



OHL

Presentación Resultados 2009

Madrid, 23 de febrero de 2010

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.

	<u>Páginas</u>
▶ Entorno Económico	3 a 6
▶ Posición de OHL	7 a 12
▶ Resultados 2009	13 a 20
▶ Evolución Principales Actividades	21 a 31
▶ Estrategia	32 a 34
▶ Estimaciones 2010	35 a 36

- En agosto de 2007 se presenta la crisis financiera mundial por:
 - Agotamiento de la fase expansiva en 2006
 - Errores de política monetaria excesivamente expansiva
 - Fallos en los sistemas de regulación y supervisión financiera
 - Prácticas inadecuadas en algunas entidades financieras
 - Pinchazo de la burbuja inmobiliaria
- En España coinciden y se suman tres crisis:
 - La financiera mundial
 - La inmobiliaria. Provocada por el sobre dimensionamiento del sector de construcción de viviendas
 - La de pérdida de competitividad, llegando el consumo y la inversión a finales de la etapa expansiva a determinar un déficit exterior anual del 10% del PIB

Situación de las economías mundial y española

- La economía mundial en su conjunto mejora a partir del segundo trimestre de 2009:
 - Alemania, Japón y Francia empiezan a presentar tasas positivas en el segundo trimestre de 2009 y Estados Unidos e Italia en el tercero
 - Sin embargo, existen muchas dudas sobre la consistencia de la recuperación por:
 - La persistencia de importantes dificultades en el sector financiero y
 - La excesiva dependencia de la recuperación respecto de las medidas extraordinarias de apoyo tomadas por los Gobiernos
- En España la recuperación económica está siendo más lenta:
 - El sector inmobiliario sigue frenando el crecimiento
 - Los niveles de endeudamiento de los hogares y las tasas de desempleo siguen siendo muy altos y siguen frenando el potencial de crecimiento del consumo privado
 - El nivel de endeudamiento público se ha incrementado hasta el 55,2% al cierre de 2009
 - El Déficit Público ha sido del 11,4% del PIB en 2009. En 2013 deberá situarse en un máximo del 3%, lo que exige restringir el gasto público de consumo
 - Con menos consumo privado y menos consumo público se hace necesario un aumento de las exportaciones para alcanzar una demanda agregada que permita crecer

Entorno Económico

Datos de la Economía Española

Datos Macroeconómicos	2008	2009	2010P
Crecimiento PIB ⁽¹⁾	0,9%	-3,6%	-0,6%
IPC ⁽²⁾	1,4%	0,8%	2,0%
FBCF Construcción ⁽²⁾	-5,8%	-11,3%	-9,5%
Tipos de Interés BCE ⁽³⁾	2,5%	1,0%	1,0%
Déficit Público ⁽²⁾	3,8%	11,4%	10,8%
Tasa de Paro ⁽⁴⁾	13,9%	18,1%	19,3%

- (1) FMI
- (2) Funcas
- (3) Servicio Estudios BBVA
- (4) OCDE

	<u>Páginas</u>
▶ Entorno Económico	3 a 6
▶ Posición de OHL	7 a 12
▶ Resultados 2009	13 a 20
▶ Evolución Principales Actividades	21 a 31
▶ Estrategia	32 a 34
▶ Estimaciones 2010	35 a 36

Posición de OHL

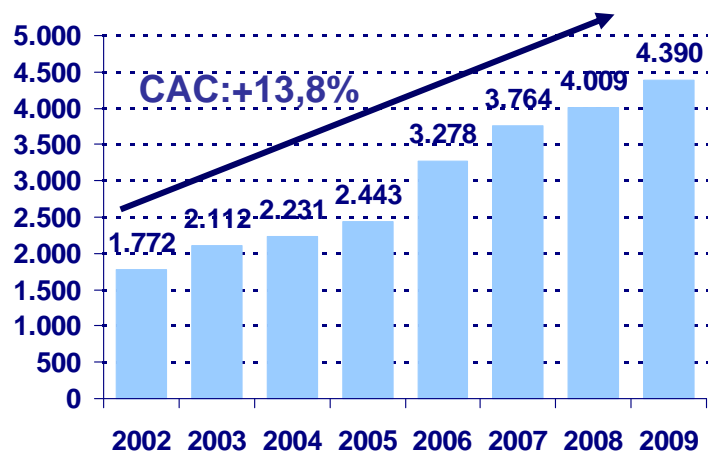
OHL bien posicionada frente a la crisis

- Acertada estrategia marcada en 2002 (anticipándose a los actuales problemas):
 - Fuerte crecimiento en Concesiones
 - Fuerte crecimiento en Construcción Internacional
 - Aprovechar el buen momento de la obra civil nacional
 - Reducción rigurosa de la construcción residencial desde 2002
 - Exclusión de toda actividad inmobiliaria
- Disciplina y seguridad financieras
 - Necesidades permanentes cubiertas con financiación a largo plazo
 - Créditos a corto plazo sólo para necesidades estacionales
 - Importante posición permanente de liquidez
 - Sin necesidad de refinanciaciones
 - Sin necesidad de venta de activos
 - Ratio de Deuda Neta con Recurso / EBITDA con Recurso siempre inferior a 3 veces
 - Rating “Investment Grade” durante 8 años seguidos (2001-2009), sólo interrumpido por cambio de criterios de las Agencias de Rating en la crisis

