

# 2016

## Presentación de Resultados



# OHL



## Principales Hitos 2016

- 1 **Nombramiento de un nuevo Presidente y Consejero Delegado a mitad de año**
- 2 **Reconocimiento extraordinario de las pérdidas generadas por los *Proyectos Legacy***
- 3 **Excelente comportamiento del negocio de concesiones**
- 4 **Exitosa política de rotación de activos para reducir la deuda corporativa**
- 5 **Riesgo de *margin calls* totalmente eliminado**
- 6 **Foco en **reducción de costes** de estructura y personal**
- 7 **Gran apoyo por parte de los principales bancos de referencia**
- 8 **Nuestra principal prioridad es recuperar la confianza de las agencias de *rating* tras la rebaja sufrida en 2016**

# 2016 P&G impactada principalmente por *Proyectos Legacy* y tipo de cambio



	2015	2016 Reportado	AJUSTES			2016 Normalizado	Var. %
			Construcción	Industrial	Tipo de Cambio		
<b>Ventas</b>	4.369	3.863	155	-	117	4.134	(5,4%)
Otros ingresos explotación	849	776	-	-	93	870	2,4%
<b>Total Ventas</b>	<b>5.218</b>	<b>4.639</b>	<b>155</b>	<b>-</b>	<b>210</b>	<b>5.004</b>	<b>(4,1%)</b>
Gastos operativos y de personal	(4.251)	(4.416)	321	44	(107)	(4.265)	(0,3%)
<b>EBITDA</b>	<b>967</b>	<b>223</b>	<b>476</b>	<b>44</b>	<b>103</b>	<b>847</b>	<b>(12,5%)</b>
<b>EBIT</b>	<b>685</b>	<b>22</b>	<b>476</b>	<b>44</b>	<b>102</b>	<b>644</b>	<b>(5,9%)</b>
Resultado puesta en equivalencia	227	(35)	149	-	3	117	(48,5%)
Intereses minoritarios, impuestos y otros	(856)	(419)	-	-	(95)	(514)	(40,0%)
<b>Bº Neto Atribuible</b>	<b>57</b>	<b>(432)</b>	<b>625</b>	<b>44</b>	<b>10</b>	<b>248</b>	<b>345,1%</b>

P&G

- **Cifra de Ventas afectada** por el reconocimiento de **pérdidas en los *Proyectos Legacy*** y la evolución negativa del tipo de cambio
- Impacto en **EBITDA** por los *Proyectos Legacy* y tipo de cambio de **€476m** y **€103m**, respectivamente
- **Reconocimiento extraordinario de pérdidas** por un importe de **€44m** en la división de **Industrial** teniendo un **impacto directo en EBITDA**
- **Reconocimiento extraordinario de pérdidas** por un importe de **€149m** en la construcción del Centre *Hospitalier de L' Université de Montreal (CHUM)* teniendo un **impacto en el EBT**
- **Reducción significativa de la deuda** consolidada unido al **impacto positivo de la rotación de activos** que se materializará durante el **1T17**
- **EBITDA con recurso de €204m<sup>2</sup> en 2016**

	2015	2016 Reportado	ROTACIÓN ACTIVOS 1T17 <sup>1</sup>		2016 PF	Var. %
Deuda Neta con recurso	379	748		(404)	345	(9,2%)
Deuda Neta sin recurso	3.628	2.163		57	2.220	(38,8%)
<b>Total</b>	<b>4.007</b>	<b>2.911</b>		<b>(347)</b>	<b>2.564</b>	<b>(36,0%)</b>

Deuda Neta

**Ajuste extraordinario para reevaluar la exposición y los riesgos asociados a los *Proyectos Legacy***

1. Incluye los fondos netos procedentes de las ventas de: 2,5% de Abertis (€57m), participación en Mayakoba (€218m), 17,5% en Canalejas (€79m) y ZPSV (€50m).  
 2. Calculado de acuerdo a las definiciones contractuales incluyendo €250m de dividendo por parte de OHL Concesiones y excluyendo € 520m de pérdidas extraordinarias no recurrentes de los proyectos legacy.

# Compromiso firme con nuestra política de rotación de activos

**JUN 16 / OCT 16 / ENE 17**  
7,0% 4,4% 2,5%

VENTA DE UN 13,9% EN

POR

**C. €1.659M**

**JUN-JUL 16**

VENTA DE UN 28% EN

POR

**C. €101M**

A

**SPA FIRMADO DIC 16**

VENTA PARTICIPACIÓN EN LOS ACTIVOS DE

80% + 51%

POR

**C. €218M**

A

**CERRADO 2016**

VENTA DE CONCESIONES DE CONSTRUCCIÓN POR

**C. €160M**

SUPERFICIARIA LOS BERMEJALES

**SPA FIRMADO FEB 2017**

VENTA DE UN 17,5% EN CANALEJAS

POR

**C. €79M**

A

MARK SCHEINBERG

**OFERTA VINCULANTE FEB 17**

VENTA DE

POR

**C. €50M**

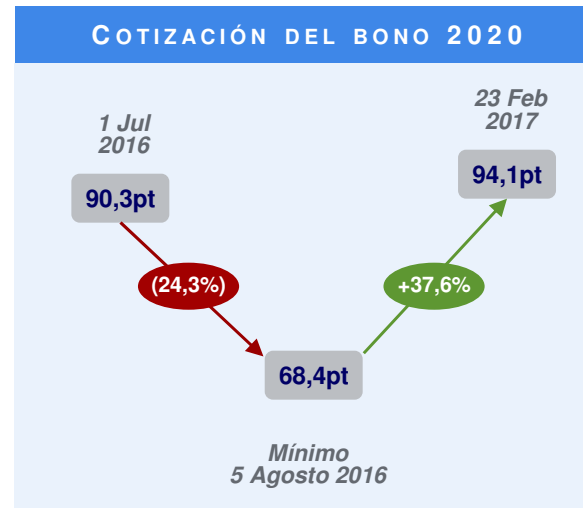
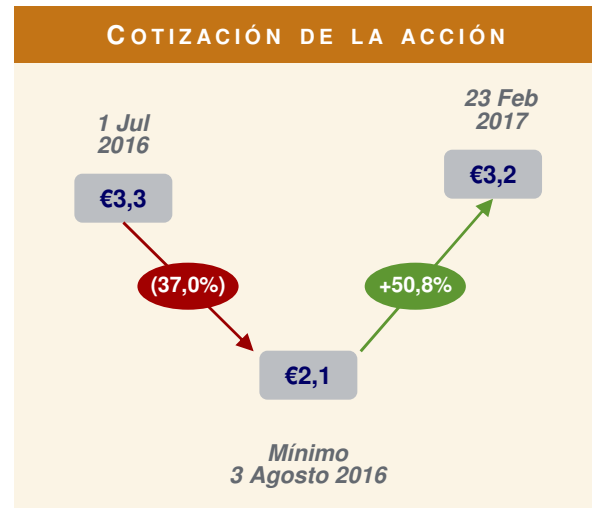
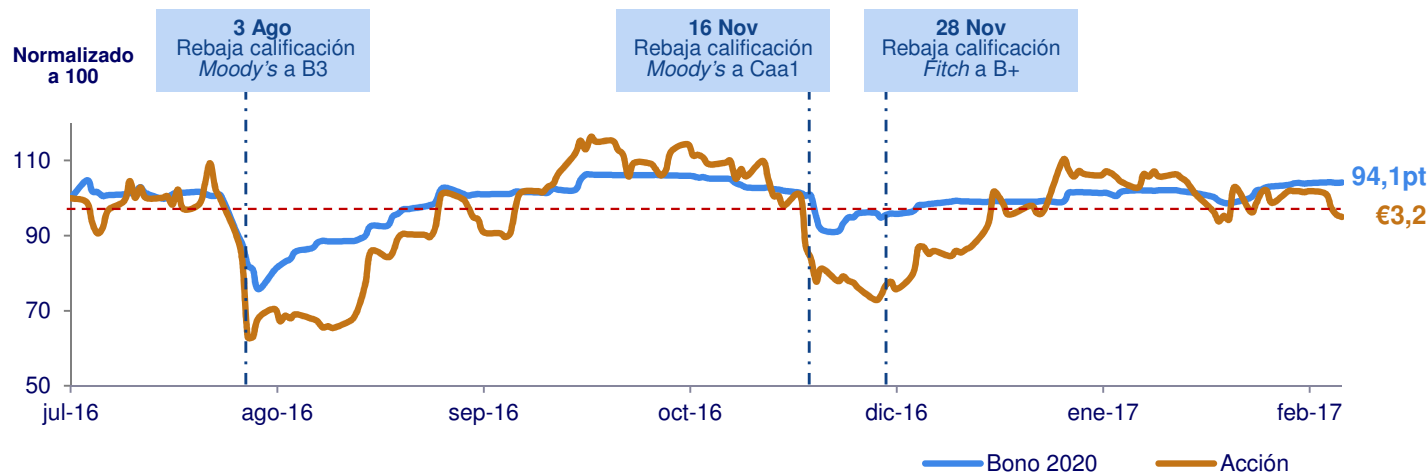
PLUSVALÍA NETA	STATUS	FUENTES <sup>1</sup>	Usos
€276m	Cerrado	11,4% Abertis	€1.329m Reducción deuda sin recurso €1.130m
€41m	Cerrado	Metro Ligero Oeste	€101m Reducción deuda con recurso €938m
€13m	Cerrado	Concesiones Construcción	€160m Equity nuevas concesiones €199m
n.a.	Cerrado	2,5% Abertis	€330m
€71m	Firmado 2016	Participación en Mayakoba	€218m
€29m	Firmado 2017	Participación en Canalejas	€79m
€5m	OV 2017 <sup>2</sup>	ZPSV	€50m
<b>Total €435m</b>	<b>Total Fuentes</b>	<b>€2.267m</b>	<b>Total Usos €2.267m</b>

