

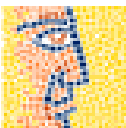


---

**PRESENTACIÓN  
RESULTADOS  
2003**

---

**3 de Marzo 2004**



- **ENTORNO 2003**
- **EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS**
- **RESULTADOS 2003**
- **ESTRATEGIA**



---

ENTORNO 2003

---



# La Economía Española - 2003

## Datos Macroeconómicos (\*)

	2003	2002
Déficit Público	-0,3%	0,1%
Crecimiento PIB	2,4%	2,0%
Tipos de interés	2,0%	2,75%
IPC	2,6%	4,0%
FBCF (Construcción)	3,7%	4,2%

(\*) Fuente: Organismos oficiales



# El Sector – 2003 y Perspectivas

**2003**

- **En 2003 se ha confirmado la tendencia de crecimiento como muestran los últimos datos disponibles <sup>(1)</sup> de:**
  - Consumo de cemento: +4,2% (Ene-Oct 2003)
  - Actividad: +6,0% (Ene-Sep 2003)
  - Licitación: +8,4% (Ene-Nov 2003)
- **Crecimiento en 2003 por subsectores <sup>(2)</sup>:**
  - **Obra Civil: +5,4%**
  - **Edificación residencial: +2,9%**
  - **Edificación no residencial: +2,0%**

**2004**

- **Previsiones 2004 y siguientes:**
  - **Inversión pública en Infraestructuras media: 2% del PIB**

**2005-2010**

- **Plan General de Infraestructuras (2000-2007):**
  - **Asegura un alto ritmo de actividad en el medio plazo.**
  - **Tendrá impacto en ingresos hasta 2010.**

(1) Fuente: Seopan

(2) Fuente: Euroconstruct



# Latinoamérica - 2003

- Mayor estabilidad política
- Inicio de la recuperación económica. Mejora de indicadores para Latinoamérica (1):
  - Crecimiento PIB 2004 (P): 3,6% (1,0% en 2003)
  - Inflación 2004 (P): 6,2% (7,3% en 2003)

## Evolución monedas (2)

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

(1) Fuente: Instituto LR Klein

(2) Calculado sobre tipos de cambio frente al € a cierre ejercicio



---

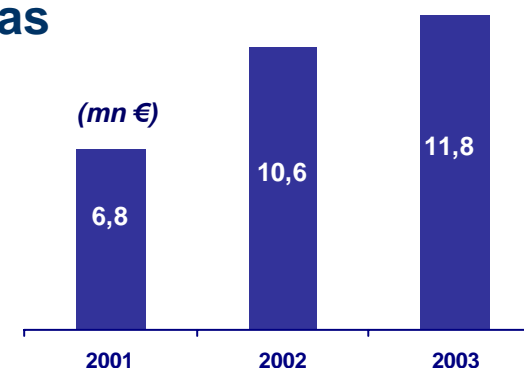
# EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS

---



# Construcción Nacional – Obra Civil

- Continúa siendo la principal área del grupo:
  - Contribución a Ventas: 41%
  - Contribución a EBIT: 45%
- 2003 primer año de ejecución de grandes obras adjudicadas a OHL tras completarse la fusión.
  - Reflejo en el aumento del tamaño medio de contrato:
    - 11,8 mn € en 2003 (+73% s/ 2001)



- Cartera: 1.541 mn € → +4% sobre 2002

## Principales adjudicaciones 2003:

(mn €)

Plataforma LAV. Túnel de San Pedro (Madrid) .....	123,3
Puerto de Alicante (Alicante) .....	100,0
Autovía de La Plata. 2 tramos (Extremadura) .....	80,5
Puerto de Algeciras (Cádiz).....	43,1