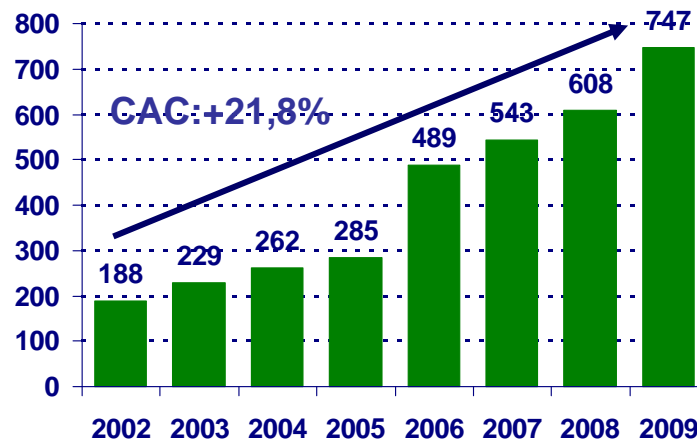
Posición de OHL

2002-2009: Crecimiento importante y sostenido

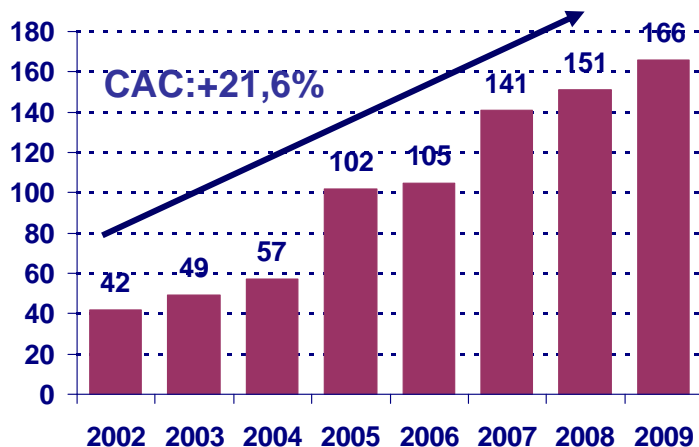
Ventas (€mn)



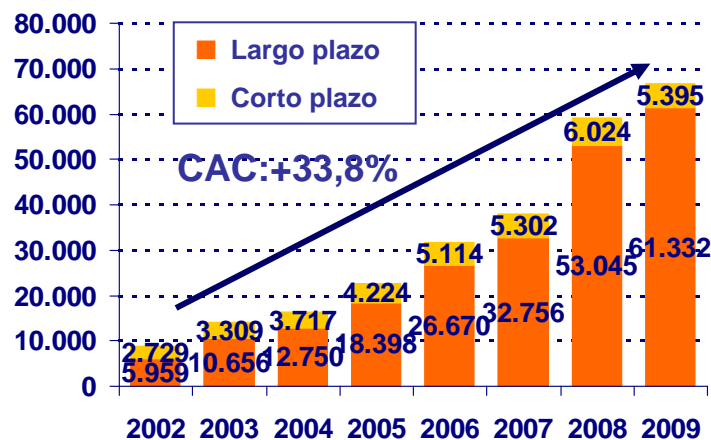
EBITDA (€mn)



Beneficio Neto (€mn)



Cartera (€mn)

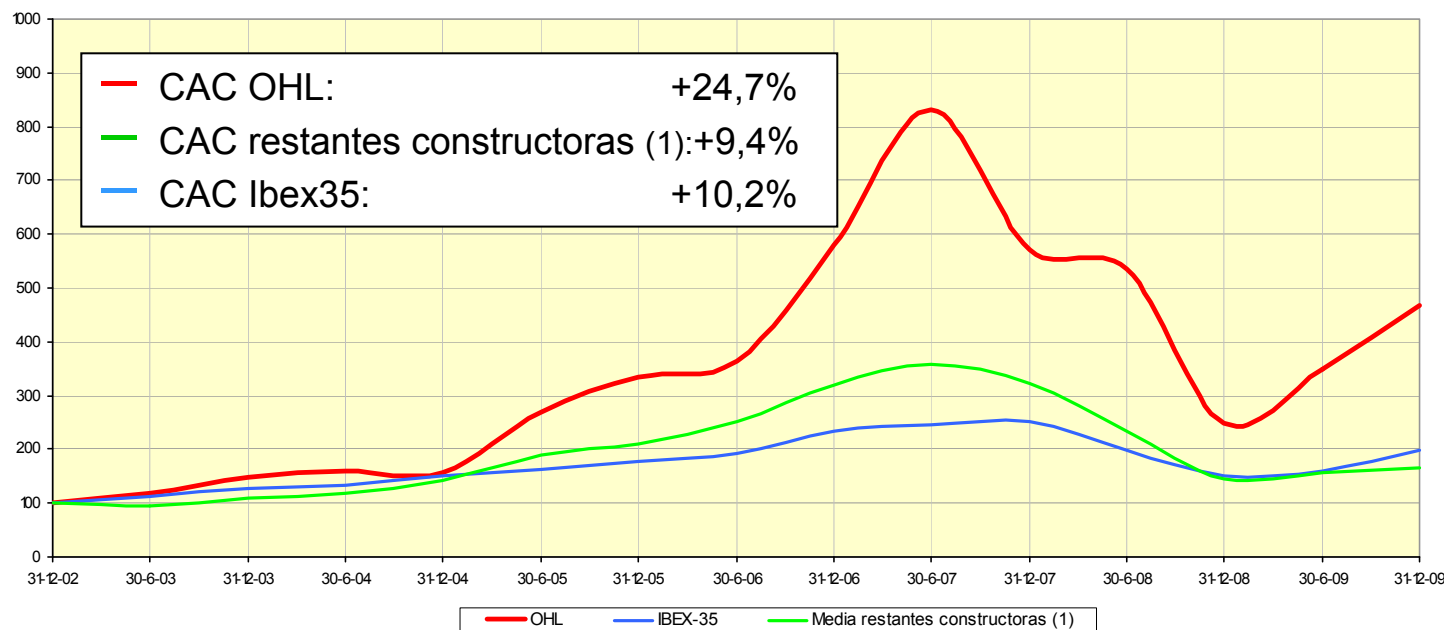


Posición de OHL

Cotización en Bolsa 2002-2009

- La evolución de la cotización refleja el acierto de la estrategia y los buenos resultados obtenidos

