



**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 ⁽¹⁾ 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 ⁽²⁾:**
 - 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

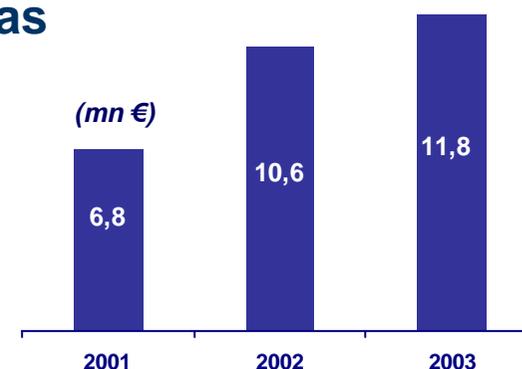


EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS



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 €**



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 Espíritu Santo (Barcelona)	26,5
Hospital de Villarrobledo (Albacete)	21,5



Construcción Internacional

- Actividad centrada en obra civil (82%)

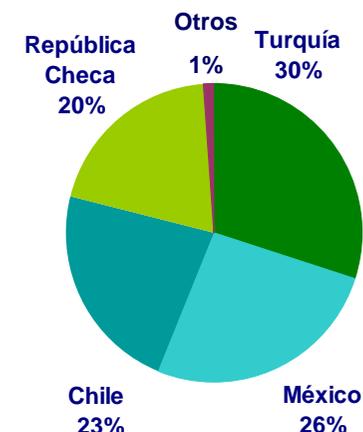
- Importante crecimiento:

- 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
Total Autopistas			1.187,6		3.584	1.692	326,5	7.849,9	
País	Aeropuertos:								
México	Fumisa	E	(1)	50%	129	65	74,2	349,9	
Total Aeropuertos					129	65	74,2	349,9	

(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.
VENTAS	2.111,8	100,0	1.772,0	100,0	+19%
EBITDA	228,8	10,8	187,7	10,6	+22%
EBIT (1)	143,1	6,8	73,5	4,1	+95%
Beneficio Neto (2)	48,5	2,3	42,1	2,4	+15%

(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

VENTAS

EBIT ⁽¹⁾

(€ mn)

Var.03/02

Var.03/02

Construcción Nacional

1.459 +11%

82 +109%

Construcción Internacional

286 +96%

28 +582%

Concesiones

127 +60%

36 +36%

Servicios

239 +3%

-3 n/s ⁽²⁾

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

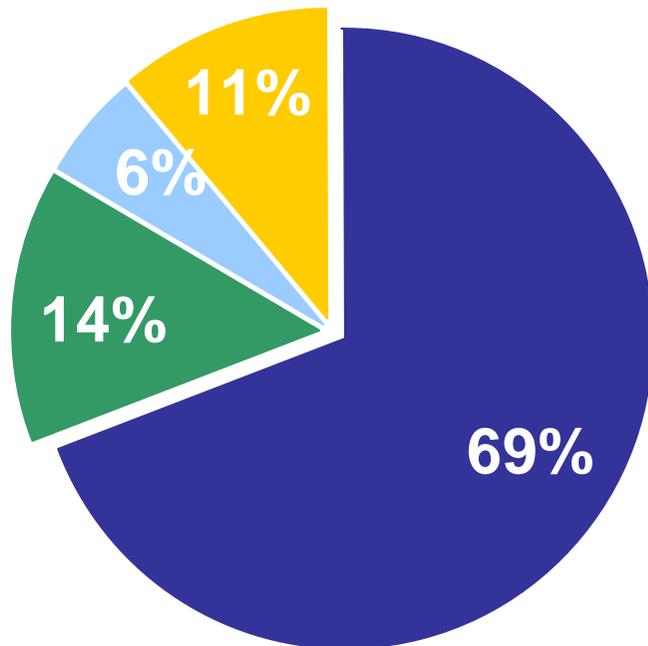
(2) n/s: No significativo. No se calculan porcentajes de variación por haber cambio de signo



