



# Junta General de Accionistas 2009

Madrid, 18 de mayo de 2010

I. Entorno Económico

II. Posición de OHL

III. Resultados 2009

IV. Futuro de OHL

V. Propuesta de Acuerdos

## Crisis financiera mundial y española

- **En agosto de 2007 se presenta una grave crisis financiera mundial por:**
  - **Agotamiento en 2006 de la fase expansiva iniciada catorce años antes**
  - **Errores de una política monetaria excesivamente expansiva**
  - **Fallos en los sistemas de regulación y supervisión financiera**
  - **Prácticas inadecuadas en algunas entidades financieras**
  
- **En España coinciden y se suman tres crisis:**
  - **La financiera mundial**
  - **La inmobiliaria. Provocada por el sobre dimensionamiento del sector de construcción de viviendas**
  - **La de pérdida de competitividad, llegando el consumo y la inversión a finales de la etapa expansiva a determinar un déficit exterior anual del 10% del PIB**

## Situación de las economías mundial y española

- **La economía mundial en su conjunto mejora a partir del segundo trimestre de 2009:**
  - **Alemania, Japón y Francia empiezan a presentar tasas positivas en el segundo trimestre de 2009 y Estados Unidos e Italia en el tercero**
  
- **En España la recuperación económica está siendo más lenta:**
  - **El sector inmobiliario sigue frenando el crecimiento**
  - **Los niveles de endeudamiento de los hogares y las tasas de desempleo siguen siendo muy altos y siguen frenando el potencial de crecimiento del consumo privado**
  - **El Déficit Público ha sido del 11,4% del PIB en 2009 y en 2013 deberá situarse en un máximo del 3%, lo que exige una importante reducción del gasto público de consumo**
  - **Con menos consumo privado (por las elevadas tasas de desempleo y de endeudamiento) y con menos consumo público (por el elevado déficit público) se hace necesario un aumento de las exportaciones para alcanzar una demanda agregada que permita crecer**

## Datos de la Economía Española

Datos Macroeconómicos	2008	2009	2010P
Crecimiento PIB (1)	0,9%	-3,6%	-0,4%
IPC (2)	1,4%	0,8%	2,1%
FBCF Construcción (2)	-5,8%	-11,3%	-9,0%
Tipos de Interés BCE (3)	2,5%	1,0%	1,0%
Déficit Público (2)	3,8%	11,4%	10,8%
Tasa de Paro (4)	13,9%	18,8%	19,3%

- (1) FMI
- (2) Funcas
- (3) Servicio Estudios BBVA
- (4) INE (2009); OCDE (previsión 2010)

## Sector de la Construcción en España

<p><b>Ejercicio 2009</b></p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ <b>Producción del sector construcción en términos reales (1): -11%</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ <b>Obra Civil: +2%</b></li> <li>▪ <b>Edificación no residencial: -15%</b></li> <li>▪ <b>Edificación residencial: -25%</b></li> </ul> </li> <li>▪ <b>Consumo de cemento (2): -33%</b></li> </ul>
<p><b>Previsiones 2010</b></p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ <b>El Ministerio de Fomento había manifestado su voluntad de mantener los niveles de licitación:</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ <b>El Ministerio de Fomento esperaba que su inversión en este ejercicio superaría los 17.000 mn €, a pesar del recorte previsto en el Plan de Acción inmediata 2010</b></li> <li>▪ <b>Se había previsto añadir además un Plan Extraordinario de Infraestructuras 2010-2012. Plan en colaboración público-privada, con un presupuesto de 17.000 mn €, equivalente al 1,7% del PIB, con la participación en su financiación del BEI y del ICO y con la colaboración de la AEB, la CECA y las constructoras</b></li> </ul> </li> </ul>
<p><b>2005 - 2020</b></p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ <b>La ejecución del PEIT debe tender a garantizar la actividad del sector en Obra Civil a largo plazo</b></li> </ul>

Fuentes: (1) Seopan  
(2) Patronal Oficemen

- I. Entorno Económico
- II. Posición de OHL**
- III. Resultados 2009
- IV. Futuro de OHL
- V. Propuesta de Acuerdos

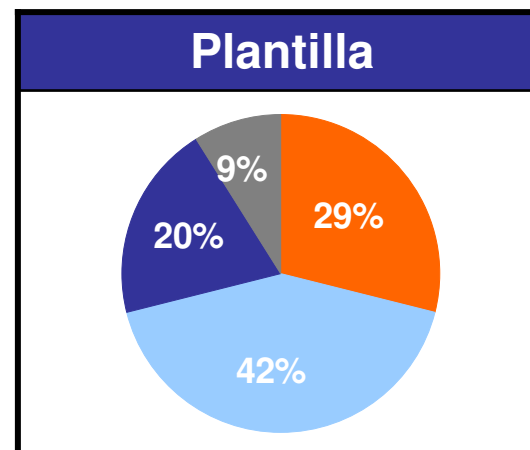
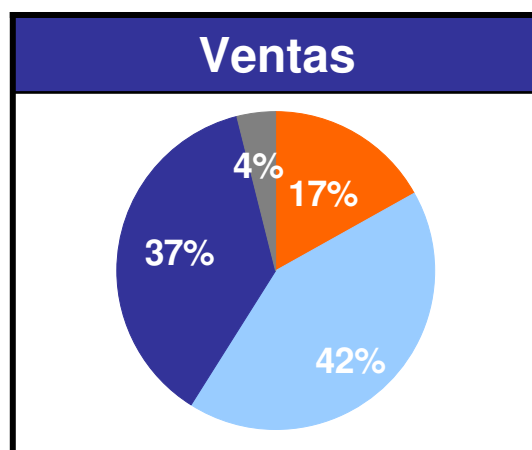
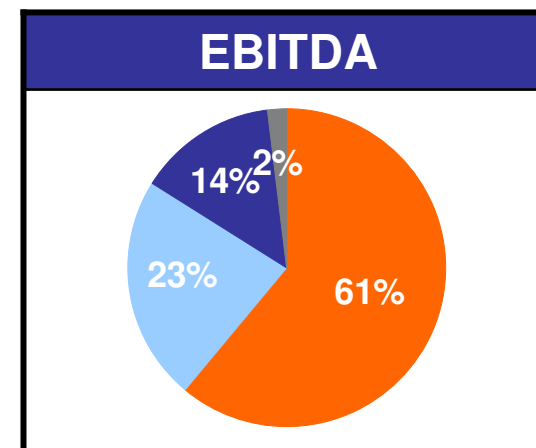
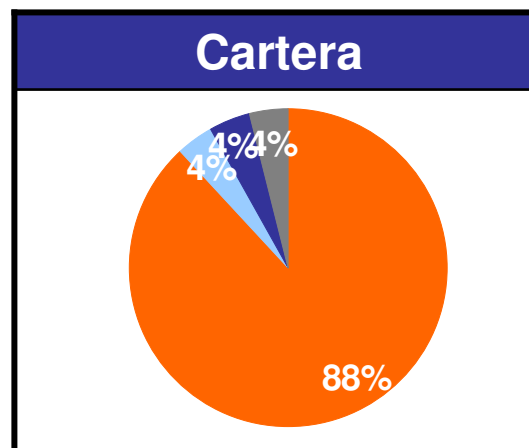
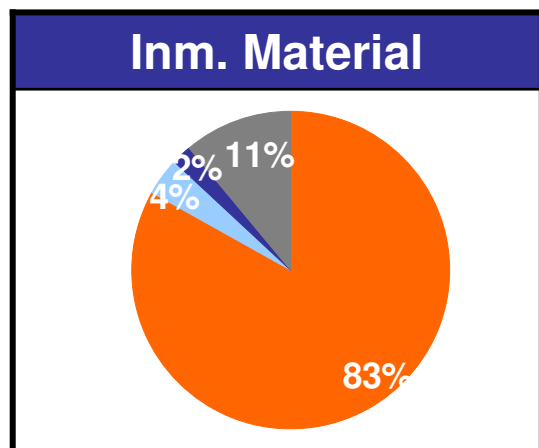