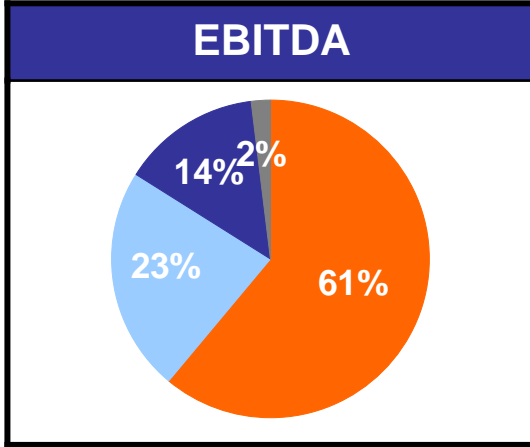
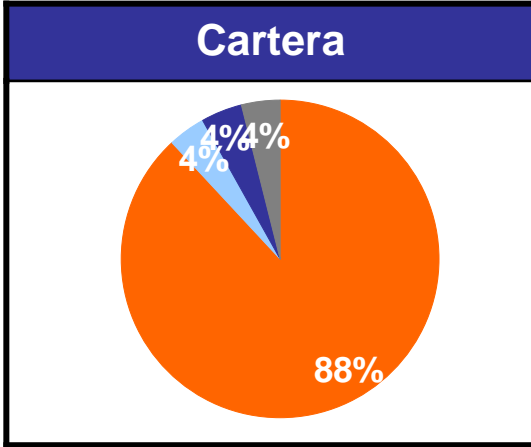
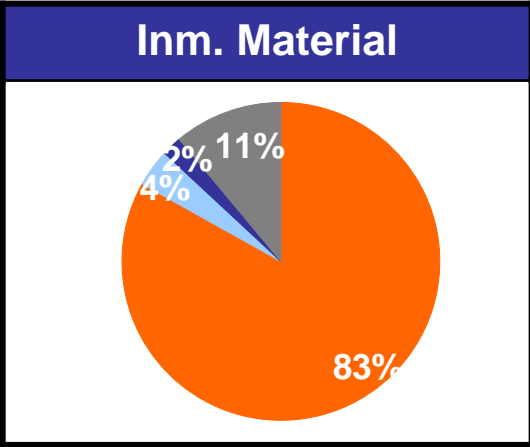
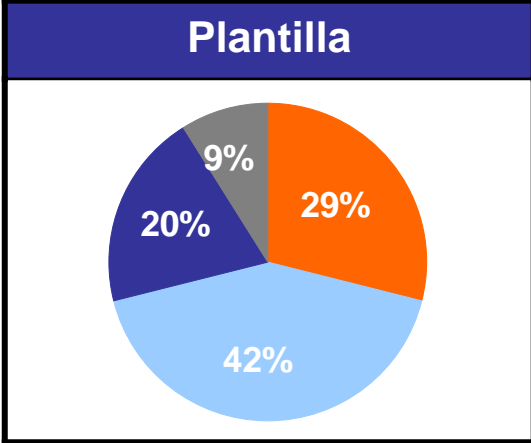
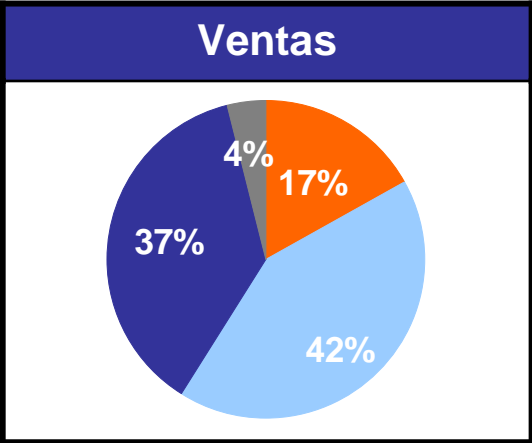
Evolución cotización (31/12/02 – 31/12/09)



- Generación de valor para el accionista:
 - 25% distribuido como dividendo
 - 75% reinvertido en el Grupo generando un ROE del 32,2% (2)
 - 100 euros de 31/12/02 se convierten en 31/12/09:
 - En 469 € invertidos en OHL
 - En 188 € invertidos en la media de las restantes constructoras
- Entrada en el Ibex35 en junio de 2008

Posición de OHL

OHL Grupo de Concesiones (datos 2009)

