

OHL

Presentación Resultados 2005

Madrid, 28 de febrero de 2006



OHL

Índice:

- ▶ Entorno Económico
- ▶ Resultados 2005
- ▶ Evolución de las Actividades
- ▶ Estrategia
- ▶ Estimaciones 2006



OHL

Índice:

- ▶ **Entorno Económico**
- ▶ Resultados 2005
- ▶ Evolución de las Actividades
- ▶ Estrategia
- ▶ Estimaciones 2006

Entorno Económico

La Economía Española – Datos Macroeconómicos (*)

	2006P	2005	2004
Crecimiento PIB	3,3%	3,4%	3,1%
IPC	2,5%	3,7%	3,2%
FBCF Construcción	3,8%	6,0%	5,5%
Tipos de interés	2,25%	2,25%	2,0%
Déficit Público	-0,2%	-1,0%	0,1%

Entorno Económico

El Sector Español de la Construcción – 2005 y Futuro (*)

2005

- Un año más el sector más dinámico de la economía española.
Crecimientos de:
 - Producción: +6% (+4% en 2004)
 - Consumo de cemento: +5% (+3,5% en 2004)
 - Licitación pública: + 25% (+18,5% en 2004)
- Crecimiento en 2005 de 2,6 puntos porcentuales por encima de la economía española

- Crecimiento en 2005 por subsectores:
 - Obra Civil: +8,5% (+6% en 2004)
 - Edificación residencial: +9% (+5% en 2004)
 - Edificación no residencial: -1% (+1% en 2004)

**Previsión
2006**

- Crecimiento de la Producción: +5,5% / + 6,5%
 - Obra Civil: +6,5% / +7,5%
 - Edificación residencial: +6,0% / +7,0%
 - Edificación no residencial: +2,0% / +4,0%

2005 - 2020

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



OHL

(*) Fuente: Seopan

Entorno Económico

Latinoamérica – Estabilidad del entorno político - social

- Consolidación de la recuperación económica
- Mejora de los principales indicadores (*):
 - Crecimiento PIB 2005: +4,2% (2006P: +3,8%)
 - Inflación 2005: +5,4% (2006P: +5,2%)

Evolución tipos de cambio frente al € (cierre ejercicio)

	2005/2004	2004/2003	2003/2002
Peso Mexicano	+21%	-6%	-23%
Peso Argentino	+13%	-8%	-5%
Peso Chileno	+25%	+1%	+2%
Real Brasileño	+31%	0%	+3%





OHL

Índice:

- ▶ Entorno Económico
- ▶ **Resultados 2005**
- ▶ Evolución de las Actividades
- ▶ Estrategia
- ▶ Estimaciones 2006

Resultados 2005

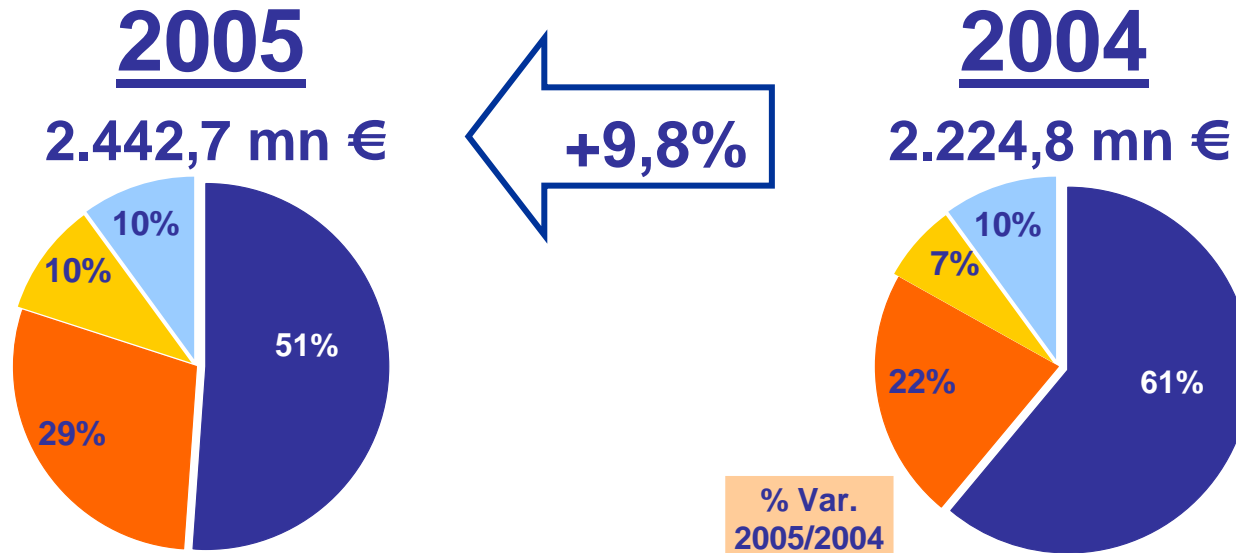
Cuenta de Resultados – Principales Magnitudes

