



OHL

*Junta
General de
Accionistas
2006*

26 de Junio '06 Madrid

Índice

- Economía y Sector
- Evolución de las Actividades
- Ejercicio 2005
- Estrategia
- Estimaciones 2006
- Propuesta de Acuerdos

Economía y Sector

Entorno macroeconómico en España (*)

	2006P <small>PRESUPUESTOS GENERALES ESTADO</small>	2005	2004
Crecimiento PIB	3,3%	3,4%	3,1%
IPC	2,5%	3,7%	3,2%
FBCF	3,8%	6,0%	5,5%
Tipos de interés	2,25%	2,25%	2,00%
Déficit Público	-0,2%	-1,0%	-0,1%

NOTA a 2006P

A día de hoy no se han revisado estas estimaciones si bien diversas fuentes apuntan a un IPC entre 3,5% y 4% y a un tipo de interés de al menos 3,00% (hoy situado en 2,75%)

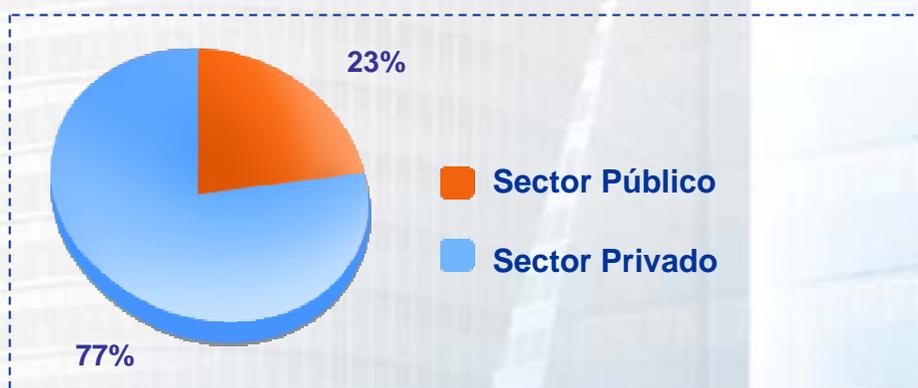
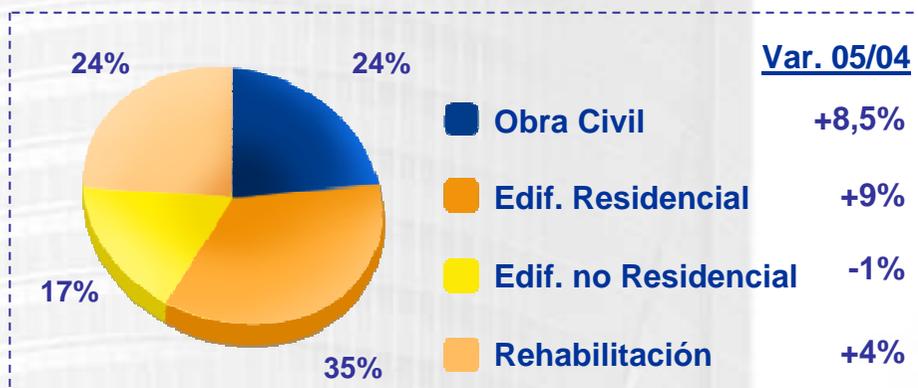
(*) Fuente: Organismos oficiales

Sector Construcción 2005

- Crecimiento del +6% (€ constantes) respecto a 2004
- Facturación: 165,2 miles de millones de € (17% del PIB)
- Valor Añadido Bruto Construcción sobre PIB: 10,4%
- 58,3% de la Formación Bruta de Capital Fijo total
- 13% de la población laboral nacional ocupada

Economía y Sector

Producción por tipo de actividad 2005



(1) Fuente: Seopan

Perspectivas próximas Sector Construcción

- Presupuestos 2006 consideran un incremento significativo de la inversión en Infraestructuras: +12%
- Crecimientos previstos (1):
 - Total sector construcción: 5,5% - 6,5%
 - Obra Civil: 6,5% - 7,5%
- La ejecución del PEIT garantiza la actividad del sector en Obra Civil a largo plazo
 - Plazo 15 años (2005 – 2020)
 - Presupuesto de 248.892 MM €
 - Prioridad a Ferrocarril (48%) y Carreteras (27%)
 - Financiación: 60% financiación presupuestaria / 40% financiación extrapresupuestaria (20% privada y 20% de puertos y aeropuertos)
- Plan A.G.U.A.: Favorable para OHL por su tecnología y liderazgo en plantas desaladoras