- Equipo directivo totalmente alineado con la **política de rotación de activos** definida por el nuevo Presidente y Consejero Delegado
  - Rotación de activos maduros** forma parte del negocio recurrente de la compañía
- Importe total de venta de activos de **€2.267m** habiéndose utilizado para **reducir la deuda consolidada y para financiar los nuevos proyectos** en la división de concesiones
- Venta total de la participación en Abertis **eliminando totalmente el riesgo de margin calls**
- €938m de fondos netos empleados para **reducir la deuda con recurso**
- Generación de plusvalías netas** por un importe de €435m (€330m generadas en 2016)

En los últimos 14 meses la compañía ha vendido activos obteniendo fondos netos por €2.267m, habiendo generado unas plusvalías netas de €435m

1 Fondos netos.  
2 Oferta Vinculante recibida en febrero de 2017.

## Reciente evolución en el mercado



- **Evolución negativa del precio de la acción y los bonos** dada la incertidumbre sobre el negocio de construcción y el nivel de apalancamiento
- **Compromiso del nuevo Presidente y del nuevo Consejero Delegado para afrontar las preocupaciones del mercado** con especial énfasis en reducir el nivel de apalancamiento
- **Reacción positiva del mercado al esfuerzo realizado** y al éxito de nuestro programa de rotación de activos. Sin embargo, aún **debemos recuperar la confianza de nuestras agencias de rating**



## Hechos Destacados

2016  
Ventas

€2.774m

Var. %

(14,6%)

2016  
EBITDA

(€520m)

Var. %

(446,6%)

- Resultados influidos por el **impacto *one-off* del reconocimiento por completo de las pérdidas en los *Proyectos Legacy***
- Se han alcanzado **importantes acuerdos en Marmaray y CHUM** para acotar el impacto en caja en los próximos años
- €2.310m de nuevas adjudicaciones en 2016** ubicadas en nuestros *Home Markets*
- 26% de la cartera corresponde a obras a realizar para nuestras concesiones propias**
- Impacto neutral del fondo de maniobra en el 4T 2016** dado que una cantidad significativa de la cuenta de clientes se cobrará en 1T 2017

## Nuevas Adjudicaciones

País	Proyecto	Importe
	I-405 <sup>1</sup>	€671m
	Hospital de Curicó	€229m
	Owen's Lake Dust	€196m
	Evitamiento de Chimbote	€117m
	Ellis CO. IH 35E	€116m
	Camino Nogales Puchuncavi	€115m
	Widening of 40 <sup>th</sup> Street to SR-836	€101m
	Elevación presa Atamina	€73m
	Travis Ct IH35 Widening	€71m
	Tranque Talabre	€71m
	Puerto Bilbao	€63m

### ADJUDICACIÓN I-405



€1.118m

- Adjudicado en Febrero de 2017 a la **UTE liderada por OHL (60%) y Astaldi (40%)**
- Proyecto de mejora de **una de las autopistas con mayor tráfico en Orange County, California**
- Proyecto para el **diseño y construcción** sobre **25,7 kilómetros**

## Detalle *Proyectos Legacy*

Adjudicación	Proyecto	Presupuesto	% Avance 2016
Feb 2011	Viaducto Kuwait	€341m	81,3%
Feb 2006	Annaba	€245m	82,9%
May 2013	Harris County	€132m	64,7%
Abr 2014	UTE K2K	€59m	68,1%
Oct 2008	Aeropuerto Gibraltar	€17m	9,2%
Ago 2004	Hospital Santiago	€112m	100,0%
Mar 2009	Red Vial 4	€333m	76,1%
Ene 2006	Argel Rocade	€304m	100,0%
Jun 2011	Gdansk	€244m	100,0%
Sep 2013	Metro Santiago	€142m	77,6%
Nov 2010	Presa Quimbo	€126m	100,0%
May 2010	Water Siphons	€126m	100,0%
Jun 2013	Metro Doha	€99m	100,0%
Ene 2011	Metro Toronto	€158m	100,0%
2007-2013	Otros España	€496m	100,0%
<b>16 <i>Proyectos Legacy</i></b>		<b>€2.934m</b>	
Ene 2008	Hospital de Sidra	€1.160m	100,0%
Oct 2011	Marmaray	€807m	44,1%
Mar 2011	Hospital CHUM	€743m	80,0%
<b>3 <i>Proyectos Legacy</i> Especiales</b>		<b>€2.710m</b>	

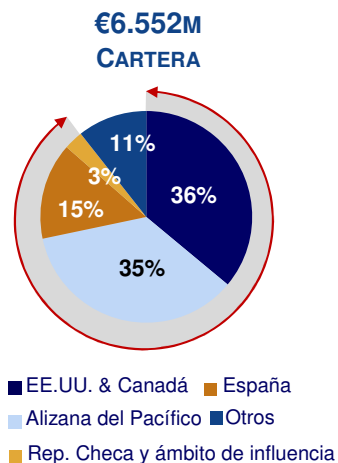
- El **impacto** de los *Proyectos Legacy* ha sido totalmente **identificado y acotado**
- Gran esfuerzo extraordinario realizado para **reconocer por adelantado las pérdidas** en los *Proyectos Legacy* y neutralizar su impacto a futuro
- Acuerdos de subcontratación con empresas locales para reducir los riesgos de ejecución (peso sobre cartera total de *Proyectos Legacy* se reduce a 6,2%)<sup>2</sup>
- Impacto negativo en caja de €165m** en los próximos 2 años. **Generación de caja de €248m en 2019**

1 Proyecto adjudicado en enero de 2017. UTE entre OHL (60%) y Astaldi (40%). Importe total de €1.118m.

2 11,4% excluyendo la subcontratación de Marmaray.

