



**OHL**

## **Presentación Resultados 2010**

**Madrid, 1 de marzo de 2011**

***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 aquéllos 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.***

# Índice

	<u>Páginas</u>
▶ Entorno Económico	3 a 5
▶ Posición de OHL	6 a 11
▶ Resultados 2010	12 a 19
▶ Principales Actividades	20 a 29
▶ Estrategia	30 a 31
▶ Estimaciones 2011	32 a 33

# Entorno Económico

## Economía Mundial

- Fuerte crecimiento de la economía mundial durante 2010 fundamentalmente por el peso de las economías emergentes
  - Brasil: Se espera que el PIB continúe creciendo en torno al 4% para los próximos años, habiendo cerrado el ejercicio 2010 con un crecimiento del 7,5%
  - México: Continúa su recuperación, esperándose crecimientos del PIB del orden del 4% o 5% tanto para 2010 como para los próximos dos años
- Comportamiento más moderado en los países desarrollados. Tanto en USA como en la UE se espera que el crecimiento del PIB oscile entre el 2% y el 3% en 2010 y los próximos dos años
- En España la situación ha sido peor. Las señales de recuperación de los primeros meses se han frenado en la segunda parte del año 2010 como consecuencia de los ajustes presupuestarios. A pesar de ello, el PIB cierra el año con un descenso del 0,1%, algo mejor que el esperado inicialmente de 0,3%
- En cuanto a la inflación, el panorama es de estabilidad en términos generales

# Entorno Económico

## Datos Macroeconómicos

Datos Macroeconómicos <sup>(1)</sup>		2010	2011P	2012P
México	Crecimiento PIB	5,0%	3,9%	4,9%
	IPC	4,2%	3,2%	3,0%
Brasil	Crecimiento PIB	7,5%	4,1%	4,1%
	IPC	4,9%	4,6%	4,6%
USA	Crecimiento PIB <sup>(2)</sup>	2,9%	2,3%	3,0%
	IPC <sup>(3)</sup>	1,5%	0,9%	1,3%
UE <sub>27</sub>	Crecimiento PIB <sup>(4)</sup>	2,1%	1,7%	2,1%
	IPC <sup>(4)</sup>	2,6%	1,8%	1,7%
España	Crecimiento PIB <sup>(5)</sup>	-0,1%	0,7%	1,8%
	IPC <sup>(5)</sup>	3,0%	1,1%	1,3%
Rep. Checa	Crecimiento PIB	2,0%	2,2%	3,5%
	IPC	1,6%	2,0%	2,0%

# Índice

	<u>Páginas</u>
▶ Entorno Económico	3 a 5
▶ <b>Posición de OHL</b>	<b>6 a 11</b>
▶ Resultados 2010	12 a 19
▶ Principales Actividades	20 a 29
▶ Estrategia	30 a 31
▶ Estimaciones 2011	32 a 33

# Posición de OHL

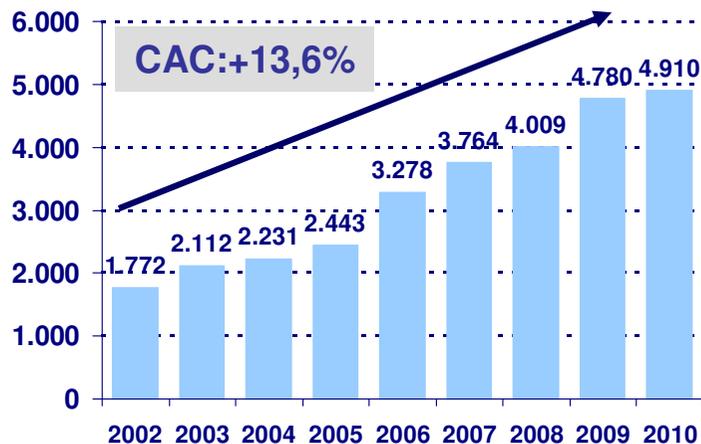
## Posición privilegiada gracias a la estrategia marcada en 2002

- Crecimiento por dos vías:
  - **Internacionalización:** Selectiva y siguiendo criterios de prudencia
  - **Diversificación:** En sectores relacionados con la construcción, principalmente en concesiones de infraestructuras
- Construcción en España selectiva:
  - i) Centrada en obra civil y edificios singulares
  - ii) Abandono de la edificación residencial
  - iii) Sin actividad inmobiliaria
- Política financiera conservadora:
  - Objetivo de ratio de Deuda Neta con Recurso / EBITDA con recurso inferior a 3 veces al cierre del ejercicio
  - Concesiones financiadas sin recurso y en moneda local
  - Necesidades permanentes financiadas a largo plazo, líneas de crédito a corto para cubrir estacionalidad
  - Importante y estable posición de liquidez

