

OHL

Presentación Resultados 2011

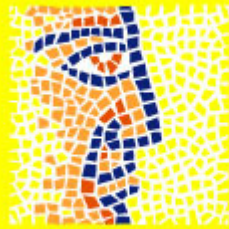
Madrid, 29 de febrero de 2012

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	4 a 6
▶ Posición de OHL	7 a 12
▶ Resultados 2011	13 a 20
▶ Principales Actividades	21 a 27
▶ Futuro de OHL	28 a 30



OHL

Entorno Económico

Entorno Económico

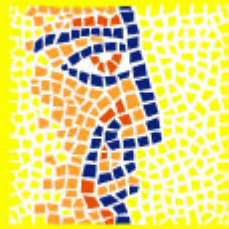
Economía Mundial

- La economía mundial ha continuado creciendo en 2011, +3,8% de crecimiento de PIB, fundamentalmente gracias a los países emergentes :
 - Brasil: +2,9% en 2011 con tasas previstas de +3,0% y +4,0% en los próximos dos años
 - México: +4,1% en 2011 y tasas previstas de +3,5% para los próximos dos años
- En los países desarrollados las tasas de crecimiento son más bajas:
 - Estados Unidos: estabilidad con tasas de crecimiento de +1,8% y +2,2% para los próximos dos años
 - Zona Euro: un año malo por delante antes de empezar a repuntar. Tasas de -0,5% y +0,8% para 2012 y 2013
- En cuanto a inflación la tendencia general es de bajada de tasas para los próximos dos años

Entorno Económico

Datos Macroeconómicos

Datos Macroeconómicos		2011	2012P	2013P
Mundo	Crecimiento PIB	3,8%	3,3%	3,9%
	IPC	4,9%	3,6%	3,2%
México	Crecimiento PIB	4,1%	3,5%	3,5%
	IPC	3,3%	3,1%	3,0%
Brasil	Crecimiento PIB	2,9%	3,0%	4,0%
	IPC	6,5%	5,1%	4,1%
Estados Unidos	Crecimiento PIB	1,8%	1,8%	2,2%
	IPC	2,8%	1,2%	0,9%
Zona Euro	Crecimiento PIB	1,6%	-0,5%	0,8%
	IPC	2,5%	1,5%	1,6%
España	Crecimiento PIB	0,7%	-1,7%	-0,3%
	IPC	2,8%	1,4%	1,4%



OHL

Posición de OHL

Posición de OHL

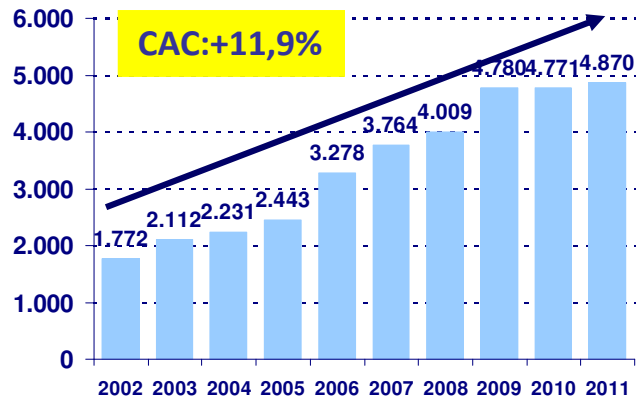
Gran Grupo internacional de concesiones y construcción

- Como consecuencia de la estrategia de internacionalización y diversificación emprendida en 2002, OHL es hoy un gran Grupo internacional de concesiones y construcción con una posición relevante a nivel mundial:
 - 89% del EBITDA fuera de España
 - 77% del EBITDA en Concesiones
 - Posición muy relevante a nivel mundial en sus dos actividades principales:
 - Concesiones: octavo operador de infraestructuras (Public Works Financing)
 - Construcción: entre los 20 mayores contratistas, séptimo en el segmento de transporte (Engineering News Record)
 - Importante presencia en mercados en crecimiento (Brasil + México suponen el 73% del EBITDA)
 - Importante cartera de obra de 8,7 bn € (3 años de ventas):
 - Excelente distribución geográfica
 - Compuesta por proyectos importantes de gran complejidad técnica