Economía y Sector

Latinoamérica – Estabilidad del entorno político - social

- Consolidación de la recuperación económica
- Mejora de los principales indicadores (*):
 - Crecimiento PIB 2005: +4,2% (2006P: +3,8%)
 - Inflación 2005: +5,4% (2006P: +5,2%)

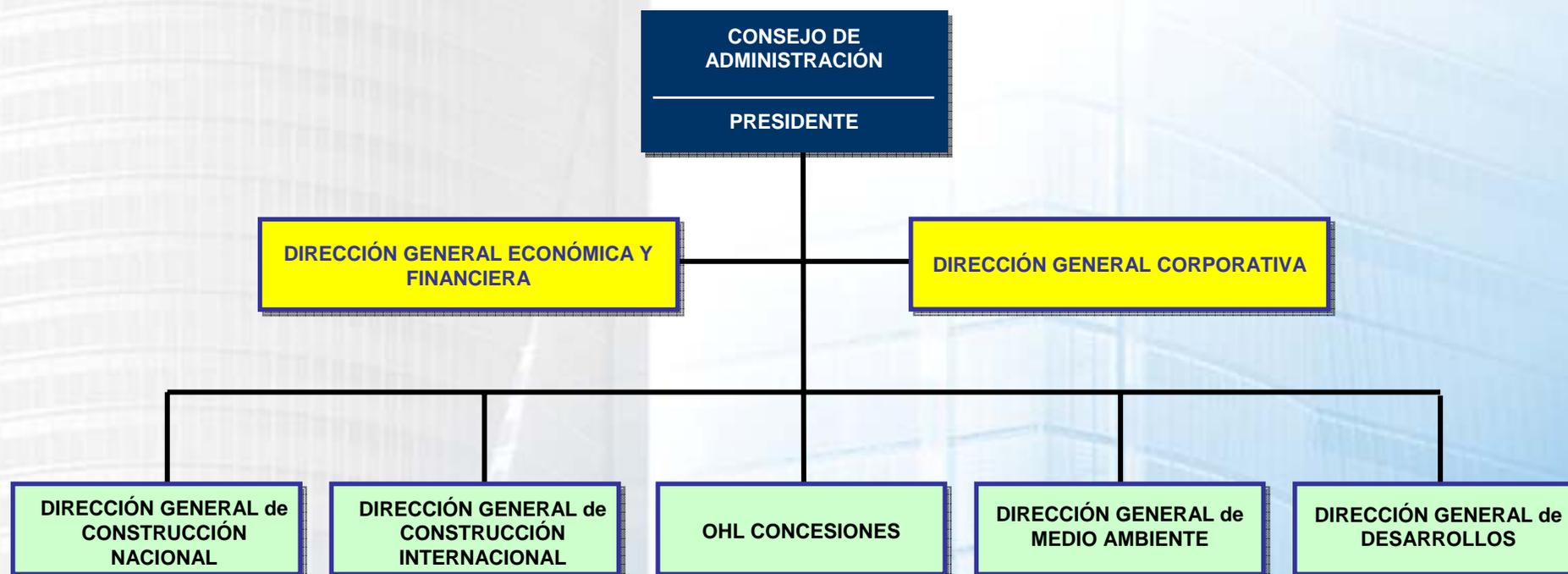
Evolución tipos de cambio frente al €(cierre ejercicio)

	2005/2004	2004/2003	2003/2002
Peso Mexicano	+21%	-6%	-23%
Peso Argentino	+13%	-8%	-5%
Peso Chileno	+25%	+1%	+2%
Real Brasileño	+31%	0%	+3%

(*) Fuente: Instituto RL Klein

Actualización del Organigrama Básico del Grupo OHL

(con efecto 1 de abril de 2006)



Evolución de las Actividades

Construcción Nacional

- Ventas afectadas por la menor adjudicación de obras del segundo semestre de 2004 y primeros meses de 2005, así como por la ralentización de algunas importantes obras que sólo se iniciaron al final del ejercicio
- Reactivación de las adjudicaciones en los últimos meses de 2005
- Importante cartera a cierre de 2005
 - Crecimiento de +14,6%
 - Supone 34,3 meses de ventas en Obra Civil y 22,8 meses de ventas en Edificación
- Concentración de la cartera en grandes proyectos de Obra Civil y Edificación no-residencial

Principales Magnitudes (*)			
(mn €.)	2005	2004	Var. %
Ventas	1,374.9	1,491.2	-7,8%
EBITDA	74.9	115.7	-35.3%
CarteraC/P	3,153.8	2,751.3	+14.6%

