



OHL

Presentación Resultados 2012

Madrid, 27 de febrero de 2013

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>
▶ 2012 año de Gran Transformación	4 a 5
▶ Entorno Económico	6 a 7
▶ Posición de OHL	8 a 18
▶ Resultados 2012	19 a 27
▶ Futuro de OHL	28 a 30



OHL

2012 Año de Gran Transformación

2012 Año de Gran Transformación

Hechos Destacados

- Incorporación de OHL a Abertis como accionista de referencia
- Desinversión en Inima
- Ejercicio de resultados destacados:

(mn €)	2012	2011 (1)	% Var.
Gran incremento del Beneficio Neto	1.005,5	223,3	+350,3%
Gran reducción de la deuda Neta con Recurso	588,8	1.270,1	-53,6%
Gran Incremento del Patrimonio Neto Atribuible	2.135,2	1.215,7	+75,6%

Siempre centrados en la creación de valor pero sujetos a la aplicación de estrictas políticas financieras



OHL

Entorno Económico

Entorno Económico

Datos Macroeconómicos

Datos Macroeconómicos		2012	2013P	2014P
Mundo	Crecimiento PIB	3,2%	3,5%	4,1%
	IPC	4,0%	3,7%	3,6%
Economías Avanzadas	Crecimiento PIB	1,3%	1,4%	2,2%
	IPC	1,9%	1,6%	1,8%
Estados Unidos	Crecimiento PIB	2,3%	2,0%	3,0%
	IPC	1,9%	1,7%	1,7%
Zona Euro	Crecimiento PIB	-0,4%	-0,2%	1,0%
	IPC	2,3%	1,6%	1,4%
Economías Emergentes	Crecimiento PIB	5,1%	5,5%	5,9%
	IPC	6,1%	5,8%	5,3%
México	Crecimiento PIB	3,8%	3,5%	3,5%
	IPC	3,9%	3,5%	3,0%
España	Crecimiento PIB	-1,4%	-1,5%	0,8%
	IPC	2,4%	2,4%	1,4%



OHL

Posición de OHL

Posición de OHL

Concesiones

ABERTIS

- Líder mundial en concesiones de infraestructuras de transporte tras la operación con OHL
- OHL, Accionista de Referencia
- Participación de OHL del 15,3%
- Dividendo 2012 neto de 0,66 €/acción (aprox. 82 mn €) + 1x20 acciones liberadas

CONCESIONES DIRECTAS

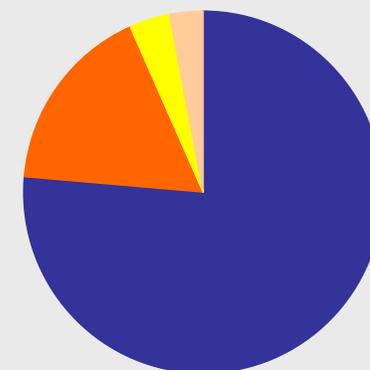
- Continuidad del importante crecimiento:
 - +34,3% en Ventas y + 59,1% en EBITDA
- Cartera de 16 concesiones principales:
 - 11 autopistas (848 Km) , 2 ferroviarias, 2 puertos y 1 aeropuerto
- Presencia geográfica:
 - Países estratégicos: México, Perú y España
 - Interés en otros países: Estados Unidos y Colombia

CRITERIOS DE ACTUACIÓN

- OHL Concesiones financieramente independiente del resto de OHL
- Rentabilidad mínima del 15% sobre el equity en €
- Concesiones financiadas sin recurso y en moneda local
- Preferencia por participaciones mayoritarias

Cartera 2012

44.933 mn €



■ México	76%
■ España	17%
■ Argentina	4%
■ Perú	3%

Posición de OHL

Principales Concesiones Directas (Datos a 31/12/12)

