



OHL

Junta General de Accionistas 2006

Madrid, 10 de mayo de 2007

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.

Índice

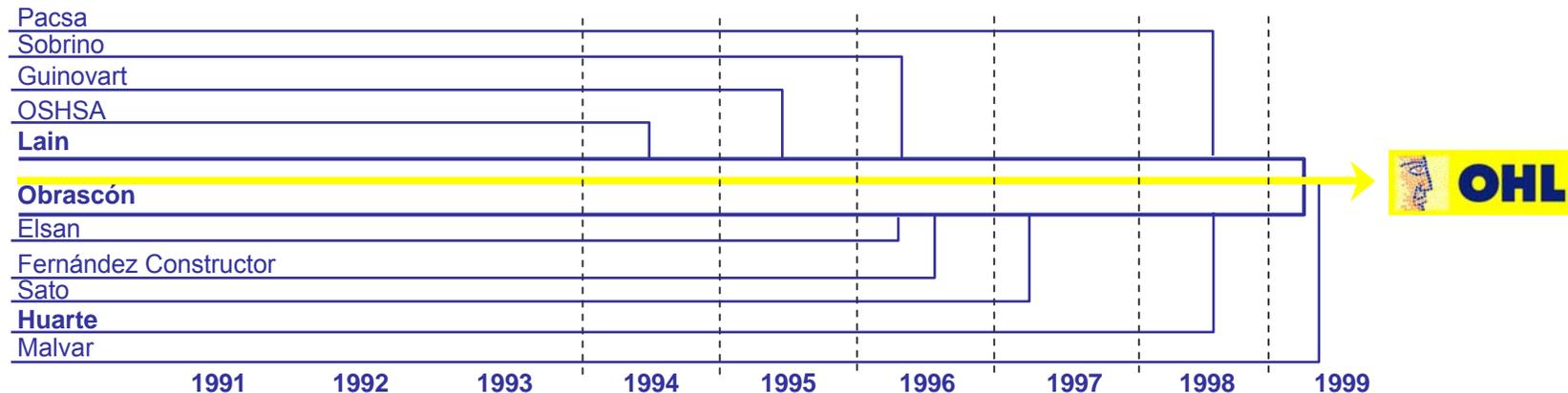
1. **Historia de OHL desde su salida a Bolsa**
 - 1991-1999: de la salida a Bolsa a la última fusión
 - 2002: anuncio de la estrategia
 - 2002-2006: cumplimiento de la estrategia
2. **Ejercicio 2006**
 - Economía y Sector
 - Resultados 2006
3. **Importancia creciente de las Concesiones de Infraestructuras**
4. **OHL hacia el futuro**
 - Estrategia
 - Gobierno Corporativo
 - Desarrollo Sostenible
 - Previsiones
5. **Propuesta de Acuerdos**

Índice

- 1. Historia de OHL desde su salida a Bolsa**
 - **1991-1999: de la salida a Bolsa a la última fusión**
 - **2002: anuncio de la estrategia**
 - **2002-2006: cumplimiento de la estrategia**
2. Ejercicio 2006
 - Economía y Sector
 - Resultados 2006
3. Importancia creciente de las Concesiones de Infraestructuras
4. OHL hacia el futuro
 - Estrategia
 - Gobierno Corporativo
 - Desarrollo Sostenible
 - Previsiones
5. Propuesta de Acuerdos

1991-1999: de la salida a Bolsa a la última fusión

- 1991: Salida a Bolsa de Obrascón (compañía que facturaba 132 mn €)
- 1996: Inicio del proceso de crecimiento por compra de compañías



- 1999: Última fusión 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:
 - Reducción anunciada en el momento de la fusión de 18 mn € a alcanzar en tres años
 - Adelanto en la reducción de costes que se completó en septiembre de 2000 (menos de dos años)

2002: anuncio de la estrategia

CONSTRUCCIÓN NACIONAL

- Centrados en grandes proyectos de obra civil
- Mantenimiento de presencia en edificación con reducción de residencial y aumento de no residencial

CONSTRUCCIÓN INTERNACIONAL

- Crecimiento selectivo

CONCESIONES

- Potenciación de la entrada en Concesiones

SERVICIOS

- En sectores próximos a la construcción

ESTRATEGIA CORPORATIVA Y FINANCIERA

- Supresión de filiales y simplificación de la organización
- Obtención de rating financiero
- Optimización de la estructura financiera
- Generación de Cash Flow para financiar crecimientos futuros
- Payout del 25%

2002-2006: cumplimiento de la estrategia

CONSTRUCCIÓN NACIONAL

- Centrada en obra civil alrededor del 70%
- Presencia reducida en edificación residencial, (alrededor del 10%)
- No actividad inmobiliaria

CONSTRUCCIÓN INTERNACIONAL

- Crecimiento con criterios selectivos:
 - Zonas estratégicas: Europa del Este y EEUU
 - Presencia limitada en Latinoamérica (México y Chile)
 - Oportunidades puntuales

CONCESIONES

- Noveno en el ranking mundial de promotores de infraestructuras
- Negocio de concesiones valorado en 2.662 mn € (3,45 veces su valor en libras)

MEDIO AMBIENTE

- Concesiones de plantas desaladoras (líder mundial) y depuradoras
- Venta de otros negocios medioambientales

DESARROLLOS

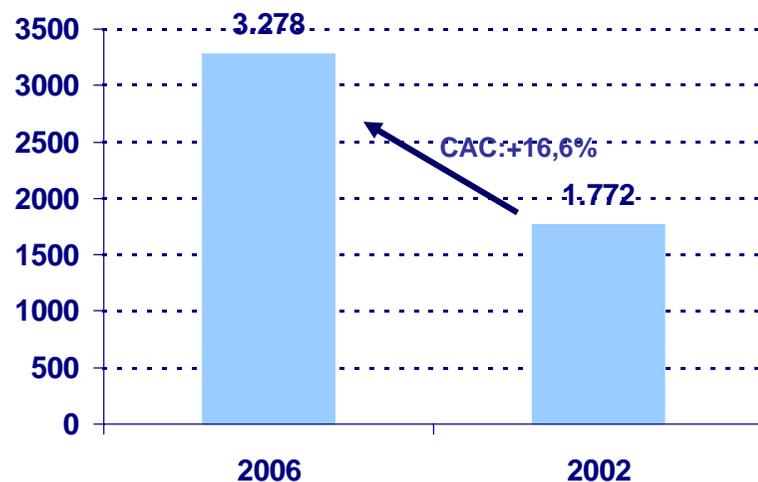
- Éxito del complejo turístico de Mayakobá

