



**OHL**

**Presentación  
de Resultados**

**1T05** Enero-Marzo 2005

## INDICE

- 0. Información del Grupo OHL bajo Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF)**
- 1. Principales hechos**
- 2. Datos más significativos**
- 3. Evolución por actividades**
- 4. Estados financieros**
- 5. Cartera de pedidos**
- 6. Información bursátil**
- 7. Anexo. Adaptación del Balance de Situación al 31 de diciembre de 2004 a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF)**

## **0. Información del Grupo OHL bajo Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF)**

La Unión Europea, a través del Reglamento 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo de 19 de Julio de 2002, impuso la obligación a los grupos cotizados de presentar, a partir del 1 de Enero de 2005, sus cuentas consolidadas de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

En este sentido, y siguiendo las directrices fijadas por la CNMV en su circular 1/2005 de 1 de Abril de 2005, la información trimestral del Grupo OHL se ha realizado por vez primera bajo NIIF. A efectos comparativos se presentan también bajo NIIF los estados financieros proforma correspondientes al 31.03.04, en los que de acuerdo con la posibilidad establecida en las propias NIIF no se aplican las NIC 32 y 39 (Instrumentos Financieros), que únicamente se aplicarán a partir de 2005.

Con la finalidad de facilitar una mejor comprensión de estos estados financieros trimestrales, en el Anexo se facilita la información explicativa necesaria del efecto que la 1ª aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera ha tenido en los estados financieros cerrados al 31.12.04, presentando el balance de apertura del 01.01.05 en NIIF, así como la conciliación del Patrimonio y Endeudamiento Bruto del Grupo OHL. Esta información se encuentra en proceso de auditoría y puede sufrir modificaciones tanto por dicha revisión como por la aparición de nuevas normas o nuevas interpretaciones de las ya existentes que pudieran publicar los organismos competentes.

## 1. Principales hechos

- **Escenario Macroeconómico**

El escenario económico internacional sigue sin alteraciones significativas en el ritmo de crecimiento global, gracias al buen comportamiento de las economías de Estados Unidos y China. No obstante, sigue existiendo cierta incertidumbre para el futuro debido al encarecimiento del petróleo, a un exceso de liquidez mundial y a una posible sobrevaloración de los mercados inmobiliarios.

Según estimaciones del Banco de España, la economía española creció un +2,8% en el primer trimestre del año, lo que supone una tasa similar a la de los últimos tres meses de 2004, que cerraron con un crecimiento del +2,7%. La construcción y el consumo privado siguen siendo los principales elementos dinamizadores, junto con el crecimiento de la inversión en bienes de equipo, con una tasa interanual del 11%.

El Estado ha cerrado el primer trimestre con un superávit del 0,37% del PIB en términos de Contabilidad Nacional, gracias al fuerte tirón de los ingresos, que crecen un +12,7%, la mayor tasa de los últimos seis años.

La diversificación acometida por las principales empresas constructoras junto con la ejecución del reciente plan de inversiones en infraestructuras (PEIT), proporcionan un importante marco de estabilidad para el futuro en el sector.

Las nuevas formulas de colaboración público-privada utilizadas en la última década en el ámbito de las infraestructuras de transporte se están extendiendo a otros sectores, tales como el sanitario en el que el Grupo OHL es uno de los líderes mundiales en construcción de hospitales.

En este contexto, la patronal de las grandes constructoras, SEOPAN, ha presentado un plan de financiación privada para apoyar al Gobierno en sus proyectos de desalación de agua previstos por el Ministerio de Medio Ambiente.

- **Efecto en los resultados del Grupo de la aplicación de las NIIF**

El Grupo OHL ha cerrado, aplicando criterios NIIF, el primer trimestre de 2005 con un resultado neto de 14,5 millones de euros, lo que supone un incremento del +6,6% sobre los resultados presentados al mercado en el primer trimestre de 2004, aplicando Plan General de Contabilidad, que fueron de 13,6 millones.

Esto ha sido consecuencia de una mejora, generalizada en todas las áreas, de los resultados operativos del Grupo, que se ha visto compensada por el efecto negativo derivado de la aplicación de los nuevos criterios contables de las NIIF (principalmente no linealización de intereses en las concesiones).

Si traducimos el resultado del primer trimestre de 2004 a los nuevos criterios contables de las NIIF, como exigen éstas para hacer una comparación homogénea, el resultado habría sido de 9,9 millones y, por lo tanto, el incremento en el primer trimestre de 2005 ha sido del +46,5%.

El Grupo OHL estima que la combinación de estos efectos que se compensan mutuamente, mejora operativa y aplicación de criterios NIIF (especialmente no linealización de intereses), se mantendrá a lo largo del ejercicio, lo que conducirá previsiblemente a que el resultado del ejercicio 2005, lógicamente con base NIIF, sea similar al registrado en 2004 con base PGC.

En el resto de este documento, tal y como exigen las NIIF, se ha seguido el criterio de hacer una comparación homogénea, lo que implica traducir los resultados obtenidos en el primer trimestre de 2004 y el balance de situación a marzo de 2004 a criterios NIIF.

- **La marcha del Grupo**

El Grupo OHL ha cerrado el primer trimestre de 2005 con unos resultados satisfactorios. Si bien las ventas se han mantenido estables, con un ligero aumento del +1,1% sobre el primer trimestre del año anterior, se ha producido una mejora de la rentabilidad que se ha traducido en un importante aumento sobre todos los parámetros de la cuenta de resultados que habrían resultado al aplicar las NIIF al mismo periodo del año anterior.

- EBITDA: +43,2%
- EBIT: +61,0%
- Beneficio Neto: +47,3%

La cifra de ventas se ha visto muy afectada por el retroceso coyuntural de las ventas de construcción nacional, -13,8%, que ha sido mitigado por el fuerte incremento de la cifra de negocios de concesiones, +17,2% y, especialmente, de construcción internacional, +63,9%.

Sin embargo, los importantes aumentos de EBITDA y EBIT se han conseguido gracias a una mejora generalizada de todas las actividades. Los principales impulsores de esta mejoría han sido las actividades de construcción internacional y las concesiones, con aumentos de EBITDA y EBIT muy elevados, superiores a los de su cifra de ventas. Estos incrementos se han visto también apoyados por los crecimientos de EBITDA y EBIT de construcción nacional, a pesar del descenso de las ventas, debido a una mejora de la rentabilidad de esta área derivada, principalmente, de la ejecución de obras de mayor tamaño.

Es significativo destacar el avance en el proceso diversificador del Grupo, tanto geográficamente como por líneas de negocio. En este sentido, la actividad de construcción nacional, que en el primer trimestre de 2004 supuso el 67% de las ventas totales del grupo, ha reducido su peso hasta el 57% en el primer trimestre de 2005. Si nos fijamos en el EBITDA, un 59% del total proviene de actividades distintas a construcción nacional en el primer trimestre de 2005.

Por último, destacar la buena evolución de la cartera de pedidos del Grupo, con un incremento del 13,2% a corto plazo y del 1,9% a largo plazo, que garantiza la continuidad del ritmo de crecimiento del Grupo en el futuro.

