



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>Ejercicio 2009</p>	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Producción del sector construcción en términos reales (1): -11% <ul style="list-style-type: none"> ▪ Obra Civil: +2% ▪ Edificación no residencial: -15% ▪ Edificación residencial: -25% ▪ Consumo de cemento (2): -33%
<p>Previsiones 2010</p>	<ul style="list-style-type: none"> ▪ El Ministerio de Fomento había manifestado su voluntad de mantener los niveles de licitación: <ul style="list-style-type: none"> ▪ 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 ▪ 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
<p>2005 - 2020</p>	<ul style="list-style-type: none"> ▪ La ejecución del PEIT debe tender a garantizar la actividad del sector en Obra Civil a largo plazo

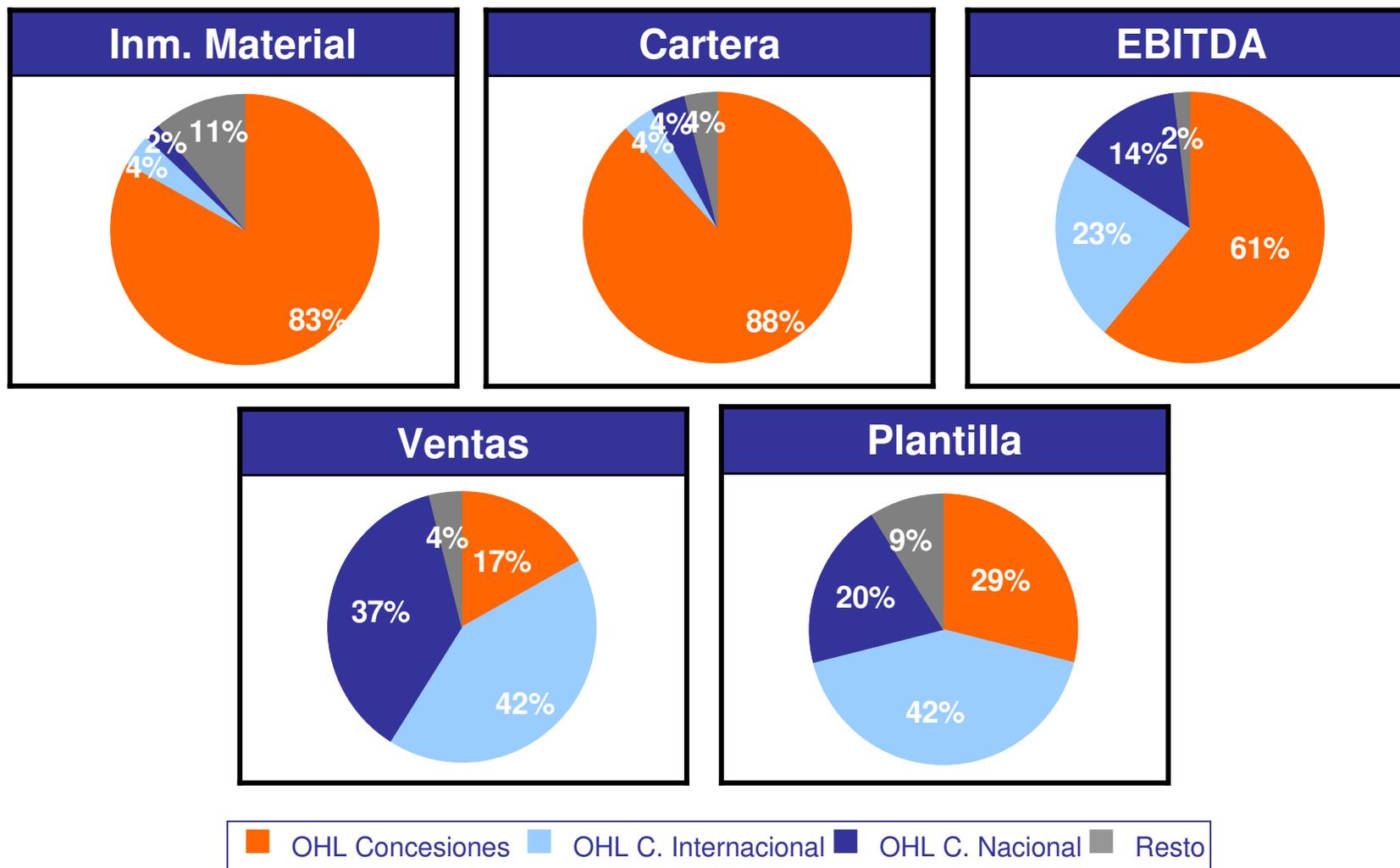
Fuentes: (1) Seopan
(2) Patronal Oficemen