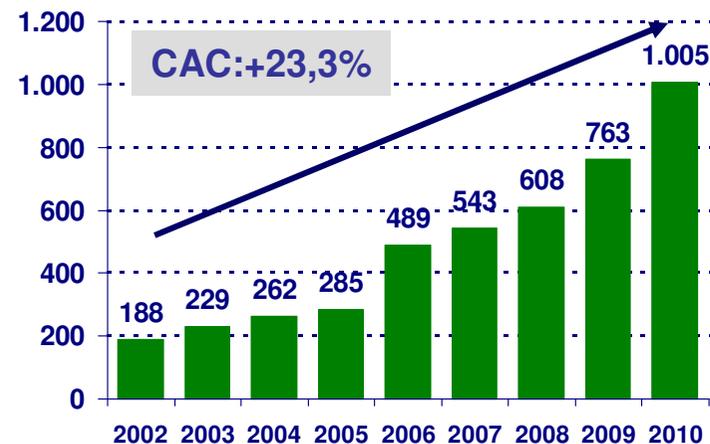
# Posición de OHL

## 2002-2010: Crecimiento sostenido

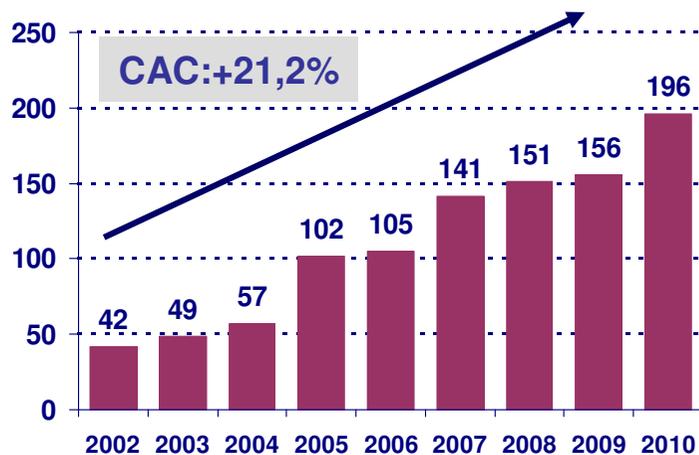
Ventas (mn €)



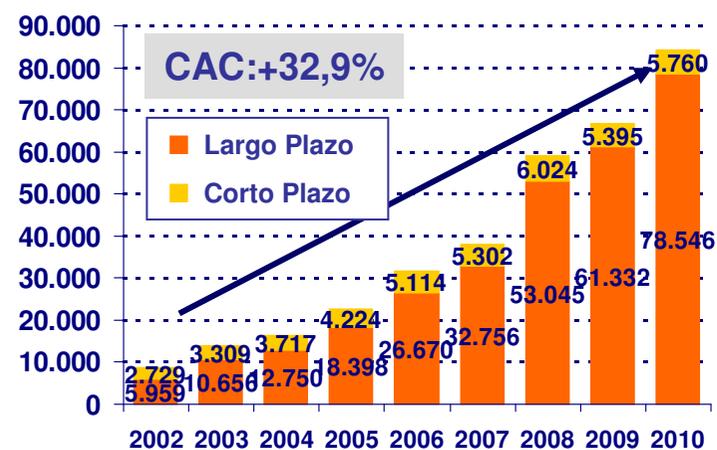
EBITDA (mn €)



Beneficio Neto (mn €)

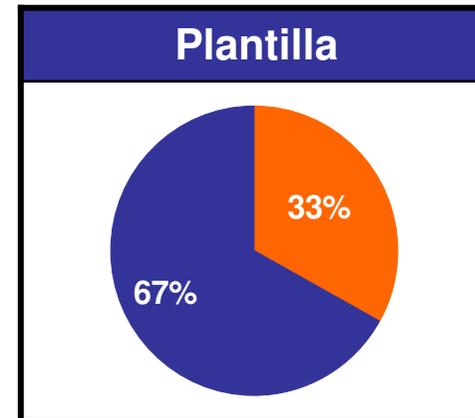
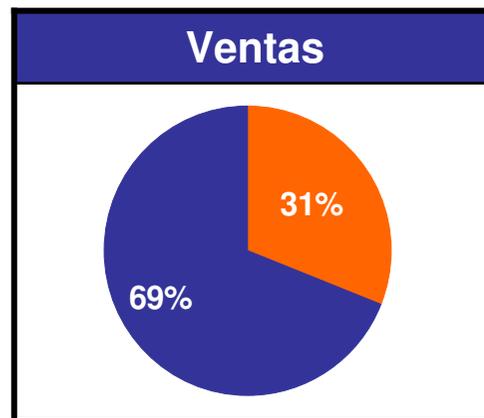
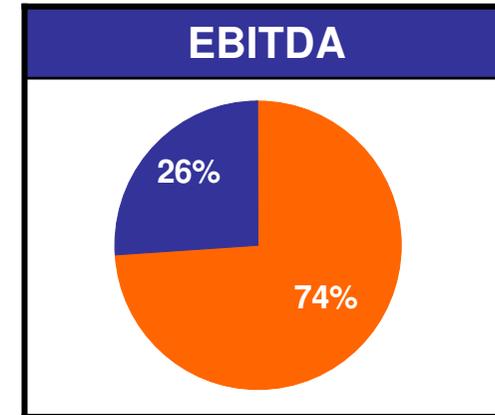
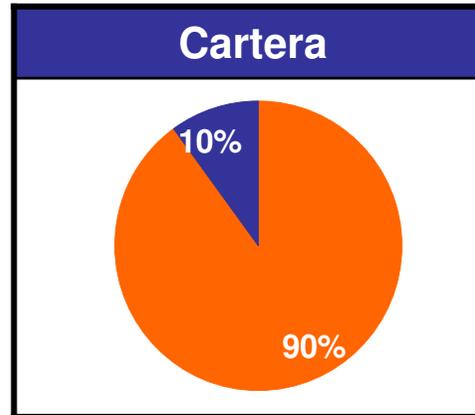
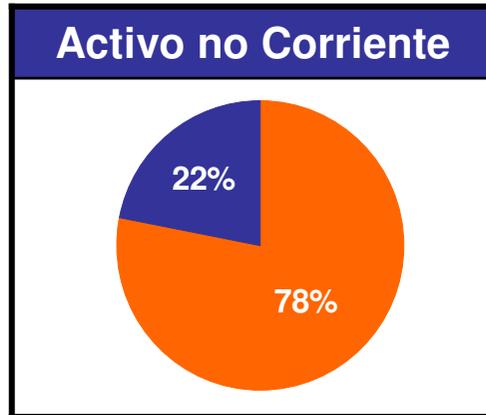