## OHL bien posicionada frente a la crisis

- **Acertada estrategia marcada en 2002 (anticipándose a los actuales problemas):**
  - **Fuerte crecimiento en Concesiones**
  - **Fuerte crecimiento en Construcción Internacional**
  - **Aprovechar el buen momento de la obra civil nacional**
  - **Reducción rigurosa de la construcción residencial desde 2002**
  - **Exclusión de toda actividad inmobiliaria**
  - **Disciplina y seguridad financieras**
    - **Necesidades permanentes cubiertas con financiación a largo plazo**
    - **Créditos a corto plazo sólo para necesidades estacionales**
    - **Importante posición permanente de liquidez**
    - **Sin necesidad de refinanciaciones**
    - **Sin necesidad de venta de activos**
    - **Ratio de Deuda Neta con Recurso / EBITDA con Recurso siempre inferior a 3 veces**
    - **Rating “Investment Grade” durante 8 años seguidos (2001-2009), sólo interrumpido por cambios de criterios de las Agencias de Rating en la crisis**



## OHL Grupo de Concesiones. Cifras 2009



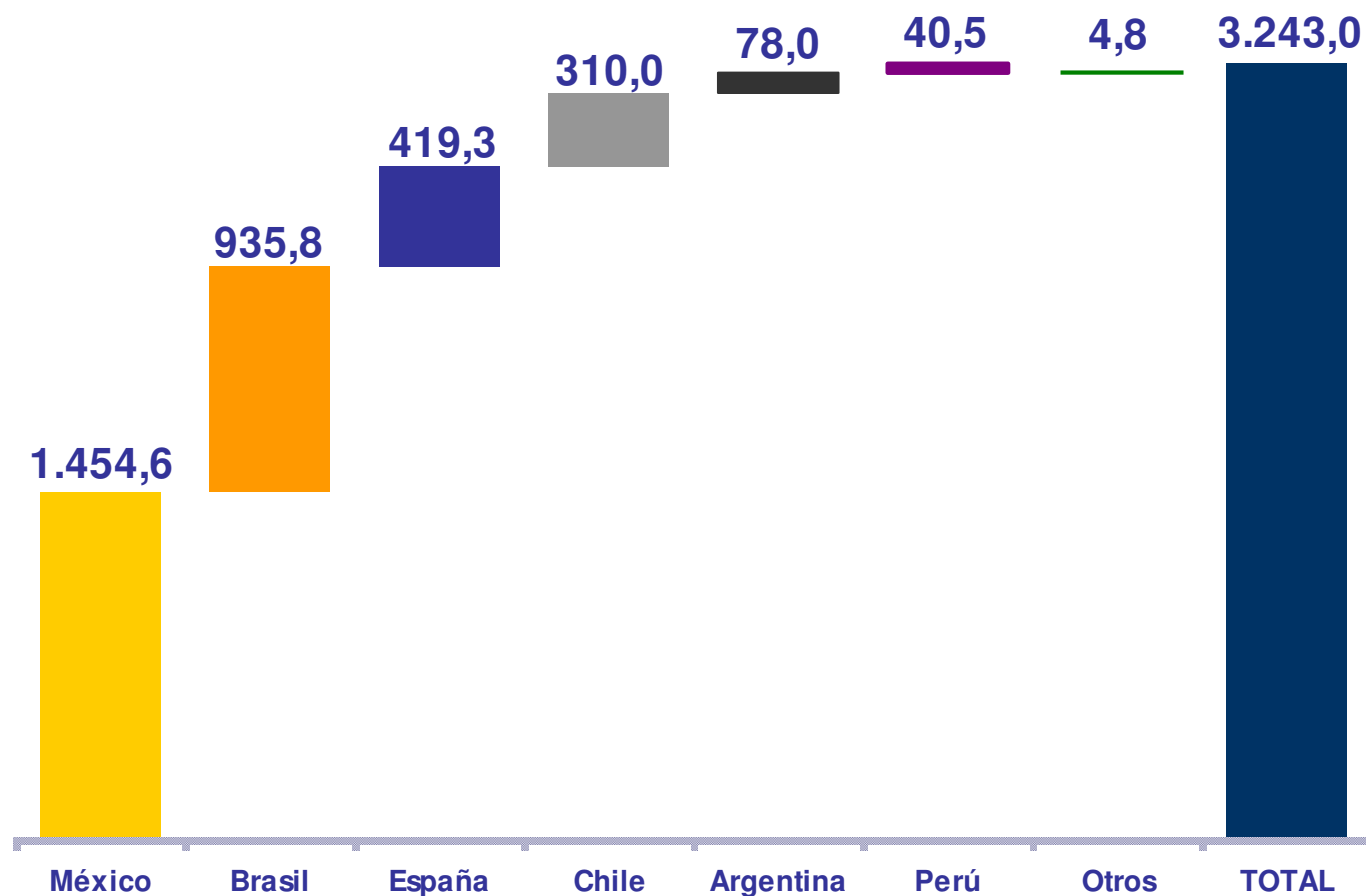
■ OHL Concesiones ■ OHL C. Internacional ■ OHL C. Nacional ■ Resto

