

Presentación de Resultados 2004

PRINCIPALES MAGNITUDES

miles de euros	Dic. 2004	Dic. 2003	Var. (%)
Ingresos de Explotación	2.656.158	2.799.807	13,00% (*)
Resultado de Explotación	247.274	241.308	2,50%
Resultado Actividades Ordinarias	194.268	183.036	6,10%
Resultlado Neto parte Grupo	197.947	194.275	1,90%
Endeudamiento financiero neto	1.072.155	911.256	17,70%
Endeudamiento/ FFPP + Minoritario	67%	67%	0,00%

(*): excluyendo la contribución del grupo Cespa (enajenado en 2003)

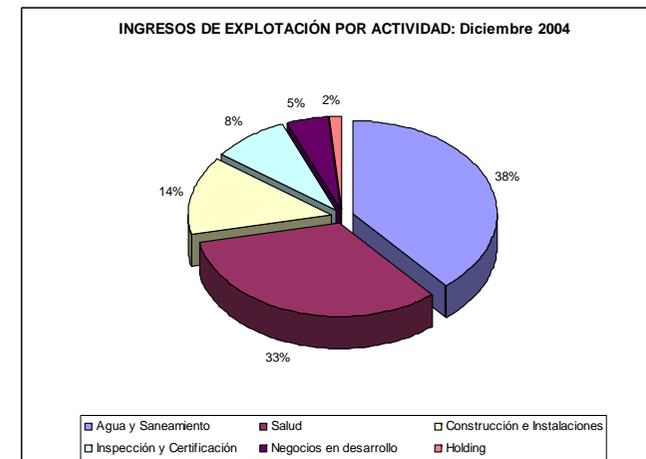
INVERSIONES

	miles de euros	%
Inmovilizado inmaterial	51.795	9,50%
Inmovilizado material	157.280	28,86%
Inmovilizado financiero (*)	335.862	61,63%
TOTAL	544.937	100,00%

(*): incluye inversión en Fondo de Comercio

EVOLUCIÓN POR SECTORES

(miles de euros)	CONSOLIDADO	
	2004	2003
Agua y Saneamiento	1.031.105	918.930
Salud	870.037	776.010
Construcción e Instalaciones	366.768	239.076
Inspección y Certificación	222.302	181.935
Negocios en desarrollo	125.712	153.070
Holding	40.235	80.783
Residuos	0	450.003