País	Autopistas	Estado	Km	% OHL	Tráfico medio / día	Años Pendientes
México	Conmex	Operación	155	74%	269.523	39
	Amozoc – Perote	Operación	123	51%	28.795	21
	Puebla	Construcción	35	74%	n/a	25
	Viaducto Bicentenario	Operación	32	74%	25.702	25
	Poetas - Luis Cabrera	Construcción	5	37%	n/a	30
	<u>Autopista Urbana Norte</u>	Operación	<u>9</u>	<u>74%</u>	<u>12.349</u>	30
	Total			359	64%	336.369
España	Euroglosa M45	Operación	8	100%	74.076	15
	Autopista Eje Aeropuerto	Operación	9	100%	7.239	15
	<u>Autovía Aragón – Tramo 1</u>	Operación	<u>56</u>	<u>95%</u>	<u>99.415</u>	14
	Total		73	98%	180.730	
Perú	Autopista del Norte	Operación	356	100%	26.359	21
Argentina	Aecsa	Operación	60	89%	197.063	8
Total Autopistas			848		675.029	
País	Otros	Estado	Infraestructuras Operadas	% OHL	Pasajeros / año	Años Pendientes
México	Aeropuerto Toluca	Operación	S. comerciales	36%	895.341	43
España	Metro Ligero Oeste	Operación	22 km 2 líneas	51%	6.461.444	24
	Móstoles – Navalcarnero	Construcción	15 Km 1 línea	100%	n/a	15
	Puerto Alicante	Operación	30 Ha. Dársena	100%	316.792	23
	Puerto Sta. Cruz de Tenerife	Construcción	15,3 Ha. Dársena	65%	n/a	29

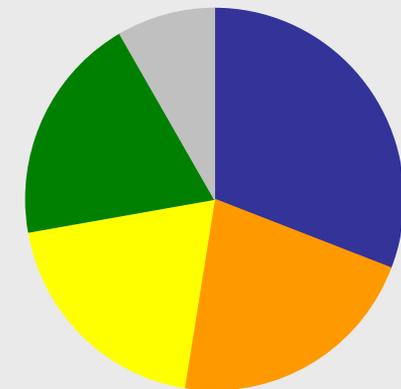
Posición de OHL

Construcción

- Entre los 20 mayores contratistas globales, liderando obras emblemáticas a nivel mundial
- Ventajas competitivas derivadas de:
 - Especialización en segmentos de alto valor tecnológico, como ferroviario, hospitales y edificios inteligentes
 - Balance sólido y demostrada capacidad para estructurar financiaciones de Grupo OHL
 - Muy competitivos gracias a la diversificación geográfica y especialización tecnológica
 - Gestión global del excelente capital humano
 - Oficina técnica central
- Adecuado mix geográfico (mercados desarrollados y emergentes) y de tamaño de obras en cartera:
 - Mayor capilaridad en las zonas en las que se tiene presencia permanente, como Europa Central y del Este, Estados Unidos, Canadá y España
 - Obras singulares en otros países como Arabia Saudí, Turquía, Kuwait o Qatar
- Cartera cada vez más internacional en la que España pesa sólo el 21,6%

Cartera 2012

8.107 mn €



■ Europa Central y del Este	31%
■ España	22%
■ Oriente Medio y Norte África	20%
■ EE.UU. y Canadá	20%
■ Otros	8%

Posición de OHL

Cartera de Construcción de Gran Calidad

- Crecimiento orgánico de la división garantizado gracias a la importante cifra de cartera que equivale a casi 3 años de ventas
- 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 diseño de 1 a 1,5 años y ejecución entre 3 y 5 años

Principales Adjudicaciones 2011/2012	País	Mn €	Fecha
Ampliación metro de Toronto	Canadá	136	Ene. 2011
Hospital del Chum, Montreal	Canadá	742	Feb.2011
Viaducto urbano	Kuwait	310	Feb.2011
Túneles y Ferrocarriles del Bósforo	Turquía	653	Oct.2011
Ferrocarril alta velocidad La Meca-Medina	Arabia Saudí	586	Oct.2011
Línea ferroviaria Ural-Polar	Rusia	1.500	Dic.2011
Water mains for shaft	EE.UU	182	Ene.2012
Edificio Olympic Flame en Sochi	Rusia	411	Jun.2012
TOTAL (8 contratos de gran tamaño)		4.520	

