



OHL

Presentación Resultados 2007

Madrid, 29 de febrero de 2008

Cualquier manifestación que aparezca en esta Presentación distinta de las que hagan referencia a datos históricos, incluyendo sin carácter limitativo al desarrollo operativo, estrategia de negocio, y 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 aquellos y de sus 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.

- ▶ Entorno Económico
- ▶ Resultados 2007
- ▶ Evolución por Actividades
- ▶ Estrategia
- ▶ Estimaciones 2008

- ▶ Entorno Económico
- ▶ Resultados 2007
- ▶ Evolución por Actividades
- ▶ Estrategia
- ▶ Estimaciones 2008

Datos Macroeconómicos	2008P	2007	2006
Crecimiento PIB ⁽¹⁾	2,6%	3,8%	3,9%
IPC ⁽¹⁾	3,4%	4,3%	2,7%
FBCF Construcción ⁽²⁾	3,8%	5,1%	6,0%
Tipos de Interés ⁽²⁾	4,0%	4,0%	3,5%
Superávit Público ⁽²⁾	1,1%	2,2%	1,4%

(1) Fuente: Media de Organismos Internacionales (FMI, OCDE, Funcas, Comisión Europea)

(2) Fuente: Organismos Oficiales

Ejercicio 2007	<ul style="list-style-type: none">▪ Se estima para 2007 una tasa de crecimiento del 4%▪ La Obra Civil es el segmento que más ha crecido en 2007▪ Los principales indicadores del nivel de actividad registrado en 2007 son:<ul style="list-style-type: none">▪ Consumo de cemento: +0,3%▪ Población ocupada en construcción: +6,1%▪ Licitación Pública: -0,3% <p>Fuente: Seopan</p>
Previsiones 2008	<ul style="list-style-type: none">▪ La inversión en infraestructuras de los ministerios de Fomento y Medio Ambiente podría registrar un incremento del 15,3% (en términos nominales) según los Presupuestos Generales del Estado
2005 - 2020	<ul style="list-style-type: none">▪ La ejecución del PEIT debe garantizar la actividad del sector en Obra Civil a largo plazo

- ▶ Entorno Económico
- ▶ **Resultados 2007**
- ▶ Evolución por Actividades
- ▶ Estrategia
- ▶ Estimaciones 2008

Resultados 2007

Cuenta de Resultados – Principales Magnitudes

(mn €)	2007	%	2006	%	% Var.
Ventas	3.764,4	100,0	3.278,2	100,0	+14,8%
EBITDA	542,9	14,4	489,2	14,9	+11,0%
EBIT	373,7	9,9	326,8	10,0	+14,4%
Beneficio Neto	140,5	3,7	105,1	3,2	+33,7%

Crecimiento de doble dígito a todos los niveles de la Cuenta de Resultados

Resultados 2007

Ventas

(mn €)	2007	%	2006	%	% Var.
■ C. Nacional	1.973,9	52	1.835,2	56	+7,6%
■ C. Internacional	1.162,2	31	918,2	28	+26,6%
■ Concesiones	435,5	12	333,4	10	+30,6%
■ Medio Ambiente	116,8	3	84,0	3	+39,0%
■ Desarrollos	76,0	2	107,4	3	-29,2%
TOTAL	3.764,4	100	3.278,2	100	+14,8%

Crecimiento impulsado por las actividades de Construcción Internacional y Concesiones que pasan a representar el 43% de las ventas del Grupo