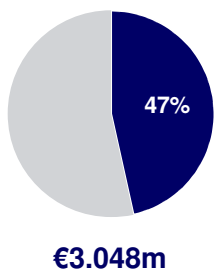
1

## Cartera sólida y equilibrada<sup>1</sup>



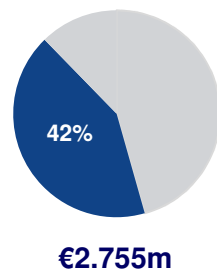
- ✓ **89%** en *Home Markets*
- ✓ Margen bruto de **8%**
- ✓ **78%** de las ventas estimadas en 2017 provienen de proyectos ya adjudicados
- ✓ Cartera supone **28,4 meses** de ventas

### PROYECTOS DE TAMAÑO PEQUEÑO A MEDIO (< €150M)



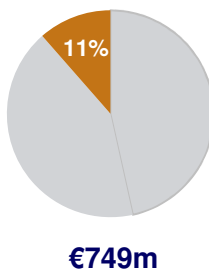
Margen Bruto 2017E  
≈5-8%

### PROYECTOS DE TAMAÑO MEDIO A GRANDE (≥ €150M)



Margen Bruto 2017E  
≈10-13%

### PROYECTOS LEGACY<sup>2</sup>

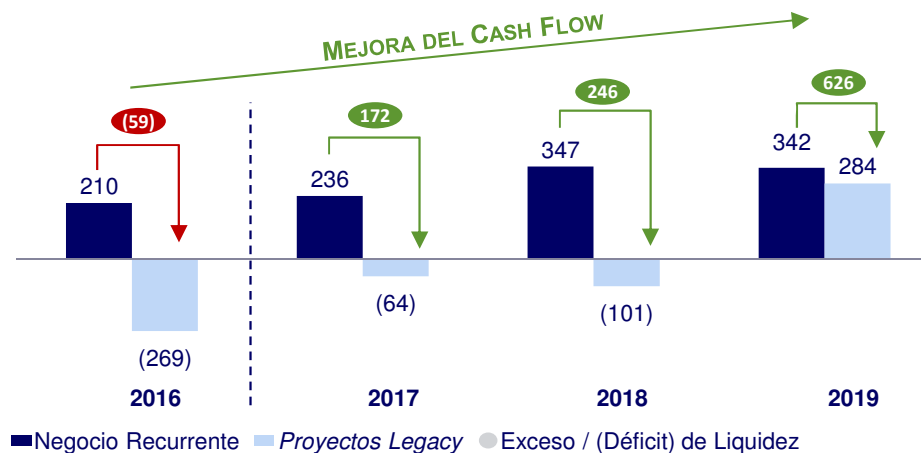


Margen Bruto 2017E  
0%

2

## Negocio de construcción con generación de caja positiva

### Generación de caja a nivel de proyecto (€m)



3

## Impacto de *Proyectos Legacy* identificado y acotado

### CANCELACIÓN DE RECLAMACIONES ASOCIADAS A PROYECTOS LEGACY<sup>3</sup>

€m	2014	2015	2016	Var. %
Reclamaciones en OEPC	964	664	425	(35,3%)
Provisiones	(464)	(323)	(205)	
<b>Importe Neto de Reclamaciones</b>	<b>500</b>	<b>341</b>	<b>220</b>	<b>(34,1%)</b>

1 Pro forma adjudicación I-405.

2 6,2% considerando la subcontratación en Marmaray.

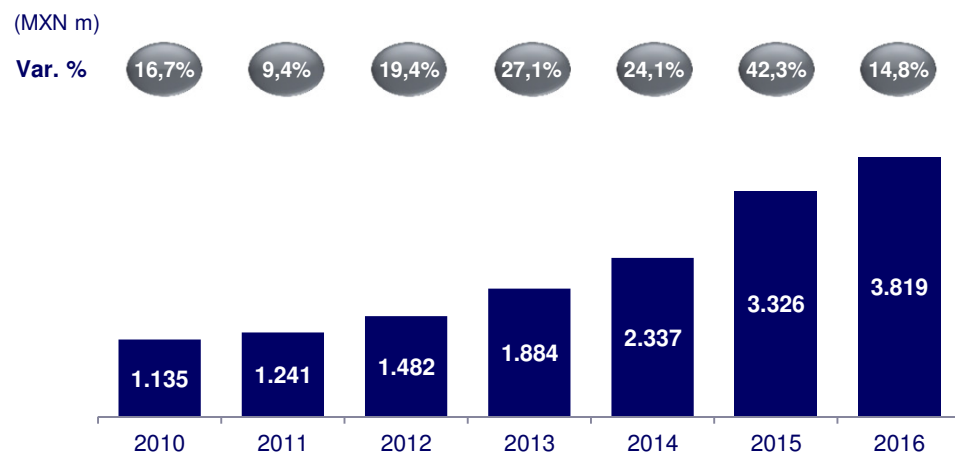
3 Incluye reclamaciones y provisiones relacionadas a obra en curso pendiente de certificar.

## Hechos Destacados

2016 Ventas	Var. %	2016 EBITDA	Var. %	2016 Cash EBITDA	Var. %
€520m	16,9%	€799m	(2,5%)	€257m	(10,0%)

- **EBITDA** impactado principalmente por la evolución del tipo de cambio (+12,8% **asumiendo un tipo de cambio constante**)
- **Política activa de rotación de activos** apoyada por las ventas de Abertis, MLO y Conmex

## Fuerte crecimiento del cash EBITDA en OHL México



## Buen comportamiento del tráfico

	Km	Var. %	
		2015	2016
<b>México</b>			
Amozoc-Perote <sup>1</sup>	123	12,1%	7,8%
Concesionaria Mexiquense <sup>1</sup>	155	12,8%	5,6%
Viaducto Bicentenario <sup>2</sup>	32	10,1%	2,4%
Autopista Urbana Norte <sup>2</sup>	9	14,3%	6,9%
<b>España</b>			
Euroglosa M-45 <sup>2</sup>	8	6,4%	5,4%
Autovía de Aragón <sup>2</sup>	56	4,0%	2,8%
<b>Perú</b>			
Autopista del Norte <sup>1</sup>	390	5,4%	35,3%

1 Variación anual del Tráfico Medio Equivalente Pagante.

2 Variación anual de la Intensidad Media Diaria (IMD): Km totales recorridos por todos los usuarios de la autopista, dividido por los Km. totales en operación de la autopista. Esta medida representa el número de usuarios que habrían recorrido el total de los Km en operación de la autopista.