Cartera (mn €)



# Posición de OHL

## OHL, Grupo de Concesiones



■ OHL Concesiones ■ Resto

**El 78% del Activo no Corriente, el 90% de la cartera y el 74% del EBITDA provienen de Concesiones**

# Posición de OHL

## OHL, Grupo Internacional

### Presencia en 27 países

- **11** en **EUROPA**: España, República Checa, Eslovaquia, Hungría, Bulgaria, Bosnia, Montenegro, Rumania, Portugal, Italia y Polonia
- **9** en **AMÉRICA**: Canadá, EE.UU., México, Colombia, Ecuador, Perú, Brasil, Chile y Argentina
- **5** en **ASIA**: Turquía, Qatar, Azerbaiyán, India y Kuwait
- **1** en el norte de **ÁFRICA**: Argelia
- **1** en **OCEANÍA**: Australia



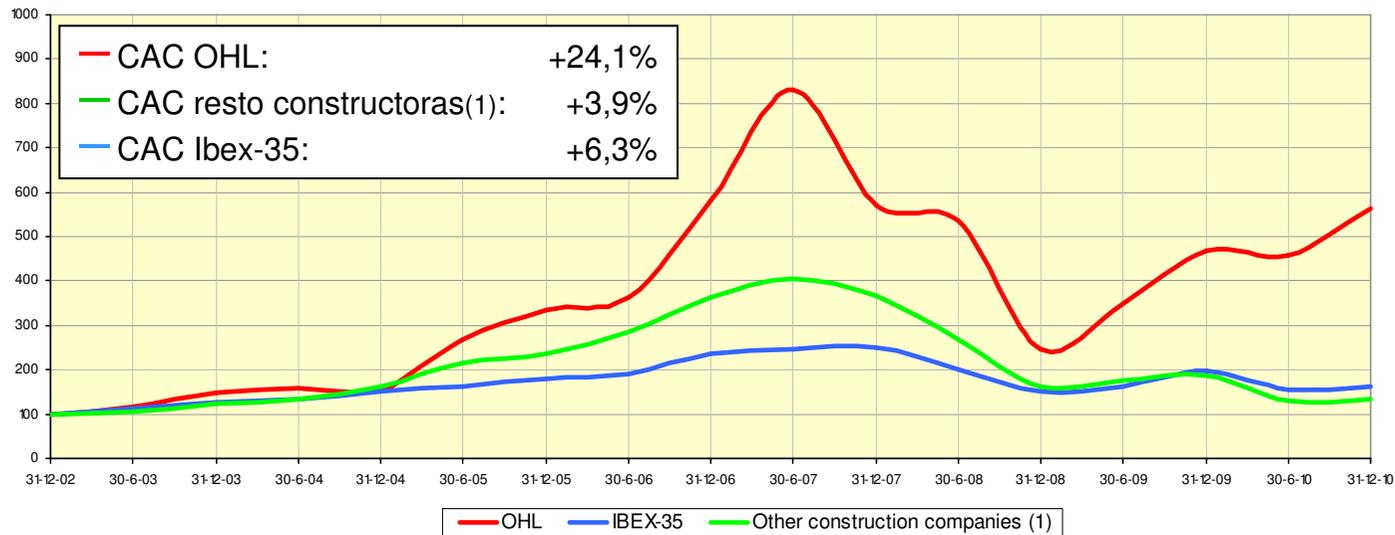
**90% de la cartera y 93% del EBITDA generado fuera de España**

# Posición de OHL

## Evolución de la cotización desde 2002

- La evolución de la cotización recoge el éxito de la estrategia y los buenos resultados obtenidos

### Cotización (31/12/02 – 31/12/10)



- OHL incluida en el Ibex-35 desde junio de 2008
- Generación de valor para el accionista:
  - Dividendo del 25% del Beneficio Neto
  - El 75% restante reinvertido en el Grupo generando un ROE del 18,5%<sup>(2)</sup>
  - 100 € de 31/12/02 se convierten a 31/12/10 en:
    - 135 € invertidos en la media del resto de constructoras, con plusvalía de 35 €
    - 163 € invertidos en el Ibex-35, con plusvalía de 63 €
    - 566 € invertidos en OHL, con plusvalía de 466 €, 13 veces superior a la media de las restantes constructoras

# Índice

	<u>Páginas</u>
▶ Entorno Económico	3 a 5
▶ Posición de OHL	6 a 11
▶ <b>Resultados 2010</b>	<b>12 a 19</b>
▶ Principales Actividades	20 a 29
▶ Estrategia	30 a 31
▶ Estimaciones 2011	32 a 33

# Resultados 2010

## Cuenta de Resultados – Principales Magnitudes

(mn €)	2010	%	2009	%	% Var.
Ventas	4.909,8	100,0	4.780,2	100,0	+2,7%
EBITDA	1.005,0	20,5	763,1	16,0	+31,7%
EBIT	700,1	14,3	512,0	10,7	+36,7%
Beneficio Neto	195,6	4,0	156,1	3,3	+25,3%