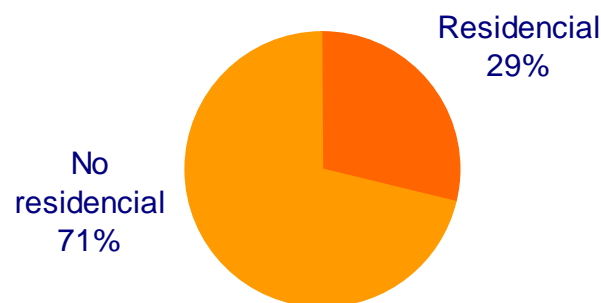




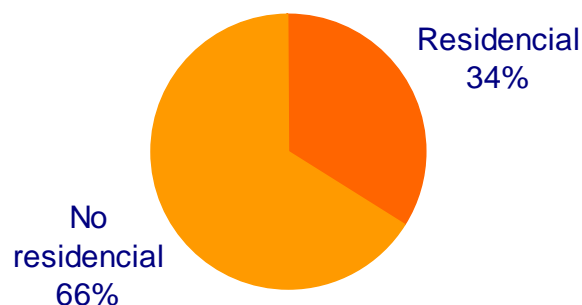
# Construcción Nacional - Edificación

- **Actividad centrada en edificación no residencial:**
  - **Estancamiento deseado de la actividad por reducción en residencial (-1,4%)**
  - **Mejora de márgenes: Contribución a EBIT 12% en 2003 (2% en 2002)**
  - **Tamaño medio contrato: 5,8 mn €**

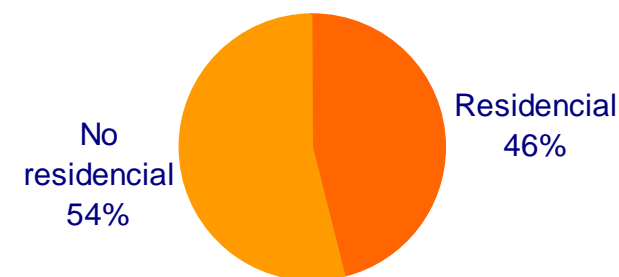
VENTAS POR TIPO DE OBRA  
2003



VENTAS POR TIPO DE OBRA  
2002



VENTAS POR TIPO DE OBRA  
2001



## Principales adjudicaciones 2003:

(mn €)

Ciudad de la Justicia de Barcelona (Barcelona).....	57,9
Nueva terminal y zona ferrocarril aeropuerto Barcelona (Barcelona)..	41,4
Hospital del Espiritu Santo (Barcelona) .....	26,5
Hospital de Villarrobledo (Albacete) .....	21,5



# Construcción Internacional

- Actividad centrada en obra civil (82%)

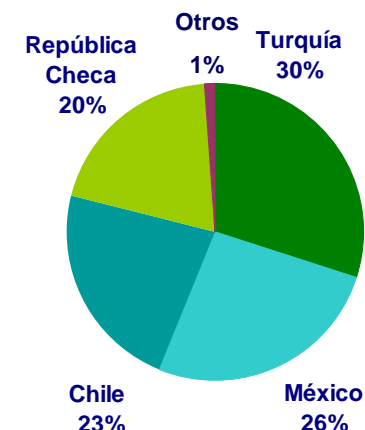
- Importante crecimiento:

- de las ventas: 286 mn € (+96% s/ 2002)
- de la cartera: 891 mn € (+149% s/ 2002)

- Crecimiento muy selectivo por tres vías:

1. Construcción obras para concesiones propias (Ruta 60, Mexiquense...)
2. Establecimiento en zonas con potencial de crecimiento a largo plazo:
  - Europa del Este (República Checa)
  - Principales países sudamericanos
3. Presencia ocasional selectiva en países que presenten oportunidades (obra Turquía)

**CARTERA POR PAÍSES**



- Control de Grupo ZPSV - ZS Brno (Rep. Checa): 57% a 31/12/03 (74% actualmente)
  - Ventas anuales de 290 mn €

## Principales adjudicaciones 2003:

(mn €)

Sistema Carretero Oriente Estado México (México) .....	244,3
Camino Internacional Ruta 60 (Chile).....	166,2
Interconexión vial Valparaíso-Viña del Mar (Chile) .....	35,4
Optimización nudo ferroviario en Bohumin (República Checa).....	34,1



# Concesiones de Infraestructuras

---

- **Principal área de Diversificación del Grupo:**
    - **Contribución a ventas: 6%**
    - **Contribución a EBIT: 25%**
- 
- **Concentración de las inversiones del Grupo en este área:**
    - **El aumento del inmovilizado total de concesiones de infraestructuras en 2003 ha sido de 494 mn € (incluye 149 mn € de equity)**
- 
- **Entorno favorable marcado en España por la Nueva Ley de Concesiones:**
    - **Amplio abanico de fórmulas de financiación**
    - **Posibilidad de titulización de derechos de cobro**
    - **Acceso a la iniciativa privada como promotora**
- 
- **OHL Concesiones:**
    - **Nueva operadora, ya situada en el 7º lugar en el ranking mundial según Public Works Finance.**
    - **En operación:**
      - **1.036 Km de autopistas**
      - **Terminal internacional de Aeropuerto de México DF (2.285 plazas de aparcamiento, 11 fingers y 35.114 m2 de espacios comerciales)**
    - **En construcción:**
      - **152 Km de autopistas**



