

OHL

Presentación Resultados 2006

Madrid, 2 de marzo de 2007

Índice:

- ▶ Entorno Económico
- ▶ Resultados 2006
- ▶ Evolución por Actividades
- ▶ Estrategia
- ▶ Estimaciones 2007

Índice:

- ▶ Entorno Económico
- ▶ Resultados 2006
- ▶ Evolución por Actividades
- ▶ Estrategia
- ▶ Estimaciones 2007

Entorno Económico

La Economía Española – Datos Macroeconómicos (*)

	2007P	2006	2005
Crecimiento PIB	3,7%	3,9%	3,5%
IPC	2,5%	2,7%	3,7%
FBCF Construcción	3,8%	5,9%	6,0%
Tipos de interés	4,25%	3,50%	2,25%
Superávit Público	1,0%	1,4%	1,0%

Entorno Económico

El Sector Español de la Construcción – 2006 y Futuro (*)

Estimaciones 2006

- Se estima para 2006 una tasa de crecimiento del sector similar al 6% alcanzado en 2005
- La Edificación Residencial y la Obra Civil son los segmentos que más han crecido, al igual que ocurrió en 2005.
- Los principales indicadores reflejan, asimismo, el importante nivel de actividad registrado en 2006:
 - Consumo de cemento: +8,2%
 - Población ocupada en construcción: +7,9%
 - Licitación Pública: +18,9%

Previsiones 2007

- Las previsiones de la mayoría de analistas suponen una evolución positiva del sector, aunque algo inferior a la de 2006, con actividad positiva en todos los segmentos

2005 - 2020

- La ejecución del PEIT garantiza la actividad del sector en Obra Civil a largo plazo

Entorno Económico

Latinoamérica – Estabilidad del entorno político - social

- Consolidación de la recuperación económica
- Mejora de los principales indicadores (*):
 - Crecimiento PIB 2006: +4,0% (2007P: +3,8%)
 - Inflación 2006: +5,2% (2007P: +5,4%)

Evolución tipos de cambio frente al € (cierre ejercicio)

	06/05	05/04	04/03	03/02
Peso Mexicano	-14%	+21%	-6%	-23%
Peso Argentino	-13%	+13%	-8%	-5%
Peso Chileno	-16%	+25%	+1%	+2%
Real Brasileño	-2%	+31%	0%	+3%

Índice:

- ▶ Entorno Económico
- ▶ **Resultados 2006**
- ▶ Evolución por Actividades
- ▶ Estrategia
- ▶ Estimaciones 2007

Resultados 2006

Cuenta de Resultados – Principales Magnitudes

(mn €)	2006	%	2005	%	%Var.
Ventas	3.278,2	100,0	2.442,7	100,0	+34,2%
EBITDA	489,2	14,9	285,4	11,7	+71,4%
EBIT	326,8	10,0	160,7	6,6	+103,4%
Beneficio Neto (2005 sin extraordinario Brasil)	105,1	3,2	55,8	2,3	+88,4%
Beneficio Neto (2005 con extraordinario Brasil)	105,1	3,2	102,3	4,2	+2,7%

Sólido crecimiento a todos los niveles de la cuenta de resultados e importantes mejoras en la rentabilidad

Resultados 2006

VENTAS

(mn €)	2006	%	2005	%	%Var.
■ Construcción Nacional	1.835,2	56	1.375,2	56	+33,5%
■ Construcción Internacional	918,2	28	708,5	29	+29,6%
■ Concesiones	333,4	10	249,7	10	+33,5%
■ Medio Ambiente	84,0	3	62,8	3	+33,8%
■ Desarrollos	107,4	3	46,6	2	+130,7%
TOTAL	3.278,2	100	2.442,7	100	+34,2%

- **Crecimientos importantes en todas las áreas llevan a un crecimiento total del 34%**
- **Fuerte impulso a la actividad de Desarrollos que más que duplica su volumen**