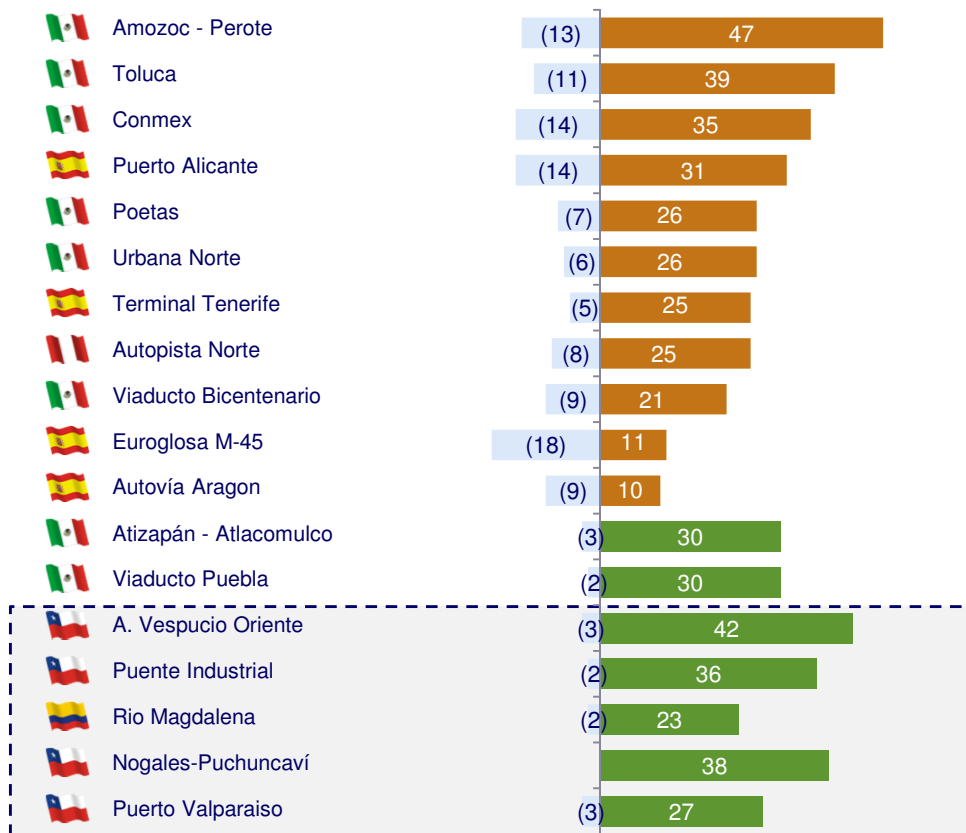


## Portfolio joven de carreteras

### Años hasta vencimiento del portfolio de carreteras de OHL Concesiones

(A fecha de Dic-2016)

Vida media Portfolio de carreteras: 29 años



Proceso en curso para la incorporación de socios

■ Años completados ■ Proyectos *Brownfield* ■ Proyectos *Greenfield*

La prioridad principal es la rotación de activos *Brownfield* y la entrada de socios para financiar los activos *Greenfield*

## Inversiones diversificadas

(A fecha de Dic-2016)

	Nº de Inversiones	Equity Invertido (€m)
España <sup>1</sup>	4	190,2
Chile	4	114,3
Perú	1	73,2
Colombia	1	50,5
<b>Total</b>	<b>10</b>	<b>428,2</b>

## Probada trayectoria creando valor mediante la rotación de activos

Proyecto	Inversión	Años	TIR (%)
Fumisa	€73m	5	↑ TIR Media ~25% ↓
ConMex	€330m	13	
I2000	€66m	9	
Alasa	€47m	10	
OHL Brasil	€132m	11	
Abertis	€1.837m	2	
MLO	€38m	10	

## Industrial

2016  
Ventas

€244m

Var. %

(30,8%)

2016  
EBITDA

(€87m)

Var. %

(319,7%)

- Adjudicación en Colombia para construir una planta cementera por €218m
- EBITDA afectado en €44m por **impacto extraordinario** en la re-estimación de objetivos a final de obra
- Ejecución de un plan de reestructuración que se acometerá en los próximos 2 años
- En 2016 las nuevas adjudicaciones alcanzan €457m

### ADJUDICACIÓN PARA LA CONSTRUCCIÓN DE PLANTA CEMENTERA EN COLOMBIA



- Adjudicada por Ecocementos (JV entre Corona y Cementos Molins)
- Importe total de €218m
- Proyecto EPC
- Capacidad de producción de 3.150 toneladas al día

## Servicios

2016  
Ventas

€194m

Var. %

(2,4%)

2016  
EBITDA

€2,5m

Var. %

(75,7%)

- Nuevas adjudicaciones por más de €100m en España
- Entrada en el sector de *facilities management* en Chile
- Impacto por **desconsolidación Sacova: Ventas comparables crecen +11,3%**
- Entorno altamente competitivo en el sector
- Preferencia por servicios de mantenimiento vs. servicios de limpieza

### CONGRESO DE LOS DIPUTADOS Servicios de Mantenimiento



Servicio de mantenimiento de las instalaciones mecánicas de los edificios

#### Hitos Destacados

- ❄️ **7.800** KW potencia frigorífica instalada
- ☀️ **6.000** KW potencia calorífica instalada
- 🔧 **7.500** Horas de ingeniería de mantenimiento
- 🛠️ **36.500** Horas de mantenimiento conductivo, preventivo y correctivo

### METRO DE MADRID Servicio de Limpieza de Estaciones



Servicio de limpieza de 33 estaciones en Líneas 8 y 10 del Metro de Madrid

#### Hitos Destacados

- 📏 **176.335** m<sup>2</sup> Limpieza
- 📅 **365** días, 24 hrs. prestación de servicio

Adoptando medidas para aumentar la eficiencia y rentabilidad

## Hechos Destacados

2016 Ventas

€131m

Var. %

+5,0%

2016 EBITDA

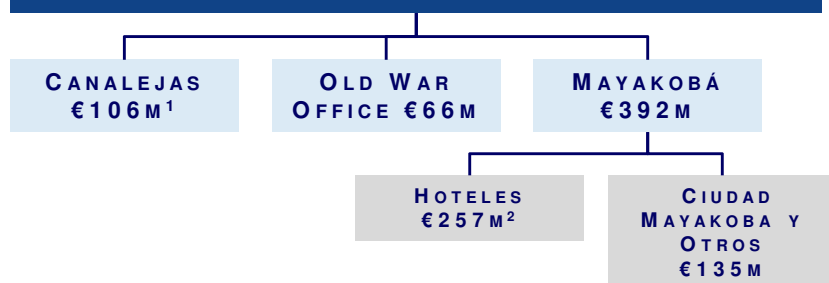
€28m

Var. %

+268,8%

- En Mayakobá, **altos niveles de ocupación en hoteles** e impacto positivo por ventas inmobiliarias
- Estrategia definida para rotar activos y maximizar el valor**

2016 VALOR CONTABLE NETO €564M



## CANALEJAS (MADRID)



- Obtenida la licencia final de obra y completados los trabajos en estructura
- Acuerdo alcanzado con Four Seasons para operar el hotel
- Actividad comercial iniciada para el centro comercial y las residencias
- Rotación parcial del activo. Acordada la venta de un 17,5% del proyecto por un importe de €79m

## OLD WAR OFFICE (LONDRES)



- Aprobación del *Planning Application* en febrero ante el *Westminster City Council & English Heritage*, necesaria para obtener la licencia de obra, que incluye
  - Especificaciones técnicas de dimensión (altura/profundidad)
  - Planificación de obra
- Permiso ya concedido para uso residencial y hotelero

