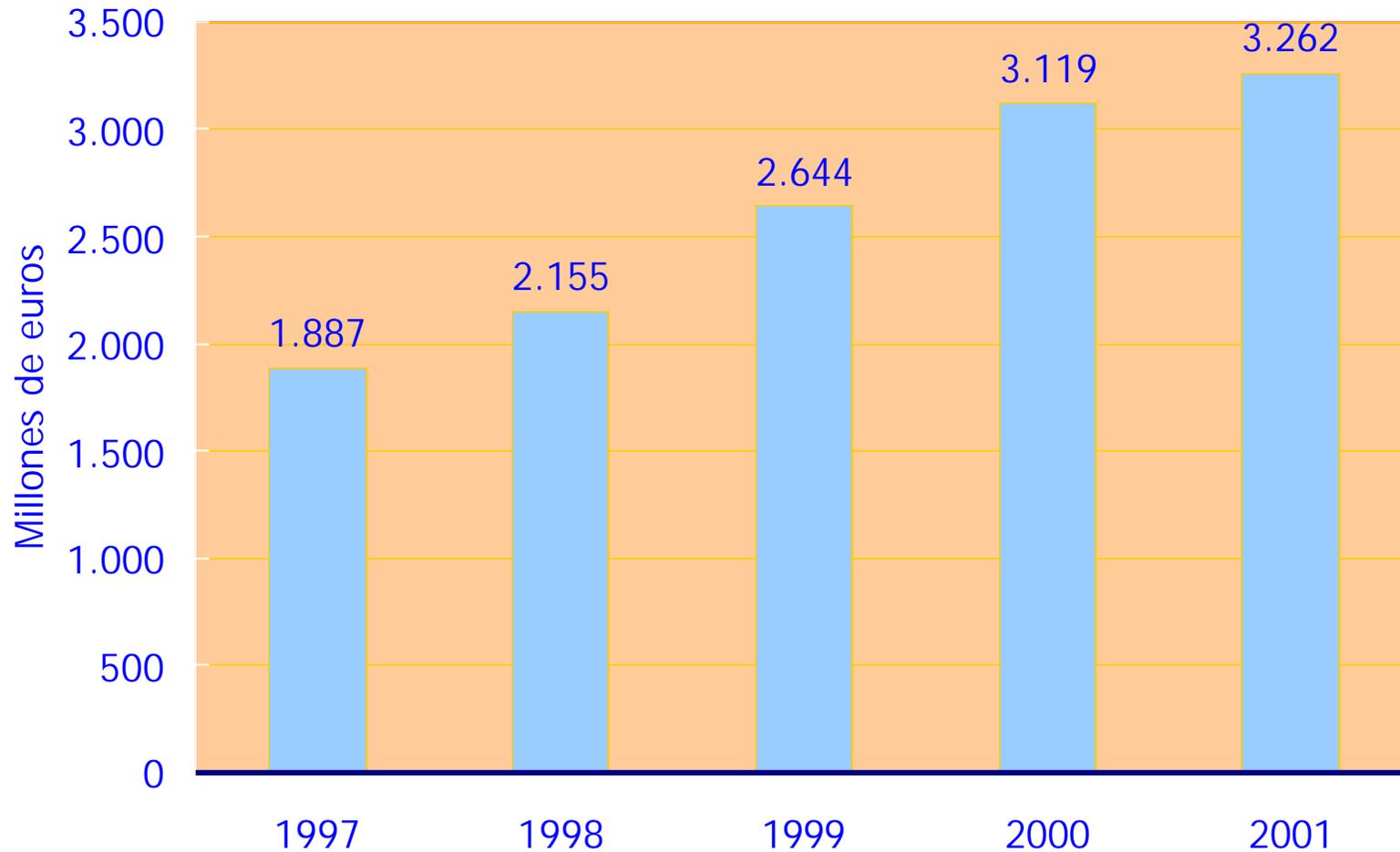
- Significativo aumento de la producción (Obra Civil)
- Control de costes permite margen Cash flow operativo = 6,6%
- Mejores resultados financieros por reducción de FM
- Incremento de tasa impositiva hasta 33,6%