Resultados 2006

EBITDA

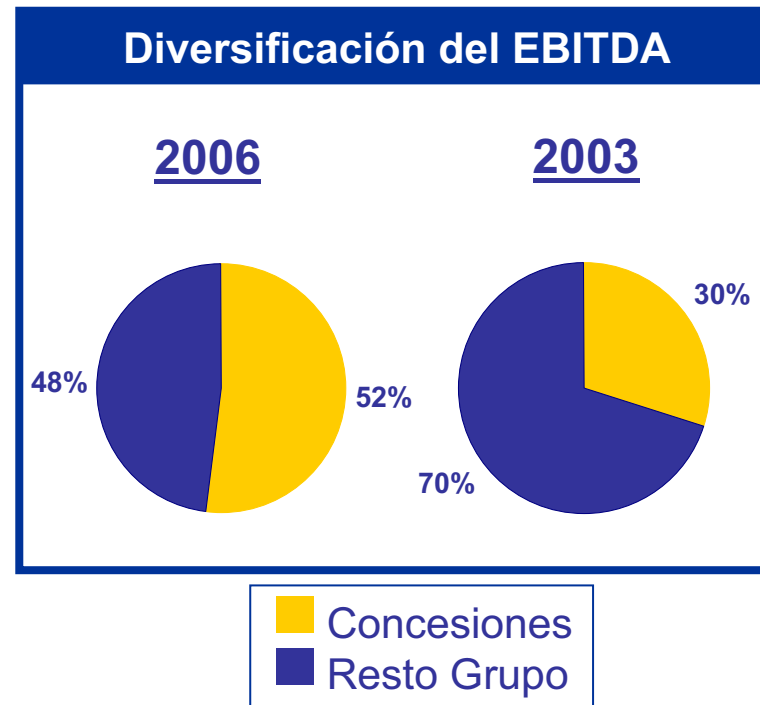
(mn €)	2006	%	2005	%	%Var.
■ Construcción Nacional	133,8	27	74,9	26	+78,7%
■ Construcción Internacional	69,7	14	48,1	17	+44,8%
■ Concesiones	253,5	52	152,1	53	+66,7%
■ Medio Ambiente	17,9	4	12,9	5	+38,6%
■ Desarrollos	14,3	3	-2,6	-1	n/a
TOTAL	486,2	100	285,4	100	+71,4%

- **El EBITDA del Grupo crece más de un 70% basado en los importantes crecimientos registrados por:**
 - **Construcción Nacional**
 - **Construcción Internacional**
 - **Concesiones**