(mn €)	2005	%	2004	%	% Var.
VENTAS	2.442,7	100,0	2.224,8	100,0	+9,8%
EBITDA	285,4	11,7	248,2	11,2	+15,0%
EBIT	160,7	6,6	147,1	6,6	+9,3%
Beneficio Neto con Brasil	102,3	4,2	40,7	1,8	+151,4%
Beneficio Neto sin Brasil	55,8	2,3	40,7	1,8	+37,1%

Sólido crecimiento de los principales parámetros

Resultados 2005

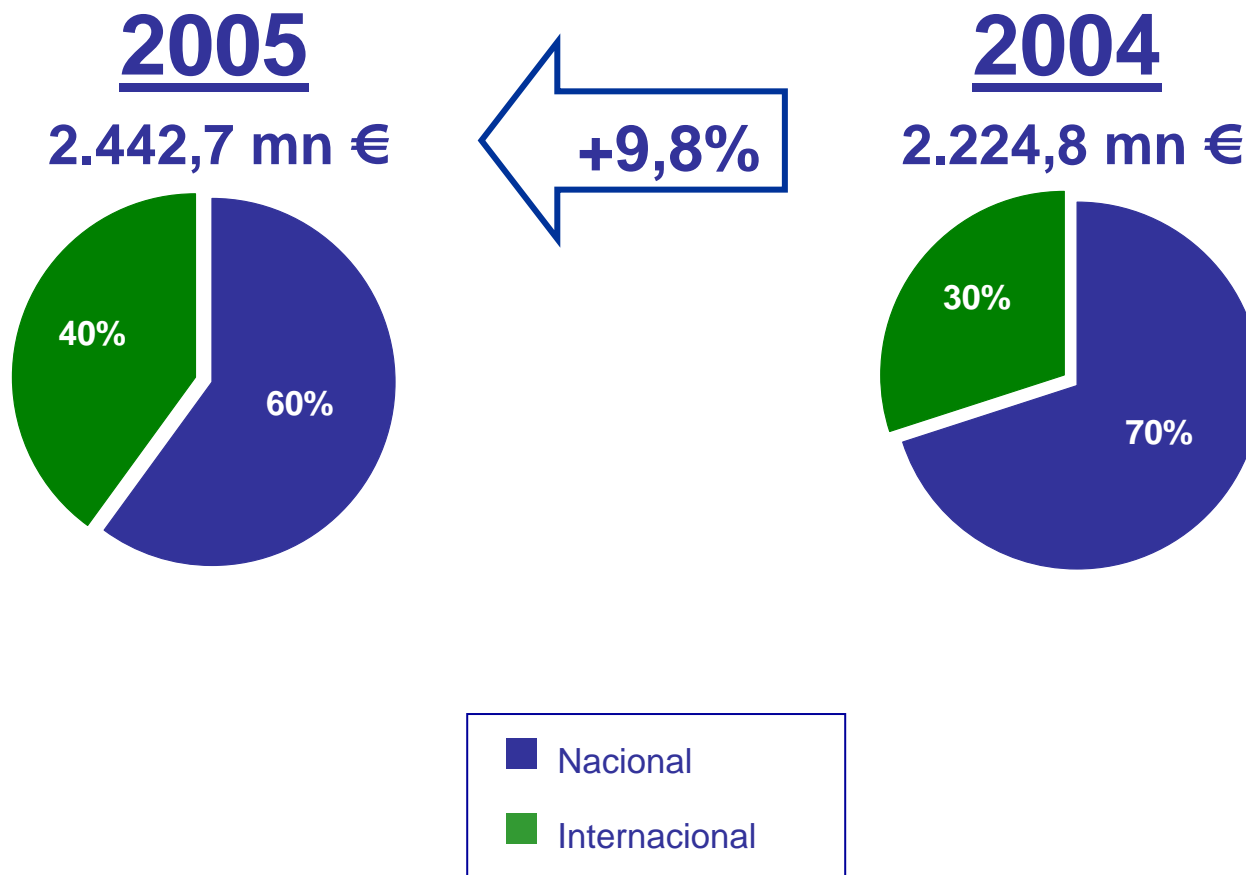
Variación de la composición de las Ventas por Actividad