# CONSTRUCCIÓN: Evolución 1997-2001



- Continua mejora de márgenes, destacando en el último año:
  - Incremento de 80 p.b. en el margen de explotación
  - Incremento de 50 p.b. en el margen neto

# CONSTRUCCIÓN: Cartera



- CAGR 1997-2001 = 14,7%
- 21 meses de producción a finales 2001



# GRUPO COBRA: Resultados 2001



	dic-00		dic-01		?
	€mn	%	€mn	%	01/00
<b>Ventas</b>	1.448,02		1.686,52		16,5%
<b>Cash Flow Operativo</b>	125,92	8,7%	154,37	9,2%	22,6%
<b>Bº Explotación</b>	105,04	7,3%	130,05	7,7%	23,8%
<b>Bº Neto Atrib.</b>	58,35	4,0%	69,86	4,1%	19,7%

- Sustancial incremento ventas (actividades recurrentes)
- Excelente comportamiento márgenes operativos
- Aumento de gastos financieros por incremento de deuda de proyectos

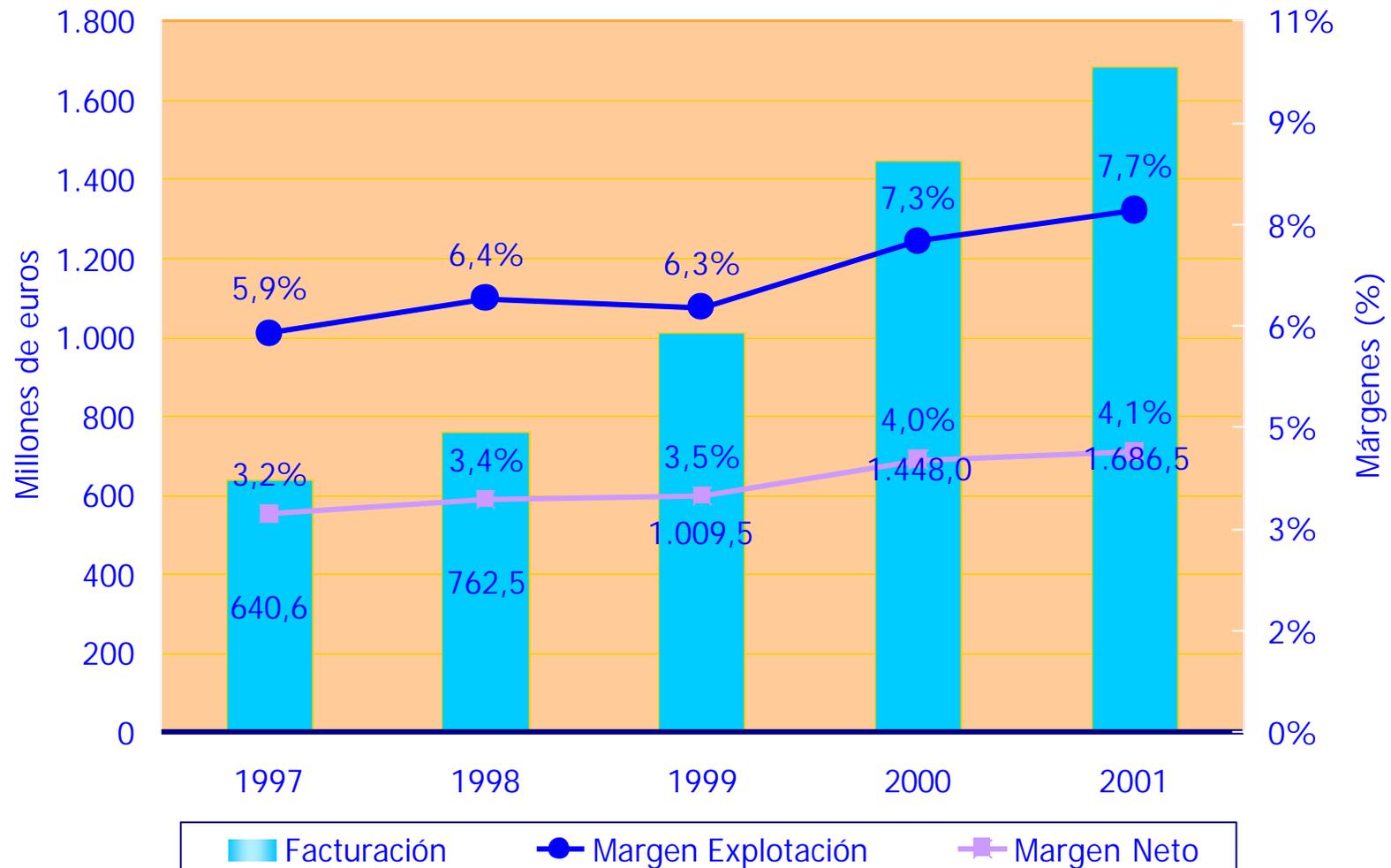
# GRUPO COBRA: Desglose Ventas



	dic-00		dic-01		?
	€mn	%	€mn	%	01/00
<i>Redes de distribución</i>	458,0	32%	541,6	32%	18,3%
<i>Telecomunicaciones</i>	246,5	17,0%	251,6	14,9%	2,1%
<i>Ferrocarriles</i>	40,0	2,8%	92,2	5,5%	130,5%
<i>Sistemas Industriales</i>	433,6	29,9%	486,4	28,8%	12,2%