ESTRATEGIA CORPORATIVA Y FINANCIERA

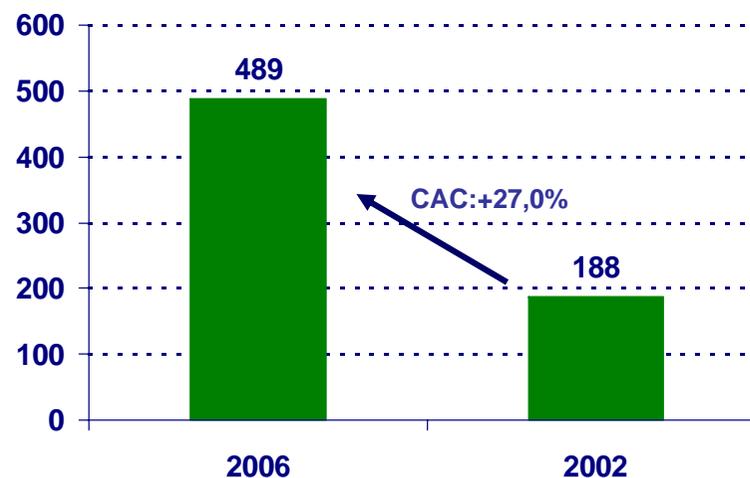
- Crecimiento financiado con Cash Flow generado por el Grupo
- Única constructora española con rating financiero y comprometida con su disciplina financiera
- Continuo esfuerzo por optimizar la estructura financiera:
 - Concesiones financiadas sin recurso y en misma moneda que los ingresos
 - Endeudamiento a largo plazo con recurso para cubrir necesidades permanentes
 - Líneas de crédito a corto plazo para cubrir estacionalidad
- Mantenimiento de un payout del 25%

2002-2006: cumplimiento de la estrategia

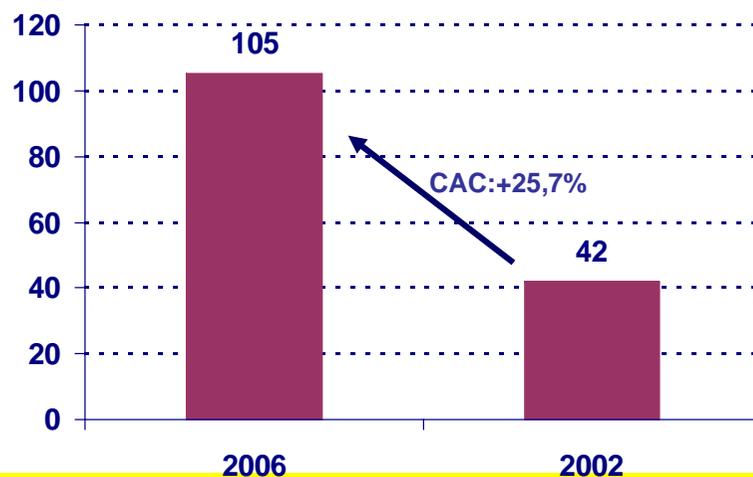
Ventas (€mn)



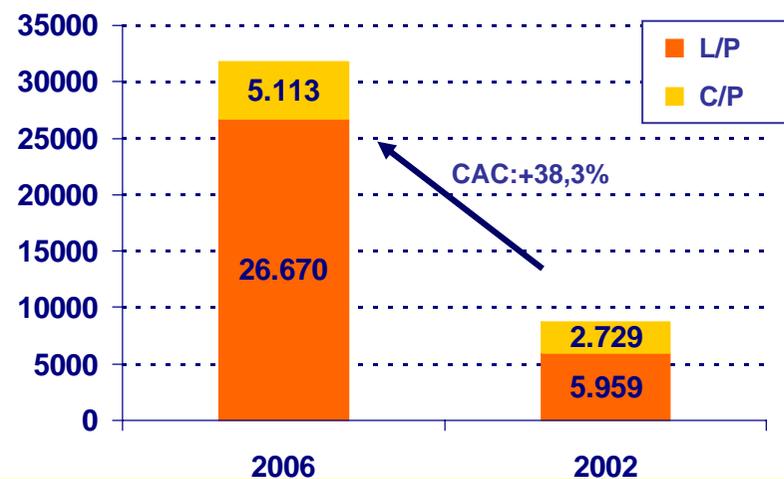
EBITDA (€mn)



Beneficio neto (€mn)

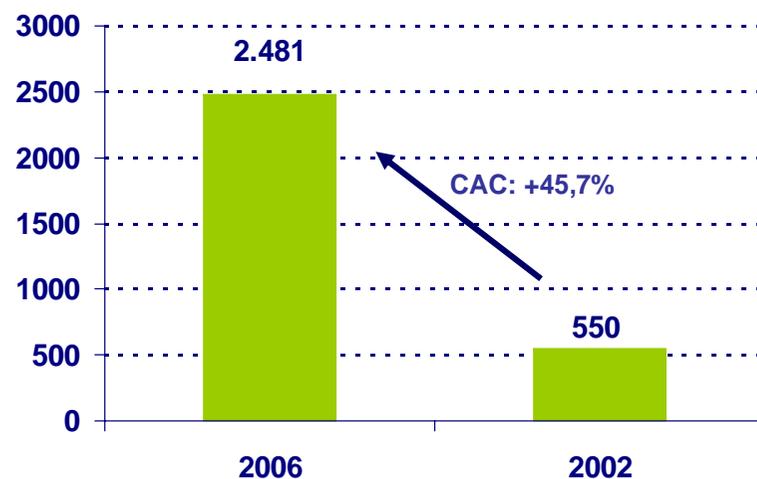


Cartera (€mn)

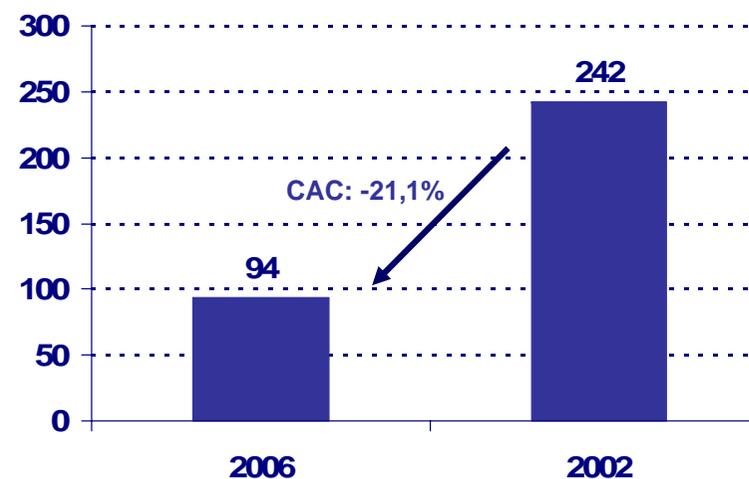


2002-2006: cumplimiento de la estrategia

Inmovilizado neto concesiones (€ mn)