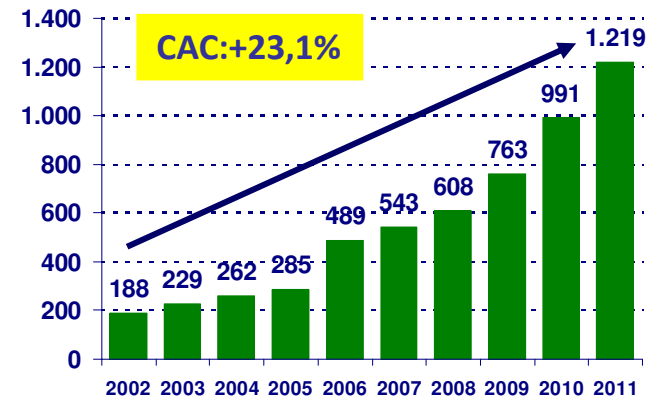
Posición de OHL

Historia de crecimiento sólido y sostenido

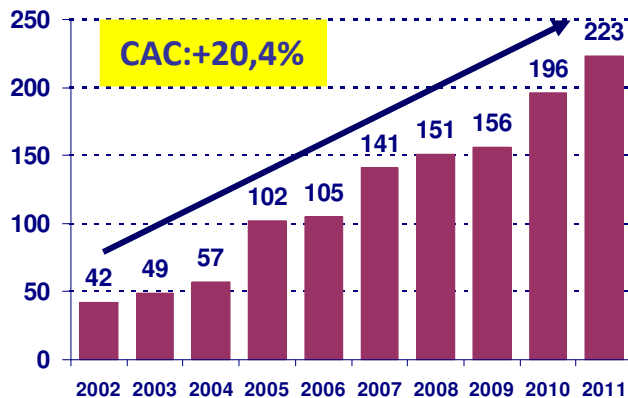
Ventas (mn €)



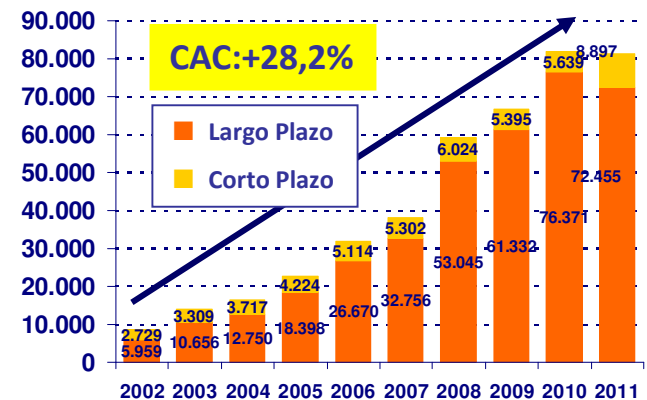
EBITDA (mn €)



Beneficio Neto (mn €)



Cartera (mn €)

