



OHL

Resultados 2015

25 Febrero 2016



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.

El 2015 presentó
varios retos a
nuestra compañía

✓ Medidas Adoptadas por OHL

Complejo Entorno
Macro y Mucho
Ruido en el Sector

- ✓ Implementación exitosa del **Plan Estratégico 2015-2020**

Preocupaciones del
Mercado sobre la
Generación de Caja y
el Nivel de
Apalancamiento

- ✓ **Ampliación de capital** asegurada por €1bn
- ✓ **Recuperación visible del capital circulante**
- ✓ Resolución satisfactoria del litigio con **Sonatrach** €100m
- ✓ Ejecutado 75% del plan de **venta de activos no estratégicos** por un importe de €250m
- ✓ Gestión proactiva de la deuda: **Emisión bonos** €325m 2023 cupón 5.50%; **Refinanciación parcial** *margin loans* de Abertis y OHL México; **Crédito sindicado** €250m con vencimiento en 2018
- ✓ Revisión **perspectiva agencias de rating** desde negativa a estable

Crisis Reputacional
en OHL México

- ✓ **Apoyo** de las **4 mayores firmas de auditoría** a nivel mundial (Deloitte, PWC, EY y KPMG)
- ✓ **Opiniones legales favorables** emitidas por 3 despachos de abogados de reconocido prestigio (Mijares Angoitia, Garrigues y Jones Day)
- ✓ **Requerimiento de la CNMV** sobre el tratamiento contable, **respondido satisfactoriamente**

Cash EBITDA y Beneficio Neto crecientes bajo estructura de capital reforzada



Principales Magnitudes 2015	Variación Anual		
Ventas €4.369m	+20,2%	➔	↑ Crecimiento de doble dígito en Concesiones, I&C y Desarrollos
EBITDA €967m	(7,0%)	➔	↑ CONCESIONES Aumento significativo del cash EBITDA ↓ CONSTRUCCIÓN Márgenes menores pero con mayor tasa de conversión en caja
Cash EBITDA Concesiones €285m	+33,6%	➔	↑ Derivado del fuerte crecimiento del tráfico en nuestras concesiones
Beneficio Neto Atribuible €56m	+139,7%	➔	↑ Creando valor para nuestros accionistas
Deuda Neta Total €4.007m	(28,8%)	➔	↑ Reducción del apalancamiento consolidado de 5,4x a 4,1x
Deuda Neta con Recurso €379m	(54,2%)	➔	↑ Apalancamiento con Recurso ¹ en 1,3x superando el objetivo

1 Definido como Deuda Neta con Recurso / EBITDA con Recurso. EBITDA con Recurso de €303,3m (calculado conforme a las definiciones contractuales incluyendo dividendo de €155m por parte de OHL Concesiones).

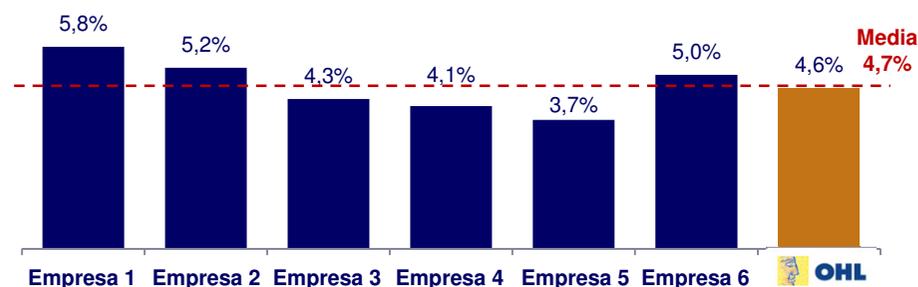
Construcción: Implementación exitosa del Plan Estratégico

Hechos Destacados

2015 Ventas	Variación anual	2015 EBITDA	Variación anual
€3.248m	+16,5%	€150m	(27,3%)

- Mejorando la calidad del beneficio como consecuencia de una mayor tasa de conversión en caja
- Márgenes menores pero más predecibles y en línea con empresas del sector
- Resolución exitosa del litigio de Orán con un cobro de €100m

Margen EBITDA en línea con empresas del sector ¹



Cobro exitoso de las reclamaciones presentadas ²

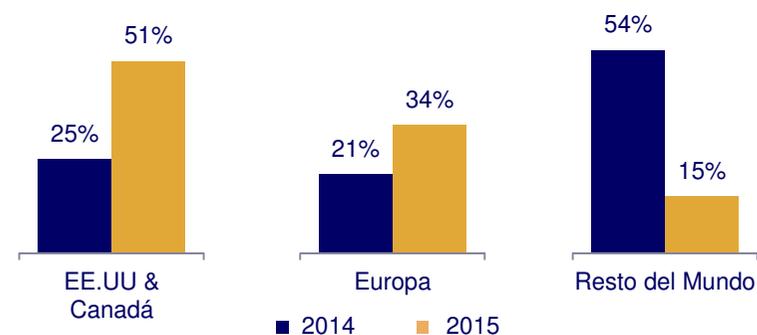
OHL Construcción ha reducido exitosamente las reclamaciones en 1/3

€m	2014	2015 ³	Var.
Reclamaciones	964	664	(31,1%)
Provisiones	464	323	(30,4%)
Importe Neto Reclamaciones	500	341	(31,8%)

Proyectos del pasado representan < 10% de la cartera

Mayor peso economías desarrolladas en la contratación

Típicamente márgenes menores pero mayor tasa de conversión en caja



1 Fuente: Información pública periódica. Las empresas consideradas son Acciona, ACS, Bouygues, FCC, Sacyr y Vinci. LTM a Septiembre 2015 para Acciona, ACS, Bouygues, FCC y Sacyr. Información financiera a cierre de 2015 para Vinci y OHL.