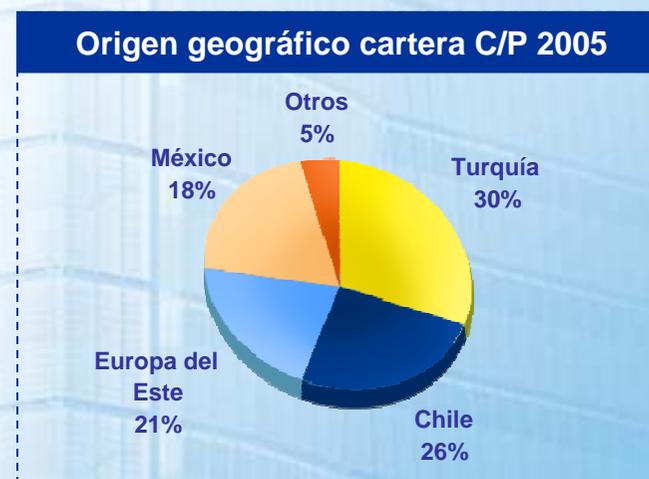
(*) Incluye cifras de Servicios Urbanos y de Infraestructuras en 2004 y 2005 según la nueva organización

Evolución de las Actividades

Construcción Internacional

- Fuerte impulso de la actividad a todos los niveles manteniendo los criterios de prudencia establecidos
- La cifra de cartera garantiza 17,1 meses de ventas. En los primeros meses de 2006 se han obtenido importantes adjudicaciones en esta área, incluyendo los 65 Km de autopista de circunvalación de Argel
- El crecimiento en esta área se logra siguiendo tres vías:
 - Construcción de concesiones propias
 - Países donde se tiene presencia permanente (Europa del Este, Chile, México y Turquía)
 - Países en los que surjan oportunidades puntuales (cumpliendo criterios prudencia Grupo)

Principales Magnitudes			
(mn €.)	2005	2004	Var. %
Ventas	708,5	489,0	+44,9%
EBITDA	48,1	34,5	+39,4%
Cartera C/P	1.006,9	937,4	+7,4%



Evolución de las Actividades

Concesiones

- Consolidación como segunda área principal del Grupo
- Aumento del rendimiento de las inversiones realizadas:
 - Crecimientos de ventas, EBITDA y cartera superiores al +50%
 - EBITDA / Ventas de 60,9% (6 puntos básicos por encima del dato de 2004)
- Buen comportamiento de las concesionarias

Variaciones 2005/2004:

	<u>Tráficos</u>	<u>Ingresos en moneda local</u>
▪ Argentina:	+12%	+12%
▪ Brasil:	+3%	+12%
▪ Chile:	+5%	+9%
▪ España:	+2%	+9%

- Acuerdo para nueva concesión en Brasil (Vianorte) en mayo de 2006 (formalización pendiente de autorizaciones)

Principales Magnitudes

(mn €.)	2005	2004	Var. %
Ventas	249,7	166,4	+50,1%
EBITDA	152,1	91,3	+66,6%
Cartera L/P	16.744,1	10.035,3	+66,9%

Origen geográfico Cartera L/P 2005



Evolución de las Actividades

Principales Concesiones

Autopistas					Inversión	Valor Libros	Volumen
(€ mn.)	País	Estado	Km	% OHL	Total	OHL	Tráfico (Vh./día)
M-45 (Madrid)	España	Operación	8	100%	114	19,4	79.600
Eje Barajas (Madrid)	España	Operación	8	100%	443	108,5	30.800
Autopista del Sol	Chile	Operación	132	60%	219	22,2	67.000
Autopista Libertadores	Chile	Operación	119	58%	173	18,6	29.600
Ruta 60	Chile	Construcción	92	100%	393	37,5	
Autovias	Brasil	Operación	316	60%	335	92,7	50.800
Centrovias	Brasil	Operación	218	60%	278		53.200
Intervias	Brasil	Operación	371	60%	458		128.700
Mexiquense Fase 1 (2)	México	Operación	52	77%	403	90,2	66.000
Mexiquense Fase 2	México	Construcción	26	100%	210	0.0	
Amozoc Perote	México	Construcción	123	67%	177	10.8	
Aecsa	Argentina	Operación	60	70%	112	62.7	194.200
Total Autopistas			1.525		3.315	462,6	699.900
Aeropuertos (€ mn.)		Instalaciones operadas			Pasajeros (Millones/año)		
Fumisa	México	Operación	(1)	50%	169	52,1	8
Total Aeropuertos					169	52,1	
TOTAL					3.484	514,7	