Resultados 2007

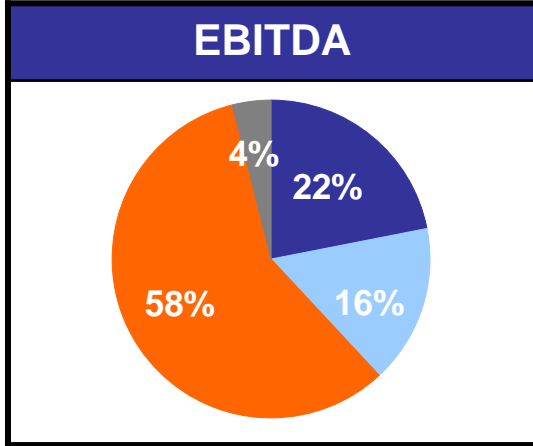
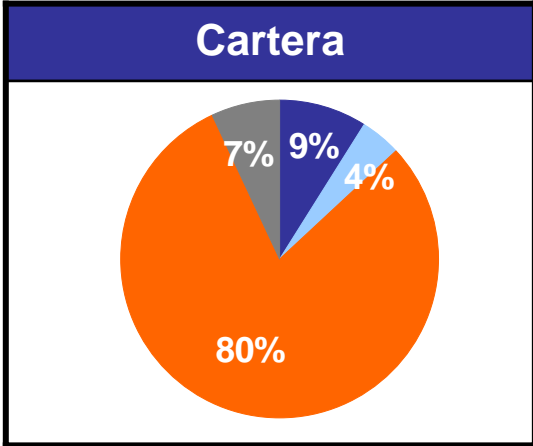
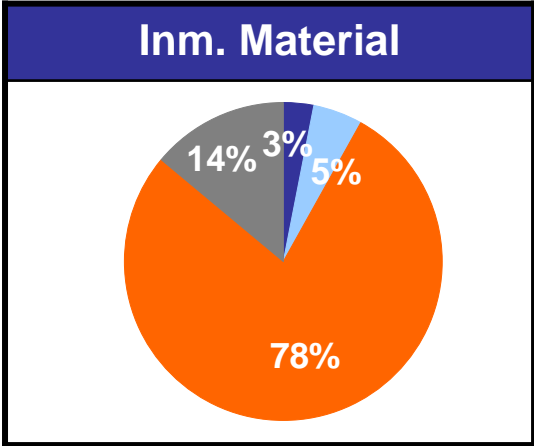
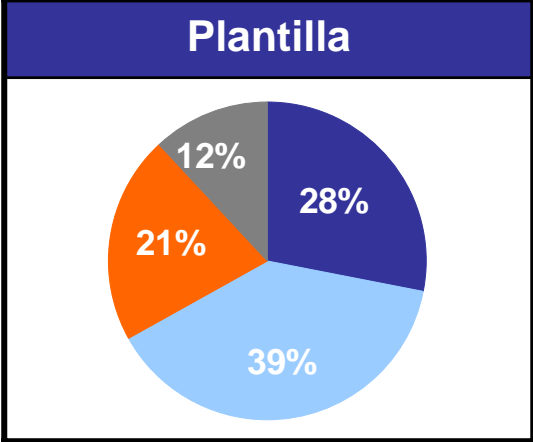
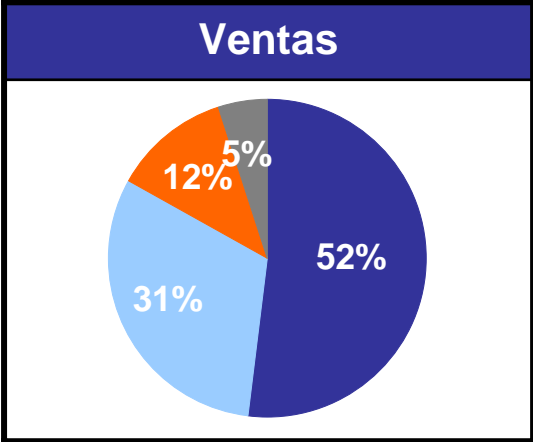
EBITDA

(mn €)	2007	%	2006	%	% Var.
■ C. Nacional	118,0	22	133,8	27	-11,8%
■ C. Internacional	86,9	16	69,7	14	+24,7%
■ Concesiones	317,0	58	253,5	52	+25,0%
■ Medio Ambiente	13,0	2	17,9	4	-27,4%
■ Desarrollos	8,0	2	14,3	3	-44,1%
TOTAL	542,9	100	489,2	100	+11,0%

Construcción Internacional y Concesiones de nuevo motores del Grupo. Su EBITDA representa el 74% del Grupo y crece al 25% anual