<i>Proyectos energéticos</i>	160,6	11,1%	186,9	11,1%	16,4%
<i>Sistemas de Control</i>	109,3	7,5%	127,8	7,6%	16,9%
<b>TOTAL</b>	<b>1.448,0</b>	<b>100%</b>	<b>1.686,5</b>	<b>100%</b>	<b>16,5%</b>

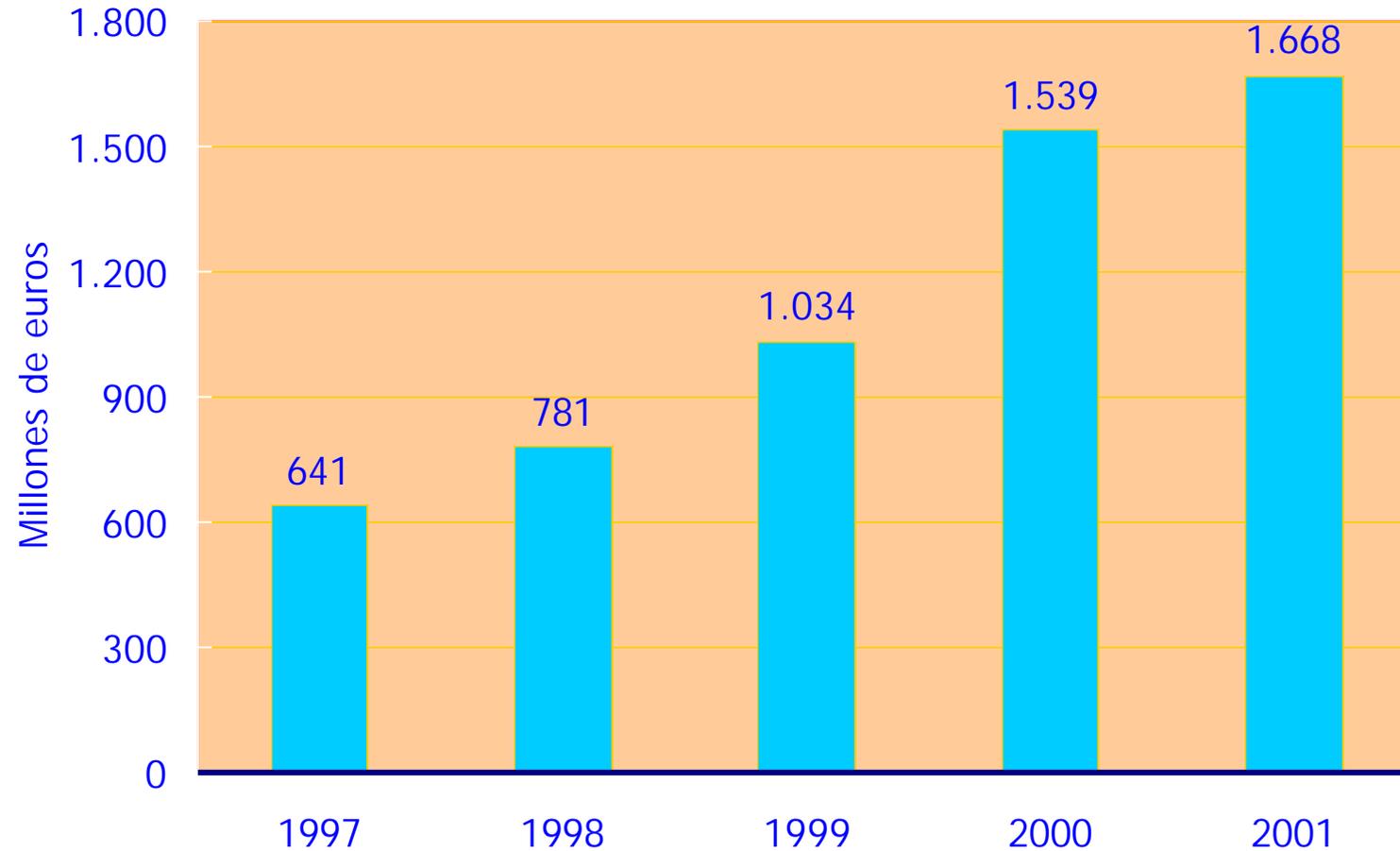
- Excelente comportamiento de la división de Redes de Distribución
- Fuerte crecimiento de la división de FFCC
- Construcción de plantas CCGT ha favorecido la evolución del área de Proyectos Energéticos
- Ralentización en Telecomunicaciones por situación actual del mercado