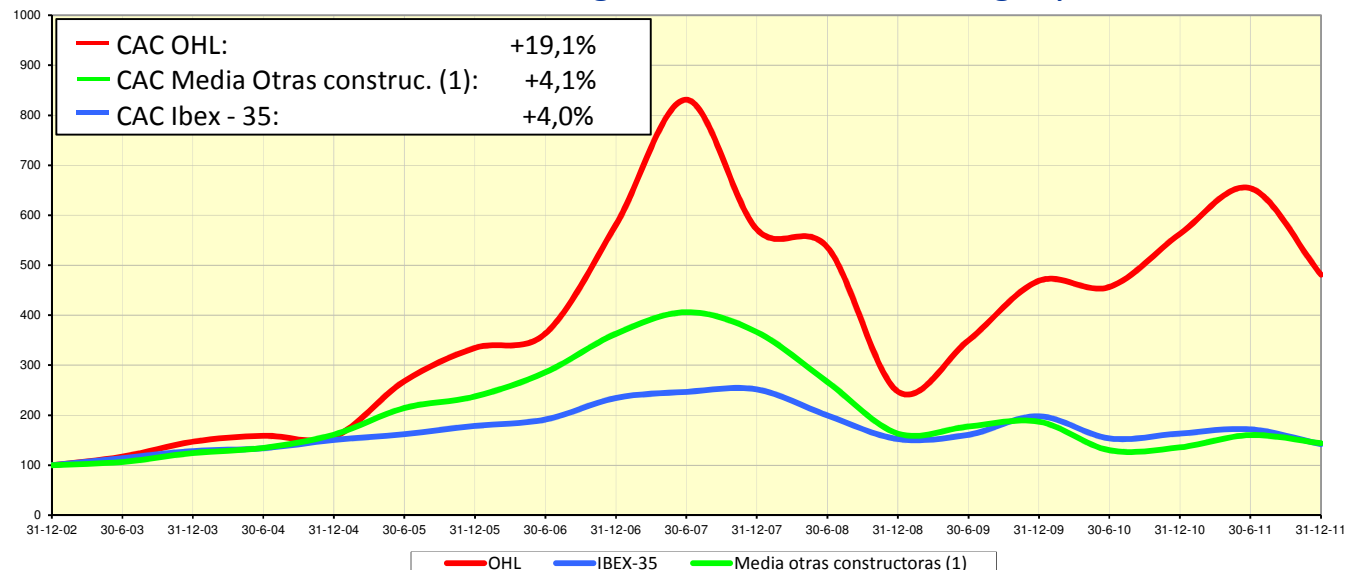


Crecimiento futuro garantizado : ingresos predecibles y recurrentes en Concesiones y cartera en máximos históricos en Construcción

Posición de OHL

Generación de valor e impacto en cotización (31/12/02 – 31/12/11)

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



- OHL incluida en el Ibox-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 18,4%⁽²⁾
 - 100 € de 31/12/02 se convierten a 31/12/11 en:
 - 144 € si invertidos en la media del resto de constructoras, con plusvalía de 44 €
 - 142 € si invertidos en el Ibox-35, con plusvalía de 42 €
 - 481 € si invertidos en OHL, con plusvalía de 381 €, 8,7 veces superior a la media de las restantes constructoras

Posición de OHL

Grupo Internacional y de Concesiones

11 en América

- Estados Unidos
- Canadá
- México
- Ecuador
- Brasil
- Chile
- Argentina
- Colombia
- Perú
- Uruguay
- Honduras

11 en Europa

- España
- República Checa
- Eslovaquia
- Hungría
- Bulgaria
- Bosnia y Herzegovina
- Montenegro
- Rumanía
- Polonia
- Italia
- Rusia

8 en Asia

- Turquía
- Qatar
- Azerbaiyán
- Emiratos Árabes Unidos
- India
- Kuwait
- Jordania
- Arabia Saudí

3 en África

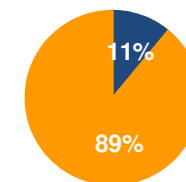
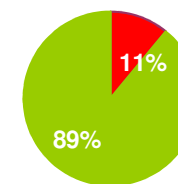
- Argelia
- Marruecos
- Egipto

1 en Oceanía

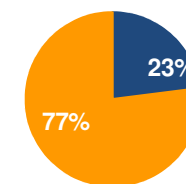
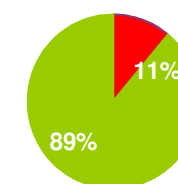
- Australia



Cartera



EBITDA

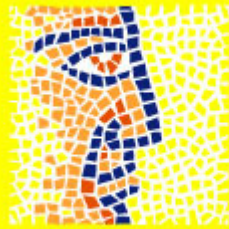


Importante diversificación geográfica con presencia en 34 países de los 5 continentes

Posición de OHL

Fuerte posición financiera

- Con fuerte presencia en los mercados de capitales:
 - Valores cotizando en tres Bolsas (España, Brasil y México)
 - Participación mayoritaria en OHL Brasil (60%) y OHL México (74%) con un valor de mercado aproximado, en conjunto, de 2.700 mn €
 - Tres emisiones de eurobonos cotizando en la Bolsa de Londres por un importe de 1.313 mn €
- Con excelente reputación y acceso fluido tanto a la financiación bancaria, corporativa y de proyecto, como a los mercados de capitales
- Comprometido con política de mantenimiento de la disciplina financiera :
 - Ratio de Deuda Neta con Recurso / EBITDA con Recurso ≤ 3
- Fuerte apoyo del accionista principal, como se demostró en la ampliación de capital de diciembre de 2009
- Con capacidad para cristalizar el valor generado en Concesiones: salidas a Bolsa de OHL Brasil (agosto 2005) y OHL México (noviembre 2010)