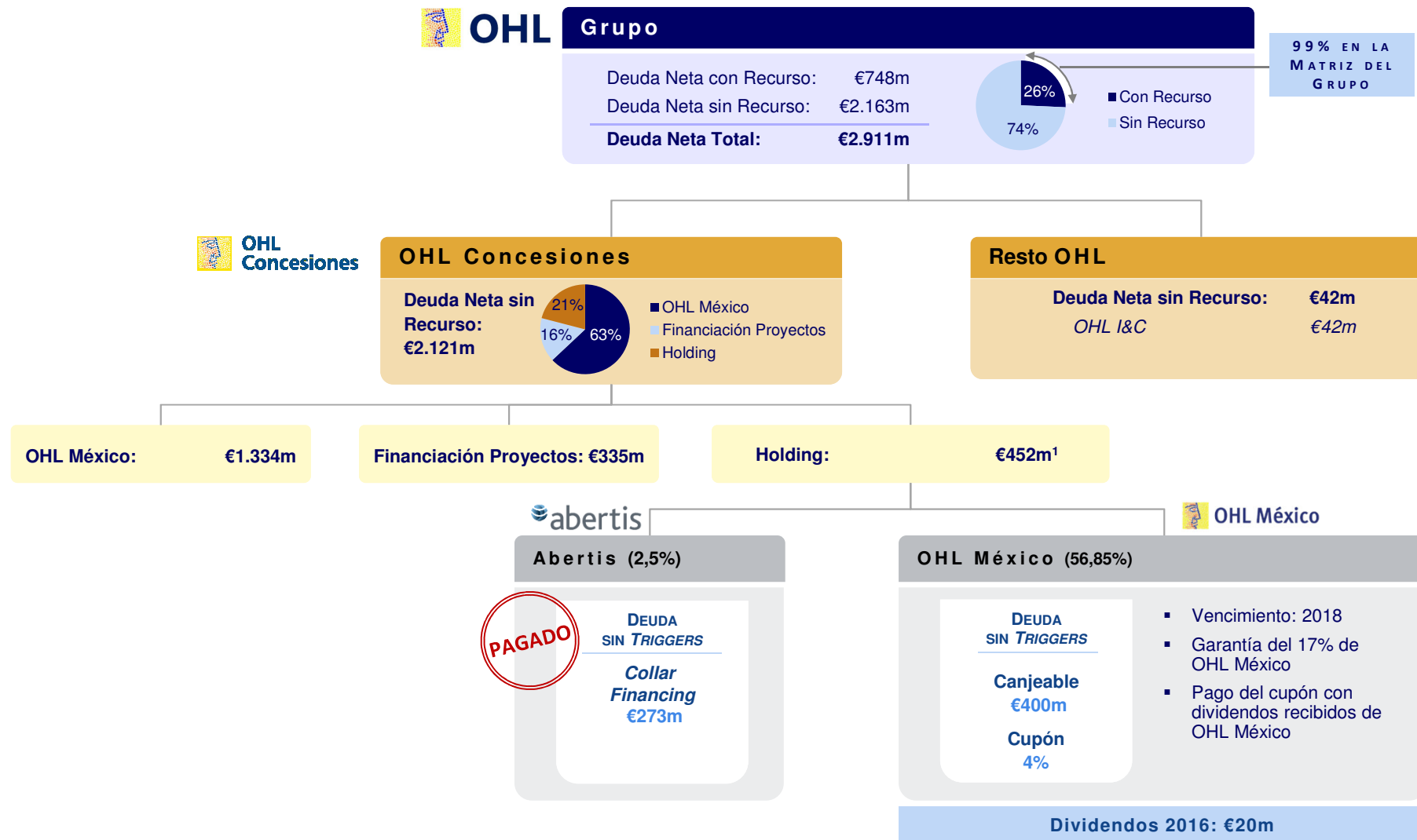
## MAYAKOBÁ (RIVIERA MAYA)



- RLH Properties ha acordado adquirir una participación mayoritaria en el complejo hotelero de Mayakobá por un importe total de €218m

1 Valor del 35% del proyecto. El valor de la participación mantenida tras la venta en 1T17 es de €66m.

2 Valor del 100% de los activos rotados. El valor de la participación mantenida tras la venta en 1T17 es de €75m.

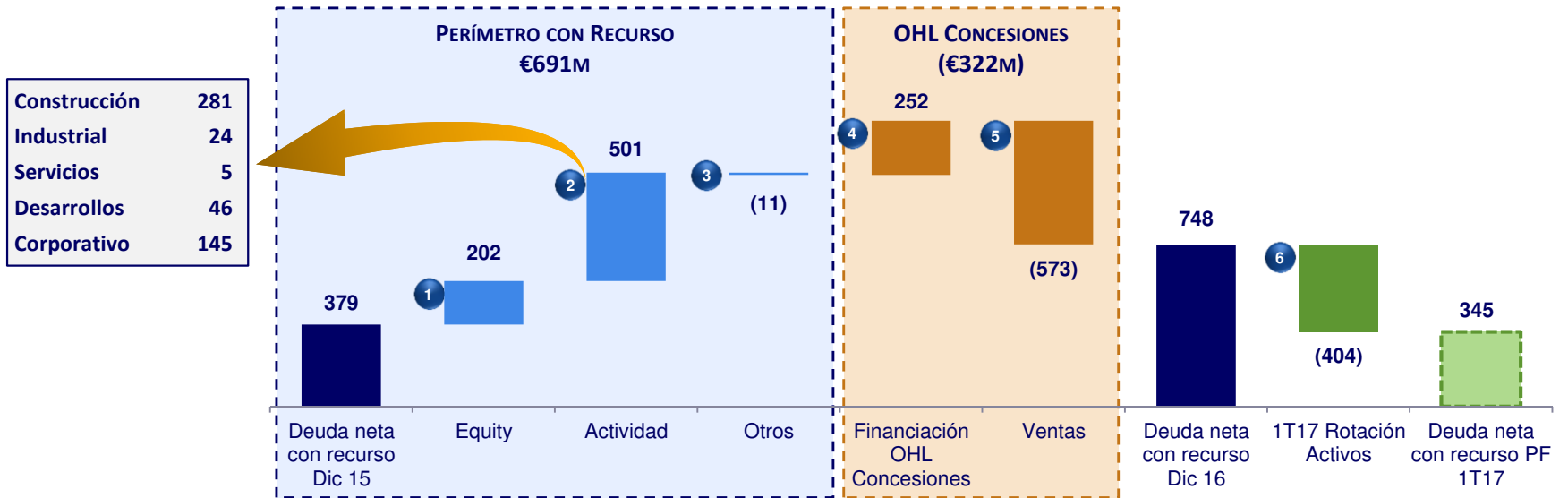


**Compromiso con nuestra política financiera para mantener una estructura de capital sostenible**

<sup>1</sup> Incluye €273m de *collar financing*, €400m del canjeable sobre OHL México, €172m de otros préstamos, participación del 2,5% en Abertis incluida como IFT valorada en €329m y €64m adicionales de caja.

# Deuda neta con recurso impactada por extraordinarios y *Proyectos Legacy*

- La deuda neta con recurso se ha **incrementado significativamente** como consecuencia de los **Proyectos Legacy** y las **inversiones extraordinarias** realizadas en las divisiones de Construcción y Desarrollos



- Compromiso firme de **reducir considerablemente la deuda neta con recurso** a final de año en base a (i) **generación de caja orgánica** y (ii) **la rotación de activos maduros** y no estratégicos

### PERÍMETRO CON RECURSO

- Inversión significativa** de capital de €96m en **Canalejas** y **Old War Office** y en **Construcción** € 95m por Judlau y otros
- Construcción** incluye impacto de **€315m por reconocimiento de pérdidas en los Proyectos Legacy** y (€34m) del negocio de construcción. En **Corporativo** €90m de gastos financieros y €55m de central y otros
- Otras operaciones financieras incluyendo entre otras:
  - Venta de activos de Construcción** (€160m)
  - Pago de dividendos** por €14m
  - Recompra autocartera** por € 22m y €38m por rescate **plan de acciones para directivos**

### OHL CONCESIONES

- Incluye entre otros conceptos:
  - + **Equity** invertido en nuevas concesiones €47m
  - + **Margin loan trigger** €96m
  - + **Otros** (servicio deuda, estructura...) €109m
- Fondos netos por la venta del **11,4% en Abertis** una vez deducida la deuda asociada y el repago del **margin loan** garantizado con las acciones de OHL México (€472m) y el 28% de **MLO** (€101m)

Saldo del **intercompany loan** a Dic-16 es de **€603m** vs. €536m en Dic-15

### 1T17 ROTACIÓN ACTIVOS

- Incluye los fondos netos por la venta de: 2,5% de **Abertis** (€57m), participación en **Mayakoba** (€218m), 17,5% en **Canalejas** (€79m) y **ZPSV** (€50m)

