



## Junta General Extraordinaria de Accionistas

Madrid, 26 de noviembre de 2009



***Cualquier manifestación que aparezca en esta Presentación distinta de las que hagan referencia a datos históricos, incluyendo sin carácter limitativo el desarrollo operativo, la estrategia de negocio y los objetivos futuros, son estimaciones de futuro, y como tales implican riesgos, conocidos y desconocidos, incertidumbres y otros factores que pueden provocar que los resultados del Grupo OHL, sus actuaciones y logros, o los resultados y condiciones de su actividad, sean sustancialmente distintos de cualesquiera estimaciones de futuro.***

***Esta Presentación, incluyendo las estimaciones de futuro que contiene, se facilita con efectos al día de hoy y OHL expresamente declina cualquier obligación o compromiso de facilitar ninguna actualización o revisión de la información aquí contenida, ningún cambio en sus expectativas o ninguna modificación de los hechos, condiciones y circunstancias en las que se han basado estas estimaciones sobre el futuro.***



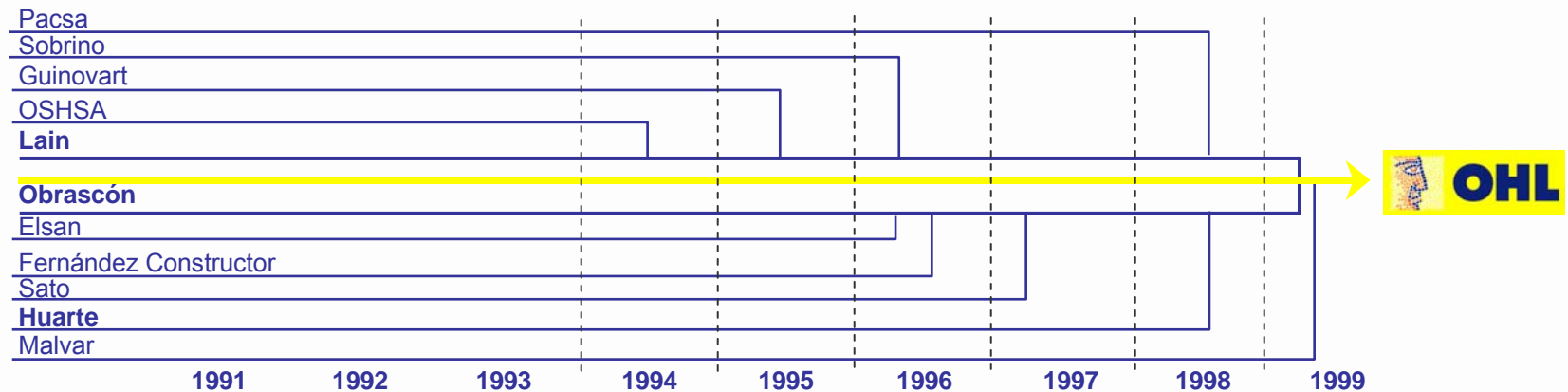
- I. Historia del Grupo
- II. Situación actual del Grupo
- III. Perspectivas de futuro
- IV. Propuesta de Acuerdos



- I. **Historia del Grupo**
- II. Situación actual del Grupo
- III. Perspectivas de futuro
- IV. Propuesta de Acuerdos

## 1911-1999: Fundación, salida a Bolsa y proceso de fusiones

- 1911: Fundación de Obrascón por los Bancos de Bilbao y de Vizcaya
- 1987: Adquisición de Obrascón por el Grupo Villar Mir
- 1991: Salida a Bolsa de Obrascón (compañía que facturaba 132 mn €)
- 1996: Inicio del proceso de crecimiento por compra de compañías



- 1999: Absorción de Lain y creación del sexto gran grupo constructor español
  - Integración de 11 compañías
  - Complementariedad geográfica y por especialidades
  - Ajuste de estructura orgánica con reducción de costes (18 mn € que se logró en menos de dos años)

## 2002: Anuncio de la nueva estrategia

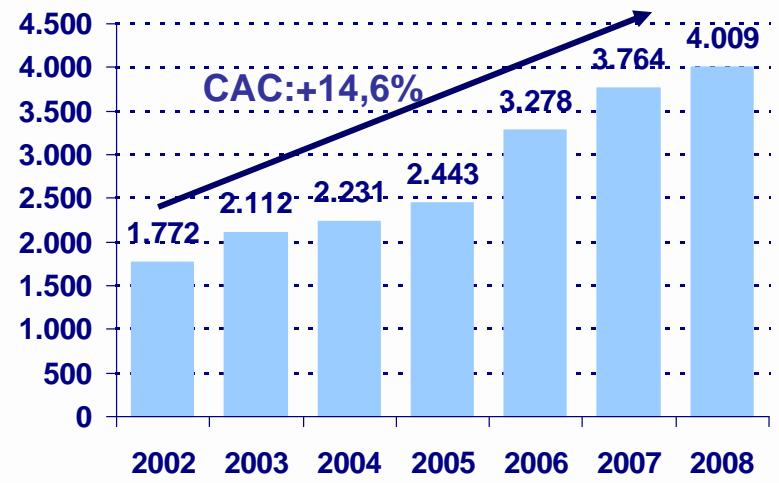
- Crecimiento por dos vías:
  - **Internacionalización:** muy selectiva y aplicando criterios de prudencia para garantizar la rentabilidad y el cobro
  - **Diversificación:** sólo en sectores relacionados con construcción, principalmente concesiones de infraestructuras
- Reordenación de la actividad de Construcción Nacional:
  - Centrados en grandes proyectos de obra civil y edificación no residencial, especialmente hospitales y edificios singulares
  - Fuerte reducción de la presencia en edificación residencial
  - Ninguna presencia en el sector inmobiliario
- Estrategia corporativa y financiera:
  - Supresión de filiales y simplificación de la organización
  - Optimización de la estructura financiera:
  - Generación de cash flow para financiar inversiones y crecimiento
  - Dividendos: Payout del 25%



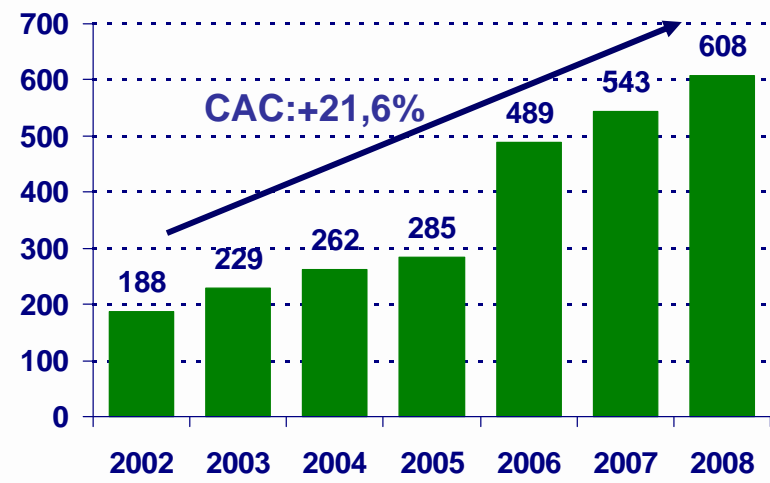
# Historia del Grupo

## 2002-2008: Crecimiento de principales parámetros

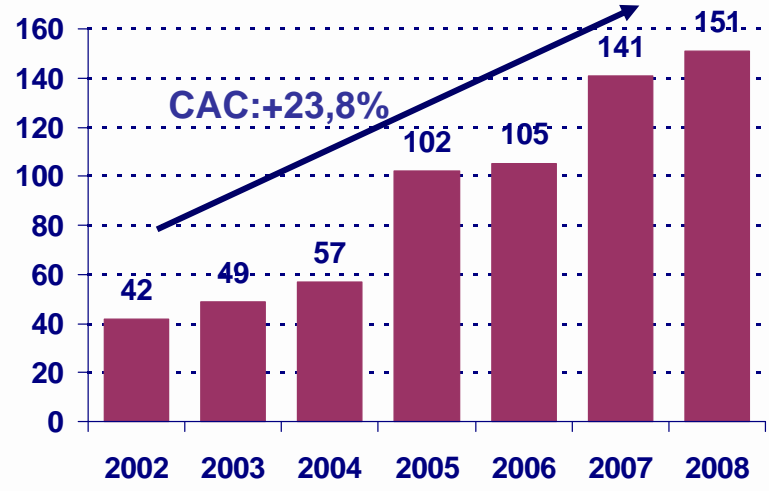
### Ventas (€mn)



