



PRESENTACIÓN

RESULTADOS 2004

1 de Marzo 2005

▶ **ENTORNO ECONÓMICO**

▶ **RESULTADOS 2004**

▶ **EVOLUCIÓN DE LAS ACTIVIDADES**

▶ **ESTRATEGIA**



La Economía Española

Datos Macroeconómicos (*)

	2005P	2004	2003
Crecimiento PIB	3,0% (1)	2,7%	2,5%
IPC	2,8% (1)	3,2%	2,6%
FBCF (Construcción)	3,9% (1)	4,4%	4,3%
Tipos de interés	2,0% (1)	2,0%	2,0%
Déficit Público	-0,1% (1)	0,5% (1)	-0,4%

(*) Fuente: Organismos oficiales

(1) Estimación organismos oficiales



El Sector – 2004 y Previsión

2004

- **En 2004 se ha confirmado la tendencia de crecimiento como muestran los últimos datos disponibles ⁽¹⁾ de:**
 - Consumo de cemento: **+3,5%** (+4,4% en 2003)
 - Actividad: **+4%** (+3,9% en 2003)
 - Licitación: **+18,5%** (+2,2% en 2003)
- **Sector más dinámico de la economía española**
- **675.000 viviendas visadas de nueva construcción (+7% s/2003)**

**Previsión
2005**

- **Crecimiento en 2004 por subsectores ⁽¹⁾:**
 - **Obra Civil: +6%** (+7% en 2003)
 - **Edificación residencial: +5%** (+3% en 2003)
 - **Edificación no residencial: +1%** (+2% en 2003)
- **Presupuestos 2005 consideran un incremento significativo de la inversión en Infraestructuras: +9%**
- **Crecimientos previstos (1):**
 - **Total sector construcción: 3,5%-4,5%**
 - **Obra Civil: 4,5%-5,5%**

(1) Fuente: Seopan

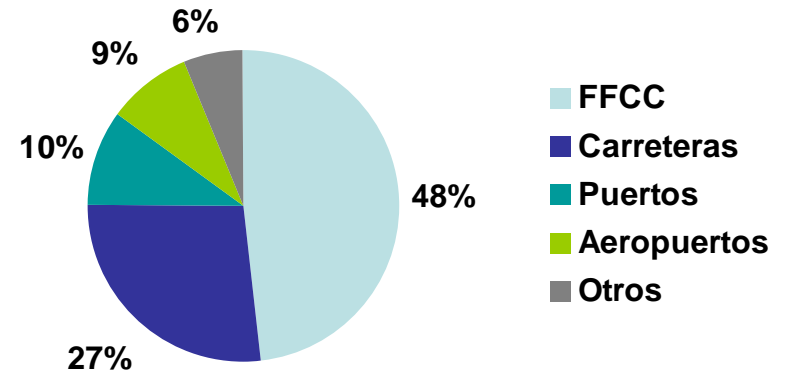


El Sector

Plan Estratégico de Infraestructuras de Transporte (PEIT) 2005-2020

Inversiones (miles de millones de €)

Ferrocarriles	103,4
Autopistas	60,6
Puertos	23,5
Aeropuertos	15,7
Transporte Urbano-Interurbano	32,5
Otros	5,7



Presupuesto

241,4

- ✓ Nuevo Plan Estratégico de Infraestructuras de Transporte (PEIT) propuesto por el Gobierno
- ✓ Presupuesto de 241.392 MM € que asegura un alto ritmo de actividad en el futuro
- ✓ Prioridad a Ferrocarril (48%) y Carreteras (27%)
- ✓ Financiación: 60% financiación presupuestaria / 40% financiación extrapresupuestaria (20% privada)
- ✓ Nuevo Plan Hidrológico Nacional: beneficia a OHL por su tecnología y liderazgo en plantas desaladoras

OHL, una de las 6 compañías mejor posicionadas para obtener beneficios de la inversión en grandes proyectos



Latinoamérica: estabilidad

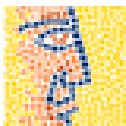
- Mayor estabilidad en la región: política, económica, social
- Se confirma la recuperación económica iniciada en 2003
- Mejora de los principales indicadores (1):
 - Crecimiento PIB 2004: 4,6% (2005P: 3,5%)
 - Inflación 2004: 6,2% (2005P: 5,6%)

Evolución tipos de cambio al cierre del ejercicio frente al euro

	2004 / 2003	2003 / 2002	2002 / 2001
Peso Mexicano	-6%	-23%	-26%
Peso Argentino	-8%	-5%	-58%
Peso Chileno	+1%	+2%	-22%
Real Brasileño	0%	+3%	-43%

(1) Fuente: Instituto LR Klein

- ▶ **ENTORNO ECONÓMICO**
- ▶ **RESULTADOS 2004**
- ▶ **EVOLUCIÓN DE LAS ACTIVIDADES**
- ▶ **ESTRATEGIA**



Grupo OHL Consolidado

(mn €)	2004	%	2003	%	% Var.
VENTAS	2.230,5	100,0	2.111,8	100,0	+5,6%
EBITDA	261,6	11,7	228,7	10,8	+14,4%
EBIT	162,9	7,3	143,0	6,8	+13,9%
Beneficio Neto	57,4	2,6	48,5	2,3	+18,2%