## 2. Datos más significativos

Aplicando, a efectos comparativos, criterios NIIF también a 2004 (los datos presentados en su día correspondientes a marzo 2004 fueron con criterios PGC)

| <b>PRINCIPALES MAGNITUDES CONSOLIDADAS</b> |                  |               |                  |               |               |
|--|------------------|---------------|------------------|---------------|---------------|
| (Euros Mn)                                 | 31/3/05          | %             | 31/3/04          | %             | Var.(%)       |
| <b>CIFRA DE NEGOCIO</b>                    | <b>499,39</b>    | <b>100,0%</b> | <b>494,16</b>    | <b>100,0%</b> | <b>1,1%</b>   |
| <b>Bº BRUTO DE EXPLOTACION (EBITDA)</b>    | <b>68,44</b>     | <b>13,7%</b>  | <b>47,80</b>     | <b>9,7%</b>   | <b>43,2%</b>  |
| <b>Bº NETO DE EXPLOTACION (EBIT)</b>       | <b>38,97</b>     | <b>7,8%</b>   | <b>24,20</b>     | <b>4,9%</b>   | <b>61,0%</b>  |
| <b>Bº ANTES DE IMPUESTOS</b>               | <b>20,22</b>     | <b>4,0%</b>   | <b>9,65</b>      | <b>2,0%</b>   | <b>109,5%</b> |
| <b>Bº NETO ATRIBUIBLE</b>                  | <b>14,54</b>     | <b>2,9%</b>   | <b>9,87</b>      | <b>2,0%</b>   | <b>47,3%</b>  |
| <b>Cartera a corto plazo</b>               | <b>3.789,10</b>  |               | <b>3.348,06</b>  |               | <b>13,2%</b>  |
| <b>Cartera a largo plazo</b>               | <b>11.946,67</b> |               | <b>11.729,04</b> |               | <b>1,9%</b>   |
| <b>    Cartera total</b>                   | <b>15.735,77</b> |               | <b>15.077,10</b> |               | <b>4,4%</b>   |
| <b>Fondos propios (*)</b>                  | <b>421,00</b>    |               | <b>437,41</b>    |               | <b>-3,8%</b>  |

(\*) Ver nota Fondos Propios en página 12.

| <b>RECURSOS HUMANOS</b>  |               |              |              |
|--------------------------|---------------|--------------|--------------|
|                          | 31/3/05       | 31/3/04      | Var.(%)      |
| <b>Personal fijo</b>     | <b>6.902</b>  | <b>6.002</b> | <b>15,0%</b> |
| <b>Personal eventual</b> | <b>4.434</b>  | <b>3.643</b> | <b>21,7%</b> |
| <b>TOTAL (*)</b>         | <b>11.336</b> | <b>9.645</b> | <b>17,5%</b> |

(\*) Estas cifras se ven afectadas por la incorporación al perímetro en 2005 de la sociedad Intervias.

| <b>RATIOS</b>   |               |               |
|---|---------------|---------------|
|   | 31/3/05       | 31/3/04       |
| <b>Bº BRUTO DE EXPLOTACION (EBITDA) / VENTAS (%)</b>  | <b>13,70</b>  | <b>9,67</b>   |
| <b>Bº NETO DE EXPLOTACION (EBIT) / VENTAS (%)</b>     | <b>7,80</b>   | <b>4,90</b>   |
| <b>Bº NETO ATRIBUIBLE / VENTAS (%)</b>                | <b>2,91</b>   | <b>2,00</b>   |
| <b>VENTAS / PERSONAL TOTAL MEDIO (miles de euros)</b> | <b>212,48</b> | <b>266,25</b> |
| <b>VENTAS / PERSONAL FIJO MEDIO (miles de euros)</b>  | <b>348,43</b> | <b>432,50</b> |
| <b>ROE (Bº NETO ATRIBUIBLE / FFPP MEDIOS) (%) (*)</b> | <b>10,53</b>  | <b>6,97</b>   |

(\*) El Beneficio Neto Atribuible es el de los últimos doce meses en ambos periodos.

### 3. Evolución por actividades

Aplicando, a efectos comparativos, criterios NIIF también a 2004 (los datos presentados en su día correspondientes a marzo 2004 fueron con criterios PGC)

| <b>CIFRA DE NEGOCIO</b>                 |                |             |                |             |
|---|----------------|-------------|----------------|-------------|
| <i>(Euros Mn)</i>                       | <b>31/3/05</b> | <b>%</b>    | <b>31/3/04</b> | <b>%</b>    |
| Construcción nacional                   | 286,58         | 57%         | 332,65         | 67%         |
| Construcción internacional              | 118,52         | 24%         | 72,33          | 15%         |
| Concesiones                             | 47,09          | 9%          | 40,19          | 8%          |
| Servicios                               | 47,20          | 10%         | 48,99          | 10%         |
| <b>TOTAL</b>                            | <b>499,39</b>  | <b>100%</b> | <b>494,16</b>  | <b>100%</b> |
| <b>Bº BRUTO DE EXPLOTACION (EBITDA)</b> |                |             |                |             |
| <i>(Euros Mn)</i>                       | <b>31/3/05</b> | <b>%</b>    | <b>31/3/04</b> | <b>%</b>    |
| Construcción nacional                   | 27,87          | 41%         | 25,74          | 54%         |
| Construcción internacional              | 7,12           | 10%         | 2,07           | 4%          |
| Concesiones                             | 29,98          | 44%         | 19,29          | 40%         |
| Servicios                               | 3,47           | 5%          | 0,70           | 2%          |
| <b>TOTAL</b>                            | <b>68,44</b>   | <b>100%</b> | <b>47,80</b>   | <b>100%</b> |
| <b>Bº NETO DE EXPLOTACION (EBIT)</b>    |                |             |                |             |
| <i>(Euros Mn)</i>                       | <b>31/3/05</b> | <b>%</b>    | <b>31/3/04</b> | <b>%</b>    |
| Construcción nacional                   | 21,21          | 54%         | 18,59          | 77%         |
| Construcción internacional              | 2,63           | 7%          | -0,08          | 0%          |
| Concesiones                             | 15,75          | 40%         | 8,67           | 36%         |
| Servicios                               | -0,62          | -1%         | -2,98          | -13%        |
| <b>TOTAL</b>                            | <b>38,97</b>   | <b>100%</b> | <b>24,20</b>   | <b>100%</b> |

- **Construcción nacional**

En el área de construcción nacional se ha producido un descenso coyuntural de la facturación del -13,8% debido al retraso en el inicio de algunos de los grandes proyectos en cartera, tanto en obra civil como edificación. Sin embargo, la importante cartera existente al final del período, que supone 25,4 meses de venta, con un crecimiento en cifra absoluta del 21,4% sobre la existente al final del primer trimestre de 2004, garantiza la recuperación del nivel de actividad durante el ejercicio.

A pesar de este descenso en ventas, se ha conseguido un incremento de EBITDA y EBIT del +8,3% y +14,1%, respectivamente, gracias a la importante mejora de los márgenes en las obras ejecutadas. Esto ha sido posible gracias a la ejecución de obras más grandes, especialmente en el segmento de obra civil, y a la mayor concentración en obras de edificación no residencial en el segmento de edificación.

- **Construcción internacional**

Esta importante área ha conseguido unos buenos resultados en el primer trimestre de 2005. Así, por ejemplo, la facturación se ha incrementado un +63,9% sobre el primer trimestre de 2004 debido a la ejecución de grandes proyectos en Turquía, México y Chile, así como por el crecimiento del 34,3% en la facturación de las filiales checas.

El margen EBITDA ha pasado del 2,9% obtenido en el primer trimestre de 2004 al 6,0% de este primer trimestre, lo que ha supuesto un incremento del +244,0% en valores absolutos. Esto ha sido posible gracias a la fase de madurez de los proyectos en ejecución.