# Concesiones - Hechos 2003

---

- **España:**

- Alcanzada la madurez en M-45 de Madrid
- 

- **Argentina:**

- Los tráficos en AECSA han recuperado los niveles anteriores a la crisis
  - Acuerdo de concesión actualmente en proceso de revisión por el Gobierno Argentino
- 

- **Brasil:**

- Adquisición de 6% restante de Autovias hasta alcanzar el 100%
  - Sistema de revisión de tarifa con mecanismo de indexación al IPC
- 

- **Chile:**

- Adquisición e incorporación al perímetro de consolidación de Infraestructura 2000 (Autopista del Sol y Autopista Libertadores)
  - Adjudicación de Ruta 60. La construcción se ha iniciado en 2003
- 

- **México:**

- Inicio de la construcción de Concesionaria Mexiquense
- Crecimiento del 5% del tráfico de pasajeros en el Aeropuerto Internacional de México



# Principales Concesiones (31/12/03)

(mn €)		Estado	Km	% OHL	Invers.Tot.Prev.	V.Libros (Equity)	Cartera LP	IMD	
País	Autopistas:			100%	OHL	OHL	OHL		
España	M-45 (Madrid)	E	8,3	67%	113	76	15,3	232,6	78.200
	Noroeste (Murcia)	E	62,4	45%	119	54	7,4	117,5	9.900
	Radiales (Madrid)	E	91,5	7%	1.354	95	12,9	488,7	45.200
	C.Gallega (Galicia)	E	56,8	6%	367	22	1,8	334,1	6.900
	Eje Barajas (Madrid)	C	8,2	80%	343	274	24,6	965,2	52.600
Argentina	AECSA	E	60,1	69%	49	34	44,7	346,9	150.800
Brasil	Autovias	E	316,0	100%	221	221	65,7	817,2	47.500
	Centrovias	E	218,2	100%	242	242	43,6	723,5	45.400
Chile	Ruta 60	C	92,4	100%	225	225	24,3	1.011,9	34.000
	Aut. Del Sol	E	140,0	60%	135	81	39,9	261,6	54.000
	Aut. Libertadores	E	82,0	58%	115	67	27,0	265,8	27.700
México	Mexiquense	C	51,7	100%	301	301	19,3	2.284,9	14.800
<b>Total Autopistas</b>			<b>1.187,6</b>		<b>3.584</b>	<b>1.692</b>	<b>326,5</b>	<b>7.849,9</b>	
País	Aeropuertos:								
México	Fumisa	E	(1)	50%	129	65	74,2	349,9	
<b>Total Aeropuertos</b>					<b>129</b>	<b>65</b>	<b>74,2</b>	<b>349,9</b>	

(1) Consta de 2.285 plazas de aparcamiento, 11 fingers y 35.114 m2 de espacios comerciales

E = Explotación, C = Construcción

## Servicios Urbanos y de Infraestructuras

---

- Consolidación de Elsan-Pacsa como cabecera de la actividad (mantenimiento de carreteras, ferrocarriles, servicios municipales, señalización, etc.)

## Medio Ambiente

---

- Proceso de reordenación de la actividad:
  - INIMA se consolida como cabecera de Medio Ambiente en el Grupo y se centra en Desalación y Depuración.
  - Desinversión en negocios no estratégicos como gestión y distribución de agua, plantas de secado térmico de lodos y plantas de tratamiento de residuos.
- Adjudicación en 2003 de dos plantas desaladoras, en México y en Israel
- Entrada en explotación en 2003 de las desaladoras de Carboneras (España) y Antofagasta (Chile), las más grandes de Europa y Sudamérica, respectivamente.
- En 2004 inicio de la construcción y cierre de la financiación sin recurso de la planta desaladora en Brockton (Massachusetts)

## Servicios Asistenciales y Ocio

---

- Construcción de 13 residencias para la tercera edad en Levante (financiación sin recurso)
- Construcción de dos hoteles, con participación en las sociedades operadoras, y un campo de golf en Mayakoba, Riviera Maya (México)