Posición de OHL

Otras Actividades

- OHL Industrial:
 - Clara vocación internacional
 - Diseño y realización de plantas industriales llave en mano
 - Presente en sectores de Oil & gas, petroquímica, energía, manejo de sólidos, protección contra incendios y otros
- Desarrollos:
 - Desarrollo y promoción de proyectos de máxima calidad en áreas de interés turístico y cultural
 - Desde sus inicios, y a partir del proyecto Mayakoba, significativa experiencia en el desarrollo y promoción de proyectos de alta calidad y uso mixto operados por las más prestigiosas cadenas hoteleras a nivel mundial
 - Amplio abanico de servicios asociado al ciclo de vida completo del proyecto:
 - Identificación de oportunidades y análisis de viabilidad
 - Diseño y ejecución de la construcción
 - Captación de fondos y estructuración de la financiación
 - Alianzas estratégicas
 - Comercialización, explotación y desinversión

Posición de OHL

Presencia Global

9 en América

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

10 en Europa

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

6 en Asia

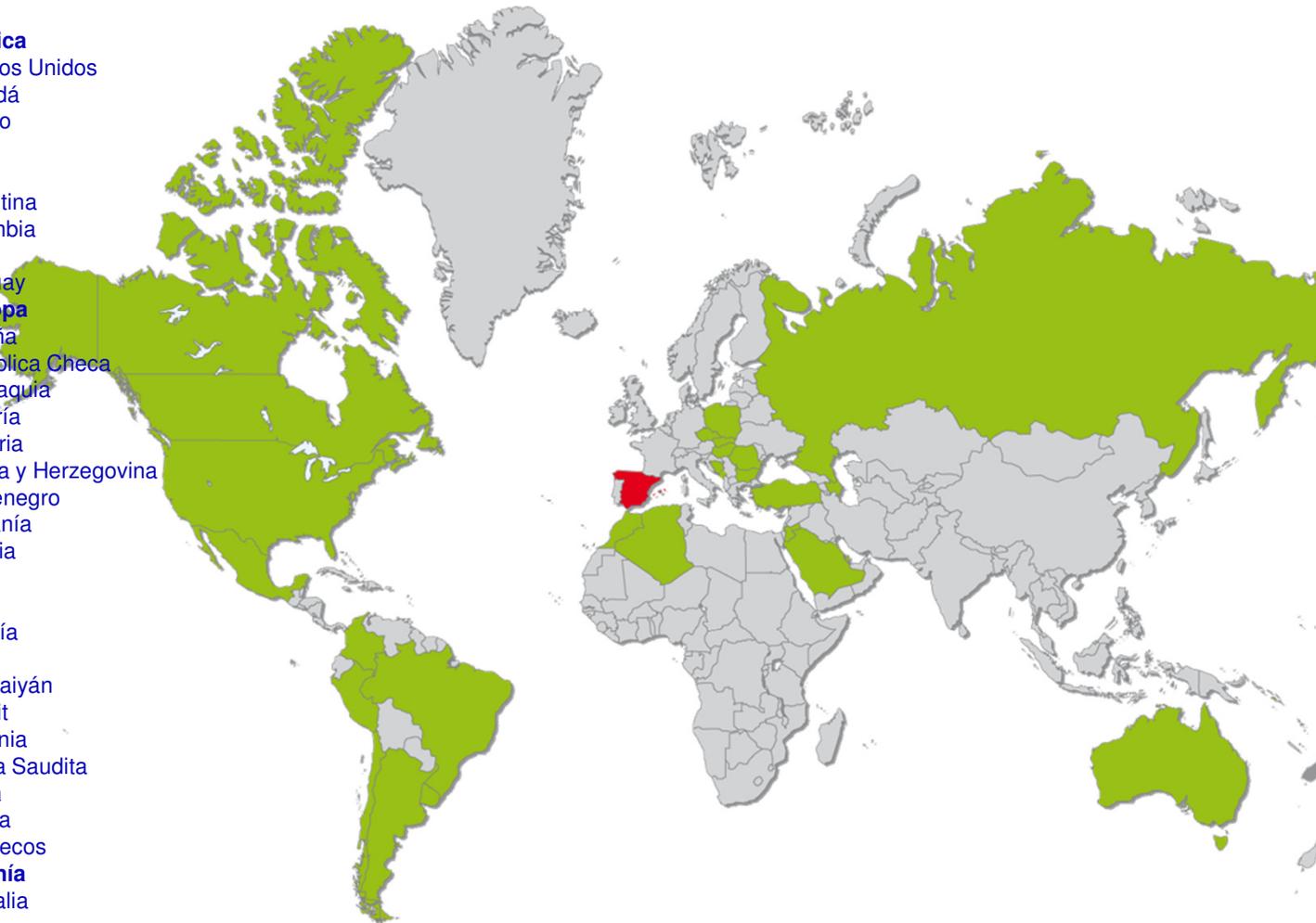
- Turquía
- Catar
- Azerbaiyán
- Kuwait
- Jordania
- Arabia Saudita