2 Incluye reclamaciones y provisiones relacionadas a obras ejecutadas pendientes de certificar.

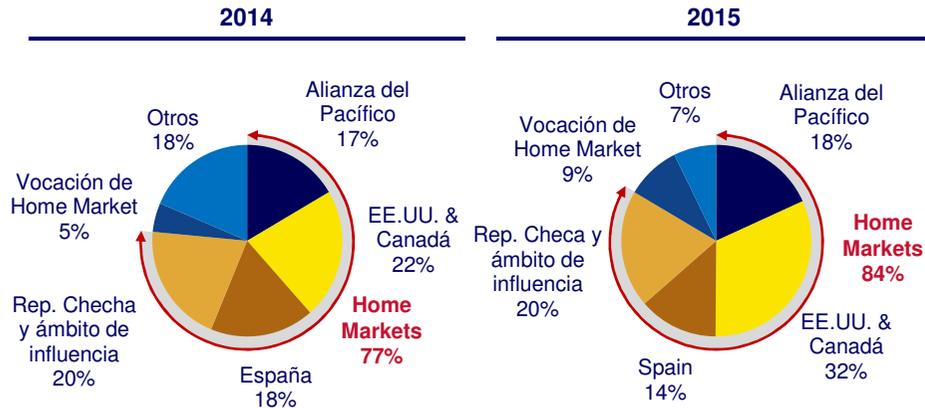
3 2015 incluye el impacto de la resolución del litigio con Sonatrach.

Construcción: Enfoque en Home Markets y mayor control de riesgos



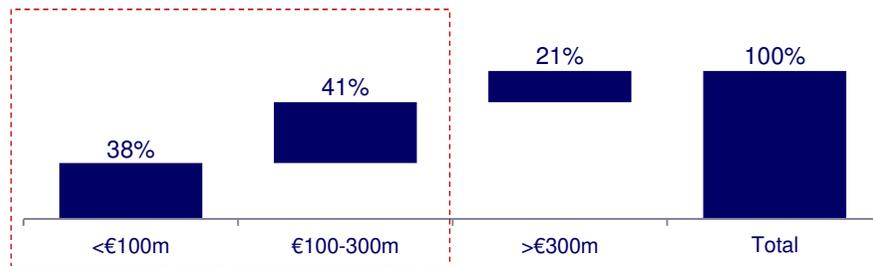
Desplazamiento gradual de las ventas hacia los Home Markets

84% de las ventas en 2015 provienen de Home Markets



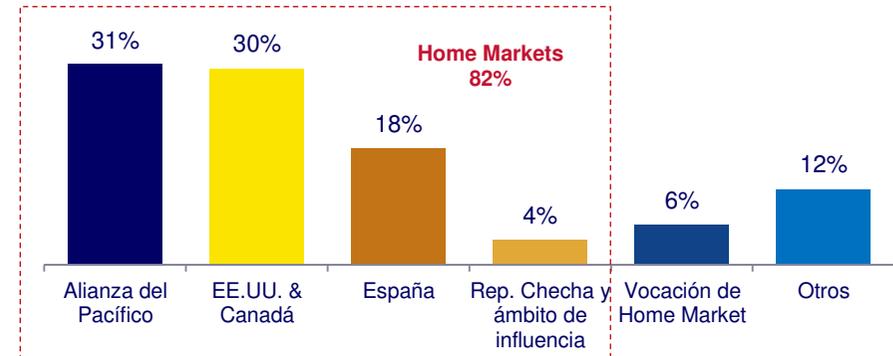
Tamaño equilibrado de los proyectos ¹

Mejor control de riesgos y mayor ratio de conversión en caja



Cartera sólida y diversificada de €6,6bn

La cartera a corto plazo representa 24.3 meses sobre las ventas



20,4% de la cartera corresponde a obras a realizar para concesiones propias

Adjudicaciones de obras por un importe de €2,2bn

Adjudicaciones Destacadas 2015

Proyecto	País	Tamaño (€m)
Línea Alta Velocidad Oslo Ski		261,7
Rehabilitación Túnel Midtown Queens		213,1
Viaducto Elevado de Puebla		171,8
Rehabilitación Estación Courtland		91,1
Optimización Infraestructuras CP5 - CP35		66,5
Parques del Río Medellín – Tramo Estación Ind.		58,6
Plataforma LAV Vitoria-San Sebastián		56,8
I-90 Jane Addams Tollway-Oakton a Manheim		52,9
Complejo Hospitalario Universitario de Toledo		52,3
Will County 159th St - Will Cook a Ravina		51,4

¹ Cartera 2015.