Resultados 2007

Grupo Diversificado

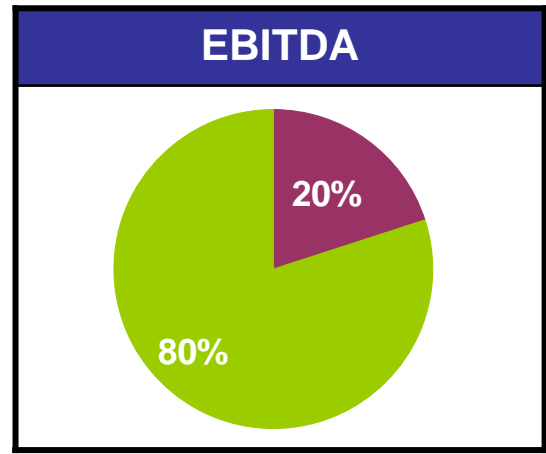
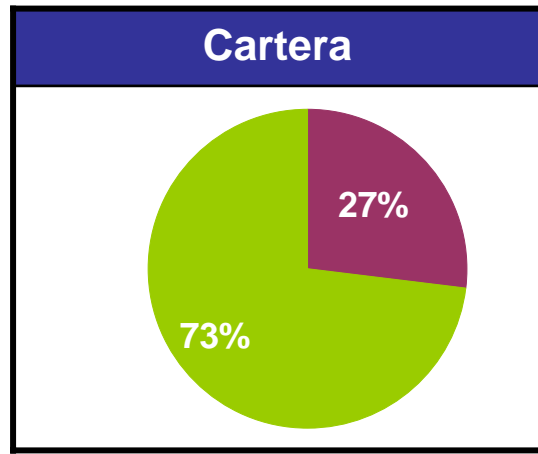
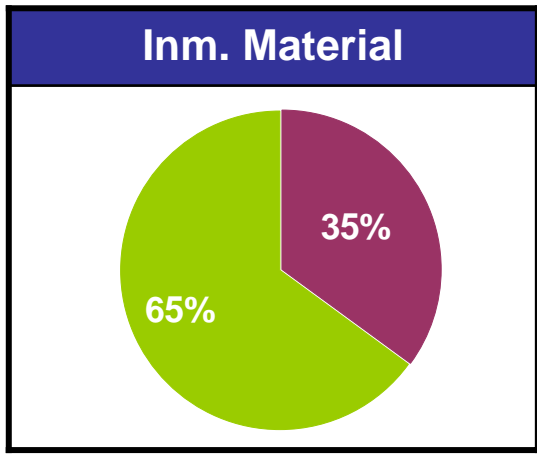
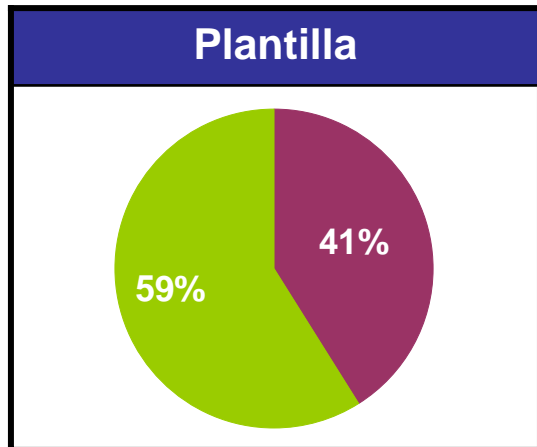
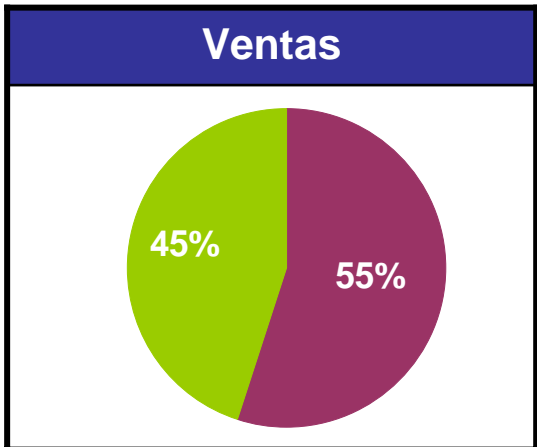


■ C. Nacional ■ C. Internacional ■ Concesiones ■ Resto

La Construcción Nacional representa sólo el 22% del EBITDA, el 9% de la Cartera y el 3% del Inmovilizado Material

Resultados 2007

Grupo Internacional



■ Internacional ■ Nacional

La actividad en España representa sólo el 20% del EBITDA, el 27% de la Cartera y el 35% del Inmovilizado Material

Resultados 2007

Balance de Situación

(mn €)	2007	2006
Inmovilizado Neto	3.945,3	3.242,6
Otros activos no corrientes (fondo comercio y activos por impuestos diferidos)	396,5	448,2
ACTIVO NO CORRIENTE	4.341,8	3.690,8
Deudores	1.746,3	1.449,2
Tesorería + IFT	831,5	576,6
Otros activos corrientes (existencias y otros)	163,9	154,2
ACTIVO CORRIENTE	2.741,7	2.180,0
TOTAL ACTIVO	7.083,5	5.870,8
Fondos Propios	608,4	541,2
Minoritarios	309,2	268,5
PATRIMONIO NETO	917,6	809,7
Entidades crédito (incluye bonos)	2.587,3	1.998,2
Otro exigible no corriente (ot. pasivos financ., pasivos por imp diferidos y prov.)	625,2	578,4
EXIGIBLE NO CORRIENTE	3.212,5	2.576,6
Entidades crédito (incluye bonos)	504,6	278,3
Otro exigible corriente (acreedores comerciales, ot. pasivos corrientes y prov.)	2.448,8	2.206,2
EXIGIBLE CORRIENTE	2.953,4	2.484,5
TOTAL PASIVO	7.083,5	5.870,8