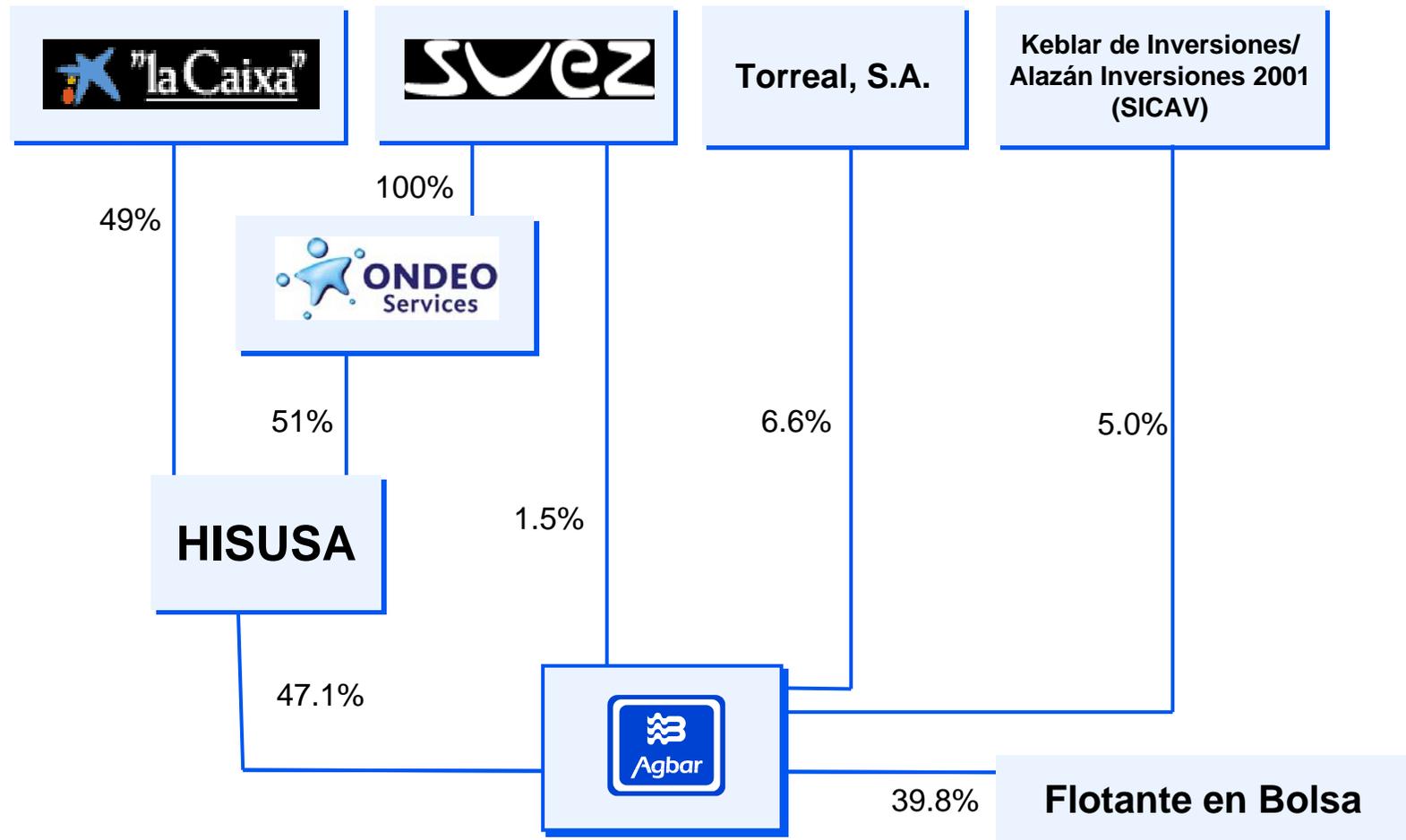
EVOLUCIÓN PLANTILLA

	Dic. 2004	Dic. 2003	diferencia
Sociedades en Integración Global	18.024	18.302	-278
Sociedades en Integración Proporcional	3.413	1.497	1.916
Sociedades por Puesta en Equivalencia	10.239	17.581	-7.342
TOTAL	31.676	37.380	-5.704