- 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



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

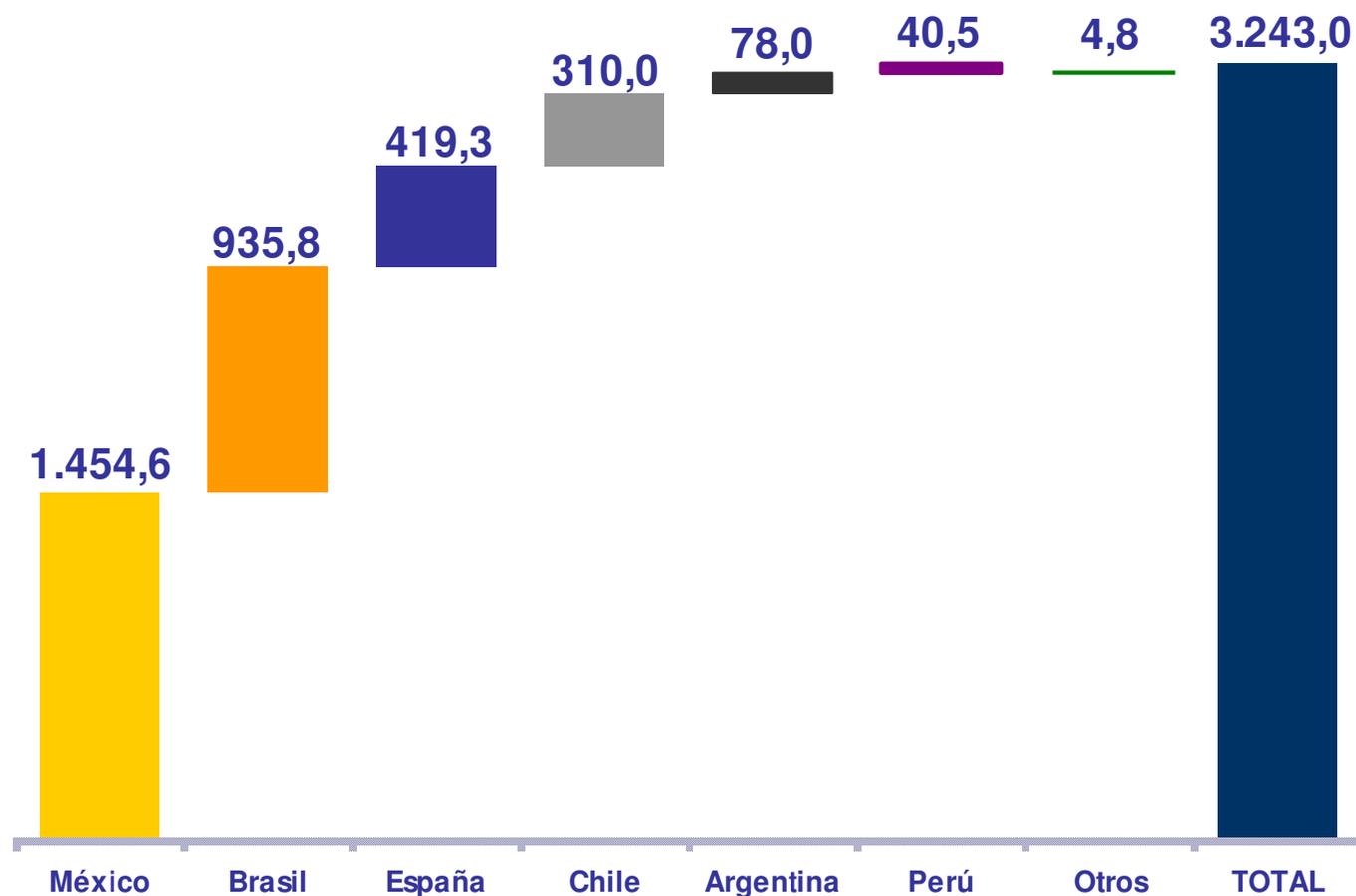
- Ingresos y márgenes recurrentes

- 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

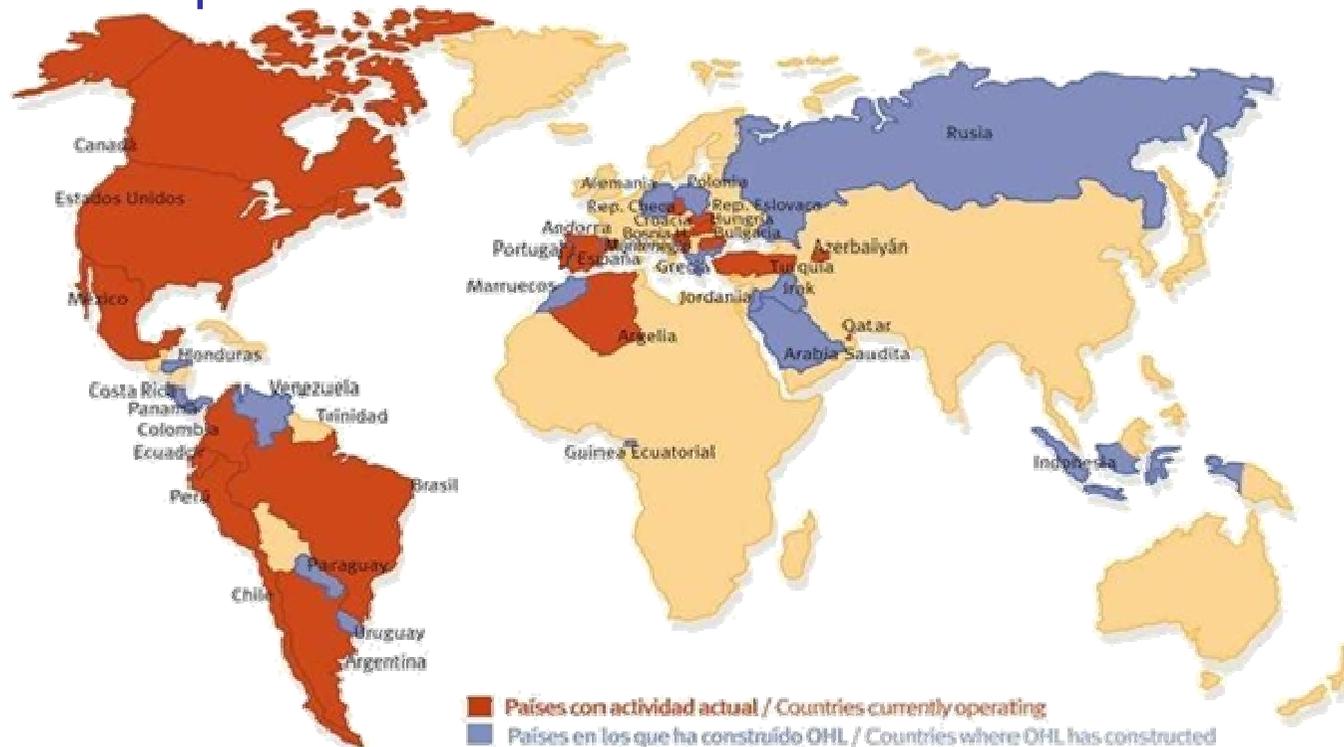
- OHL es hoy el séptimo Grupo concesionario a nivel mundial:
 - 26 concesiones principales:
 - 22 autopistas, 4.405 Km
 - 2 ferroviarias
 - 1 puerto
 - 1 aeropuerto
 - Valoración de la inversión a abril de 2010 de 3.243 mn €

Valoración Base de Concesiones (Presentación 20 abril 2010)