**El 83% de las Inversiones, el 88% de la Cartera y el 61% del EBITDA en Concesiones**

## Las Concesiones son un negocio complementario y rentable

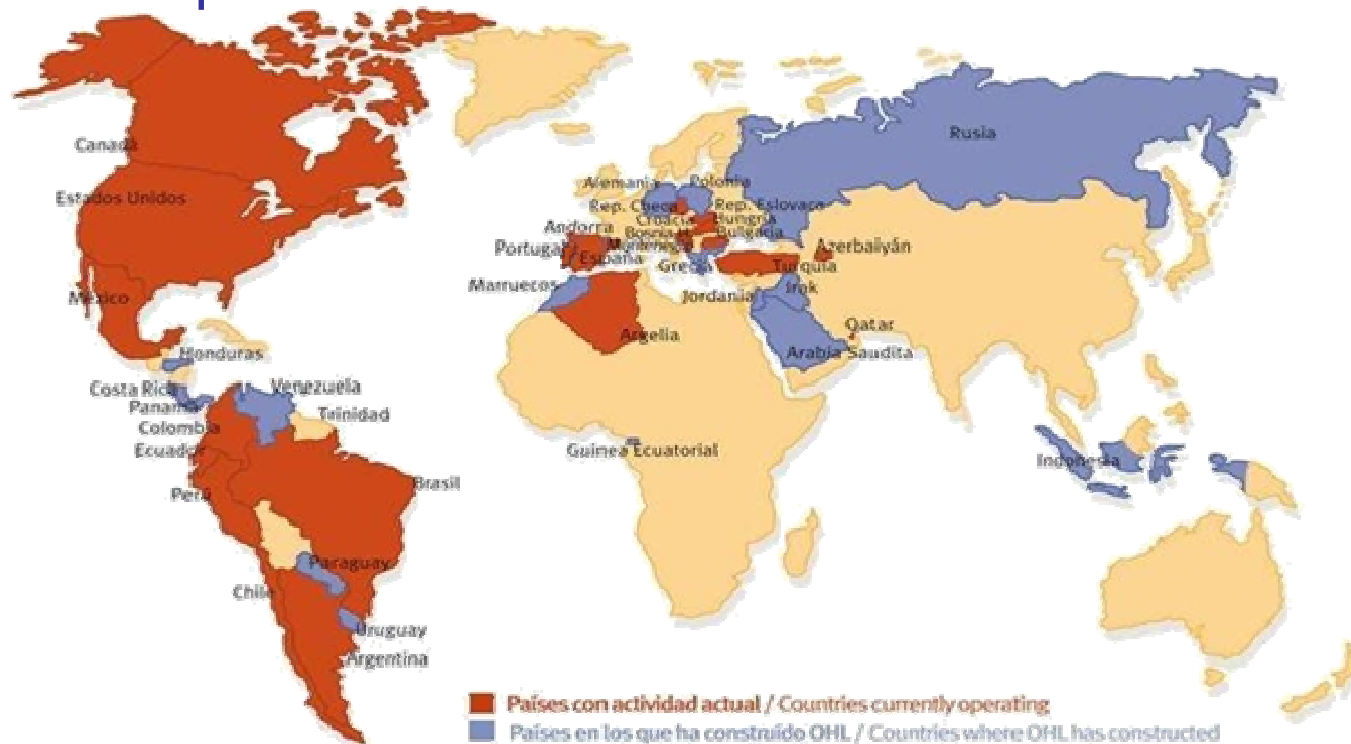
- Ingresos y márgenes recurrentes
  
- Interesante posición geográfica
  - Situadas en Brasil, México, Chile y Perú, además de en España, han contribuido en gran medida a la internacionalización del Grupo
  - Impacto relativamente reducido de la crisis en América Latina
  
- Capacidad de financiación sin recurso al Grupo
  
- OHL es hoy el séptimo Grupo concesionario a nivel mundial:
  - 26 concesiones principales:
    - 22 autopistas, 4.405 Km
    - 2 ferroviarias
    - 1 puerto
    - 1 aeropuerto
  - Valoración de la inversión a abril de 2010 de 3.243 mn €

## Valoración Base de Concesiones (Presentación 20 abril 2010)



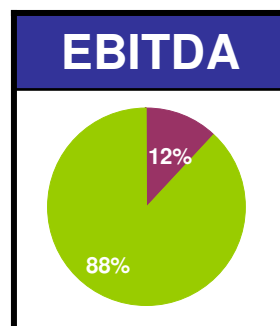
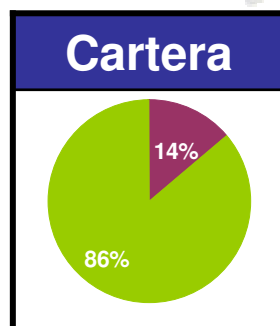
- Valoración base de 3.243,0 mn €
- Valor contable de la inversión de OHL 1.248,6 mn €
- OHL ha multiplicado por 2,6 veces el valor contable de su inversión

## OHL Grupo Internacional. Cifras 2009



### Países con actividad actual

<b>América:</b>	<b>9</b>
Estados Unidos	
Canadá	
Méjico	
Ecuador	
Brasil	
Chile	
Argentina	
Colombia	
Perú	
<b>Centro Europa:</b>	<b>7</b>
Rep. Checa	
Rep. Eslovaca	
Hungría	
Montenegro	
Bosnia Herzegovina	
Bulgaria	
Rumanía	
<b>Europa Occidental:</b>	<b>1</b>
Portugal	
<b>Asia:</b>	<b>3</b>
Azerbaiyán	
Turquía	
Qatar	
<b>África:</b>	<b>1</b>
Argelia	
<b>España:</b>	<b>1</b>
<b>TOTAL:</b>	<b>22</b>

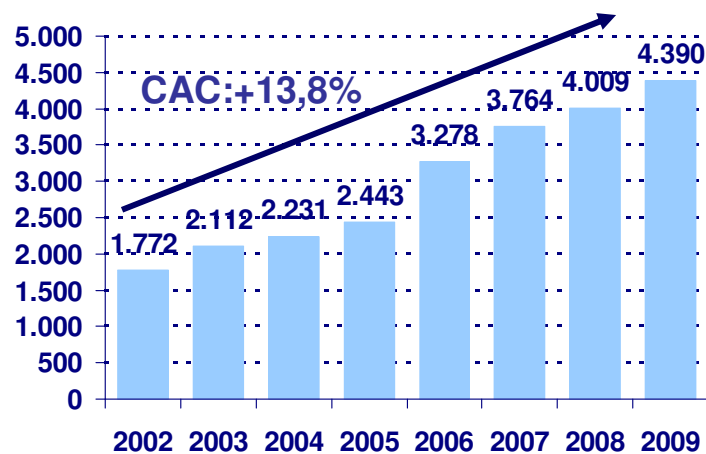


■ Internacional  
■ Nacional

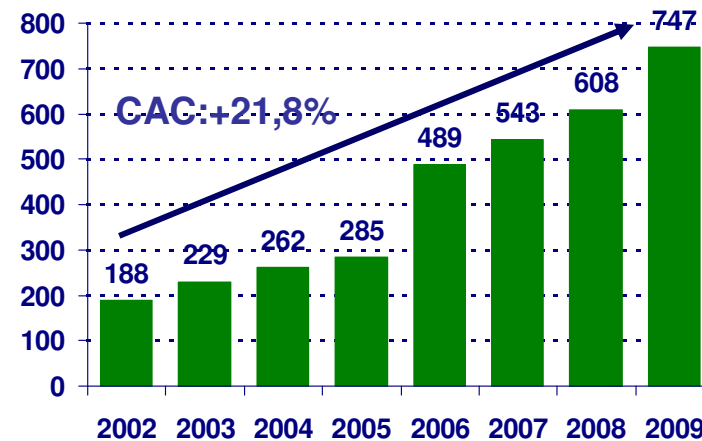
**86% de la Cartera y 88% del EBITDA en actividad internacional**