---

# RESULTADOS 2003

---



# Principales magnitudes 2003

Grupo OHL Consolidado					
(mn €)	2003	%	2002	%	% Var.
<b>VENTAS</b>	<b>2.111,8</b>	100,0	1.772,0	100,0	<b>+19%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>228,8</b>	10,8	187,7	10,6	<b>+22%</b>
<b>EBIT (1)</b>	<b>143,1</b>	6,8	73,5	4,1	<b>+95%</b>
<b>Beneficio Neto (2)</b>	<b>48,5</b>	2,3	42,1	2,4	<b>+15%</b>

(1) El 2002 recoge el impacto de la dotación de Provisiones de circulante de -59,1 mn €

(2) El 2002 recoge los Resultados extraordinarios positivos de 19,6 mn € por la venta del Hotel Alcora, y el 2003 los Resultados extraordinarios negativos de -27,9 mn €





# Principales magnitudes por negocio

## Grupo OHL Consolidado

(€ mn)

	<b>VENTAS</b>	<b>EBIT</b> <sup>(1)</sup>
	<u>Var.03/02</u>	<u>Var.03/02</u>
<b>Construcción Nacional</b>	<b>1.459</b> +11%	<b>82</b> +109%
<b>Construcción Internacional</b>	<b>286</b> +96%	<b>28</b> +582%
<b>Concesiones</b>	<b>127</b> +60%	<b>36</b> +36%
<b>Servicios</b>	<b>239</b> +3%	<b>-3</b> n/s <sup>(2)</sup>

(1) El 2002 recoge el impacto de la dotación de Provisiones de circulante de -59,1 mn €

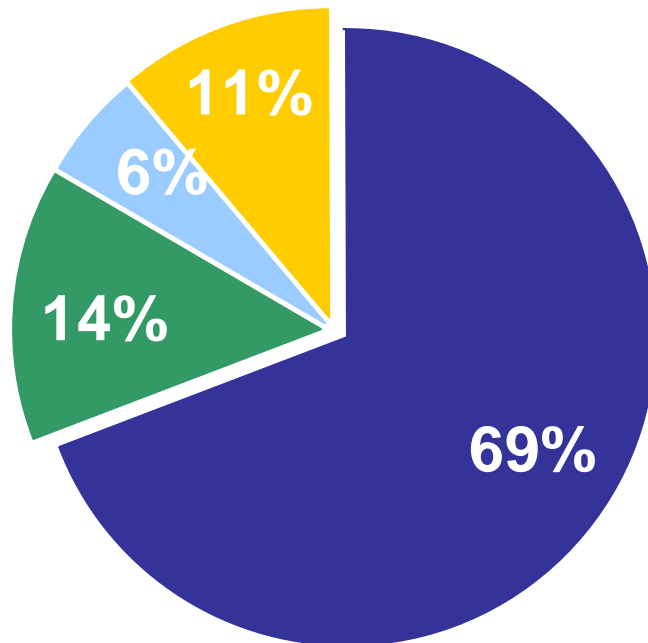
(2) n/s: No significativo. No se calculan porcentajes de variación por haber cambio de signo