**INCREMENTO DE TODAS LAS PRINCIPALES
MAGNITUDES EN 2004**

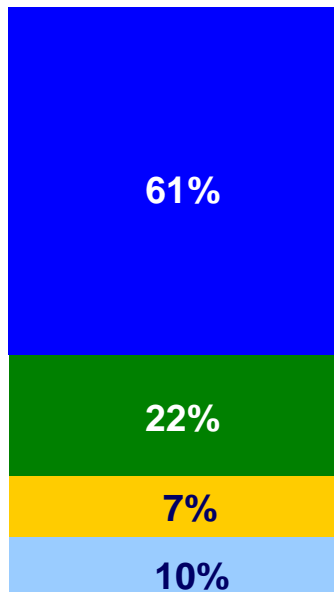


Ventas por Actividad

VENTAS 2004: +5,6%

2.230,5 MM €

Var. 2004/2003



■ Construcción Nacional

-6,6%

■ Construcción Internacional

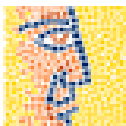
+71,0%

■ Concesiones

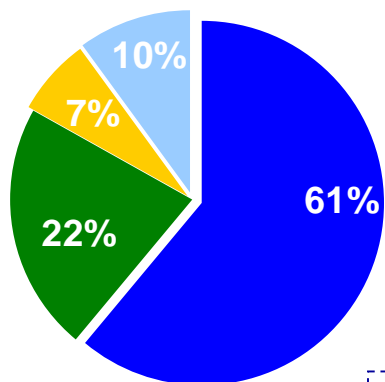
+30,9%

■ Servicios

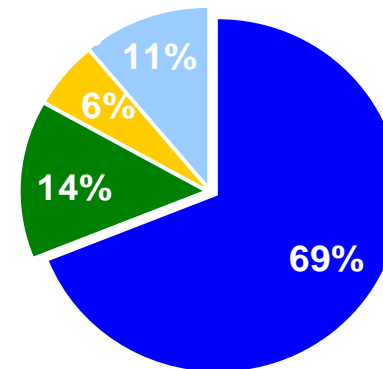
-11,4%

**2004**

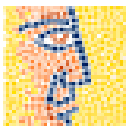
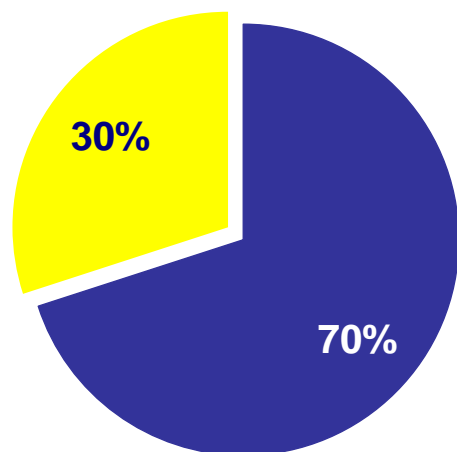
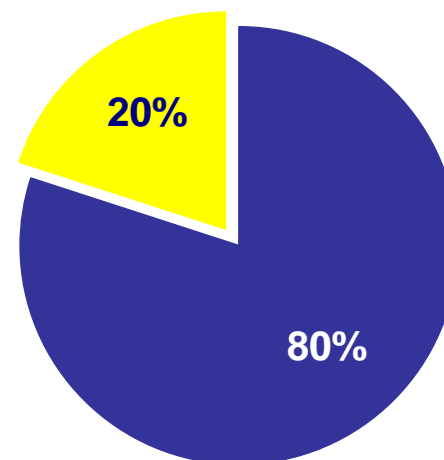
2.230,5 mn €

**2003**

2.111,8 mn €

**+5,6%**

- Construcción Nacional
- Construcción Internacional
- Concesiones
- Servicios

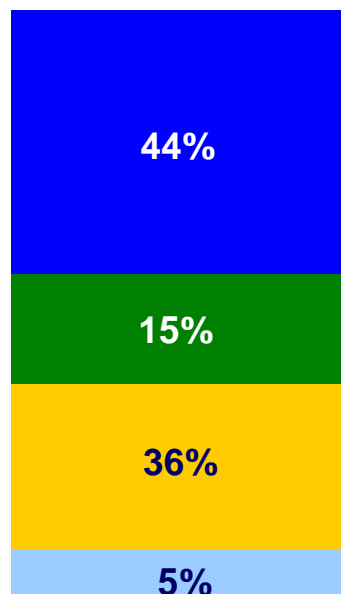
**2004****2003**

■ Nacional ■ Internacional



EBITDA por Actividad

EBITDA 2004: +14,4%

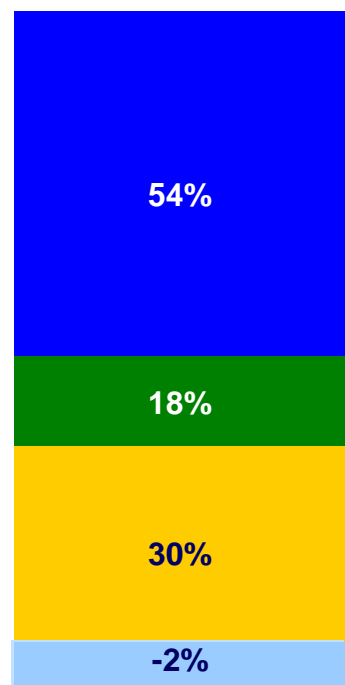


	(MM €) 2004	2003	var.
■ Construcción Nacional	115,1	120,0	-4,1%
■ Construcción Internacional	39,4	31,9	+23,4%
■ Concesiones	93,8	68,1	+37,7%
■ Servicios	13,2	8,6	+53,9%
TOTAL	261,6	228,7	+14,4%