Composición de las ventas

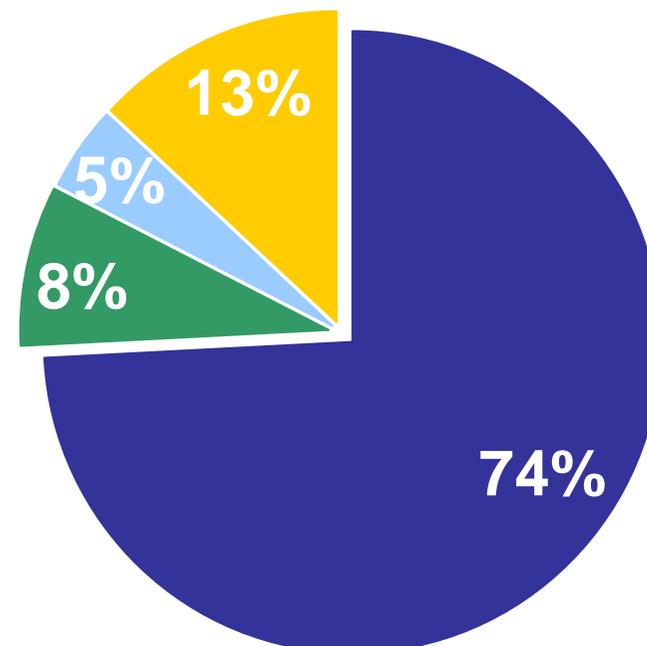
2003

2.111,8 mn €



2002

1.772,0 mn €



+19%

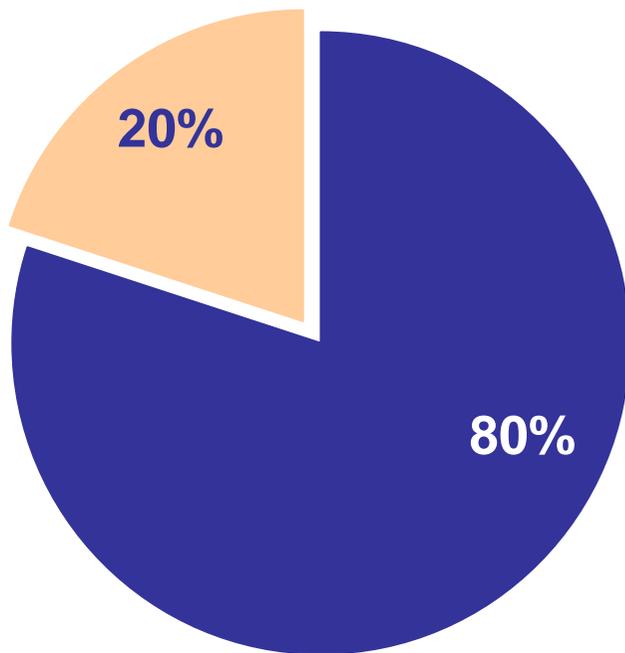




Origen geográfico de las ventas

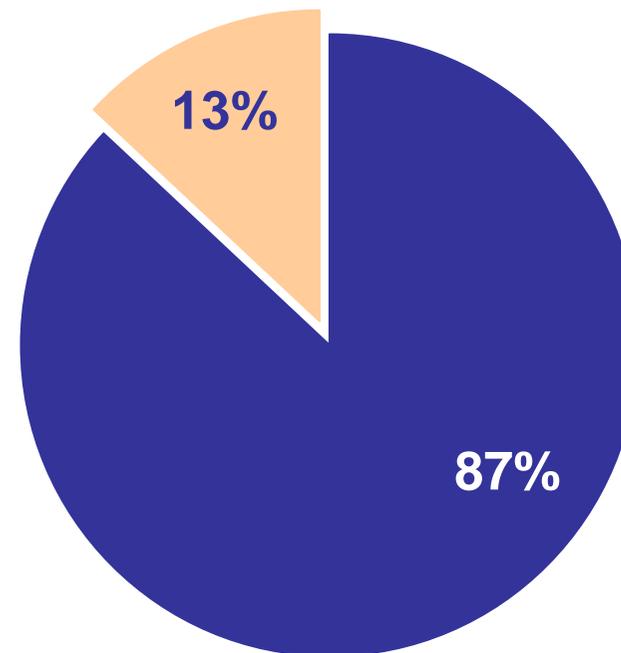
2003

2.111,8 mn €



2002

1.772,0 mn €



+19%

■ Nacional ■ Internacional



Composición del EBIT

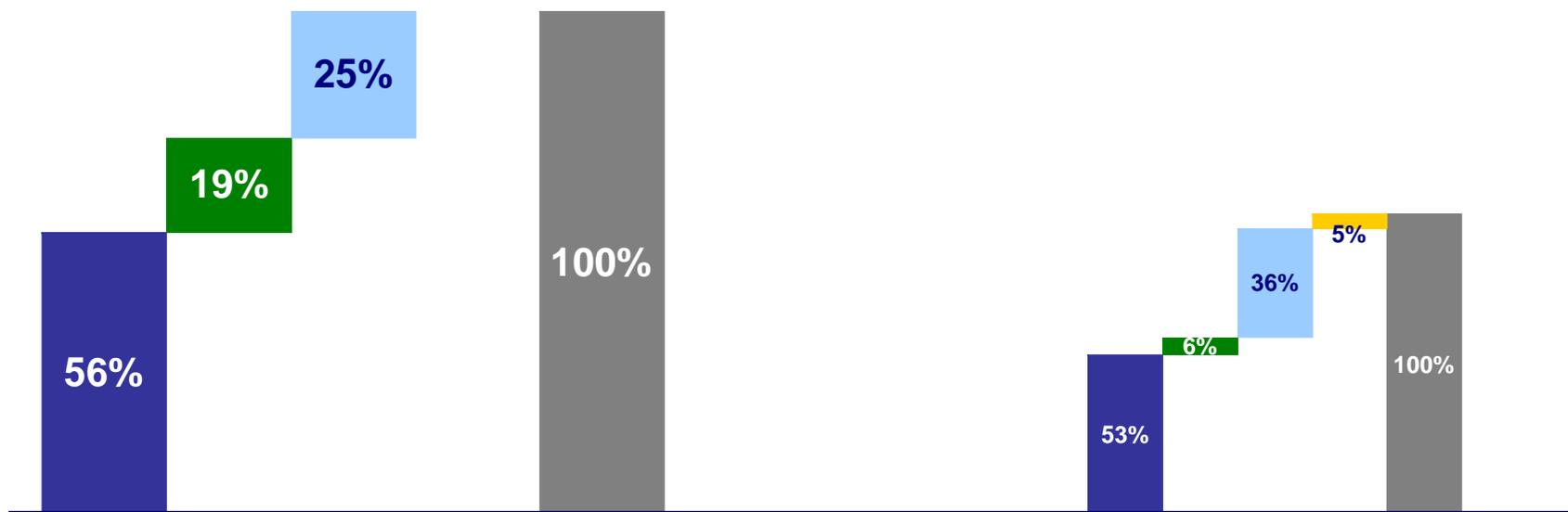
2003

143,1 mn € ⁽¹⁾

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
ACTIVOS PERMANENTES	1.536,4	860,4
Deudores	1.410,8	1.351,5
Tesorería + IFT	314,1	202,5
Otros activos CP (existencias, ajustes periodif.)	235,1	226,4
ACTIVO CIRCULANTE	1.960,0	1.780,4
TOTAL ACTIVO	3.496,4	2.640,8
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