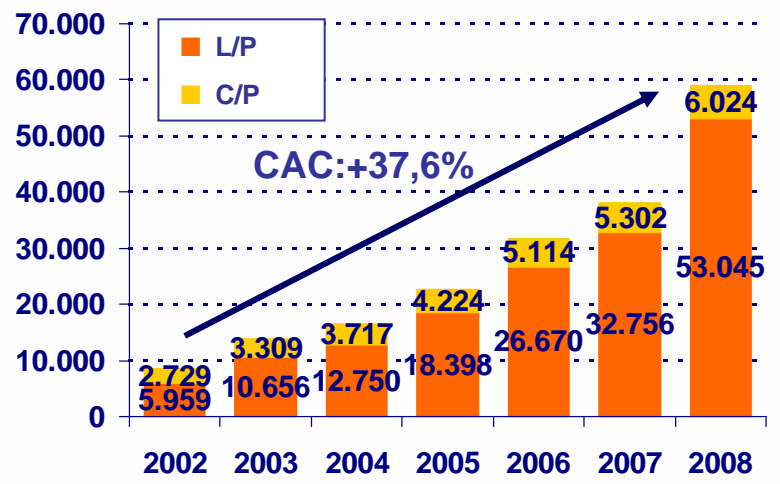
### EBITDA (€mn)



### Beneficio neto (€mn)

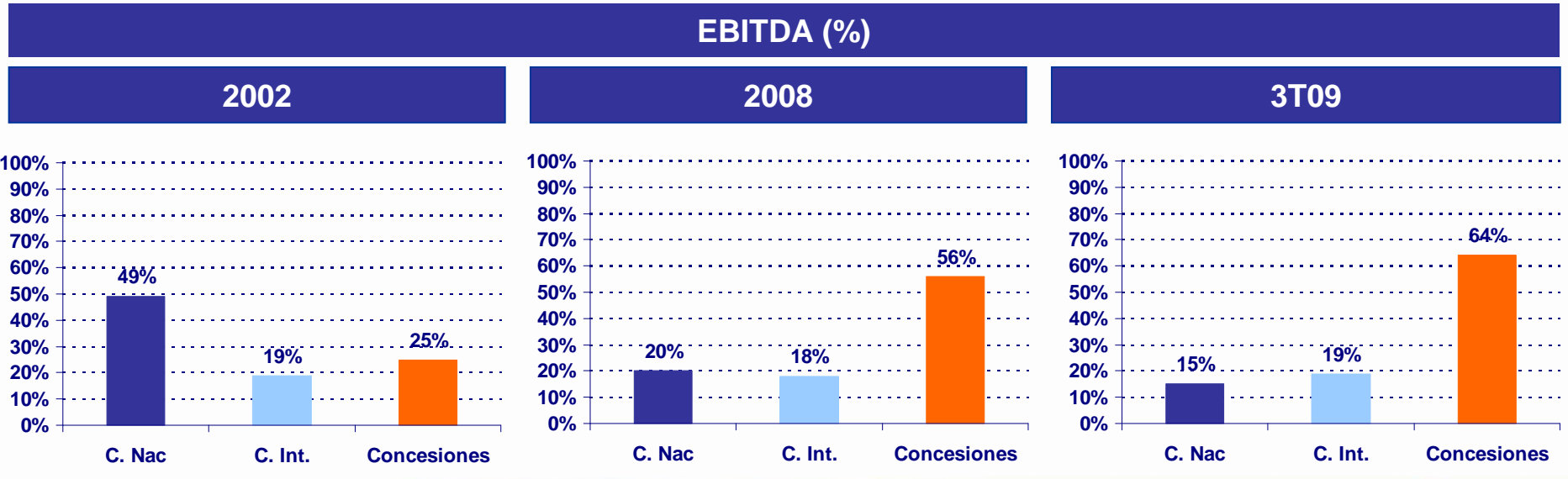
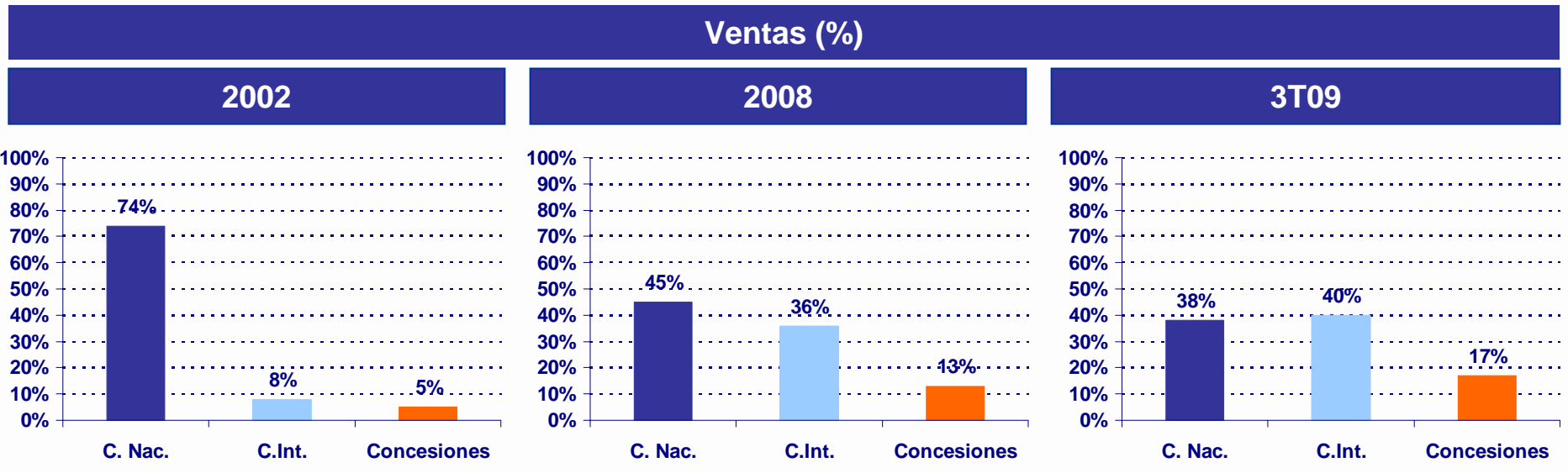


### Cartera (€mn)





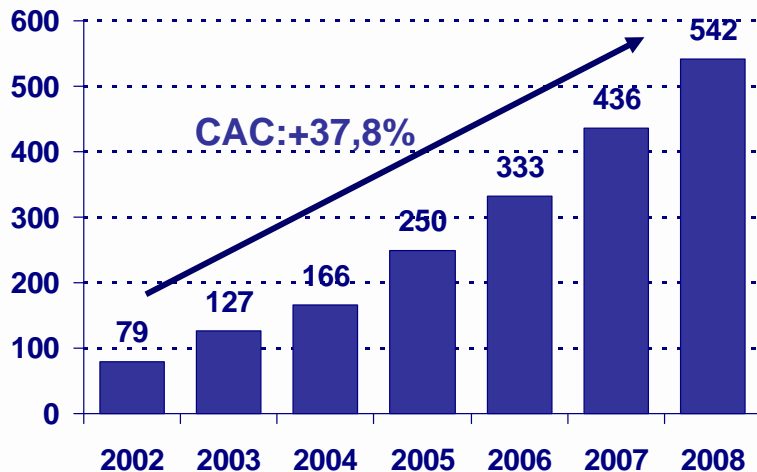
## 2002-2008: Evolución de las principales actividades