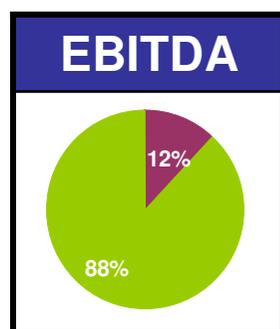
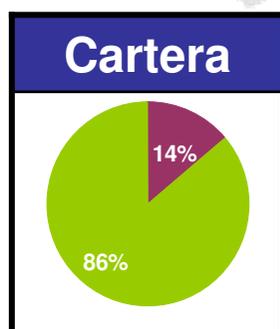
- Valoración base de 3.243,0 mn €
- Valor contable de la inversión de OHL 1.248,6 mn €
- OHL ha multiplicado por 2,6 veces el valor contable de su inversión

OHL Grupo Internacional. Cifras 2009



Países con actividad actual

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

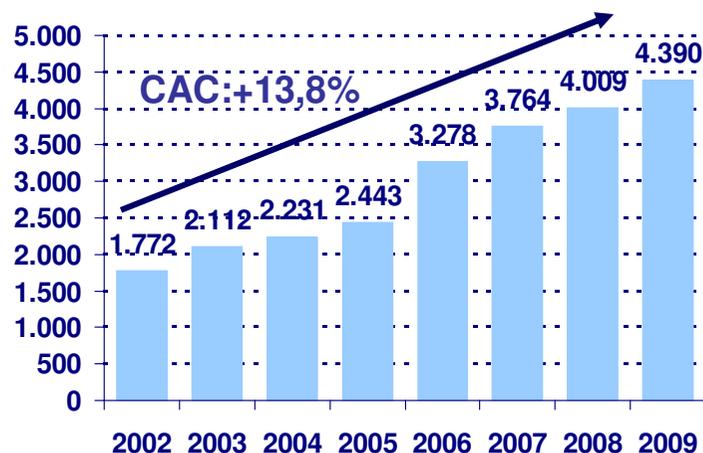


■ Internacional
■ Nacional

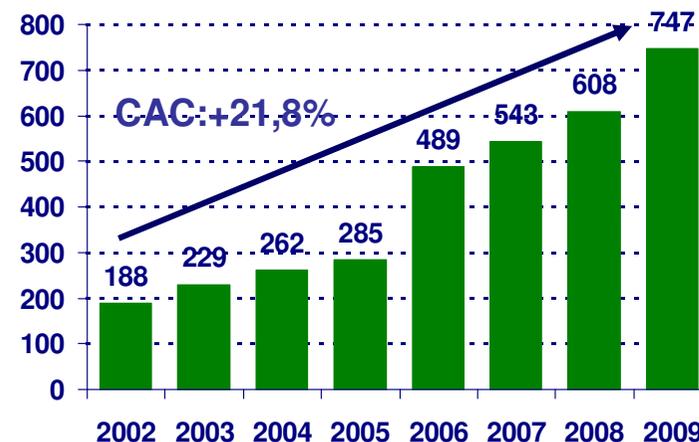
86% de la Cartera y 88% del EBITDA en actividad internacional