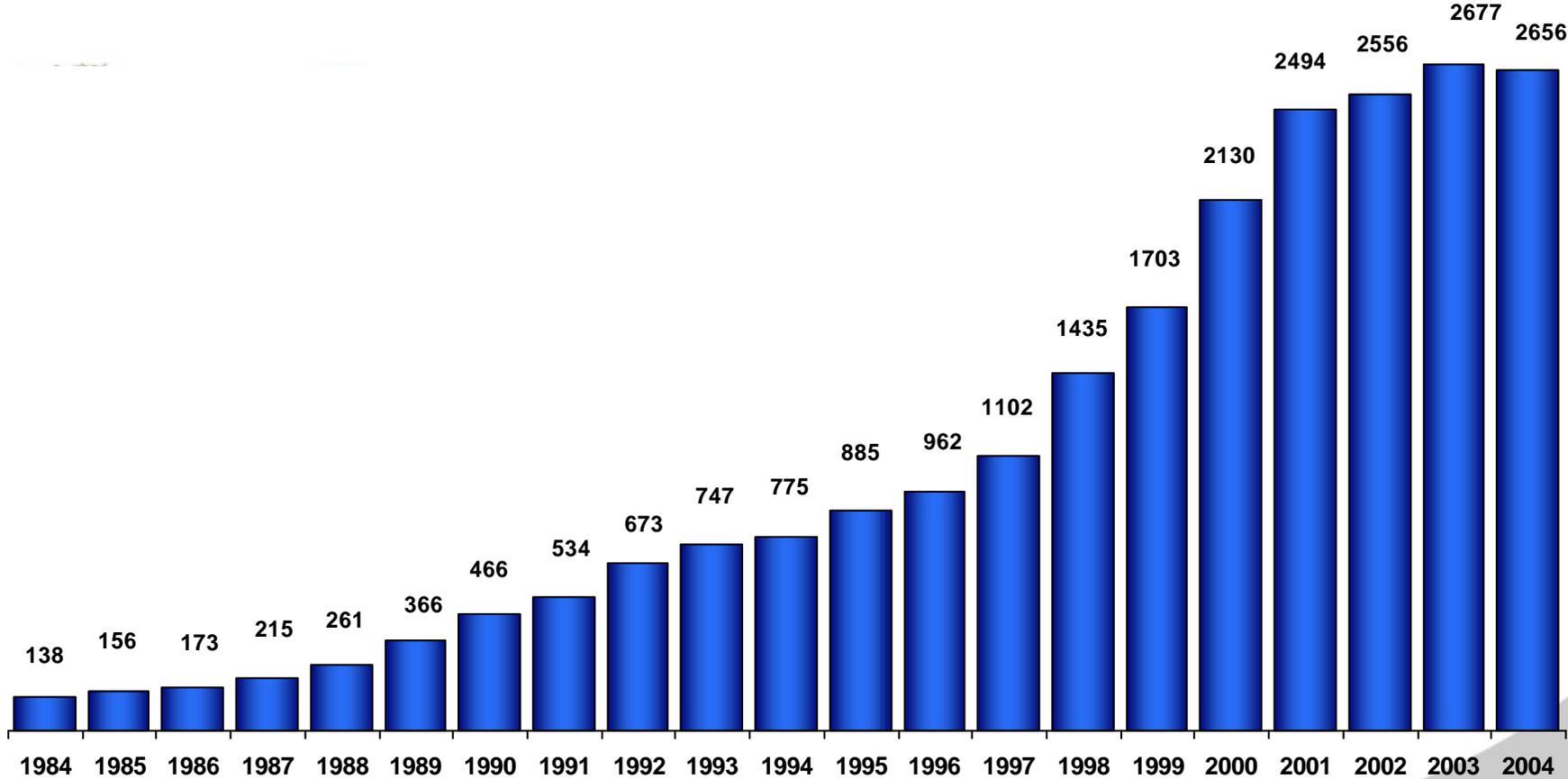
La plantilla media consolidada del ejercicio 2004, ha sido de 19.915 personas. La evolución de la plantilla agregada media, sin considerar el método de consolidación utilizado ni el porcentaje de la integración aplicado se resume en el cuadro anterior.