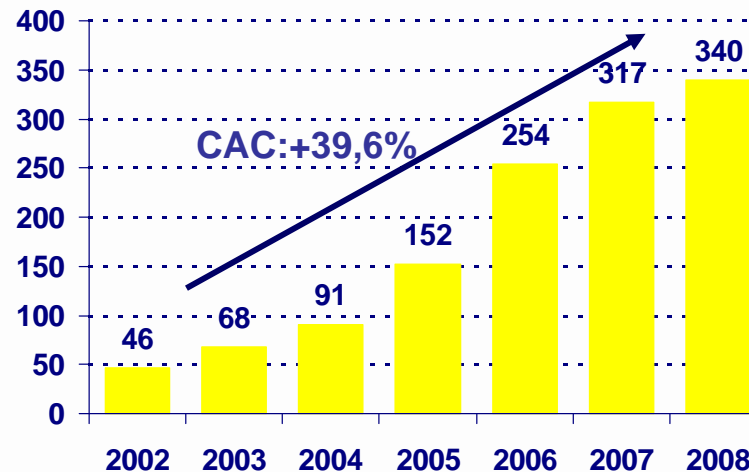


## 2002-2008: Crecimiento de Concesiones

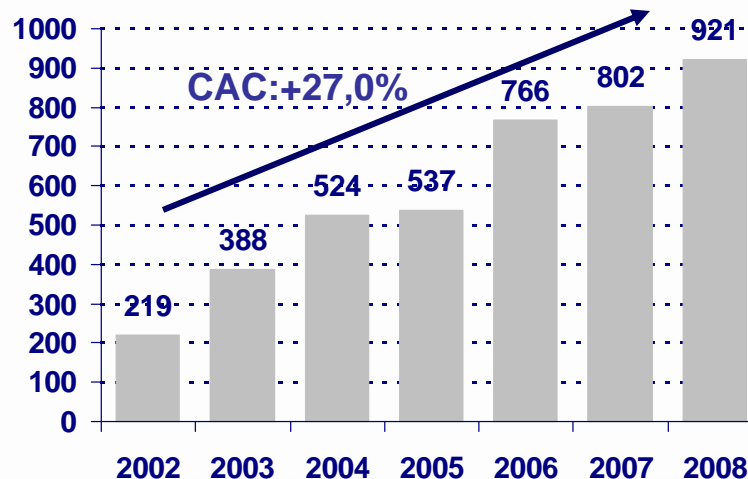
### Ventas (€mn)



### EBITDA (€mn)



### Valor inversión OHL (€mn)



## 2002-2008: Proceso de internacionalización

- Importante aumento del peso de la actividad internacional en todos los principales parámetros:

% Actividad internacional	2002	2008	3T09
Ventas	12,8%	51,4%	57,1%
EBITDA	27,4%	85,6%	87,3%
BDDI	34,4%	73,3%	81,9%
Cartera total	34,3%	82,7%	84,8%
Inmovilizado	52,8%	65,5%	70,3%
Personal	16,0%	68,7%	70,6%

- Mayor presencia internacional que la media del sector (\*):
  - Ventas internacionales media sector junio 2009: 37,0%
  - Ventas internacionales OHL junio 2009: 55,6% (57,1% en 3T09)

## 2002-2008: Disciplina Financiera

- Proceso de crecimiento siempre bajo una estricta disciplina financiera:
  - Necesidades permanentes cubiertas con financiación a largo
  - Créditos a corto para necesidades estacionales
- Importante proceso inversor manteniendo ratios de apalancamiento con recurso en niveles controlados
  - Deuda Neta con Recurso / EBITDA con Recurso al cierre 2008: 2,68x
- Ratio de apalancamiento total más bajo del sector (\*)
  - Deuda total / EBITDA total a junio 2009:
    - Media sector (sin OHL) : 11,1x
    - OHL: 5,6x

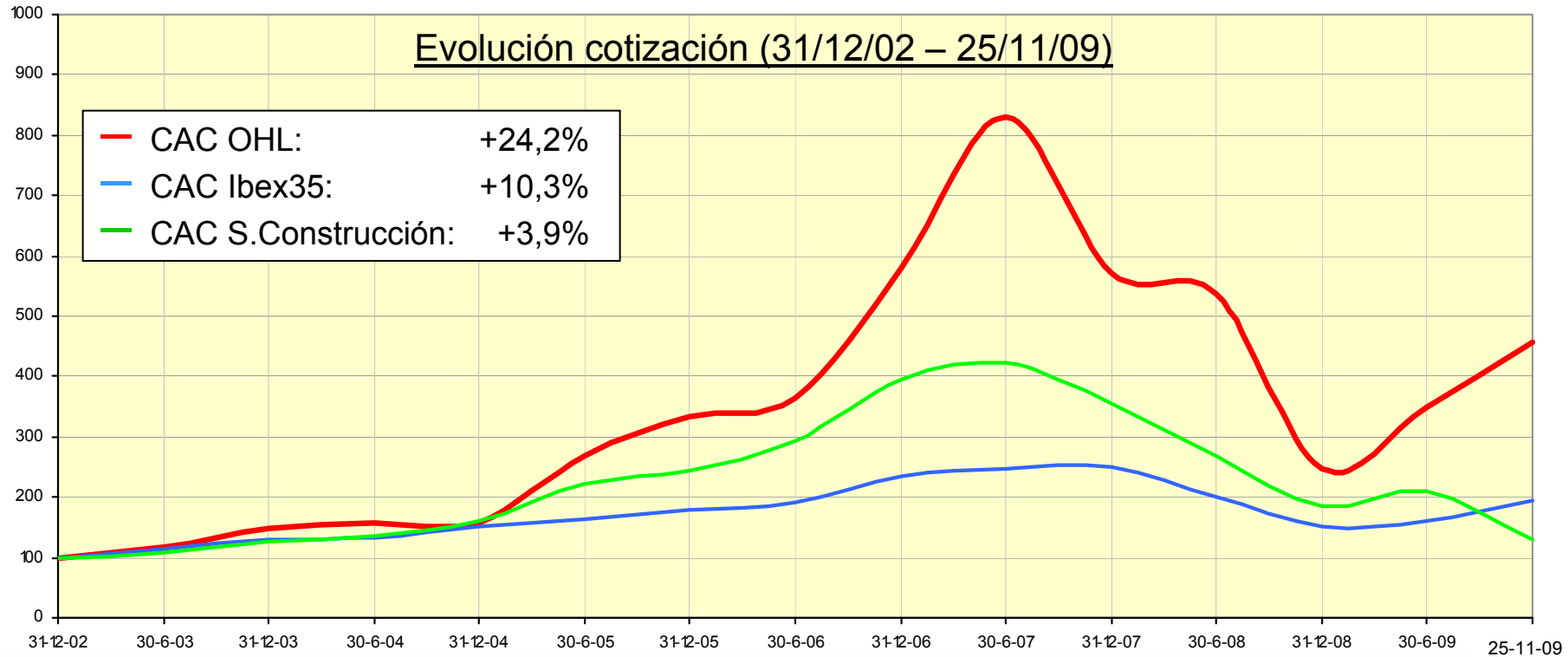
## 2002-2008: Política de inversiones

- Inversiones muy centradas en concesiones, aproximadamente 80% del total, con criterios de financiación muy prudentes:
  - Siempre sin recurso y en moneda local
  - Con una estructura próxima a 30% de equity y 70% de deuda sin recurso

Inversión en Inmovilizado (mn €)	Período 2002 / 2008	
	Total	Equity
Concesiones	2.999,3	1.003,5
Construcción Internacional	281,8	211,6
Otros	529,1	336,1
Total Grupo	Total	3.810,2
	Media/año	635,0
		1.551,2
		258,5

## 2002-2008: Reflejo del proceso crecimiento en la cotización

- La evolución de la cotización refleja los buenos resultados cosechados y el acierto de la estrategia implementada.