2002-2009: Crecimiento importante y sostenido

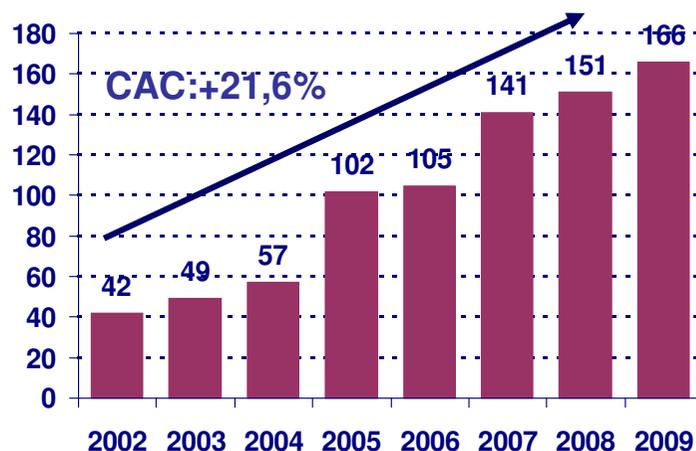
Ventas (€ mn)



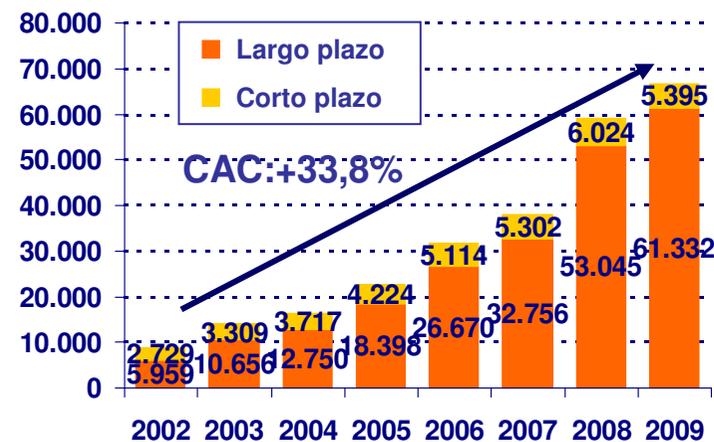
EBITDA (€ mn)



Beneficio Neto (€ mn)



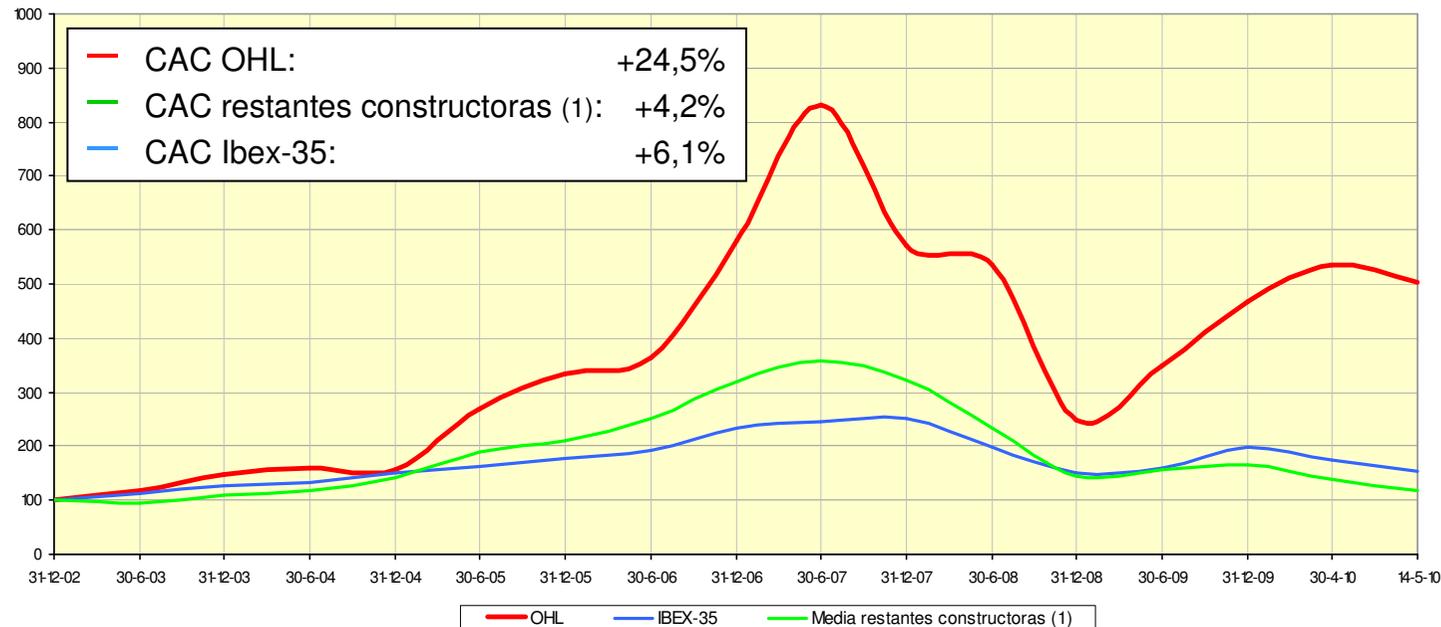
Cartera (€ mn)



