

Junta General de Accionistas

10 de Mayo de 2005



OHL

Índice

1. Economía y Sector
2. Evolución de los Negocios
3. Ejercicio 2004
4. Estrategia
5. Gobierno Corporativo
6. Propuesta de Acuerdos

Economía y Sector

Entorno macroeconómico en España (*)

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

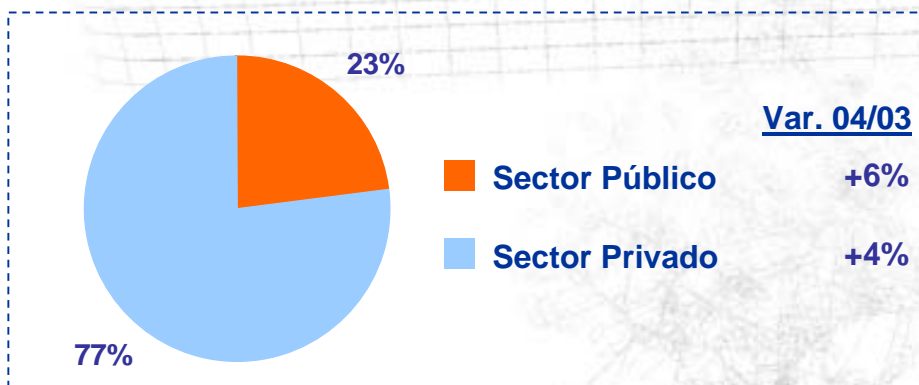
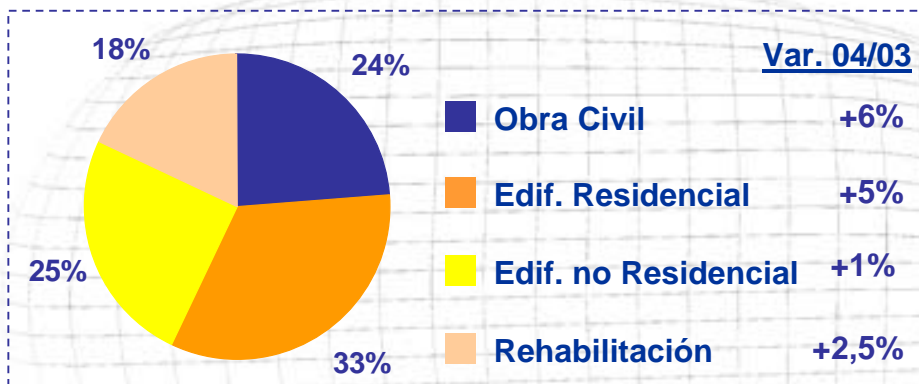
Sector Construcción 2004

- Crecimiento del 4% (€ constantes) respecto a 2003
- Producción: 144,7 miles de millones de €
- Valor Añadido Bruto Construcción sobre PIB: 9,5%
- 60,6% de la Formación Bruta de Capital Fijo total
- 12% de la población laboral nacional ocupada

(*) Fuente: Organismos oficiales

Economía y Sector

Producción por tipo de actividad 2004



Perspectivas próximas Sector Construcción

- 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%**
- **Nuevo Plan Estratégico de Infraestructuras y 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:** favorable para OHL por su tecnología y liderazgo en plantas desaladoras

(1) Fuente: Seopan

Evolución de los Negocios

Estructura Organizativa



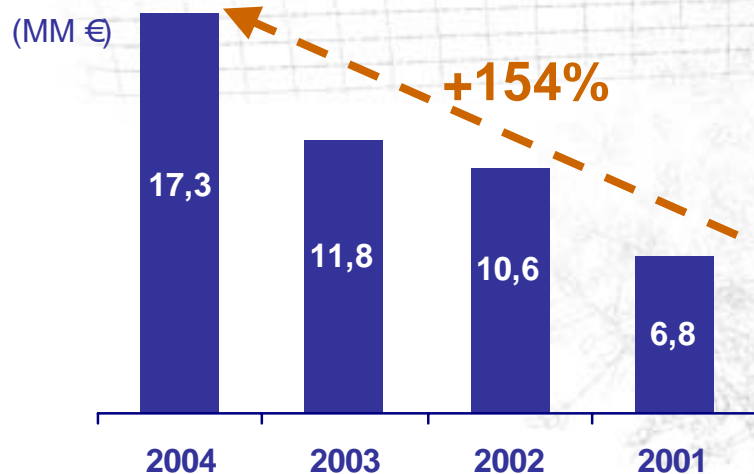
Evolución de los Negocios

Construcción Nacional

Obra Civil

- Contribución a Ventas: 38%
- Contribución a EBIT: 45%
- Fortaleza mercado doméstico
- Cartera en máximos históricos
 - garantiza 26,4 meses/actividad en 2004 (21,7 en 2003)