Asimismo, se ha conseguido una mejora significativa del margen EBIT, a pesar de la estacionalidad de la actividad del grupo checo, al pasar de ser ligeramente negativo en el primer trimestre de 2004 a +2,6 millones de euros en el primer trimestre de 2005, lo que supone un 2,2% sobre ventas.

- **Concesiones**

El área de concesiones ha continuado con la senda de crecimiento de los últimos ejercicios. De esta forma, la cifra de negocios ha aumentado un +17,2% debido a los incrementos de tráfico en las compañías concesionarias, especialmente en las brasileñas, y a la incorporación al Grupo de la concesionaria brasileña Intervias, S.A., en agosto de 2004.

El EBITDA y el EBIT han aumentado un +55,4% y un +81,7%, respectivamente, debido a la consolidación de los tráficos comentada anteriormente y a la buena evolución del real brasileño, cuyo tipo de cambio medio con respecto al euro ha mejorado un +4,8% en el primer trimestre de 2005 respecto al primer trimestre de 2004.

Es importante señalar que, por primera vez en este trimestre, se han aplicado los criterios de las NIIF, lo que supone la no linealización de los intereses de las concesiones y la contabilización de éstos en función del criterio de devengo. A pesar de este efecto, el Beneficio Neto de esta área ha ascendido a 5,4 millones de euros, lo que supone un 11,5% sobre ventas.

- **Servicios**

En el área de servicios la facturación ha disminuido un 3,7% con respecto al primer trimestre de 2004 debido, fundamentalmente, al descenso en el segmento de medioambiente, del 29,8%, causado por la enajenación de algunos activos y negocios no estratégicos, como residuos y consultoría medio ambiental.

El EBITDA ha ascendido a 3,5 millones de euros, un 7,4% sobre ventas, lo que supone una mejora significativa sobre el obtenido en el primer trimestre de 2004 causado, principalmente, por la concentración en activos más estratégicos y de mayor rentabilidad en el segmento de medioambiente.

## 4. Estados financieros

### • CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA

La **cifra de negocio** del Grupo OHL del primer trimestre de 2005 ha ascendido a 499,4 millones de euros, lo que supone un incremento del +1,1% sobre la registrada en el primer trimestre del ejercicio 2004.

Este leve aumento de la actividad se produce – como ya se indicó - por la combinación de una disminución de la actividad de construcción nacional, en un 13,8%, producida, principalmente, por el retraso en el inicio de los importantes proyectos en cartera contratados en el último semestre de 2004, y el aumento de las actividades de construcción internacional con un +63,9% y concesiones con un +17,2%.

En construcción internacional el aumento se debe, principalmente, al alto ritmo de ejecución de los grandes proyectos en cartera (Autopista de Circunvalación de México D.F. y Ferrocarril Ankara Estambul), y a la mayor aportación de ZS Brno y ZPSV Uhersky, sociedades constructoras checas en las que el Grupo participa en un 73,0% y un 74,4%, respectivamente.

En la actividad de concesiones el incremento de la cifra de negocio se debe tanto a la buena marcha de las concesiones existentes a principios del ejercicio 2005, como a la incorporación al Grupo de la concesionaria brasileña Intervías, S.A. en agosto de 2004.

El **Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)** del primer trimestre del ejercicio 2005 ha alcanzado los 68,4 millones de euros, lo que supone un incremento del +43,1% respecto al mismo periodo del ejercicio 2004, y representa un 13,7% sobre la cifra de negocio. En relación con el primer trimestre de 2004 el incremento del EBITDA se produce en todas las líneas de negocio, pero destacan construcción internacional y concesiones con incrementos del +244,0% y +55,4%, respectivamente. Asimismo, servicios mejora notablemente, consecuencia de la actividad de medio ambiente, por la mayor rentabilidad de los proyectos en desarrollo.

El **Resultado Neto de Explotación (EBIT)** se sitúa en 39,0 millones de euros, lo que representa un 7,8% sobre la cifra de negocio, registrando un incremento del +61,0% sobre el mismo periodo del ejercicio anterior. En relación con el ejercicio 2004 el incremento del EBIT se produce en todas las líneas de negocio.

Los **Resultados Financieros** suponen el -3,8% de la cifra de negocio, y son superiores un +21% a los registrados en el primer trimestre de 2004, debido a la incorporación de concesiones al Grupo, lo que aumenta la carga financiera.

El **Beneficio Antes de Impuestos** se sitúa en 20,2 millones, lo que supone un incremento del +109,5% sobre el registrado en el primer trimestre del ejercicio 2004, y representa un 4,0% de la cifra de negocio.

El **Resultado Atribuido a la Sociedad Dominante** alcanza los 14,5 millones de euros, lo que supone un 2,9% sobre la cifra de negocio del primer trimestre del ejercicio 2005, y un incremento del +47,3% sobre el primer trimestre del ejercicio 2004.

Aplicando, a efectos comparativos, criterios NIIF también a 2004 (los datos presentados en su día correspondientes a marzo 2004 fueron con criterios PGC)

| (Euros Mh)   | 31/3/05       | %             | 31/3/04       | %             | Var. (%)      |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Importe neto de la cifra de negocio                            | 499,39        | 100,0%        | 494,16        | 100,0%        | 1,1%          |
| Otros ingresos   | 20,25         | 4,1%          | 15,49         | 3,1%          | 30,7%         |
| Variación existencias productos terminados y en curso          | -0,02         | 0,0%          | -6,09         | -1,2%         | -99,7%        |
| <b>VALOR TOTAL DE LA PRODUCCIÓN</b>                            | <b>519,62</b> | <b>104,1%</b> | <b>503,56</b> | <b>101,9%</b> | <b>3,2%</b>   |
| Compras netas  | -84,75        | -17,0%        | -86,36        | -17,5%        | -1,9%         |
| Variación existencias mercaderías                              | -0,90         | -0,2%         | -6,22         | -1,3%         | -85,5%        |
| Gastos externos y de explotación                               | -288,65       | -57,8%        | -289,15       | -58,5%        | -0,2%         |
| <b>VALOR AÑADIDO AJUSTADO</b>                                  | <b>145,32</b> | <b>29,1%</b>  | <b>121,83</b> | <b>24,7%</b>  | <b>19,3%</b>  |
| Gastos de personal   | -76,88        | -15,4%        | -74,03        | -15,0%        | 3,8%          |
| <b>RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACION (EBITDA)</b>                 | <b>68,44</b>  | <b>13,7%</b>  | <b>47,80</b>  | <b>9,7%</b>   | <b>43,2%</b>  |
| Dotación amortizaciones inmovilizado                           | -22,56        | -4,5%         | -18,30        | -3,7%         | 23,3%         |
| Variación de provisiones de circulante                         | -6,91         | -1,4%         | -5,30         | -1,1%         | 30,4%         |
| <b>RESULTADO NETO DE EXPLOTACIÓN (EBIT)</b>                    | <b>38,97</b>  | <b>7,8%</b>   | <b>24,20</b>  | <b>4,9%</b>   | <b>61,0%</b>  |
| Ingresos financieros   | 7,27          | 1,5%          | 9,95          | 2,0%          | -26,9%        |
| Gastos financieros   | -26,20        | -5,2%         | -25,57        | -5,2%         | 2,5%          |
| <b>RESULTADO ACTIVIDADES ORDINARIAS</b>                        | <b>20,04</b>  | <b>4,0%</b>   | <b>8,58</b>   | <b>1,7%</b>   | <b>133,6%</b> |
| Rtdos. y variaciones del inmov. inmat., mat. y cartera control | 0,18          | 0,0%          | 1,07          | 0,2%          | -83,2%        |
| <b>RESULTADO CONSOLIDADO ANTES IMPUESTOS</b>                   | <b>20,22</b>  | <b>4,0%</b>   | <b>9,65</b>   | <b>2,0%</b>   | <b>109,5%</b> |
| Impuestos sobre beneficios                                     | -4,51         | -0,9%         | -1,60         | -0,3%         | 181,9%        |
| <b>RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO</b>                     | <b>15,71</b>  | <b>3,1%</b>   | <b>8,05</b>   | <b>1,6%</b>   | <b>95,2%</b>  |
| Resultado atribuido a socios externos                          | -1,17         | -0,2%         | 1,82          | 0,4%          | -164,3%       |
| <b>RESULTADO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE</b>             | <b>14,54</b>  | <b>2,9%</b>   | <b>9,87</b>   | <b>2,0%</b>   | <b>47,3%</b>  |

## • BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO

Las principales variaciones del balance consolidado al 31 de marzo de 2005, respecto al de 31 de marzo de 2004, han sido las siguientes:

**Inmovilizado Neto:** Registra un incremento del +43,3 %, alcanzando los 2.259,1 millones de euros, de los que 1.524,6 millones corresponden al inmovilizado material neto de sociedades concesionarias.

El incremento de +683,1 millones de euros de este epígrafe se debe, fundamentalmente, al efecto conjunto de:

- El mayor inmovilizado material neto de las sociedades concesionarias por las inversiones que han realizado en el periodo por importe de 353,2 millones, destacando la Autopista Eje Aeropuerto Concesionaria Española, S.A., la sociedad Concesionaria Mexiquense, S.A. de C.V. y la Sociedad Concesionaria Autopista Los Andes, S.A.
- El mayor inmovilizado material neto de otras concesiones de medio ambiente y equipamientos sociales, por las inversiones que han realizado en el periodo por importe de 26,0 millones.
- La incorporación al Grupo de:
  - Intervias, S.A., sociedad brasileña participada al 100% por el Grupo, cuya actividad es la explotación de una autopista en el estado de Sao Paulo, y que aporta un inmovilizado material neto de 78,2 millones de euros.
  - Operadora de Mayakoba, S.A. de C.V. (sociedad mexicana que está participada mayoritariamente por el Grupo OHL y cuya actividad es la construcción y explotación de hoteles de lujo en la Riviera Maya) que aporta un inmovilizado material neto de 52,6 millones.
  - Sociedad Concesionaria Centro de Justicia de Santiago, S.A., participada en un 100% por el Grupo y que aporta un inmovilizado material neto de 31,4 millones.
- Las bajas por el intercambio accionarial realizado con Sacyr Vallehermoso en 2004 y otras bajas de pequeñas concesiones de infraestructuras no estratégicas por importe de 92,7 millones de euros.

**Fondo de Comercio de Consolidación:** Alcanza los 20,8 millones de euros y presenta una disminución del -55,1% respecto al 31.03.04. Esta reducción se debe a la amortización anticipada del fondo de comercio de José Malvar Construcciones, S.A. debido al retraso en la consecución de los objetivos de negocio esperados.

**Deudores:** A 31 de marzo de 2005 este epígrafe asciende a 1.145,6 millones de euros, lo que supone un 30,2% del total activo experimentado un descenso de un -13,8% respecto al 31.03.04.

De dicho epígrafe, el 77,4% corresponde a clientes por ventas y prestaciones de servicios, cuyo ratio se sitúa en 4,9 meses de venta, mejorando en 0,6 meses con respecto a 31.03.04.

**Fondos Propios:** La conversión de los estados financieros a NIIF ha tenido un efecto de disminución en los Fondos Propios del Grupo a 1.01.2005, en relación a los de 31.12.2004 con PGC, de -132,7 millones de euros. Sin embargo, las propias NIIF, para poder comparar la información trimestral del ejercicio 2005 con el 2004, obligan a simular en el 2004 la aplicación de NIIF y, por tanto, el efecto de -132,7 millones se divide entre:

- los ya existentes a 1.01.2004 (73,7 millones).
- los ocurridos durante todo el ejercicio 2004 (16,7 millones) y
- los correspondientes al efecto de la primera aplicación el 1.01.2005 (haciendo uso de la posibilidad que brindan las propias NIIF, tal y como se expresa en la página 3) por los instrumentos financieros (42,3 millones).

Por lo tanto, la cifra de Fondos Propios a marzo de 2004 con NIIF, que se utiliza en este epígrafe para la comparación, ya incluye gran parte del impacto total de 132,7 millones de la aplicación NIIF que se explica en el Anexo, y su variación con respecto a marzo 2005, también con NIIF, es menor.

Siguiendo estos criterios, los Fondos Propios a 31.03.05 ascienden a 421,0 millones de euros, lo que supone el 11,1 % del total activo. En relación a 31.03.04 el descenso de -16,4 millones se debe, fundamentalmente, a:

- Aumento de 45,2 millones por el resultado atribuido en el periodo 01.04.04 a 31.03.05.
- Disminución de -12,1 millones por el dividendo pagado en junio 2004, con cargo al ejercicio 2003.
- Incremento de reservas por +11,0 millones producida por la conversión de estados financieros en moneda extranjera.
- Disminución de reservas por -60.5 millones producida, principalmente, por la aplicación de las NIIF en el periodo 01.04.04 a 31.03.05.

**Socios Externos:** Ascienden a 80,4 millones de euros. El incremento de +9,1 millones respecto a 31.03.04 se debe, fundamentalmente, al efecto neto de:

- La desaparición de los socios externos que aportaban Euroglosa 45, Concesionaria de Madrid, S.A. y Autopista Eje Aeropuerto Concesionaria Española, S.A., por importe de -14,7 millones, al haber alcanzado el Grupo el 100% de participación en ambas sociedades en el transcurso del ejercicio 2004.
- La entrada en el Grupo de socios externos de Concesionaria Mexiquense y de Operadora Mayakoba, que ha supuesto un incremento de +21,8 millones.
- El resultado atribuido a los socios externos en el periodo 01.04.04 a 31.03.05 por +3,1 millones.
- Disminución de reservas de -1,1 millones producida por la aplicación de las NIIF en el periodo 01.04.04 a 31.03.05.

**Total Patrimonio:** Asciende a 501.4 millones de euros, lo que representa un 13,2% sobre el total activo, y ha descendido en un -1,4% respecto a la cifra del Total Patrimonio a 31.03.04 como consecuencia principalmente de la aplicación de las NIIF.