	% Var. 2005/2004
TOTAL	+9,8%
■ Construcción Nacional	-8,8%
■ Construcción Internacional	+44,9%
■ Concesiones	+50,1%
■ Servicios	+16,5%

Resultados 2005

Variación de la composición de las Ventas por Origen Geográfico



Resultados 2005

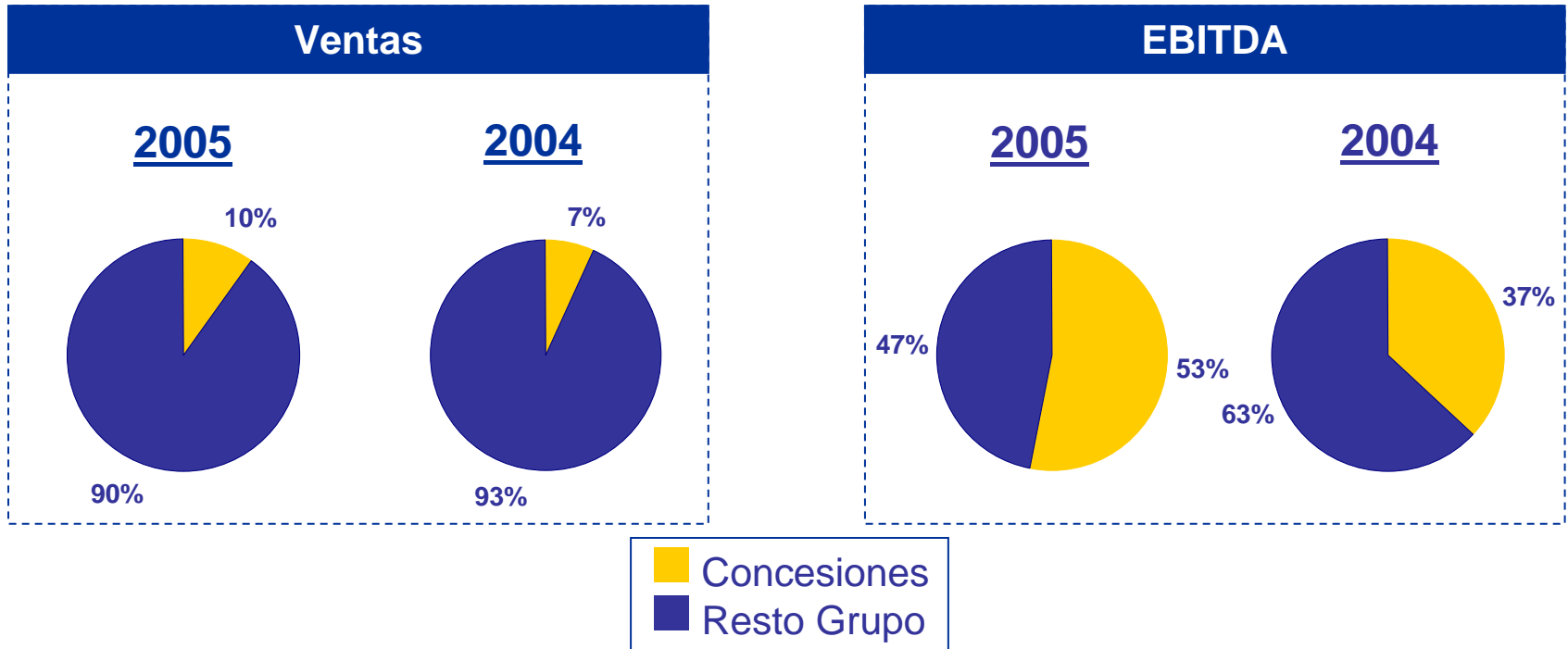
Composición del EBITDA por Actividad

	2005	%	2004	%	% Var.
TOTAL	285,4	100,0	248,2	100,0	+15,0%
■ Construcción Nacional	76,6	26,8	111,6	45,0	-31,4%
■ Construcción Internacional	48,1	16,9	34,5	13,9	+39,4%
■ Concesiones	152,1	53,3	91,3	36,8	+66,6%
■ Servicios	8,6	3,0	10,8	4,3	-20,4%

