

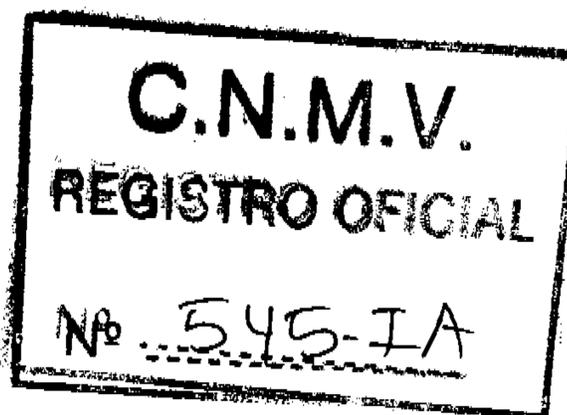


OHL

Comisión Nacional
del Mercado de Valores
REGISTRO DE ENTRADA
Nº 2008050673 13/05/2008 14:54



*Att. D. Paulino García Suárez
Dirección General de Mercados
Serrano 47
28001 Madrid*



Madrid, 13 de mayo de 2008

Muy Sres. Nuestros;

En contestación a su requerimiento de fecha 17 de abril de 2008 referente a aclaraciones a la Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio 2007, adjunto les acompañamos los desgloses y explicaciones solicitados para su puesta a disposición del público.

Atentamente

José María del Cuvillo Pemán
Director General de Servicios Jurídicos.

Obrascón Huarte Lain, S.A.
Paseo de la Castellana, 259 D, Torre Espacio - 28046 Madrid
Teléfono: +34 91 348 41 00, Fax: +34 91 348 44 63

DESGLOSES INFORMATIVOS DEL PÁRRAFO 124 DE LA NIC 1

Gestión de capital

El objetivo del Grupo en lo que se refiere a la gestión del capital en cada momento es mantener una estructura financiera óptima que permita: reducir el coste de capital pero garantizando la capacidad de continuar gestionando sus operaciones recurrentes así como la de entrar en nuevos proyectos, siempre con un objetivo de crecimiento y creación de valor. Este objetivo del Grupo no está formalizado oficialmente ni se han fijado parámetros por parte del Consejo de Administración en relación con el mismo.

El Grupo utiliza tres fuentes principales para financiar su crecimiento:

- la financiación de proyectos, siempre a largo plazo y con recurso solamente al cash-flow generado por el proyecto que financian, y siempre en la misma moneda que la de los ingresos de los proyectos en cuestión.
- el cash-flow generado por el grupo que no esté afecto a financiaciones de proyecto, incluyendo dividendos procedentes de dichos proyectos.
- financiación corporativa a largo plazo, con recurso a la cabecera del Grupo, y siempre dentro de un nivel moderado respecto al patrimonio neto y proporcionado a los niveles de generación de caja.
- financiación corporativa a corto plazo, con recurso a la cabecera del Grupo, utilizada únicamente para cubrir la posible estacionalidad que puedan tener los negocios durante el ejercicio.

La política aplicada por el Grupo ha hecho posible que desde el año 2001 tenga rating de Investment Grade.

La estructura de capital se controla a través del ratio de apalancamiento, calculado como endeudamiento financiero neto sobre patrimonio neto. Los administradores del Grupo consideran adecuado el nivel de apalancamiento a 31 de diciembre de 2007, que se muestra a continuación:

	Millones de euros				
	2007	%	2006	%	Var.%
<u>Patrimonio neto</u>	917,6		809,7		
<u>Endeudamiento con recurso</u>					
Endeudamiento bruto con recurso	948,2	30,7	395,6	17,4	139,7
Activos financieros corrientes + Efectivo y otros activos líquidos equivalentes no afectos a la deuda sin recurso	618,2		301,8		104,8
Endeudamiento neto con recurso	330,0	14,6	93,8	5,5	251,8
Endeudamiento neto con recurso / Patrimonio neto	36,0%		11,6%		
<u>Endeudamiento sin recurso</u>					
Endeudamiento bruto sin recurso	2.143,7	69,3	1.880,9	82,6	14,0
Activos financieros corrientes + Efectivo y otros activos líquidos equivalentes afectos a la deuda sin recurso	213,3		274,8		-22,4
Endeudamiento neto sin recurso	1.930,4	85,4	1.606,1	94,5	20,2
Endeudamiento neto sin recurso / Patrimonio neto	210,4%		198,4%		
<u>Total Endeudamiento financiero</u>					
Total Endeudamiento financiero bruto	3.091,9	100,0	2.276,5	100,0	35,8
Total Endeudamiento financiero neto	2.260,4	100,0	1.699,9	100,0	33,0
Endeudamiento neto Total / Patrimonio neto	246,3%		209,9%		

La distribución del endeudamiento del Grupo entre el largo y corto plazo se muestra a continuación y refleja el peso preponderante del largo plazo:

	<u>2007</u>	<u>%</u>	<u>2006</u>	<u>%</u>	<u>Var. %</u>
<u>Endeudamiento bruto a largo plazo</u>	2.587,4	100,0	1.998,3	100,0	29,5
Con Recurso	824,3	31,9	268,6	13,4	206,9
Sin Recurso	1.763,1	68,1	1.729,7	86,6	1,9
<u>Endeudamiento bruto a corto plazo</u>	504,5	100,0	278,2	100,0	81,3
Con Recurso	123,9	24,6	127,0	45,7	-2,4
Sin Recurso	380,6	75,4	151,2	54,3	151,7
<u>Total Endeudamiento bruto</u>	3.091,9	100,0	2.276,5	100,0	35,8
A largo plazo	2.587,4	83,7	1.998,3	87,8	29,5
A corto plazo	504,5	16,3	278,2	12,2	81,3