# Composición de las ventas

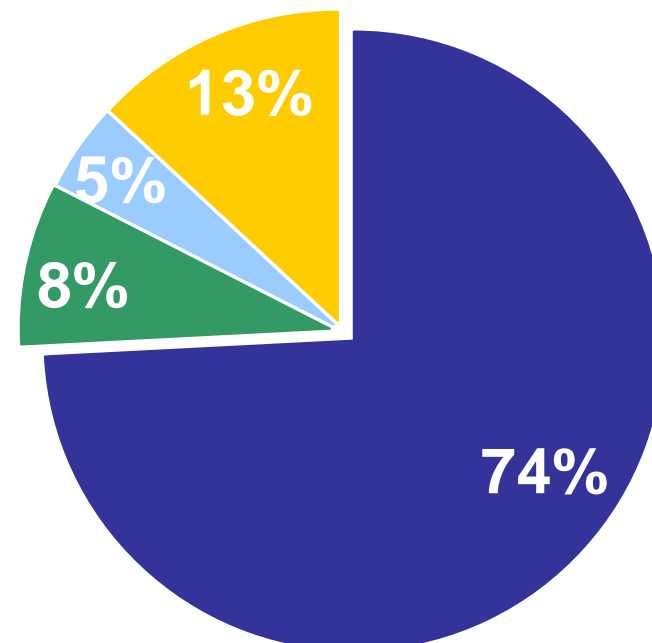
**2003**

2.111,8 mn €

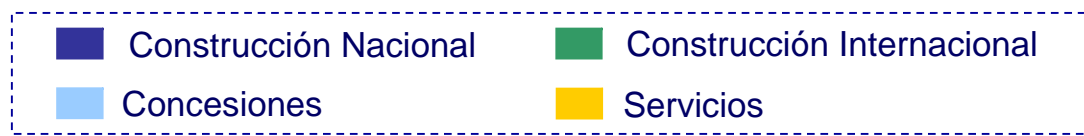


**2002**

1.772,0 mn €



**+19%**

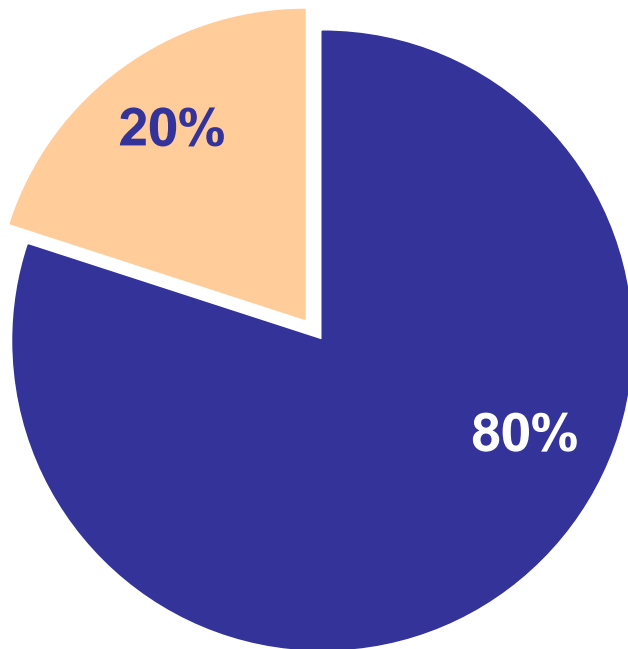




# Origen geográfico de las ventas

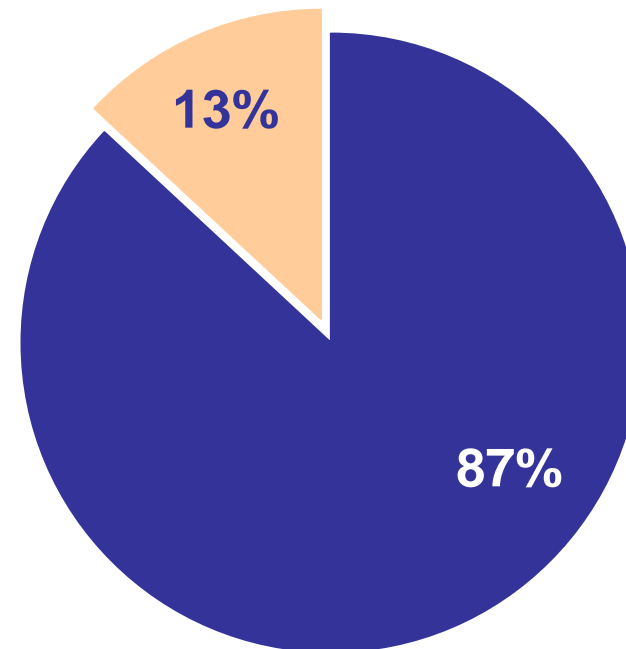
**2003**

2.111,8 mn €



**2002**

1.772,0 mn €



**+19%**

■ Nacional ■ Internacional



# Composición del EBIT

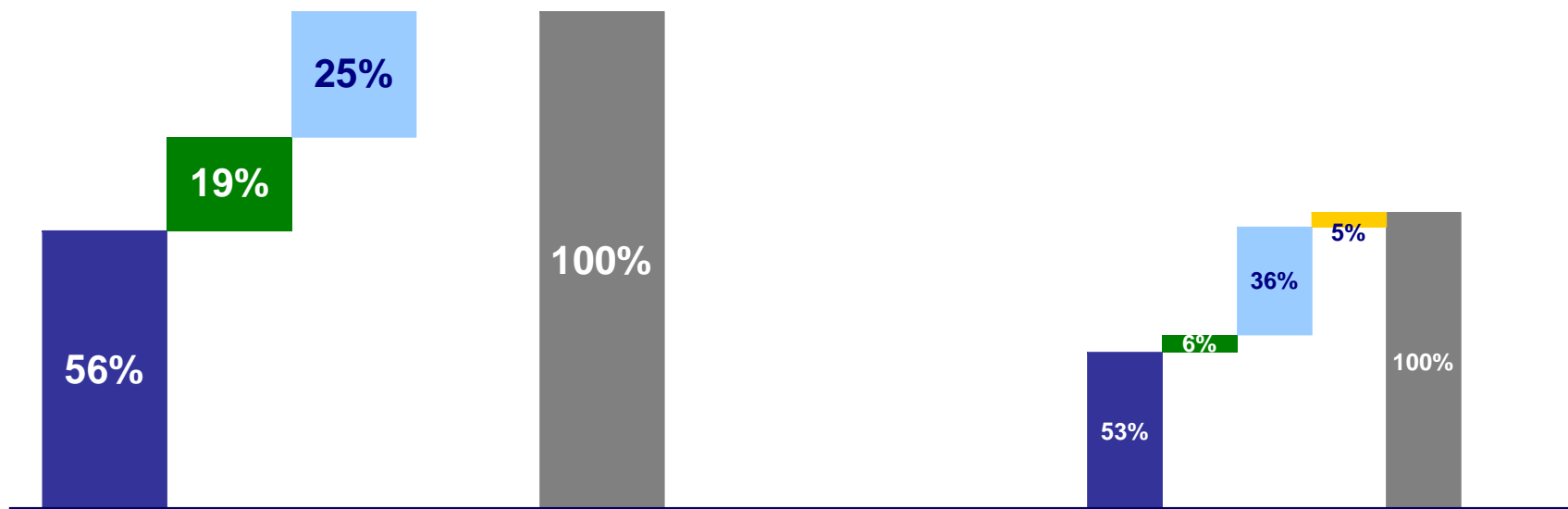
**2003**

143,1 mn € <sup>(1)</sup>

**2002**

73,5 mn €

**+95%**



(1) Porcentajes calculados excluyendo Servicios que supone un -2% del total



# Balance de Situación – 2003-2002

(mn €)	2003	2002
Inmovilizado	1.349,4	748,0
Otros (fondo comercio, gastos a distribuir)	187,0	112,4
<b>ACTIVOS PERMANENTES</b>	<b>1.536,4</b>	<b>860,4</b>
Deudores	1.410,8	1.351,5
Tesorería + IFT	314,1	202,5
Otros activos CP (existencias, ajustes periodif.)	235,1	226,4
<b>ACTIVO CIRCULANTE</b>	<b>1.960,0</b>	<b>1.780,4</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>3.496,4</b>	<b>2.640,8</b>
Fondos Propios	493,1	454,8