(1) Fumisa opera en la terminal internacional del aeropuerto de Mexico D.F. 2,285 plazas aparcamiento, 11 pasarelas y 43,710 m2 de locales comerciales

(2) 52 Km en operación desde octubre 2005. Con la segunda fase los Km se incrementarán hasta 91

Evolución de las Actividades

Concesiones: Salida a Bolsa de OHL Brasil

- Colocación en la Bolsa de Sao Paulo (Brasil) de un 40% del capital de OHL Brasil (29% por venta de acciones antiguas más 11% por ampliación de capital) que ha permitido:
 - Dar acceso a socios institucionales (nacionales e internacionales) y minoristas locales
 - Realizar parte del valor creado:
 - Recuperando prácticamente el 100% de la inversión realizada
 - Manteniendo el control de la compañía
 - Dotar a OHL Brasil con una caja de 45 mn € para próximas operaciones en Brasil
 - Plusvalía neta de 46,5 mn € para el Grupo
- La evolución de la cotización sitúa el valor en 23 reales / acción, un 28% por encima del precio de salida

▪ El 60% de OHL Brasil tiene:

- Valor de mercado superior a 300 mn €
- Valor en libros de unos 90 mn €

OHL ha multiplicado por más de 3 veces el valor de su participación en 3 años

Evolución de las Actividades

Medio Ambiente

- A través de Inima, concentración de esta actividad en desalación y depuración de agua, con tecnología propia
- Líderes mundiales en concesiones de desalación
- Alianza estratégica con Aqualia (FCC) para acudir juntos a proyectos en el extranjero (excepto América)
- Inicio de la operación de la desaladora de Antofagasta (Chile), la mayor de América Latina, y Carboneras (España), la mayor de Europa
- Sólido crecimiento de ventas y EBITDA en torno al 20%

Principales Magnitudes

(€ mn.)	2005	2004	Var. %
Ventas	62.8	52.8	+18.9%
EBITDA	12.9	10,8	+19.4%
Cartera C/P	37.4	27.9	+34.0%
Cartera L/P	1,329.9	1,126.1	+18.1%

Principales concesiones en cartera:

Proyecto	País	Estado	% OHL	m3/día
Plantas Desaladoras:				
Carboneras	España	Operación	25%	120.000
Desalari	Chile	Operación	100%	18.000
Desalant	Chile	Operación	100%	52.000
Aquaria	USA	Construcción	87%	37.000
Promoaqua	México	Construcción	90%	17.000
Cap Djinet	Argelia	Adjudicada	25%	100.000
Mostaganem	Argelia	Adjudicada	25%	200.000
				544.000
Plantas Depuradoras:				
C-S.Fernando	España	Operación	22%	75.000
Ambient	Brasil	Operación	100%	143.000
				218.000

Evolución de las Actividades

Desarrollos

Proyecto Mayakobá

- Inicio de la explotación del desarrollo de Mayakobá (campo de golf y hotel Fairmont)
- Acuerdos formalizados para los primeros cuatro hoteles:

Operadora	Nº habitaciones	Inicio explotación
Fairmont	401	Abril 2006
Rosewood	120	Mayo 2007
Banyan Tree	144	Diciembre 2007
Viceroy	122	Diciembre 2007

Centros comerciales

- Finalización de las obras del parking y centro comercial en el centro histórico de Puebla (México)

Residencias para la Tercera Edad

- Puesta en explotación de todas las residencias (11) de la tercera edad en Levante

Principales Magnitudes			
(mn €.)	2005	2004	Var. %
Ventas	46.8	25.4	+84.3%
EBITDA	-2.6	-4.1	+36.6%
Cartera C/P	25.7	0.0	n/a
Cartera L/P (*)	0.0	931.9	-100.0%

- Reducida rentabilidad por la reciente puesta en marcha de algunos proyectos del área, que aún no han alcanzado los niveles de explotación normales

(*) En 2005, por cambio de criterio, las ventas futuras de las residencias para la tercera edad dejan de contabilizarse como cartera a L/P