2 en África

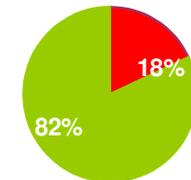
- Argelia
- Marruecos

1 en Oceanía

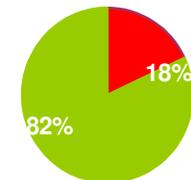
- Australia



Cartera



EBITDA

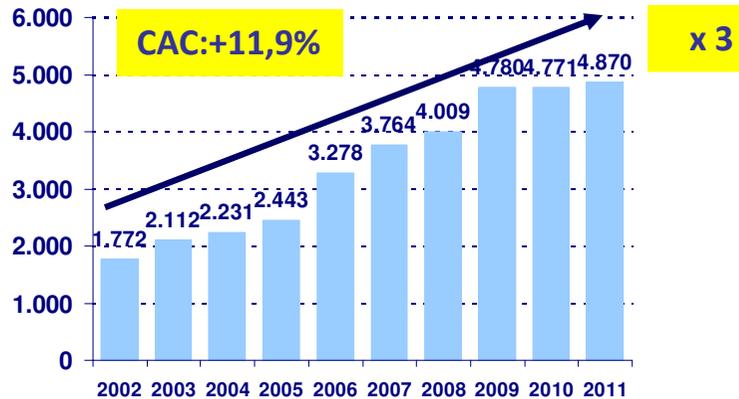


Importante y equilibrada diversificación geográfica (28 países de 5 continentes)

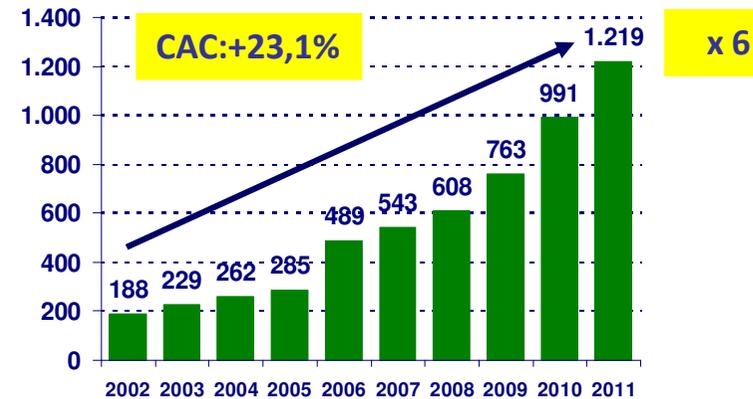
Posición de OHL

2002-2011: Una década de crecimiento sólido y ordenado

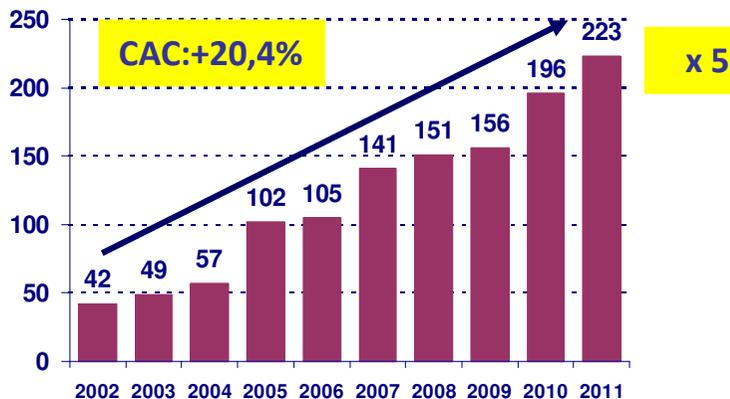
Ventas (mn €)