Otros (socios externos, dif. negativas consolidación, ingresos a distribuir, prov. riesgos. y gastos)	186,9	108,4
Entidades crédito (incluye bonos)	937,6	565,8
Otro exigible LP (acreedores largo plazo, otras deudas LP)	96,7	91,1
<b>EXIGIBLE LP</b>	<b>1.034,3</b>	<b>656,9</b>
Entidades crédito (incluye bonos)	116,6	82,3
Otro exigible CP (acreedores comerciales, otras deudas CP, ajustes periodif.)	1.665,5	1.338,4
<b>EXIGIBLE CP</b>	<b>1.782,1</b>	<b>1.420,7</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>3.496,4</b>	<b>2.640,8</b>

- Aumento inmov. Concesiones Infraestructuras: +494 mn € (incluye 149 mn € de equity)
- Aumento resto: +107 mn € (incluye ZSBrno, otras concesiones, amortizaciones y variación tipos cambio)

- Aumentan por beneficio: +49 mn €
- Dismin. por dividendo: -11 mn €

Endeudamiento bancario + bonos 2003:	
• Sin recurso:	572,2
• Con recurso	482,0
• Total:	1.054,2



# Balance de Situación – 2003-2002

## Principales magnitudes

(mn €)	2003	Mes venta	2002	Mes venta	% Var.
Inmovilizado Neto	1.349,4		748,0		+80%
OEPC	545,7	2,9 (*)	569,2	3,9 (*)	-4%
FFPP	493,1		454,8		+8%