- **Resultados muy satisfactorios a pesar del difícil entorno económico. Crecimientos superiores al 30% en EBITDA y EBIT y al 25% en Beneficio Neto:**
  - **Fuerte crecimiento de la actividad de Concesiones**
  - **Caída en la actividad constructora motivada por el fuerte descenso de Construcción Nacional**

# Resultados 2010

## Cuenta de Resultados - por Actividad

								
(mn €)	OHL Concesiones	Var 10/09	OHL Construcción Internacional	Var 10/09	OHL Construcción Nacional	Var 10/09	Otras Actividades	Var 10/09
<b>Ventas</b>	<b>1.508,7</b>	<b>+32,1%</b>	<b>1.829,3</b>	<b>+0,4%</b>	<b>1.241,6</b>	<b>-22,6%</b>	<b>330,2</b>	<b>+55,3%</b>
%/ Grupo	30,7%		37,3%		25,3%		6,7%	
<b>EBITDA</b>	<b>746,9</b>	<b>+71,3%</b>	<b>150,0</b>	<b>-16,8%</b>	<b>90,4</b>	<b>-30,0%</b>	<b>17,7</b>	<b>+0,6%</b>
%/ Ventas	49,5%		8,2%		7,3%		5,4%	
<b>EBIT</b>	<b>561,7</b>	<b>+78,0%</b>	<b>104,3</b>	<b>-12,1%</b>	<b>43,3</b>	<b>-47,7%</b>	<b>-9,2</b>	<b>-84,0%</b>
% / Ventas	37,2%		5,7%		3,5%		-2,8%	

- Concesiones ha sido el impulsor del Grupo con crecimientos de EBITDA y EBIT superiores al 70% en ambos casos
- Las principales actividades del Grupo continúan siendo Concesiones y Construcción Internacional representando el 30,7% y el 37,3% de las ventas, respectivamente

# Resultados 2010

## Activo no Corriente y Deuda

ACTIVO NO CORRIENTE (mn €)	2010	%	2009	%
• OHL Concesiones	6.667,6	78%	4.952,6	77%
• Otros	1.914,7	22%	1.477,1	23%
<b>Total Activo no Corriente</b>	<b>8.582,3</b>	<b>100%</b>	<b>6.429,7</b>	<b>100%</b>

- Las Concesiones de Infraestructuras concentran el 80% del incremento de activo no corriente del Grupo en el ejercicio 2010 y suponen el 78% de las inversiones totales

DEUDA (mn €)	2010	%	2009	%
• Deuda Bruta con Recurso	1.693,1	28%	1.269,8	29%
• Deuda Bruta sin Recurso	4.444,7	72%	3.183,8	71%
<b>Total Deuda Bruta</b>	<b>6.137,8</b>	<b>100%</b>	<b>4.453,6</b>	<b>100%</b>
• Deuda Neta con Recurso	1.173,5	27%	730,1	21%
• Deuda Neta sin Recurso	3.246,4	73%	2.717,2	79%
<b>Total Deuda Neta</b>	<b>4.419,9</b>	<b>100%</b>	<b>3.447,3</b>	<b>100%</b>

- Del Endeudamiento Bruto el 80% es a largo plazo y el 55% está con cobertura de tipos
- Incremento en la Deuda Neta con Recurso debido a las inversiones realizadas (principalmente en concesiones), la disminución de la financiación comercial por la caída de la actividad de construcción, y retrasos puntuales en el cobro de algunos clientes internacionales
- Fuerte posición de Tesorería + IFT que asciende a 1.717,9 mn €

# Resultados 2010

## Ratios de Endeudamiento conservadores

- Ratio de Deuda Neta Total / EBITDA Total de 4,4 veces, conservador para un Grupo fundamentalmente de concesiones
- Mantenimiento del objetivo de Deuda Neta con Recurso / EBITDA con Recurso < 3 veces
  - Accidentalmente por encima del nivel objetivo a cierre de 2010: 3,5 veces
  - EBITDA con Recurso normalizado = 337,4 mn €

EBITDA total	1.005,0
- EBITDA Concesiones	- 746,9
+ EBITDA con Recurso en Concesiones	+ 62,1
+ Ajuste por EBITDA 2010 Judlau	+ 17,2
  - Mejora del comportamiento futuro del capital circulante por el crecimiento de construcción y el cobro de clientes atrasados
  - Plan de desinversión en activos no estratégicos en 2011 por encima de 200 mn euros
- Cómoda posición financiera:
  - Valor de mercado de las participaciones de OHL Brasil y México de 2.428 mn €
  - OHL Concesiones financieramente independiente de la matriz
  - Perfil de vencimientos relajado y seguimiento de los mercados para aprovechar el momento oportuno para refinanciar el vencimiento de los bonos 2012
  - Importante posición de liquidez

# Resultados 2010

## Liquidez y perfil de vencimientos a 31/12/10

Liquidez disponible con Recurso (mn €)	2010	Vencimiento final
Bonos euromercado	422	Mayo 2012
Bonos euromercado	700	Abril 2015
Préstamo Sindicado	16	Enero 2011
Revolving Sindicado	191	Enero 2011 <sup>(1)</sup>
Líneas de crédito a corto	1.062	Renovación anual
Otros (descuento comercial, hipotecas y otros)	94	
Total disponibilidad con Recurso	2.485	
Financiación con Recurso dispuesta	1.693	
Financiación con Recurso disponible	792	
Caja + IFT con Recurso	520	
Total liquidez disponible con Recurso	1.312	