EBIT por Actividad

EBIT 2004: +13,9%



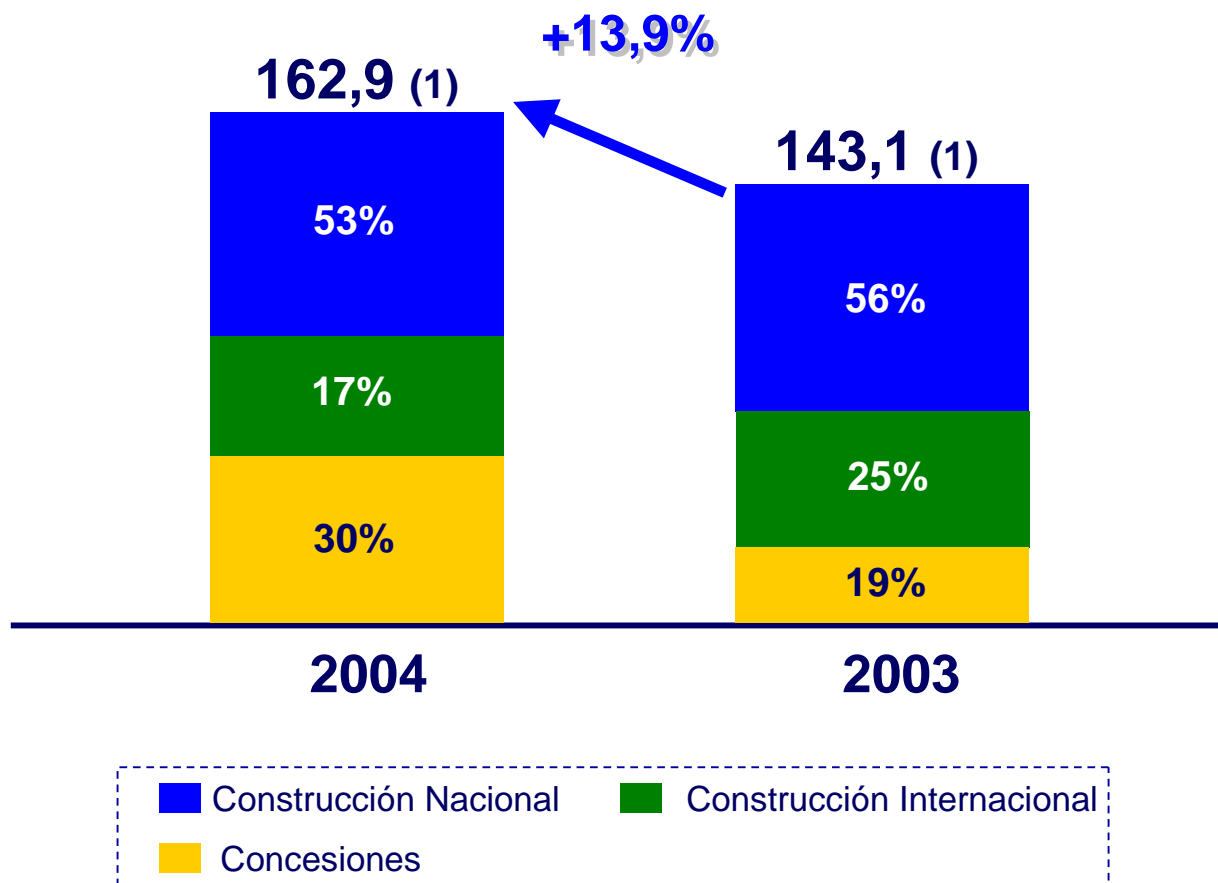
	(MM €)	2004	2003	var.
■ Construcción Nacional		87,3	82,1	+6,4%
■ Construcción Internacional		28,6	27,8	+2,8%
■ Concesiones		49,5	35,9	+37,7%
■ Servicios		-2,5	-2,8	+11,6%

TOTAL	162,9	143,0	+13,9%
--------------	--------------	--------------	---------------



Composición del EBIT

(MM €)



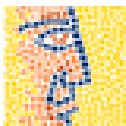
CONCESIONES REPRESENTA EL 30% DEL EBIT EN 2004