Resultados 2007

Endeudamiento

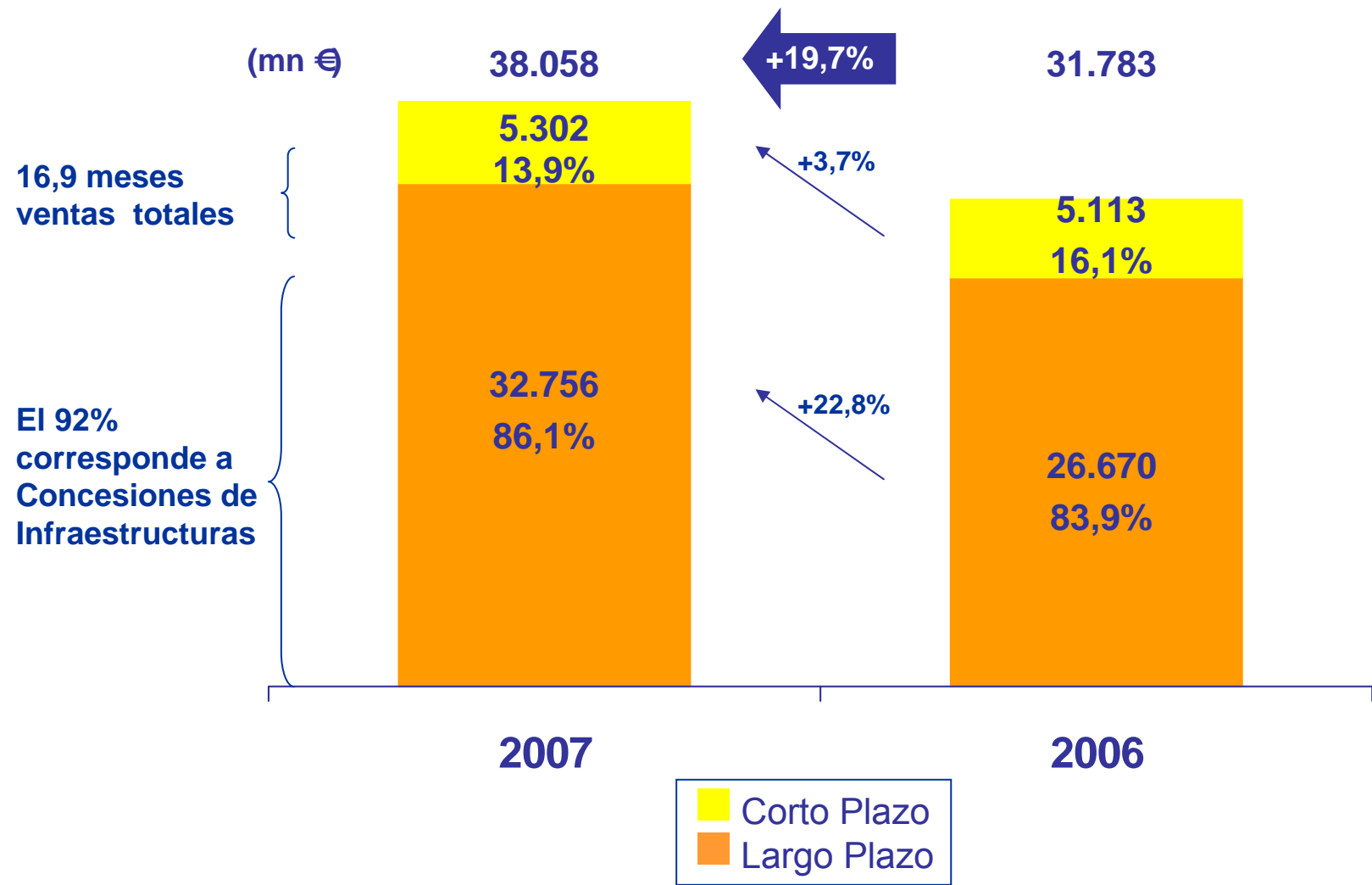
(mn €)	2007	%	2006	%
<u>Endeudamiento Bruto:</u>				
Corto Plazo	504,6	16%	278,3	12%
Largo Plazo	2.587,3	84%	1.998,2	88%
Total Endeudamiento Bruto	3.091,9	100%	2.276,5	100%
Con Recurso	948,2	31%	395,6	17%
Sin Recurso	2.143,7	69%	1.880,9	83%
<u>Endeudamiento Neto:</u>				
Con Recurso	330,0	15%	93,8	5%
Sin Recurso	1.930,4	85%	1.606,1	95%
Total Endeudamiento Neto	2.260,4	100%	1.699,9	100%
EBITDA con Recurso (1)	225,9		235,7	
End. Neto con Recurso / EBITDA con Recurso (1)	1,5		0,4	

- El 84% del endeudamiento bruto es a largo plazo
- El 85% del endeudamiento neto es endeudamiento sin recurso
- Muy bajo nivel de apalancamiento (Endeudamiento Neto con recurso igual a sólo el EBITDA con recurso por 1,5)
- Fuerte posición de Tesorería + IFT que asciende a 831,5 mn €



Resultados 2007

Evolución Cartera a Largo y Corto Plazo



Resultados 2007

Reducida exposición a las actuales preocupaciones de los mercados

▪ Inmobiliario:

- Ninguna actividad inmobiliaria
- La construcción residencial representa menos del 2% del EBITDA

▪ Finanzas:

- Una de las compañías del sector con mejor situación financiera:
 - De las menos endeudadas
 - Con endeudamiento a más largo plazo
 - Sin necesidad de refinanciación
- Única compañía del sector con rating financiero “Investment grade” de Fitch y Moodys desde 2001
- Fondos disponibles para nuevas inversiones (831,5 mn € de tesorería + IFT)
- Capacidad de emisión de bonos que cotizan en el euromercado (700 mn € en mayo 2007)