Las divisiones de Industrial & Servicios continúan ganando tamaño

OHL Industrial

2015 Ventas	Variación anual	2015 EBITDA	Variación anual
€352m	+50,3%	(€21m)	(5,6%)

- Incrementando ventas y ganando tamaño de una manera consistente
- Impacto negativo del entorno macro y de gastos de estructura necesarios para acometer los proyectos que se están licitando
- Adjudicación de un proyecto en México para construir una planta de ciclo combinado por un importe de €445m¹



Desarrollo integral de proyectos EPC y proveedor de O&M
Concentrará el crecimiento de su actividad en los sectores de Generación Eléctrica, Minería y Oil & Gas

OHL Servicios

2015 Ventas	Variación anual	2015 EBITDA	Variación anual
€199m	+37,7%	€10m	(10,4%)

- Incrementando ventas y ganando tamaño de una manera consistente
- Presión sobre márgenes como consecuencia del incremento de la competencia en el sector

Desarrollo de un modelo de colaboración conjunta generando sinergías entre divisiones

Consolidación del Crecimiento

Internacionalización del negocio hacia Home Markets americanos



Referente en Facilities Management a través de Ingesan
Dos modelos de crecimiento: Consolidación en España e Internacionalización

¹ La cartera de pedidos de Industrial, €224,3m al cierre de 2015, no incluye dicha adjudicación al consolidarse por puesta en equivalencia (Join Venture 50% / 50% de OHL Industrial).

Comprometidos con los principios del Plan Estratégico...

- 1 Optimizar la generación sostenible de flujo de caja y la autofinanciación para todas las divisiones

Recuperación del capital circulante ✓
- 2 Maximizar la rentabilidad de los proyectos y el fortalecimiento de los mecanismos de control de riesgos

Creación de un Comité de Seguimiento de Riesgos ✓
- 3 Nuevo enfoque de la actividad en mercados y sectores prioritarios

83% de las ventas totales provienen de Home Markets ✓
- 4 20% de los ingresos totales generados por OHL Industrial y OHL Servicios

+50,3% y +37,3% de crecimiento en ventas en las divisiones de Industrial y Servicios, respectivamente ✓
- 5 Mantener un ratio Deuda Neta con Recurso / EBITDA con Recurso por debajo de 2,0x

Apalancamiento con Recurso en 1,3x ✓

... teniendo un impacto positivo en los resultados 2015

Hechos Destacados

2015 Ventas	Variación anual	2015 EBITDA	Variación anual	2015 Cash EBITDA	Variación anual
€445m	20,5%	€820m	(1,0%)	€285m	+33,6%

- Sólido comportamiento basado principalmente en la tendencia **positiva del tráfico y de los peajes en las concesiones mexicanas**
- EBITDA total -1,0% impactado principalmente por la menor aportación del **EBITDA generado por TIR garantizada** como consecuencia de la **caída de la inflación en México** en 2015 (+2,13%) vs. 2014 (+4,08%) teniendo un impacto negativo de €80,2m

Fuerte crecimiento del cash EBITDA en las concesiones de carreteras de OHL México



Fuerte crecimiento del tráfico en todas las geografías

	Km	Variación Anual	
		2014	2015
México			
Amozoc-Perote ¹	123	7,8%	12,1%
Concesionaria Mexiquense ¹	155	4,1%	12,8%
Viaducto Bicentenario ²	32	(2,3%)	10,1%
Autopista Urbana Norte ²	9	9,9%	14,3%
España			
Euroglosa M-45 ²	8	3,2%	6,4%
Autovía de Aragón ²	56	1,6%	4,0%
Perú			
Autopista del Norte ¹	356	11,7%	5,4%

¹ Variación anual del tráfico medio de pago equivalente.

² Variación anual de la Intensidad Media Diaria (IMD): total de kilómetros recorridos por los usuarios dividido por los kilómetros totales en operación. Esta medida representa el número de usuarios que han utilizado el activo.

Portfolio bien equilibrado y diversificado



Concentrado en las geografías estratégicas

Consolidar presencia actual



Crecer en el corto plazo



Analizar sectores específicos



Entrar en el medio plazo



Aspectos Relevantes

1 Exitosa Rotación de Activos

- Venta del 24,99% de Conmex a IFM por €546m
 - Los fondos serán utilizados para las aportaciones de equity necesarias en otros proyectos adjudicados en México
- Venta del 28% del Metro Ligero Oeste durante el 1S2016

2 Nuevas Concesiones Adjudicadas

- Conexión La Molina-Angamos en Perú
 - Adjudicada en Enero 2016
 - 12km de carretera urbana que combina túneles y cunetas
 - Inversión esperada de €460m

3 Rol Activo en Nuevas Licitaciones

País	Tipo de activo	Proyectos	Inversión
		3	€1.346m
		4	€1.926m
		5	€2.631m
		2	\$650m

OHL Concesiones: Trayectoria demostrada con fuerte potencial de incremento de valor