Resultados 2006

Grupo Diversificado

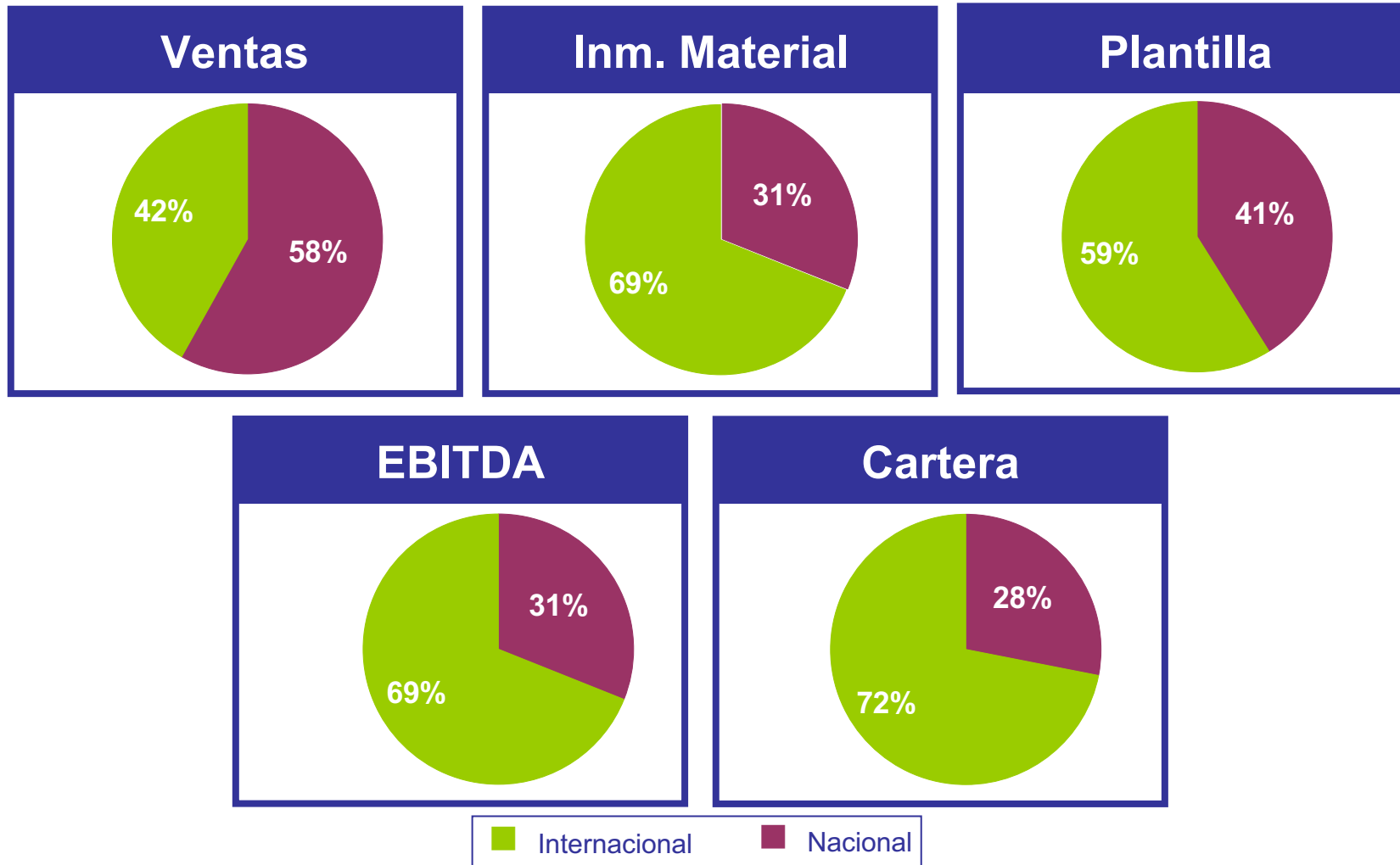
- En negocios relacionados con Construcción
- Concesiones consolidado como segundo “core business”



Concesiones pasa en tres años de representar menos de un tercio a más de la mitad del EBITDA del Grupo

Resultados 2006

Grupo Internacional



Resultados 2006

Balance de Situación

(mn€)	2006	2005
Inmovilizado Neto	3.242,6	2.488,4
Otros <small>(fondo comercio, activos por impuestos diferidos)</small>	448,2	396,7
ACTIVOS PERMANENTES	3.690,8	2.885,1
Deudores	1.449,2	1.079,8
Tesorería + IFT	576,7	413,6
Otros activos CP <small>(existencias y otros)</small>	154,2	123,0
ACTIVO CIRCULANTE	2.180,0	1.616,4
TOTAL ACTIVO	5.870,8	4.501,5
Fondos Propios	541,2	563,8
Minoritarios	268,5	202,5
PATRIMONIO NETO	809,7	766,3
Entidades crédito <small>(incluye bonos)</small>	1.998,2	1.472,5
Otro exigible LP <small>(ot. pas. financ., pasivos por imptos diferidos, prov.)</small>	578,4	369,0
EXIGIBLE LARGO PLAZO	2.576,6	1.841,5
Entidades crédito <small>(incluye bonos)</small>	278,3	154,5
Otro exigible CP <small>(acreedores comerciales, ot. deudas CP, ajustes periodif.)</small>	2.206,2	1.739,2
EXIGIBLE CORTO PLAZO	2.484,5	1.893,7
TOTAL PASIVO	5.870,8	4.501,5