EXIGIBLE LP	1.034,3	656,9
Entidades crédito (incluye bonos)	116,6	82,3
Otro exigible CP (acreedores comerciales, otras deudas CP, ajustes periodif.)	1.665,5	1.338,4
EXIGIBLE CP	1.782,1	1.420,7
TOTAL PASIVO	3.496,4	2.640,8

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

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



Cartera 2003

CARTERA TOTAL

2003
13.965 mn €

+61%

2002
8.688 mn €

CORTO PLAZO

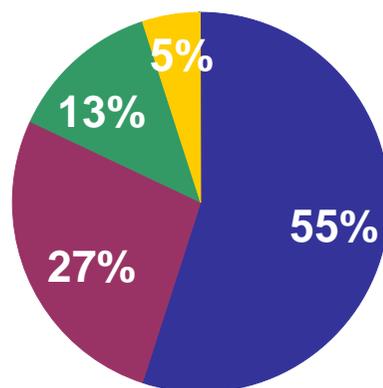
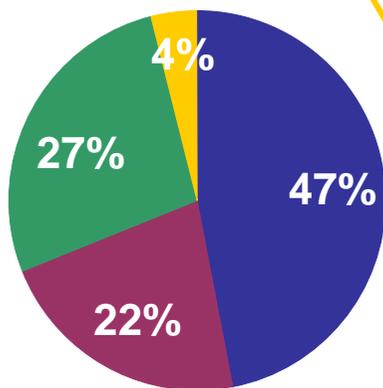
2003

3.309 mn €

+21%

2002

2.729 mn €



LARGO PLAZO

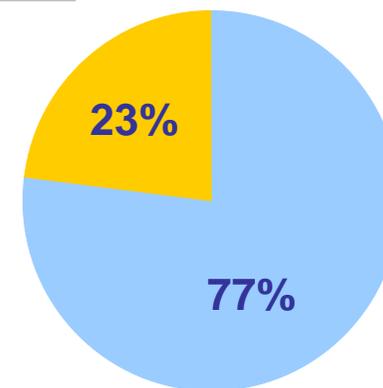
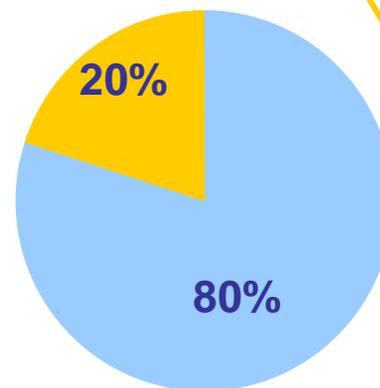
2003

10.656 mn €

+79%

2002

5.959 mn €



■ 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