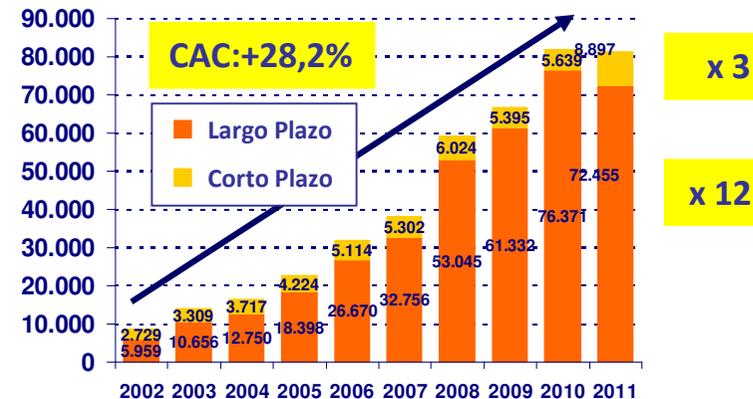
EBITDA (mn €)



Beneficio Neto (mn €)



Cartera (mn €)



Crecimiento consistente en base a sus dos negocios principales, Concesiones y Construcción

Posición de OHL

2012: Año de transformación para OHL y de continuidad del crecimiento

Ventas (mn €)



EBITDA (mn €)



Beneficio Neto Recurrente (mn €)



Beneficio Neto Total (mn €)



Crecimientos muy importantes aún sin computar nuestros activos concesionales aportados a Abertis en Brasil y Chile

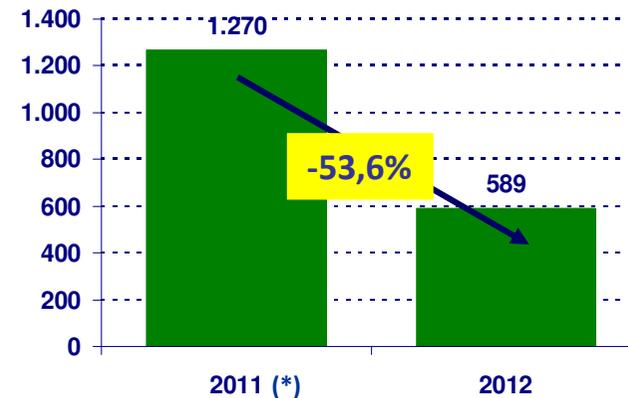
Posición de OHL

Fortalecimiento de la posición financiera

Apalancamiento Total (nº veces)



Deuda Neta con Recurso (mn €)



Posición de Liquidez con Recurso (mn €)



Patrimonio Neto Atribuible (mn €)