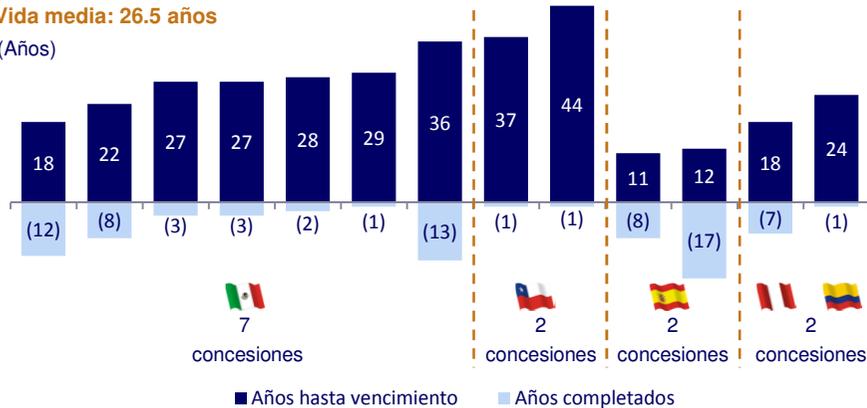


Portfolio de carreteras joven

Años hasta vencimiento del portfolio de carreteras de OHL Concesiones¹

Vida media: 26.5 años

(Años)



Inversiones diversificadas

	Nº de Inversiones	Equity Invertido (€m)
España	4	181,5
Chile	3	87,0
Perú	1	76,5
Colombia	1	27,7
Total	9	372,7

Trayectoria demostrada de creación de valor a través de la rotación de activos

Operación	Inversión	Años	TIR (%)
Fumisa	€73m	5	↑ TIR Media 27% ↓
ConMex	€163m	11	
I2000	€66m	9	
Alasa	€47m	10	
OHL Brasil	€132m	11	
Abertis	€485m	2	

Importante potencial de valor

	Precio de Cotización Actual ²	Valor Objetivo de los Analistas ³	Potencial Incremento Valor	Potencial Incremento Valor en OHL
abertis	€ 13,3	€ 14,9	+11,7%	€204m
OHL México	MXN 20,1	MXN 30,1	+50,1%	€493m

1 A Febrero 2016.

2 Información de mercado a fecha de 22 de Febrero 2016.

3 Fuente: Wall Street Research. FactSet a fecha de 22 Febrero 2016

OHL Desarrollos impulsa proyectos singulares con la más alta calidad



2015 Ventas	Variación anual	2015 EBITDA	Variación anual	Variación Like-for-like	2015 Valor Contable Neto
€125m	+27,2%	€8m	(44,6%)	+18,5%	€450M

Sólido desempeño del **negocio operativo** con **crecimiento like-for-like del EBITDA¹ de +18,5%** derivado de la **buena marcha de los hoteles de Mayakobá**. Ocupaciones crecientes confirman la **recuperación del sector turístico en México**

Mayakobá (Riviera Maya) 
Uno de los resorts más exclusivos del mundo



En desarrollo la segunda fase: Ciudad Mayakobá

~17,000 viviendas
Área comercial
Segundo campo de golf

Canalejas (Madrid) 
Desarrollo del primer hotel de la cadena Four Seasons en España



Contempla la reconversión de siete edificios históricos

Hotel y viviendas
Aparcamiento
Galería comercial

Old War Office (Londres) 
Proyecto de restauración y renovación del emblemático Ministerio de Guerra



Prevé el desarrollo de un hotel de cinco estrellas y apartamentos de lujo en el centro de Londres

OHL Desarrollos cuenta actualmente con tres grandes proyectos en distintas fases de ejecución

¹ Excluye el impacto de la venta de activos inmobiliarios.

Iniciativas de gestión del pasivo

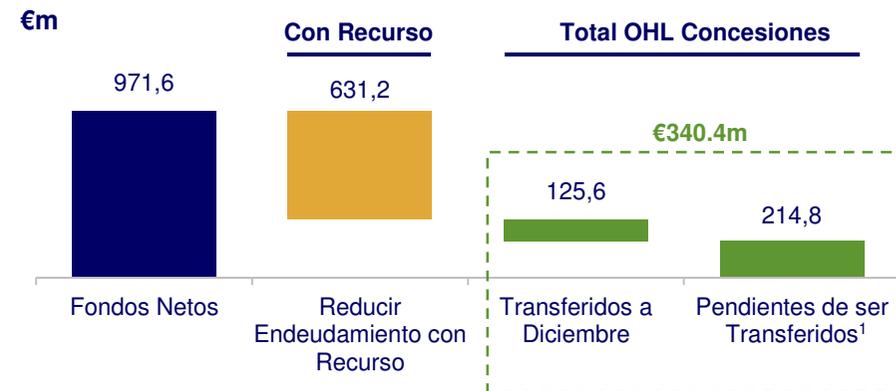
Financiación con Recurso

- ✓ **Emisión bonos** €325m vencimiento 2023 cupón 5.50%
- ✓ **Crédito sindicado** de €250m con vencimiento en 2018
- ✓ **Lanzamiento oferta de recompra de bonos** junto con la ampliación de capital
- ✓ **Oferta de recompra en efectivo** sobre el monto total de €262 de los bonos con vencimiento en 2020