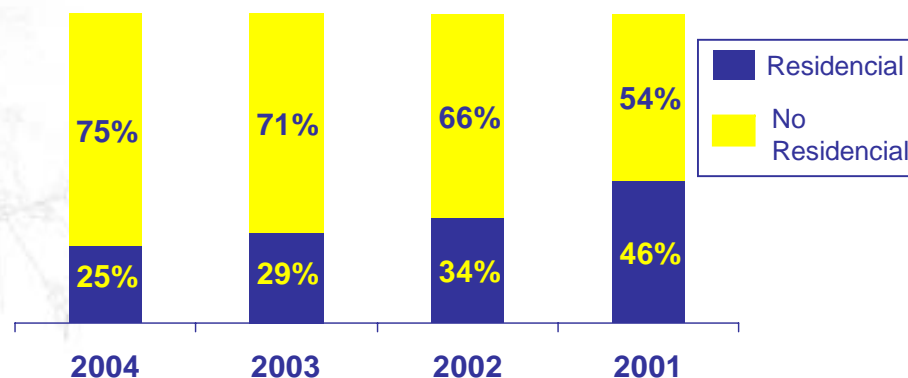
Evolución tamaño medio contrato 01-04



Edificación

- Descenso en ventas causado por:
 - decrecimiento en la actividad residencial, en línea con la estrategia del Grupo OHL
- Tamaño medio contrato 2004: 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

Ventas por tipo de obra

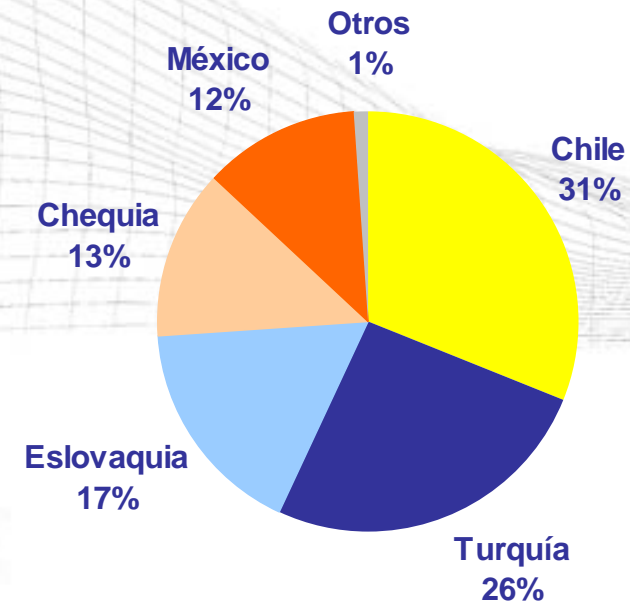


Evolución de los Negocios

Construcción Internacional

- Actividad centrada en OBRA CIVIL (82%)
- Crecimiento de las ventas: 489 mn.€ (+71% s/2003)
- Crecimiento con criterios muy selectivos:
 - concesiones propias
 - países con presencia estable (México, Chile, Brasil y Europa del Este)
 - obras puntuales en otros países
- 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



Evolución de los Negocios

Concesiones

- Segunda área de actividad principal del Grupo

- Cifras del ejercicio:

Ventas:	166,4 MM€	+30,9%
EBIT:	49,5 MM€	+37,9%

- Contribución a ventas: 7%
- Contribución a EBIT: 30%

- Buen comportamiento de los negocios en Brasil, Argentina y México

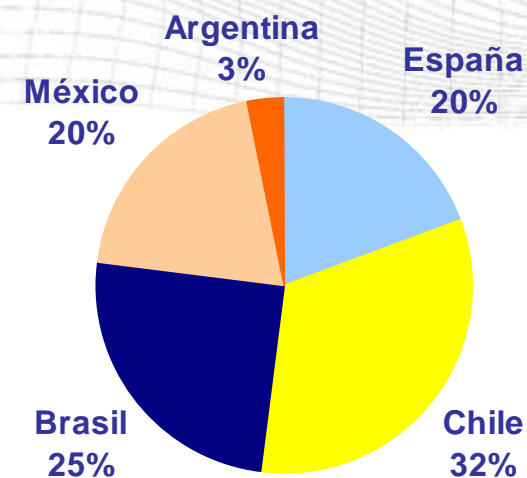
Incremento tráfico Argentina +10,7%

Incremento tráfico Brasil +6,0%

Incremento ventas Aerop. México +14,8%

- Incorporación de Intervías (Agosto 04)