OHL

Resultados 2011

Resultados 2011

Principales actuaciones en 2011

- A pesar de que 2011 ha sido un año complicado a nivel macroeconómico, OHL ha conseguido:
 - Crecer un 23% en EBITDA y un 14% en Beneficio Neto
 - Conseguir 4 bn € de nueva cartera de construcción en importantes contratos internacionales
 - Realizar una emisión de bonos en marzo de 2011 por 425 mn € a 7 años mejorando el perfil de vencimientos de la Deuda con Recurso
 - Obtener 350 mn € de financiación sin Recurso en OHL Concesiones (septiembre 2011) con garantía de parte de las acciones de OHL México para devolver fondos a la matriz OHL y así reducir la Deuda Neta con Recurso
 - Desinvertir en activos no estratégicos, vendiendo Inima por 231 mn € de *equity value* (noviembre 2011)
 - Mantener una importante posición de liquidez con Recurso (1,5 bn €), y renovar íntegramente la plataforma de líneas de crédito de circulante (1,1 bn €)
 - Volver a cumplir con la política financiera (3 en el ratio de Deuda Neta con Recurso / EBITDA con Recurso) tras haber terminado 2010 en 3,5

Resultados 2011


Cuenta de Resultados – Principales Magnitudes

(mn €)	2011	%	2010 ⁽¹⁾	%	% Var.
Ventas	4.869,8	100,0	4.771,4	100,0	+2,1%
EBITDA	1.219,3	25,0	991,0	20,8	+23,0%
EBIT	972,5	20,0	694,5	14,6	+40,0%
Beneficio Neto	223,3	4,6	195,6	4,1	+14,2%

- Resultados muy satisfactorios a pesar del difícil entorno económico
- Crecimientos de doble dígito en EBITDA y Beneficio Neto:
 - Actividad de Concesiones muy centrada en países en crecimiento, México y Brasil
 - Mejora de márgenes ligada al incremento de peso de la actividad de Concesiones

Resultados 2011

Cuenta de Resultados - Por Actividad

						
(mn €)	Concesiones	Var 11/10	Construcción	Var 11/10	Otras Actividades	Var 11/10
Ventas	1.646,3	+9,1%	2.866,2	-6,7%	357,3	+86,3%
%/ Grupo	33,8%		57,3%		7,1%	
EBITDA	927,7	+24,2%	288,0	+19,9%	3,6	-5,3%
%/ Ventas	56,3%		10,0%		1,0%	
EBIT	791,1	+40,8%	199,1	+34,9%	-17,7	
% / Ventas	48,0%		6,9%		-5,0%	

- Concesiones, que incrementa su peso en las ventas del Grupo pasando a representar más de un tercio de las mismas, ha obtenido fuertes crecimientos en todos los parámetros
- En Construcción, la mejora de márgenes permite gran crecimiento del EBITDA a pesar de la caída de las Ventas

Resultados 2011

Activo no Corriente y Deuda

ACTIVO NO CORRIENTE (mn €)	2011	%	2010	%
•OHL Concesiones	7.078,8	81%	6.667,6	78%
•Otros	1.683,8	19%	1.914,7	22%
Total Activo no Corriente	8.762,5	100%	8.582,3	100%

- El activo no corriente de OHL Concesiones crece el 6% en el ejercicio 2011 y supone el 81% de las inversiones totales

DEUDA (mn €)	2011	%	2010	%
•Deuda Bruta con Recurso	1.748,8	27%	1.693,1	28%
•Deuda Bruta sin Recurso	4.849,5	73%	4.444,7	72%
Total Deuda Bruta	6.598,3	100%	6.137,8	100%
•Deuda Neta con Recurso	1.256,5	25%	1.173,5	27%
•Deuda Neta sin Recurso	3.852,7	75%	3.246,4	73%
Total Deuda Neta	5.109,2	100%	4.419,9	100%

- Del Endeudamiento Bruto el 82% es a largo plazo
- Fuerte posición de Tesorería + IFT que asciende a 1.489,1 mn €

Resultados 2011

Reducción de Endeudamiento

- Ratio de Deuda Neta con Recurso / EBITDA con Recurso = 3,0 a 31-12-2011:
 - Recuperación del nivel de ≤ 3 demostrando compromiso con la política de seguridad financiera
 - EBITDA con Recurso = 337 mn €