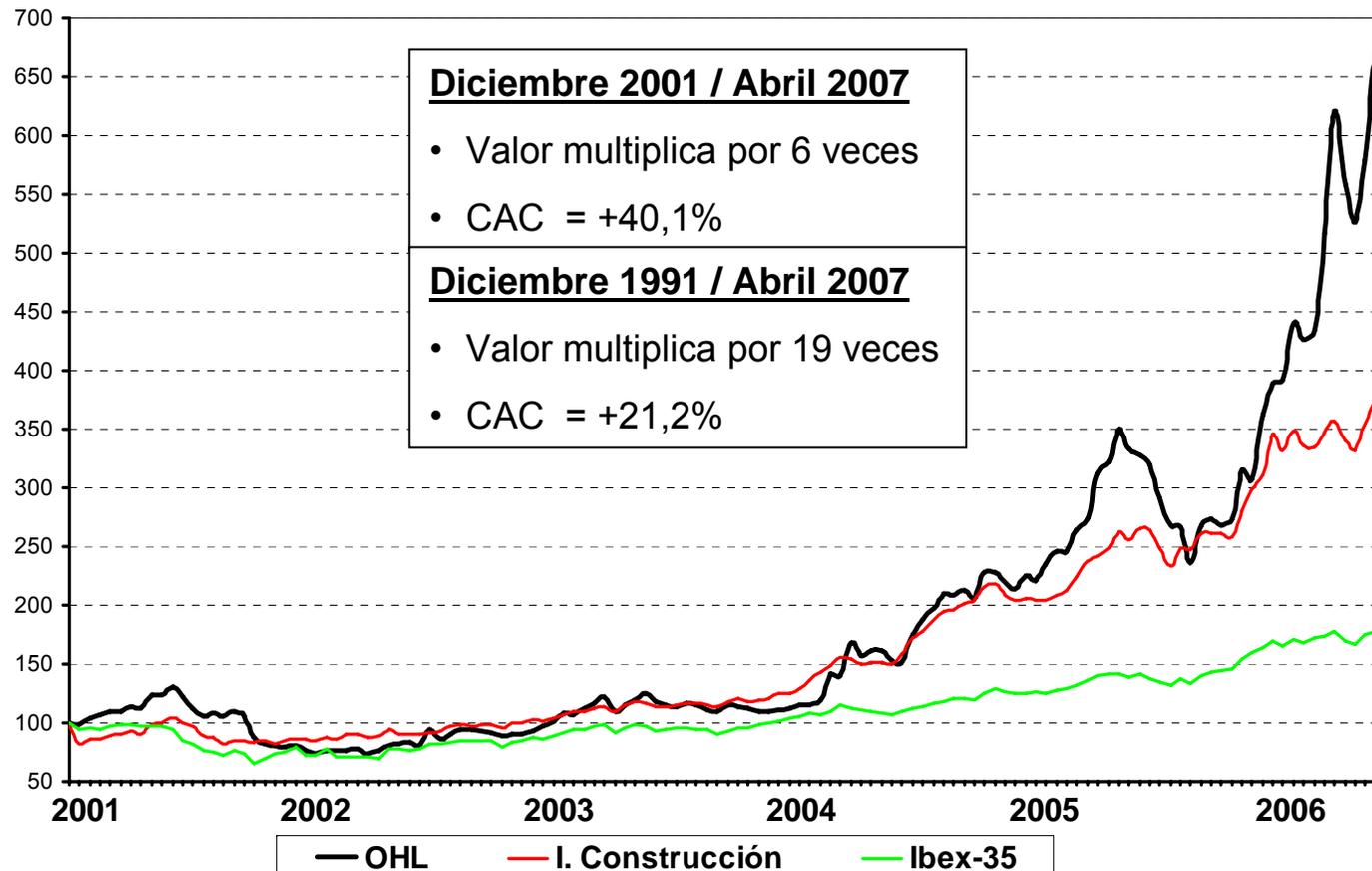
Deuda neta con recurso (€ mn)



- Fuerte generación de Cash Flow:
- Endeudamiento neto con recurso reducido a sólo 94 mn €
- Inversión neta en concesiones de 2.481 mn €

2002-2006: cumplimiento de la estrategia

Evolución Cotización 2002-2007



Índice

1. Historia de OHL desde su salida a Bolsa
 - 1991-1999: de la salida a Bolsa a la última fusión
 - 2002: anuncio de la estrategia
 - 2002-2006: cumplimiento de la estrategia
2. **Ejercicio 2006**
 - **Economía y Sector**
 - **Resultados 2006**
3. Importancia creciente de las Concesiones de Infraestructuras
4. OHL hacia el futuro
 - Estrategia
 - Gobierno Corporativo
 - Desarrollo Sostenible
 - Previsiones
5. Propuesta de Acuerdos

Entorno macroeconómico en España (*)

	2007P	2006	2005
Crecimiento PIB	3,7%	3,9%	3,5%
IPC	2,5%	2,7%	3,7%
FBCF Construcción	3,8%	5,9%	6,0%
Tipos de interés	4,25%	3,50%	2,25%
Superávit Público	1,0%	1,8%	1,0%

Economía y Sector

Sector Construcción 2006

- Crecimiento del +6% (€constantes) respecto a 2005
- Facturación: 185,2 miles de millones de €(17,8% del PIB)
- Valor Añadido Bruto Construcción sobre PIB: 10,8%
- 58,7% de la Formación Bruta de Capital Fijo total
- 13% de la población laboral nacional ocupada

Producción Sector Construcción 2006



Presupuestos 2007 (1)

- Incremento significativo de la inversión en Infraestructuras en 2007: +13%
- Crecimientos previstos:
 - Total sector construcción: 4% - 5%
 - Obra Civil: 5% - 6%

Perspectivas Próximas Sector Construcción

- PEIT: garantiza la actividad del sector en Obra Civil a largo plazo
 - Plazo 16 años (2005 – 2020)
 - Presupuesto de 248.892 mn € (60% financiación presupuestaria / 40% extrapresupuestaria)
- Plan A.G.U.A.: Favorable para OHL por su tecnología y liderazgo en plantas desaladoras

Resultados 2006

Cuenta de Resultados – Principales Magnitudes

(mn €)	2006	%	2005	%	%Var.
Ventas	3.278,2	100,0	2.442,7	100,0	+34,2%
EBITDA	489,2	14,9	285,4	11,7	+71,4%
EBIT	326,8	10,0	160,7	6,6	+103,4%
Beneficio Neto (2005 sin extraordinario Brasil)	105,1	3,2	55,8	2,3	+88,4%
Beneficio Neto (2005 con extraordinario Brasil)	105,1	3,2	102,3	4,2	+2,7%

Sólido crecimiento a todos los niveles de la cuenta de resultados e importantes mejoras en la rentabilidad

Resultados 2006

Ventas

(mn €)	2006	%	2005	%	%Var.
■ Construcción Nacional	1.835,2	56	1.375,2	56	+33,5%
■ Construcción Internacional	918,2	28	708,5	29	+29,6%
■ Concesiones	333,4	10	249,7	10	+33,5%
■ Medio Ambiente	84,0	3	62,8	3	+33,8%
■ Desarrollos	107,4	3	46,6	2	+130,7%
TOTAL	3.278,2	100	2.442,7	100	+34,2%

- Crecimientos importantes en todas las áreas llevan a un crecimiento total del 34%
- Fuerte impulso a la actividad de Desarrollos que más que duplica su volumen