Ejercicio 2005

Cuenta de Resultados – Principales Magnitudes

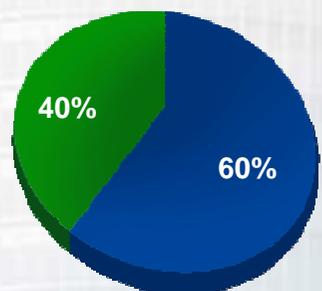
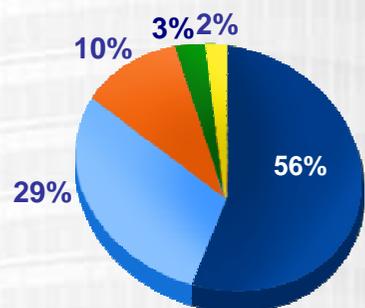
(mn €)	2005	%	2004	%	% Var.
VENTAS	2.442,7	100,0	2.224,8	100,0	+9,8%
EBITDA	285,4	11,7	248,2	11,2	+15,0%
EBIT	160,7	6,6	147,1	6,6	+9,3%
Beneficio Neto sin Brasil	55,8	2,3	40,7	1,8	+37,1%
Beneficio Neto con Brasil	102,3	4,2	40,7	1,8	+151,4%

Sólido crecimiento de los principales parámetros

Ejercicio 2005

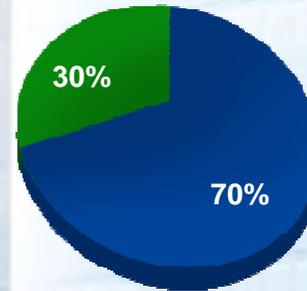
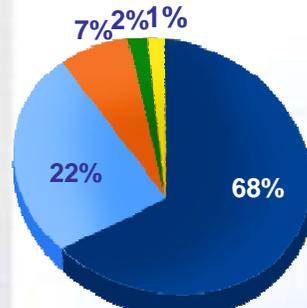
Composición

2005
2.442,7 mn €



Ventas

2004
2.224,8 mn €



Crecimiento

Por Actividades:

	% Var. 2005/2004
TOTAL	+9,8%
Construcción Nacional	-7,8%
Construcción Internacional	+44,9%
Concesiones	+50,1%
Medio Ambiente	+18,9%
Desarrollos	+84,3%

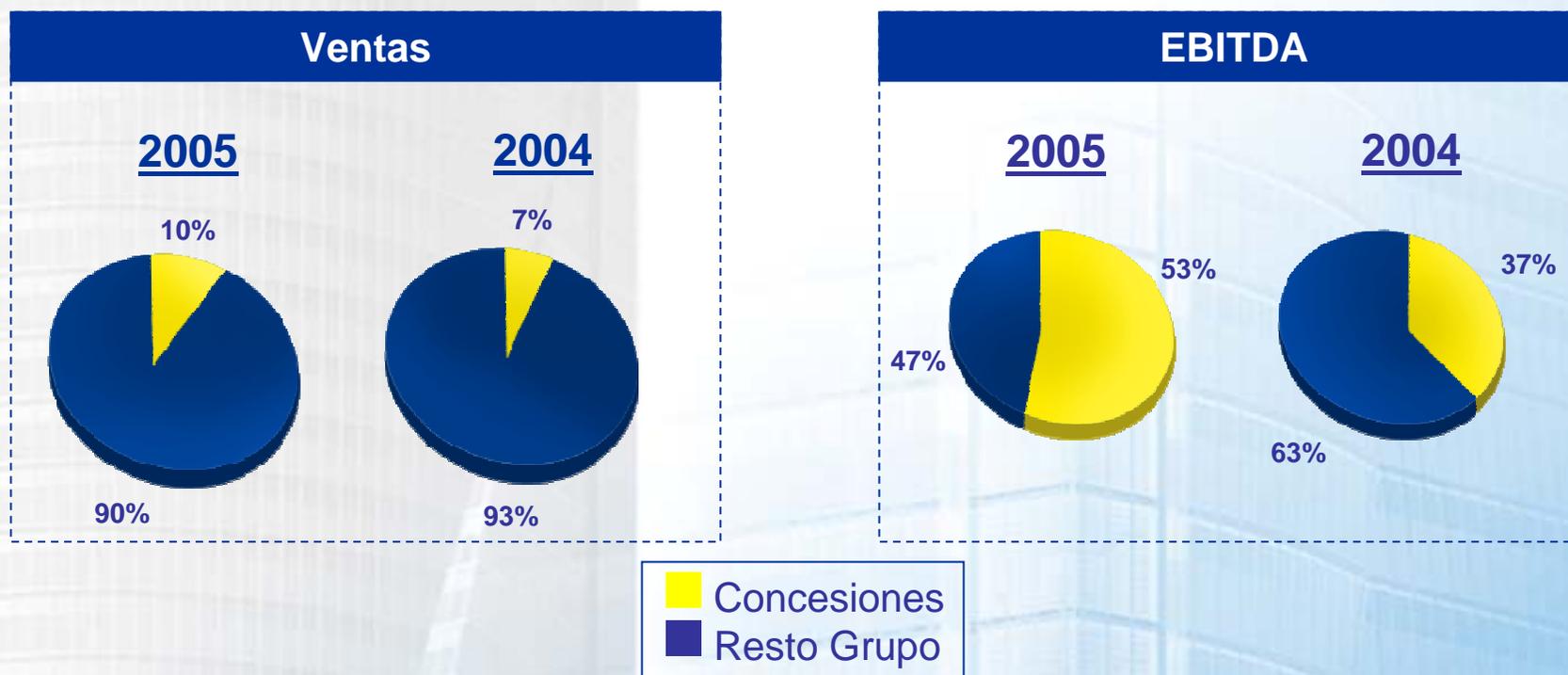
Por origen geográfico:

	% Var. 2005/2004
TOTAL	+9,8%
Nacional	-5,9%
Internacional	+46,4%

Ejercicio 2005

Peso de Concesiones Vs. Resto Grupo

- Concesiones se consolida como segundo “core business”



Las concesiones representan en 2005 más de la mitad del EBITDA del Grupo

Ejercicio 2005

LÍNEA FÉRREA – ANKARA-ESTAMBUL. ESKISEHIR-ESENKENT



Ejercicio 2005

METRONORTE. TUNELADORA EN SAN SEBASTIAN DE LOS REYES. MADRID



Junta General de Accionistas 2006

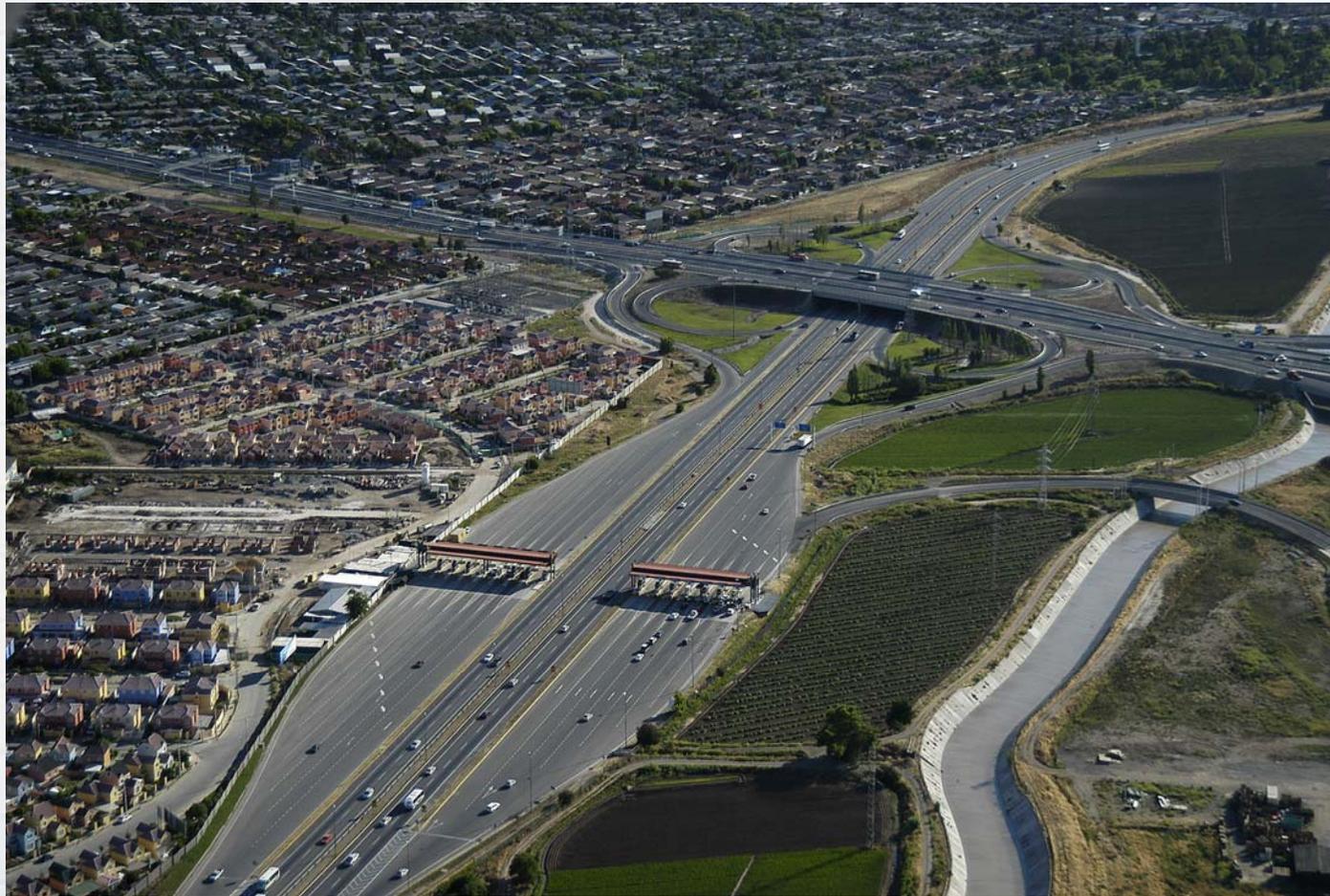
Ejercicio 2005

AUTOPISTA CIRCUITO EXTERIOR MEXIQUENSE



Ejercicio 2005

AUTOPISTA SANTIAGO – SAN ANTONIO. CHILE



Ejercicio 2005

NUEVO EDIFICIO TERMINAL 2 Y FINGER. AEROPUERTO
INTERNACIONAL DE PRAHA – RUXYNI. REPÚBLICA CHECA



Junta General de Accionistas 2006

Ejercicio 2005

TORRE ESPACIO



Junta General de Accionistas 2006

Ejercicio 2005

TÚNELES EN LA AUTOPISTA EJE AEROPUERTO M-12. MADRID



Ejercicio 2005

RECONSTRUCCIÓN EDIFICIO FACULTAD DE SOCIOLOGÍA. UNIVERSIDAD
MASARIK DE BRNO



Junta General de Accionistas 2006

Ejercicio 2005

EMISARIO SUBMARINO DE BERRIA. SANTANDER



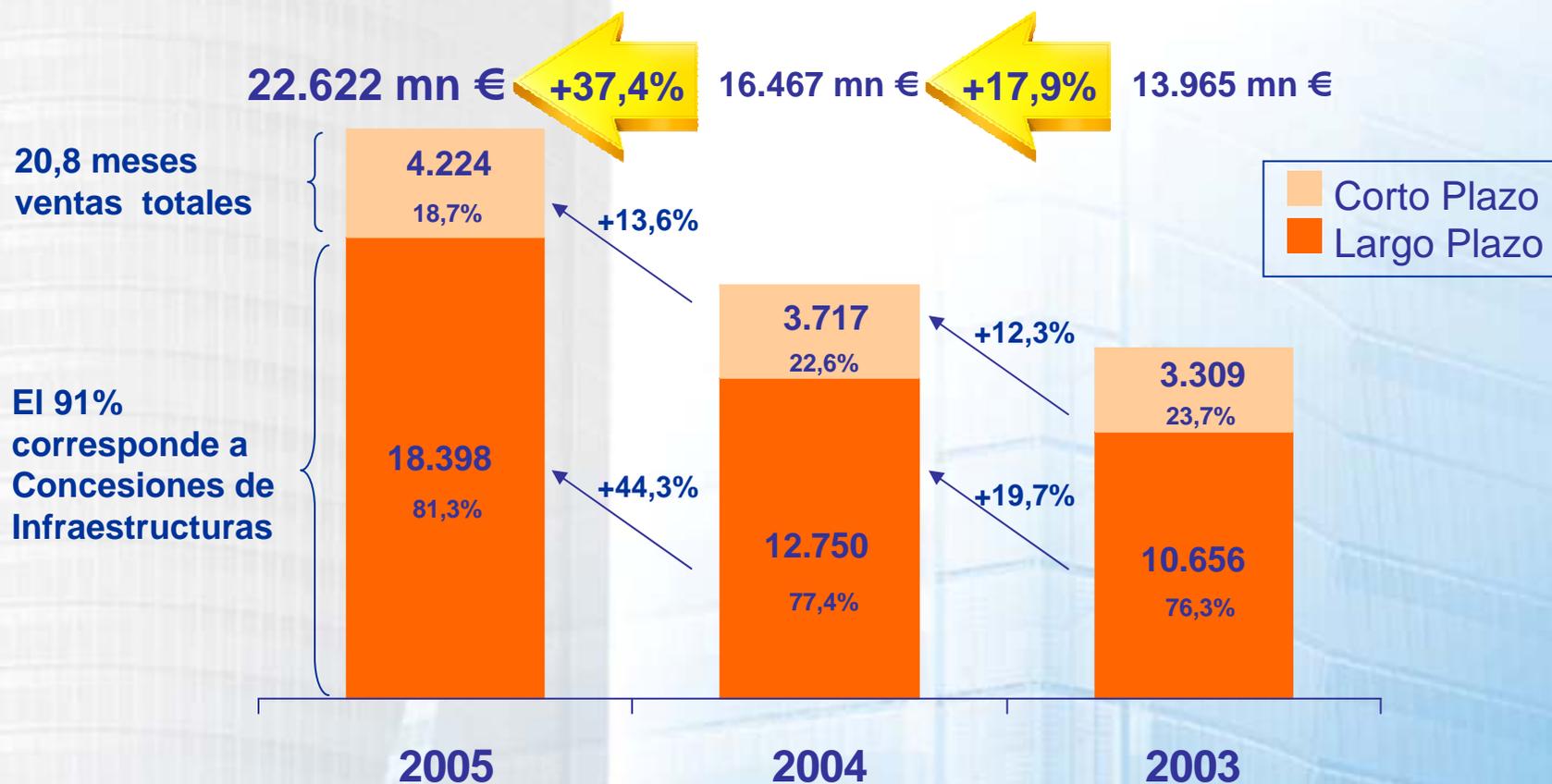
Ejercicio 2005

Balance de Situación: Principales Magnitudes

(MM €)	2005	<u>Mes venta</u>	2004	<u>Mes venta</u>	% Var.
Inmovilizado Neto	2.488,4		1.869,2		+33,1%
OEPC	249,9	1,2	390,8	2,1	-36,1%
Patrimonio Neto	766,3		513,2		+49,3%