[EBITDA Total	1.219,3
	EBITDA Concesiones sin Recurso	- 882,3
 - Deuda con Recurso *pro-forma* = 1.025,5 mn €, incluyendo venta Inima (231 mn €)
- Tendencia a ratio de Deuda neta con Recurso / EBITDA con Recurso ≤ 2 a 31-12-12
- Ratio de Deuda Neta Total / EBITDA Total = 4,0 (*pro-forma* con Inima), conservador para un Grupo fundamentalmente de concesiones
 - En ejercicio anterior = 4,4
 - Tendencia a continuar bajando por el incremento del EBITDA

Resultados 2011

Liquidez con Recurso a 31/12/11

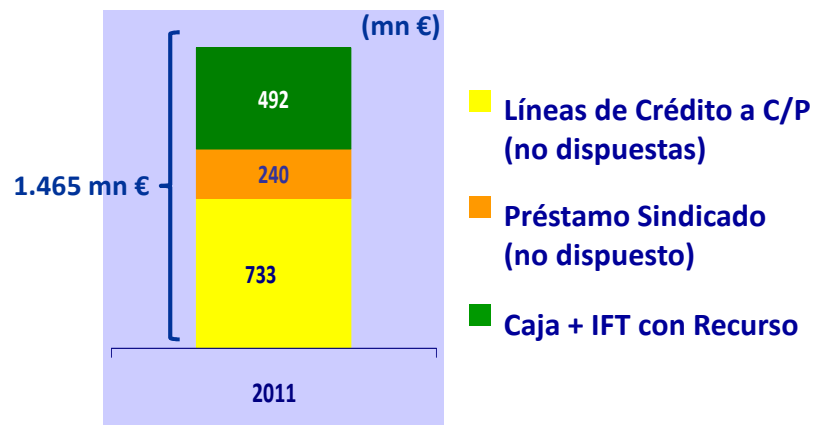
Liquidez disponible con Recurso (mn €)	2011	Vencimiento
Bonos 2012	188	Mayo 2012
Bonos 2015	700	Abril 2015
Bonos 2018	425	Marzo 2018
Préstamo Sindicado	240	Enero 2013
Líneas de crédito a corto	1.090	Renovación anual
Otros (descuento, hipotecas y otros)	79	
Total disponibilidad con Recurso	2.722	
Financiación con Recurso dispuesta	1.749	
Financiación con Recurso disponible	973	
Caja + IFT con Recurso	492	
Total liquidez disponible con Recurso	1.465	

Resultados 2011

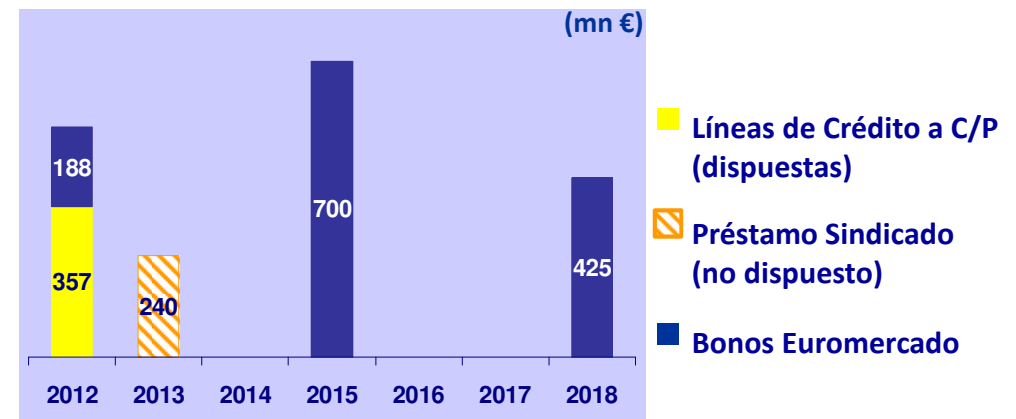
Situación financiera cómoda

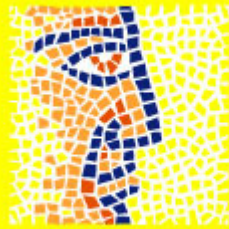
- Exitoso track record y fuerte apoyo tanto de las entidades financieras como de los mercados de capitales
- Estudio y ejecución de refinanciaci3nes con suficiente anticipaci3n
- Actuaciones recientes:
 - Marzo 2010: extensi3n por 2 a3os del pr3stamo sindicado y aumento hasta 240 mn €
 - Abril 2010: emisi3n de bonos en el Euromercado por 700 mn € a 5 a3os bullet
 - Marzo 2011: emisi3n de bonos en el Euromercado por 425 mn € a 7 a3os bullet
- Participaciones mayoritarias en OHL Brasil y OHL M3xico con un valor de mercado aproximado de € 2,7 bn
- Importante y estable posici3n de liquidez y c3modo perfil de vencimientos

