



2017
Junta General
de Accionistas

9 de mayo de 2017

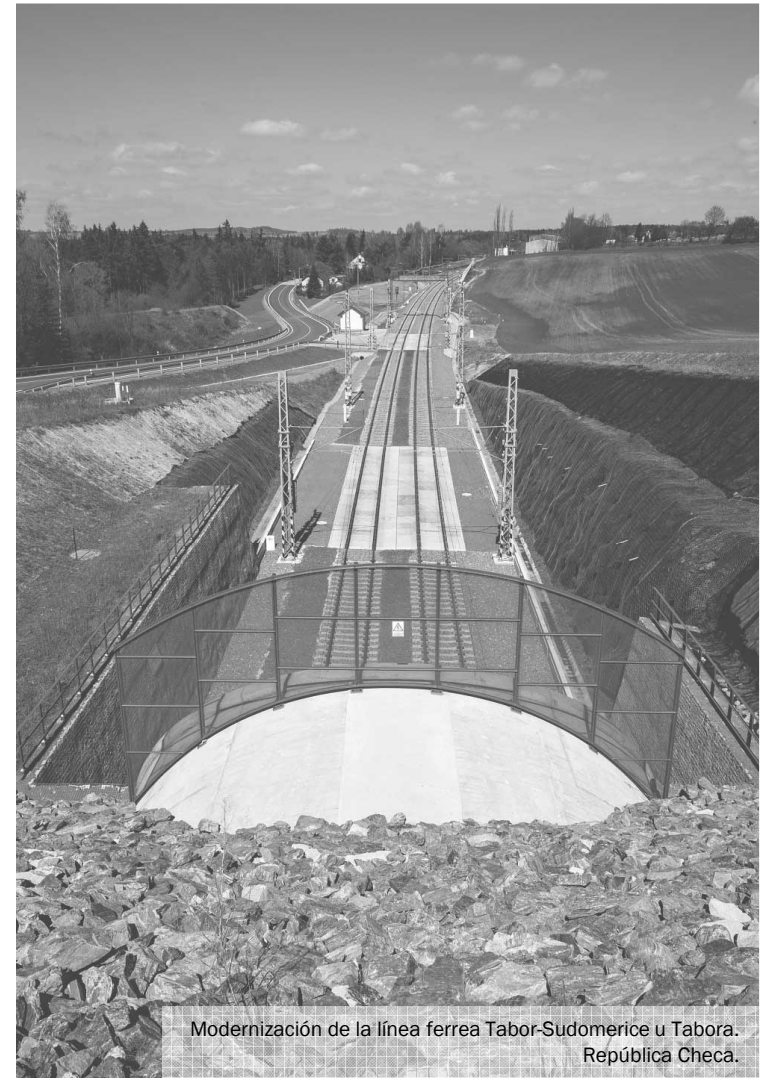


2017

Junta General de Accionistas

- 1. Informe del Presidente
 - 2. Informe del CEO
 - 3. Conclusiones
 - 4. Propuesta de Acuerdos
-

2017 Junta General de Accionistas





- El año 2016 ha sido un ejercicio de malos resultados para el Grupo OHL, fundamentalmente por el impacto del reconocimiento completo de las pérdidas en algunos proyectos antiguos (a los que denominamos *legacy*) y por la adversa evolución del tipo de cambio de las monedas en las que opera el Grupo, lo que nos ha llevado a presentar unas pérdidas de 432 millones de euros.
- El resultados normalizado, sin considerar el impacto de esos saneamientos y a tipo de cambio constante, hubiese presentado un beneficio neto de 248 millones de euros, cuatro veces superior al obtenido en 2015, que fue de 57 millones de euros.
- A pesar de esos resultados tan adversos y tras las actuaciones realizadas en el ámbito financiero, el ejercicio de 2016 termina con un balance saneado y reforzado que constituye una base firme sobre la que construir el futuro de la compañía.





En los últimos once meses, desde que me hice cargo de la Presidencia, el Grupo ha realizado numerosas actuaciones de cara a recuperar nuestros niveles tradicionales de rentabilidad y la confianza de los diferentes *stakeholders* o grupos de interés.

Destacan las llevadas a cabo en:

- Ingeniería y Construcción
- Estructura financiera
- Organización y procedimientos
- Concesiones
- Desarrollos
- Desarrollo sostenible

2017 Junta General de Accionistas



Ingeniería y Construcción

- Se ha completado una profunda remodelación de la alta dirección, con una modificación de la estructura organizativa y la sustitución de la gran mayoría de las personas que ocupaban los primeros niveles directivos.
- Se ha eliminado definitivamente el impacto de los proyectos *legacy* en los resultados futuros y se ha acotado su impacto en caja. Una vez cerrado este capítulo, OHL podrá centrarse en la gestión del resto del negocio constructor, completamente saneado y que genera *cash flow* positivo de manera sostenible.
- Completa revisión, y ajuste cuando ha sido necesario, de la cartera de obras regulares para evitar cualquier sorpresa negativa en ejercicios futuros.
- Revisados los criterios de licitación y de evaluación y mitigación de riesgos futuros con objeto de evitar futuras situaciones como las que nos han obligado a realizar saneamientos.