Resultados 2006

EBITDA

(mn €)	2006	%	2005	%	%Var.
■ Construcción Nacional	133,8	27	74,9	26	+78,7%
■ Construcción Internacional	69,7	14	48,1	17	+44,8%
■ Concesiones	253,5	52	152,1	53	+66,7%
■ Medio Ambiente	17,9	4	12,9	5	+38,6%
■ Desarrollos	14,3	3	-2,6	-1	n/a
TOTAL	489,2	100	285,4	100	+71,4%

- **El EBITDA del Grupo crece más de un 70% basado en los importantes crecimientos registrados por:**
 - **Construcción Nacional**
 - **Construcción Internacional**
 - **Concesiones**

Resultados 2006

Inmovilizado y Endeudamiento

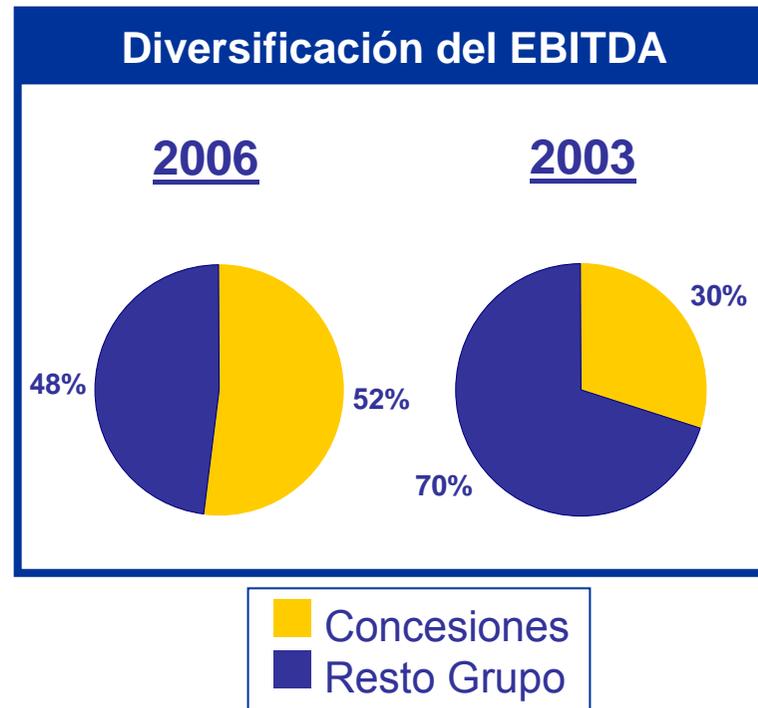
(mn €)	2006	2005	Var.
<u>Inmovilizado:</u>			
Inmovilizado Neto:	3.242,6	2.488,4	+754,2
• Concesiones Infraestructuras			+633,9
• Resto			+120,3
<u>Endeudamiento:</u>			
Deuda Bruta con recurso	395,6	428,6	-7,7%
Deuda Neta con recurso	93,8	166,7	-43,7%
Deuda Bruta sin recurso	1.880,9	1.198,4	+57,0%
Deuda Neta sin recurso	1.606,1	1.046,7	+53,4%

El 95% del endeudamiento neto del Grupo es endeudamiento sin recurso

Resultados 2006

Grupo Diversificado

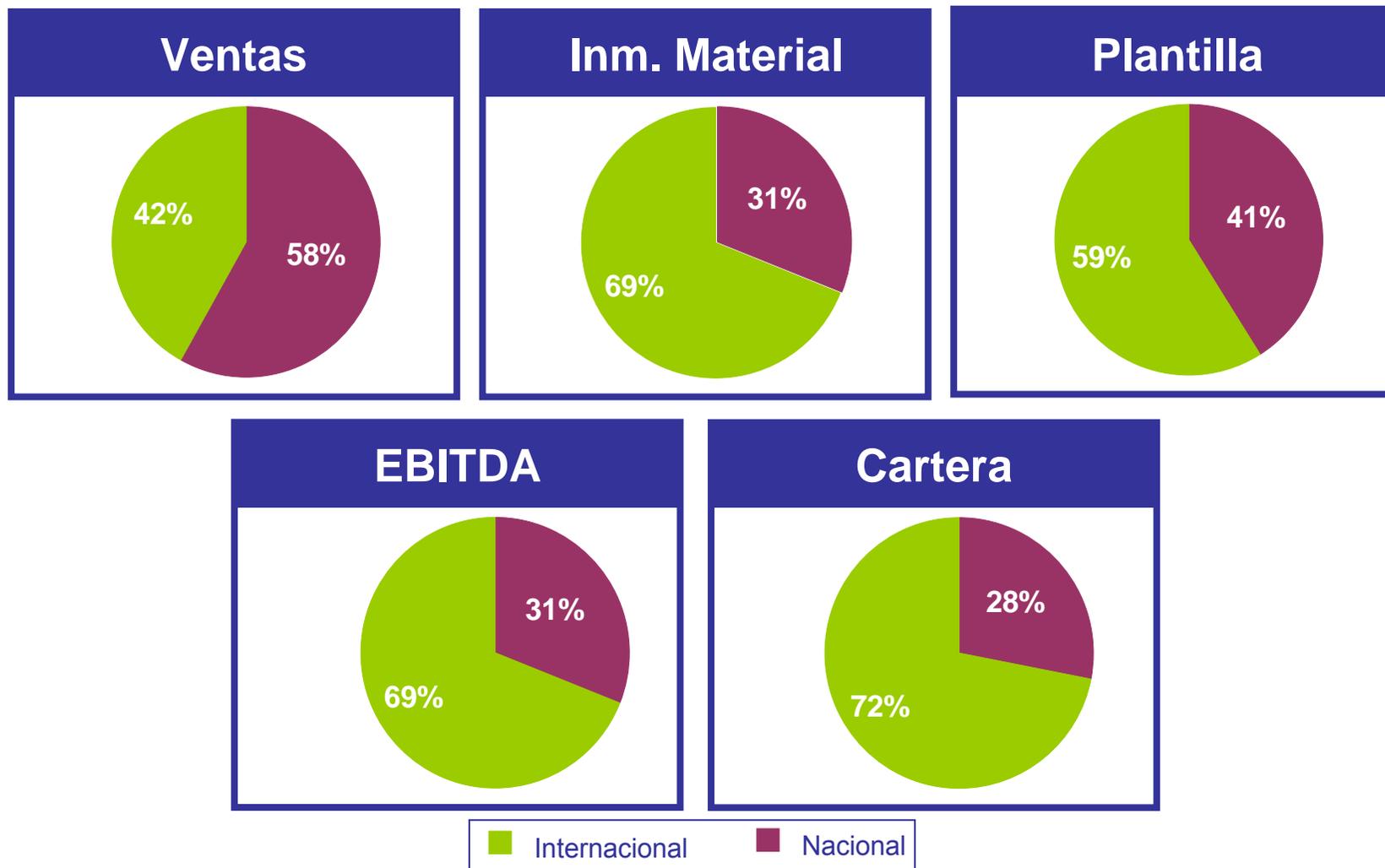
- En negocios relacionados con Construcción
- Concesiones consolidado como “core business”



Concesiones pasa en tres años de representar menos de un tercio a más de la mitad del EBITDA del Grupo