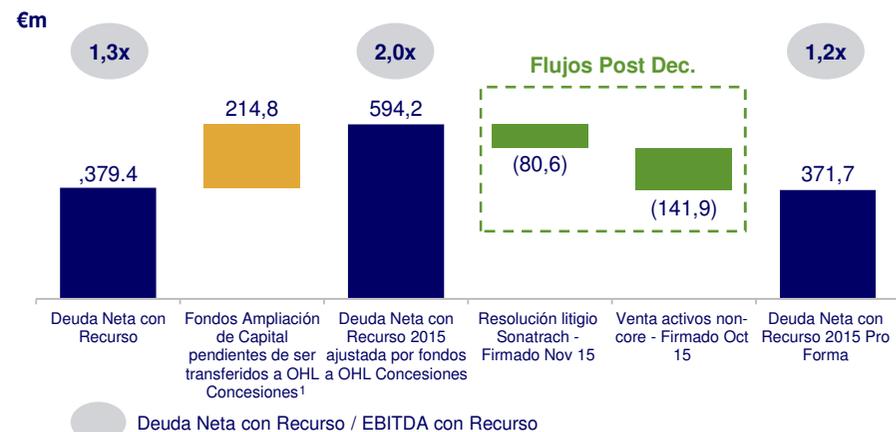
Financiación sin Recurso

- ✓ **Refinanciación parcial** *margin loan* Abertis (collar)
- ✓ **Repago parcial** *margin loan* OHL México
- ✓ **Repago parcial y refinanciación** *margin loan* Abertis (completada en Febrero 2016)

Destino de fondos de la ampliación de capital

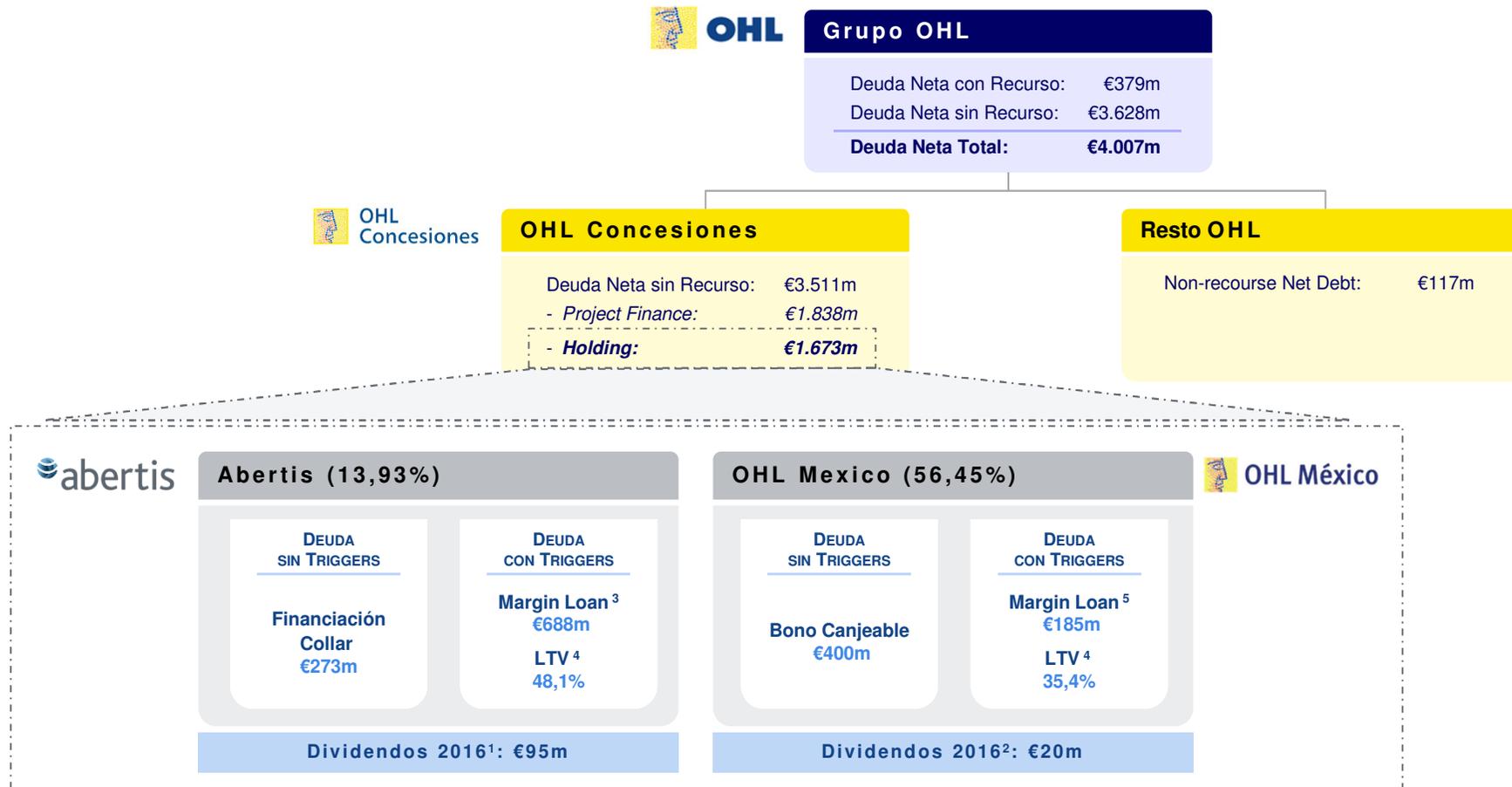


Mejora del perfil de endeudamiento con recurso



1 Fondos de la ampliación de capital destinados a OHL Concesiones (€340,4m) menos fondos de la ampliación de capital transferidos a OHL Concesiones a Diciembre de 2015 (€125,6m).