(1) Porcentajes calculados excluyendo Servicios que no contribuye al EBIT total



Balance de Situación

(MM €)	2004	2003	
Inmovilizado Neto	1.788,1	1.349,4	<ul style="list-style-type: none"> Aumento inmov.: +439 MM€ - Conc. Infraestr.: +341 MM € - Aumento resto: +98 MM €
Otros <small>(fondo comercio, gastos a distribuir)</small>	210,8	187,0	
ACTIVOS PERMANENTES	1.998,9	1.536,4	
Deudores	1.372,7	1.410,8	
Tesorería + IFT	267,0	314,1	
Otros activos CP <small>(existencias, ajustes periodif.)</small>	227,8	235,1	
ACTIVO CIRCULANTE	1.867,5	1.960,0	
TOTAL ACTIVO	3.866,4	3.496,4	<ul style="list-style-type: none"> Aumentan por Beneficio: +57 MM € Disminución por Dividendo: -12 MM €
Fondos Propios	527,8	493,1	
Otros <small>(socios externos, dif. negativas consolidación, ingresos a distribuir, prov. riesgos, y gastos)</small>	201,3	186,9	
Entidades crédito <small>(incluye bonos)</small>	1.193,0	937,6	
Otro exigible LP <small>(acreedores largo plazo, otras deudas LP)</small>	121,9	96,7	
EXIGIBLE LP	1.314,9	1.034,3	
Entidades crédito <small>(incluye bonos)</small>	153,6	116,6	
Otro exigible CP <small>(acreedores comerciales, otras deudas CP, ajustes periodif.)</small>	1.668,8	1.665,5	
EXIGIBLE CP	1.822,4	1.782,1	
TOTAL PASIVO	3.866,4	3.496,4	



Principales magnitudes

(MM €)	2004	Mes venta	2003	Mes venta	% Var.
Inmovilizado Neto	1.788,1		1.349,4		+32,5%
OEPC	368,3	2,0 (*)	545,7	2,9 (*)	-32,5%
FFPP	527,8		493,1		+7,0%

(*) Calculado computando las ventas anualizadas de aquellas sociedades que se integran en el perímetro de consolidación durante el año



Situación Financiera

Deuda financiera con Recurso

(MM €)	2004	2003	% Var.
FFPP	527,8	493,1	+7,0%
Deuda bruta con recurso:			
• Largo Plazo	375,3	391,8	- 4,2%
• Corto Plazo	112,1	90,2	+24,3%
Total deuda bruta con recurso ⁽¹⁾	487,4	482,0	+1,1%
Total deuda bruta sin recurso ⁽²⁾	859,2	572,2	+50,2%

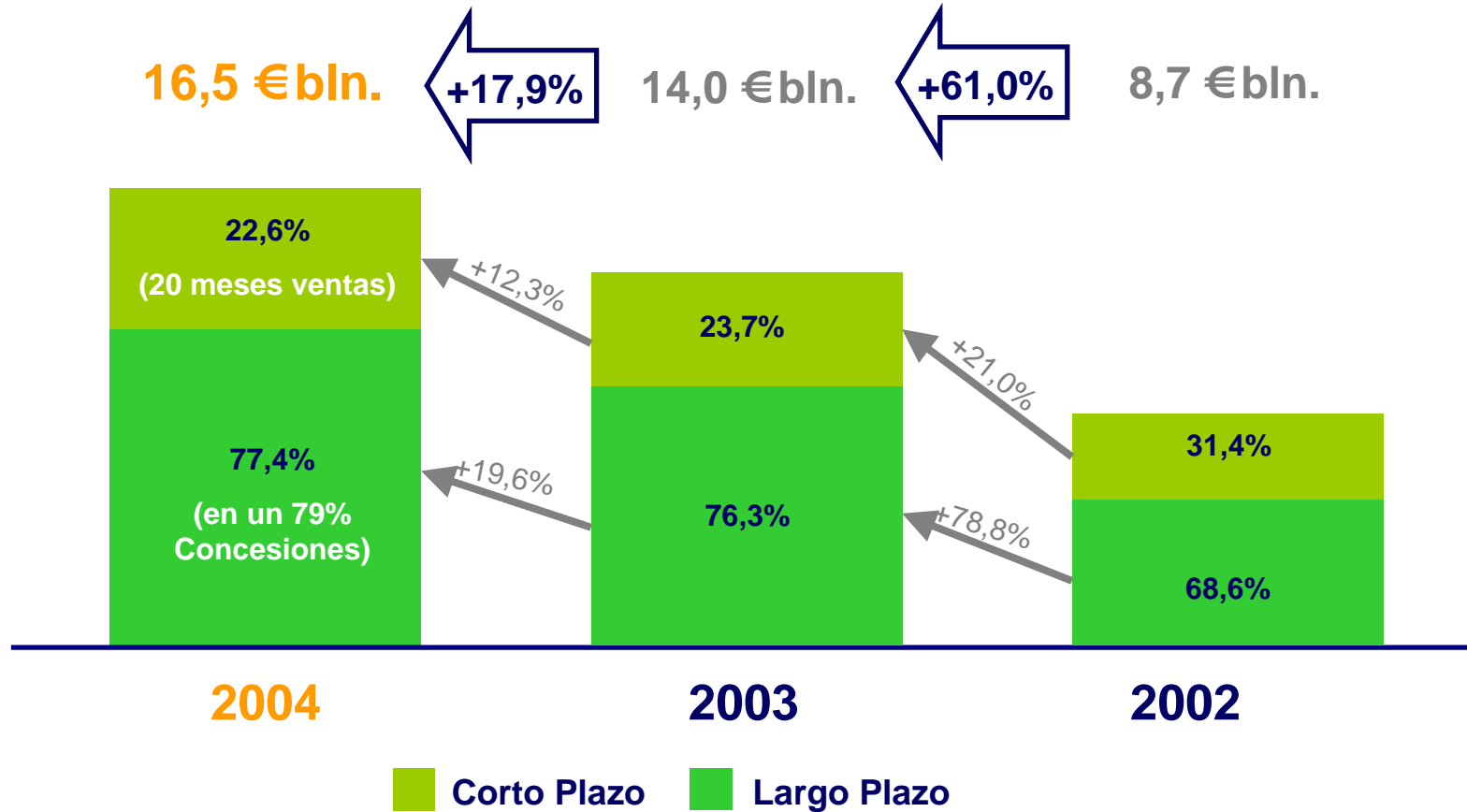
(1) A 31 de diciembre 2004 existía un importe de Tesorería + IFT afectos a la deuda con recurso de 175,9 MM € con lo cual el apalancamiento neto con recurso ascendía al 59,0% sobre Fondos Propios