# Situación Financiera – 2003-2002

## Deuda financiera con Recurso

(mn €)	2003	2002	% Var.
<b>FFPP</b>	<b>493,1</b>	<b>454,8</b>	<b>+8%</b>
<b>Deuda bruta con recurso:</b>			
• <b>Largo Plazo</b> <sup>(1)</sup>	<b>391,8</b>	<b>366,6</b>	<b>+7%</b>
• <b>Corto Plazo</b> <sup>(2)</sup>	<b>90,2</b>	<b>63,3</b>	<b>+42%</b>
<b>Total deuda bruta con recurso</b>	<b>482,0</b>	<b>429,9</b>	<b>+12%</b>
<b>Tesorería + IFT (con recurso)</b>	<b>232,7</b>	<b>187,8</b>	<b>+24%</b>
<b>DEUDA NETA CON RECURSO</b>	<b>249,3</b>	<b>242,1</b>	<b>+3%</b>
<b>D. neta con recurso / FFPP</b>	<b>50,6%</b>	<b>53,2%</b>	<b>-5%</b>

(1) 2003 incluye 194,5 mn € bonos USA y 125,0 mn € préstamo sindicado euromercado

(2) 2003 incluye 5,3 mn € bonos USA, 25,0 mn € del préstamo sindicado y 12,1 mn€ de ZS Brno



## Situación Financiera – 2003-2002

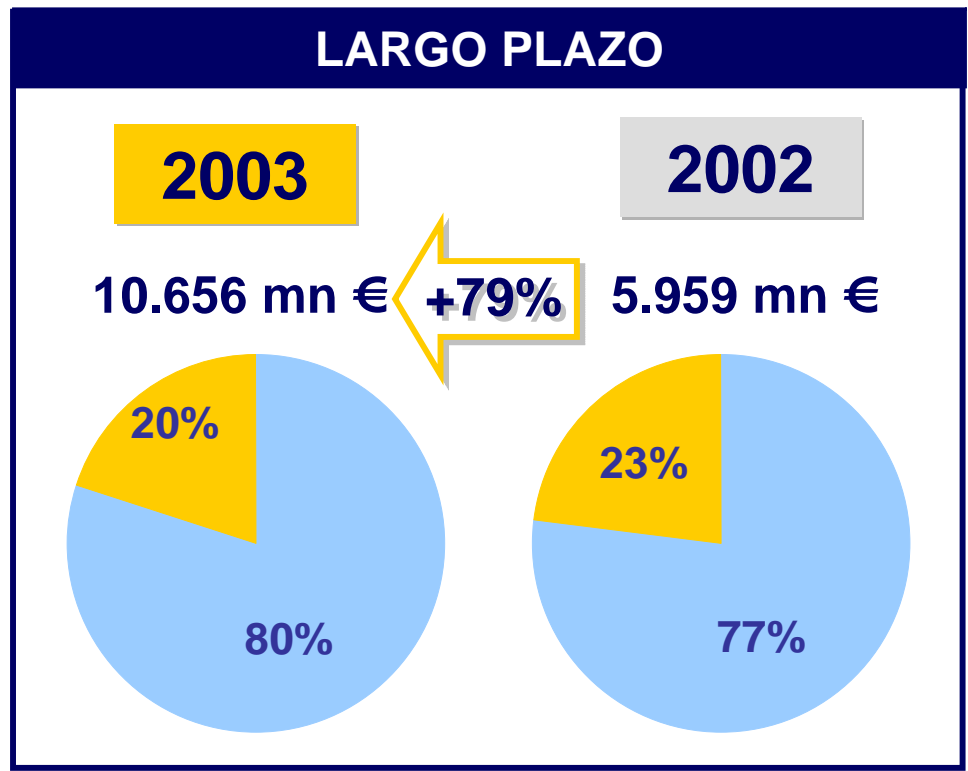
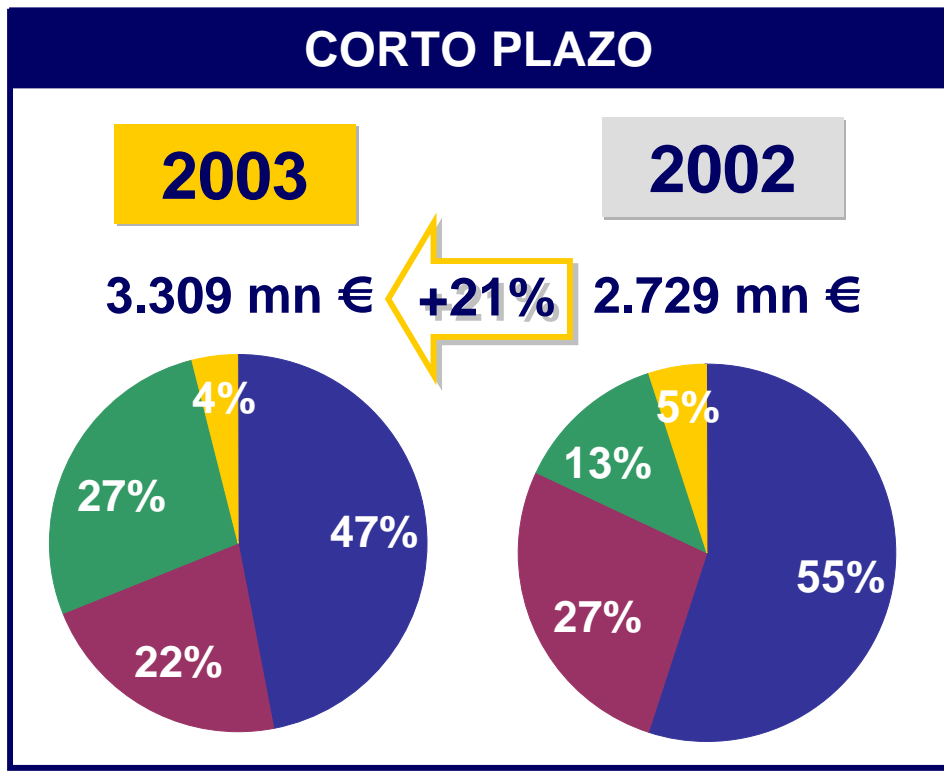
### Deuda financiera sin Recurso (Concesiones)