## 2002-2009: Crecimiento importante y sostenido

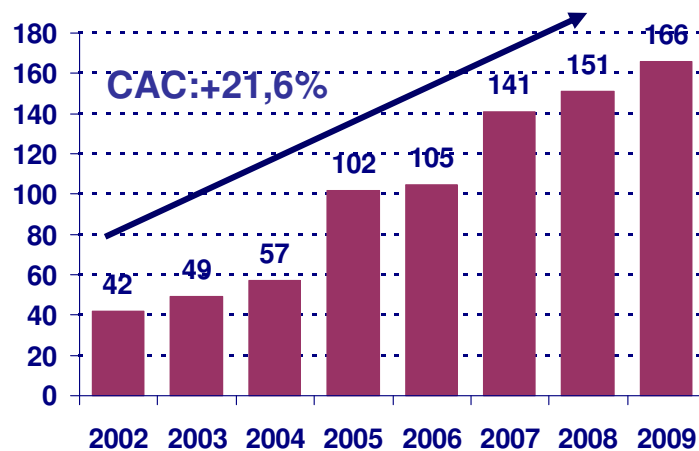
### Ventas (€ mn)



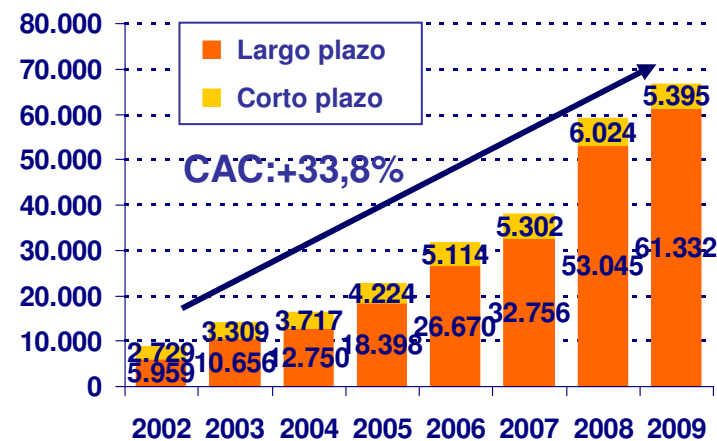
### EBITDA (€ mn)



### Beneficio Neto (€ mn)



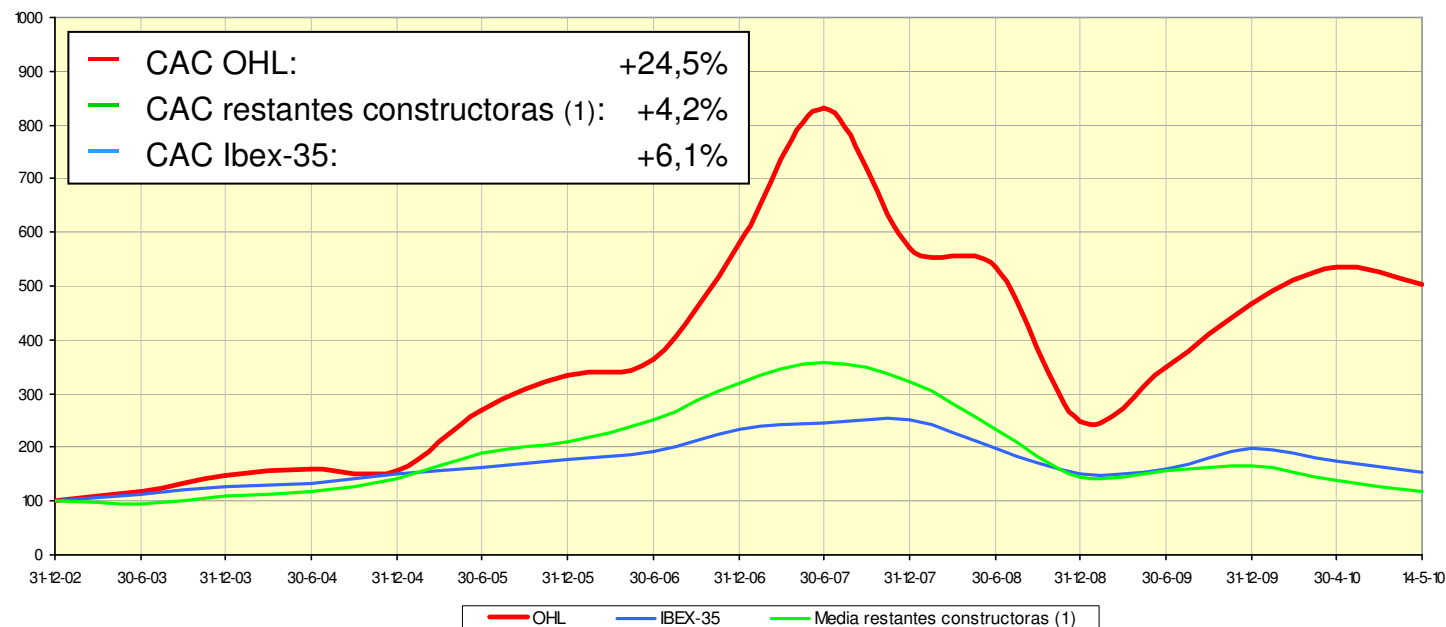
### Cartera (€ mn)



## Cotización en Bolsa 2002-2009

- La evolución de la cotización refleja el acierto de la estrategia y los buenos resultados obtenidos

### Evolución cotización (31/12/02 – 14/5/10)



- Entrada en el Ibex-35 en junio 2008
- Generación de valor para el accionista:
  - 25% del beneficio neto distribuido como dividendo
  - 75% reinvertido en el Grupo generando un ROE del 32.2% (2)
  - 100 euros de 31/12/02 se convierten en 14/5/10 en:
    - 136 € invertidos en la media de las restantes constructoras
    - 503 € invertidos en acciones de OHL

(1) Media de las constructoras cotizadas (sin OHL)

(2) A cierre de 2009



- I. Entorno Económico
- II. Posición de OHL
- III. Resultados 2009**
- IV. Futuro de OHL
- V. Propuesta de Acuerdos