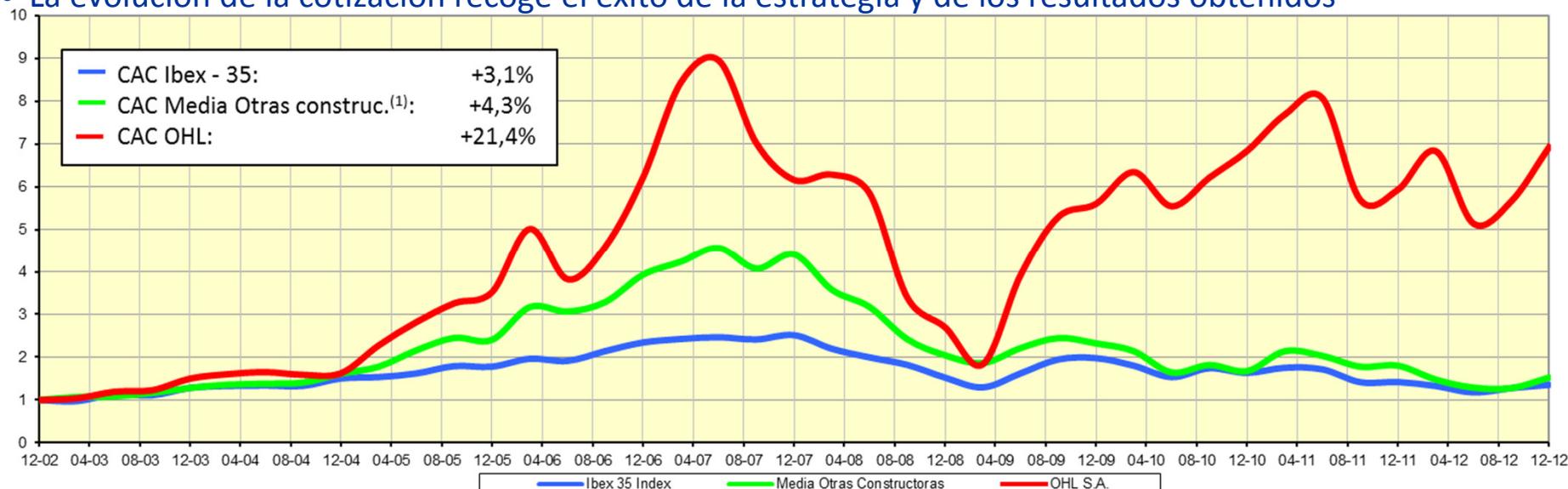


Fuerte reducción del apalancamiento (total y con Recurso), aumento de la posición de Liquidez con Recurso e incremento del Patrimonio Neto

Posición de OHL

2002-2012: Continuidad de la Generación de Valor e Impacto en la Cotización

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



- Generación de valor para el accionista:
 - Dividendo del 25% del Beneficio Neto recurrente
 - El 75% restante reinvertido en el Grupo con ROE del 18,8%⁽²⁾ acumulativo anual
 - 100 € de 31/12/02 se convierten a 31/12/12 en:
 - 135 € si invertidos en el Ibx-35, con plusvalía de 35 €
 - 152 € si invertidos en la media del resto de constructoras, con plusvalía de 52 €
 - 693 € si invertidos en OHL, con plusvalía de 593 €, 11,3 veces superior a la media de las restantes constructoras

En 2012 -4,7% del Ibx35, -15,3% de media sector (sin OHL) y +13,3% de OHL



(1) Media de las compañías constructoras cotizadas (sin OHL)

(2) A cierre de 2012 (calculado en base al beneficio recurrente)



OHL

Resultados 2012

Resultados 2012

Logros de OHL en 2012

- Cerrar operaciones de Abertis e Inima, ambas:
 - Obteniendo importantes plusvalías
 - Reduciendo apalancamiento global y Deuda Neta con Recurso
- Fortalecimiento del balance:
 - Incremento de +75,6% del Patrimonio Neto Atribuible situándolo en 2.135,2 mn €
- Optimización de la estructura financiera:
 - Mejora del perfil de vencimientos de la Deuda con Recurso
 - Mejora de la posición de Liquidez con Recurso y renovación íntegra de la plataforma de líneas de crédito
 - Necesidades a largo plazo cubiertas en mercados de capitales. En la Deuda con Recurso, 87% de emisiones de bonos y de 13% entidades bancarias
- Cumplimiento de objetivo anticipado para 2012 de Deuda Neta con Recurso / EBITDA con Recurso < 2

Resultados 2012

Cuenta de Resultados

(mn €)	2012	%	2011 (1)	%	% Var.
Ventas	4.029,6	100,0	3.702,0	100,0	+8,8%
EBITDA	1.052,9	26,1	762,3	20,6	+38,1%
Beneficio Neto Recurrente	260,1	6,5	223,3	6,0	+16,5%
Beneficio Neto Total	1.005,5	25,0	223,3	6,0	+350,3%

- **Crecimientos muy importantes a todos los niveles de la Cuenta de Resultados: Ventas +8,8% , EBITDA +38,1% y Beneficio Neto Recurrente +16,5%**
- **Beneficio Neto Total que supera los 1.000 mn € y multiplica por 4,5 veces el del ejercicio anterior. Incluye operaciones no recurrentes:**
 - **Obtención de 1.051,3 mn € de plusvalías por venta de Inima y permuta de activos con Abertis**
 - **Dotación de provisiones extraordinarias no recurrentes por importe de 305,9 mn €**
- **La actividad internacional continúa teniendo gran relevancia dentro del Grupo ya que representa el 67% de las ventas y el 82% del EBITDA**