Resultados 2005

Peso de Concesiones Vs. Resto Grupo

- Concesiones se consolida como segundo “core business” por rentabilidad



Las concesiones representan en 2005 más de la mitad del EBITDA del Grupo

Resultados 2005

Balance de Situación

(mn €)	2005	2004	
Inmovilizado Neto	2.488,4	1.869,2	<ul style="list-style-type: none"> Aumento inmovilizado neto: +619,2 mn € • Conc. Infraestr.: +525,9mn € • Aumento resto: +93,3 mn €
Otros <small>(fondo comercio, activos por impuestos diferidos)</small>	396,7	303,1	
ACTIVOS PERMANENTES	2.885,1	2.172,2	
Deudores	1.079,8	1.149,8	
Tesorería + IFT	413,6	267,0	
Otros activos CP <small>(existencias y otros)</small>	123,0	116,1	
ACTIVO CIRCULANTE	1.616,4	1.532,9	
TOTAL ACTIVO	4.501,5	3.705,1	<ul style="list-style-type: none"> • Aumento por: <ul style="list-style-type: none"> • Beneficio: +102,3 mn € • Dif. Conversión: + 94,4 mn € • Disminución por: <ul style="list-style-type: none"> • Dividendo: -14,3 mn € • Efecto NIIF: - 56,1 mn €
Fondos Propios	563,8	437,4	
Minoritarios	202,5	75,8	
PATRIMONIO NETO	766,3	513,2	
Entidades crédito <small>(incluye bonos)</small>	1.472,5	1.193,0	
Otro exigible LP <small>(ot. pas. financ., pasivos por imptos diferidos, prov.)</small>	369,0	235,4	
EXIGIBLE LARGO PLAZO	1.841,5	1.428,4	
Entidades crédito <small>(incluye bonos)</small>	154,5	153,6	
Otro exigible CP <small>(acreedores comerciales, otras deudas CP, ajustes periodif.)</small>	1.739,2	1.609,9	
EXIGIBLE CORTO PLAZO	1.893,7	1.763,5	
TOTAL PASIVO	4.501,5	3.705,1	

Resultados 2005

Balance de Situación – Principales Magnitudes

(mn €)	2005	<u>Mes venta</u>	2004	<u>Mes venta</u>	% Var.
Inmovilizado Neto	2.488,4		1.869,2		+33,1%
OEPC	249,9	1,2 (*)	390,8	2,1 (*)	-36,1%
Patrimonio Neto	766,3		513,2		+49,3%