# G. COBRA: Evolución 1997-2001



- CAGR 1997-2001 ventas = 27%
- Excepcional evolución de los márgenes

# GRUPO COBRA: Cartera



- CAGR 1997-2001 = 27%
- 1 año de producción a finales 2001

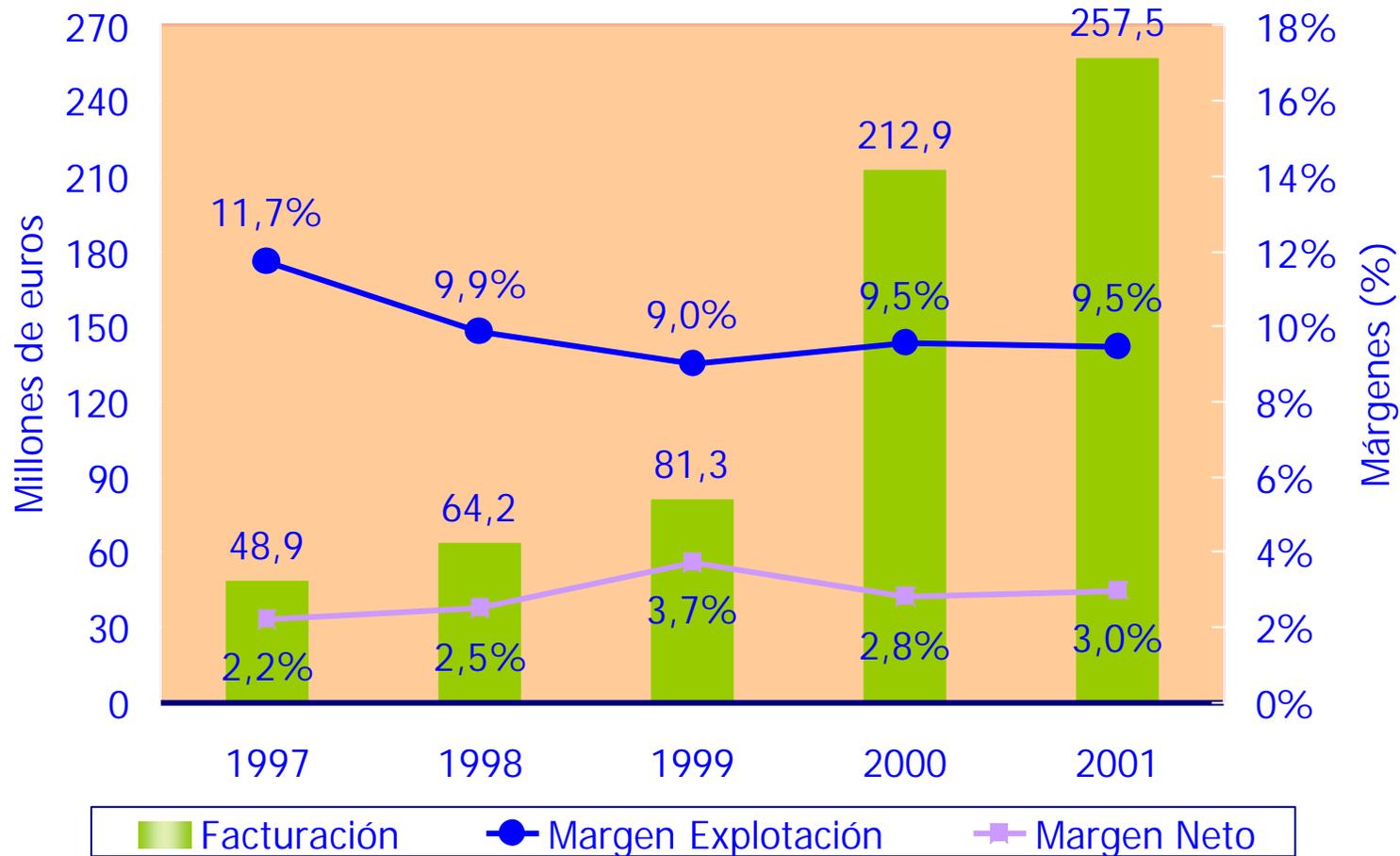
# TECMED: Resultados 2001



	dic-00		dic-01		?
	€mn	%	€mn	%	01/ 00
<b>Ventas</b>	212,93		257,49		20,9%
<b>Cash Flow Operativo</b>	33,16	15,6%	41,33	16,0%	24,6%
<b>B° Explotación</b>	20,33	9,5%	24,40	9,5%	20,0%
<b>B° Neto Atrib.</b>	5,97	2,8%	7,67	3,0%	28,4%