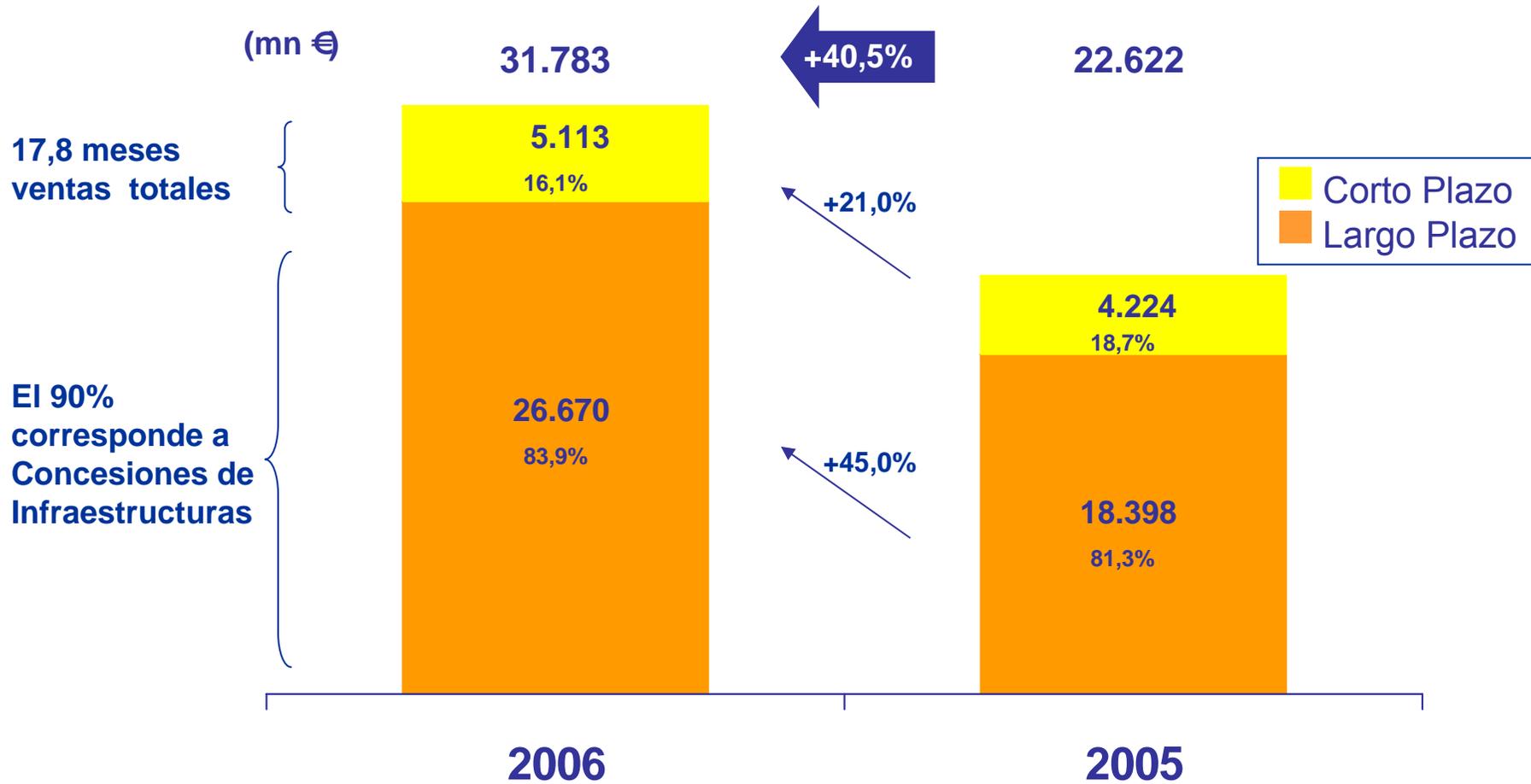
Resultados 2006

Grupo Internacional



Resultados 2006

Evolución Cartera a Largo y Corto Plazo



Resultados 2006

LÍNEA FÉRREA ANKARA – ESTAMBUL. ESENKENT - INÖNÜ



Resultados 2006

PROLONGACIÓN LÍNEA 2 DEL METRO VENTAS – LA ELIPA. MADRID



Resultados 2006

AUTOPISTA DEL SOL. SANTIAGO DE CHILE A SAN ANTONIO



Resultados 2006

CALLE 30. AMPLIACIÓN A TRES CARRILES. MADRID



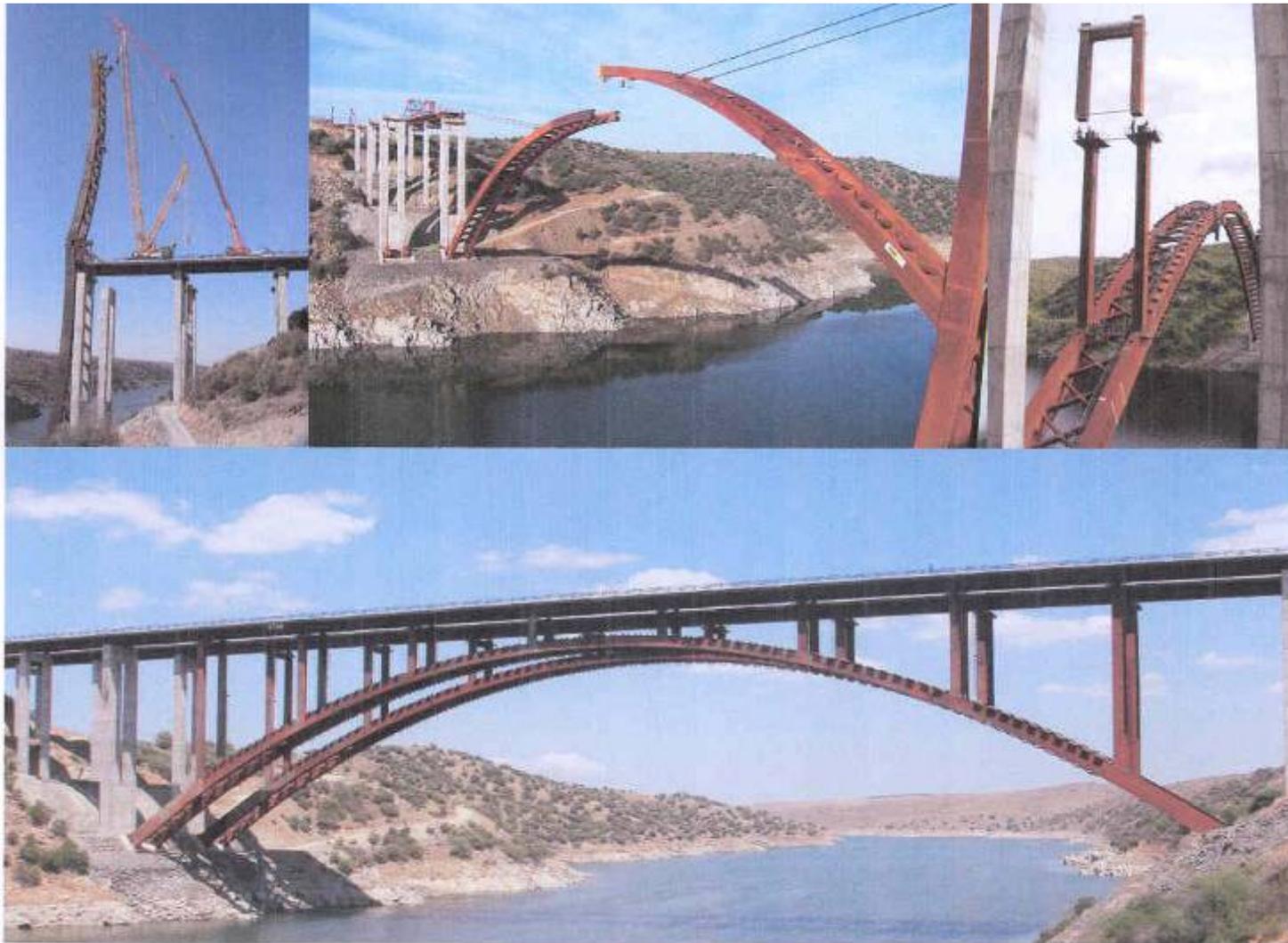
Resultados 2006

CENTRO DE JUSTICIA SANTIAGO DE CHILE



Resultados 2006

PUENTE ARCOS DE ALCOÉTAR. AUTOVÍA DE LA PLATA. CÁCERES



Resultados 2006

AEROPUERTO DE PRAGA. REPÚBLICA CHECA



Resultados 2006

NUEVO PUERTO DE ALICANTE



Resultados 2006

HOSPITAL GENERAL DE MENORCA. MAHÓN



Resultados 2006

EDAR CREVILLENTE. ALICANTE



Resultados 2006

MAYAKOBA



Índice

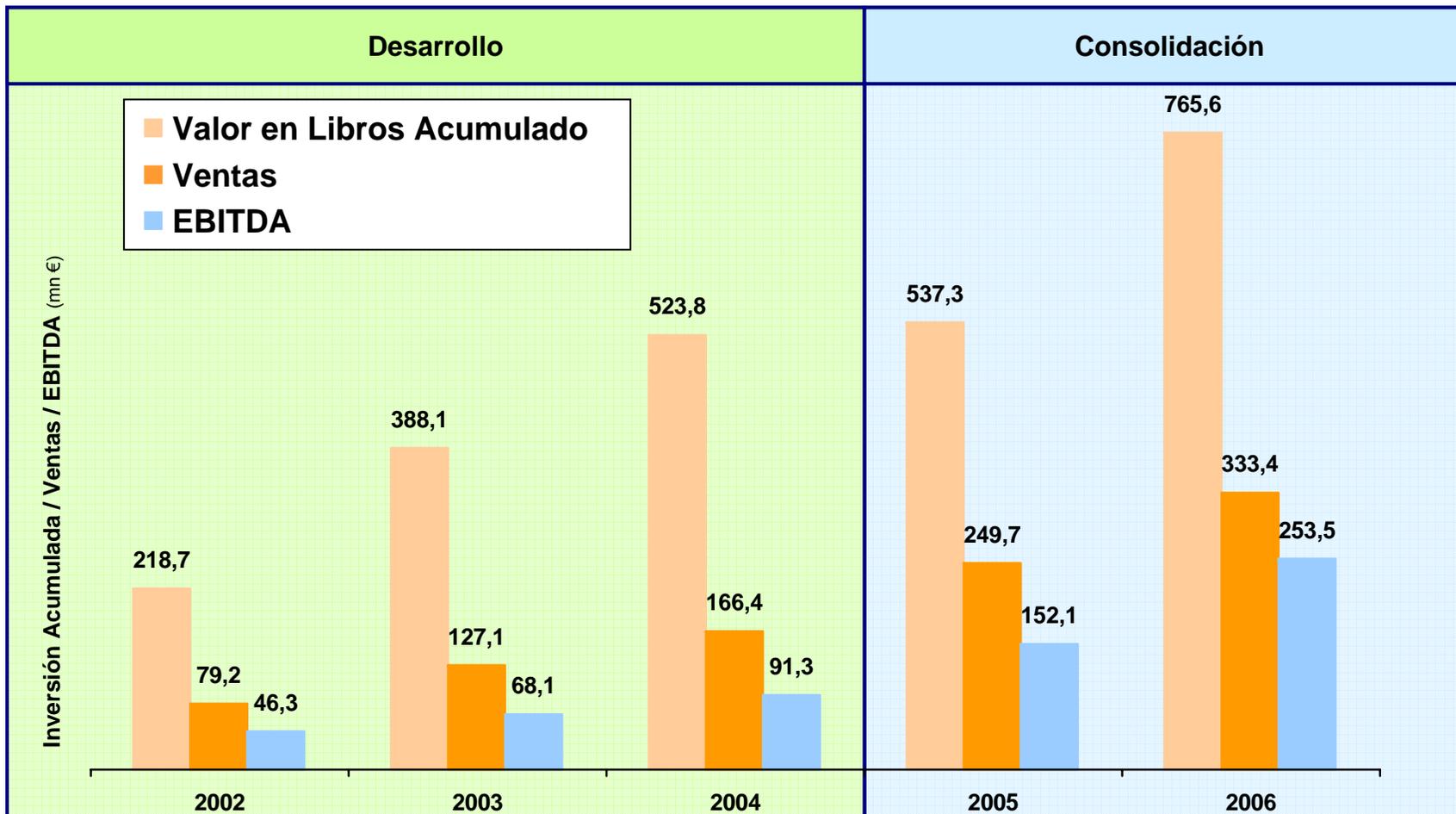
1. Historia de OHL desde su salida a Bolsa
 - 1991-1999: de la salida a Bolsa a la última fusión
 - 2002: anuncio de la estrategia
 - 2002-2006: cumplimiento de la estrategia
2. Ejercicio 2006
 - Economía y Sector
 - Resultados 2006
- 3. Importancia creciente de las Concesiones de Infraestructuras**
4. OHL hacia el futuro
 - Estrategia
 - Gobierno Corporativo
 - Desarrollo Sostenible
 - Previsiones
5. Propuesta de Acuerdos

Importancia creciente de las Concesiones de Infraestructuras

Razones para invertir en concesiones

- Recurrencia de ingresos y márgenes
- Inversión selectiva de alta rentabilidad y riesgo controlado
- Potencial alto de crecimiento
- Capacidad de financiación sin recurso al Grupo OHL
- Complementariedad con el resto de negocios del Grupo OHL
- Conocimiento de clientes, mercados, tecnología y otros aspectos