Resultados 2012

Cuenta de Resultados - Por Actividad

								
(mn €)	Concesiones	Var 12/11	Construcción	Var 12/11	Otras Actividades	Var 12/11	Total	Var 12/11
Ventas	642,5	+34,3%	2.738,3	-4,5%	648,8	+81,6%	4.029,6	+8,8%
%/ Grupo	15,9%		68,0%		16,1%			
EBITDA	749,0	+59,1%	252,4	-12,3%	51,5	+1.330,5%	1.052,9	+38,1%
%/ Ventas	71,1%		24,0%		4,9%			

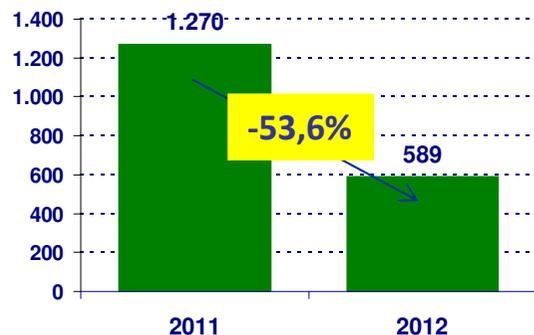
- **Concesiones ha sido el principal motor del Grupo obteniendo crecimientos del + 34,3% en ventas y +59,1% en EBITDA**
- **Construcción cae el 4,5% en términos globales (+11,8% exterior y -31,7% en España)**
- **Las ventas de otras actividades crecen el +81,6% gracias al impulso de la división de Industrial y a ventas de terrenos en la División de Desarrollos**

Resultados 2012

Fuerte reducción del Apalancamiento Total y con Recurso

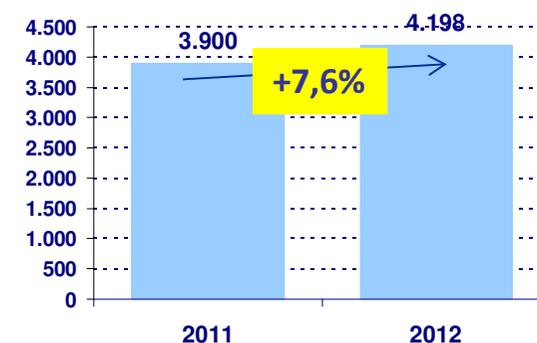
Deuda Neta con Recurso

	2011	2012
D. Neta Recurso	1.270	589
EBITDA Recurso	337	376
Ratio	3,8	1,6



Deuda Neta Total

	2011	2012
D. Neta Total	3.900	4.198
EBITDA Total	762	1.053
Ratio	5,1	4,0



- Deuda Neta Recurso / EBITDA Recurso = 1,6:
 - Ratio < 2 como se anunció en la presentación de Resultados 2011
 - EBITDA con Recurso 2012 = 375,6 mn € (*)

- Deuda Neta Total / EBITDA Total = 4,0:
 - Conservador para un Grupo fundamentalmente de concesiones
 - Desapalancamiento en el ejercicio de 1,1

Resultados 2012

Estructura de la Deuda

DEUDA BRUTA (mn €)	2012	%	2011 (*)	%	Var 12/11
Deuda Bruta con Recurso	1.429,3	27%	1.748,6	27%	-18,3%
Deuda Bruta sin Recurso	3.893,6	73%	2.992,9	73%	+30,1%
Total Deuda Bruta	5.322,9	100%	4.741,5	100%	+12,3%
Largo Plazo	4.734,7	89%	4.059,2	86%	+16,6%
Corto Plazo	588,2	11%	682,4	14%	-13,8%

- Del Endeudamiento Bruto el 89% es a largo plazo
- Deuda con Recurso: 87% bonos y 13% bancos

DEUDA NETA (mn €)	2012	%	2011 (*)	%	
Deuda Neta con Recurso	588,8	14%	1.270,1	33%	-53,6%
Deuda Neta sin Recurso	3.609,0	86%	2.629,9	67%	+37,2%
Total Deuda Neta	4.197,8	100%	3.900,0	100%	+7,6%