Estructura de deuda eficiente



Margin loans en niveles sostenibles respaldados por el estable dividendo histórico de Abertis y un nuevo flujo de dividendos de OHL México a partir de 2016

1 Basado en un dividendo por acción de €0,72 de acuerdo a la política de dividendos de Abertis.

2 Basado en el anuncio de OHL México de que se propondrá en la Asamblea General Ordinaria Anual de Accionistas, a celebrarse en abril, el decreto de un dividendo en efectivo de MXN0,40 por acción. EUR/MXN de 19,9 a fecha de 22 de Febrero 2016.

3 Pro Forma tras refinanciación del margin loan. A Diciembre de 2015 el importe del margin loan ascendía a €875m. Garantizado por 11,4% del capital social de Abertis.

4 Información de mercado a fecha de 22 de Febrero 2016.

5 Las acciones pignoradas representan el 29,96% del capital social de OHL México. Actualmente, las acciones disponibles representan el 9,5% del capital social de OHL México.

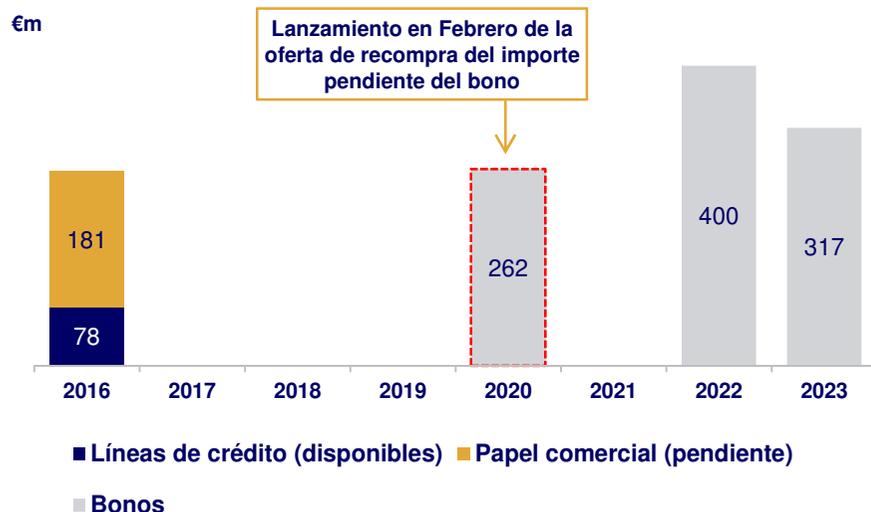
Cómodo perfil de deuda con recurso con una sólida posición de liquidez



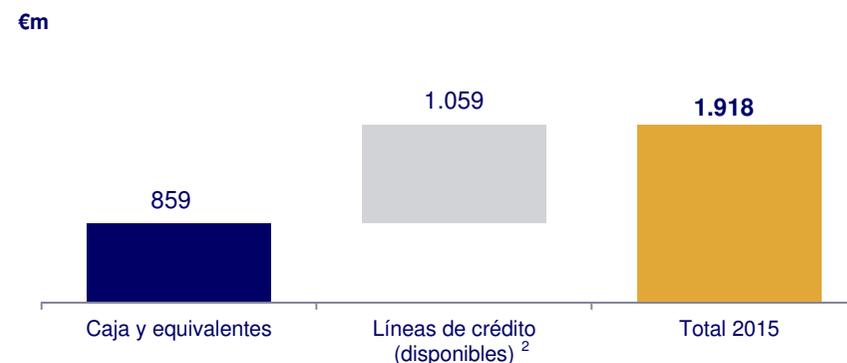
1 Reducción continuada de la deuda con recurso...



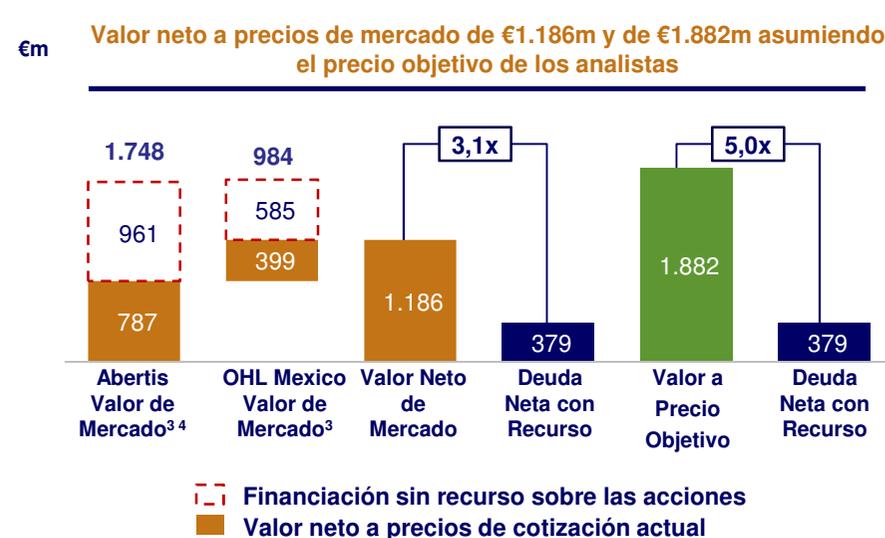
2 ...proporcionando un cómodo perfil de vencimientos de la deuda



3 €1,9bn de liquidez disponible – 1,5x deuda bruta con recurso...