Resultados 2006

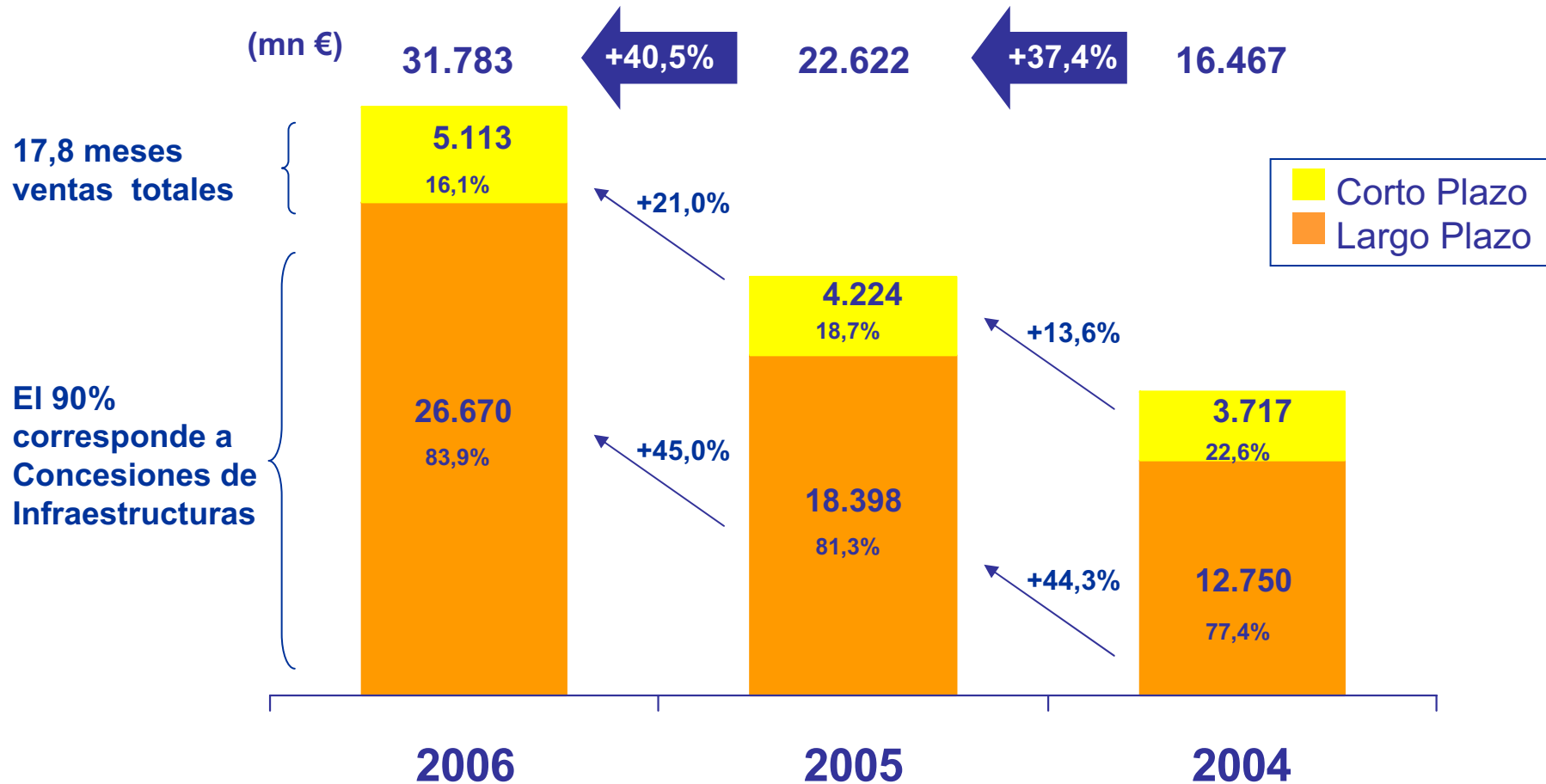
Inmovilizado y Endeudamiento

(mn €)	2006	2005	Var.
<u>Inmovilizado:</u>			
Inmovilizado Neto:	3.242,6	2.488,4	+754,2
• Concesiones Infraestructuras			+633,9
• Resto			+120,3
<u>Endeudamiento:</u>			
Deuda Bruta con recurso	395,6	428,6	-7,7%
Deuda Neta con recurso	93,8	166,7	-43,7%
Deuda Bruta sin recurso	1.880,9	1.198,4	+57,0%
Deuda Neta sin recurso	1.606,1	1.046,7	+53,4%

El 95% del endeudamiento neto del Grupo es endeudamiento sin recurso

Resultados 2006

Evolución Cartera a Largo y Corto Plazo



CAC 2004-2006: +38,9%

Índice:

- ▶ Entorno Económico
- ▶ Resultados 2006
- ▶ **Evolución por Actividades**
- ▶ Estrategia
- ▶ Estimaciones 2007

Evolución por Actividades

Estructura de líneas de negocio



Evolución por Actividades

Construcción Nacional

- Fuerte ritmo de actividad acompañado de mejoras en los márgenes:
 - EBITDA / Ventas: 7,3%
 - EBIT / Ventas: 5,0%

- Importante cartera a cierre de 2006 que supone 21,2 meses de ventas
 - Cartera de Obra Civil: 23,4 meses de ventas
 - Cartera de Edificación: 20,9 meses de ventas