## PLANO DE CONCESIONES EN BRASIL

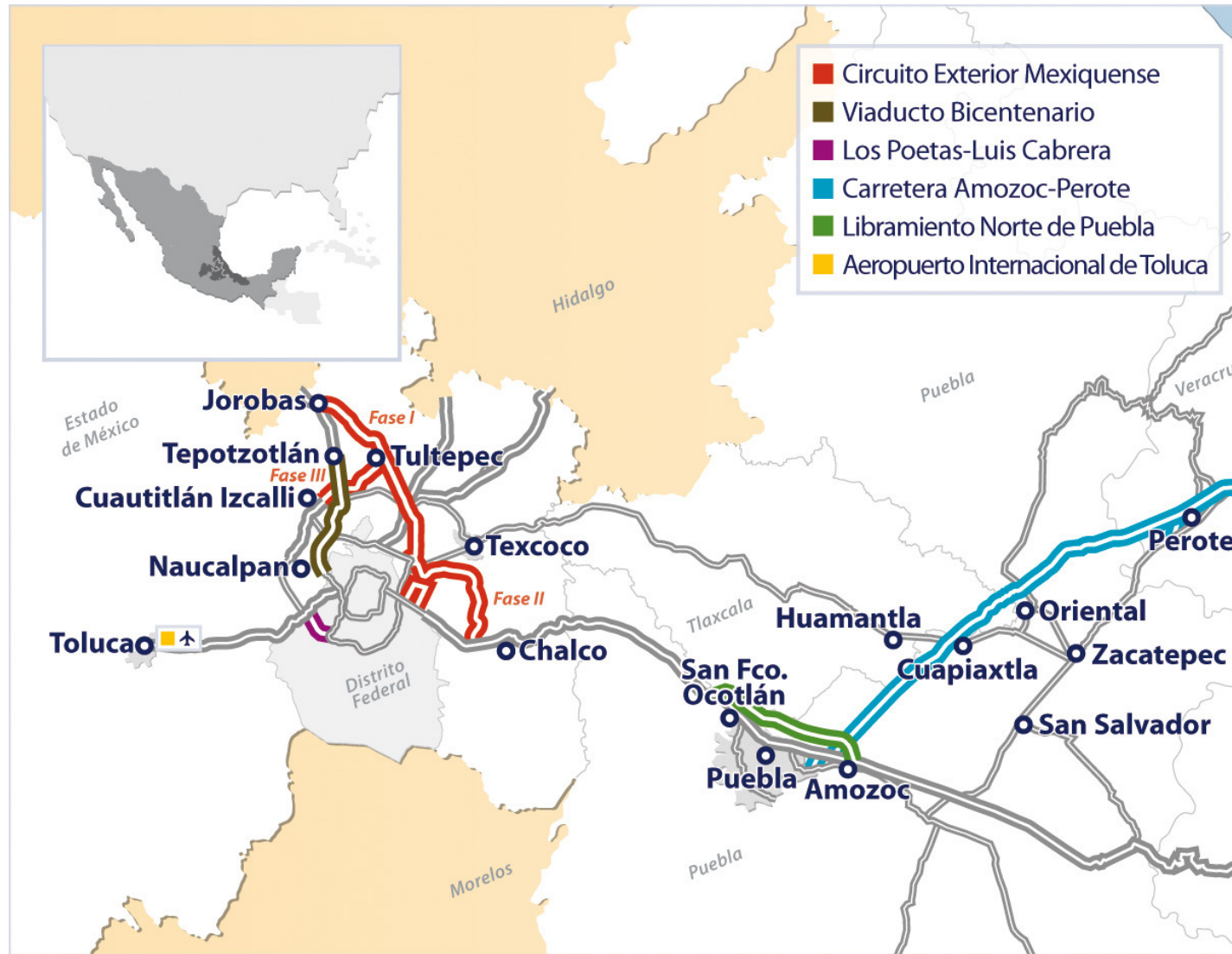


**AUTOPISTA RÉGIS BITTENCOURT. SAO PAULO – CURITIBA. BRASIL**





## PLANO DE CONCESIONES EN MÉXICO



## VIADUCTO BICENTENARIO EN D.F. MÉXICO



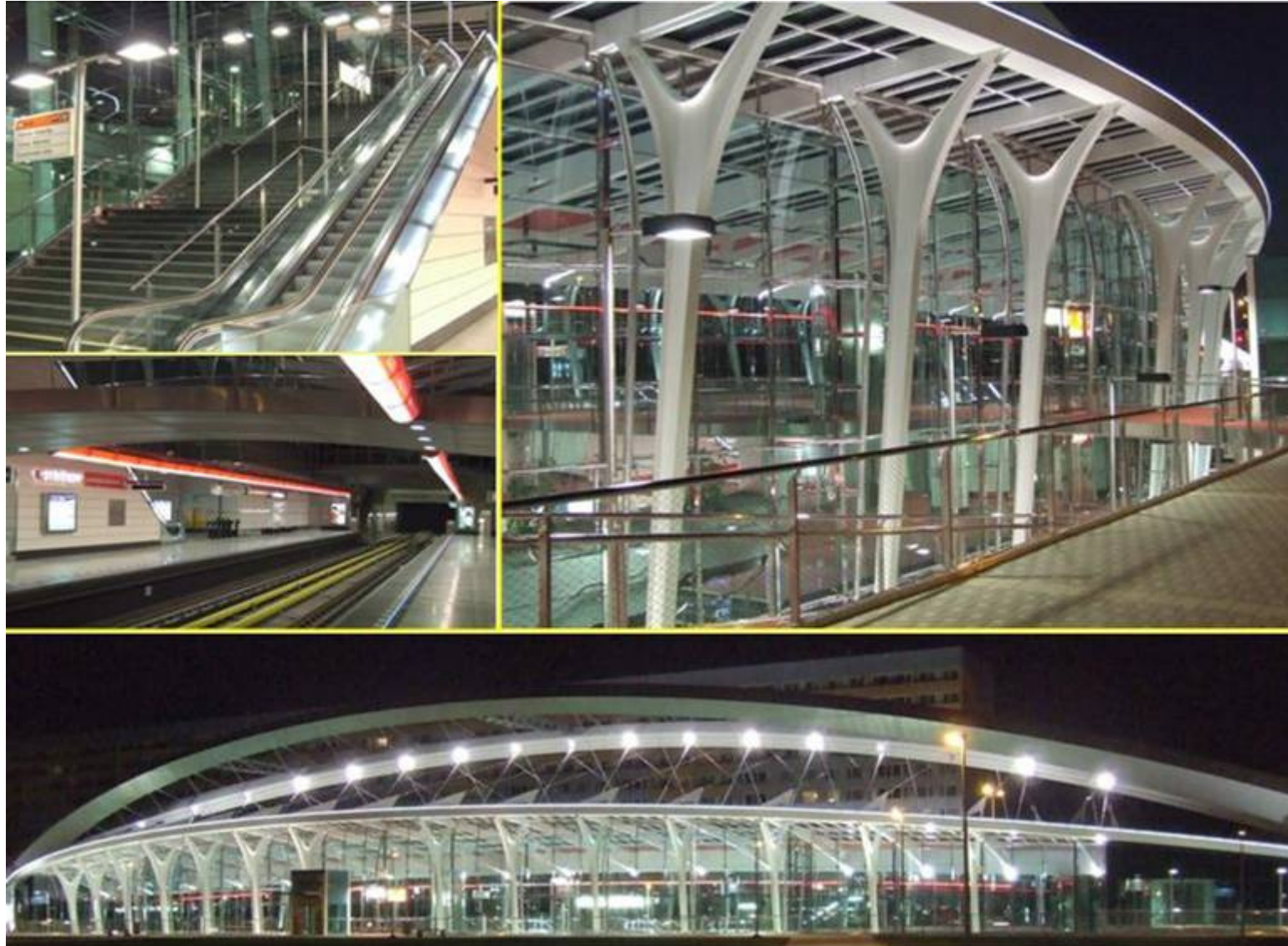


**CENTRO INTERMODAL DE MIAMI. ESTADO DE FLORIDA. EEUU**





## ESTACIÓN DE METRO STRIZKOV. PRAGA. REPÚBLICA CHECA





## HOSPITAL DE SIDRA. DOHA. QATAR





**CENTRO DE CONVENCIONES MOHAMED BEHAHMED. ORÁN. ARGELIA**



## AMPLIACIÓN PUERTO DEL MUSEL. GIJÓN





L.A.V. MADRID – GALICIA. VIADUCTO O'EIXO. BOQUEIXÓN - SANTIAGO





## AUTOPISTA VITORIA - EIBAR. GUIPÚZCOA



## PARQUE DE ALMACENAMIENTO DE CARBÓN. LA CORUÑA





## HOTEL VELA. BARCELONA



## Cuenta de Resultados – Principales Magnitudes

(mn €)	2009	%	2008	%	% Var.
Ventas	4.389,5	100,0	4.008,8	100,0	+9,5%
EBITDA	746,9	17,0	607,6	15,2	+22,9%
EBIT	534,6	12,2	422,7	10,5	+26,5%
Beneficio Neto	165,6	3,8	150,7	3,8	+9,9%

- **Fuerte crecimiento de todas las principales magnitudes financieras**
- **El Beneficio Neto crece un +9,9%. La variación hubiera sido del +66,1% sin tener en cuenta las enajenaciones de instrumentos financieros en ambos ejercicios**



## Ventas

(mn €)	2009	%	2008	%	% Var.
■ OHL Concesiones	742,6	17	542,4	13	+36,9%
■ OHL C. Internacional	1.829,9	42	1.429,1	36	+28,0%
■ OHL C. Nacional	1.604,4	37	1.786,4	45	-10,2%
■ Otras Actividades	212,6	4	250,9	6	-15,3%
<b>TOTAL</b>	<b>4.389,5</b>	<b>100</b>	<b>4.008,8</b>	<b>100</b>	<b>+9,5%</b>

**Las Ventas crecen un +9,5% principalmente debido al impulso de Concesiones y Construcción Internacional y a pesar de la caída de Construcción Nacional**

## EBITDA

(mn €)	2009	%	2008	%	% Var.