Posici3n de Liquidez a 31/12/11



Vencimientos de la Deuda con Recurso a 31/12/11 (1)





OHL

Principales Actividades

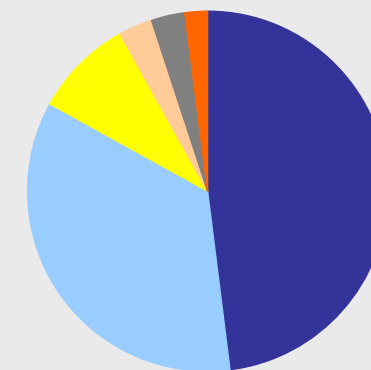
Principales Actividades

Concesiones

- Continuidad del importante crecimiento:
 - Ventas: +9,1%
 - EBITDA: +24,2%
- Octavo operador de autopistas de peaje a nivel mundial ⁽¹⁾
- Primer inversor en autopistas de peaje en Latinoamérica
- Cartera de 28 concesiones principales:
 - 23 autopistas (4.417 Km) , 2 ferroviarias, 2 puertos y 1 aeropuerto
- Presencia geográfica:
 - Países estratégicos: Brasil, México y España
 - Interés en otros países como Estados Unidos, Chile, Colombia, Perú, China e India
- Preferencia por participaciones mayoritarias
- Concesiones financiadas sin recurso y en moneda local
- Rentabilidad mínima del 15% sobre el equity en €
- Gran valor generado del que aproximadamente el 80% cotiza a través de OHL Brasil y OHL México
- OHL Concesiones financieramente independiente

Cartera 2011

72.031 mn €



■ México	48%
■ Brasil	35%
■ España	9%
■ Chile	3%
■ Argentina	3%
■ Perú	2%

Principales Actividades

Concesiones: Principales concesiones - I - (Datos a 31/12/11)

Autopistas	País	Estado	Km	% OHL	Fondos aportados OHL (mn €)	Tráfico medio/día (1)
Aecsa	Argentina	Operación	60	89%	120,5	206.305
Argentina			60	89%	120,5	206.305
Autovias	Brasil	Operación	316	60%	101,4	117.619
Centrovias	Brasil	Operación	218	60%		130.527
Intervias	Brasil	Operación	376	60%		160.364
Vianorte	Brasil	Operación	237	60%		90.610
Rio de Janeiro-Espirito Santo	Brasil	Operación	320	60%		126.085
Sao Paulo-Belo Horizonte	Brasil	Operación	562	60%		419.389
Sao Paulo-Curitiba	Brasil	Operación	402	60%		393.472
Curitiba-Florianópolis	Brasil	Operación	382	60%		313.912
Curitiba-Rio Grande do Sul	Brasil	Operación	413	60%		75.330
Brasil			3.226	60%	101,4	1.827.308
Autopista del Sol	Chile	Operación	132	41%	18,7	84.297
Autopista Los Libertadores	Chile	Operación	119	41%		44.230
Autopista Los Andes	Chile	Operación	92	100%		48,8
Chile			343	61%	67,5	145.867
Autovía M-45	España	Operación	8	100%	17,2	77.100
Autopista M-12	España	Operación	9	100%	207,9	7.845
Autovía de Aragón - Tramo 1	España	Preoperación	56	95%	57,2	97.408
España			73	98%	282,3	182.353
Conmex	México	Operación	155	74%	478,2	215.213
Amozoc-Perote	México	Operación	123	51%		28.202
Libramiento Norte de Puebla	México	Construcción	35	74%		NA
Viaducto Bicentenario	México	Operación	32	74%		18.727
Autopista los Poetas Luis Cabrera	México	Construcción	5	37%		NA
Autopista Urbana Norte	México	Operación/Construcción	9	74%		NA
México			359	64%		478,2
Autopista del Norte	Perú	Operación	356	100%	19,1	24.229
Perú			356	100%	19,1	24.229
Total Autopistas			4.417	70%	1.069,0	2.648.204