- Entrada en el Ibex35 en junio de 2008
- Distribución del resultado acorde con el proceso de crecimiento y la voluntad de generación de valor al accionista:
  - 25% distribuido como dividendo
  - 75% reinvertido en el Grupo generando un ROE del 29% (\*)

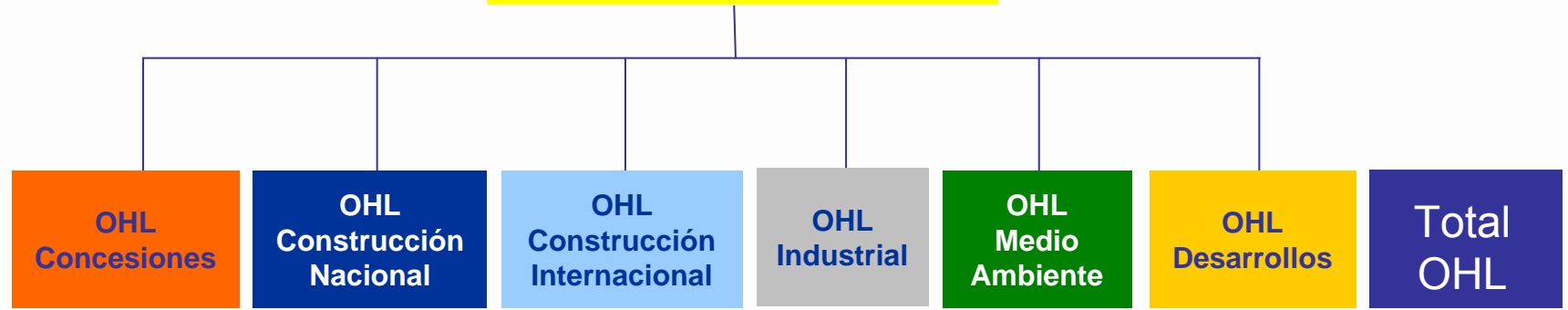
(\*) A cierre 2008



- I. Historia del Grupo
- II. Situación actual del Grupo**
- III. Perspectivas de futuro
- IV. Propuesta de Acuerdos

# Situación actual del Grupo

## Organizado en 6 Divisiones (datos 3T09)

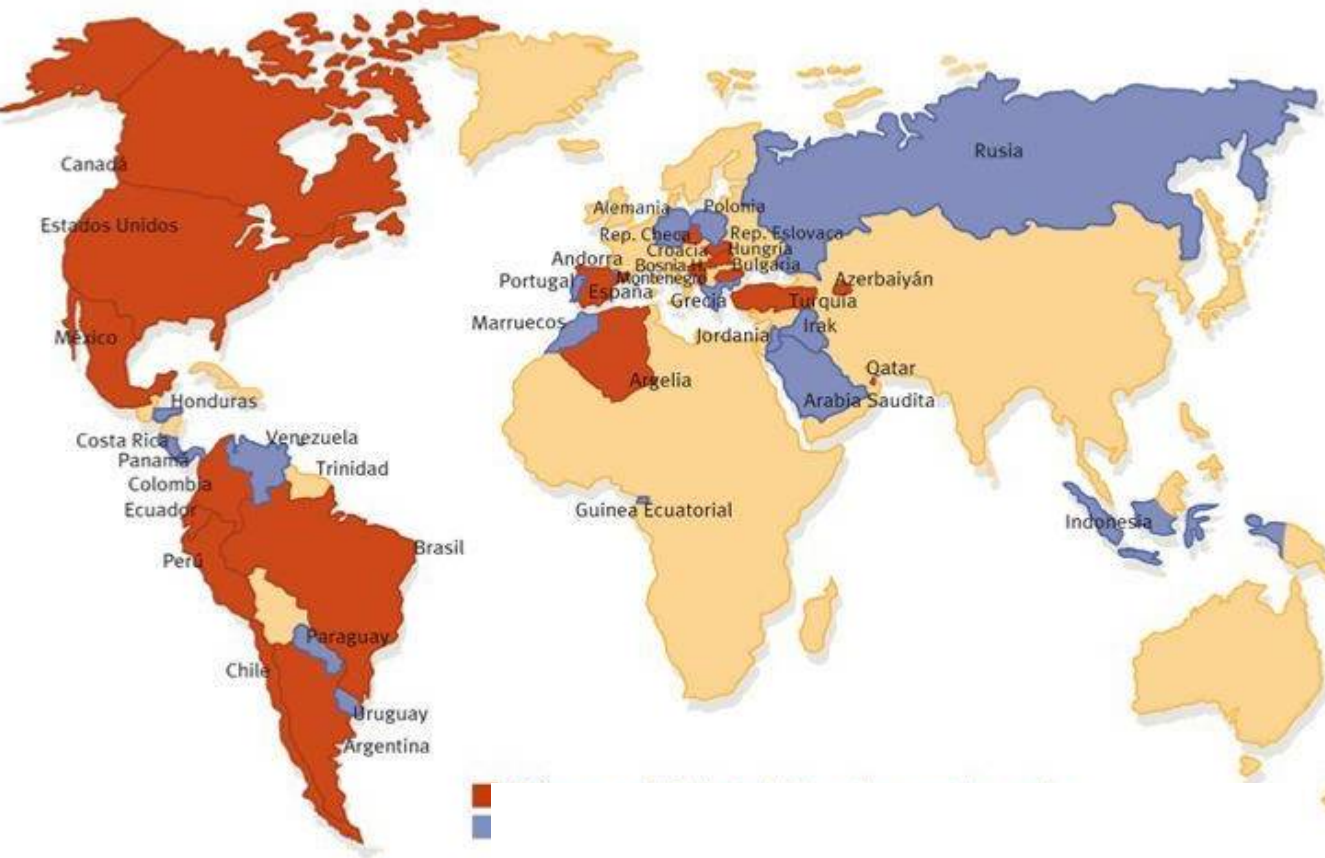


(mn €)

	OHL Concesiones	OHL Construcción Nacional	OHL Construcción Internacional	OHL Industrial	OHL Medio Ambiente	OHL Desarrollos	Total OHL
Ventas	524,1	1.195,6	1.249,9	20,6	93,5	38,0	3.121,7
EBITDA	330,8	79,2	98,6	-0,4	6,6	3,3	518,1
BDDI	72,6	42,1	17,3	-1,6	-1,7	-23,9	104,8

# Situación actual del Grupo

## Presente en 21 países en 4 continentes



**Países con actividad actual**

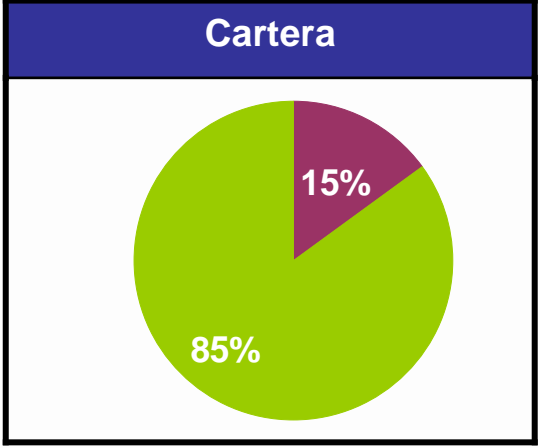
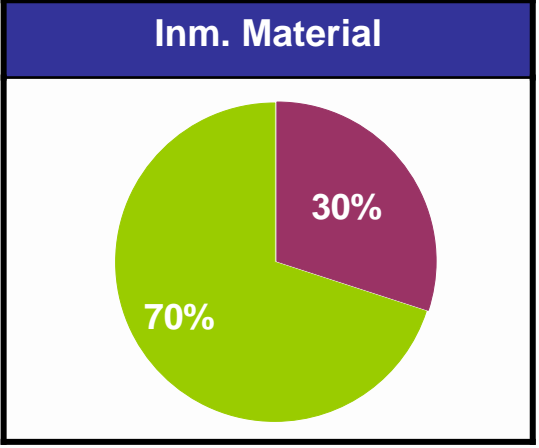
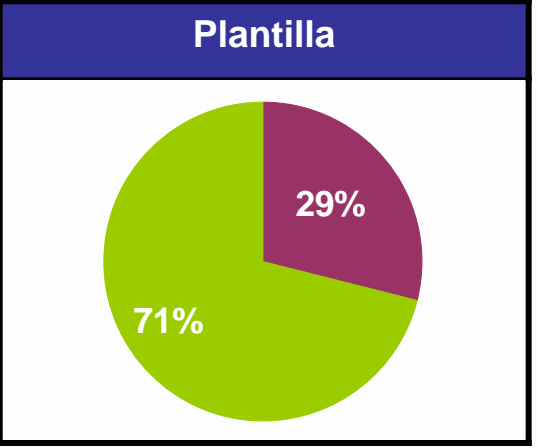
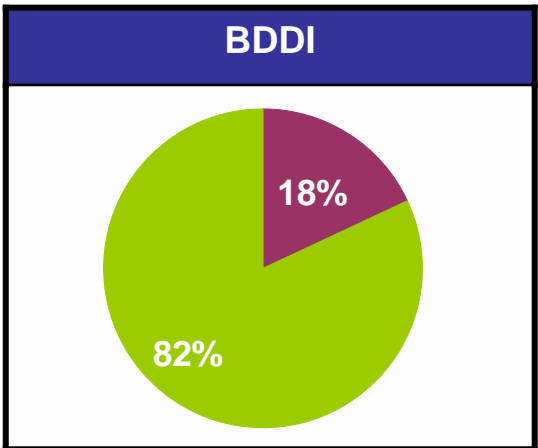
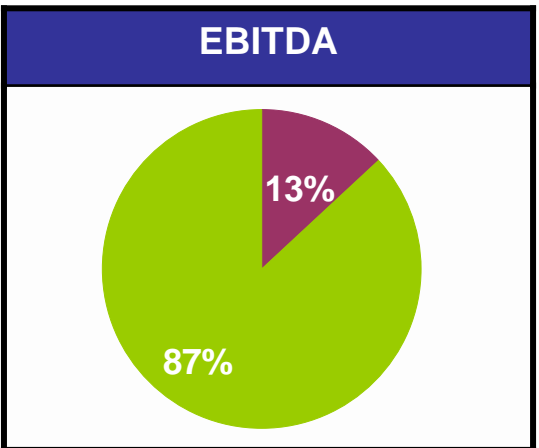
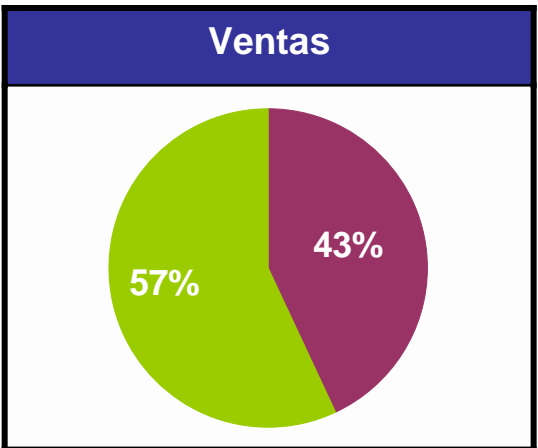
**Otros países con actividad anterior**