- ▶ Entorno Económico
- ▶ Resultados 2007
- ▶ **Evolución por Actividades**
- ▶ Estrategia
- ▶ Estimaciones 2008

Evolución por Actividades

Estructura de líneas de negocio



Evolución por Actividades

Construcción Nacional

- **Concentración de la actividad en obra civil. Muy reducida actividad en edificación residencial**
- **Margen EBITDA inferior en año 2007, por concentración de obras en iniciación al no aplicarse grado de avance hasta completar el 25% de la obra**
- **Futuro: crecimientos pequeños en ventas y márgenes**

Principales Magnitudes			
(mn €)	2007	2006	% Var.
Ventas	1.973,9	1.835,2	+7,6%
EBITDA	118,0	133,8	-11,8%
Cartera	3.508,3	3.271,4	+7,2%

Principales Adjudicaciones O. Civil 2007	mn €
Línea ferroviaria Móstoles-Navalcarnero	280,9
Autovía A-2 tramo Madrid-Guadalajara	140,0
Autovía A-7 ronda circunvalación oeste Málaga	62,3
Autovía A-8 tramo Careira-Lindín	52,2

Principales Adjudicaciones Edificación 2007	mn €
Edificio Gerencia Informática SS Orcasitas	49,8
Remodel. y ampliación Hospital Fuerteventura	40,6
Fase II Hospital Clínico San Carlos	39,5
Nuevo edificio facultad CCEE y EE Madrid	25,2

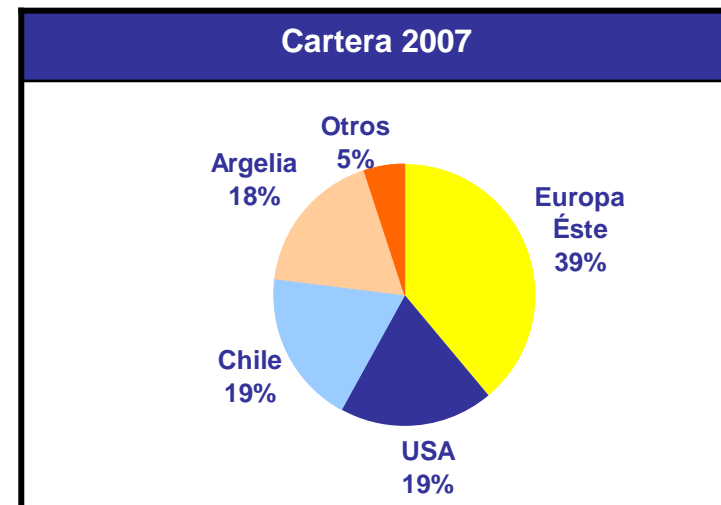
Evolución por Actividades

Construcción Internacional

- Continuo crecimiento del 25% anual de la actividad tanto a nivel de ventas como de EBITDA
- Cartera de pedidos que supone 16 meses de ventas
- **Futuro:** Fuerte crecimiento tanto orgánico (grandes proyectos en cartera) como por posibles nuevas adquisiciones en áreas estratégicas (Europa del Este y USA)

Principales Adjudicaciones 2007	mn €
Reconstrucción autopista Baku- frontera Federación Rusa	86,6
Optimización línea ferroviaria frontera eslovaca	79,8
FFCC Brno	60,8
Circunvalación Praha	53,3

Principales Magnitudes			
(mn €)	2007	2006	% Var.
Ventas	1.162,2	918,2	+26,6%
EBITDA	86,9	69,7	+24,7%
Cartera	1.589,6	1.610,0	-1,3%