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

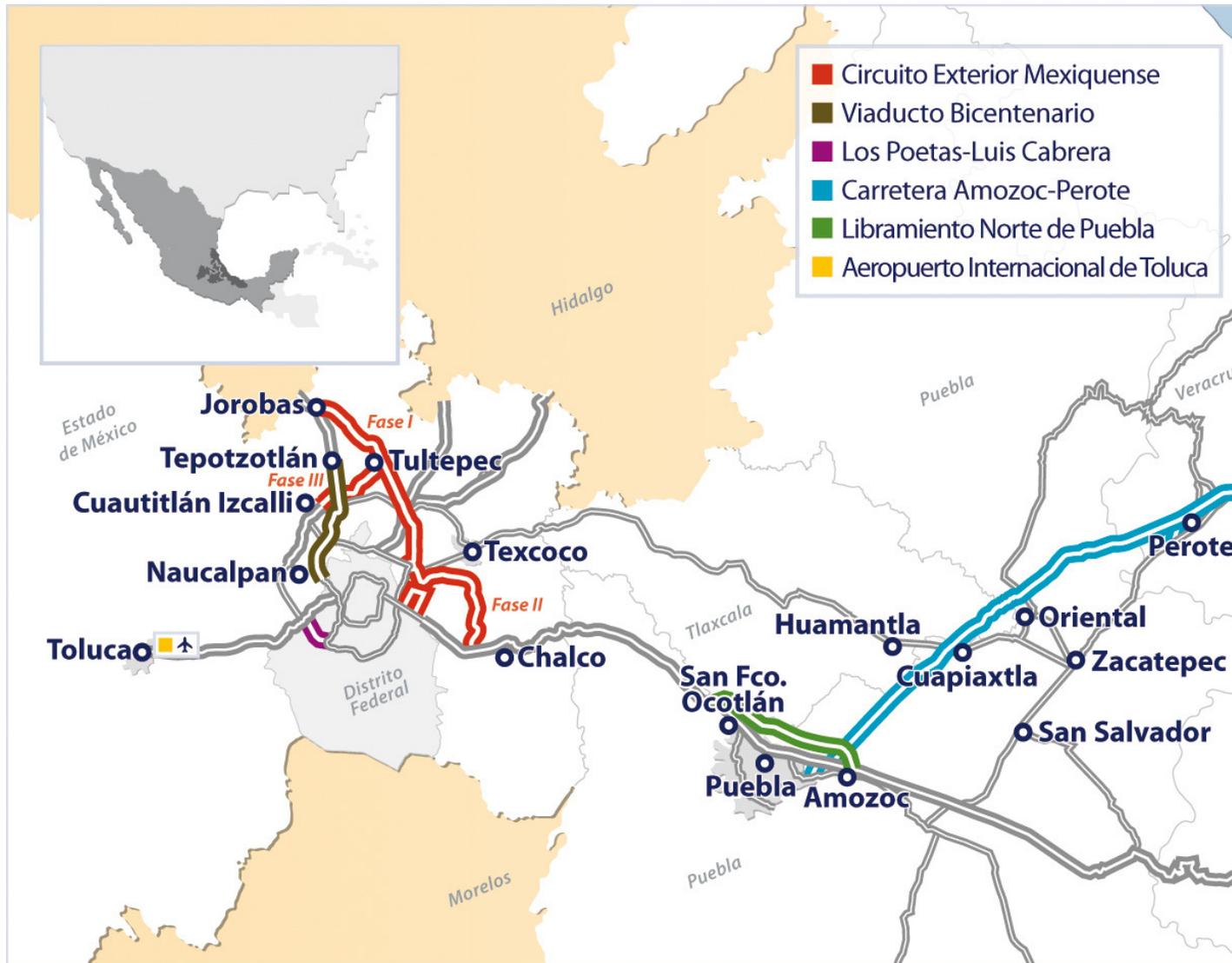
PLANO DE CONCESIONES EN BRASIL



AUTOPISTA RÉGIS BITTENCOURT. SAO PAULO – CURITIBA. BRASIL



PLANO DE CONCESIONES EN MÉXICO



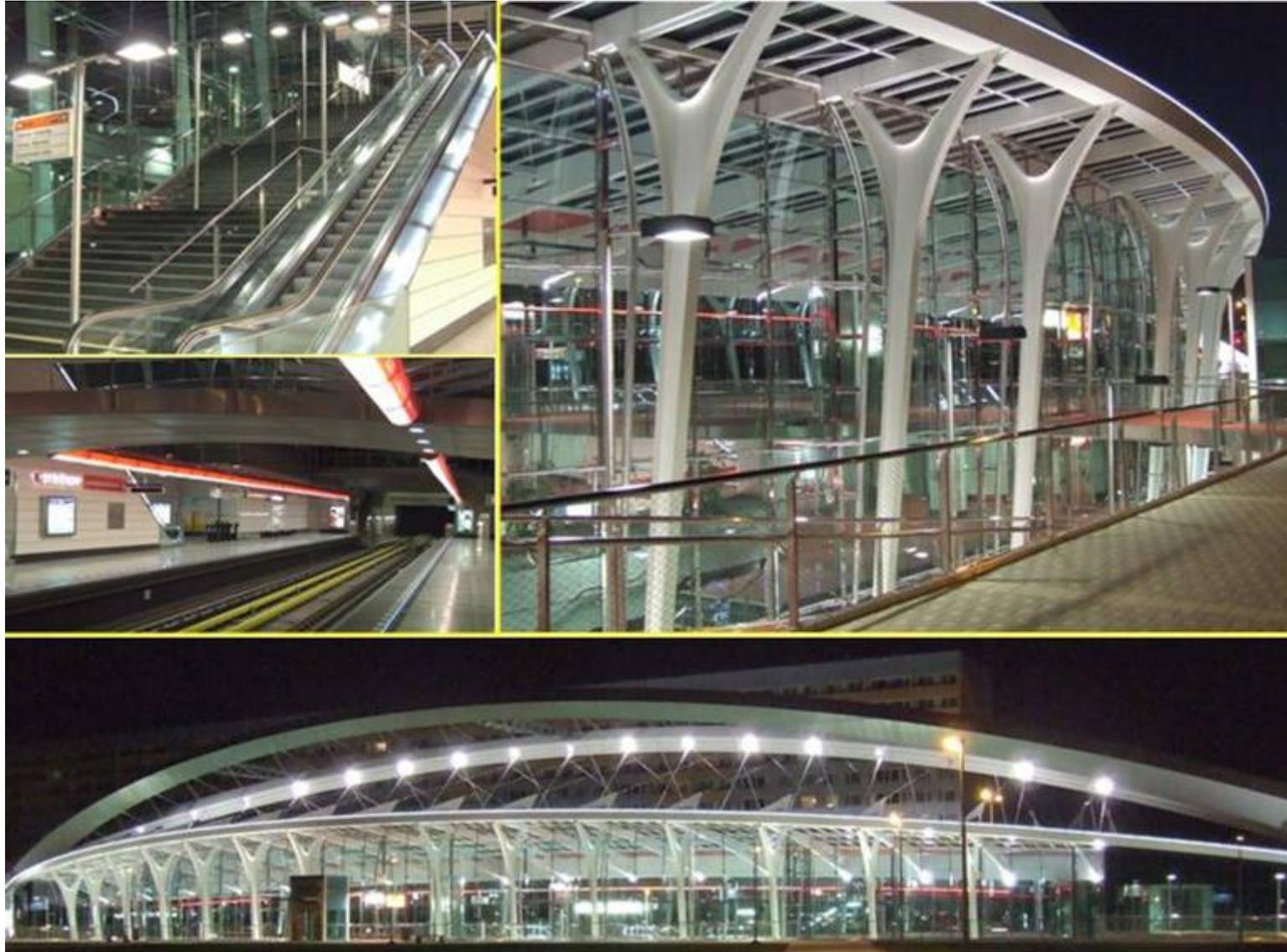
VIADUCTO BICENTENARIO EN D.F. MÉXICO



CENTRO INTERMODAL DE MIAMI. ESTADO DE FLORIDA. EEUU



ESTACIÓN DE METRO STRIZKOV. PRAGA. REPÚBLICA CHECA



HOSPITAL DE SIDRA. DOHA. QATAR



CENTRO DE CONVENCIONES MOHAMED BEHAMMED. 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%
TOTAL	4.389,5	100	4.008,8	100	+9,5%

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%
TOTAL	746,9	100	607,6	100	+22,9%

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%
Total Activo no Corriente	6.412,4	100%	4.864,5	100%

- 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%
Total Deuda Bruta	4.453,6	100%	3.520,6	100%
• Deuda Neta con Recurso	730,1	21%	716,6	26%
• Deuda Neta sin Recurso	2.717,2	79%	2.038,8	74%
Total Deuda Neta	3.447,3	100%	2.755,4	100%