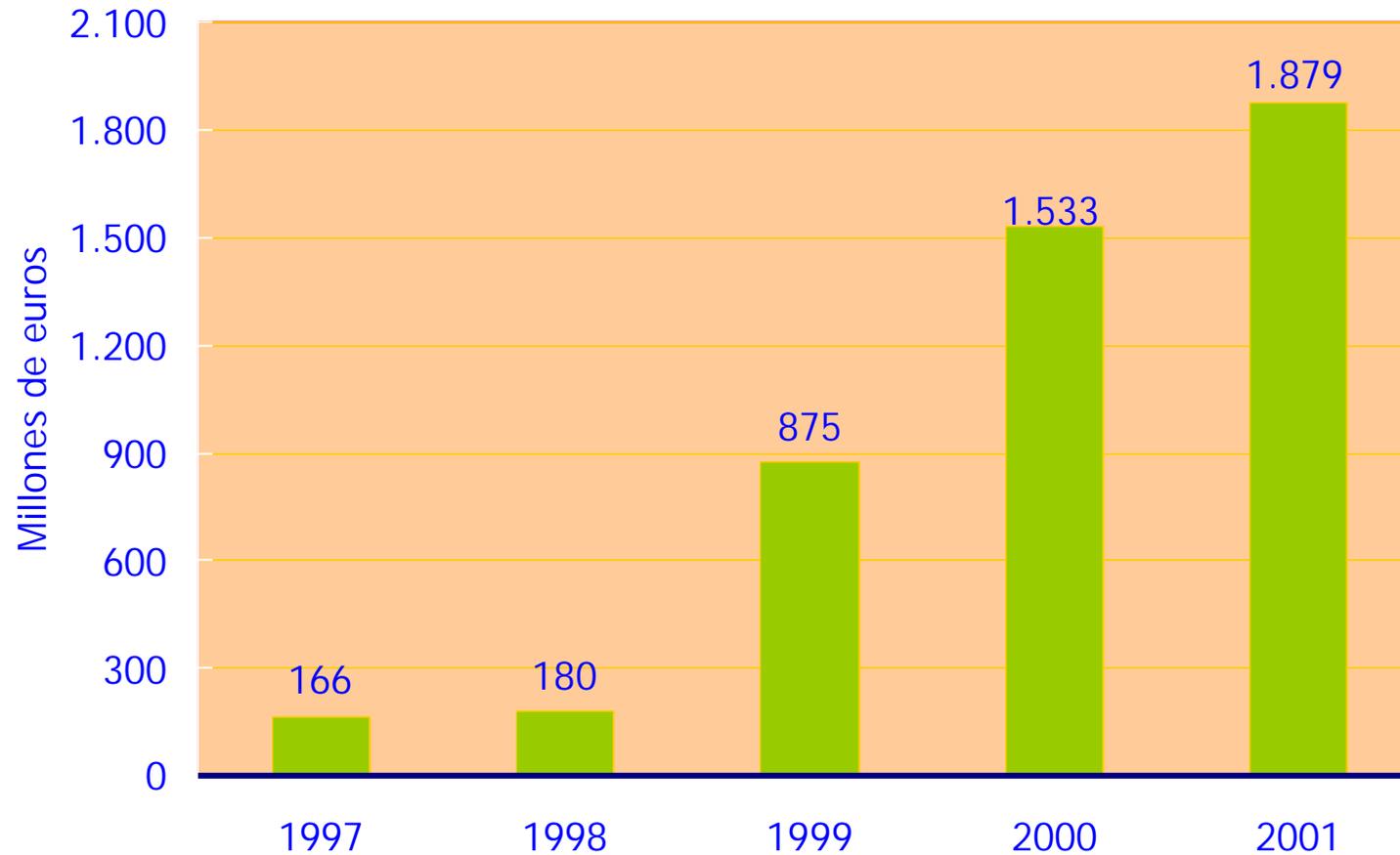
- 81% del total ventas provienen de actividades RSU
- Sustancial aumento de ingresos por gestión de plantas de tratamiento y reciclado de RSU
- Mantenimiento de margen B° de explotación a pesar de fuertes gastos de puesta en marcha de nuevos contratos
- B° Neto crece un 28% favorecido por el mantenimiento de los gastos financieros

# TECMED: Evolución 1997-2001



- CAGR 1997-2001 ventas = 52%
- Consolidación de la actividad y mantenimiento de márgenes