(2) A 31 de diciembre 2004 existía un importe de Tesorería + IFT afectos a la deuda sin recurso de 91,0 MM €



Cartera de Pedidos

TAAC 02-04: 34%

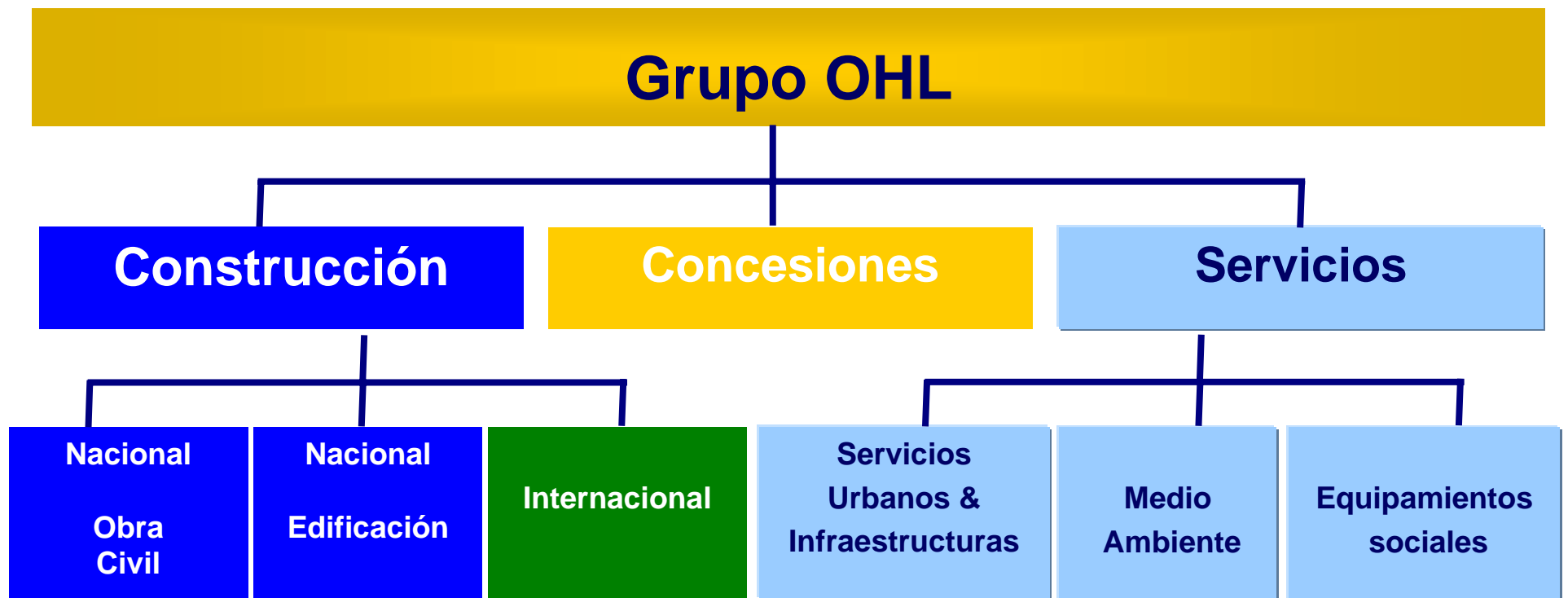


CRECIMIENTO SIGNIFICATIVO APORTA SOLIDEZ A RESULTADOS FUTUROS

- ▶ **ENTORNO ECONÓMICO**
- ▶ **RESULTADOS 2004**
- ▶ **EVOLUCIÓN DE LAS ACTIVIDADES**
- ▶ **ESTRATEGIA**



Estructura Organizativa





Construcción Nacional – Obra Civil

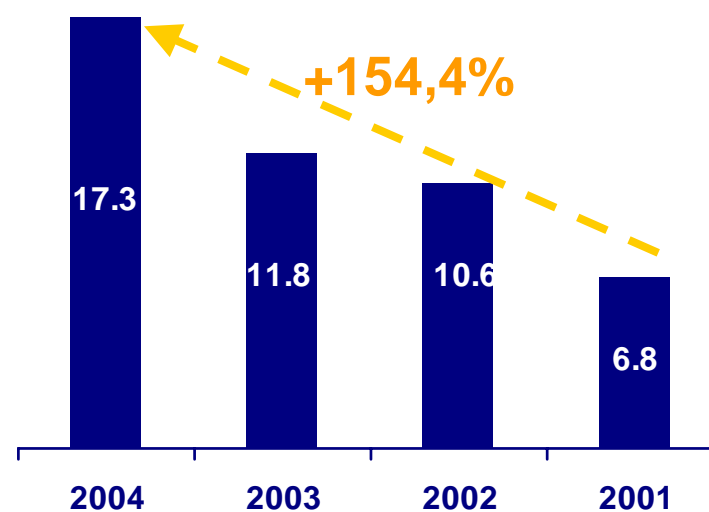
	2004	2003	var.
Ventas	848,6	868,0	-2,2%
Ebitda	93,5	98,8	-5,4%
<i>Margen</i>	11,0%	11,4%	
Ebit	73,5	64,8	+13,4%
<i>Margen</i>	8,7%	7,5%	
Cartera	1.881,6	1.578,2	+19,2%

- ✓ Mejora significativa del margen Ebit
- ✓ Incr. tamaño medio contrato 04 (+46,6% s/03)
- ✓ Fortaleza mercado doméstico
- ✓ Cartera en máximos históricos
 - garantiza 26,4 meses/actividad en 2004 (21,7 en 2003)

Principales adjudicaciones:

	MM €
- Ampliación Puerto Gijón	134,8
- Puerto La Coruña (Langosteira)	101,8
- Infraestructura Metro Norte (Madrid)	118,1
- Autopista Vitoria-Eibar (Guipúzcoa)	82,7
- Metro Colonia Jardín (Pozuelo de Alarcón)	79,6