<b>América:</b>	<b>9</b>	<b>América:</b>	<b>8</b>
Estados Unidos		Honduras	
Canadá		Costa Rica	
México		Panamá	
Ecuador		Venezuela	
Brasil		Paraguay	
Chile		Uruguay	
Argentina		Cuba	
Colombia		Trinidad y Tobago	
Perú			
<b>Europa del Este:</b>	<b>7</b>	<b>Europa:</b>	<b>7</b>
Rep. Checa		Polonia	
Rep. Eslovaca		Alemania	
Hungría		Croacia	
Montenegro		Grecia	
Bosnia Herzegovina		Portugal	
Bulgaria		Andorra	
Rumanía		Rusia	
<b>Asia:</b>	<b>3</b>	<b>Asia:</b>	<b>4</b>
Azerbaiyán		Irak	
Turquía		Arabia Saudita	
Qatar		Indonesia	
<b>África:</b>	<b>1</b>	<b>África:</b>	<b>2</b>
Argelia		Marruecos	
		Guinea Ecuatorial	
<b>España:</b>	<b>1</b>		
<b>TOTAL:</b>	<b>21</b>	<b>TOTAL:</b>	<b>21</b>



# Situación actual del Grupo

## Grupo Internacional (datos 3T09)

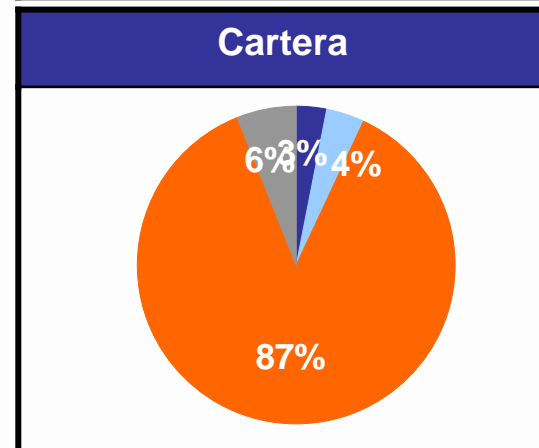
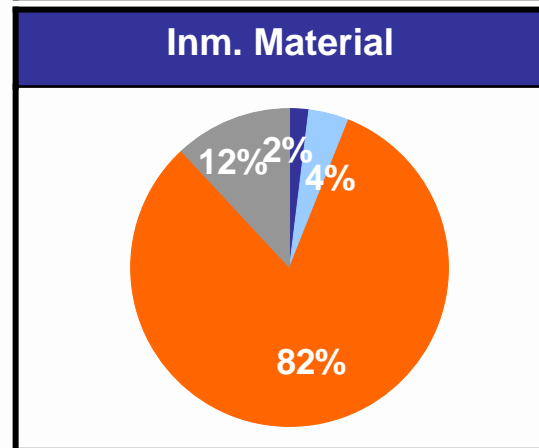
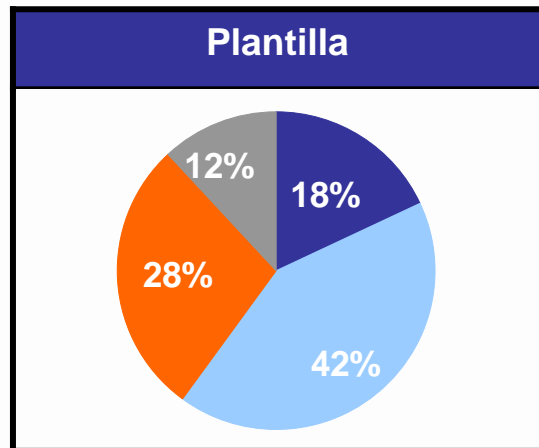
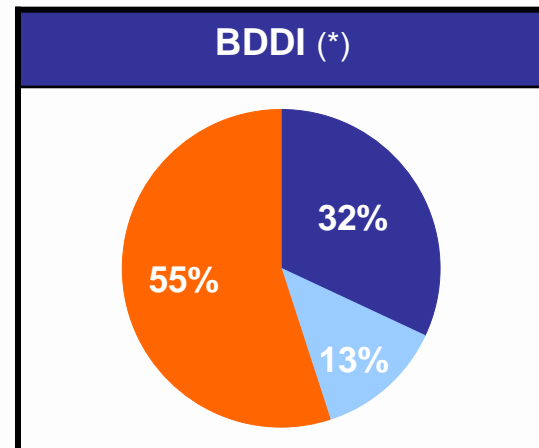
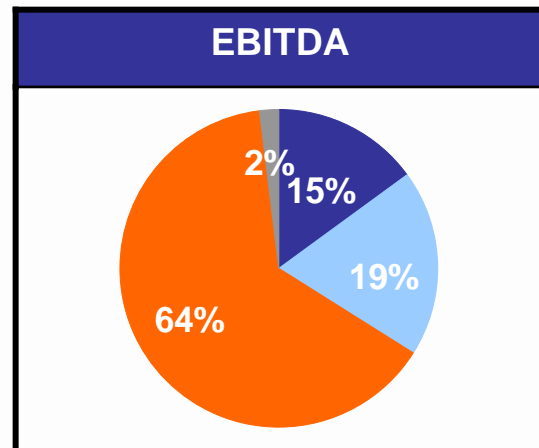
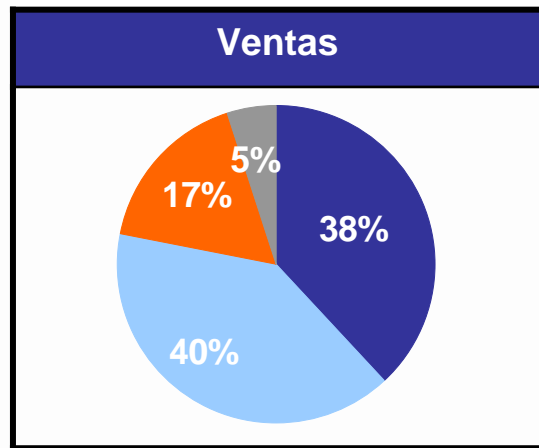