## Obtención de un acuerdo con nuestros bancos de referencia<sup>1</sup>...

Febrero 2017

**€747m**  
Financiación Sindicada



Línea de Crédito: €190m  
Avales: €465m  
Confirming: €92m



Asesor Financiero

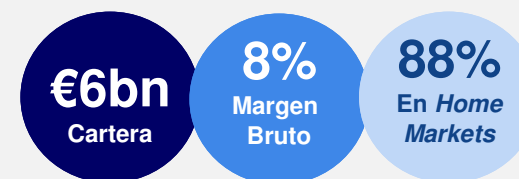


## ...demostrando su apoyo y confianza en OHL gracias a...

### 1 Estrategia bien definida

- ✓ Recuperar la confianza de **las agencias de rating** y de nuestros inversores
- ✓ Compromiso de mantener una **estructura financiera sostenible** para garantizar el crecimiento futuro
- ✓ Mecanismos de **control de riesgos** para **optimizar la generación sostenible de flujo de caja**

### 2 Modelo de negocio sólido y rentable para la división de construcción<sup>2</sup>



### 3 Demostrado nuestro compromiso de reducir el apalancamiento

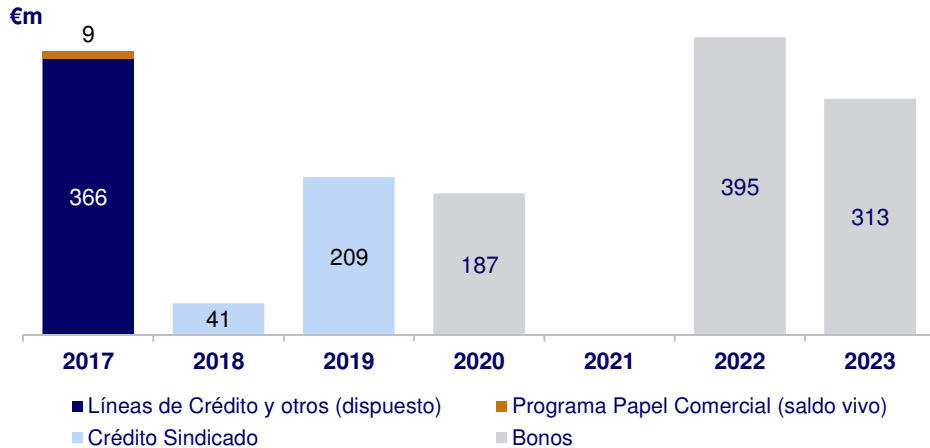


<sup>1</sup> Firma del acuerdo está únicamente pendiente de documentación final y prevista para finales de Marzo de 2017.

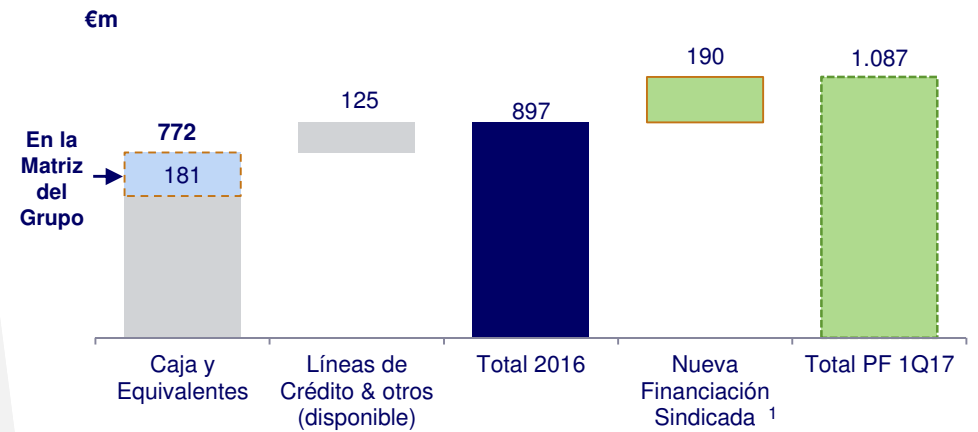
<sup>2</sup> Excluyendo *Proyectos Legacy*.



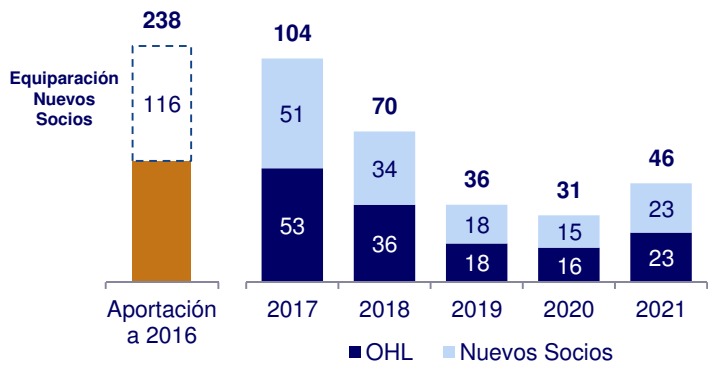
## 1 Vencimientos deuda bruta con recurso



## 1 €1,1bn de liquidez con recurso disponible

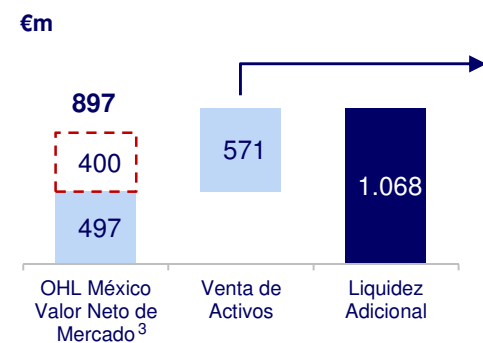


## 2 Compromisos estimados de aportación de equity de OHL Concesiones c.€146m



- Incorporación de socios con un 49% a nivel de proyecto para minimizar las aportaciones de equity
- Incorporación esperada en 2017<sup>2</sup>
- Los fondos netos serán transferidos al perímetro con recurso para reducir el apalancamiento

## 2 Otras fuentes de liquidez



	€m	Fecha
Abertis 2,5%	57	Ene-17
Canalejas	79	Feb-17
Mayakoba	218	Mar-17
ZPSV	50	Abr-17
A-2	51	Abr-17
Inversor Conc. <sup>2</sup>	116	2017

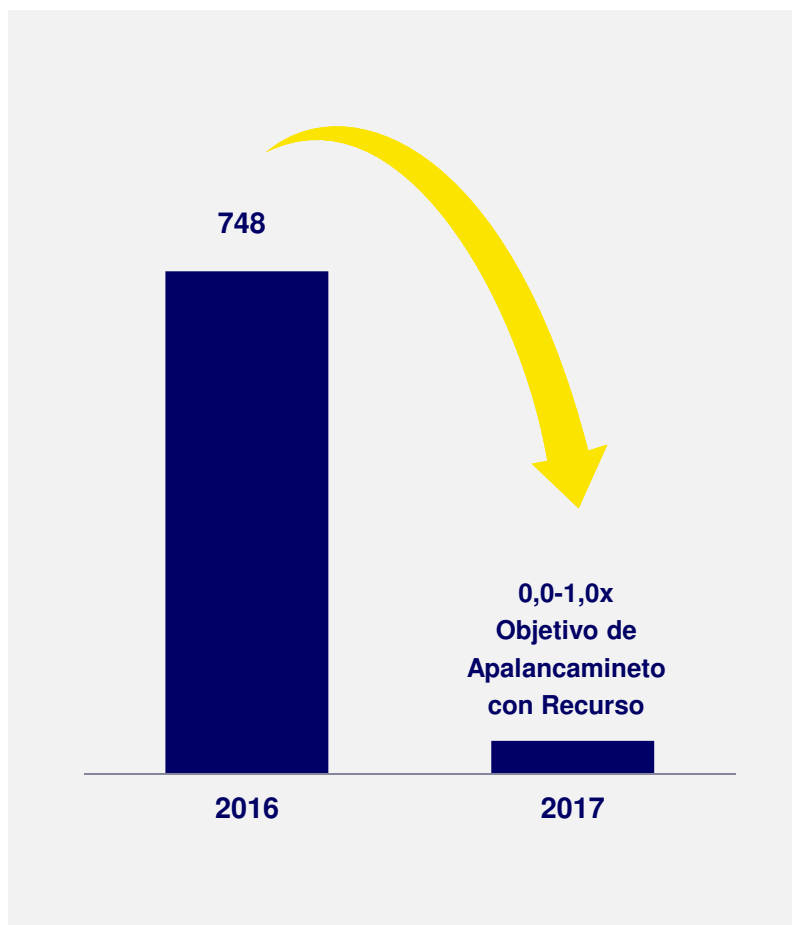
**Incorporación de socios a nivel de proyecto para reducir las aportaciones de equity y el apalancamiento con recurso**