Evolución tamaño medio contrato 01-04





Construcción Nacional - Edificación

	2004	2003	var.
Ventas	514,5	591,4	-13,0%
Ebitda	21,6	21,2	+1,9%
<i>Margen</i>	4,2%	3,6%	
Ebit	13,9	17,2	-19,2%
<i>Margen</i>	2,7%	2,9%	
Cartera CP	799,5	727,1	+10,0%
Cartera LP	565,0	-	

✓ **Descenso en ventas causado por:**

- decrecimiento en residencial en línea con estrategia

✓ **Tamaño medio contrato 04: 7,6MM € (+31% s/ 2003)**

✓ **Cartera a CP final 2004 garantiza 18,5 meses de actividad**

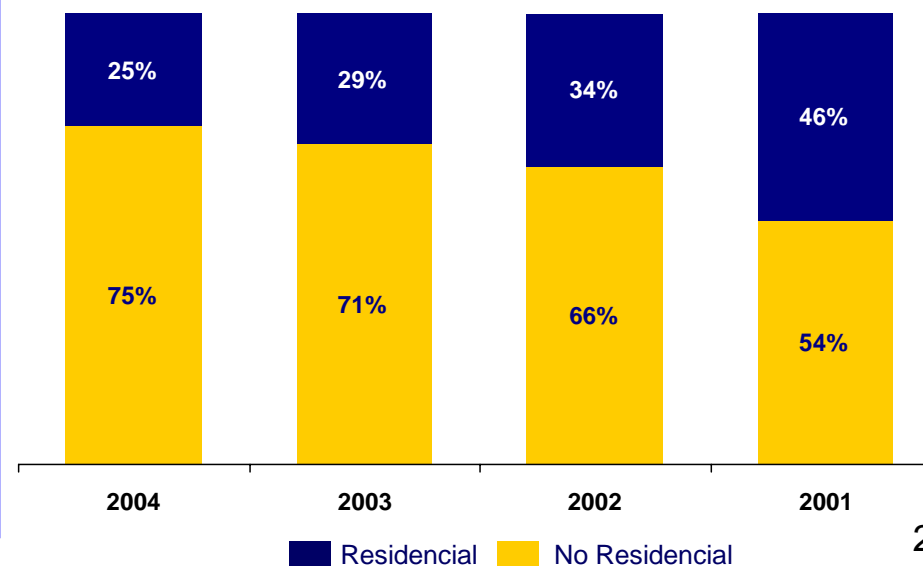
✓ **Cartera a LP originada por adjudicación de concesiones de mantenimiento y operación edificios**

Principales adjudicaciones:

MM €

- Torre Espacio (Madrid)	60,0
- Hotel Vela (Barcelona)	22,5
- Reforma Hospital H. Valdecilla (Santander)	22,0
- Complejo turístico en Vera (Almería)	18,6
- Ampliación Hospital de Elda /Alicante)	14,7

% s/ventas actividad





Construcción Internacional

	2004	2003	var.
Ventas	489,0	285,9	+71,0%
Ebitda	39,4	32,1	+22,7%
<i>Margen</i>	8,1%	11,2%	
Ebit	28,6	28,0	+2,1%
<i>Margen</i>	5,8%	9,8%	
Cartera CP	937,4	896,6	+4,6%
Cartera LP	91,5		