En Integración Proporcional, el incremento se debe a la integración del Grupo Emte, consolidado por Puesta en Equivalencia en diciembre de 2003. En Sociedades Puestas en Equivalencia, la variación se debe, básicamente a la salida del grupo Ormas Ambiental y del Grupo Inversiones Finisterre y al cambio de método de consolidación del Grupo Emte que pasa a consolidar por Integración Proporcional en el ejercicio 2004.

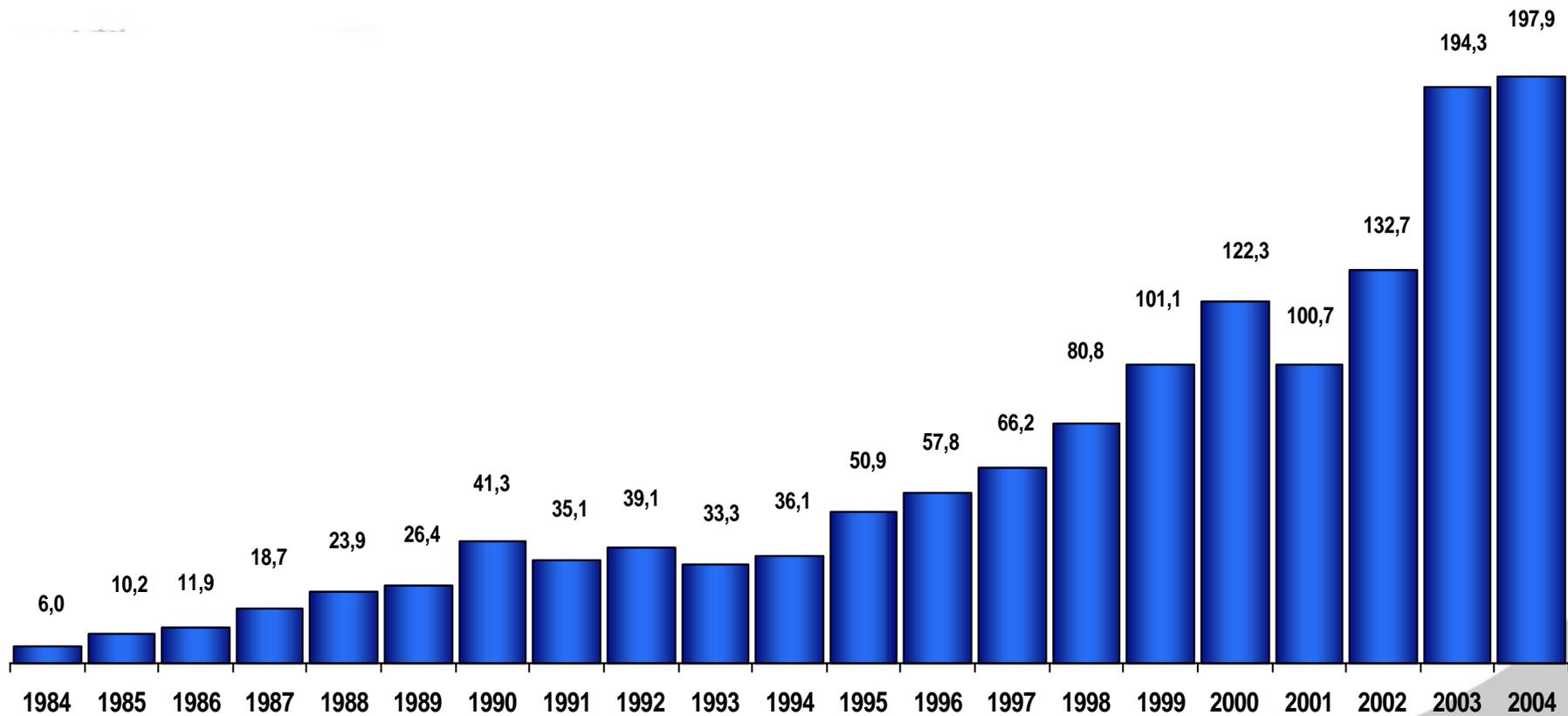
ESTRUCTURA ACCIONARIAL



CIFRA DE NEGOCIOS CONSOLIDADA

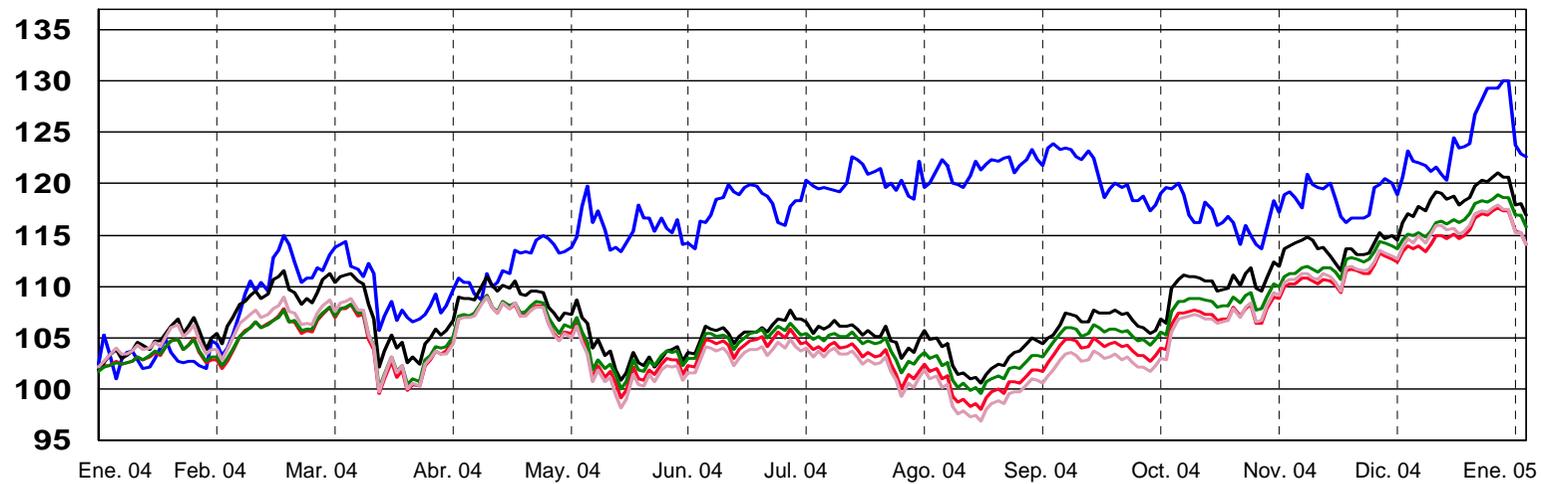


RESULTADO NETO CONSOLIDADO



EVOLUCIÓN BURSÁTIL

EVOLUCION BURSÁTIL 2004-2005 (hasta enero)
 (Índice base 100 =30.12.03)



EVOLUCIÓN RATIOS BOLSA

	30/12/03	30/12/04	15/2/05	
Cotización cierre	11,83	15,38	16,46	
PER (Cotiz. cierre 03/Bcio. neto por acción) Real 03				9,0
PER (Cotiz. cierre 04/Bcio. neto por acción) Real 04				11,4
PER (Cotiz. cierre 15-02-05/Bcio. neto por acción dic-04 real)				12,3
(Grupo consolidado)				
	Bº neto/acción 03 Real		1,32 Euro/acción	
	Bº neto/acción 04 Real		1,35 Euro/acción	