# TECMED: Cartera



- CAGR 1997-2001 = 83%
- Contratos de gestión de 8 plantas de tratamiento RSU

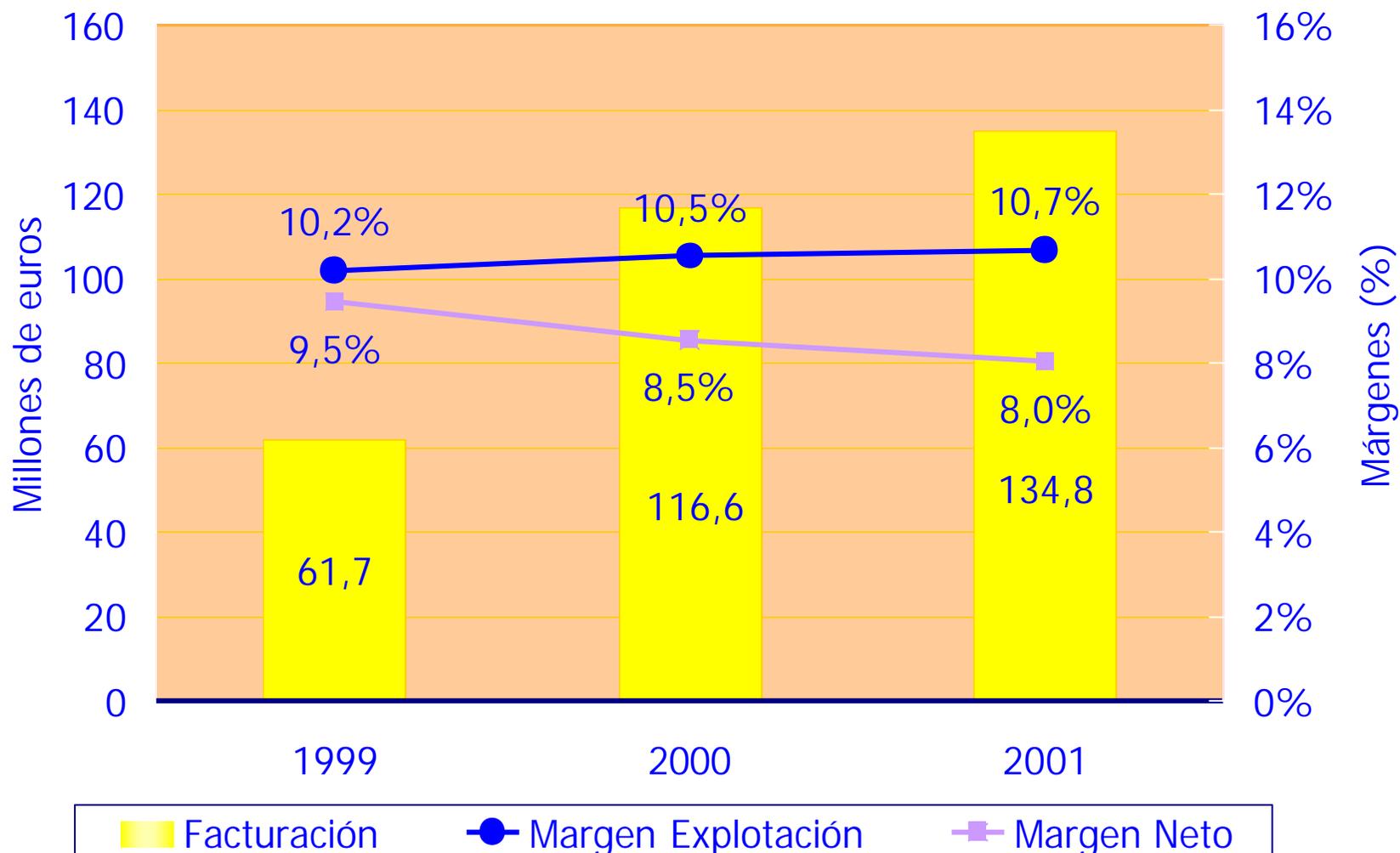
# GCA: Resultados 2001



	<b>dic-00</b>		<b>dic-01</b>		<b>?</b>
	<b>€mn</b>	<b>%</b>	<b>€mn</b>	<b>%</b>	<b>01/ 00</b>
<b>Ventas</b>	116,63		134,84		15,6%
<b>Cash Flow Operativo</b>	24,32	20,8%	29,66	22,0%	22,0%
<b>B° Explotación</b>	12,28	10,5%	14,37	10,7%	17,0%
<b>B° Neto Atrib.</b>	9,97	8,5%	10,85	8,0%	8,9%

- Importante aumento de la facturación, superior al 15%
- Mejora de márgenes por aumento de productividad en las rutas recientemente incorporadas
- Incremento de gastos financieros y amortización fondo de comercio por adquisiciones últimos años

# GCA: Evolución 1999-2001



- Crecimiento basado en futuras adquisiciones

- 1 Estados Financieros Consolidados
- 2 Resultados Área de Construcción
- 3 Resultados Área de Servicios
- 4 Perspectivas 2002
- 5 Ruegos y Preguntas

- Alcanzar una tasa de crecimiento medio anual de las ventas entre el 10%-15% en los próximos tres años
- Continuar la política de maximización de la rentabilidad en los negocios más tradicionales
- Seguir desarrollando las actividades del Grupo que presentan mayor potencial de crecimiento
- Incrementar la presencia en sectores punteros con mayor componente tecnológico
- Aprovechar el liderazgo de ACS para atraer recursos
- Buscar nuevas oportunidades que permitan incrementar el valor de la acción