 - Concentrada en grandes proyectos de Obra Civil y Edificación no-residencial

Principales Magnitudes			
(mn €)	2006	2005	Var. %
Ventas	1.835,2	1.375,2	+33,5%
EBITDA	133,8	74,9	+78,7%
Cartera	3.280,8	3.203,3	+2,4%

Principales Adjudicaciones Obra Civil 2006	mn €	Principales Adjudicaciones Edificación 2006	mn €.
▪ Plataforma LAV La Robla – Túneles de Pajares (Ast.)	55,9	▪ Nuevo Hospital de Burgos (Burgos)	77,5
▪ Infraestr. FGC túnel Terrassa - Rambla Can Roca (Bna)	53,6	▪ Nuevo Hospital del mar Menor (Murcia)	60,1
▪ Acondicionamiento Autovía A-7 (S. Pedro de Alcántara)	43,0	▪ Nuevo edificio Hospital 12 de Octubre (Madrid)	58,6
▪ Duplicación carretera GC-2 (Las Palmas Gran Canaria)	38,2	▪ Hotel Sol Meliá Guía de Isora (S.Cruz de Tenerife)	55,2

Evolución por Actividades

Construcción Internacional

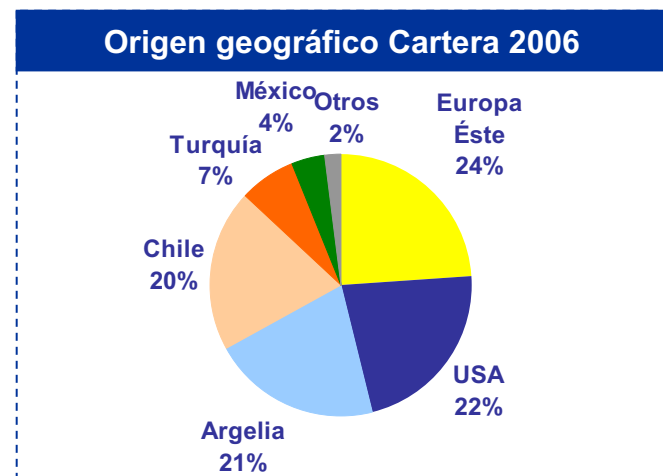
- **Significativo crecimiento de su facturación, en torno al 30%, basado en:**
 - Incorporación desde julio de las dos constructoras adquiridas en Florida (USA)
 - Incremento de la facturación de la filial checa OHL ZS
 - Buena marcha de la ejecución de la obra de ferrocarril Ankara – Estambul (Turquía)