4 ...complementada con el valor líquido de los activos cotizados³

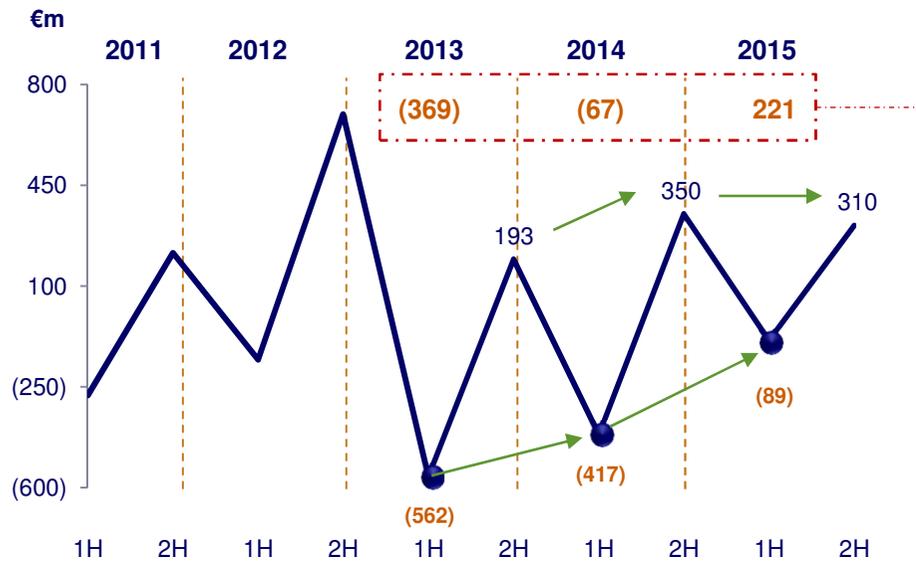


1 2012PF incluye como deuda con recurso €400m de dividendo de OHL Concesiones a OHL matriz a cierre del 2012 como parte de la operación con Abertis.
 2 Incluye €250m de la RCF sindicada que vence en 2018.
 3 Información de mercado a fecha de 8 de Febrero 2016. Valor de mercado atribuido a OHL: OHL posee una participación del 13,93% en Abertis y un 56,14% en OHL México.
 4 Financiación sin recurso incluye €273m del collar y €688m del margin loan pro forma tras la refinanciación. A Diciembre de 2015 el importe del margin loan ascendía a €875m.

Recuperación del capital circulante derivando en un flujo de caja operativo positivo



Evolución del Capital Circulante



Principales medidas para contener el consumo de capital circulante

- ✓ **Tamaño más equilibrado de los proyectos**
- ✓ **Reducción de la exposición a grandes proyectos**
- ✓ **Enfoque en Home Markets**
- ✓ **Mayor control de riesgos en la fase de licitación**
- ✓ **Seguimiento estricto de la generación de caja libre**

Flujo de caja operativo positivo

	2014	2015
EBITDA	1.040	967
Ajustes	(1.175)	(973)
Resultados financieros	(500)	(461)
Resultados método participación	98	227
Impuesto sobre beneficios	(224)	(176)
Ajuste rentabilidad garantizada	(303)	(228)
Intereses minoritarios y otros	(247)	(337)
Cambios en el capital circulante	(67)	221
Flujo de caja operativo	(202)	215

2015 sienta bases sólidas...

1

Implementación del Plan Estratégico 2015-2020

- 83% de las ventas totales en **Home Markets** ✓
- **Crecimiento** en Industrial y Servicios ✓
- **Recuperación** del capital circulante ✓
- **Resolución** satisfactoria de litigios ✓
- **Venta** de activos **no estratégicos** ✓

2

Sólidos Resultados operativos en Concesiones

- Nuevas **Adjudicaciones** ✓
- Exitosa **rotación** de activos
concesionales ✓

3

Significativa mejora de la situación financiera

- **Ampliación** de capital ✓
- **Gestión** de deuda ✓
- **Generación** de **caja** operativa ✓

... para un futuro de rentabilidad y crecimiento sostenible



OHL

Apéndice

Cuenta de Resultados & Cash Flow



Cuenta de Resultados (€m)

	2014	2015	Var. (%)
Ventas	3.634	4.369	20,2%
EBITDA	1.040	967	(7,0%)
<i>% s/ Ventas</i>	<i>28,6%</i>	<i>22,1%</i>	
Cash EBITDA Concesiones	213	285	33,6%
EBIT	614	685	11,5%
<i>% s/ Ventas</i>	<i>16,9%</i>	<i>15,7%</i>	
Resultado financiero	(303)	(478)	
Entidades valor. método de participación	98	227	
Resultados antes de impuestos	409	434	6,1%
Impuesto sobre beneficios	(224)	(175)	
Resultado consolidado del ejercicio	185	259	39,5%
Intereses minoritarios	(162)	(203)	
Resultado atribuido a la sociedad dominante	23	56	139,7%

Cash Flow (€m)

	2014	2015	YoY
EBITDA	1.040	967	(7,0%)
Ajustes al resultado	(1.175)	(973)	(17,2%)
Resultados financieros	(500)	(461)	(8,0%)
Resultados método de participación	98	227	131,3%
Impuesto sobre beneficios	(224)	(176)	(21,5%)
Intereses minoritarios	(162)	(203)	25,2%
Ajuste rentabilidad garantizada	(303)	(228)	(24,9%)
Variación de provisiones y otros	(84)	(134)	58,2%
Cambios en el capital circulante	(67)	221	(432,0%)
Flujo de efectivo actividades de explotación	(202)	215	(206,5%)
Flujo de efectivo actividades de inversión	186	1.403	656,5%
Ampliación de capital	-	972	
Intereses minoritarios	348	393	13,1%
Resto flujos inversión	(162)	38	(123,6%)
Variación endeudamiento neto sin recurso	164	(1.170)	(813,2%)
Variación endeudamiento neto con recurso	(148)	(449)	203,7%
Flujo de efectivo actividades de financiación	16	(1.618)	n.m.