**Entidades de Crédito (incluye Bonos):** En los estados financieros pro-forma a 31.03.04 no se han aplicado las NIC 32 y 39 (instrumentos financieros). Para hacer homogénea la comparación del endeudamiento, en el cuadro siguiente se muestran las cifras que resultarían eliminando al efecto de las NIC 32 y 39 a los datos a 31.03.05.

| <b>ENDEUDAMIENTO BRUTO</b> | <b>31/3/05</b> | <b>31/3/04</b> | <b>Var. (%)</b> |
|----------------------------|----------------|----------------|-----------------|
| Endeudamiento con recurso  | 762,3          | 609,5          | 25,1%           |
| Endeudamiento sin recurso  | 888,7          | 577,4          | 53,9%           |
| <b>Total</b>               | <b>1.651,0</b> | <b>1.186,9</b> | <b>39,1%</b>    |

| <b>ENDEUDAMIENTO NETO</b> | <b>31/3/05</b> | <b>31/3/04</b> | <b>Var. (%)</b> |
|---------------------------|----------------|----------------|-----------------|
| Endeudamiento con recurso | 613,4          | 443,0          | 38,5%           |
| Endeudamiento sin recurso | 781,3          | 481,0          | 62,4%           |
| <b>Total</b>              | <b>1.394,7</b> | <b>924,0</b>   | <b>50,9%</b>    |

El endeudamiento bruto con recurso se sitúa en 762,3 millones de euros, aumentando en 152,8 millones respecto a 31.03.04. Dicho aumento se ha producido en gran medida por las importantes inversiones realizadas en el periodo 01.04.04 a 31.03.05 por importe de 272,3 millones y por la fuerte estacionalidad de los circulantes en el primer trimestre de 2005.

El Endeudamiento bruto sin recurso, ligado a las concesiones, aumenta un +53,9% por las mayores inversiones realizadas por las concesionarias y por la incorporación de Intervias.

En la estructura financiera del balance a 31.03.05 el endeudamiento a largo plazo supone el 74,8% del total y el endeudamiento a corto plazo el 25,2% restante.

Aplicando, a efectos comparativos, criterios NIIF también a 2004 (los datos presentados en su día correspondientes a marzo 2004 fueron con criterios PGC)

| (Euros Mn)  | 31/3/05         | 31/3/04         | Var.(%)       |
|---|-----------------|-----------------|---------------|
| <b>ACTIVO</b>   |                 |                 |               |
| <b>Inmovilizado</b>                                       |                 |                 |               |
| Inmaterial  | 41,40           | 36,55           | 13,3%         |
| Material  | 1.840,00        | 1.358,84        | 35,4%         |
| Financiero  | 377,69          | 180,61          | 109,1%        |
| <b>TOTAL INMOVILIZADO NETO</b>                            | <b>2.259,09</b> | <b>1.576,00</b> | <b>43,3%</b>  |
| <b>Fondo de comercio de consolidación</b>                 | <b>20,79</b>    | <b>46,32</b>    | <b>-55,1%</b> |
| <b>Activo Circulante</b>                                  |                 |                 |               |
| Existencias   | 89,89           | 91,63           | -1,9%         |
| Deudores  | 1.145,61        | 1.328,79        | -13,8%        |
| Inversiones financieras temporales                        | 163,63          | 187,85          | -12,9%        |
| Tesorería   | 92,61           | 75,02           | 23,4%         |
| Ajustes por periodificación                               | 20,24           | 19,60           | 3,3%          |
| <b>TOTAL ACTIVO CIRCULANTE</b>                            | <b>1.511,98</b> | <b>1.702,89</b> | <b>-11,2%</b> |
| <b>TOTAL ACTIVO</b>                                       | <b>3.791,86</b> | <b>3.325,21</b> | <b>14,0%</b>  |
| <b>PASIVO</b>   |                 |                 |               |
| Capital   | 53,73           | 53,73           | 0,0%          |
| Prima de emisión  | 254,37          | 254,37          | 0,0%          |
| Reservas  | 98,36           | 119,44          | -17,6%        |
| Resultado del ejercicio atribuido a la Sociedad Dominante | 14,54           | 9,87            | 47,3%         |
| <b>TOTAL FONDOS PROPIOS</b>                               | <b>421,00</b>   | <b>437,41</b>   | <b>-3,8%</b>  |
| <b>Socios externos</b>                                    | <b>80,41</b>    | <b>71,34</b>    | <b>12,7%</b>  |
| <b>TOTAL PATRIMONIO</b>                                   | <b>501,41</b>   | <b>508,75</b>   | <b>-1,4%</b>  |
| <b>Ingresos a distribuir en varios ejercicios</b>         | <b>10,46</b>    | <b>7,43</b>     | <b>40,8%</b>  |
| <b>Provisiones para riesgos y gastos</b>                  | <b>17,14</b>    | <b>44,48</b>    | <b>-61,5%</b> |
| Entidades de crédito (incluye Bonos)                      | 1.283,02        | 935,23          | 37,2%         |
| Otros acreedores  | 187,88          | 132,89          | 41,4%         |
| <b>TOTAL ACREEDORES LARGO PLAZO</b>                       | <b>1.470,90</b> | <b>1.068,12</b> | <b>37,7%</b>  |
| Entidades de crédito (incluye Bonos)                      | 432,65          | 251,68          | 71,9%         |
| Acreedores comerciales                                    | 1.089,05        | 1.117,81        | -2,6%         |
| Otras deudas a corto                                      | 268,12          | 324,20          | -17,3%        |
| Ajustes por periodificación                               | 2,13            | 2,74            | -22,3%        |
| <b>TOTAL ACREEDORES CORTO PLAZO</b>                       | <b>1.791,95</b> | <b>1.696,43</b> | <b>5,6%</b>   |
| <b>TOTAL PASIVO</b>                                       | <b>3.791,86</b> | <b>3.325,21</b> | <b>14,0%</b>  |

## 5. Cartera de pedidos

A 31.03.05 la cartera de pedidos del Grupo ha alcanzado los 15.735,8 millones de euros, lo que supone un incremento del +4,4 % respecto a la obtenida al 31.03.04.

El 24,1 % del total corresponde a contratos de ejecución a corto plazo y el restante 75,9 % son contratos a largo plazo.

La cartera a corto plazo se sitúa en 3.789,1 millones de euros, lo que representa un nuevo máximo, incrementándose un 13,2 % respecto a la de 31.03.04.

La cartera a largo plazo asciende a 11.946,7 millones de euros y experimenta un crecimiento del +1,9% respecto a la de 31.03.04.

De la cartera a largo plazo el 23,7 % corresponde a contratos nacionales y el restante 76,3% a internacionales.

| (Euros Mn)                        | 31/3/05          | %             | 31/3/04          | %             | Var.(%)       |
|-----------------------------------|------------------|---------------|------------------|---------------|---------------|
| <b>CARTERA TOTAL</b>              | <b>15.735,77</b> | <b>100,0%</b> | <b>15.077,10</b> | <b>100,0%</b> | <b>4,4%</b>   |
| Corto plazo                       | 3.789,10         | 24,1%         | 3.348,06         | 22,2%         | 13,2%         |
| Largo plazo                       | 11.946,67        | 75,9%         | 11.729,04        | 77,8%         | 1,9%          |
| <b>Construcción nacional</b>      | <b>2.806,69</b>  | <b>17,8%</b>  | <b>2.311,31</b>  | <b>15,3%</b>  | <b>21,4%</b>  |
| <b>Construcción internacional</b> | <b>885,97</b>    | <b>5,6%</b>   | <b>888,50</b>    | <b>5,9%</b>   | <b>-0,3%</b>  |
| <b>Concesiones</b>                | <b>10.252,20</b> | <b>65,2%</b>  | <b>9.572,45</b>  | <b>63,5%</b>  | <b>7,1%</b>   |
| <b>Servicios</b>                  | <b>1.790,91</b>  | <b>11,4%</b>  | <b>2.304,84</b>  | <b>15,3%</b>  | <b>-22,3%</b> |

Las obras más significativas contratadas hasta el 31 de marzo de 2005, con ejecución a corto plazo, son las siguientes:

### Construcción nacional

Conducción de agua desde al acueducto Tajo - Segura (Ciudad Real).  
 Plataforma LAV Madrid – Frontera francesa. Tramo: Hospitalet – La Torrasa (Barcelona).  
 Inyecciones y revestimientos falsos túneles M-111 en Aeropuerto de Barajas (Madrid).  
 130 VPO Sector 3, Barrio de Elexoberri. Loiu (Vizcaya).  
 99 VPO Sector Ubitarte – Buru. Elgoibar (Guipúzcoa)  
 Reforma edificio oficinas en calle Ramírez de Arellano, 37. Madrid.  
 Residencia geriátrica Juan de Austria. Madrid.  
 96 VPO Cooperativa viviendas Valle del Ebro. Zaragoza.