- Reducción de un 53,6% de la Deuda Neta con Recurso

Resultados 2012

Deuda Neta sin Recurso de OHL Concesiones

Método Consolidación	País	Concesión	Deuda Neta (mn €)
Integración Global	México	Amozoc-Perote	78,2
		Conmex	783,9
		Viaducto Bicentenario	313,4
		Autopista Urbana Norte	307,9
	España	Euroglosa M-45	113,8
		Autopista Eje Aeropuerto	218,5
		Autovía Aragón	68,2
		Metro Ligero Oeste	462,9
		Móstoles-Navalcarnero	-0,3
	Puerto Alicante	71,6	
Perú	Autopista del Norte	26,9	
Argentina	Aecsa	5,1	
Integración Proporcional	México	Poetas - Luis Cabrera	85,1
Total Principales Concesiones			2.535,2
Financiación sin recurso con garantía participación en Abertis			476,0
Financiación sin recurso con garantía participación en OHL México			383,2
Otros			33,4
TOTAL OHL Concesiones			3.427,8

Resultados 2012

Liquidez con Recurso a 31/12/12

Liquidez con Recurso Disponible (mn €)	31/12/12	Vencimiento
Bonos Euromercado 2015	524	Abril 2015
Bonos Euromercado 2018	425	Marzo 2018
Bonos Euromercado 2020	300	Marzo 2020
Préstamo Sindicado (*)	240	Enero 2016
Líneas crédito revolving	993	Renovación anual
Otros (descuento comercial, hipotecas y otros)	75	
Disponibilidad con Recurso	2.557	
Financiación con Recurso Dispuesta	1.429	
Financiación con Recurso Disponible	1.128	
Caja + IFT con Recurso	840	
Liquidez con Recurso Disponible	1.968	

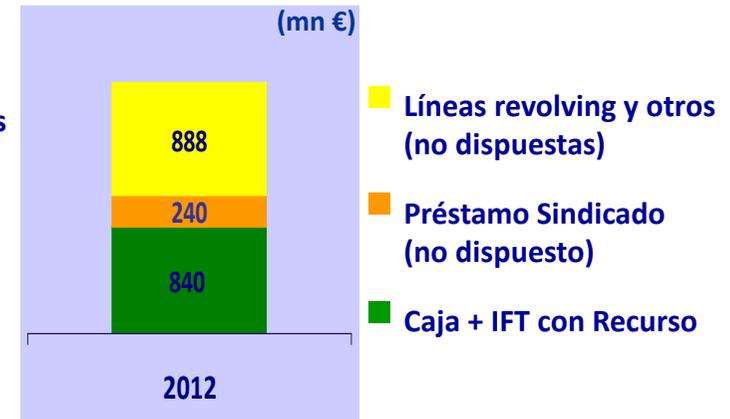
Resultados 2012

Situación Financiera Cómoda

Vencimientos Deuda con Recurso (*)



1.968 mn € de Liquidez Disponible



- Cómodo perfil de vencimientos
- Estudio y ejecución de refinanciaciones con suficiente anticipación. Actuaciones en 2012:
 - Marzo: emisión de bonos en el euromercado por 300 mn € a 8 años bullet
 - Abril: extensión de sindicado por 3 años y aumento de importe un 25% hasta 300 mn €
- Obtención en diciembre de *margin facility* con garantía de las acciones de Abertis de hasta 800 mn € y vencimiento a 3 años (dispuesto 476 mn € a cierre de 2012)
- Importante y estable posición de liquidez que permite cubrir la totalidad de los vencimientos con recurso 1,3 veces



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▪ Mayor capilaridad en las zonas en las que se tiene presencia permanente, como Europa Central y del Este, Estados Unidos, Canadá y España▪ Obras singulares en otros países como Arabia Saudí, Turquía, Kuwait o Qatar▪ Actuación en otros países manteniendo el compromiso con los criterios de prudencia:<ul style="list-style-type: none">▪ 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 2013

- **Crecimientos mínimos previstos:**
 - **Ventas > +5%**
 - **EBITDA > +10%**
 - **Beneficio Neto Recurrente > +10%**
- **Ratio de Deuda Neta con Recurso / EBITDA con Recurso < 3x**