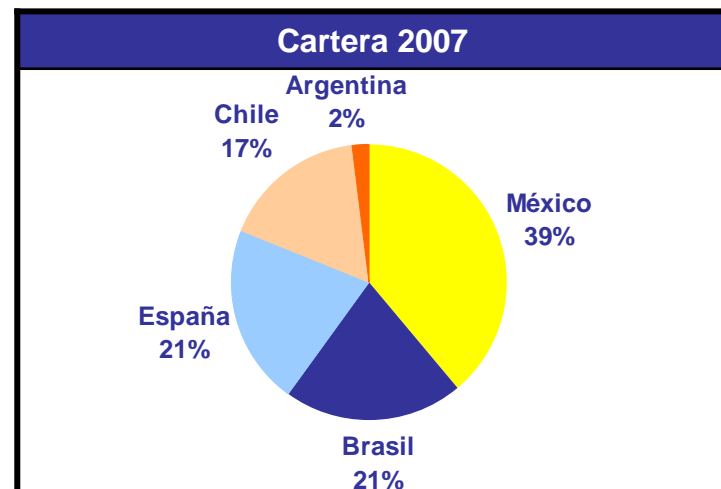
Evolución por Actividades

Concesiones

- **Importante crecimiento tanto en ventas, +31%, como en EBITDA, +25%, y en número de concesiones (incorporación de 1 nueva autopista y una nueva concesión ferroviaria)**
- **Cartera de 19 concesiones principales a cierre de 2007:**
 - 14 en operación y 5 en fase de construcción
 - 14 autopistas (1.901 Km) , 2 aeropuertos, 1 puerto y 2 ferrocarriles
- **Valor en libros de la inversión de OHL a diciembre 2007 de 801,9 mn €**
- **Según la valoración base realizada en abril 2007 las concesiones tenían un valor de 2.662,5 mn €, es decir, 3,5 veces su valor en libros a la fecha. Próxima actualización de dicha valoración en abril 2008**
- **Futuro: Continuar concentrando el esfuerzo inversor del Grupo. Incorporación de USA como nueva área.**

Principales Adjudicaciones 2007	%	Km	Inversión Total mn€	Período Concesión
Tren de Navacarnero (España)	100%	15	470	20 años
Aut. 1ª generación Madrid – A2 (España)	95%	56	207	20 años

Principales Magnitudes			
(mn €)	2007	2006	% Var.
Ventas	435,5	333,4	+30,6%
EBITDA	317,0	253,5	+25,0%
Cartera	30.261,2	23.856,3	+26,8%



Evolución por Actividades

Concesiones – Principales concesiones

Autopistas					Inversión Total	Valor Inversión OHL	Volumen Tráfico (Vh./día)
(mn €)	País	Estado	Km	% OHL			
Aecsa	Argentina	Operación	60	70,00%	93	78,0	216.100
Autovias	Brasil	Operación	316	60,00%	351	101,4	79.400
Centrovias	Brasil	Operación	218	60,00%	294		56.800
Intervias	Brasil	Operación	376	60,00%	515		136.200
Vianorte	Brasil	Operación	237	60,00%	237		74.500
Autopista del Sol	Chile	Operación	132	75,00%	203	27,8	55.200
Autopista Libertadores	Chile	Operación	119	75,00%	174	13,7	29.500
Autopista Los Andes	Chile	Construcción	92	100,00%	306	37,5	N/A
Eje Aeropuerto M-12	España	Operación	9	100,00%	427	139,7	11.300
Euroglosa M-45	España	Operación	8	100,00%	116	0,1	83.000
Autovía Aragón A-2	España	Operación	56	95,00%	207	10,6	N/A
Mexiquense Fase I	México	Operación	52	87,00%	417	183,8	91.100
Mexiquense Fases II , III y IV	México	Construcción	103	100,00%	972		N/A
Amozoc Perote	México	Operación	123	55,00%	205		37,3
Total Autopistas			1.901	70,10% (1)	4.517	629,9	
Otros			Instalaciones operadas		Pasajeros / Millones año		
(mn €)							
Puerto de Alicante	España	Operación	(2)	50,00%	106	7,5	N/A
Metro Liger Oeste	España	Operación	22 Km	51,00%	962	58,9	6,5
Cercanías Mostoles-Navalcarnero	España	Construcción	15 Km	100,00%	470	1,1	N/A
Fumisa (aeropuerto)	Mexico	Operación	(3)	50,00%	146	52,1	9,3
Toluca (aeropuerto)	Mexico	Construcción	(4)	32,67%	354	52,4	3,2
Total Otros				58,99%	2.038	172,0	
Total				68,03%	6.555	801,9	

(1) Porcentaje medio ponderado en base a la inversión total.

(2) Nuevo puerto comercial de Alicante con tres muelles de un total de 1.275 m de línea de atraque y dársena de 30 Ha.

(3) Fumisa opera en la terminal internacional del aeropuerto de México D.F. 2.156 plazas de aparcamiento , 11 fingers (pasarelas de embarque) y 40.310 m2 de locales comerciales.