1 Firma del acuerdo está únicamente pendiente de documentación final y prevista para finales de Marzo de 2017.

2 Incorporación de nuevos socios supondría una entrada de caja por c.€116m, correspondiente a la parte proporcional del equity ya aportado en estos proyectos.

3 Datos de mercado a 23 de febrero de 2017. Fuente: FactSet.

Compromiso de reducir la deuda con recurso en final de año 2017 a <1x



Activo	Participación	Fondos Netos	Status	
 abertis	2,5%	c. €57m	Cerrado	✓
CANALEJAS	17,5%	c. €79m	SPA Firmado	✓
 mayakoba™	80% / 51%	c. €218m	SPA Firmado	✓
 ZPSV OHL GROUP	100%	c. 50m	Oferta Vinculante	✓
AUTOVIA A-2	75%	c. €51m	Oferta Vinculante	✓
 OHL Concesiones	49% a nivel de proyecto	c. €116m	Ofertas no Vinculantes	✓



Equipo directivo plenamente comprometido en reducir los costes de estructura para incrementar la rentabilidad de las divisiones

# Objetivo prioritario: Recuperar la confianza de nuestras agencias de *Rating*



## Evaluación de las Agencias de Rating

MOODY'S	FitchRatings
Ba1	BB+
Ba2	BB
Ba3	BB-
B1	B+
B2	B
B3	B-
Caa1	CCC
Caa2	CC
Caa3	C

● Actual    □ Zona Objetivo

### FACTORES QUE PODRÍAN MEJORAR LA CALIFICACIÓN

“Se podría generar una presión positiva si las métricas crediticias de OHL mejorasen de manera sostenible con un ratio de **deuda bruta con recurso/EBITDA con recurso por debajo de 7,5x**, manteniendo un **perfil de liquidez adecuado**, incluyendo generación **positiva de flujo de caja libre**”

Diciembre 21, 2016

“i) Ejecución del **programa de rotación de activos** y consecuente mejora en el nivel de deuda; ii) **finalización de Proyectos Legacy**, iii) generación de caja positiva y sostenible del negocio de construcción, iv) materialización del plan del equipo directivo para mejorar los **procesos de licitación y control**”

Diciembre 19, 2016

**Apalancamiento con recurso estimado en 2017 en <1x que debería tener un impacto positivo sobre la evaluación de las agencias de rating y potencialmente podría resultar en una mejora en la calificación**

## Factores clave para recuperar la confianza de nuestras agencias de *rating*

### DUDAS

### MITIGANTES / TAREAS PENDIENTES

#### Modelo de Negocio de Construcción

- 88% en **Home Markets** para evitar riesgos de ejecución

#### Impacto de Proyectos Legacy

- Reconocimiento **one-off** de pérdidas por **€625m** en 2016 para eliminar el impacto futuro de los **Proyectos Legacy**

#### EBITDA con Recurso

- **Margen bruto medio del 8%** en 2017 para el negocio de construcción

#### Generación Orgánica de Caja

- Control y supervisión estricta de nuestros proyectos para **maximizar la conversión en caja**

#### Estructura de Costes Corporativos

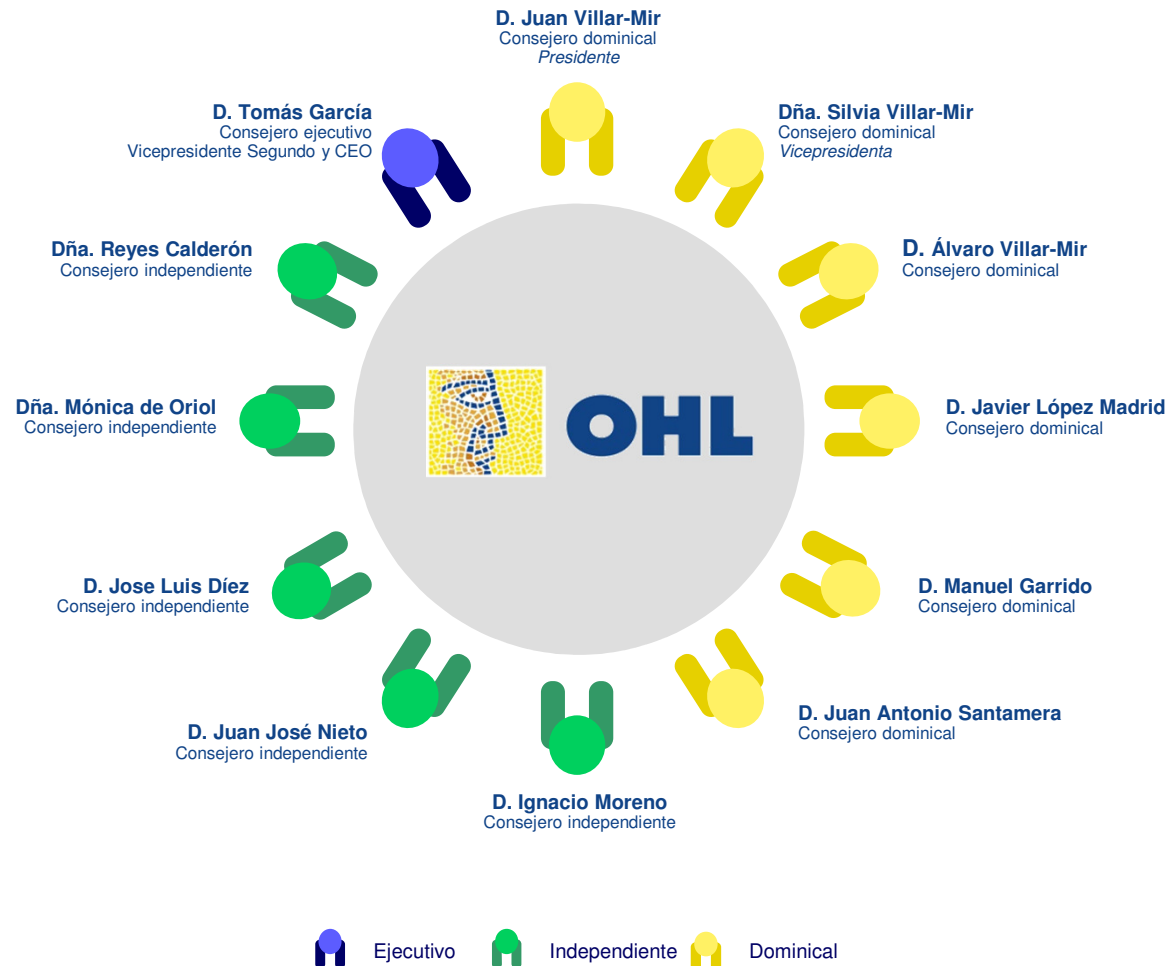
- **Reestructuración de costes** en el perímetro con recurso y a nivel **holding** de cara a mejorar la rentabilidad