■ Internacional    ■ Nacional

**Superioridad del componente internacional en todos los principales parámetros**

# Situación actual del Grupo

## Grupo Diversificado (datos 3T09)



**83% del EBITDA y 92% de la cartera en actividades de Concesiones y Construcción Internacional**

(\*) Sin tener en cuenta resto de actividades por aportar importes negativos

## Diversificación principalmente en Concesiones de infraestructuras

- Séptimo grupo concesionario de autopistas a nivel mundial según el ranking de Public Works Financing correspondiente a 2009
- Cartera de 25 concesiones:
  - 20 en operación y 5 en construcción
  - 21 autopistas (4.400 Km), 1 aeropuerto, 1 puerto y 2 ferroviarias
- Presencia geográfica:
  - Países estratégicos: Brasil, México, Chile, Perú, España y Argentina
  - Selectivamente en otras áreas
- Preferencia por participaciones mayoritarias (media del 74%)
- Financiación ajena de las concesiones sin recurso y en la misma moneda de los cobros
- Objetivo mínimo de rentabilidad del accionista del 15% en euros (considerando posibles devaluaciones futuras estimadas por diferencial de inflaciones)
- Concesiones con valor de mercado estimado en 2.640,8 millones €
  - Valor en libras: 921,4 millones €
  - Plusvalía latente: 1.719,4 millones €

## Principales Concesiones (Presentación OHL Concesiones, abril 2009)

Autopistas	País	Estado	Km	Inversión total	% OHL	Fondos aportados OHL	Tráfico medio/día <sup>(1)</sup>
Aecsa	Argentina	Operación	60	93	71%	85,7	214.720
<b>Subtotal Argentina</b>			<b>60</b>	<b>93</b>		<b>85,7</b>	
Autovias	Brasil	Operación	316	320	60%	101,4	103.786
Centrovias	Brasil	Operación	218	278	60%		60.727
Intervias	Brasil	Operación	376	501	60%		141.576
Vianorte	Brasil	Operación	237	247	60%		79.582
Rio de Janeiro-Espirito Santo	Brasil	Preoperación	320	615	60%		NA
São Paulo-Belo Horizonte	Brasil	Preoperación	562	816	60%		NA
São Paulo-Curitiba	Brasil	Preoperación	402	1.082	60%		NA
Curitiba-Florianópolis	Brasil	Preoperación	382	758	60%		NA
Curitiba-Rio Grande do Sul	Brasil	Preoperación	413	461	60%		NA
<b>Subtotal Brasil</b>			<b>3.226</b>	<b>5.078</b>			<b>101,4</b>
Autopista del Sol	Chile	Operación	132	152	75%	26,7	71.201
Autopista Los Libertadores	Chile	Operación	119	154	75%	13,7	36.206
Autopista Los Andes	Chile	Operación	92	276	100%	37,5	13.786 <sup>(3)</sup>
<b>Subtotal Chile</b>			<b>343</b>	<b>582</b>		<b>77,9</b>	
Autovía M-45	España	Operación	8	116	100%	0,1	77.303
Autopista M 12	España	Operación	9	427	100%	154,3	10.575
Autovía de Aragón-Tramo 1	España	Preoperación	56	233	95%	10,6	NA
<b>Subtotal España</b>			<b>73</b>	<b>776</b>		<b>165,0</b>	
Conmex (Fase I)	México	Operación	52	1.544	87%	228,9	119.673
Conmex (II, III y IV)	México	Construcción	103		100%		NA
Amozoc-Perote	México	Operación	123	179	55%	48,2	18.911
Libramiento Norte de Puebla	México	Construcción	32	134	100%	0,7	NA
Viaducto Bicentenario	México	Construcción	32	1.188	100%	63,2	NA
<b>Subtotal México</b>			<b>342</b>	<b>3.045</b>		<b>341,0</b>	
Autopista del Norte <sup>(2)</sup>	Perú	Preoperación	356	203	100%	-	NA
<b>Subtotal Perú</b>			<b>356</b>	<b>203</b>		<b>-</b>	
<b>Total Autopistas</b>			<b>4.400</b>	<b>9.777</b>	<b>77%</b>	<b>771,0</b>	

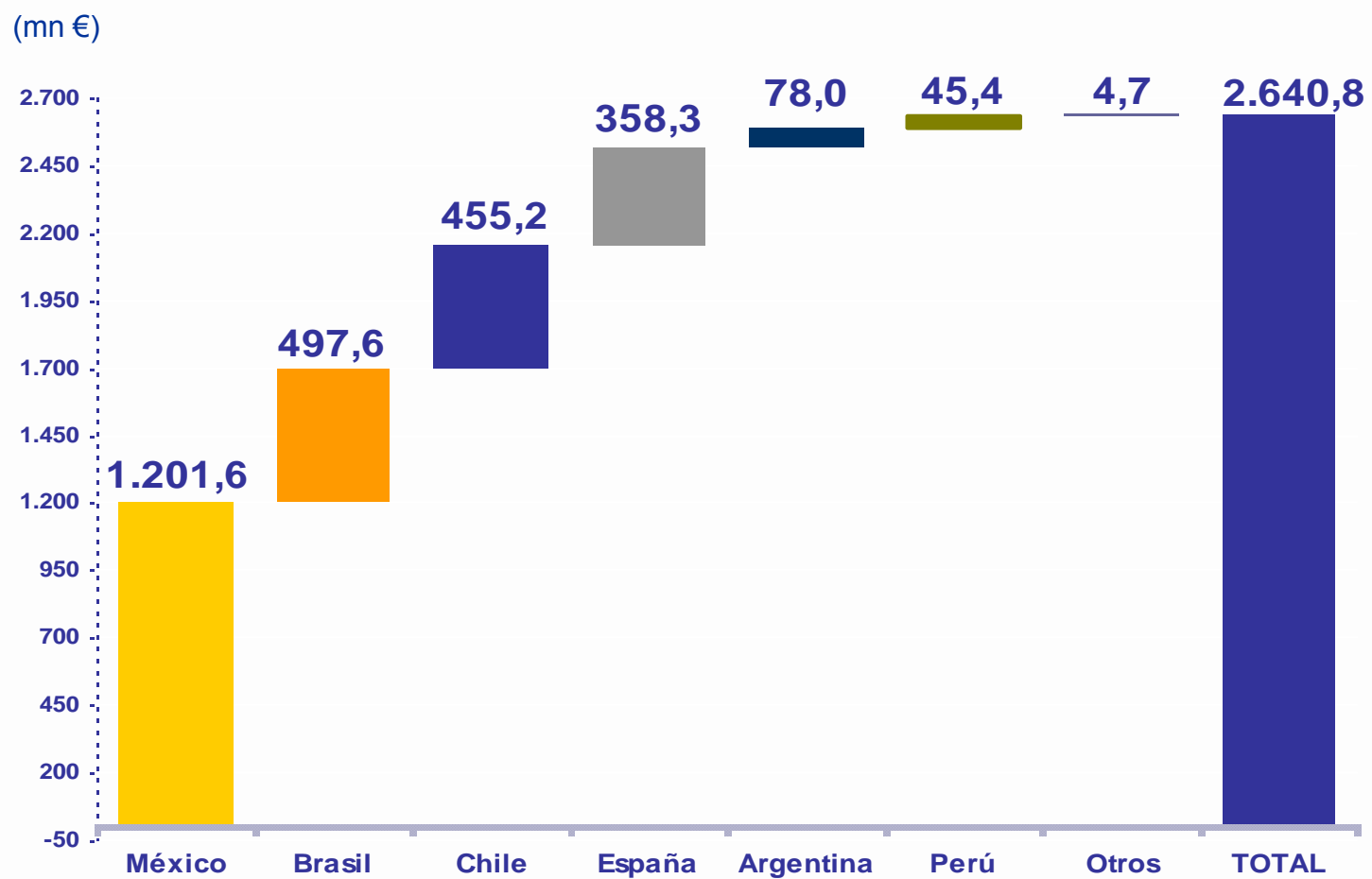
(1) El tráfico medio/día corresponde a vehículos equivalentes pagantes en todos los casos, salvo en la autopista M45 en el que se registra la intensidad media diaria (IMD)

(2) Contrato firmado en febrero de 2009

(3) Tráfico correspondiente al sector oeste puesto en servicio en junio de 2008.