■ OHL Concesiones	455,9	61	339,9	56	+34,1%
■ OHL C. Internacional	173,2	23	111,1	18	+55,9%
■ OHL C. Nacional	105,0	14	120,8	20	-13,1%
■ Otras Actividades	12,8	2	35,8	6	-64,2%
<b>TOTAL</b>	<b>746,9</b>	<b>100</b>	<b>607,6</b>	<b>100</b>	<b>+22,9%</b>

**En un ejercicio marcado por las dificultades del entorno económico, el EBITDA crece un +22,9% por el impulso de Concesiones y Construcción Internacional**

## Activo no corriente y Deuda

ACTIVO NO CORRIENTE (mn €)	2009	%	2008	%
• OHL Concesiones	4.935,3	77%	3.570,3	73%
• Otros	1.477,1	23%	1.294,2	27%
<b>Total Activo no Corriente</b>	<b>6.412,4</b>	<b>100%</b>	<b>4.864,5</b>	<b>100%</b>

- Las Concesiones de Infraestructuras concentran el 88% del esfuerzo inversor realizado por el Grupo en el ejercicio 2009 y ya suponen el 77% de las inversiones totales

DEUDA (mn €)	2009	%	2008	%
• Deuda Bruta con Recurso	1.269,8	29%	1.138,4	32%
• Deuda Bruta sin Recurso	3.183,8	71%	2.382,2	68%
<b>Total Deuda Bruta</b>	<b>4.453,6</b>	<b>100%</b>	<b>3.520,6</b>	<b>100%</b>
• Deuda Neta con Recurso	730,1	21%	716,6	26%
• Deuda Neta sin Recurso	2.717,2	79%	2.038,8	74%
<b>Total Deuda Neta</b>	<b>3.447,3</b>	<b>100%</b>	<b>2.755,4</b>	<b>100%</b>

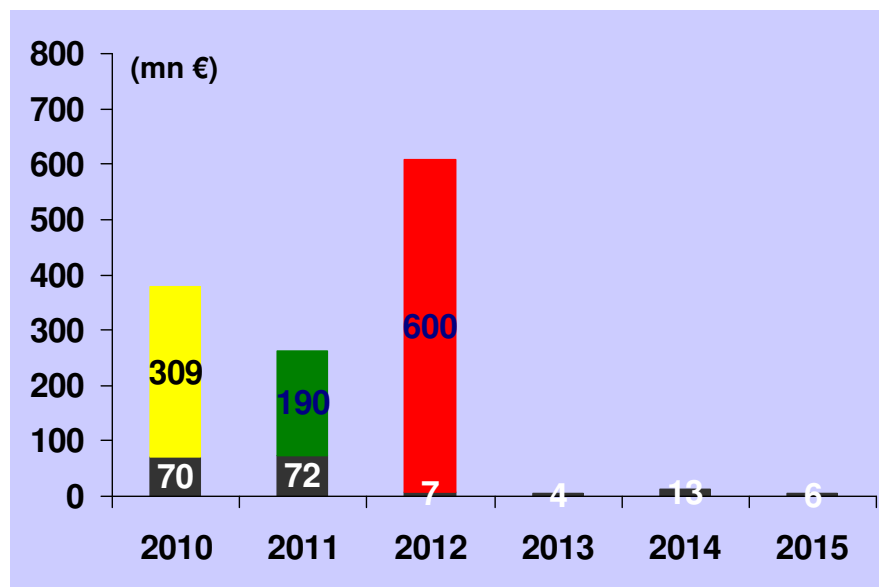
- El 70% del Endeudamiento Bruto es a largo plazo
- Fuerte posición de Tesorería + IFT que asciende a 1.006,2 mn €
- Del Endeudamiento Bruto el 59,6% está a tipo fijo
- Nivel de Endeudamiento Neto con Recurso
  - Controlado (2,3x EBITDA con Recurso)
  - Y sin crecimiento en el año 2009 (pasa de 716,6 a 730,1 mn €)