Importancia creciente de las Concesiones de Infraestructuras



Importancia creciente de las Concesiones de Infraestructuras

Principales Concesiones

Autopistas (mn €)	País	Estado	Km	% OHL	Inversión Total	Valor Inversión OHL	Volumen Tráfico (Vh./día)
Aecsa	Argentina	Operación	60	69,60%	99	78,3	203.000
Autovias	Brasil	Operación	316	60,00%	306		51.800
Centrovias	Brasil	Operación	218	60,00%	245	101,4	52.400
Intervias	Brasil	Operación	376	60,00%	445		129.000
Vianorte	Brasil	Operación	237	60,00%	203		70.400
Autopista del Sol	Chile	Operación	132	75,00%	182	27,8	51.400
Autopista Libertadores	Chile	Operación	119	75,00%	125	14,8	26.400
Autopista Los Andes	Chile	Construcción	92	100,00%	294	37,5	
Euroglosa M-45	España	Operación	8	100,00%	114	19,4	86.900
Eje Aeropuerto M-12	España	Operación	8	100,00%	484	123,6	9.800
Conmex Fase I	México	Operación	52	87,20%	364	181,3	77.000
Conmex Fases II, III y IV	México	Construcción	103	100,00%	930	0,0	
Amozoc-Perote	México	Operación	123	66,50%	147	27,1	5.100
Total Autopistas			1.844	82,67% (1)	3.938	611,2	763.200
Otros (mn €)		Instalaciones Operadas					Pasajeros (Millones /año)
Puerto de Alicante	España	Construcción	(2)	50,00%	126	7,5	
Metro ligero	España	Construcción	22 Km	51,00%	962	42,4	
Fumisa (aeropuerto)	México	Operación	(3)	50,00%	153	52,1	9
Toluca (aeropuerto)	México	Operación	(4)	32,83%	303	52,4	3
Total Otros				47,25%	1.544	154,4	
TOTAL				72,70%	5.482	765,6	

(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 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

Importancia creciente de las Concesiones de Infraestructuras

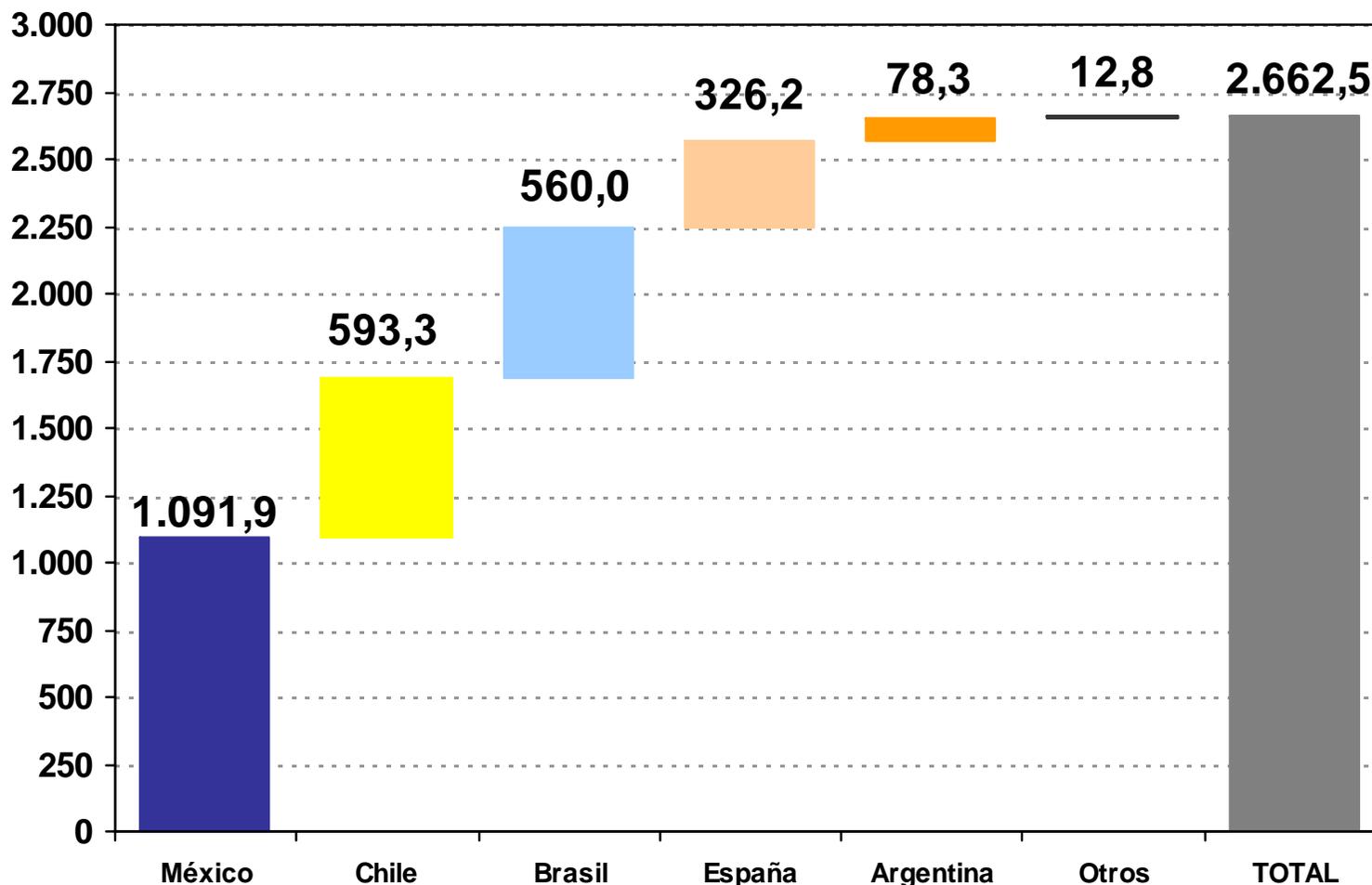
Valoración Concesiones

PAIS	Método de Valoración	Valoración Base (mn €)	Valor Libros (mn €)
Argentina	Valor libros	78,3	78,3
Brasil	Valor mercado (consenso de analistas)	560,0	101,4
Chile	Descuento flujos de caja	593,3	80,1
España	Descuento flujos de caja (salvo M-12 a v.libros)	326,2	192,9
México	Descuento flujos caja	1.091,9	312,9
Otras concesiones menores	Valor libros (salvo Mepsa a valor venta)	12,8	5,9
TOTAL		2.662,5	771,5

- Se ha realizado un análisis de sensibilidad obteniéndose los siguientes resultados:
 - Valoración Conservadora: 2.486,4 mn €
 - Valoración Mejorada: 2.896,5 mn €

Importancia creciente de las Concesiones de Infraestructuras

Valoración Concesiones: Valoración Base



76% de la valoración corresponde a países Investment Grade

Índice

1. Historia de OHL desde su salida a Bolsa
 - 1991-1999: de la salida a Bolsa a la última fusión
 - 2002: anuncio de la estrategia
 - 2002-2006: cumplimiento de la estrategia
2. Ejercicio 2006
 - Economía y Sector
 - Resultados 2006
3. Importancia creciente de las Concesiones de Infraestructuras
4. **OHL hacia el futuro**
 - **Estrategia**
 - **Gobierno Corporativo**
 - **Desarrollo Sostenible**
 - **Previsiones**
5. Propuesta de Acuerdos