## Principales Concesiones (Presentación OHL Concesiones, abril 2009)

Otros	País	Estado	Instalaciones operadas	Inversión total	% OHL	Fondos aportados OHL	Pasajeros / año
Metro Ligero Oeste	España	Operación	22 km 2 Líneas	937	51%	63,4	6,9 millones
Cercanías Móstoles-Navalcarnero	España	Construcción	15 km 1 Línea	424	100%	25	NA
Puerto de Alicante	España	Operación	30 Ha. Dársena 1.275 m. Línea de atraque	111	50%	9,7	269.946
Toluca (Aeropuerto)	México	Operación	Servicios aeroportuarios, complementarios y comerciales	300	33%	52,4	4,1 millones
<b>Total otros</b>				<b>1.772</b>	<b>60%</b>	<b>150,4</b>	
<b>TOTAL</b>				<b>11.549</b>	<b>74%</b>	<b>921,4</b>	



- 97% de la valoración en países “Investment Grade”
- Valoración realizada en el peor momento de la crisis con hipótesis muy prudentes

## Cuenta de Resultados 2008 y 3T09

(Mn €)	
TOTAL	Ventas
	EBITDA
	BDDI Atribuible

2008	%s/Vtas	Var.s/2007
4.008,8		+6,5%
607,6	15,2%	+11,9%
150,7	3,8%	+7,3%

3T09	%s/Vtas	Var.s/3T08
3.121,7		+8,9%
518,1	16,6%	+18,7%
104,8	3,4%	+8,4% (*)

(\*) Sin resultados por enajenación de participaciones en ambos períodos crece un +39,6%

(Mn €)	
Concesiones	Ventas
	EBITDA
	BDDI Atribuible
Construcción Nacional	Ventas
	EBITDA
	BDDI Atribuible
Construcción Internacional	Ventas
	EBITDA
	BDDI Atribuible
Resto	Ventas
	EBITDA
	BDDI Atribuible

2008	%s/Vtas	Var.s/2007
542,4		+24,5%
339,9	62,7%	+7,2%
68,1	12,6%	+52,3%
1.786,4		-9,5%
120,8	6,8%	+2,4%
73,8	4,1%	-7,3%
1.429,1		+23,0%
111,1	7,8%	+27,8%
23,8	1,7%	-18,8%
250,9		+30,1%
35,8	14,3%	+70,5%
-15,0	-6,0%	n/a

3T09	%s/Vtas	Var.s/3T08
524,1		+35,1%
330,8	63,1%	+22,9%
72,6	13,9%	+42,9%
1.195,6		-11,9%
79,2	6,6%	-6,0%
42,1	3,5%	-18,6%
1.249,9		+30,2%
98,6	7,9%	+55,3%
17,3	1,4%	+18,5%
152,1		-5,5%
9,5	6,2%	-51,0%
-27,2	-17,9%	-33,3%

## Balance de Situación 2008 y 3T09

(mn €)	2008	3T09
Inmovilizado Neto	4.340,9	5.285,7
Otros activos no corrientes (fondo comercio y activos por impuestos diferidos)	523,6	612,0
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>4.864,5</b>	<b>5.897,7</b>
Deudores	1.810,9	1.978,0
Tesorería + IFT	765,2	806,4
Otros activos corrientes (existencias y otros)	212,2	233,8
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>2.788,3</b>	<b>3.018,2</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>7.652,8</b>	<b>8.915,9</b>
Fondos Propios	422,4	510,7
Minoritarios	280,6	346,5
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>703,0</b>	<b>857,2</b>
Entidades crédito (incluye bonos)	3.119,8	3.434,5
Otro exigible no corriente (ot. pasivos financ., pasivos por imp diferidos y prov.)	809,7	986,0
<b>EXIGIBLE NO CORRIENTE</b>	<b>3.929,5</b>	<b>4.420,5</b>
Entidades crédito (incluye bonos)	400,8	1.095,0
Otro exigible corriente (acreedores comerciales, ot. pasivos corrientes y prov.)	2.619,5	2.543,2
<b>EXIGIBLE CORRIENTE</b>	<b>3.020,3</b>	<b>3.638,2</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>7.652,8</b>	<b>8.915,9</b>



# Situación actual del Grupo

## Inmovilizado y Deuda 2008 y 3T09

- Las Concesiones de Infraestructuras han supuesto el 77% del esfuerzo inversor del Grupo en 2008

INMOVILIZADO (mn €)	2008	%	3T09	%
• Concesiones de Infraestructuras	3.570,3	73%	4.416,9	75%
• Otros	1.294,2	27%	1.480,8	25%
<b>Total Inmovilizado</b>	<b>4.864,5</b>	<b>100%</b>	<b>5.897,7</b>	<b>100%</b>

- A cierre de 2008:
  - El 89% del endeudamiento bruto es a largo plazo
  - Del endeudamiento neto total el 74% está a tipo fijo
  - Nivel de apalancamiento con recurso controlado (Endeudamiento Neto con recurso igual a EBITDA con recurso (\*) por 2,68)
  - Fuerte posición de Tesorería + IFT que asciende a 765,1 mn €

DEUDA (mn €)	2008	%	3T09	%
• Deuda Bruta con Recurso	1.138,4	32%	1.616,7	36%
• Deuda Bruta sin Recurso	2.382,2	68%	2.912,8	64%
<b>Total Deuda Bruta</b>	<b>3.520,6</b>	<b>100%</b>	<b>4.529,5</b>	<b>100%</b>
• Deuda Neta con Recurso	716,6	26%	1.192,5	32%
• Deuda Neta sin Recurso	2.038,8	74%	2.530,6	68%
<b>Total Deuda Neta</b>	<b>2.755,4</b>	<b>100%</b>	<b>3.723,1</b>	<b>100%</b>

(\*) EBITDA con Recurso = EBITDA total – EBITDA concesiones

## Calificación crediticia

- Desde 2001 OHL ha mantenido ratings “Investment Grade” de Fitch y Moody’s
- Muy importante durante estos años por la disciplina financiera que impone, el prestigio y el más fácil acceso al mercado de capitales que proporciona
- Ratio básico requerido por las Agencias hasta ahora: Deuda neta con recurso / EBITDA con Recurso < 3 / 3,5 (OHL lo ha cumplido siempre y lo cumple desde 2001)
- Con la crisis las Agencias han cambiado sus criterios habituales y ahora aplican otros, mucho más restrictivos, reduciendo drásticamente los niveles del ratio a cumplir
- No es nuestro objetivo convertirnos en una compañía AAA, porque estrangularía nuestro crecimiento al limitar nuestra capacidad de inversión recortando, por tanto, la capacidad de generación de valor al accionista
- Seguiremos manteniendo:
  - Disciplina financiera
  - Balance equilibrado con necesidades permanentes cubiertas con deuda a largo y con necesidades estacionales cubiertas con deuda a corto
  - Concesiones financiadas sin recurso y en moneda local
  - Ratio de deuda neta con recurso / EBITDA con recurso < 3, correspondiente a “Investment Grade” con criterios habituales





















- I. Historia del Grupo
- II. Situación actual del Grupo
- III. Perspectivas de futuro**
- IV. Propuesta de Acuerdos

## Continuidad en la aplicación de la estrategia

<b>OHL CONCESIONES</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Área principal del Grupo</li> <li>• Concentra el esfuerzo inversor del Grupo</li> <li>• Endeudamiento sin recurso y en la misma moneda que los ingresos</li> </ul>
<b>OHL CONSTRUCCIÓN INTERNACIONAL</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Férreo compromiso con los criterios de prudencia:             <ul style="list-style-type: none"> <li>• Márgenes mínimos 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 selectiva:             <ul style="list-style-type: none"> <li>• Crecimiento en no residencial</li> <li>• Continuar reducción en residencial con tendencia a cero</li> </ul> </li> </ul>
<b>OHL INDUSTRIAL</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Actuación como realizador o suministrador de plantas industriales completas:             <ul style="list-style-type: none"> <li>• No sólo constructor</li> <li>• En España y a nivel internacional</li> </ul> </li> </ul>
<b>OHL MEDIO AMBIENTE</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Presencia mundial en concesiones de desalación y depuración de agua</li> </ul>
<b>OHL DESARROLLOS</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Desarrollos de máxima categoría en zonas de interés turístico e histórico</li> </ul>

## Gobierno Corporativo



- Firme apuesta por el Buen Gobierno Corporativo sustentada en dos pilares fundamentales:
  - Transparencia informativa
  - Compromiso con los accionistas
- OHL ha adaptado su cuerpo normativo y sus órganos de gobierno a las normas y recomendaciones nacionales e internacionales vigentes