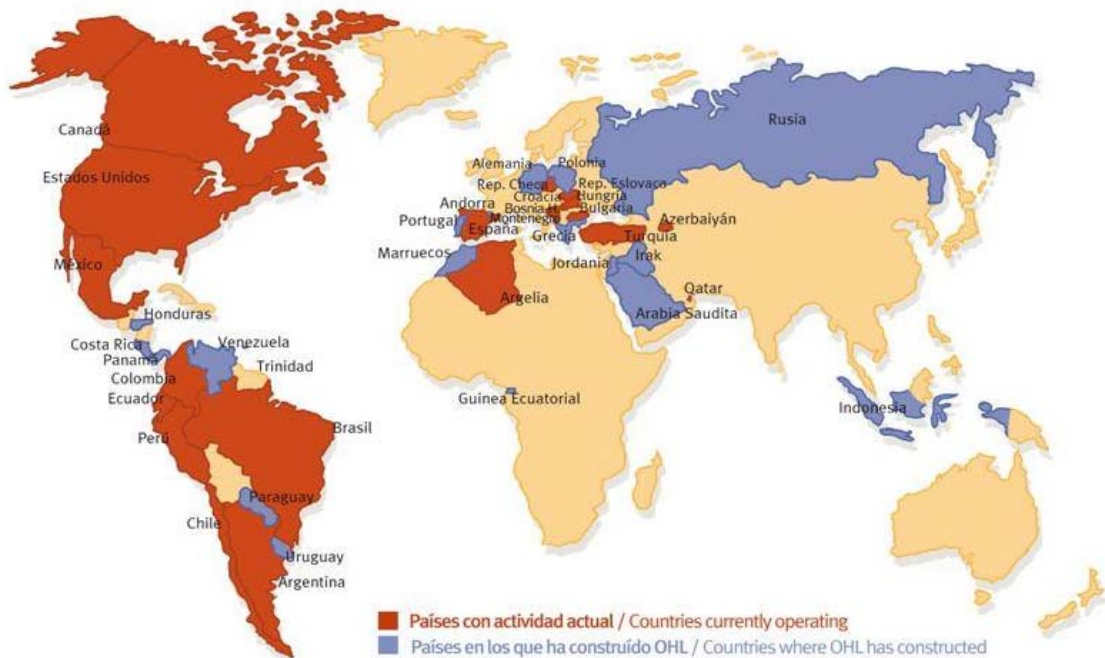


■ OHL Concesiones ■ OHL C. Internacional ■ OHL C. Nacional ■ Resto

61% del EBITDA y 88% de la cartera en Concesiones

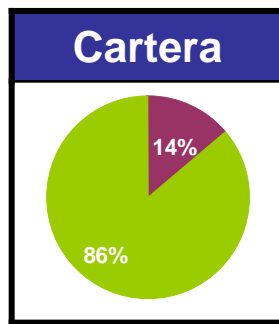
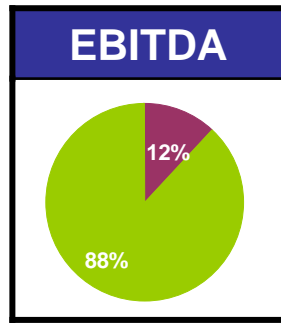
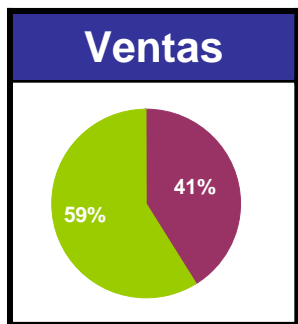
Posición de OHL

OHL Grupo Internacional (datos 2009)



Países con actividad actual

- América:** 9
 - Estados Unidos
 - Canadá
 - Méjico
 - Ecuador
 - Brasil
 - Chile
 - Argentina
 - Colombia
 - Perú
- Centro Europa:** 7
 - Rep. Checa
 - Rep. Eslovaca
 - Hungría
 - Montenegro
 - Bosnia Herzegovina
 - Bulgaria
 - Rumanía
- Asia:** 3
 - Azerbaiyán
 - Turquía
 - Qatar
- África:** 1
 - Argelia
- España:** 1
- TOTAL:** 21



■ Internacional
■ Nacional

88% del EBITDA y 86% de la cartera en actividad internacional

	<u>Páginas</u>
▶ Entorno Económico	3 a 6
▶ Posición de OHL	7 a 12
▶ Resultados 2009	13 a 20
▶ Evolución Principales Actividades	21 a 31
▶ Estrategia	32 a 34
▶ Estimaciones 2010	35 a 36

Resultados 2009

Cuenta de Resultados – Principales Magnitudes

(mn €)	2009	%	2008	%	% Var.
Ventas	4.389,5	100,0	4.008,8	100,0	+9,5%
EBITDA	746,9	17,0	607,6	15,2	+22,9%
EBIT	534,6	12,2	422,7	10,5	+26,5%
Beneficio Neto	165,6	3,8	150,7	3,8	+9,9%

- Fuerte crecimiento de todas las principales magnitudes financieras
- El Beneficio Neto crece un +9,9%. La variación hubiera sido del +66,1% sin tener en cuenta las enajenaciones de instrumentos financieros en ambos ejercicios

Resultados 2009

Ventas

(mn €)	2009	%	2008	%	% Var.
■ OHL Concesiones	742,6	17	542,4	13	+36,9%
■ OHL C. Internacional	1.829,9	42	1.429,1	36	+28,0%
■ OHL C. Nacional	1.604,4	37	1.786,4	45	-10,2%
■ OHL Industrial	28,1	1	25,5	0	+10,2%
■ OHL Desarrollos	55,1	1	105,5	3	-47,8%
■ OHL Medio Ambiente	129,4	3	119,9	3	+7,9%
TOTAL	4.389,5	100	4.008,8	100	+9,5%

Las Ventas crecen un +9,5% principalmente debido al impulso de Concesiones y Construcción Internacional y a pesar de la caída de Construcción Nacional

Resultados 2009

EBITDA

(mn €)	2009	%	2008	%	% Var.
■ OHL Concesiones	455,9	61	339,9	56	+34,1%
■ OHL C. Internacional	173,2	23	111,1	18	+55,9%
■ OHL C. Nacional	105,0	14	120,8	20	-13,1%
■ OHL Industrial	(0,5)	0	1,6	0	n/a
■ OHL Desarrollos	0,1	0	14,9	3	-99,3%
■ OHL Medio Ambiente	13,2	2	19,3	3	-31,6%
TOTAL	746,9	100	607,6	100	+22,9%

En un ejercicio marcado por las dificultades del entorno económico, el EBITDA crece un +22,9% por el impulso de Concesiones y Construcción Internacional

Resultados 2009

Activo no Corriente y Deuda

ACTIVO NO CORRIENTE (mn €)	2009	%	2008	%
• OHL Concesiones	4.935,3	77%	3.570,3	73%
• Otros	1.477,1	23%	1.294,2	27%
Total Activo no Corriente	6.412,4	100%	4.864,5	100%

- Las Concesiones de Infraestructuras concentran el 88% del esfuerzo inversor realizado por el Grupo en el ejercicio 2009 y ya suponen el 77% de las inversiones totales