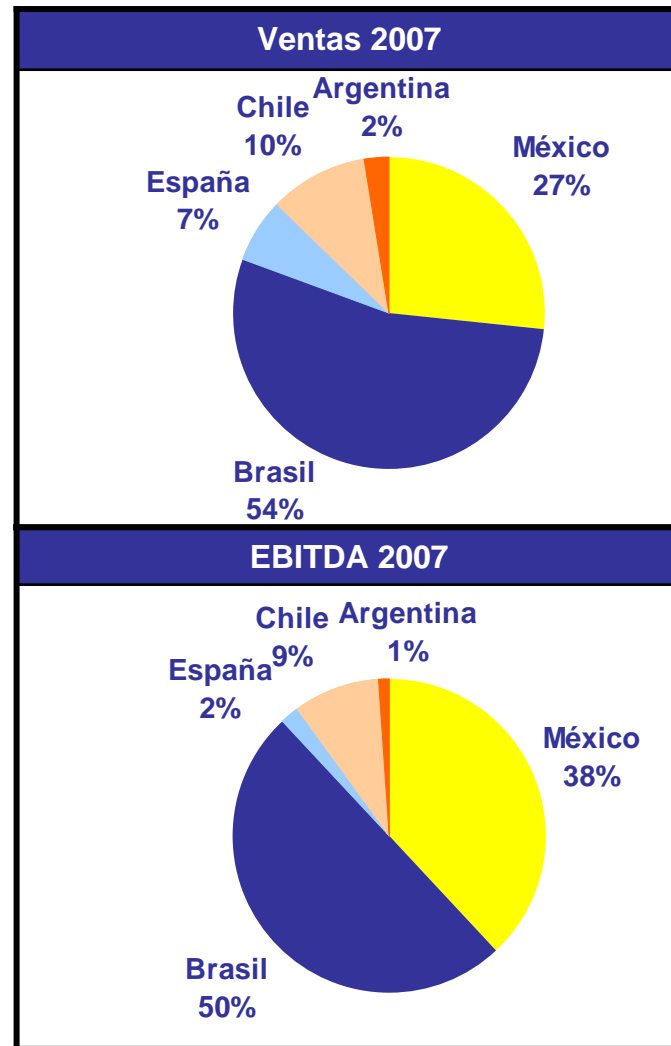
(4) Operación completa del aeropuerto internacional de Toluca y todas sus instalaciones

Evolución por Actividades

Concesiones

Tráficos (nº vehículos)	2007	Var. 07 / 06
Aecsa (1)	216.067	+6,5%
Autovias (1)	79.362	+53,2%
Centrovias (1)	56.780	+8,4%
Intervias (1)	136.189	+5,6%
Vianorte (1)	74.523	+5,8%
A. Sol (1)	65.651	+7,6%
A. Libertadores (1)	34.263	+9,9%
Euroglosa M-45 (2)	82.995	-4,5%
Eje Aeropuerto (1)	11.356	+16,1%
Amozoc – Perote (1)	14.970	+166,5%
Conmex I (1)	102.327	+18,2%

Incrementos de tráfico que conducen a un aumento del 31% de las ventas



(1) TMEP: Tráfico Medio Equivalente Pagante

(2) IMD: Intensidad Media Diaria

Evolución por Actividades

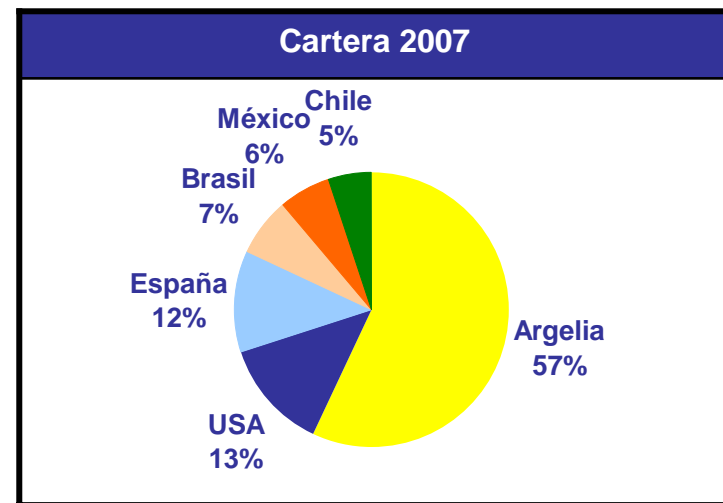
Medio Ambiente

- Inima: líder mundial como operador de concesiones de desalación y depuración de agua (tecnología propia)
- Principales concesiones en cartera (valor libros = 112 mn €):

Proyecto	País	Estado	%OHL	m3/día
Plantas Desaladoras				
Carboneras	España	Operación	25%	120.000
Desalari	Chile	Operación	100%	18.000
Desalant	Chile	Operación + const	100%	52.000
Promoaqua	México	Operación	90%	20.000
Aquaria	USA	Construcción	87%	37.000
Cap Djinet	Argelia	Construcción	25%	100.000
Mostaganem	Argelia	Construcción	25%	200.000
Total				547.000
Plantas Depuradoras				
C.-S.Fernando	España	Operación	22%	75.000
Ambient	Brasil	Operación	100%	143.000
Total				218.000

- Futuro:
 - Fuerte crecimiento a medio plazo: inicio de operación de importantes concesiones (en fase de construcción) más posible incorporación de proyectos de gran tamaño (en fase de estudio)
 - Incorporación nuevas áreas: Oriente Medio

Principales Magnitudes			
(mn €)	2007	2006	% Var.
Ventas	116,8	84,0	+39,0%
EBITDA	13,0	17,9	-27,4%
Cartera	2.643,1	2.991,5	-11,6%



Evolución por Actividades

Desarrollos

- Cifras de 2007 inferiores a 2006 por menores ventas de suelo en Mayakoba

Proyecto Mayakobá

- En explotación: hoteles Fairmont y Rosewood, y campo de golf “El Camaleón”
- En construcción: hoteles Banyan Tree y Viceroy
- Acuerdo formalizado: con Raffles para el quinto hotel