Principales Actividades

Concesiones: Principales concesiones - II - (Datos a 31/12/11)

Otros	País	Estado	Instalaciones operadas	% OHL	Fondos aportados OHL (mn €)	Pasajeros/año
Puerto de Ennore	India	Construcción	50 Ha. Dársena 1.000 m. Línea de atraque	26%		NA
Metro Ligero Oeste	España	Operación	22 Km 2 Líneas	51%	70,8	7.485.339
Cercanías Mostoles-Navalcarnero	España	Construcción	15 Km 1 Línea	100%	177,4	NA
Puerto de Alicante	España	Operación	30 Ha. Dársena 1.275 m. Línea de atraque	100%	32,0	224.986
Toluca (Aeropuerto)	México	Operación	Servicios aeroportuarios, complementarios y comerciales	36%	100,1	1.488.203
Total Otros				63%	380,3	9.198.528
TOTAL				68%	1.449,3	11.846.732

Principales Actividades

Concesiones: Concesiones en operación - Tráficos y Tarifas -

País	Concesión		Tráficos		Revisión Tarifas	
			2011	Var. Vs. 2010	% (5)	Fecha
Argentina	Aecsa	(1)	206.305	-2,6%	58,4%	Dic.2011
Brasil	Autovías	(1)	117.619	2,6%	9,7%	Jul.2011
	Centrovías	(1)	130.527	62,8%	9,7%	Jul.2011
	Intervías	(1)	155.778	2,9%	9,7%	Jul.2011
	Vianorte	(1)	90.610	5,1%	9,7%	Jul.2011
	Planalto Sul	(1)	75.330	4,6%	6,5%	Dic.2011
	Fluminense	(1)	126.085	9,6%	7,7%	Feb.2011
	Fernao Dias	(1)	419.389	25,7%	7,7%	Dic.2011
	Regis Bittencourt	(1)	393.472	6,7%	5,9%	Dic.2011
	Litoral Sul	(1)	313.912	6,4%	16,7%	Feb.2011
Chile	Sol	(1)	84.297	4,3%	2,1%	Jul.2011
	Libertadores	(1)	44.230	11,3%	2,9%	Feb.2011
	Los Andes	(1)	17.340	16,6%	6,4%	Ene.2011
España	Euroglosa M-45	(2)	77.100	-1,2%	3,6%	Mar.2011
	Eje Aeropuerto M-12	(1)	7.845	-9,3%	3,4%	Ene.2011
	Autopista Aragón	(2)	97.408	0,0%	33,2%	Jul.2011
	Metro Oeste	(3)	20.508	0,2%	6,7%	Oct.2011
	Puerto de Alicante	(4)	101.507	47,5%	3,0%	Ene.2011
México	Amozoc-Perote	(1)	28.202	5,5%	4,4%	Ene.2011
	Mexiquense	(1)	215.213	40,3%	4,4%	Ene.2011
	Bicentenario	(2)	18.727	7,2%	4,4%	Ene.2011
Perú	Norte	(1)	24.229	40,9%	0,5%	Nov.2011



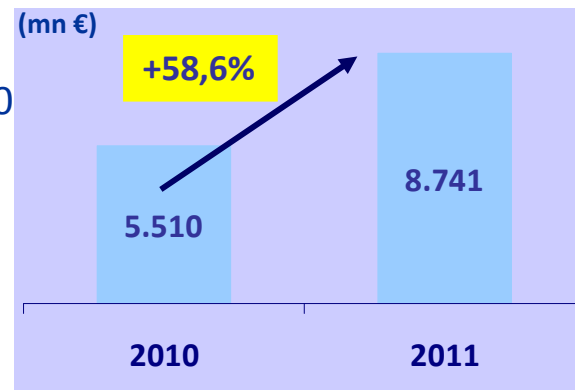
(1) TMEP: Tráfico Medio Equivalente Pagante
 (2) IMD: Intensidad Media Diaria
 (3) Número Medio Diario de Pasajeros

(4) Número movimientos TEU acumulado
 (5) Incremento medio de la tarifa aplicada en cada plaza de peaje