Principales adjudicaciones 2004: MM €

- Modernización FFCC Terranova Mesto -Nao Vhom (Rep. Eslovaca).....129,2
- Hospital Militar en Santiago de Chile.....79,1
- Centro de Justicia de Santiago de Chile.....78,5
- Hotel Fairmont Mayakobá en Quintana Roo....47,6

✓ **Actividad centrada en OBRA CIVIL (82%)**

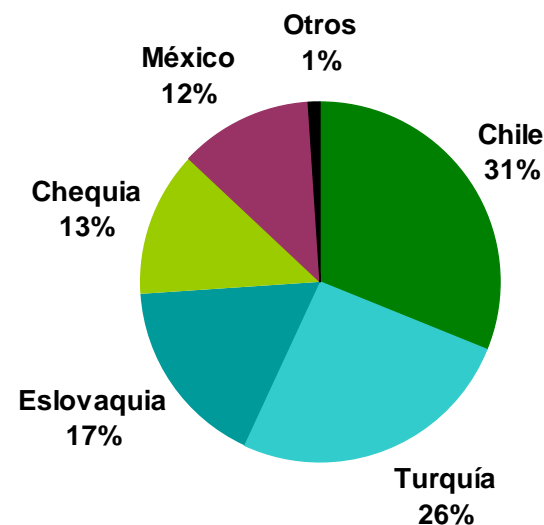
✓ **Crecimiento con criterios muy selectivos:**

- países con presencia estable (México, Chile, Brasil y Europa del Este)
- obras puntuales en otros países
- concesiones propias

✓ **Cartera final a CP garantiza casi 2 años actividad**

✓ **Cartera a LP por adjudicación de contrato de operación y mantenimiento de Centro de Justicia en Chile**

Distribución geográfica cartera

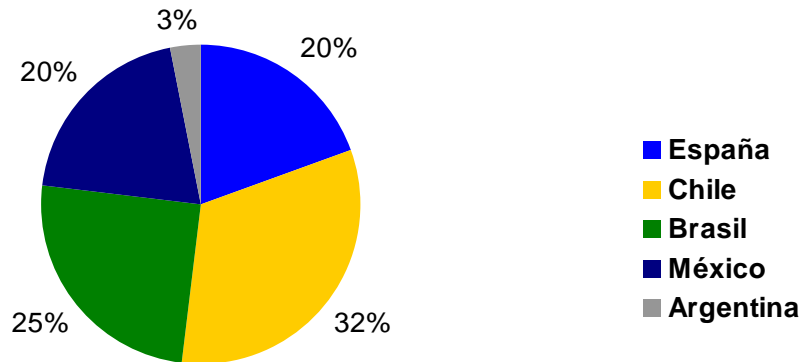




Concesiones de Infraestructuras

	2004	2003	var.
Ventas	166,4	127,1	+30,9%
Ebitda	93,8	68,1	+37,7%
<i>Margen</i>	56,4%	53,6%	
Ebit	49,5	35,9	+37,9%
<i>Margen</i>	29,7%	28,2%	
Cartera LP	10.035,3	8.516,8	+17,8%

Reparto geográfico cartera a largo plazo concesiones



➤ Segunda área de actividad principal del Grupo

➤ Comportamiento excelente en 2004 sustentado por:

**1. Incorporación de Intervías (Agosto 04)
Impacto:**

Ventas: +18,0 MM € (+14,2% s/03)

Ebitda: +12,4 MM € (+18,2% s/03)

Ebit: +8,2 MM € (+22,8% s/03)

2. Buen comportamiento de los negocios en Brasil, Argentina y México

Incr. tráfico Argentina + 10,7%

Incr. tráfico Brasil + 6,0%

Incr. Ventas Aerop. México +14,8%

3. Estabilidad en tipos de cambio medios

2004 vs. 2003

Real brasileño -4%

Peso chileno +3%

Peso mexicano -14%

Peso argentino +8%



Concesiones de Infraestructuras

Principales hechos en 2004

España

- **Acuerdo de permuta de acciones con Sacyr con lo que OHL pasa a tener:**
 - ✓ 100% de Euroglosa (M45 Madrid)
 - ✓ 100% de Eje Aeropuerto de Barajas (Madrid)
- **Práctica finalización de las obras de construcción de Eje Aeropuerto de Barajas (Madrid)**

Chile

- **Avance relevante en el proceso de expropiaciones en “Autopistas Los Andes”, previo al inicio de las obras en 2005**

Brasil

- **La incorporación de Intervías posiciona a OHL como el 2º grupo concesionario brasileño con una cuota de mercado del 10%**

México

- **Avance relevante en las obras del “Circuito Exterior Mexiquense”, cuya primera fase operará en 2005**

Argentina

- **Avance importante en la negociación con el Gobierno Argentino esperando una resolución en breve**