DEUDA (mn €)	2009	%	2008	%
• Deuda Bruta con Recurso	1.269,8	29%	1.138,4	32%
• Deuda Bruta sin Recurso	3.183,8	71%	2.382,2	68%
Total Deuda Bruta	4.453,6	100%	3.520,6	100%
• Deuda Neta con Recurso	730,1	21%	716,6	26%
• Deuda Neta sin Recurso	2.717,2	79%	2.038,8	74%
Total Deuda Neta	3.447,3	100%	2.755,4	100%

- El 70% del Endeudamiento Bruto es a largo plazo
- Fuerte posición de Tesorería + IFT que asciende a 1.006,2 mn €
- Nivel de Endeudamiento con Recurso controlado (Endeudamiento Neto con Recurso igual a EBITDA con Recurso (1) por 2,5)
- Del Endeudamiento Bruto el 59,6% está a tipo fijo

(1) EBITDA con Recurso = EBITDA total – EBITDA Concesiones

Resultados 2009

Liquidez y perfil de vencimientos a 31/12/09

Liquidez disponible con Recurso (mn €)	2009	Vencimiento final
Bonos euromercado	600	Mayo 2012
Bonos OHL ZS	16	Junio 2010
Préstamo Sindicado	47	Enero 2011 (1)
Revolving Sindicado	213	Enero 2011 (2)
Líneas de crédito a corto	1.021	Renovación anual
Otros (descuento comercial, hipotecas y otros)	120	
Total disponibilidad con Recurso	2.017	
Financiación con Recurso dispuesta	1.270	
Financiación con Recurso disponible	747	
Caja + IFT con Recurso	540	
Total liquidez disponible con Recurso	1.287	

- **Total liquidez disponible con Recurso a cierre de 2009 de 1.287 mn €**
- **Aumento del límite disponible de líneas de crédito con recurso durante el ejercicio**
- **Continuidad en la obtención de deuda a largo para cubrir las necesidades permanentes**

(1) Vencimientos semestrales en enero y julio. Importes anuales 31 mn en 2010 y 16 mn en 2011

(2) Vencimientos anuales en enero: 22 mn en 2010 y 191 mn en 2011

Resultados 2009

Ampliación de capital

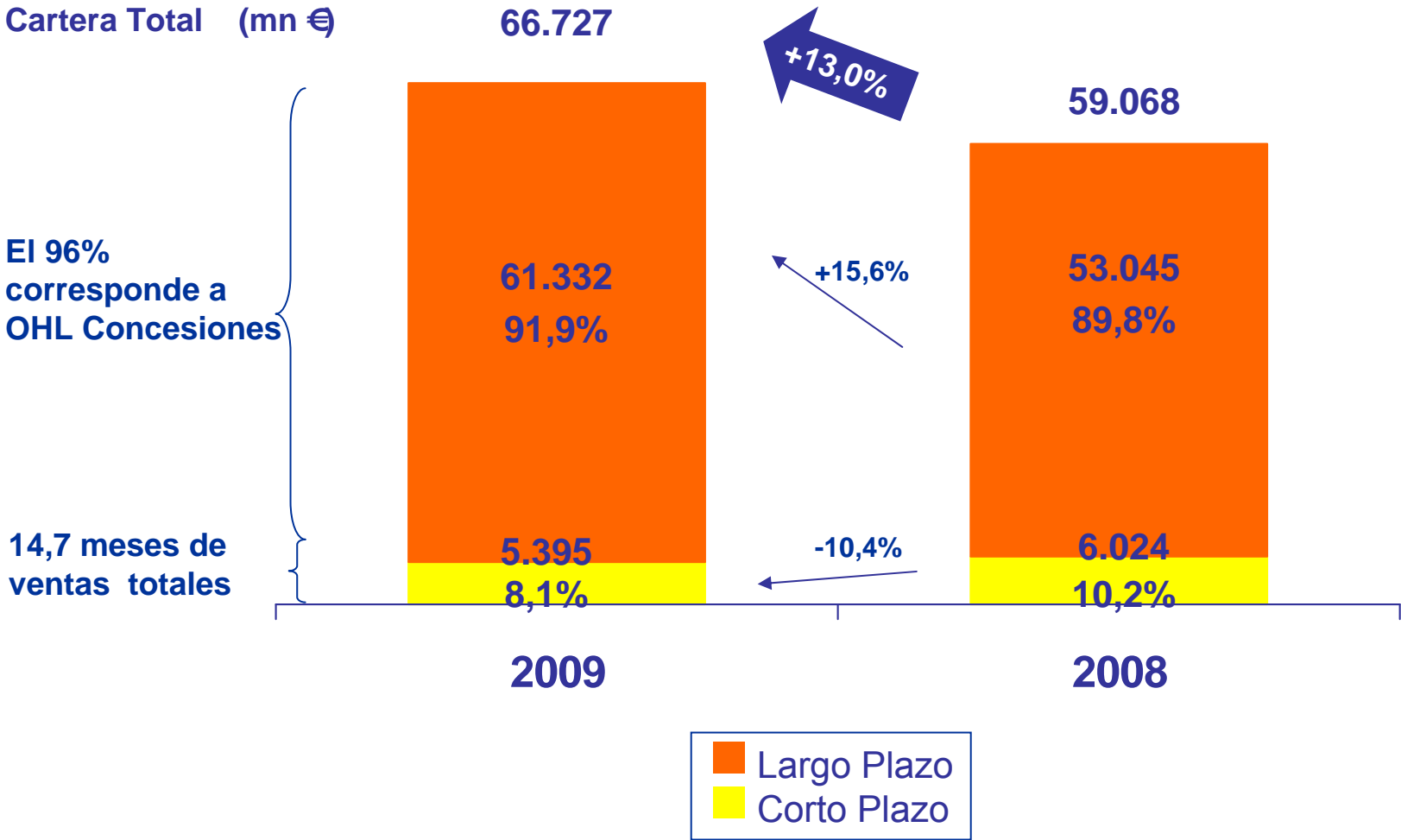
- En diciembre 2009 OHL realizó una ampliación de capital para:
 - Mejorar su estructura financiera:
 - Fondos Propios en el ejercicio pasan de 784 a 1.104 mn € +40,8%
 - Apoyar su estrategia de mantener una estructura financiera saneada
 - Reforzar su capacidad para aprovechar nuevas oportunidades de crecimiento, especialmente en Concesiones y Construcción Internacional