Reparto geográfico cartera a largo plazo concesiones



Evolución de los Negocios

Concesiones:

Autopistas Peaje							
	País	Estado	Kms.	% OHL	Inversión Total	OHL Valor Libros	Tráfico Diario
M-45 (Madrid)	España	Explotación	8	100%	113	21,6	73.800
Eje Barajas (Madrid)	España	Construcción	8	100%	391	75,3	52.600
Autopista del Sol	Chile	Explotación	140	60%	152	38,6	55.500
Autopista Libertadores	Chile	Explotación	82	58%	129	28,9	28.000
Ruta 60	Chile	Construcción	92	100%	264	38,1	34.000
Autovías	Brasil	Explotación	316	100%	271	77,4	48.600
Centrovías	Brasil	Explotación	218	100%	255	66,2	49.800
Intervías	Brasil	Explotación	371	100%	415	44,2	122.900
Mexiquense	México	Construcción	52	75%	257	52,5	14.800
Aecsa	Argentina	Explotación	60	69%	41	66,9	169.000
Total Autopistas Peaje			1.348		2.288	509,7	
Aeropuertos							
	País	Estado	Datos Operativos	% OHL	Inversión Total	OHL Valor Libros	Nº Pasajeros Año
Fumisa	México	Explotación	(1)	50%	89	59,5	8 MM
Total Aeropuertos					89	59,5	
TOTAL					2.377	569,2	

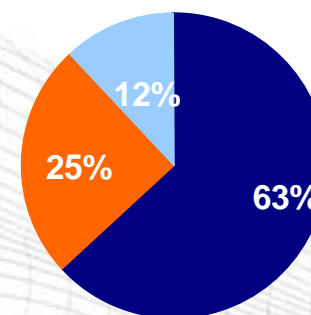
(1) Fumisa explota 2.285 plazas de aparcamiento, 11 fingers en aeropuerto y 43.710 m2 de áreas comerciales en el aeropuerto de México D.F.

Evolución de los Negocios

Servicios

- **Descenso en ventas por:**
 - desinversión en activos no estratégicos (servicios de distribución de agua y residuos)
 - menor desinversión de activos inmobiliarios al reducirse los activos a vender
- **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)
- **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 en Mayakobá (Fairmont) y del campo de golf**

Composición Ventas Servicios



- Servicios Urbanos & Infraestructuras
- Medio Ambiente
- Equipamientos Sociales

Ejercicio 2004

Cuenta de Resultados: Principales Magnitudes

(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	+18,4%

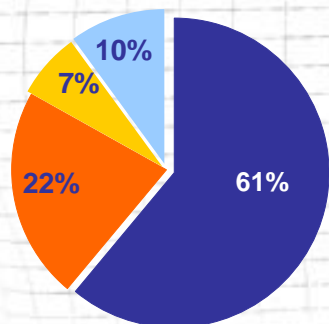
**INCREMENTO DE TODAS LAS PRINCIPALES
MAGNITUDES EN 2004**

Ejercicio 2004

Composición de las Ventas

2004

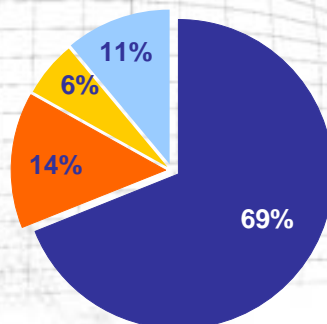
2.230,5 mn €



+5,6%

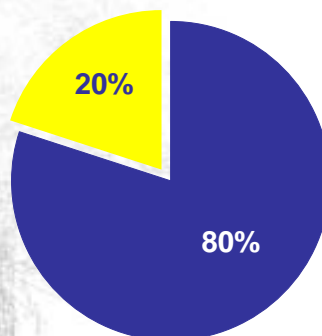
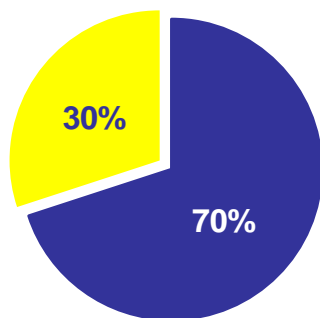
2003