Principales Actividades

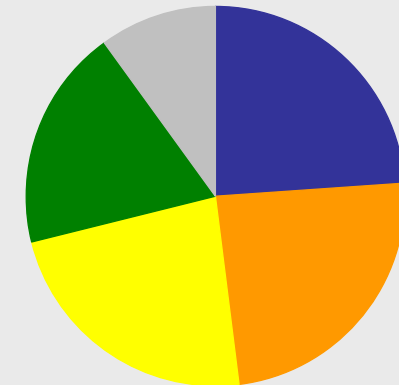
Construcción

- Integración de Construcción Nacional e Internacional
- Adecuado mix geográfico:
 - Zonas en las que se tiene presencia permanente, como Europa del Este, Estados Unidos o Canadá, principal vía de crecimiento en los últimos años
 - Obras singulares en otros países como Arabia Saudí, Turquía, Kuwait o Qatar en los que no se tiene presencia permanente pero que pasan a ser una importante vía de crecimiento en los próximos años
- Gran éxito de adjudicaciones en 2011:
 - Especialización en segmentos como ferroviario y hospitales
 - Destacada presencia internacional
- Crecimiento futuro garantizado por la importante cifra de cartera:
 - 8.741 mn €, máximo histórico
 - Multiplica por 1,6 veces la de 2010



Cartera 2011

8.741 mn €



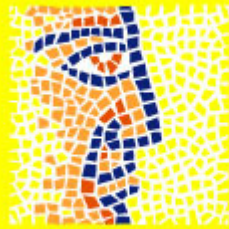
Europa Este	24%
Oriente Medio	24%
España	23%
EE.UU. y Canadá	19%
Otros	10%

Principales Actividades

Construcción: Principales adjudicaciones en 2011

Adjudicaciones 2011	País	Mn €	Fecha
Ampliación metro Toronto	Canadá	136	Ene.2011
Hospital del Chum, Montreal	Canadá	739	Feb.2011
Viaducto urbano	Kuwait	324	Feb.2011
Túneles del Bósforo	Turquía	697	Oct.2011
Ferrocarril alta velocidad La Meca-Medina	Arabia Saudí	586	Oct.2011
Línea ferroviaria Obskaja-Salechard-Nadym (*)	Rusia	1.500	Dic.2011
TOTAL		3.982	

- Éxito en adjudicaciones de importantes contratos internacionales cuyo efecto tarda en hacerse plenamente visible en la Cuenta de Resultados:
 - Grandes contratos de proyecto y construcción, con plazos de ejecución entre 3 y 5 años
 - Incluyen mayoritariamente una fase de diseño de 1-1,5 años de duración
 - Anticipo inicial medio en torno al 15%



OHL

Futuro de OHL

Futuro de OHL

Continuidad de la Estrategia

CONCESIONES	<ul style="list-style-type: none">▪ OHL Concesiones financiera y orgánicamente independiente▪ Endeudamiento sin Recurso y en la misma moneda que los ingresos
CONSTRUCCIÓN	<ul style="list-style-type: none">▪ Concentrada en obra civil y edificación singular▪ Presencia permanente en Europa del Este, Estados Unidos, Canadá y España▪ Actuación en otros países manteniendo el compromiso con los criterios de prudencia:<ul style="list-style-type: none">▪ Márgenes mínimos del 15% (margen bruto)▪ Cash flow positivo desde el inicio▪ Cobros garantizados
Otras Actividades	<ul style="list-style-type: none">▪ Industrial: Diseño y realización de plantas industriales llave en mano▪ Desarrollos: Desarrollo y promoción de proyectos de máxima calidad en áreas de interés turístico y cultural
FINANCIERA	<ul style="list-style-type: none">▪ Disciplina y seguridad financieras▪ Compromiso con recuperar el status de Investment Grade

Futuro de OHL

Estimaciones 2012

- **Crecimientos previstos en Ventas, EBITDA y Beneficio Neto superiores al 10%**
- **Continuidad del proceso de reducción de la deuda con recurso:**
 - **Devolución de fondos de 250 mn € de OHL Concesiones a la matriz OHL**
 - **Venta de activos no estratégicos**
 - **Ratio de Deuda Neta con Recurso / EBITDA con Recurso ≤ 2 al cierre de 2012**