- **Mejora de la rentabilidad en términos de margen de EBITDA sobre ventas, que pasa del 6,8% al 7,6%.**

- **Importante crecimiento de la cartera (+25,4%)**

Principales Adjudicaciones 2006		mn €
▪ <u>Autovía circunvalación Argel (Argelia)</u>		215,9
▪ <u>Lineaa ferrea Annaba Ramdane Djamel (Argelia)</u>		186,4
▪ <u>Carretera circunvalación I/42 Brno (Rep. Checa)</u>		77,9
▪ <u>Optimización ferrocarril Plzen (Rep. Checa)</u>		65,0

Principales Magnitudes			
(mn €)	2006	2005	Var. %
Ventas	918,2	708,5	+29,6%
EBITDA	69,7	48,1	+44,8%
Cartera	1.610,0	1.283,6	+25,4%



Evolución por Actividades

Concesiones

- Cartera actual de 17 concesiones principales:
 - 11 en operación y 6 en fase de construcción
 - 13 autopistas, 2 aeropuertos, 1 puerto y 1 ferrocarril
- Incremento de ventas del +33,5% acompañado de mejoras en la rentabilidad:
 - EBITDA / Ventas: 76,0% (15,1 puntos por encima de 2005)
 - EBIT / Ventas: 54,6% (20,5 puntos superior a 2005)
- Fuerte crecimiento de la cartera, + 42,5%

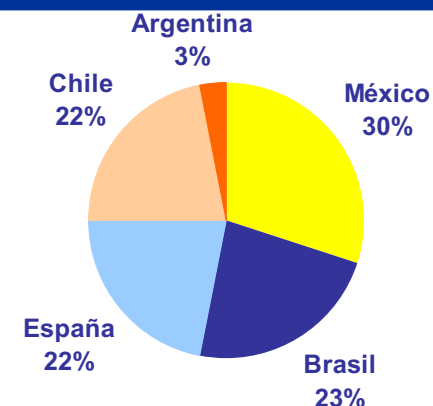
Principales Hechos 2006

- España: Incorporación de la concesión del tren ligero de Boadilla y Pozuelo en fase de construcción
Inicio de operación de Eje Barajas
- Brasil: Adquisición de Vianorte
- México: Primer ejercicio completo de operación de la fase I de la concesionaria Mexiquense
Adquisición de una participación del 32,7% en el aeropuerto de Toluca (México)

Principales Magnitudes

(mn €)	2006	2005	Var. %
Ventas	333,4	249,7	+33,5%
EBITDA	253,5	152,1	+66,7%
Cartera	23.856,3	16.744,1	+42,5%

Origen geográfico cartera 2006



Evolución por Actividades

Principales Concesiones

Autopistas					Inversión	Valor	Volumen
(mn €)	País	Estado	Km	% OHL	Total	Inversión OHL	Tráfico (Vh./día)
M-45 (Madrid)	España	Operación	8	100%	114	19,4	86.900
Eje Barajas (Madrid)	España	Operación	8	100%	484	123,6	9.800
Autopista del Sol	Chile	Operación	132	75%	182	27,8	51.400
Autopista Libertadores	Chile	Operación	119	75%	125	14,8	26.400
Ruta 60	Chile	Construcción	92	100%	294	37,5	
Autovias	Brasil	Operación	316	60%	306	101,4	51.800
Centrovias	Brasil	Operación	218	60%	245		52.400
Intervias	Brasil	Operación	376	60%	445		129.000
Vianorte	Brasil	Operación	237	60%	203		70.400
Mexiquense Fase I	México	Operación	52	87%	397	181,3	70.000
Mexiquense Fases II y III	México	Construcción	45	87%	287	0,0	
Amozoc Perote	México	Construcción	123	67%	147	27,1	
Aecsa	Argentina	Operación	60	70%	99	78,3	203.000
Total Autopistas			1.786		3.328	611,2	751.100
Otros (€ mn.)	Instalaciones operadas						Pasajeros (Millones/año)
Fumisa (aeropuerto)	México	Operación	(1)	50%	153	52,1	8
Toluca (aeropuerto)	México	Construcción		33%	303	52,4	
Puerto de Alicante	España	Construcción	(2)	50%	126	7,5	
Tren ligero	España	Construcción	22 km	51%	962	42,4	
Total Otros					1.544	154,4	
TOTAL					4.872	765,6	