2.111,8 mn €



Por Actividades:

- Construcción Nacional
- Construcción Internacional
- Concesiones
- Servicios



Por origen geográfico:

- Nacional
- Internacional

Ejercicio 2004

LAV Tramo Colmenar Viejo - Soto del Real. Túnel de San Pedro. Madrid



Ejercicio 2004

Autopista Eje Aeropuerto. Madrid - Barajas



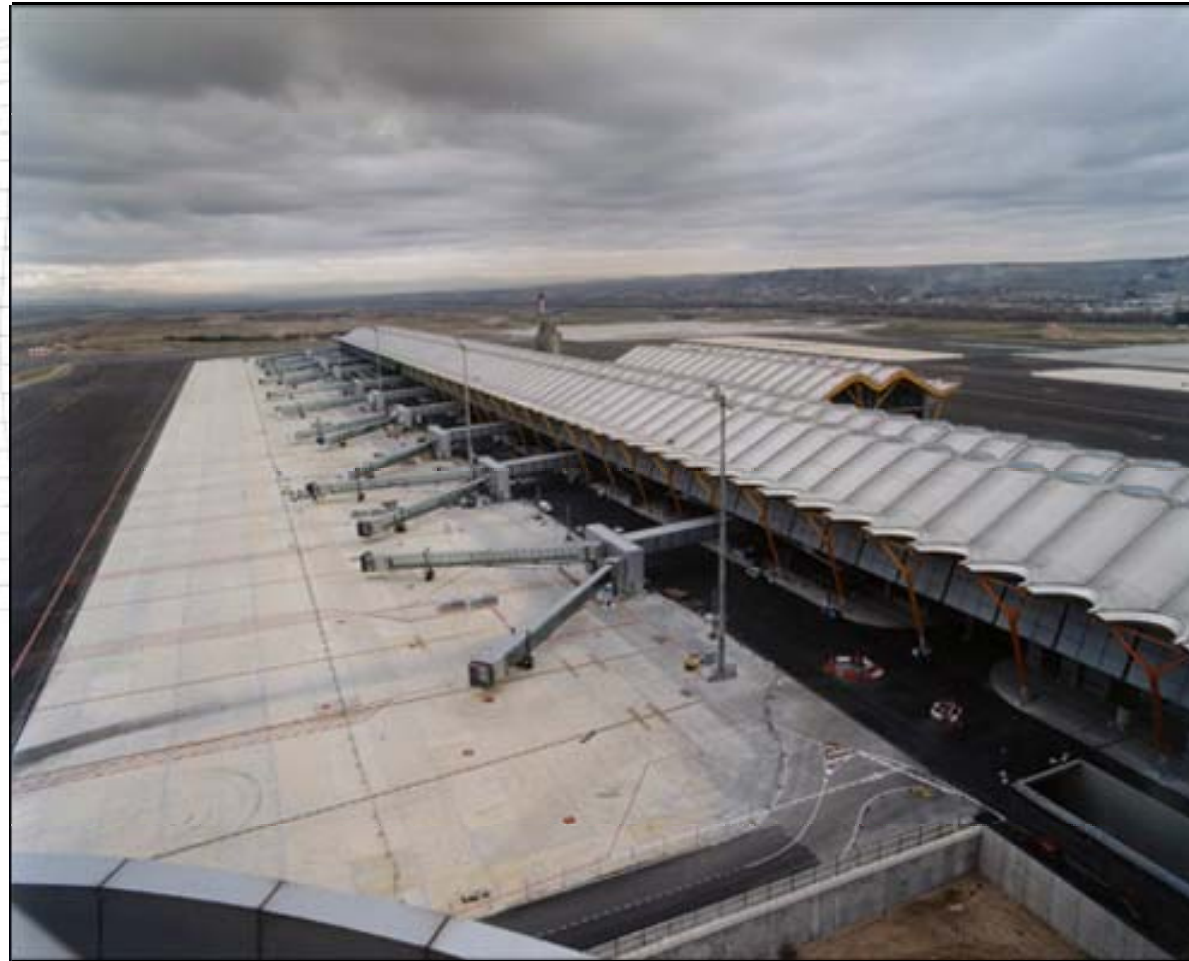
Ejercicio 2004

Autopista de Peaje SP-334. Plaza Batatais, Brasil



Ejercicio 2004

Edificio Satélite. Nueva Terminal Aeropuerto Madrid-Barajas



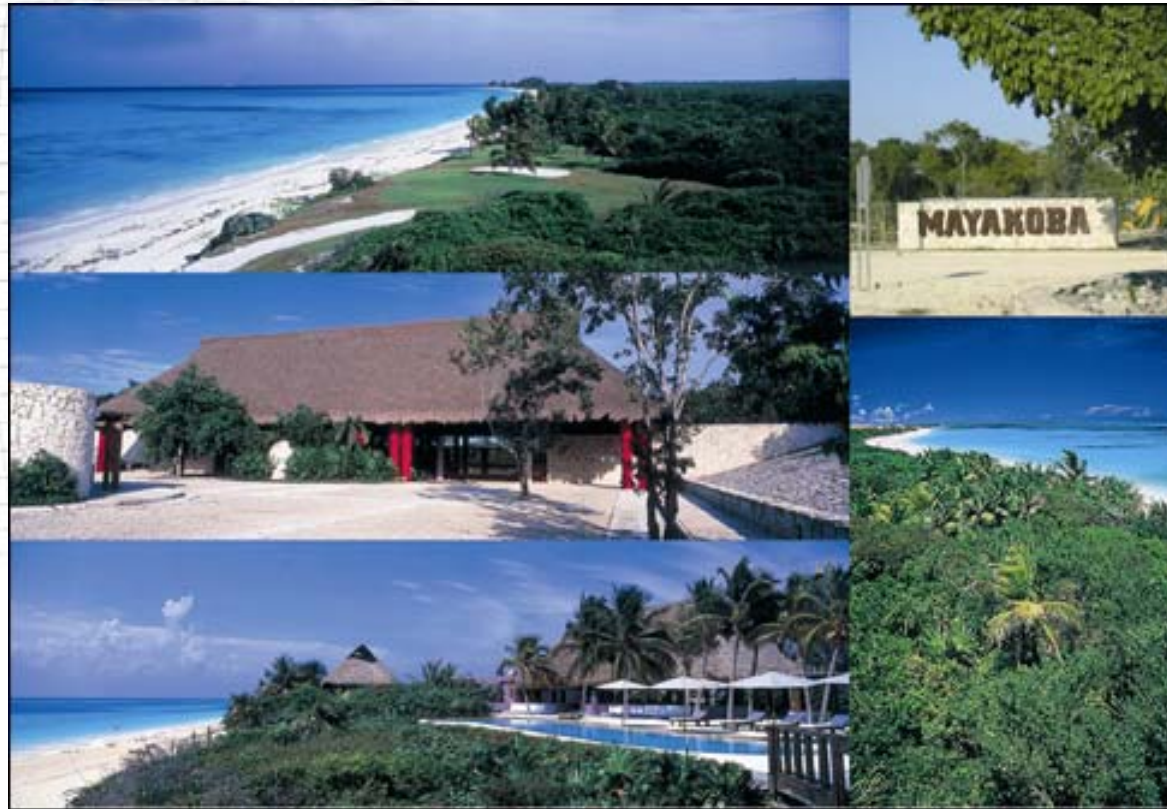
Ejercicio 2004

Presa de Casares. León



Ejercicio 2004

Complejo Turístico Mayakobá en la Riviera Maya. México



Ejercicio 2004

Paseo de San Francisco. Puebla. México



Ejercicio 2004

Ampliación Muelle de Minerales. Puerto de “El Musel”. Gijón



Ejercicio 2004

Teatro Municipal de Brno. República Checa



Ejercicio 2004