- Gran éxito obtenido:
 - Decidido compromiso del principal accionista, Grupo Villar Mir, que aseguró y suscribió su parte (57,16%)
 - Peticiones casi 9 veces superiores a las acciones ofertadas

Resultados 2009

Evolución Cartera a Largo y Corto Plazo



	<u>Páginas</u>
▶ Entorno Económico	3 a 6
▶ Posición de OHL	7 a 12
▶ Resultados 2009	13 a 20
▶ Evolución Principales Actividades	21 a 31
▶ Estrategia	32 a 34
▶ Estimaciones 2010	35 a 36

Evolución Principales Actividades

Estructura de líneas de negocio



Evolución Principales Actividades

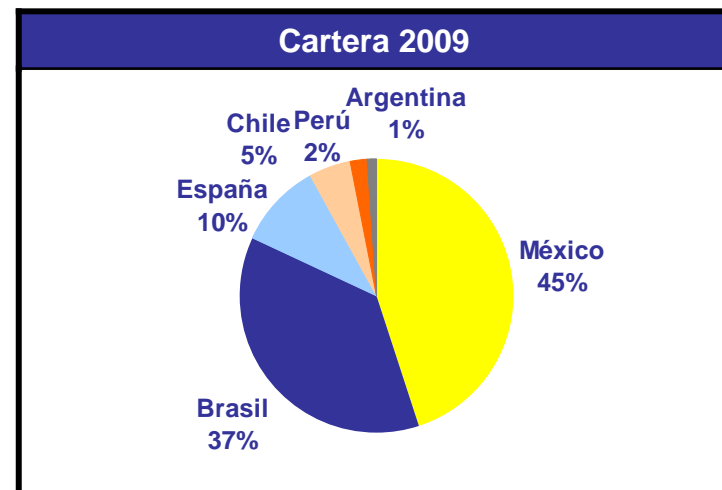
OHL Concesiones

- Continuidad del importante crecimiento:

	Ventas	EBITDA
CAC 2005-2009	+31,3%	+31,6%

- Séptimo grupo concesionario de autopistas a nivel mundial según el ranking de Public Works Financing 2009
- Primer inversor en autopistas de peaje de Latinoamérica
- 25 concesiones en cartera:
 - 20 en operación y 5 en construcción
 - 21 autopistas (4.400 Km) , 2 ferrocarriles, 1 puerto y 1 aeropuerto
- Presencia geográfica:
 - Países estratégicos: Brasil, México, Chile, Perú y España
- Participación del 60% en OHL Brasil con una capitalización de más de 5 veces la inversión realizada
- Preferencia por participaciones mayoritarias (media de 72%)
- Objetivo mínimo de rentabilidad del accionista del 15% acumulativo anual en €

Principales Magnitudes			
(mn €)	2009	2008	% Var.
Ventas	742,6	542,4	+36,9%
EBITDA	455,9	339,9	+34,1%
Cartera	58.799,3	50.425,4	+16,6%



Evolución Principales Actividades

OHL Concesiones – principales hechos del ejercicio

- Operación a diciembre de 2009 de 28 de las 29 plazas de peaje de las Autopistas Federales en Brasil (Planalto Sul, Fluminense, Fernao Dias, Regis Bittencourt y Litoral Sul)
- Puesta en operación en noviembre de 2009 de un primer tramo de 5,5 Km de la concesión del Viaducto del Bicentenario en México
- El 25 de septiembre de 2009 la participación en la concesión del aeropuerto de Toluca pasó del 32,8% al 49,0%
- El 15 de octubre de 2009 OHL Concesiones incrementó su participación en la concesión de Amozoc-Perote desde el 55,0% hasta el 69,2%
- El 16 de octubre de 2009 se adquirió el 50% de la participación en la concesión del Puerto de Alicante pasando a tener el 100% de la misma
- Vendido el 30 de agosto de 2009 un 9,72% de la participación en I-2000 (sociedad propietaria del 100% de las concesiones chilenas de Sol y Libertadores). El Grupo continúa manteniendo el control de la sociedad con el 65,3% de sus acciones