#### Deuda Bruta con Recurso

- **Venta de €571m adicionales** de activos maduros y no estratégicos para reducir el nivel de deuda corporativa. **Reducción implícita de costes financieros** (i.e. repago del bono 2020HY en 2017)
- **Socios minoritarios** a nivel de proyecto para reducir las aportaciones de **equity** en €141m

## Consejo de Administración

- **Marco sólido de Gobierno Corporativo** para cumplir con las mejores prácticas
- **El 50% del Consejo son consejeros dominicales**
- **Consejeros independientes con una carrera consolidada** gracias a una excelente reputación, trayectoria contrastada en consejos y experiencia internacional
- **Seguimiento riguroso y transparencia** a través de las comisiones del Consejo



### COMISIÓN AUDITORÍA, CUMPLIMIENTO Y RSC

**Dña. Reyes Calderón**  
*Presidenta*

**D. Jose Luis Díez**

**D. Manuel Garrido**

### COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES

**Dña. Mónica de Oriol**  
*Presidenta*

**D. Juan José Nieto**

**D. Juan Villar-Mir**

## Año complejo habiendo tomado decisiones difíciles...

	MEDIDAS	OBJETIVOS PRIORITARIOS	
1	Gran esfuerzo para eliminar el riesgo asociado a los <i>Proyectos Legacy</i>	Eliminar la incertidumbre y preocupaciones del mercado	
2	Exitosa política de rotación de activos	Compromiso con el apalancamiento es un hecho	
3	Nueva financiación sindicada de €747m	Apoyo visible de nuestros bancos de referencia	
4	Apalancamiento con recurso <1x a final de año 2017	Recuperar la confianza de las agencias de rating	
5	Reducción de costes generales y de estructura	Mejora de la rentabilidad y generación de caja	

... para garantizar el éxito en los próximos años





**OHIL**

**Apéndice**

## Cuenta de Resultados (€m)

	2015	2016	Var. %
<b>Ventas</b>	<b>4.369</b>	<b>3.863</b>	<b>(11,6%)</b>
<b>EBITDA</b>	<b>967</b>	<b>223</b>	<b>(76,9%)</b>
<i>% s/ Ventas</i>	<i>22,1%</i>	<i>5,8%</i>	
<b>Cash EBITDA Concesiones</b>	<b>285</b>	<b>257</b>	<b>(10,0%)</b>
<b>EBIT</b>	<b>685</b>	<b>22</b>	<b>(96,8%)</b>
<i>% s/ Ventas</i>	<i>15,7%</i>	<i>0,6%</i>	
Resultado financiero	(478)	(65)	
Entidades valor. método participación	227	(35)	
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>434</b>	<b>(78)</b>	<b>(118,0%)</b>
Impuesto sobre beneficios	(175)	(157)	
<b>Resultado consolidado del ejercicio</b>	<b>259</b>	<b>(235)</b>	<b>(191,0%)</b>
Intereses minoritarios	(203)	(197)	
<b>Resultado atribuido a la sociedad dominante</b>	<b>56</b>	<b>(432)</b>	<b>(877,5%)</b>

## Cash Flow (€m)

	2015	2016	Var. %
<b>EBITDA</b>	<b>967</b>	<b>223</b>	<b>(76,9%)</b>
<b>Ajustes al resultado</b>	<b>(973)</b>	<b>(737)</b>	<b>(24,3%)</b>
Resultados financieros	(461)	(429)	(6,8%)
Resultados método de la participación	227	(35)	(115,6%)
Impuesto sobre beneficios	(176)	(157)	(10,5%)
Intereses minoritarios	(203)	(197)	(3,0%)
Deterioro y resultado por enajenación de inst. financieros	0	364	-
Ajuste rentabilidad garantizada	(228)	(219)	(3,8%)
Variación de provisiones y otros	(134)	(64)	(52,4%)
<b>Cambios en el capital corriente</b>	<b>221</b>	<b>410</b>	<b>85,3%</b>
<b>Flujo de efectivo de las actividades de explotación</b>	<b>215</b>	<b>(104)</b>	<b>(148,5%)</b>
<b>Flujo de efectivo de las actividades de inversión</b>	<b>1.403</b>	<b>1.200</b>	<b>(14,5%)</b>
Intereses minoritarios	393	(162)	(141,1%)
Otros	1.010	1.362	34,8%
<b>Variación endeudamiento neto sin recurso</b>	<b>(1.170)</b>	<b>(1.465)</b>	<b>25,3%</b>
<b>Variación endeudamiento neto con recurso</b>	<b>(449)</b>	<b>369</b>	<b>(182,3%)</b>
<b>Flujo de efectivo actividades de financiación</b>	<b>(1.618)</b>	<b>(1.096)</b>	<b>(32,3%)</b>

## Activo (€m)

	2015	2016	Var. %
<b>Activos No Corrientes</b>	<b>10.234</b>	<b>8.589</b>	<b>(16,1%)</b>
Inmovilizado intangible	316	287	(9,3%)
Inmovilizado en proyectos concesionales	6.516	6.440	(1,2%)
Inmovilizado material	636	257	(59,6%)
Inversiones inmobiliarias	62	67	8,1%
Inv.contabilizadas por método de la participación	1.668	514	(69,2%)
Activos financieros no corrientes	412	403	(2,1%)
Activos por impuesto diferido	624	622	(0,3%)
<b>Activos corrientes</b>	<b>5.055</b>	<b>4.331</b>	<b>(14,3%)</b>
Activos no corrientes mantenidos para la venta	833	492	(41,0%)
Existencias	270	212	(21,6%)
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	2.462	2.103	(14,6%)
Otros activos financieros corrientes	335	664	98,3%
Otros activos corrientes	57	43	(24,6%)
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	1.098	818	(25,5%)
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>15.289</b>	<b>12.920</b>	<b>(15,5%)</b>

## Pasivo y Patrimonio Neto (€m)

	2015	2016	Var. %
<b>Patrimonio neto</b>	<b>4.812</b>	<b>4.043</b>	<b>(16,0%)</b>
<b>Fondos propios</b>	<b>3.494</b>	<b>3.028</b>	<b>(13,3%)</b>
Capital social	179	179	-
Prima de emisión	1.265	1.265	-
Reservas	1.994	2.016	1,1%
Resultado del ejercicio atribuido a la soc. dominante	56	(432)	(877,5%)
<b>Ajustes por cambio de valor</b>	<b>(447)</b>	<b>(588)</b>	<b>31,6%</b>
<b>Patrimonio neto atribuido a la sociedad dominante</b>	<b>3.047</b>	<b>2.440</b>	<b>(19,9%)</b>
<b>Intereses minoritarios</b>	<b>1.765</b>	<b>1.603</b>	<b>(9,2%)</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>	<b>6.584</b>	<b>5.454</b>	<b>(17,2%)</b>
Subvenciones	53	2	(96,0%)
Provisiones no corrientes	169	199	18,1%
Deuda financiera no corriente <sup>1</sup>	4.723	3.777	(20,0%)
Resto pasivos financieros no corrientes	89	53	(40,2%)
Pasivos por impuestos diferidos	1.211	1.246	2,9%
Otros pasivos no corrientes	339	176	(48,1%)
<b>Pasivos corrientes</b>	<b>3.894</b>	<b>3.424</b>	<b>(12,1%)</b>
Pasivos no corrientes mantenidos para la venta	567	220	(61,2%)
Provisiones corrientes	289	298	3,1%
Deuda financiera corriente <sup>1</sup>	716	615	(14,1%)
Resto pasivos financieros corrientes	45	7	(84,2%)
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	1.921	1.915	(0,3%)
Otros pasivos corrientes	355	368	3,7%
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>15.289</b>	<b>12.920</b>	<b>(15,5%)</b>

***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 las 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.***