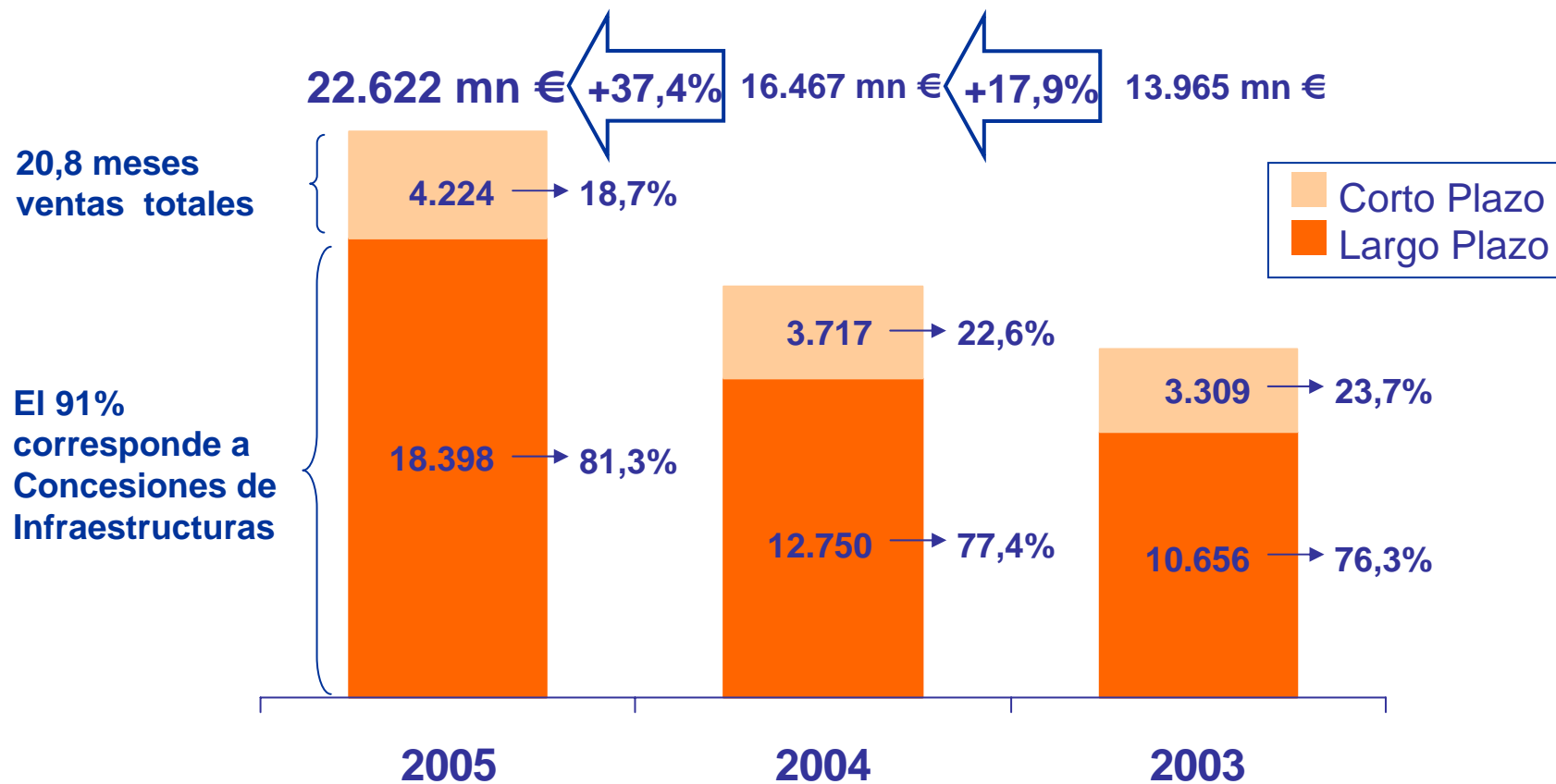
Resultados 2005

Deuda Financiera con Recurso

(mn €)	2005	2004	% Var.
Patrimonio Neto	766,3	513,2	+49,3%
Deuda bruta con recurso:			
• Largo Plazo	339,8	375,5	-9,5%
• Corto Plazo	88,8	111,9	-20,6%
Total deuda bruta con recurso	428,6	487,4	-12,1%
Total deuda neta con recurso	166,7	311,4	-46,5%
Total deuda bruta sin recurso	1.198,4	859,2	+39,5%
Total deuda neta sin recurso	1.046,7	768,2	+36,3%

Resultados 2005

Evolución Cartera a Largo y Corto Plazo



TAAC 03-05: 27,3%



OHL

Índice:

- ▶ Entorno Económico
- ▶ Resultados 2005
- ▶ **Evolución de las Actividades**
- ▶ Estrategia
- ▶ Estimaciones 2006

Evolución de las Actividades

Estructura Organizativa



Construcción

Concesiones

Servicios

Nacional

Internacional

**Servicios
Urbanos y de
Infraestructuras**

**Medio
Ambiente**

**Equipamientos
Sociales**

Evolución de las Actividades

Construcción Nacional

- Ventas afectadas por la menor adjudicación de obras del segundo semestre de 2004 y primeros meses de 2005, así como por la ralentización de algunas importantes obras que sólo se iniciaron al final del ejercicio.
- Reactivación de las adjudicaciones en los últimos meses de 2005
- Importante cartera a cierre de 2005
 - Crecimiento de +14,8%
 - Supone 34,3 meses de ventas en Obra Civil y 22,8 meses de ventas en Edificación
- Concentración de la cartera en grandes proyectos de Obra Civil y Edificación no-residencial

Principales Magnitudes

(mn €.)	2005	2004	Var. %
Ventas	1.237,4	1.357,3	-8,8%
EBITDA	76,6	111,6	-31,4%
Cartera C/P	3.057,1	2.663,2	+14,8%

Principales Adjudicaciones Obra Civil 2005 € mn.

- Conducción agua desde acueducto Tajo-Segura (C.Real) 109.8
- Distribuidor subterráneo "Ciudad Deportiva" (Madrid) 98.5
- Plataforma LAV Madrid - F. francesa (Barcelona) 92,8
- Obras emergencia LAV C.Viejo - Soto del Real (Madrid) 42.8
- Cuarto cinturón Zaragoza. Ronda Este (Zaragoza) 41.3

Principales Adjudicaciones Edificación 2005 € mn.

- Centro penitenciario Madrid VII en Estremera (Madrid) 58.2
- Hospital de Arganda del Rey (Madrid) 27.2
- Edificio judicial (Almería) 26.1
- 248 viviendas "La Hacienda del Mar" (Alicante) 25.6
- Teatro de la Música. Ciudad de la Cultura (S. Compostela) 23.7

Evolución de las Actividades

Construcción Internacional

- Fuerte impulso de la actividad a todos los niveles manteniendo los criterios de prudencia establecidos
- La cifra de cartera garantiza 17,1 meses de ventas. Los primeros meses de 2006 se han obtenido importantes adjudicaciones en esta área, incluyendo los 65 Km de autopista de circunvalación de Argel.
- El crecimiento en esta área se logra siguiendo tres vías:
 - Construcción de concesiones propias
 - Países donde se tiene presencia permanente (República Checa, Chile y México)
 - Países en los que surjan oportunidades puntuales (cumpliendo criterios prudencia Grupo)