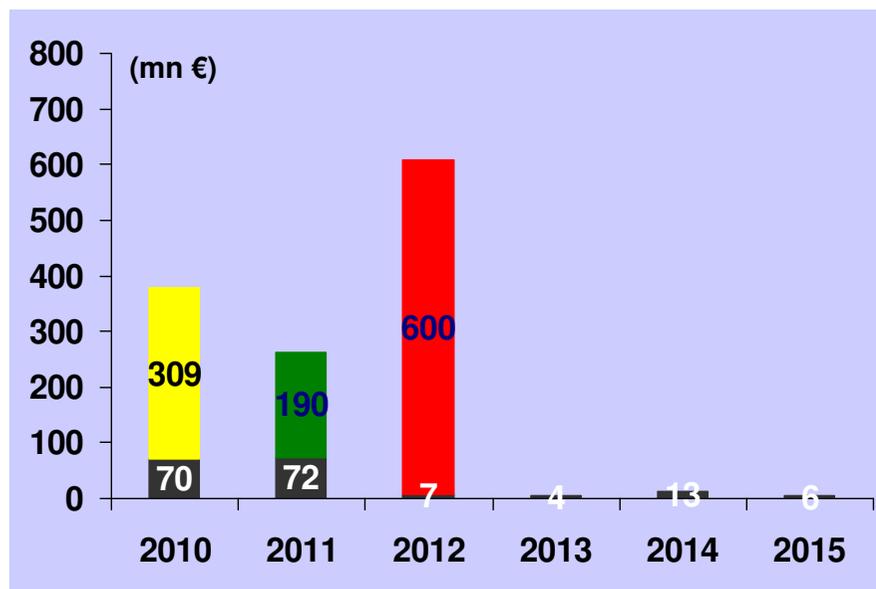
- El 70% del Endeudamiento Bruto es a largo plazo
- Fuerte posición de Tesorería + IFT que asciende a 1.006,2 mn €
- Del Endeudamiento Bruto el 59,6% está a tipo fijo
- Nivel de Endeudamiento Neto con Recurso
 - Controlado (2,3x EBITDA con Recurso)
 - Y sin crecimiento en el año 2009 (pasa de 716,6 a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

Optimización estructura financiera

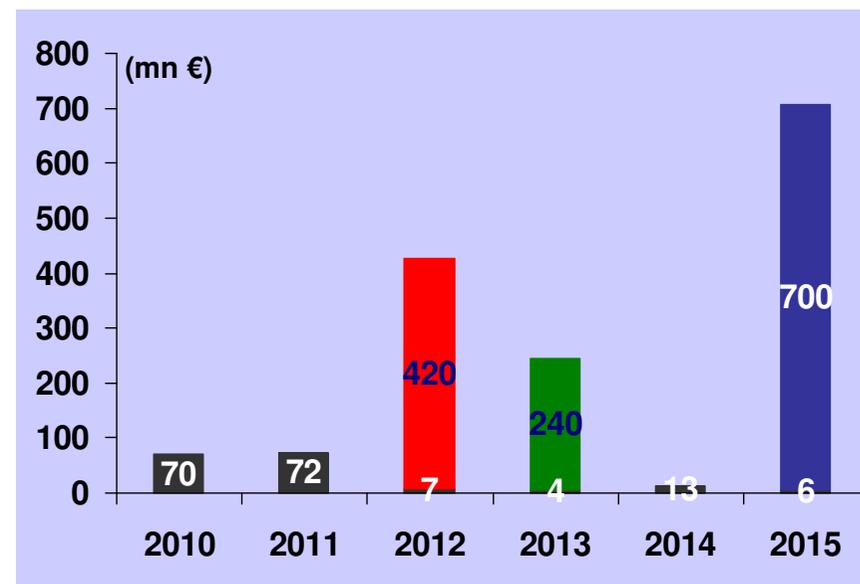
- Diciembre 2009: Ampliación de capital de 199,5 mn €
- Marzo 2010: Extensión de 2 años del plazo del préstamo sindicado de 190 mn € y aumento del importe hasta 240 mn €
- Abril 2010: Emisión de bonos a cinco años por 700 mn €, canjeando 178,4 mn € de bonos de la emisión anterior y destinándose el resto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