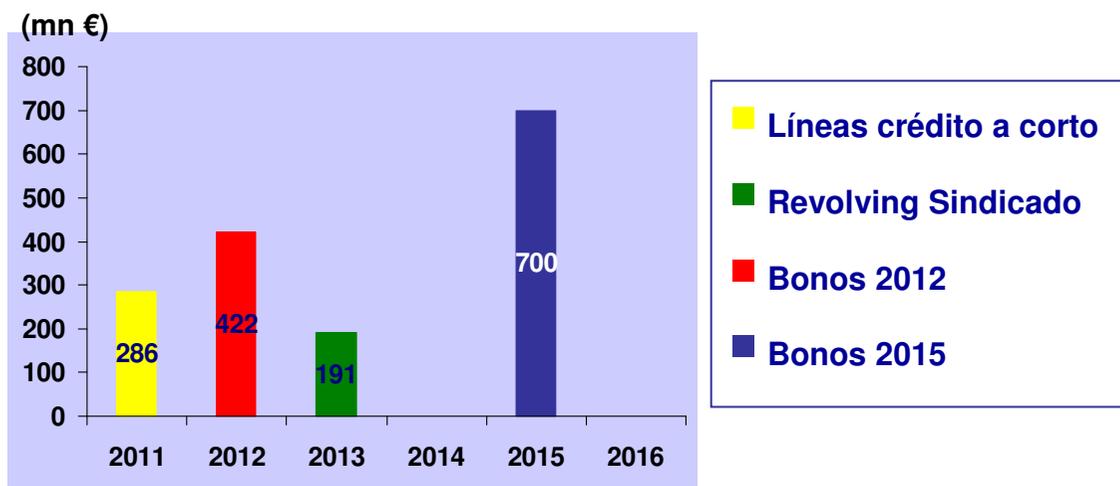
- **Total liquidez disponible con Recurso a cierre de 2010 de 1.312 mn €**
- **Incremento neto del límite de las líneas de crédito. Refleja la confianza del sistema financiero en el Grupo OHL**

# Resultados 2010

## Optimización de la Estructura Financiera

- Diciembre 2009: Ampliación de capital por importe de 199.5 mn de euros
- Marzo 2010: Extensión por dos años del prestamos sindicado de 190 mn de euros e incremento del mismo hasta 240 mn de euros
- Abril 2010: Emisión de bonos en el euromercado por importe de 700 mn de euros (vencimiento bullet a 5 años), aplicando 178,4 mn de euros a intercambiar por bonos de la anterior emisión
- Noviembre 2010: Entrada de 252 mn € a través de la operación de salida a Bolsa de OHL México

### Calendario de vencimientos de la Deuda con Recurso (1)

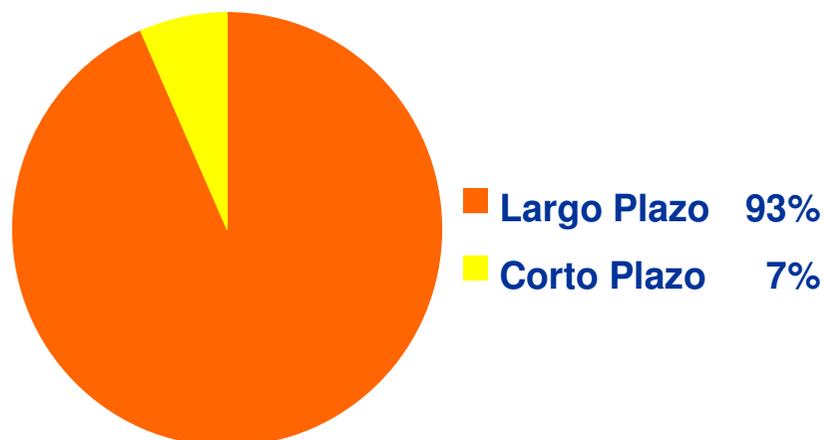


# Resultados 2010

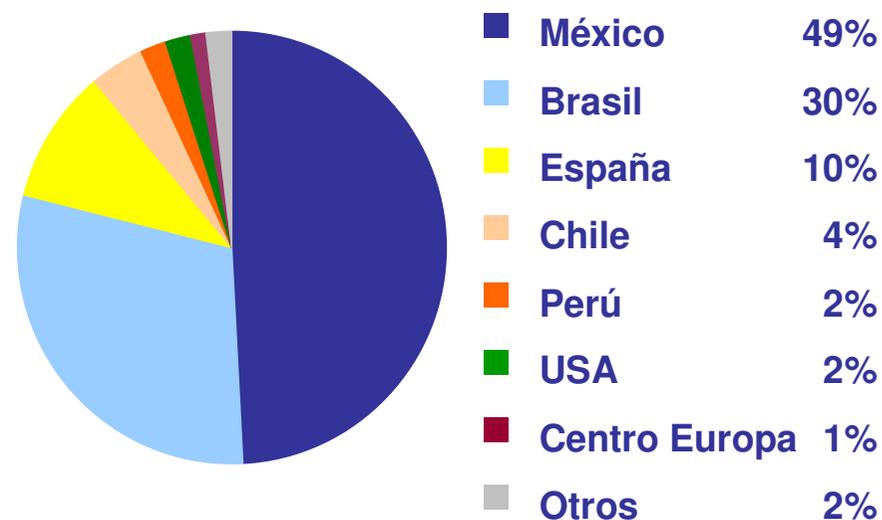
## Evolución Cartera Total

Cartera (mn €)	2010	Var 10/09	
<span style="color: orange;">■</span> Largo Plazo	78.546,4	+28,1%	97% de actividad de Concesiones
<span style="color: yellow;">■</span> Corto Plazo	5.760,4	+6,8%	22,5 meses sobre ventas Construcción
<b>TOTAL</b>	<b>84.306,8</b>	<b>+26,3%</b>	