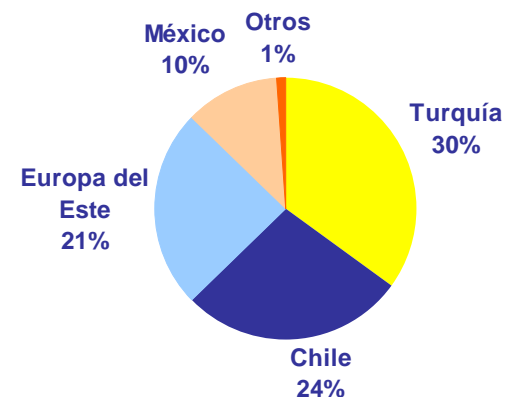
Principales Adjudicaciones 2005 €mn.

▪ <u>Ampliación LAV Ankara-Estambul (Turquía)</u>	106.0
▪ <u>Carretera Amozoc - Perote (México)</u>	101.6
▪ <u>O. civil ferrocarril suburbano Catitlan Buenavista (México)</u>	78.7
▪ <u>Campus universitario Brno (Rep. Checa)</u>	35.4
▪ <u>Modernización I. ferroviaria Prerov-Olumuc (Rep. Checa)</u>	57.4

Principales Magnitudes

(mn €.)	2005	2004	Var. %
Ventas	708,5	489,0	+44,9%
EBITDA	48,1	34,5	+39,4%
Cartera C/P	1.006,9	937,4	+7,4%

Origen geográfico cartera C/P 2005



Evolución de las Actividades

Concesiones

- Consolidación como segunda área del Grupo por rentabilidad
- Aumento del rendimiento de las inversiones realizadas:
 - Crecimientos de ventas, EBITDA y cartera superiores al +50%
 - EBITDA / Ventas de 60,9% (6 puntos básicos por encima del dato de 2004)
- Buen comportamiento de las concesionarias. Variaciones 2005/2004:

	<u>Tráficos</u>	<u>Ingresos (moneda local)</u>
▪ Argentina:	+12%	+12%
▪ Brasil:	+3%	+12%
▪ Chile:	+5%	+9%
▪ España:	+2%	+9%

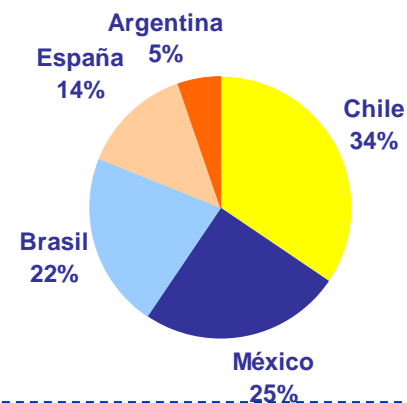
Principales Hechos 2005

- España: Inicio de la explotación de Eje Barajas.
M-45 con tráfico por encima del máximo a pagar por parte de la Administración.
- Brasil: Exitosa salida a Bolsa de OHL Brasil, Julio 2005
- Chile: Ampliación de A.Sol tramo acceso al puerto S.Antonio
Cierre financiación proyecto / inicio construcción Ruta 60.
- México: Primera fase del anillo Mexiquense entra en operación
Obtención nueva concesión: Amozoc Perote
Refinanciación de Fumisa

Principales Magnitudes

(mn €.)	2005	2004	Var. %
Ventas	249,7	166,4	+50,1%
EBITDA	152,1	91,3	+66,6%
Cartera L/P	16.744,1	10.035,3	+66,9%

Origen geográfico Cartera L/P 2005



Evolución de las Actividades

Principales Concesiones

Autopistas					Inversión	Valor Libros	Volumen
(€ mn.)	País	Estado	Km	% OHL	Total	OHL	Tráfico (Vh./día)
M-45 (Madrid)	España	Operación	8	100%	114	19,4	79.600
Eje Barajas (Madrid)	España	Operación	8	100%	387	108,5	30.800
Autopista del Sol	Chile	Operación	140	60%	219	22,2	67.000
Autopista Libertadores	Chile	Operación	82	58%	173	18,6	29.600
Ruta 60	Chile	Construcción	92	100%	393	37,5	
Autovías	Brasil	Operación	316	60%	335	92,7	50.800
Centrovías	Brasil	Operación	218	60%	278		53.200
Intervías	Brasil	Operación	371	60%	458		128.700
Mexiquense(2)	México	Operación	52	77%	391	90,2	66.000
Amozoc Perote	México	Construcción	123	67%	177	10,8	
Aecsa	Argentina	Operación	60	70%	66	62,7	194.200
Total Autopistas			1,471		2.992	462,6	699.900
Aeropuertos		Instalaciones			Pasajeros		
(€ mn.)			operadas				(Millones/año)
Fumisa	México	Operación	(1)	50%	169	52,1	8
Total Aeropuertos					169	52,1	
TOTAL					3.161	514,7	