Deuda neta con recurso	166,7		311,4		-46,5%
Deuda neta sin recurso	1.046,7		768,2		+36,3%

Cartera

Evolución Cartera a Largo y Corto Plazo



CAC 03-05: 27,3%

Estrategia: Actividades

CONSTRUCCIÓN NACIONAL

- Seguir aprovechando el momento de la 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 cash flow libre del Grupo
- Endeudamiento sin recurso y en misma moneda de los ingresos

MEDIO AMBIENTE

- Consolidar liderazgo mundial en concesiones de desalación y depuración de agua

DESARROLLOS

- Promociones de máxima categoría en zonas de interés turístico e histórico

Estrategia: Corporativo

ESTRUCTURA FINANCIERA

- Limitación del endeudamiento bruto con recurso a Largo Plazo (bonos y crédito sindicado principalmente) para cubrir sólo necesidades permanentes
- Líneas revolving para cubrir estacionalidad
- Concesiones financiadas sin recurso y en la misma moneda que los ingresos

CRITERIOS CONTABLES

- Aplicación de las NIIF (Normas Internacionales Información Financiera) que entraron en vigor el 01/01/05
- Objetivo de reducción de OEPC a 60 días de ventas ampliamente superado (1,2 meses de ventas al cierre 2005).

GOBIERNO CORPORATIVO

- Continuar con el criterio de anticipación:
 - en el diseño y la organización del Gobierno de la Empresa
 - 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

Estimaciones 2006

(mn €)	2006E	%	2005	%	% Var.