Concesiones de Infraestructuras

Autopistas Peaje										
	País	Estado	Años Pendientes	Kms.	% OHL	Inversión Total	OHL Valor Libros	Tráfico Diario	Ventas 04	Ebitda 04
M-45 (Madrid)	España	Explotación	23	8	100%	113	21,6	73.800	8,3	7,2
Eje Barajas (Madrid)	España	Construcción	23	8	100%	391	75,3	52.600	-	-
Autopista del Sol	Chile	Explotación	15	140	60%	152	38,6	55.500	19,8	10,4
Autopista Libertadores	Chile	Explotación	21	82	58%	129	28,9	28.000	10,4	7,3
Ruta 60	Chile	Construcción	31	92	100%	264	38,1	34.000	-	-
Autovias	Brasil	Explotación	14	316	100%	271	77,4	48.600	26,2	17,4
Centrovias	Brasil	Explotación	14	218	100%	255	66,2	49.800	29,9	21,2
Intervias	Brasil	Explotación	17	371	100%	415	44,2	122.900	18,0 (1)	12,5 (1)
Mexiquense	México	Construcción	29	52	75,1%	257	52,5	14.800	-	-
Aecsa	Argentina	Explotación	17	60	69%	41	66,9	169.000	9,7	4,5
Total Autopistas Peaje				1.348		2.288	509,7		122,3	80,5
Aeropuertos										
	País	Estado	Años Pendientes	Datos Operativos	% OHL	Inversión Total	OHL Valor Libros	Nº Pasajeros Año	Ventas 04	Ebitda 04
Fumisa	México	Explotación	9	(2)	50%	89	59,5	23 MM	17,6	16,3
Total Aeropuertos						89	59,5		17,6	16,3
TOTAL						2.377	569,2		139,9	96,8

(1) solo incluye 5 meses al comprarse ésta concesionaria durante el año

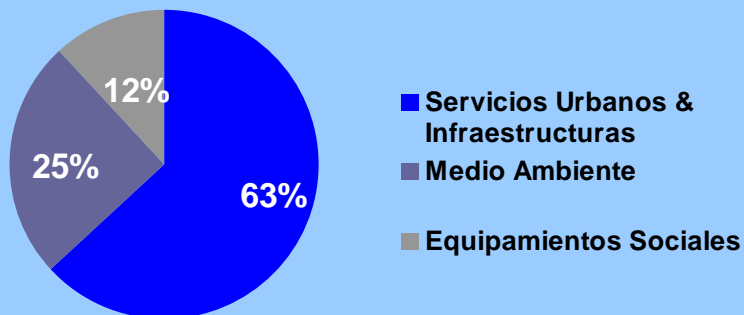
(2) Fumisa explota 2.285 plazas de aparcamiento, 11 fingers en aeropuerto y 43.710 m2 de áreas comerciales en el aeropuerto de México D.F.



Servicios

	2004	2003	var.
Ventas	212,0	239,4	-11,4%
Ebitda	13,3	8,6	+54,7%
<i>Margen</i>	6,3%	3,6%	
Ebit	(2,6)	(2,8)	+7,1%

Composición Ventas Servicios



✓ Descenso en ventas por:

- desinversión en activos no estratégicos (concesiones de distribución de agua y residuos)
- menor desinversión de activos inmobiliarios al partir de una cartera menor

✓ Mejora de la rentabilidad al iniciarse la explotación de algunos de los proyectos en cartera

- desaladora de Antofagasta (Chile)
- residencias de la tercera edad (Levante)

y mayor madurez de otros proyectos en explotación

✓ Concentración de la actividad de medio ambiente en concesiones de desalación y depuración de agua

✓ Inicio explotación en 2005 del primer hotel Mayakobá (Fairmont) y campo de golf

- ▶ **ENTORNO ECONÓMICO**
- ▶ **RESULTADOS 2004**
- ▶ **EVOLUCIÓN DE LAS ACTIVIDADES**
- ▶ **ESTRATEGIA**



Líneas estratégicas: actividades

CONSTRUCCIÓN NACIONAL

- Seguir aprovechando el gran periodo en Obra Civil
- Edificación selectiva:
 - Crecimiento en no residencial
 - Reducción en residencial

CONSTRUCCIÓN INTERNACIONAL

- Férreo compromiso con los criterios de prudencia:
 - Márgenes mínimos del 15% (nivel obra)
 - Cash Flow positivo desde inicio
 - Cobro garantizado internacionalmente

CONCESIONES

- Segunda área principal
- Concentra el esfuerzo inversor del Grupo
- Financiación del equity con CF libre del grupo , y el apalancamiento sin recurso y en misma moneda de ingresos

SERVICIOS

- Presencia en:
 - Servicios Urbanos y de Infraestructuras
 - Medio Ambiente
 - Equipamientos sociales



Líneas estratégicas: corporativo

ESTRUCTURA FINANCIERA

- Mantenimiento del endeudamiento bruto con recurso a LP para cubrir necesidades permanentes (bonos y créditos sindicados)
- Líneas revolving para cubrir estacionalidad
- Concesiones financiadas sin recurso y en la misma moneda que los ingresos

CRITERIOS CONTABLES

- Convergencia, ya anunciada al cierre de 2003, con las NIC (Normas Internacionales de Contabilidad) que entran en vigor el 01/01/05
- Objetivo de reducción de OEPC a 60 días de ventas en 2005 alcanzado en 2004 con un adelanto sobre las previsiones formuladas.

GOBIERNO CORPORATIVO

- Continuar con el criterio de anticipación en el diseño y la organización del Gobierno de la Empresa, y en el cumplimiento de normas y recomendaciones para generar más seguridad, más control y más transparencia
- Progresar en condiciones de sostenibilidad como garantía para el crecimiento