### Largo Plazo vs. Corto Plazo



### Detalle Geográfico



# Índice

	<u>Páginas</u>
▶ Entorno Económico	3 a 5
▶ Posición de OHL	6 a 11
▶ Resultados 2010	12 a 19
▶ <b>Principales Actividades</b>	<b>20 a 29</b>
▶ Estrategia	30 a 31
▶ Estimaciones 2011	32 a 33

# Principales Actividades

## OHL Concesiones

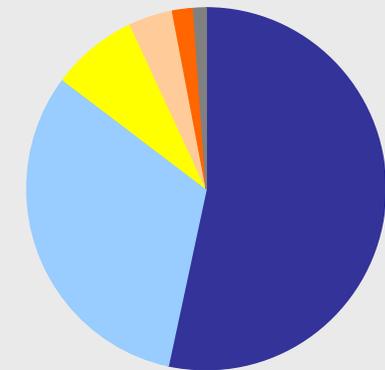
- Continuidad del importante crecimiento:

CAC	Ventas	EBITDA
2005 - 2010	+43,3%	+37,5%

- Recurrencia de ingresos y márgenes
- Primer inversor en autopistas de peaje en Latinoamérica
- 7º grupo concesionario de autopistas de peaje a nivel mundial (1)
- 28 principales concesiones en cartera:
  - 23 autopistas (4.417 Km) , 2 ferroviarias, 2 puertos y 1 aeropuerto
- Presencia geográfica:
  - Países estratégicos: Brasil, México, Chile, Perú y España
  - Interés en otros países como USA, Colombia, China o India
- Preferencia por participaciones mayoritarias
- Concesiones financiadas sin recurso y en moneda local
- Objetivo de rentabilidad mínima del 15% sobre el equity en €

### Cartera 2010

76.317,8 mn €



■ México	54%
■ Brasil	32%
■ España	8%
■ Chile	4%
■ Perú	2%
■ Argentina	1%

# Principales Actividades

## OHL Concesiones: Salida a Bolsa de OHL México

- Mayor operación de salida Bolsa realizada en el mercado de valores mexicano en los últimos 10 años y la tercera del sector de infraestructuras del transporte a nivel mundial en los últimos 5
- Valoración de 1.700 mn € frente a 1.400 mn € en la Presentación de abril 2010; 2,6 veces su valor en libros
- Importe total de la operación 577 mn €; 94% ampliación de capital y 6% venta de acciones:
  - 325 mn € se quedan en México cubriendo las necesidades de equity futuras de las actuales concesiones
  - 252 mn € vuelven a OHL reduciendo la Deuda Neta con Recurso
- La materialización del valor establece una referencia para el resto de negocios
- OHL México cotiza en la Bolsa de México desde el 11 de noviembre de 2010
- OHL mantiene el control conforme a su política (73,9%)
- Free float del 26,1% con una importante base de inversores institucionales mexicanos e internacionales

# Principales Actividades

## OHL Concesiones: Evolución sobre la Valoración Base (20 abril 2010)

- Última valoración interna, realizada en abril de 2010, de 3.243 mn €
- La actualización de la misma, prevista para abril 2011, tendrá que ser considerablemente superior debido a:
  - Valor de mercado de las participaciones en OHL Brasil y OHL México de 2.428 mn €, por encima del valor incluido en la última presentación (2.012 mn €)
  - Comportamiento del tráfico y efecto por tipo de cambio mejor de lo considerado en la valoración
  - Adjudicación de 2 nuevas concesiones (tras la fecha de la presentación):
    - Autopista Urbana Norte en México
    - Puerto de Ennore en India