## Optimización estructura financiera

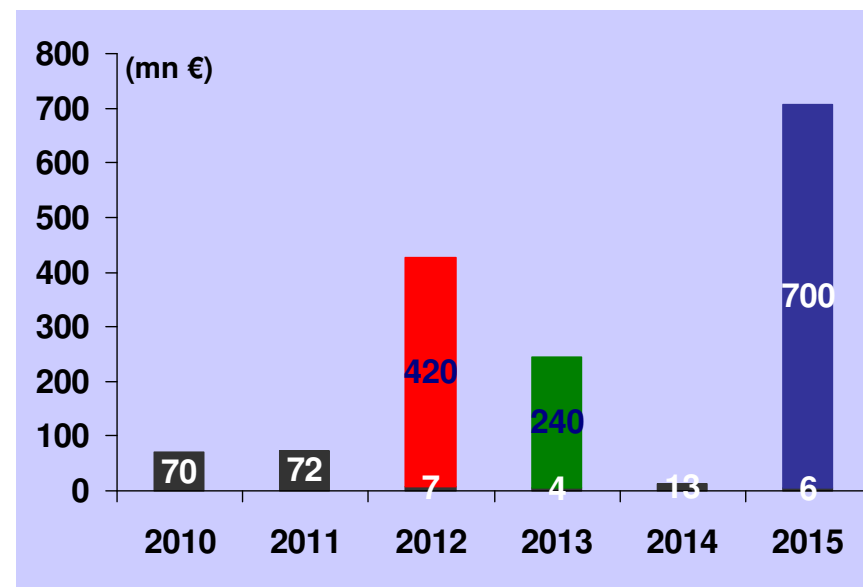
- Diciembre 2009: Ampliación de capital de 199,5 mn €
- Marzo 2010: Extensión de 2 años del plazo del préstamo sindicado de 190 mn € y aumento del importe hasta 240 mn €
- Abril 2010: Emisión de bonos a cinco años por 700 mn €, canjeando 178,4 mn € de bonos de la emisión anterior y destinándose el resto a reducir la dependencia de las líneas de crédito

### Mejora del perfil de vencimiento de la deuda con recurso

**31/12/2009**



**31/12/2009 Pro-forma**



■ Revolving 
 ■ Sindicado 
 ■ Bonos 2012 
 ■ Bonos 2015 
 ■ Otros

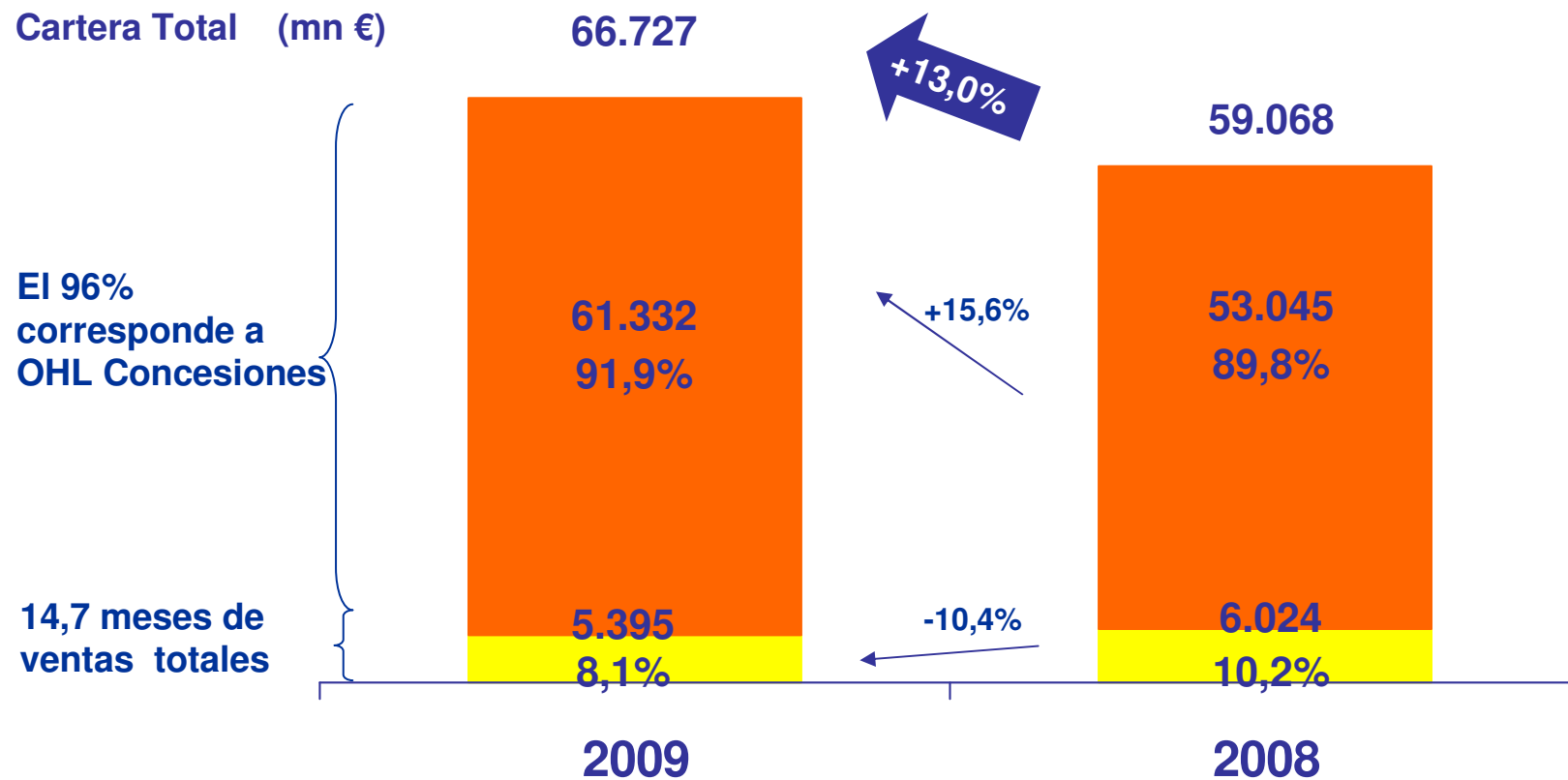
- I. Entorno Económico
- II. Posición de OHL
- III. Resultados 2009
- IV. Futuro de OHL**
- V. Propuesta de Acuerdos

## Estrategia

<b>OHL CONCESIONES</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Actividad principal del Grupo</li> <li>▪ Concentra el esfuerzo inversor del Grupo</li> <li>▪ Endeudamiento sin recurso y en moneda local</li> </ul>
<b>OHL CONSTRUCCIÓN INTERNACIONAL</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Fuerte compromiso con los criterios de prudencia:                             <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Margen mínimo del 15% a nivel de obra</li> <li>▪ Cash flow positivo desde el inicio</li> <li>▪ Cobro garantizado</li> </ul> </li> </ul>
<b>OHL CONSTRUCCIÓN NACIONAL</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Concentración en Obra Civil</li> <li>▪ Edificación muy selectiva:                             <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Crecimiento de no-residencial</li> <li>▪ Reducción en residencial con tendencia a desaparecer</li> </ul> </li> </ul>
<b>OTRAS ACTIVIDADES</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ <b>Industrial:</b> Construcción y diseño de plantas industriales completas</li> <li>▪ <b>Desarrollos:</b> Desarrollos de máxima categoría en zonas de interés turístico e histórico</li> <li>▪ <b>Medio Ambiente:</b> Diseño, construcción y operación de plantas de desalación y depuración de agua</li> </ul>
<b>FINANCIERA</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Disciplina financiera y compromiso con estructura y ratios de Investment Grade</li> </ul>