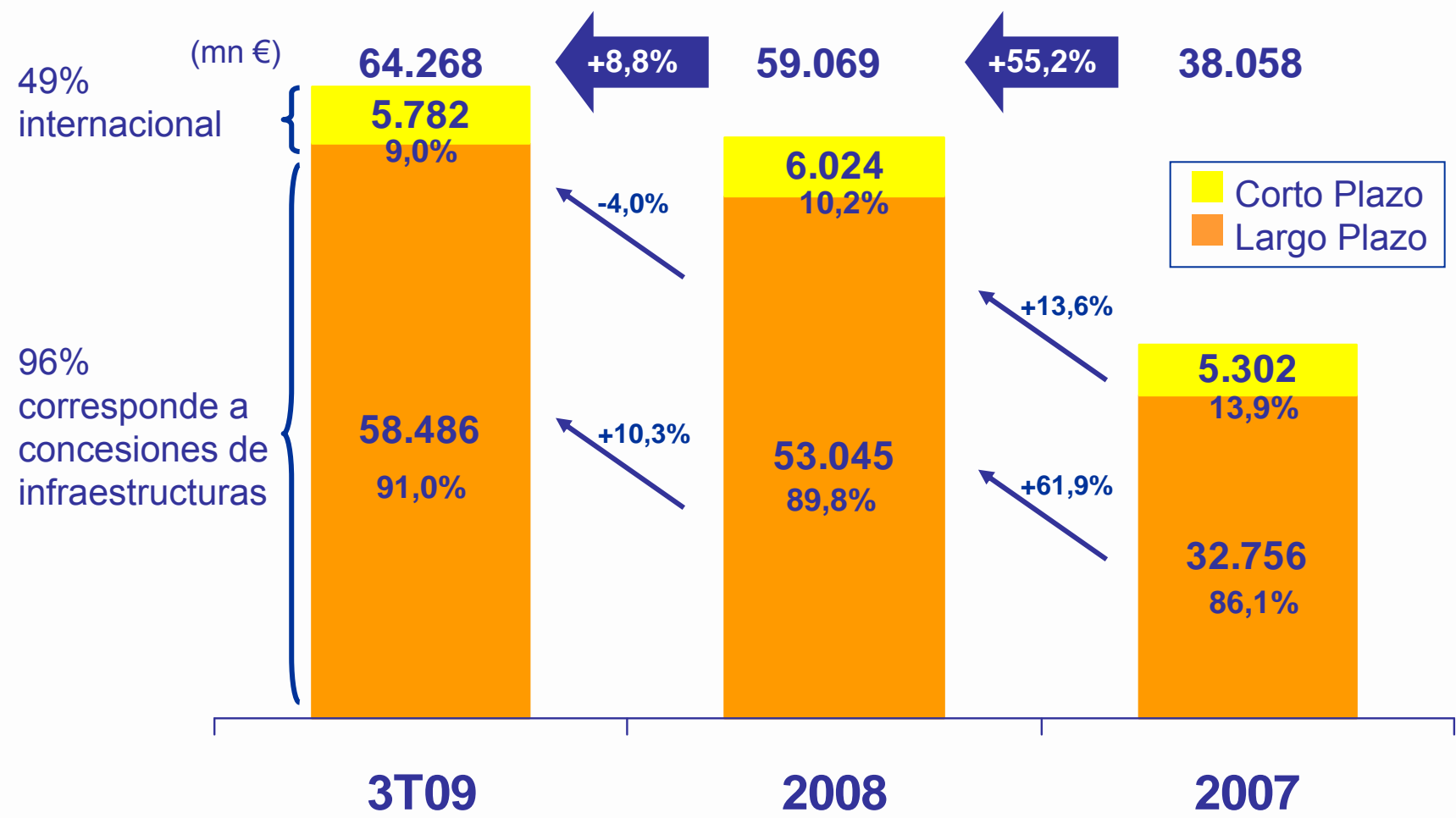
## Desarrollo Sostenible

- Por séptimo año consecutivo el Grupo ha presentado su Memoria sobre Desarrollo Sostenible (MDS), desde 2003 en documento independiente. La solvencia de las memorias de sostenibilidad de OHL está avalada, desde 2005, por la verificación de Deloitte como auditora externa
- MDS 2008 obtiene el máximo nivel de aplicación A+, otorgada por el Global Reporting Initiative (GRI)
- OHL pertenece al FTSE4Good Ibex, desde abril de 2008
- Publicación del Plan de Igualdad en cumplimiento de Ley Orgánica 3/2007 de 22 de marzo para la igualdad efectiva de mujeres y hombres
- OHL ha entrado a formar parte del Comité Ejecutivo de la Asociación Española del Pacto Mundial de Naciones Unidas (ASEPAM)
- Reducción interanual del 16% en el índice de incidencia de siniestralidad laboral
- Compromiso de reducción de emisión de gases de efecto invernadero (GEI)
- Plan Marco de Acción Social del Grupo. Ampliación del Plan de Acción Social para España (2009-2011)
- Crecimiento mantenido en las actividades de I+D+i, con sistema de gestión certificado UNE 166002
- Primera empresa a nivel nacional homologada por la Fundación Laboral de la Construcción para impartir la formación en Prevención de Riesgos Laborales exigida para la obtención de la TPC
- Premios y distinciones en materia de RSC a las distintas divisiones en diversos países

# Perspectivas de futuro

## Crecimiento basado en la cartera actual

- La cartera de Concesiones y Construcción Internacional garantiza la continuidad del crecimiento en estas áreas



## Continuidad en la Generación de Valor al Accionista

- Continuidad del proceso inversor (en torno al 80% en Concesiones) acorde con la generación de caja y la situación de los mercados financieros
- Inversiones en torno a 1.000 millones de € anuales de media (30% procedente de cash flow propio del Grupo OHL y 70% con financiación sin recurso a OHL)
- Decisiones sobre inversiones de cualquier cuantía sometidas a:
  - Propuesta justificada del Primer Responsable de la División respectiva
  - Informe escrito del Comité de Inversiones que estudia las propuestas
  - Derecho de veto de la Dirección General Económico-Financiera
  - Aprobación escrita por parte de la Presidencia
- Buenas expectativas sobre la evolución de los resultados del Grupo en los próximos ejercicios y, por tanto, del beneficio por acción





En el difícil escenario financiero actual, la continuidad de las políticas establecidas en 2002 exige dotar al Consejo de Administración de flexibilidad para, en su caso, poder ampliar capital y/o emitir valores de renta fija:

- Delegación en el Consejo de Administración de las facultades para decidir sobre la oportunidad de **ampliar capital** (en una o varias veces):
  - Consolidar y reforzar la posición patrimonial. Aumento de los Fondos Propios recomendado por instituciones financieras y analistas especialmente en momentos de incertidumbre financiera
  - La situación actual del mercado, no así en meses anteriores, es favorable para abordar una ampliación
  - Respetando en todo caso el derecho de suscripción preferente de los actuales accionistas
- Reestablecimiento de la capacidad, ya otorgada al Consejo de Administración, para **emitir obligaciones y bonos**, que siempre serán **no convertibles**, para evitar cualquier dilución de los actuales accionistas



- I. Historia del Grupo
- II. Situación actual del Grupo
- III. Perspectivas de futuro
- IV. Propuesta de Acuerdos**



<b>Primero</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Delegación en el Consejo de Administración de la Sociedad para la emisión de obligaciones simples, bonos y demás valores de renta fija de naturaleza análoga, no convertibles<ul style="list-style-type: none"><li>• Importe máximo: 3.000 millones de €</li><li>• Plazo de la delegación: en una o varias veces dentro de cinco años a contar desde la adopción del acuerdo</li></ul></li></ul>
<b>Segundo</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Delegación en el Consejo de Administración de la Sociedad al amparo de lo previsto en el artículo 153.1b de la Ley de Sociedades Anónimas la facultad de acordar en una o varias veces el aumento de capital de la Sociedad, con derecho de suscripción preferente<ul style="list-style-type: none"><li>• Número máximo de acciones a emitir: 41.558.725 acciones (equivalente al 50% del capital social actual, que es el importe máximo legalmente previsto)</li><li>• Plazo de la delegación: en una o varias veces dentro de cinco años a contar desde la adopción del acuerdo</li></ul></li></ul>