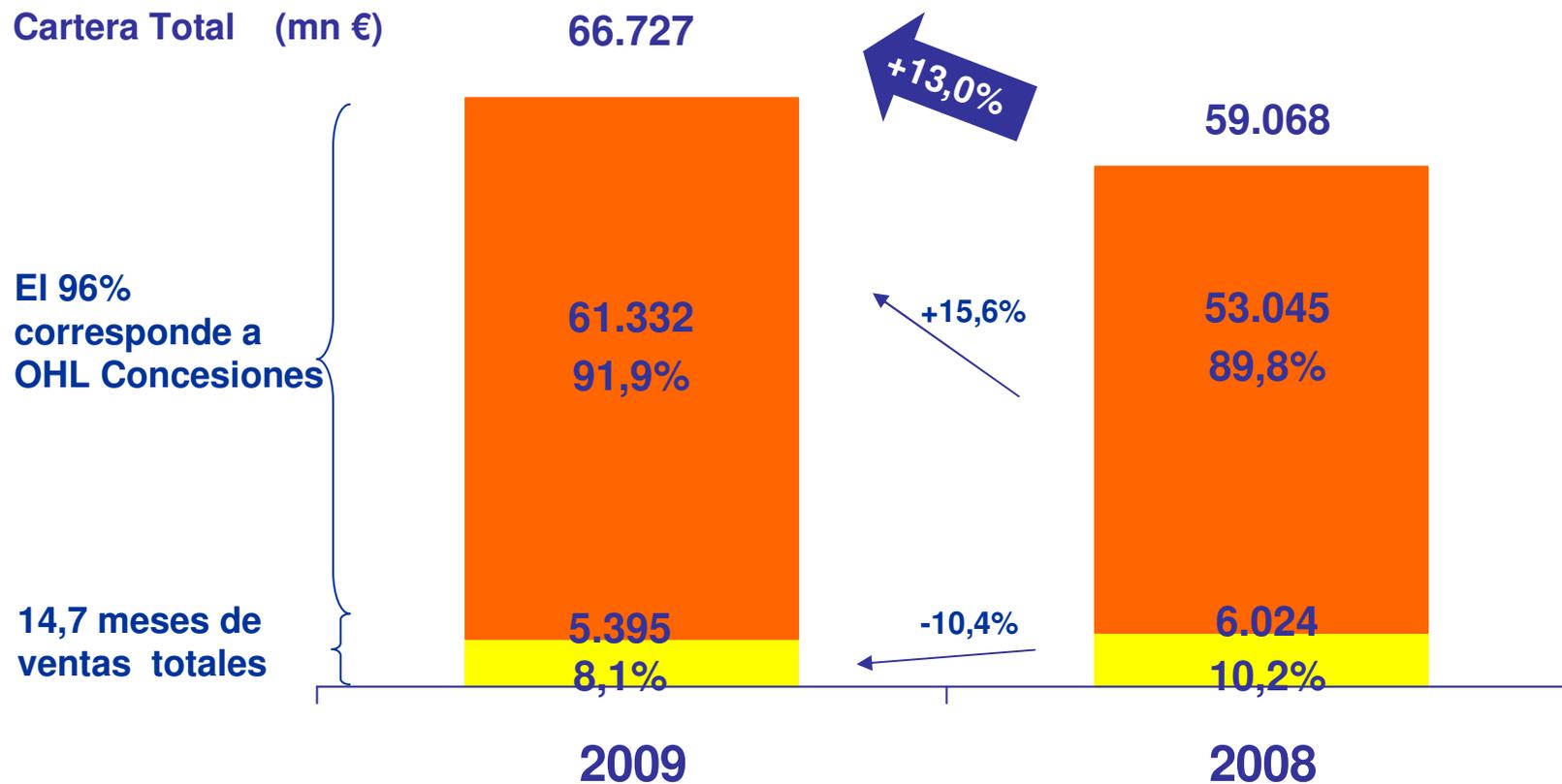
- I. Entorno Económico
- II. Posición de OHL
- III. Resultados 2009
- IV. Futuro de OHL**
- V. Propuesta de Acuerdos

Estrategia

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

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%
TOTAL	972,7	100	915,0	100	6,3%

- **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

Gestión de Responsabilidad Social Corporativa del Grupo OHL	<ul style="list-style-type: none">▪ 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.▪ 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.▪ 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.▪ 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.▪ Desde marzo de 2008, OHL forma parte del índice FTSE4Good IBEX, primer índice con criterios de sostenibilidad que existe en el mercado español.
Hitos relevantes en 2009	<ul style="list-style-type: none">▪ Aprobado por el Consejo de Administración un nuevo Código ético de aplicación a todos los integrantes del Grupo OHL.▪ Elaborado el 1^{er} Plan Director de Responsabilidad Social Corporativa, que ha sido aprobado por el Comité de Sostenibilidad a comienzos de 2010.▪ 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).▪ 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▪ Reducción de todos los índices de siniestralidad.▪ Liderazgo de proyectos relevantes de I+D+i en colaboración con 33 organismos de investigación, entre ellos destacadas Universidades y Centros Tecnológicos.

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

Primero	<ul style="list-style-type: none">▪ 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
Segundo	<ul style="list-style-type: none">▪ Aprobación de la propuesta de distribución del resultado del ejercicio
Tercero	<ul style="list-style-type: none">▪ Aprobación de la gestión del Consejo de Administración durante el ejercicio
Cuarto	<ul style="list-style-type: none">▪ Reelección de los Auditores de cuentas de la Sociedad y de su Grupo Consolidado

Quinto	<ul style="list-style-type: none">▪ 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
Sexto	<ul style="list-style-type: none">▪ Nombramiento y reelección de consejeros
Séptimo	<ul style="list-style-type: none">▪ Informe sobre política retributiva del Consejo de Administración
Octavo	<ul style="list-style-type: none">▪ Informe sobre las materias a que se refiere el artículo 116 bis. de la Ley del Mercado de Valores
Noveno	<ul style="list-style-type: none">▪ 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

Décimo	<ul style="list-style-type: none">▪ Aprobación de la modificación del Artículo noveno de los Estatutos Sociales referente a la emisión de bonos y otros valores negociables
Undécimo	<ul style="list-style-type: none">▪ 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
Duodécimo	<ul style="list-style-type: none">▪ 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
Decimotercero	<ul style="list-style-type: none">▪ 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
Decimocuarto	<ul style="list-style-type: none">▪ Aprobación del acta de la Junta