Evolución de las Actividades

Concesiones: Salida a Bolsa de OHL Brasil

- Colocación en la Bolsa de Sao Paulo (Brasil) de un 40% del capital de OHL Brasil (29% venta de acciones antiguas más 11% de ampliación de capital) ha permitido:
 - Dar acceso a socios institucionales (nacionales e internacionales) y minoristas locales
 - Realizar parte del valor creado:
 - Recuperando prácticamente el 100% de la inversión realizada
 - Manteniendo el control de la compañía
 - Dotar a OHL Brasil con una caja de 45 mn € para próximas operaciones en Brasil
 - Plusvalía neta de 46,5 mn € para el Grupo
- La evolución de la cotización sitúa el valor en unos 28 reales / acción, un 56% por encima del precio de salida.

- **El 60% de OHL tiene:**
 - Valor de mercado superior a 400 mn €
 - Valor en libros de unos 90 mn €



OHL ha multiplicado por más de 4 veces el valor de su participación en 3,2 años

Evolución de las Actividades

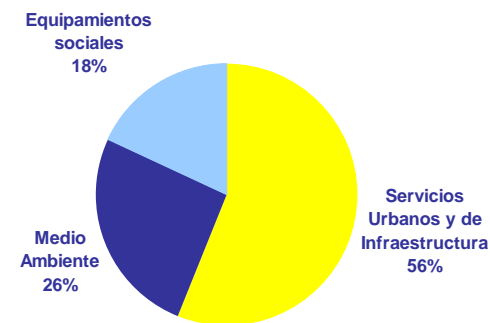
Servicios

- Crecimiento de las ventas del +16,5% impulsado por los crecimientos de las divisiones de Medio Ambiente y Equipamientos sociales
- Reducida rentabilidad por la reciente puesta en marcha de algunos proyectos del área de Equipamientos Sociales, como las residencias de la tercera edad en Levante que aún no han alcanzado los niveles de ocupación normales
- Inicio de la explotación del campo de golf de Mayakobá y próximo inicio del hotel Fairmont
- Buena evolución del área de Medio Ambiente
 - Incrementos de facturación y EBITDA próximos al +20%
 - Adjudicación de dos importantes proyectos de desalación en Argelia de 100.000 m3 / día cada uno.

Principales Magnitudes

(mn €.)	2005	2004	Var. %
Ventas	247,1	212,0	+16,5%
EBITDA	8,6	10,8	-20,4%
Cartera C/P	161,6	119,5	+35,2%
Cartera L/P (*)	1.329,9	2.058,0	-35,4%

Detalle Ventas 2005





OHL

Índice:

- ▶ Entorno Económico
- ▶ Resultados 2005
- ▶ Evolución de las Actividades
- ▶ **Estrategia**
- ▶ Estimaciones 2006

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

SERVICIOS

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

Estrategia

Corporativo

ESTRUCTURA FINANCIERA

- Mantenimiento del endeudamiento bruto con recurso a Largo Plazo para cubrir necesidades permanentes (bonos y créditos sindicados)
- Líneas revolving para cubrir estacionalidad
- Concesiones financiadas sin recurso y en la misma moneda que los ingresos

CRITERIOS CONTABLES

- Aplicación de las NIIF (Normas Internacionales Información Financiera) que entraron en vigor el 01/01/05
- Objetivo de reducción de OEPC a 60 días de ventas ampliamente superado (1,2 meses de ventas al cierre 2005).

GOBIERNO CORPORATIVO

- Continuar con el criterio de anticipación:
 - en el diseño y la organización del Gobierno de la Empresa
 - en el cumplimiento de normas y recomendaciones para generar más seguridad, más control y más transparencia
- Progresar en condiciones de sostenibilidad como garantía para el crecimiento



OHL

Índice:

- ▶ Entorno Económico
- ▶ Resultados 2005
- ▶ Evolución de las Actividades
- ▶ Estrategia
- ▶ **Estimaciones 2006**