## Cartera

Cartera Total (mn €)





## Continuidad del crecimiento en el primer trimestre de 2010

Resultados (mn €)	1T10	%	1T09	%	% Var.
Ventas	972,7	100,0	915,0	100,0	+6,3%
EBITDA	175,2	18,0	121,6	13,3	+44,1%
EBIT	122,6	12,6	74,5	8,1	+64,6%
Beneficio Neto	33,6	3,5	20,4	2,2	+64,7%

Ventas (mn €)	1T10	%	1T09	%	% Var.
■ OHL Concesiones	222,5	23	141,5	15	57,2%
■ OHL C. Internacional	378,6	39	343,5	38	10,2%
■ OHL C. Nacional	295,9	30	377,4	41	-21,6%
■ Otras Actividades	75,7	8	52,6	6	43,9%
<b>TOTAL</b>	<b>972,7</b>	<b>100</b>	<b>915,0</b>	<b>100</b>	<b>6,3%</b>

- **Mantenimiento de la misma estrategia aplicada desde 2002**
- **Crecimientos previstos en EBITDA y Beneficio Neto en línea con los de años anteriores y siempre claramente superiores al 10%**
- **Continuidad de la política financiera:**
  - **Rigor y transparencia**
  - **Deuda Neta con Recurso / EBITDA con Recurso < 3 veces**
- **Posible desinversión de activos no estratégicos**

## Gobierno Corporativo

### **Unificación y consolidación de la política de gobierno corporativo del Grupo OHL**

- Cumplimiento de la normativa y recomendaciones en materia de gobierno corporativo vigentes en cada momento a nivel nacional e internacional.
- Aprobación de un Código Ético aplicable en todo el Grupo que garantiza la misma cultura corporativa en todas las áreas de negocio en España y en el resto de países.
- Consolidación del compromiso de transparencia informativa a través de la implementación de un canal de comunicación para todas las partes con interés en las diversas actividades del Grupo.

## Desarrollo Sostenible

<b>Gestión de Responsabilidad Social Corporativa del Grupo OHL</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>▪ El Grupo informa desde 2002 sobre sus políticas, sistemas de gestión y desempeño anual en Responsabilidad Social Corporativa (RSC) y su compromiso con el desarrollo sostenible.</li><li>▪ Este informe representa una rendición de cuentas de las actuaciones realizadas en los ámbitos económico y ético, laboral y social y ambiental. Junto con la información económica y de buen gobierno, constituye la Memoria Anual de OHL.</li><li>▪ La Memoria sobre Desarrollo Sostenible se realiza conforme al estándar internacional de Global Reporting Initiative (GRI), en su máximo nivel de aplicación A+, avalado por GRI.</li><li>▪ Desde 2005 el informe de RSC cuenta con el valor añadido de una verificación externa, realizada por Deloitte, S.L., que garantiza la fiabilidad y la transparencia de la información presentada.</li><li>▪ Desde marzo de 2008, OHL forma parte del índice FTSE4Good IBEX, primer índice con criterios de sostenibilidad que existe en el mercado español.</li></ul>
<b>Hitos relevantes en 2009</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>▪ Aprobado por el Consejo de Administración un nuevo Código ético de aplicación a todos los integrantes del Grupo OHL.</li><li>▪ Elaborado el 1<sup>er</sup> Plan Director de Responsabilidad Social Corporativa, que ha sido aprobado por el Comité de Sostenibilidad a comienzos de 2010.</li><li>▪ OHL, primera constructora que recibe el Premio Europeo de Medio Ambiente-Sección Española en la categoría de proceso para el Desarrollo Sostenible, por la obra Emisario Submarino de Berria (Cantabria).</li><li>▪ Cerca de 290.000 horas de formación impartidas en todo el Grupo durante 2009, de las que el 24% han correspondido a prevención de riesgos laborales</li><li>▪ Reducción de todos los índices de siniestralidad.</li><li>▪ Liderazgo de proyectos relevantes de I+D+i en colaboración con 33 organismos de investigación, entre ellos destacadas Universidades y Centros Tecnológicos.</li></ul>

- I. Entorno Económico
- II. Posición de OHL
- III. Resultados 2009
- IV. Futuro de OHL
- V. Propuesta de Acuerdos

<b>Primero</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>▪ Aprobación de las Cuentas Anuales y el Informe de Gestión, correspondiente al ejercicio económico 2009 tanto de OBRASCON HUARTE LAIN, S.A. como de su Grupo Consolidado</li></ul>
<b>Segundo</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>▪ Aprobación de la propuesta de distribución del resultado del ejercicio</li></ul>
<b>Tercero</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>▪ Aprobación de la gestión del Consejo de Administración durante el ejercicio</li></ul>
<b>Cuarto</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>▪ Reelección de los Auditores de cuentas de la Sociedad y de su Grupo Consolidado</li></ul>

<b>Quinto</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>▪ Autorización al Consejo de Administración para que la Sociedad pueda proceder a la adquisición de acciones propias, directamente o a través de alguna sociedad participada de conformidad con la Ley de Sociedades Anónimas</li></ul>
<b>Sexto</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>▪ Nombramiento y reelección de consejeros</li></ul>
<b>Séptimo</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>▪ Informe sobre política retributiva del Consejo de Administración</li></ul>
<b>Octavo</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>▪ Informe sobre las materias a que se refiere el artículo 116 bis. de la Ley del Mercado de Valores</li></ul>
<b>Noveno</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>▪ Aprobación de la modificación del Plan de Incentivos del equipo directivo del Grupo OHL vinculado a la evolución de la cotización de la acción de la Sociedad</li></ul>



<b>Décimo</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>▪ Aprobación de la modificación del Artículo noveno de los Estatutos Sociales referente a la emisión de bonos y otros valores negociables</li></ul>
<b>Undécimo</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>▪ Informe sobre las modificaciones del Reglamento del Consejo de Administración de Obrascón Huarte Lain, S.A., aprobadas por el Consejo de Administración de la Compañía</li></ul>
<b>Duodécimo</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>▪ Informe sobre el uso que el Consejo de Administración ha hecho de la facultad delegada por la Junta General de Accionistas de emitir obligaciones y bonos simples</li></ul>
<b>Decimotercero</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>▪ Delegación de facultades para el desarrollo, la elevación a público y la inscripción de los acuerdos anteriores e igualmente para efectuar el depósito preceptivo de las Cuentas Anuales en el Registro Mercantil</li></ul>
<b>Decimocuarto</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>▪ Aprobación del acta de la Junta</li></ul>