<i>(mn €)</i>	<b>2003</b>	<b>2002</b>	<b>% Var.</b>
<b>Total deuda bruta sin recurso</b>	<b>572,2</b>	<b>218,1</b>	<b>+162%</b>
<b>Tesorería + IFT (sin recurso)</b>	<b>81,5</b>	<b>14,7</b>	<b>+454%</b>
<b>Deuda neta sin recurso</b>	<b>490,8</b>	<b>203,4</b>	<b>+141%</b>





# Cartera 2003



- Obra Civil Nacional
- Edificación Nacional
- Constr. Internacional
- Servicios
- Concesiones
- Servicios



---

# ESTRATEGIA

---



# Líneas estratégicas: Actividades

## CONSTRUCCIÓN NACIONAL

- Continuidad del gran momento en Obra Civil
- Edificación selectiva:
  - Crecimiento en no residencial
  - Reducción presencia en residencial

## CONSTRUCCIÓN INTERNACIONAL

- Compromiso con los criterios de prudencia:
  - Márgenes mínimos del 15% (nivel obra)
  - Cash Flow positivo desde inicio
  - Cobro organismos internacionales

## CONCESIONES

- Principal área de Diversificación
- Concentra el esfuerzo inversor
- Financiación sin recurso y en misma moneda de ingresos

## SERVICIOS

- Mantenimiento de presencia en:
  - Servicios Urbanos y de Infraestructuras
  - Medio Ambiente
  - Servicios Asistenciales y Ocio
- Venta de negocios no estratégicos



# Líneas estratégicas: Corporativo

## ESTRUCTURA FINANCIERA

- Mantenimiento endeudamiento bruto con recurso LP para cubrir necesidades permanentes (bonos y sindicado), (equivalente a 60 – 70 días de ventas)
- Líneas de crédito CP para cubrir estacionalidad
- Concesiones financiadas sin recurso

## CRITERIOS CONTABLES

- Anticipación a la adaptación a las NIC (Normas Internacionales de Contabilidad)
- Objetivo de reducción de OEPC a 60 - 70 días de ventas en 2005

## GOBIERNO CORPORATIVO

- Mantenimiento en el completo cumplimiento de todas las normas y recomendaciones
- Una de las 8 empresas españolas que cumplen el Código Olivencia
- Compromiso con la Responsabilidad Social Corporativa
- Elaboración de una Memoria de Sostenibilidad
- Cumplimiento de recomendaciones Código Aldama



---

**PRESENTACIÓN  
RESULTADOS  
2003**

---

**3 de Marzo 2004**