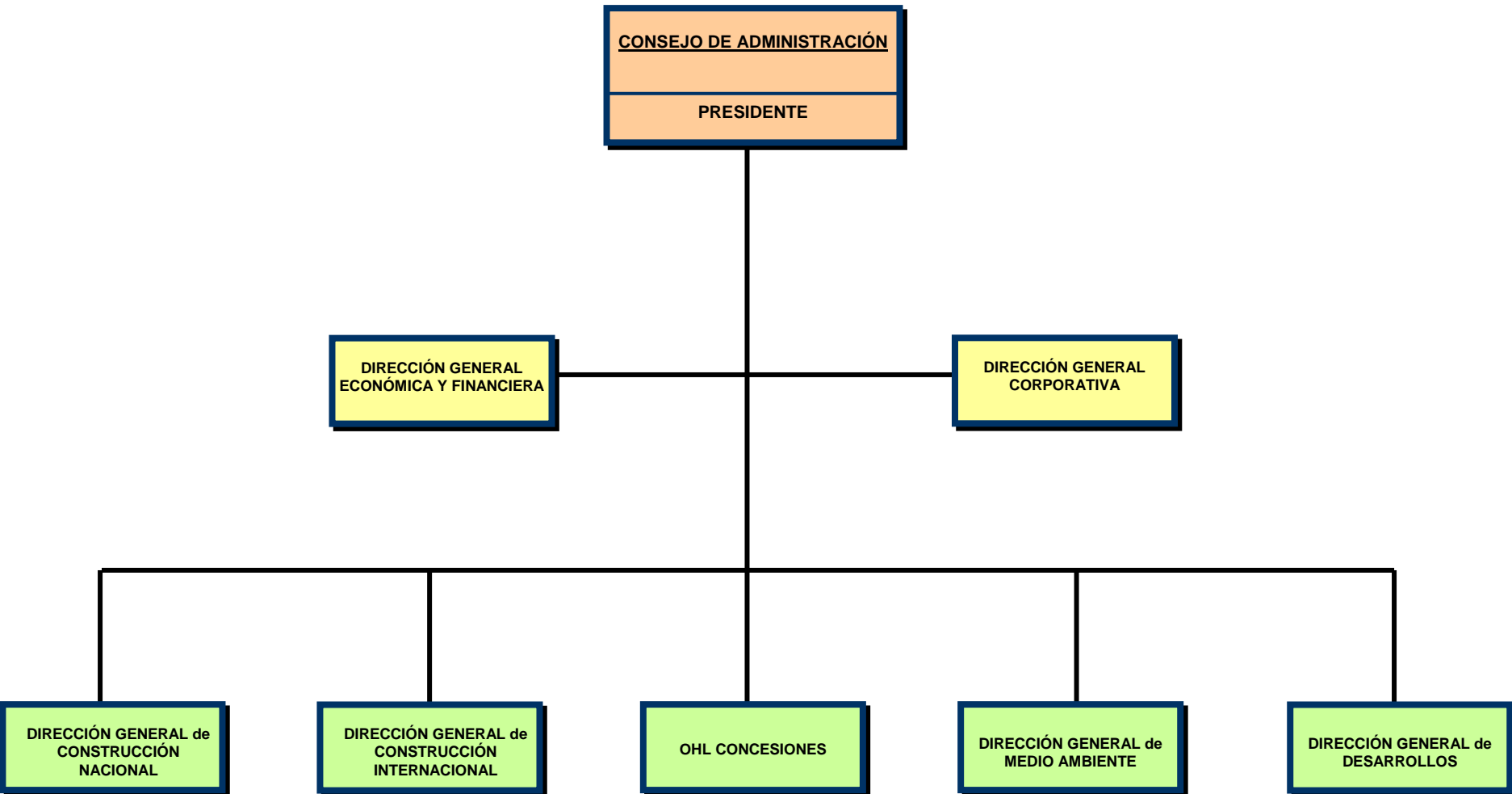
Estimaciones 2006

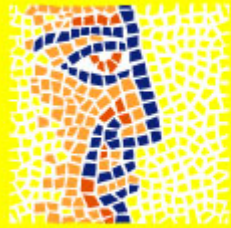
(mn €)	2006E	%	2005	%	% Var.
VENTAS	3.073,2	100,0	2.442,7	100,0	+25,8%
EBITDA	425,4	13,8	285,4	11,7	+49,1%
Beneficio Neto (con Brasil en 2005)	80,0	2,6	102,3	4,2	-21,8%
Beneficio Neto (sin Brasil en 2005)	80,0	2,6	55,8	2,3	+43,4%

- **Mantenimiento del nivel de endeudamiento con recurso, con menor apalancamiento**
- **Incremento del endeudamiento sin recurso en concesiones**

Actualización del Organigrama Básico del Grupo OHL

(con efecto 1 de abril de 2006)





OHL

Presentación Resultados 2005

Madrid, 28 de febrero de 2006