Estrategia

CONSTRUCCIÓN NACIONAL

- Seguir aprovechando el momento de la Obra Civil
- Edificación selectiva:
 - Crecimiento en no residencial
 - Reducción en residencial

CONSTRUCCIÓN INTERNACIONAL

- Férreo compromiso con los criterios de prudencia:
 - Márgenes mínimos del 15% (nivel obra)
 - Cash Flow positivo desde inicio
 - Cobro garantizado internacionalmente

CONCESIONES

- Área principal (core business)
- Concentra el esfuerzo inversor del Grupo

MEDIO AMBIENTE

- Concesiones de desalación (consolidar liderazgo)
- Depuración de agua

DESARROLLOS

- Promociones de máxima categoría en zonas de interés turístico e histórico

ESTRATEGIA FINANCIERA

- Continuidad en la disciplina financiera. Mantenimiento del rating de investment grade
- Continuo esfuerzo por optimizar la estructura financiera
- Concesiones financiadas sin recurso y en misma moneda que los ingresos
- Endeudamiento a largo plazo con recurso para cubrir necesidades permanentes
- Líneas de crédito a corto plazo para necesidades estacionales
- Mantenimiento de un payout del 25%

Gobierno Corporativo

Anticipación en materia de Gobierno Corporativo

- Agilidad en diseño y adaptación a cambios en normativa
- Rigor en el cumplimiento de normas y recomendaciones vigentes
- Transparencia en las relaciones con el mercado y los accionistas

Reconocimiento Público

- Una de las 10 empresas cotizadas más transparentes en 2005 según la CNMV
- Una de las 13 con mejor calificación del Mercado Continuo Español en 2006 según el Observatorio de Gobierno Corporativo y Transparencia Informativa
- OHL Brasil premiada en la modalidad de “Best Financial Disclosure Procedures” en 2007 según IR Global Ranking

Novedades de esta Junta General

- Informe sobre modificación del reglamento del Consejo
- Propuesta de modificación de estatutos
- Informe sobre política retributiva del Consejo
- Propuesta de acuerdo sobre creación de filiales para Construcción Internacional y Desarrollos

Compromiso de futuro

- Mantenernos en la vanguardia del buen Gobierno Corporativo y estar atentos a nuevas recomendaciones

Desarrollo Sostenible

Evolución y mejora continua

- Años 90: sistemas de gestión de calidad y medio ambiente. Certificaciones ISO9001 e ISO14000
- 2000: Compromiso de política tecnológica del Grupo
- 2003: Política de sostenibilidad
- 2004: Adhesión al Pacto Mundial de las Naciones Unidas. Miembro fundador de ASEPAM
- 2005: 1ª empresa con Certificación OHSAS
- 2006: Puesta en marcha del Plan de Acción Social

Relación con los grupos de interés

- Canales de comunicación establecidos
- Desde 2002 OHL informa a todos sus grupos de interés
- 2004: Código de Buena Vecindad
- 2006: Consulta a los grupos de interés (2006-2007)
- 2006: Cuarto año consecutivo MDS separada y 2º año con verificación externa
- 2006: MDS Calificación máxima de A+ del GRI G3

Objetivos 2006-2008

- Contrastar grado difusión y cumplimiento compromisos éticos
- Gestión de compras con elementos RSC
- Remodelar mapa de riesgos
- Plan de Acción Social 2006-2008
- Extender la política y cultura corporativa
- Plan de comunicación grupos de interés a tres años

Previsiones

Crecimientos esperados 2007:

Ventas	+20%
EBITDA	+20%
Beneficio Neto	+30%

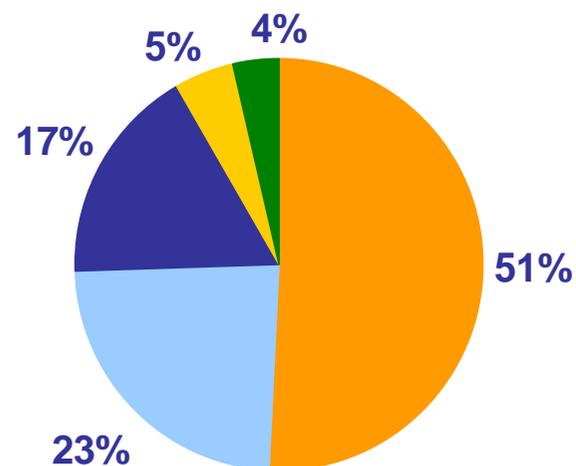
Previsiones

Estimaciones 2009

- Ventas superiores a 5.500 mn €
- Beneficio neto ordinario próximo a 200 mn €

EBITDA 2009P

- Construcción Nacional
- Construcción Internacional
- Concesiones
- Medio Ambiente
- Desarrollos



Compromiso de mantenimiento del rating "Investment Grade"

Índice

1. Historia de OHL desde su salida a Bolsa
 - 1991-1999: de la salida a Bolsa a la última fusión
 - 2002: anuncio de la estrategia
 - 2002-2006: cumplimiento de la estrategia
2. Ejercicio 2006
 - Economía y Sector
 - Resultados 2006
3. Importancia creciente de las Concesiones de Infraestructuras
4. OHL hacia el futuro
 - Estrategia
 - Gobierno Corporativo
 - Desarrollo Sostenible
 - Previsiones
5. **Propuesta de Acuerdos**

Propuesta de Acuerdos

Primero:

- Examen y aprobación del Balance, Cuenta de Pérdidas y Ganancias, Memoria e Informe de Gestión, correspondiente al ejercicio económico 2006 de OBRASCON HUARTE LAIN, S.A., así como de su Grupo Consolidado

Segundo:

- Examen y aprobación de la propuesta de distribución del resultado del ejercicio

Tercero:

- Examen y aprobación de la gestión del Consejo de Administración

Cuarto:

- Reelección de los Auditores de cuentas de la Sociedad y de su Grupo Consolidado

Propuesta de Acuerdos

Quinto:

- Autorización para que la sociedad pueda proceder a la adquisición de acciones propias, directamente o a través de sociedades de su Grupo de conformidad con la ley

Sexto:

- Autorización al Consejo de Administración para que, en una o varias veces, pueda emitir valores de renta fija por un importe máximo de mil doscientos millones de euros

Séptimo:

- Retribución del Consejo de Administración

Octavo:

- Aprobación de la modificación del apartado f) del artículo 23 de los Estatutos sociales para adaptar la regulación estatutaria de la Comisión de Auditoría a las recomendaciones contenidas en el Código Unificado de Buen Gobierno de las Sociedades Cotizadas

Propuesta de Acuerdos

Noveno:

- Informe sobre las modificaciones del Reglamento del Consejo de Administración aprobadas por el Consejo de Administración de la Compañía

Décimo:

- Creación de compañías filiales 100% para las actividades de Construcción Internacional y Desarrollos

Undécimo:

- Delegación de facultades para el desarrollo, la elevación a público y la inscripción de los acuerdos anteriores e igualmente para efectuar el depósito preceptivo de las Cuentas Anuales en Registro Mercantil

Duodécimo:

- Lectura y aprobación del acta de la Junta