### Construcción internacional

Optimización línea FFCC Breclav – Frontera Checo Eslovaca. Breclav (República Checa).  
 Rehabilitación vías férreas Mariquina – La Paloma. Santiago de Chile (Chile).  
 Nueva penitenciaría y ampliación establecimiento penitenciario. Córdoba (Argentina).

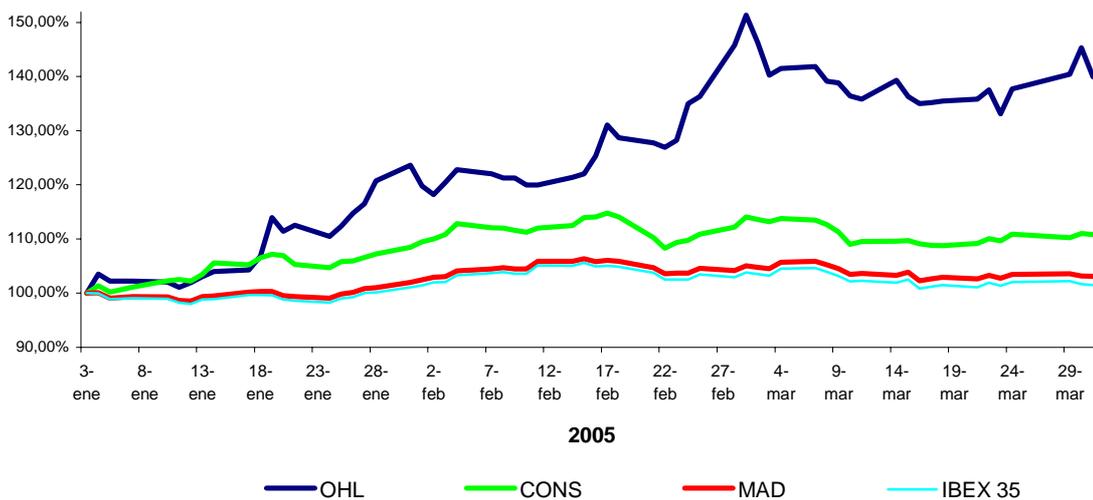
## 6. Información bursátil

A 31.03.05 el capital social ascendía a 53.726.339 euros, representado por 89.543.898 acciones ordinarias, de 0,60 euros de valor nominal cada una, con una cotización al 31.03.05 de 8,83 euros, y un PER sobre beneficio reportado el año 2004 (criterio PGC) de 13,8.

Hasta el mes de marzo se han negociado en los mercados bursátiles un total de 60.898.472 acciones (68% del total de acciones admitidas a negociación) con un promedio diario de 998.336 títulos y una revalorización bursátil desde primeros de año del +40,2%, siendo uno de los seis valores bursátiles con mejor comportamiento de todo el mercado.

### EVOLUCION DE LA COTIZACIÓN

|                 | Cotización OHL (Euros) |        |        | Revalorización anual |         |                 |
|-----------------|------------------------|--------|--------|----------------------|---------|-----------------|
|                 | Última                 | Máximo | Mínimo | OHL                  | Ibex-35 | I. Construcción |
| <b>31/03/05</b> | 8,83                   | 9,55   | 8,25   | 40,16%               | 1,96%   | 12,03%          |



Fuente: Bloomberg

### VOLUMEN NEGOCIADO

|                | Nº de Títulos Negociados | Títulos Medio diario | (*) Efectivo Medio diario |
|----------------|--------------------------|----------------------|---------------------------|
| <b>31/3/05</b> | 60.898.472               | 998.336              | 7,10                      |

### CAPITALIZACION BURSATIL

|                                    | 31/3/05 | 31/3/04 | Var %  |
|------------------------------------|---------|---------|--------|
| Capitalización Bursátil (Euros Mn) | 790,67  | 566,81  | 39,49% |

## 7. Anexo. Adaptación del Balance de Situación al 31 de diciembre de 2004 a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF)

### Principales criterios utilizados

El Grupo OHL ha adoptado los siguientes criterios en relación con las NIIF:

- a) Información financiera por segmentos (NIC 14): Se presentará la cuenta de PyG por Actividades.
- b) Presentación de Estados Financieros (NIC 1): Los estados financieros incluirán la Cuenta de Resultados por naturaleza y no analítica; el Balance de Situación; el Estado de cambios en el Patrimonio Neto y el Estado de flujos de Efectivo que se hará por el método de cálculo indirecto.
- c) Valoración de activos (Inm. Material e Inmuebles de Inversión) (NIC 16 y 40): En relación con las opciones contempladas por las NIIF, el Grupo OHL ha optado por mantener el criterio de coste para los activos propios así como para las inversiones inmobiliarias.
- d) Adopción de NIC 32 y 39: Aplicación a partir del 1-01-05.
- e) Diferencias de conversión acumuladas (NIC 21): Se ha optado por considerar las diferencias de conversión existentes a la fecha de transición como reservas de apertura, siendo en el futuro las diferencias de conversión, las acumuladas desde el 1-01-05.
- f) Contratos de construcción (NIC 11): El Grupo OHL venía aplicando como criterio de reconocimiento de ingresos el grado de avance económico. Como consecuencia de la entrada en vigor de las NIIF se continuará su aplicación, adoptando los criterios más restrictivos que contempla la citada norma.
- g) Costes de financiación (NIC 23): Las NIIF únicamente permiten la capitalización de costes financieros asociados a activos, hasta su puesta en marcha. El Grupo OHL ha aplicado este criterio en todas las concesiones de infraestructuras y de medio ambiente, a falta de interpretaciones o normas específicas que pudieran modificar este criterio para este importante sector.

Balance 01.01.05 NIIF vs. Balance 31.12.04 PGC

El balance de cierre del ejercicio 2004 realizado con PGC y el resultante al 01-01-05 después de realizar la 1ª aplicación de NIIF son los siguientes:

| (Euros Mn)  |  |               |                                       |               |
|---|--|---------------|---------------------------------------|---------------|
| ACTIVO  | Apertura del<br>Ejercicio 2005<br>(NIIF) | %             | Cierre del<br>Ejercicio 2004<br>(PGC) | %             |
| <b>Acc. por desembolsos no exigidos</b>                   |  | <b>0,0%</b>   | <b>0,51</b>                           | <b>0,0%</b>   |
| <b>Inmovilizado</b>                                       |  |               |                                       |               |
| Gastos de establecimiento                                 |  | 0,0%          | 10,67                                 | 0,3%          |
| Inmaterial  | 40,73                                    | 1,1%          | 62,22                                 | 1,6%          |
| Material  | 1.714,87                                 | 46,5%         | 1.613,55                              | 41,7%         |
| Financiero  | 376,06                                   | 10,2%         | 101,69                                | 2,6%          |
| <b>TOTAL INMOVILIZADO NETO</b>                            | <b>2.131,66</b>                          | <b>57,7%</b>  | <b>1.788,13</b>                       | <b>46,2%</b>  |
| <b>Fondo de comercio de consolidación</b>                 | <b>20,79</b>                             | <b>0,6%</b>   | <b>20,79</b>                          | <b>0,5%</b>   |
| <b>Gastos a distribuir en varios ejercicios</b>           |  | <b>0,0%</b>   | <b>189,45</b>                         | <b>4,9%</b>   |
| <b>Activo Circulante</b>                                  |  |               |                                       |               |
| Existencias   | 90,78                                    | 2,5%          | 209,47                                | 5,4%          |
| Deudores  | 1.163,24                                 | 31,5%         | 1.372,67                              | 35,5%         |
| Inversiones financieras temporales                        | 174,07                                   | 4,7%          | 174,07                                | 4,5%          |
| Tesorería   | 92,86                                    | 2,5%          | 92,86                                 | 2,4%          |
| Ajustes por periodificación                               | 18,46                                    | 0,5%          | 18,46                                 | 0,5%          |
| <b>TOTAL ACTIVO CIRCULANTE</b>                            | <b>1.539,41</b>                          | <b>41,7%</b>  | <b>1.867,53</b>                       | <b>48,3%</b>  |
| <b>TOTAL ACTIVO</b>                                       | <b>3.691,86</b>                          | <b>100,0%</b> | <b>3.866,41</b>                       | <b>100,0%</b> |
| <b>PASIVO</b>   |  |               |                                       |               |
| Capital   | 53,73                                    | 1,5%          | 53,73                                 | 1,4%          |
| Prima emisión   | 254,37                                   | 6,9%          | 254,37                                | 6,6%          |
| Reservas  | 87,03                                    | 2,4%          | 162,31                                | 4,2%          |
| Resultado del ejercicio atribuido a la Sociedad Dominante | 0,00                                     | 0,0%          | 57,37                                 | 1,5%          |
| <b>TOTAL FONDOS PROPIOS</b>                               | <b>395,13</b>                            | <b>10,7%</b>  | <b>527,78</b>                         | <b>13,7%</b>  |
| <b>Socios externos</b>                                    | <b>73,55</b>                             | <b>2,0%</b>   | <b>102,74</b>                         | <b>2,7%</b>   |
| <b>TOTAL PATRIMONIO</b>                                   | <b>468,68</b>                            | <b>12,7%</b>  |                                       | <b>0,0%</b>   |
| <b>Diferencias negativas de consolidación</b>             |  | <b>0,0%</b>   | <b>8,94</b>                           | <b>0,2%</b>   |
| <b>Ingresos a distribuir en varios ejercicios</b>         | <b>10,11</b>                             | <b>0,3%</b>   | <b>7,86</b>                           | <b>0,2%</b>   |
| <b>Provisión para riesgos y gastos</b>                    | <b>46,22</b>                             | <b>1,3%</b>   | <b>81,73</b>                          | <b>2,1%</b>   |
| Entidades de crédito (Incluye Bonos)                      | 1.226,23                                 | 33,2%         | 1.193,00                              | 30,9%         |
| Otros acreedores  | 177,75                                   | 4,8%          | 121,95                                | 3,2%          |
| <b>TOTAL ACREEDORES LARGO PLAZO</b>                       | <b>1.403,98</b>                          | <b>38,0%</b>  | <b>1.314,95</b>                       | <b>34,0%</b>  |
| Entidades de crédito (Incluye Bonos )                     | 152,33                                   | 4,1%          | 153,56                                | 4,0%          |
| Acreedores comerciales                                    | 1.300,64                                 | 35,2%         | 1.300,64                              | 33,6%         |
| Otras deudas a corto                                      | 308,26                                   | 8,3%          | 366,57                                | 9,5%          |
| Ajustes por periodificación                               | 1,64                                     | 0,0%          | 1,64                                  | 0,0%          |
| <b>TOTAL ACREEDORES CORTO PLAZO</b>                       | <b>1.762,87</b>                          | <b>47,8%</b>  | <b>1.822,41</b>                       | <b>47,1%</b>  |
| <b>TOTAL PASIVO</b>                                       | <b>3.691,86</b>                          | <b>100,0%</b> | <b>3.866,41</b>                       | <b>100,0%</b> |

| (Euros Mn)                 |  |                                       |
|----------------------------|--|---------------------------------------|
|                            | Apertura del<br>Ejercicio 2005<br>(NIIF) | Cierre del<br>Ejercicio 2004<br>(PGC) |
| <b>ENDEUDAMIENTO BRUTO</b> |  |                                       |
| Endeudamiento con recurso  | 504,28                                   | 487,37                                |
| Endeudamiento sin recurso  | 874,28                                   | 859,19                                |
| <b>Total</b>               | <b>1.378,56</b>                          | <b>1.346,56</b>                       |
| <b>ENDEUDAMIENTO NETO</b>  |  |                                       |
| Endeudamiento con recurso  | 317,91                                   | 311,44                                |
| Endeudamiento sin recurso  | 793,72                                   | 768,19                                |
| <b>Total</b>               | <b>1.111,63</b>                          | <b>1.079,63</b>                       |

## Conciliación del Patrimonio

La conciliación del Patrimonio se muestra en el siguiente cuadro:

| <b>CONCILIACIÓN DEL PATRIMONIO</b>                 |                          |  |                      |                 |                  |
|--|--------------------------|--|----------------------|-----------------|------------------|
| <i>(Euros Mn)</i>                                  |                          |  |                      |                 |                  |
|  | RESULTADO EJERCICIO 2004 | CAPITAL + RESERVAS + DIFERENCIAS DE CONVERSIÓN | TOTAL FONDOS PROPIOS | SOCIOS EXTERNOS | TOTAL PATRIMONIO |
| <b>SALDOS AL 31/12/04 CON PGC</b>                  | <b>57,37</b>             | <b>470,41</b>                                  | <b>527,78</b>        | <b>102,74</b>   | <b>630,52</b>    |
| 1) Inventarios (NIC 2)                             | 1,64                     | (3,95)   | (2,31)               | -               | (2,31)           |
| 2) Contratos de construcción (NIC 11)              | -                        | (18,48)  | (18,48)              | -               | (18,48)          |
| 3) Valoración de Activos (NIC 16 y NIC 40)         | -                        | 5,90   | 5,90                 | -               | 5,90             |
| 4) Arrendamientos (NIC 17)                         | 0,11                     | (1,58)   | (1,47)               | -               | (1,47)           |
| 5) Diferencias negativas de consolidación (NIIF 3) | (0,03)                   | 5,85   | 5,82                 | -               | 5,82             |
| 6) Costes de financiación (NIC 23)                 | (17,78)                  | (65,48)  | (83,26)              | (26,55)         | (109,81)         |
| 7) Provisiones (NIC 37)                            | 1,07                     | 10,48  | 11,55                | 0,95            | 12,50            |
| 8) Activos intangibles (NIC 38)                    | (1,34)                   | (6,80)   | (8,14)               | (0,78)          | (8,92)           |
| 9) Otros   | (0,37)                   | 0,37   | -                    | (0,51)          | (0,51)           |
| <b>SALDOS AL 31/12/04 CON NIIF</b>                 | <b>40,67</b>             | <b>396,72</b>                                  | <b>437,39</b>        | <b>75,85</b>    | <b>513,24</b>    |
| 10) Instrumentos financieros (NIC 39)              | -                        | (42,26)  | (42,26)              | (2,30)          | (44,56)          |
| 11) Traspaso resultados 2004 a reservas 2005       | (40,67)                  | 40,67  | -                    | -               | -                |
| <b>SALDOS AL 01/01/05 CON NIIF</b>                 | <b>-</b>                 | <b>395,13</b>                                  | <b>395,13</b>        | <b>73,55</b>    | <b>468,68</b>    |