VENTAS	3.073,2	100,0	2.442,7	100,0	+25,8%
EBITDA	425,4	13,8	285,4	11,7	+49,1%
Beneficio Neto (sin extraordinario Brasil en 2005)	80,0	2,6	55,8	2,3	+43,4%
Beneficio Neto (con extraordinario Brasil en 2005)	80,0	2,6	102,3	4,2	-21,8%

- Limitación del nivel de endeudamiento con recurso, con menor apalancamiento
- Incremento del endeudamiento sin recurso en concesiones

Propuesta de Acuerdos

Primero:

- Examen y aprobación del Balance, Cuenta de Pérdidas y Ganancias, Memoria e Informe de Gestión, correspondiente al ejercicio económico 2005 de OBRASCON HUARTE LAIN, S.A., así como de su Grupo Consolidado

Segundo:

- Examen y aprobación de la propuesta de distribución del resultado del ejercicio

Tercero:

- Examen y aprobación de la gestión del Consejo de Administración

Cuarto:

- Reelección de los Auditores de cuentas de la Sociedad y de su Grupo Consolidado

Propuesta de Acuerdos

Quinto:

- Programa de recompra de acciones propias acordado en la Junta General Extraordinaria de Accionistas de 23 de enero de 2006

Sexto:

- Delegación de facultades para el desarrollo, la elevación a público y la inscripción de los acuerdos anteriores e igualmente para efectuar el depósito preceptivo de las Cuentas Anuales en Registro Mercantil

Séptimo:

- Lectura y aprobación del acta de la Junta



OHL

*Junta
General de
Accionistas
2006*

26 de Junio '06 Madrid