Balance de Situación: Principales Magnitudes

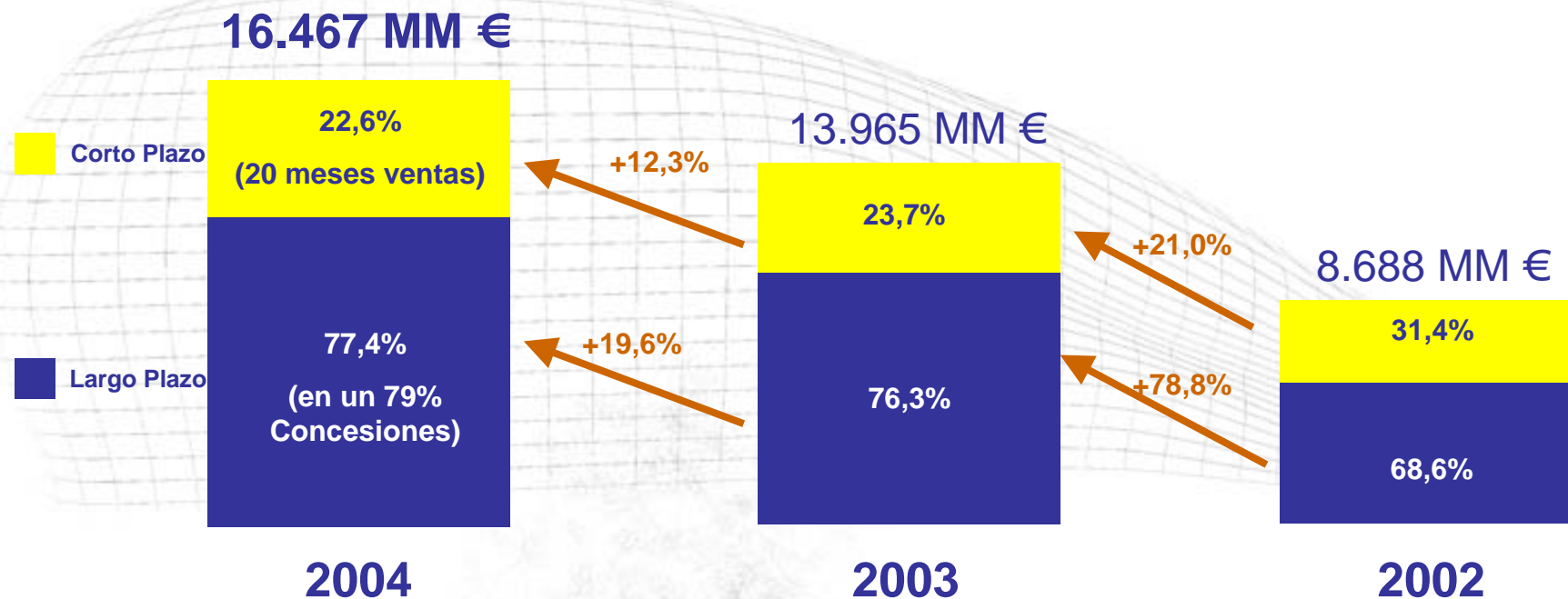
(MM €)	2004	Mes venta	2003	Mes venta	% Var.
Inmovilizado Neto	1.788,1		1.349,4		+32,5%
OEPC	368,3	2,0 ^(*)	545,7	2,9 ^(*)	-32,5%
FFPP	527,8		493,1		+7,0%
Deuda bruta con recurso ⁽¹⁾	487,4		482,0		+1,1%
Deuda bruta sin recurso ⁽²⁾	859,2		572,2		+50,2%

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

(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



CRECIMIENTO SIGNIFICATIVO QUE APORTA SOLIDEZ A RESULTADOS FUTUROS

Estrategia: 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
- Endeudamiento sin recurso y en misma moneda de ingresos

SERVICIOS

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

Estrategia: Económico-Financiera

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 entraron en vigor el 01/01/05
- Objetivo de reducción de OEPC a 60 días de ventas en 2005 alcanzado en 2004 con adelanto de un año sobre las previsiones formuladas.

Gobierno Corporativo

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

Propuesta de Acuerdos

Primero:

- Examen y aprobación del Balance, Cuenta de Pérdidas y Ganancias, Memoria e Informe de Gestión, correspondiente al ejercicio económico 2004 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:

- Cese y nombramiento de consejeros.

Quinto:

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

Propuesta de Acuerdos

Sexto:

- Autorización para que la Sociedad pueda proceder a la adquisición de acciones propias, directamente o a través de sociedades de su Grupo, de conformidad con lo dispuesto en el Texto Refundido del artículo 75 de la Ley de Sociedades Anónimas.

Séptimo:

- 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.

Octavo:

- Lectura y aprobación del acta de la Junta.