### EFFECTO DE LA APLICACIÓN DE LAS NIIF

|                 |                |                 |
|-----------------|----------------|-----------------|
| <b>(132,65)</b> | <b>(29,19)</b> | <b>(161,84)</b> |
|-----------------|----------------|-----------------|

Los principales ajustes realizados como consecuencia de la aplicación de las NIIF son:

- 1) Inventarios (NIC 2): Los gastos iniciales de obras no adjudicadas se consideran como gasto en el momento en que se incurren, no pudiendo capitalizarse en existencias como permitía el PGC.
- 2) Contratos de construcción (NIC 11): Como consecuencia de una aplicación más restrictiva en el criterio del grado avance económico, se considera necesario realizar este ajuste. Para estos saldos, que con anterioridad venían siendo cubiertos en parte con la existencia de provisiones genéricas que ahora con NIIF no es posible mantener, se ha considerado más prudente proceder a su ajuste.
- 3) Valoración de Activos (Inm. Material e Inmuebles de Inversión) (NIC 16 y NIC 40): El criterio adoptado por el Grupo OHL es el valor de coste. Sin embargo la NIIF 1 permite optar por valorar elementos individuales por su valor razonable, en la 1ª aplicación. En este caso el Grupo ha revalorizado unos terrenos en Azuqueca de Henares (Madrid), manteniendo el resto por su valor de coste.
- 4) Arrendamientos (NIC 17): Corresponde a un ajuste por la venta de activos con arrendamiento posterior en el que concurre la circunstancia de que el precio de venta fue superior al de tasación o mercado.

- 5) Diferencias negativas de consolidación (NIIF 3): Se llevan contra Reservas en 1ª aplicación.
- 6) Costes de financiación (NIC 23): Corresponde a los costes financieros, activados como Gastos a distribuir en varios ejercicios según el PGC, correspondientes a las sociedades concesionarias del Grupo, y constituye la partida más significativa de los ajustes realizados (62,7% del ajuste total), por la importancia que en el Grupo OHL tiene la actividad de concesiones. Este efecto es más significativo ya que gran parte de las concesiones están en sus primeros años de explotación cuando el endeudamiento financiero es mayor.
- 7) Provisiones (NIC 37): Corresponden a las provisiones de riesgos y gastos que no cumplen los requisitos exigidos por NIIF.
- 8) Activos intangibles (NIC 38): Los gastos de establecimientos no pueden capitalizarse bajo NIIF.
- 9) Otros: Incluye el saldo de Ingresos a Distribuir en Varios Ejercicios, por diferencias positivas de cambio no realizadas, que según NIIF se llevan a reservas en primera aplicación. El efecto en Socios Externos corresponde a la reclasificación del saldo de Accionistas por Desembolsos no Exigidos correspondiente a Socios Minoritarios, que según NIIF ha de clasificarse como menos importe del epígrafe de Socios Externos.
- 10) Instrumentos Financieros (NIC 39): La valoración de los instrumentos financieros a su valor de mercado tiene un impacto significativo en los ajustes realizados, debido a que la mayor parte de las financiaciones de las sociedades concesionarias, siguiendo criterios de prudencia, cuentan con coberturas de tipo de interés, para garantizar en el largo plazo su estabilidad. Asimismo el Grupo cuenta con coberturas de tipo de cambio y tipo de interés para sus financiaciones corporativas a largo plazo, lo que incide también en este apartado. Este ajuste representa el 31,9% del total de los ajustes realizados.
- 11) Traspaso resultados 2004 a reservas 2005: Corresponde lógicamente al traspaso a Reservas que se realiza el 1.01.2005 del Resultado del Ejercicio 2004.

Como resumen destacamos que los ajustes correspondientes a costes de financiación de sociedades concesionarias y de instrumentos financieros representan el 94,6% del total de los ajustes realizados y producen una disminución de los Fondos Propios del 23,8% sobre los datos registrados al 31.12.04 en PGC.

El efecto total de los ajustes en los Fondos Propios del Grupo supone una reducción de los mismos de 132,7 millones de euros, equivalente al -25,1% sobre los registrados al 31.12.04 en PGC.

Adicionalmente los movimientos de Socios Externos suponen una reducción de 29,2 millones de euros, lo que representa una disminución total de 161,8 millones, equivalente al -25,7% del Patrimonio total del Grupo.

## Conciliación del Endeudamiento Bruto a 31.12.04 con PGC y 01.01.05 con NIIF

La conciliación del Endeudamiento Bruto del Grupo OHL al 31.12.04 con PGC con el que resulta de la 1ª aplicación de las NIIF es la siguiente:

| <b>CONCILIACIÓN DEL ENDEUDAMIENTO BRUTO</b>            |                 |
|--|-----------------|
| <b>Endeudamiento bruto al 31/12/04 con PGC</b>         | <b>1.346,56</b> |
| Gastos de formalización de deudas pendiente de devengo | (33,55)         |
| <b>Endeudamiento bruto al 31/12/04 con NIIF</b>        | <b>1.313,01</b> |
| Instrumentos financieros                               | 65,55           |
| <b>Endeudamiento bruto al 01/01/05 con NIIF</b>        | <b>1.378,56</b> |

### Conclusiones

A pesar del efecto que en los estados financieros del Grupo OHL ha tenido la 1ª aplicación de las NIIF, motivado principalmente por los costes financieros de las sociedades concesionarias y la valoración a mercado de los instrumentos financieros, en el futuro:

- La no linealización de los costes financieros en las concesionarias tiene un impacto inicial significativo dado que éstas están mayoritariamente en los primeros años de explotación. Sin embargo, a medida que la fase de explotación de éstas vaya madurando, el efecto será decreciente hasta convertirse en positivo (comparado con PGC)
- El resultado neto consolidado se verá afectado por la circunstancia anterior, pero en términos homogéneos, seguirá manteniendo los fuertes ritmos de crecimiento previstos antes del cambio de los criterios contables.
- Las cuentas consolidadas no tienen efectos fiscales, por lo que la aplicación de las NIIF no afectará al pago de impuestos.
- El endeudamiento del Grupo no se verá afectado significativamente por la aplicación de las NIIF.
- Al tratarse de cambios contables, la aplicación de las NIIF no tendrán efecto en la generación de caja y por tanto en el valor intrínseco del Grupo OHL.

A pesar del esfuerzo de adaptación que va a suponer este importante cambio para el sector empresarial español, el Grupo OHL considera que la adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera es un paso positivo en la armonización, claridad y transparencia de la información financiera del conjunto de la Unión Europea.

**Obrascón Huarte Lain, S.A.**  
Gobelas, 35-37, El Plantío  
28023 Madrid

Francisco J. Meliá  
Director de Relación con Inversores  
Tlf.: 91 348 41 90  
Fax: 91 348 42 07  
meliaf@ohl.es  
[www.ohl.es](http://www.ohl.es)

**Gavin Anderson & Company**  
Marqués de Riscal, 6 -1ºB  
28010 Madrid

Carmen Basagoiti  
Tlf: 91 702 71 70  
Fax: 91 308 24 67  
cbasagoiti@gavinanderson.es  
[www.gavinanderson.com](http://www.gavinanderson.com)