Balance de Situación



€m

	2014	2015	Var. (%)
Activos No Corrientes	10.510	10.234	(2,6%)
Inmovilizado Intangible	321	316	(1,7%)
Inmovilizado en Proyectos Concesionales	7.154	6.516	(8,9%)
Inmovilizado Material	594	636	7,1%
Inversiones Inmobiliarias	59	62	4,4%
Inv. Contabilizadas Método de Participación	1.557	1.668	7,1%
Activos Financieros No Corrientes	214	412	92,0%
Activos por Impuesto Diferido	611	624	2,2%
Activos Corrientes	3.720	5.055	35,9%
Activos No Corrientes Mantenidos para la Venta	0	833	n.a.
Existencias	233	270	15,9%
Deudores Comerciales y Otras Cuentas a Cobrar	2.339	2.462	5,3%
Otros Activos Financieros Corrientes	301	335	11,2%
Otros Activos Corrientes	59	57	(3,7%)
Efectivo y Otros Activos Líquidos Equivalentes	788	1.098	39,3%
TOTAL ACTIVO	14.230	15.289	7,4%

	2014	2015	Var. (%)
Patrimonio Neto	3.492	4.812	37,8%
Fondos Propios	2.521	3.494	38,6%
Capital Social	60	179	199,8%
Prima de Emisión	386	1.265	228,1%
Reservas	2.052	1.994	(2,8%)
Resultado del Ejercicio Atribuido Soc. Dominante	23	56	139,7%
Ajustes por Cambios de Valor	(400)	(447)	11,9%
Patrimonio Neto Atribuido a la Soc. Dominante	2.121	3.047	43,7%
Intereses Minoritarios	1.371	1.765	28,7%
Pasivos No Corrientes	7.049	6.584	(6,6%)
Subvenciones	53	53	(0,6%)
Provisiones No Corrientes	184	169	(8,0%)
Deuda Financiera No Corriente ¹	5.256	4.723	(10,1%)
Resto Pasivos Financieros No Corrientes	202	89	(56,1%)
Pasivos por Impuestos Diferidos	1.139	1.211	6,4%
Otros Pasivos No Corrientes	215	339	57,4%
Pasivos Corrientes	3.689	3.894	5,6%
Pasivos Vinc. Activos Mantenidos para la Venta	0	567	n.a.
Provisiones Corrientes	171	289	69,6%
Deuda Financiera Corriente ¹	1.458	716	(50,9%)
Otros Pasivos Financieros Corrientes	55	45	(18,2%)
Acreedores Comerciales y Otras Cuentas a Pagar	1.742	1.921	10,3%
Otros Pasivos Corrientes	264	355	34,6%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	14.230	15.289	7,4%

¹ Incluye Deuda Bancaria + Bonos.

OHL México está siendo afectada por una campaña de desprestigio...



- OHL México ha llevado a cabo una **extensa investigación, con la colaboración de expertos independientes del ámbito legal, financiero y de las telecomunicaciones**, con el objetivo de aclarar una serie de alegaciones que se han hecho en contra de la compañía de manera pública
- Tras finalizar las investigaciones, el Comité de Auditoría ha llegado a la conclusión de que OHL México opera **de acuerdo a la normativa aplicable**

	Objeto de la Investigación	Reportes Independientes	Estado
CNBV	<ul style="list-style-type: none"> ■ Principios contables aplicados a concesiones con rentabilidad granatizada ■ Procedimiento autorización operaciones con partes relaciones 	<ul style="list-style-type: none"> ■ Tratamiento contable de conformidad con IFRS, lo cual ha sido confirmado por Deloitte, PwC, EY y KPMG ■ Opiniones legales favorables emitidas por Mijares Angoitia, Garrigues y Jones Day 	<ul style="list-style-type: none"> ■ Resolución positiva del regulador español ■ Procedimiento en marcha, la CNBV presentará su resolución en Q12016
Estado de México	<ul style="list-style-type: none"> ■ Investigación interna sobre las actividades de la SCT, SAASCAEM y ciertos funcionarios públicos 	<ul style="list-style-type: none"> ■ OHL México no es parte de dichas investigaciones internas 	<ul style="list-style-type: none"> ■ En marcha
SFP	<ul style="list-style-type: none"> ■ Revisar si los contratos actuales entre la SCT y OHL México fueron adjudicados de acuerdo a la ley y a los principios de transparencia 	<ul style="list-style-type: none"> ■ OHL México no es parte de dichas investigaciones internas 	<ul style="list-style-type: none"> ■ En marcha

...pero los informes de los auditores independientes confirman que OHL México opera en estricto apego a la normativa vigente