# Principales Actividades

## OHL Concesiones – Principales concesiones - I -

Autopistas	País	Estado	Km	Inversión total	% OHL	Fondos aportados OHL	Tráfico medio/día (1)
Aecsa	Argentina	Operación	60	351	87%	110,0	211.863
<b>Subtotal Argentina</b>			<b>60</b>	<b>351</b>	<b>87%</b>	<b>110,0</b>	<b>211.863</b>
Autovias	Brasil	Operación	316	477	60%	101,4	114.656
Centrovias	Brasil	Operación	218	400	60%		80.179
Intervias	Brasil	Operación	376	703	60%		155.778
Vianorte	Brasil	Operación	237	374	60%		86.209
Rio de Janeiro-Espirito Santo	Brasil	Operación	320	771	60%		115.025
Sao Paulo-Belo Horizonte	Brasil	Operación	562	1.033	60%		333.749
Sao Paulo-Curitiba	Brasil	Operación	402	1.289	60%		368.695
Curitiba-Florianópolis	Brasil	Operación	382	991	60%		295.032
Curitiba-Rio Grande do Sul	Brasil	Operación	413	534	60%		72.006
<b>Subtotal Brasil</b>			<b>3.226</b>	<b>6.572</b>	<b>60%</b>	<b>101,4</b>	<b>1.621.329</b>
Autopista del Sol	Chile	Operación	132	200	51%	29,7	80.827
Autopista Los Libertadores	Chile	Operación	119	171	51%		39.745
Autopista Los Andes	Chile	Operación	92	385	100%		14.866
<b>Subtotal Chile</b>			<b>343</b>	<b>756</b>	<b>76%</b>	<b>72,6</b>	<b>135.438</b>
Autovía M-45	España	Operación	8	109	100%	11,2	78.061
Autopista M-12	España	Operación	9	426	100%	196,9	8.647
Autovía de Aragón - Tramo 1	España	Operación/Construcción	56	247	95%	41,0	97.430
<b>Subtotal España</b>			<b>73</b>	<b>782</b>	<b>98%</b>	<b>249,1</b>	<b>184.138</b>
Conmex	México	Operación/Construcción	155	1.999	74%	485,4	153.403
Amozoc-Perote	México	Operación	123	221	51%		26.731
Libramiento Norte de Puebla	México	Construcción	35	189	74%		NA
Viaducto Bicentenario	México	Operación	32	1.600	74%		17.468
Autopista los Poetas Luis Cabrera	México	Construcción	5	443	37%		NA
Autopista Urbana Norte	México	Construcción	9	711	74%		NA
<b>Subtotal México</b>			<b>359</b>	<b>5.163</b>	<b>70%</b>	<b>485,4</b>	<b>197.602</b>
Autopista del Norte	Perú	Operación	356	227	100%	29,2	17.193
<b>Subtotal Perú</b>			<b>356</b>	<b>227</b>	<b>100%</b>	<b>29,2</b>	<b>17.193</b>
<b>Total Autopistas</b>			<b>4.417</b>	<b>13.851</b>	<b>68%</b>	<b>1.047,7</b>	<b>2.367.563</b>



(1) El tráfico medio/día corresponde a vehículos equivalentes pagantes en todos los casos, salvo en la autopista M45, Autovía de Aragón y Viaducto Bicentenario

# Principales Actividades

## OHL Concesiones – Principales concesiones - II -

Otros	País	Estado	Instalaciones operadas	Inversión total	% OHL	Fondos aportados OHL	Pasajeros /año
Puerto de Ennore	India	Construcción	50 Ha. Dársena 1.000 m. Línea de atraque	230	26%		NA
Metro Ligero Oeste	España	Operación	22 Km 2 Líneas	925	51%	68,9	7.473.485
Cercanías Mostoles-Navalcarnero	España	Construcción	15 Km 1 Línea	424	100%	179,6	NA
Puerto de Alicante	España	Operación	30 Ha. Dársena 1.275 m. Línea de atraque	106	100%	31,6	232.454
Toluca (Aeropuerto)	Mexico	Operación	Servicios aeroportuarios, complementarios y comerciales	1.106	36%	100,1	2.164.514
<b>Total Otros</b>				<b>2.791</b>	<b>52%</b>	<b>380,2</b>	
<b>TOTAL</b>				<b>16.642</b>	<b>65%</b>	<b>1.427,9</b>	

# Principales Actividades

## OHL Concesiones – Concesiones en operación: Tráficos y Tarifas

PAÍS	CONCESIÓN	EVOLUCIÓN DEL TRÁFICO		ACTUALIZACIÓN TARIFAS	
		2010	Var 2010 / 2009	% Revisión (5)	Fecha
Argentina	Aecsa (1)	211.863	1,6%	40,0%	Octubre 2010
Brasil	Autovías (1)	114.656	11,1%	4,2%	Julio 2010
	Centrovías (1)	80.179	29,9%	4,2%	Julio 2010
	Intervías (1)	155.778	10,1%	4,2%	Julio 2010
	Vianorte (1)	86.209	10,2%	4,2%	Julio 2010
	A. Planalto Sul (1)	72.006	13,9%	6,9%	Diciembre 2010
	A. Fluminense (1)	115.025	35,7%	4,0%	Febrero 2010
	A. Fernao Dias (1)	333.749	43,0%	18,2%	Diciembre 2010
	A. Regis Bittencourt (1)	368.695	32,2%	-	-
	A. Litoral Sul (1)	295.032	40,5%	9,1%	Febrero 2010
	Chile	A. del Sol (1)	80.827	8,5%	1,7%
A. Libertadores (1)		39.745	8,4%	3,0%	Enero 2010
A. Los Andes (1)		14.866	7,5%	2,1%	Enero 2010
España	Euroglosa M-45 (2)	78.061	2,0%	0,7%	Marzo 2010
	A. Eje Aeropuerto (1)	8.647	-5,2%	-1,0%	Julio 2010
	Autovía de Aragón (2)	97.430	3,0%	168,0%	Enero 2010
	Metro Ligero Oeste (3)	20.475	-	0,8%	Enero 2010
	Puerto de Alicante (TMS) (4)	68.824	89,6%	-	-
México	Amozoc-Perote (1)	26.731	3,9%	10,8%	Enero 2010
	Concesionaria Mexiquense (1)	153.403	20,4%	4,1%	Enero 2010
	Viaducto Bicentenario (2)	17.468	26,0%	-	-
Perú	A. del Norte (1)	17.193	21,4%	10,7%	Mayo 2010
<b>TOTAL</b>		<b>2.456.862</b>			