Evolución Principales Actividades

OHL Concesiones – Principales concesiones - I -

Autopistas	País	Estado	Km	Inversión total	% OHL	Fondos (2) aportados OHL	Tráfico medio/día (1)
Aecsa	Argentina	Operación	60	340	71%	100,1	208.465
Subtotal Argentina			60	340		100,1	208.465
Autovias	Brasil	Operación	316	421	60%	101,4	103.160
Centrovias	Brasil	Operación	218	353	60%		61.709
Intervias	Brasil	Operación	376	621	60%		141.447
Vianorte	Brasil	Operación	237	330	60%		78.207
Rio de Janeiro-Espirito Santo	Brasil	Operación	320	681	60%		84.770
Sao Paulo-Belo Horizonte	Brasil	Operación	562	912	60%		233.323
Sao Paulo-Curitiba	Brasil	Operación	402	1.138	60%		278.801
Curitiba-Florianópolis	Brasil	Operación	382	875	60%		209.993
Curitiba-Rio Grande do Sul	Brasil	Operación	413	472	60%	63.221	
Subtotal Brasil			3.226	5.803		101,4	1.254.631
Autopista del Sol	Chile	Operación	132	171	65%	29,7	74.472
Autopista Los Libertadores	Chile	Operación	119	146	65%		36.671
Autopista Los Andes	Chile	Construcción/ Operación	92	329	100%		13.823
Subtotal Chile			343	646		67,2	124.966
Autovía M-45	España	Operación	8	109	100%	0,1	76.565
Autopista M-12	España	Operación	9	426	100%	179,5	9.120
Autovía de Aragón - Tramo 1	España	Construcción/ Operación	56	247	95%	15,8	94.591
Subtotal España			73	782		195,4	180.276
Conmex (Fase I)	México	Operación	52	1.754	87%	301,8	127.360
Conmex (II, III y IV)	México	Construcción	103		100%		NA
Amozoc-Perote	México	Operación	123	194	69%	45,3	25.731
Libramiento Norte de Puebla	México	Construcción	32	166	100%	4,0	NA
Viaducto Bicentenario	México	Construcción/ Operación	32	1.404	100%	131,2	13.861
Subtotal México			342	3.518		482,3	166.952
Autopista del Norte	Perú	Operación	356	204	100%	4,2	14.164
Subtotal Perú			356	204		4,2	14.164
Total Autopistas			4.400	11.293	75%	950,6	1.949.454

- (1) El tráfico medio/día corresponde a vehículos equivalentes pagantes en todos los casos salvo en la M45 y la Autovía de Aragón – Tramo 1 que recoge la intensidad media diaria (IMD);
- (2) Incluye equity y contribuciones de deuda a largo plazo

Evolución Principales Actividades

OHL Concesiones – Principales concesiones - II -

Otros	País	Estado	Instalaciones operadas	Inversión total	% OHL	Fondos (1) aportados OHL	Pasajeros / año
Metro Ligero Oeste	España	Operación	22 Km 2 Líneas	925	51%	65,9	7.445.563
Cercanías Mostoles-Navalcarnero	España	Construcción	15 Km 1 Línea	424	100%	116,2	NA
Puerto de Alicante	España	Operación	30 Ha. Dársena 1.275 m. Línea de atraque	106	100%	24,1	227.055
Toluca (Aeropuerto)	Mexico	Operación	Servicios aeroportuarios, complementarios y comerciales	970	49%	87,0	2.397.777
Total Otros				2.425	61%	293,2	10.070.395
TOTAL				13.718	72%	1.243,8	NA

Evolución Principales Actividades

OHL Concesiones – Concesiones en operación: Tráficos y Tarifas

País	Concesión	EVOLUCIÓN TRÁFICO		ACTUALIZACIÓN TARIFAS	
		2009 (nº vehículos)	Var. 09 / 08	% Revisión (4)	Fecha
Argentina	Aecsa (1)	208.465	-2,9%	1,9%	Diciembre 09
Brasil	Autovias (1)	103.160	-0,6%	7,8%	Julio 09
	Centrovias (1)	61.709	+1,6%	10,0%	Julio 09
	Intervias (1)	141.447	-0,1%	7,7%	Julio 09
	Vianorte (1)	78.207	-1,7%	7,5%	Julio 09
	Planalto Sul (1)	63.221	n/a	-	-
	Fluminense (1)	84.770	n/a	-	-
	Fernao Dias (1)	233.323	n/a	-	-
	Regis Bittencourt (1)	278.801	n/a	-	-
	Litoral Sul (1)	209.993	n/a	-	-
Chile	A. Sol (1)	74.472	+4,6%	5,1%	Feb./Julio 09
	A. Libertadores (1)	36.671	+1,3%	3,7%	Enero 09
	Autopista Los Andes (1)	13.823	+0,4%	13,7%	Enero 09
España	Euroglosa M-45 (2)	76.565	-1,0%	1,3%	Enero 09
	Eje Aeropuerto (1)	9.120	-13,8%	6,3%	Enero 09
	Metro Ligerio Oeste (3)	20.399	+7,9%	1,4%	Enero 09
México	Amozoc – Perote (1)	25.731	+36,1%	5,8%	Enero 09
	Conmex I (1)	127.360	+6,4%	6,0%	Enero 09
	Viaducto Bicentenario (1)	13.861	n/a	-	-
Perú	Autopista del Norte (1)	14.164	n/a	-	-
TOTAL		1.875.262			

(1) TMEP: Tráfico Medio Equivalente Pagante

(2) IMD: Intensidad Media Diaria

(3) Número medio diario de pasajeros

(4) Incremento medio de la tarifa aplicada en cada plaza de peaje

Evolución Principales Actividades

OHL Construcción Internacional

- Continuidad del importante crecimiento:

	Ventas	EBITDA
CAC 2005-2009	+26,8%	+37,7%

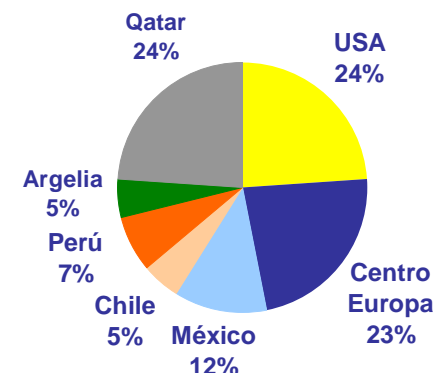
- Cuatro vías de crecimiento:
 - Países con presencia estable a través de compañías adquiridas (USA y Centro Europa)
 - Países con presencia estable históricamente (México y Chile)
 - Construcción ligada a concesiones (México, Chile y Perú)
 - Otros países siempre que se cumplan los selectivos criterios establecidos (Qatar, Argelia y otros)
- Estabilidad de la cartera a pesar del peso que en 2008 tuvieron las importantes adjudicaciones en Qatar y Argelia