Proyecto Puebla

- En explotación el parking y el centro comercial del centro histórico de Puebla (México)

- Futuro: segunda fase de Mayakoba y estudio de nuevas oportunidades similares

Principales Magnitudes			
(mn €)	2007	2006	% Var.
Ventas	76,0	107,4	-29,2%
EBITDA	8,0	14,3	-44,1%
Cartera	56,0	54,2	+3,3%

- Calendario previsto para la entrada en explotación de los hoteles de Mayakobá:

Operador	Nº Habitaciones	Inicio Explotación
Fairmont	401	2006
Rosewood	120	2007
Banyan Tree	144	2009
Viceroy	122	2010
Raffles	160	2011

- ▶ Entorno Económico
- ▶ Resultados 2007
- ▶ Evolución por Actividades
- ▶ **Estrategia**
- ▶ Estimaciones 2008

Estrategia

Continúa manteniéndose la estrategia anunciada en mayo de 2002

CONSTRUCCIÓN NACIONAL	<ul style="list-style-type: none">▪ Seguir aprovechando el momento de la Obra Civil▪ Edificación selectiva:<ul style="list-style-type: none">▪ Crecimiento en no residencial▪ Reducción en residencial
CONSTRUCCIÓN INTERNACIONAL	<ul style="list-style-type: none">▪ Férrero compromiso con los criterios de prudencia:<ul style="list-style-type: none">▪ Márgenes mínimos del 15% (nivel de obra)▪ Cash flow positivo desde inicio▪ Cobro garantizado internacionalmente
CONCESIONES	<ul style="list-style-type: none">▪ Área principal del Grupo▪ Concentra el esfuerzo inversor del Grupo▪ Endeudamiento sin recurso y en la misma moneda que los ingresos
MEDIO AMBIENTE	<ul style="list-style-type: none">▪ Consolidar liderazgo mundial en concesiones de desalación y depuración de agua
DESARROLLOS	<ul style="list-style-type: none">▪ Promociones de máxima categoría en zonas de interés turístico e histórico

Se añade en 2008 una nueva división

INDUSTRIAL	<ul style="list-style-type: none">▪ Actuación como realizador o suministrador de plantas industriales completas:<ul style="list-style-type: none">▪ No sólo constructor▪ En España y especialmente a nivel internacional
-------------------	---

- ▶ Entorno Económico
- ▶ Resultados 2007
- ▶ Evolución por Actividades
- ▶ Estrategia
- ▶ **Estimaciones 2008**

Estimaciones 2008

Hechos fundamentales previstos - I -

Construcción Internacional

- Previsión de crecimiento en ventas y EBITDA superior a lo alcanzado en los últimos tres años:

	Ventas	EBITDA
CAC 2004-2007	+33,5%	+36,1%

- Compra de alguna nueva empresa constructora en USA
- Importante mejora de la cartera por dos importantes adjudicaciones en enero de 2008 (centro de convenciones en Orán y hospital en Qatar) que suman a la cartera unos 1.300 mn €
- Inicio de la ejecución de las fases II y III de la circunvalación de México DF (importe total de 440 mn €) no incluidas en cartera a diciembre 2007

Estimaciones 2008

Hechos fundamentales previstos - II -

Concesiones

- Fuerte crecimiento de Ventas y EBITDA (alrededor del 25%), aunque algo inferior a los alcanzados en los últimos 3 años:

	Ventas	EBITDA
CAC 2004-2007	+38,7%	+51,4%

- Incorporación, entre otras, de 5 grandes autopistas federales en Brasil que entrarán en explotación en el segundo semestre y permiten:
 - Alcanzar una cartera de 24 proyectos en concesión
 - Alcanzar una cifra de casi 4.000 Km de autopistas de peaje en concesión
 - Consolidar la presencia del Grupo en Brasil convirtiéndose en el primer operador de autopistas de peaje por número de Km

Desarrollos

- Multiplicar por 3 veces las ventas del área de Desarrollos, con un significativo aumento del margen EBITDA, gracias a la maduración del desarrollo de Mayakobá que ya tiene 2 hoteles y el campo de golf en funcionamiento y otros 2 hoteles en construcción

Estimaciones 2008

Hechos fundamentales previstos - III -

Construcción Nacional

- Crecimientos moderados en Ventas y EBITDA

Medio Ambiente

- Crecimiento moderado en Ventas y mejora del margen EBITDA

Industrial

- Creación de la nueva división OHL Industrial

Estimaciones 2008

Crecimientos esperados

	CAC 2004-2007 (%)	Crecimiento 2008 (%)	Previsión 2008 (mn €)
Ventas	+19,2%	+20%	4.500
EBITDA	+29,8%	+30%	700
Beneficio Neto	+51,1%	+30%	180



OHL

Presentación Resultados 2007

Madrid, 29 de febrero de 2008