# Principales Actividades

## OHL Construcción Internacional: 2010

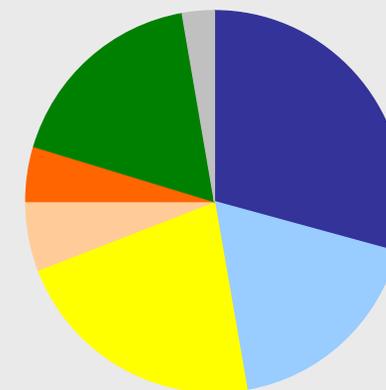
- Importante crecimiento en los últimos 5 años:

CAC	Ventas	EBITDA
2005 - 2010	+20,9%	+25,5%

- **Adquisición** de Judlau (USA) anunciada en diciembre de 2010 refuerza la presencia en USA, no tiene reflejo significativo en la cuenta de Resultados de 2010 pero añade unos 300 mn € de cartera
- **Principales Adjudicaciones:**
  - Tramo Viaducto (México): 428 mn €
  - Modernización vía férrea E30 (Polonia): 152 mn €
  - Supervía Poniente (México): 109 mn €
  - Reconstrucción intercambiador Florida (USA): 103 mn €
  - Modernización de la Florida's Turnpike: 103 mn €
  - Water Siphons en NY (USA): 83 mn €
  - Proyecto hidrológico El Quimbo (Colombia): 73 mn €
- Importante cifra de cartera, 3.298 mn €, que supone un crecimiento del 24% sobre la del ejercicio anterior y presenta un buen desglose geográfico

### Cartera 2010

3.298,0 mn €



■ USA	28%
■ Centro Europa	18%
■ México	21%
■ Perú	6%
■ Chile	5%
■ Qatar	17%
■ Otros	5%

# Principales Actividades

## OHL Construcción Internacional: Primeros meses de 2011

- **Prevista Adquisición** del 51% de Hydrobudowa y el 50,1% de Aprivia (Polonia) para reforzar la presencia del Grupo en Centro Europa
  - Previsto cerrar la operación en los próximos meses
  - Añadiría una cartera en el entorno de 1.000 mn €
- **Principales adjudicaciones desde cierre 2010:**
  - Hospital Montreal (Canadá) 742 mn €
  - Viaducto urbano (Kuwait): 310 mn €
  - Ampliación metro Toronto (Canadá): 136 mn €
  - Ampliación metro NY (USA): 133 mn €
- Fuerte crecimiento de la actividad en 2011 y años siguientes garantizado por:
  - Importante cifra de cartera a cierre de 2010
  - Éxito en adjudicaciones en los primeros meses de 2011
  - Incorporación a la Cuenta de Resultados de Judlau adquirida en noviembre de 2010
  - Previsible incorporación de las compañías polacas en el primer semestre de 2011

# Principales Actividades

## OHL Construcción Nacional

- A cierre de 2010 representa sólo el 9% del EBITDA del Grupo
- Muy concentrado en obra civil (entre otros segmentos, especialización en ferroviario y puertos a través de filiales)
- Presente también en edificación no residencial (especialización en hospitales y otros edificios singulares)
- El impacto de las medidas de reducción de inversiones para reducir el Déficit Público anunciado por el Gobierno ha sido limitado en el caso de OHL
- Realizada ya la adaptación de la estructura de la división a la reducción de la actividad en un 50%
- La división es más pequeña que en el pasado pero continua siendo rentable

# Índice

	<u>Páginas</u>
▶ Entorno Económico	3 a 5
▶ Posición de OHL	6 a 11
▶ Resultados 2010	12 a 19
▶ Principales Actividades	20 a 29
▶ <b>Estrategia</b>	<b>30 a 31</b>
▶ Estimaciones 2011	32 a 33

# Estrategia

## Continuidad en la Estrategia / Reordenación de las Actividades

<b>OHL CONCESIONES</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>▪ Área principal del Grupo</li><li>▪ Financieramente independiente</li><li>▪ Endeudamiento sin recurso y en la misma moneda que los ingresos</li></ul>
<b>OHL CONSTRUCCIÓN</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>▪ Concentrada en obra civil y edificación singular</li><li>▪ Presencia permanente en España, Centro Europa, Estados Unidos, México y Chile</li><li>▪ Posible actuación en otros países manteniendo el compromiso con los criterios de prudencia:<ul style="list-style-type: none"><li>▪ Márgenes mínimos del 15% (nivel de obra)</li><li>▪ Cash flow positivo desde inicio</li><li>▪ Cobro garantizado</li></ul></li></ul>
<b>Otras Actividades</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>▪ <b>Industrial:</b> Diseño y realización de plantas industriales llave en mano</li><li>▪ <b>Desarrollos:</b> Desarrollo y promoción de proyectos de máxima calidad en áreas de interés turístico e histórico</li></ul>
<b>FINANCIERA</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>▪ Continuidad con la disciplina y seguridad financieras</li><li>▪ Compromiso con el status de Investment Grade</li></ul>

# Índice

	<u>Páginas</u>
▶ Entorno Económico	3 a 5
▶ Posición de OHL	6 a 11
▶ Resultados 2010	12 a 19
▶ Principales Actividades	20 a 29
▶ Estrategia	30 a 31
▶ Estimaciones 2011	32 a 33

# Estimaciones 2011

- **Crecimientos previstos en Ventas, EBITDA y Beneficio neto 10%**
- **Autosuficiencia financiera de la actividad de Concesiones para hacer frente a sus inversiones**
- **Continuidad de la política financiera:**
  - **Rigor y transparencia**
  - **Deuda neta con recurso / EBITDA con recurso < 3 veces**
- **Plan de Desinversión en activos no estratégicos (Medio Ambiente y otros)**