Valor Bovespa 460 mn €



- (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) Nuevo puerto comercial de Alicante con tres muelles de un total de 1.275 m de línea de atraque y dársena de 30 Ha.

Evolución por Actividades

Medio Ambiente

- A través de Inima, líder mundial como operador de concesiones de desalación y depuración de agua (aplicación de tecnología propia)
- Importantes crecimientos de ventas (+34%) y EBITDA (+39%):
 - Mayor madurez de las concesiones en operación, Por ejemplo de la desaladora de Antofagasta (Chile), la mayor de América latina, y la de Carboneras (España), la mayor de Europa
 - Construcción de las desaladoras de Los Cabos (México) y Massachusetts (USA)
- Importante crecimiento de la cartera, que se multiplica por más de dos

Principales Magnitudes			
(mn €)	2006	2005	Var. %
Ventas	84,0	62,8	+33,8%
EBITDA	17,9	12,9	+38,6%
Cartera	2.991,5	1.367,3	+118,8%

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
Promoauqa	México	Construcción	90%	17.000
Cap Djinet	Argelia	Construcción	25%	100.000
Mostaganem	Argelia	Construcción	25%	<u>200.000</u>
				544.000
Plantas Depuradoras:				
C-S.Fernando	España	Operación	22%	75.000
Ambient	Brasil	Operación	100%	<u>143.000</u>
				218.000

Evolución por Actividades

Desarrollos

- 2006 supone un punto de inflexión para el área:
 - Multiplicación por más de dos veces la cifra de ventas
 - Entrada en márgenes positivos de EBITDA y EBIT

Proyecto Mayakobá

- Inicio de la explotación del desarrollo de Mayakobá (campo de golf “El Camaleón” y hotel Fairmont) e inicio de la construcción del hotel Rosewood
- Acuerdos formalizados con cinco cadenas hoteleras de máximo nivel (Fairmont, Rosewood, Banyan Tree, Viceroy y Regent) para cinco hoteles.

Proyecto Puebla

- Inicio de la explotación del parking y centro comercial del centro histórico de Puebla (México)

Principales Magnitudes			
(mn €)	2006	2005	Var. %
Ventas	107,4	46,6	+130,7%
EBITDA	14,4	-2,6	n/a
Cartera	54,2	25,7	+110,9%

- Calendario previsto para la entrada en explotación de los hoteles de Mayakobá:

Operadora	Nº habitaciones	Inicio explotación
Fairmont	401	2006
Rosewood	120	2007
Banyan Tree	144	2008
Viceroy	122	2008
Regent	150	2009

Índice:

- ▶ Entorno Económico
- ▶ Resultados 2006
- ▶ Evolución por Actividades
- ▶ **Estrategia**
- ▶ Estimaciones 2007

Estrategia

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

Índice:

- ▶ Entorno Económico
- ▶ Resultados 2006
- ▶ Evolución por Actividades
- ▶ Estrategia
- ▶ **Estimaciones 2007**

Estimaciones 2007

Crecimientos esperados:

Ventas	+20%
EBITDA	+20%
Beneficio Neto	+30%



Presentación Resultados 2006

Madrid, 2 de marzo de 2007