Principales Adjudicaciones 2009	mn €
Viaducto Bicentenario, México	284,3
Red vial nº 4, Perú	177,2
Intercambiador autopistas Miami, USA	160,8
Orange line metro Miami, USA	140,6

Principales Magnitudes

(mn €)	2009	2008	% Var.
Ventas	1.829,9	1.429,1	+28,0%
EBITDA	173,2	111,1	+55,9%
Cartera	2.660,1	2.716,5	-2,1%

Cartera 2009



Evolución Principales Actividades

OHL Construcción Nacional – Sector en España, posición relativa

- **El sector de la construcción en España ejerce históricamente un papel excesivamente protagonista llegando a representar su valor añadido bruto en 2007 el 11% de PIB frente a tasas del orden del 6% en la media de la Unión Europea**
- **La hipertrofia del sector es parcialmente sana, en la parte que corresponde al esfuerzo en inversión en infraestructuras, ayudado por los fondos estructurales de la UE que han llegado a representar el 1,5% del PIB**
- **Pero la mayor parte del sobre dimensionamiento viene de la inversión en viviendas, que llega a representar en 2007 el 9% del PIB en comparación con el 5,8% de la UE**
- **Como consecuencia de ello, la actividad inmobiliaria está sufriendo un fuerte ajuste:**
 - **Desplome de las ventas: de una media mensual de 80.000 viviendas en 2007 a 35.000 actualmente**
 - **Caída drástica del número de viviendas iniciadas: de 700.000 en los años de mayor actividad hasta unas 200.000 actualmente**

Evolución Principales Actividades

OHL Construcción Nacional – Sector en España, 2009 y Futuro

Ejercicio 2009	<ul style="list-style-type: none">▪ Producción del sector construcción (1): -21,5%<ul style="list-style-type: none">▪ Obra Civil: +3,4%▪ Edificación no residencial: -18,8%▪ Edificación residencial: -55,0%▪ Licitación Pública (2): 40.000 mn €, cifra similar a la de 2008▪ Consumo de cemento (3): -33%
Previsiones 2010	<ul style="list-style-type: none">▪ El Ministerio de Fomento ha manifestado su voluntad de mantener los niveles de licitación:<ul style="list-style-type: none">▪ El Proyecto de Presupuestos para 2010 incluye una inversión superior a los 19.000 millones de € que, según el Plan de Acción Inmediata 2010 se corregirá a la baja en unos 1.760 millones de €▪ Plan Extraordinario de Inversión en Infraestructuras: Presupuesto de 15.000 mn € con financiación 50% BEI, 20% ICO y 30% a medias entre constructoras y bancos
2005 - 2020	<ul style="list-style-type: none">▪ La ejecución del PEIT debe garantizar la actividad del sector en Obra Civil a largo plazo

Fuentes: (1) Euroconstruct
(2) BOE (por fecha de anuncio)
(3) Patronal Oficemen

Evolución Principales Actividades

OHL Construcción Nacional

- Caída de ventas alrededor del 10%
- La Obra Civil supone el 67% de las ventas y el 74% de la cartera
- Edificación basada en no residencial (hospitales y otros edificios singulares)
- Edificación Residencial supone el 8% de las ventas de Construcción Nacional
- El EBITDA de Edificación Residencial es inferior al 1% del EBITDA del Grupo

Principales Magnitudes			
(mn €)	2009	2008	% Var.
Ventas	1.604,4	1.786,4	-10,2%
EBITDA	105,0	120,8	-13,1%
Cartera	2.603,4	3.220,6	-19,2%

Principales Adjudicaciones 2009	mn €
Autopista SE-40, Sevilla	81,5
Eje Ferroviario Santa Justa – Aeropuerto, Sevilla	75,0
Ampliación Autovia A-3, Valencia	46,0

	<u>Páginas</u>
▶ Entorno Económico	3 a 6
▶ Posición de OHL	7 a 12
▶ Resultados 2009	13 a 20
▶ Evolución Principales Actividades	21 a 31
▶ Estrategia	32 a 34
▶ Estimaciones 2010	35 a 36

Estrategia - I - Operativa

Continuidad en la estrategia marcada en 2002

OHL 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
OHL CONSTRUCCIÓN INTERNACIONAL	<ul style="list-style-type: none">▪ Férreo 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
OHL CONSTRUCCIÓN NACIONAL	<ul style="list-style-type: none">▪ Concentración en Obra Civil▪ Edificación selectiva:<ul style="list-style-type: none">▪ Crecimiento en no residencial▪ Reducción en residencial con tendencia a cero
OHL 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 a nivel internacional
OHL DESARROLLOS	<ul style="list-style-type: none">▪ Desarrollos de máxima categoría en zonas de interés turístico e histórico
OHL MEDIO AMBIENTE	<ul style="list-style-type: none">▪ Presencia en concesiones de desalación y depuración de agua

- **Necesidades permanentes cubiertas con financiación a largo plazo**
- **Créditos a corto plazo sólo para necesidades estacionales**
- **Importante posición permanente de liquidez**
- **Ratio de Deuda Neta con Recurso / EBITDA con Recurso siempre inferior a 3 veces**
- **Financiación de las concesiones sin recurso y en moneda local**

	<u>Páginas</u>
▶ Entorno Económico	3 a 6
▶ Posición de OHL	7 a 12
▶ Resultados 2009	13 a 20
▶ Evolución Principales Actividades	21 a 31
▶ Estrategia	32 a 34
▶ Estimaciones 2010	35 a 36

- **Mantenimiento de la misma estrategia aplicada desde 2002**
- **Crecimientos previstos en Ventas, EBITDA y Beneficio neto superiores al +10%, en línea con años anteriores**
- **Continuidad de la política financiera:**
 - **Rigor y transparencia**
 - **Deuda neta con recurso / EBITDA con recurso < 3 veces**
- **Posible desinversión de activos no estratégicos**