Ingeniería y Construcción

- Mayor concentración en los *home markets* o mercados domésticos del Grupo.
- Refuerzo de nuestra posición en los EE UU, nuestro mayor y más rentable mercado de construcción.
- Reducción muy significativa de la división de Industrial abandonando las actividades en las que no hemos conseguido ser rentables en los últimos años (Oil & Gas y Energía), concentrándonos en aquellas que sí lo son (Minería y Cemento, Renovables y Operación y Mantenimiento).



Estructura financiera

- Aceleración de nuestra política de rotación de activos que ha contribuido a la reducción de deuda y a la simplificación de la estructura financiera de OHL. Las desinversiones ascienden a 1.590 millones de euros en 2016 y a 600 millones en los primeros meses de 2017.
- Estricta política de reducción de inversiones en el perímetro con recurso, no en las divisiones inversoras (Concesiones y Desarrollos), donde continuamos con nuestros planes de promoción y desarrollo de nuevos proyectos.
- Se ha eliminado completamente la deuda sujeta a *margin calls* reduciendo significativamente el riesgo. Así, a 31 de diciembre de 2016 la deuda sujeta a *margin calls* era CERO, mientras que dos años antes, al cierre del ejercicio 2014, ascendía a 1.494 millones de euros.

Gracias a dichas actuaciones, se ha conseguido el importante respaldo de nuestros principales bancos que han decidido mantener sus posiciones y comprometer un paquete de financiación multiproducto sindicada de 747 millones de euros

Organización y Procedimientos

- Se ha puesto en marcha un ambicioso plan de reducción de cargas de estructura, y en general de reducción de costes, cuya medida más relevante (y más dolorosa) han sido los dos procedimientos de despido colectivo que se cerraron con acuerdo el pasado 30 de abril y que estimamos supondrán ahorros anuales futuros en el entorno de 38,0 millones de euros.
- Se ha lanzado un importante Plan de Sistemas para mejorar nuestra productividad y competitividad.
- Se han mejorado los procedimientos de evaluación, mitigación y control del riesgo con el refuerzo de la Dirección de Riesgos y Control Interno.
- Se han puesto en marcha nuevas actuaciones en el campo de la gestión de los recursos humanos, entre otras, el lanzamiento de un nuevo sistema de retribución variable que afecta a los 250 principales directivos del Grupo.
- Se ha reforzado el Gobierno Corporativo de la compañía con la incorporación de un quinto consejero independiente en sustitución de un consejero ejecutivo.
- Se ha reforzado los compromisos y obligaciones incluidos en nuestro Código Ético y en nuestra Política Anticorrupción, así como en las medidas para impulsar y controlar su más estricto cumplimiento.

Concesiones

A tipo de cambio constante y sin el efecto del cambio de método de consolidación de Metro LigerO Oeste:

- Las ventas y el EBITDA por peajes en 2016 crecieron un 11,7% y un 20,5% respectivamente.
- Las concesiones en México, destacan especialmente y presentaron crecimientos en moneda local en esas magnitudes del 14,7% y del 14,8%.



Desarrollos

Mayakoba

- El negocio hotelero se ha comportado de forma muy positiva, tanto en términos de ocupación como de EBITDA, lo que ha permitido la entrada de un socio, cerrada en abril de 2017, en una operación muy satisfactoria.
- Las ventas de terrenos en Ciudad Mayakoba se han realizado durante 2016 a un ritmo superior aún al previsto, y con niveles de precio también superiores a los previstos.

Canalejas

- Se ha dado entrada a un socio en los primeros meses de 2017, en una gran operación para OHL y el resto de accionistas de Centro Canalejas Madrid.

Old War Office

- Avances positivos al completar toda la fase de definición del proyecto y obtención de los correspondientes permisos urbanísticos en los primeros meses de 2017, estando previsto que las obras se inicien dentro de este mismo año 2017.



Desarrollo Sostenible

En 2003 el Grupo OHL manifestó su compromiso público y voluntario con el desarrollo sostenible. Como hechos destacados del ejercicio en este ámbito, quiero señalar los siguientes:

- Se ha elaborado y aprobado la Política de Derechos Humanos del Grupo.
- Se han revisado y actualizado las políticas corporativas de sostenibilidad.
- Ya se ha implantado el 44% de las medidas contempladas en el Plan Estratégico de RSC 2015-2020 del Grupo, que tiene como grandes objetivos fortalecer la contribución de OHL al desarrollo sostenible y conseguir que las actuaciones de RSC sean un factor de competitividad para las líneas de negocio.



Desarrollo Sostenible

- Tenemos presencia continuada desde 2008 en el *FTSE4Good Ibex*. Este índice de sostenibilidad nos distingue como un valor comprometido y de especial interés para los inversores que unen a sus objetivos de rentabilidad su preocupación por los aspectos éticos, sociales, ambientales y de Buen Gobierno en la gestión empresarial.
- El Grupo ha renovado en el pasado ejercicio su condición de liderazgo en el CDP Climate Change 2016, manteniendo su presencia en el selectivo Climate A List, grupo integrado por tan sólo el 9% de las empresas con mayor puntuación del mundo en la lucha contra el cambio climático.
- OHL se sitúa en decimosegundo lugar en el *ranking* de las constructoras europeas y ocupa el puesto decimoséptimo entre las empresas españolas de todos los sectores, dentro de las 1.000 compañías europeas que más recursos destinan a la inversión en I+D+i, según el documento *EU Industrial R&D Investment Scoreboard 2015*, que anualmente publica la Comisión Europea.

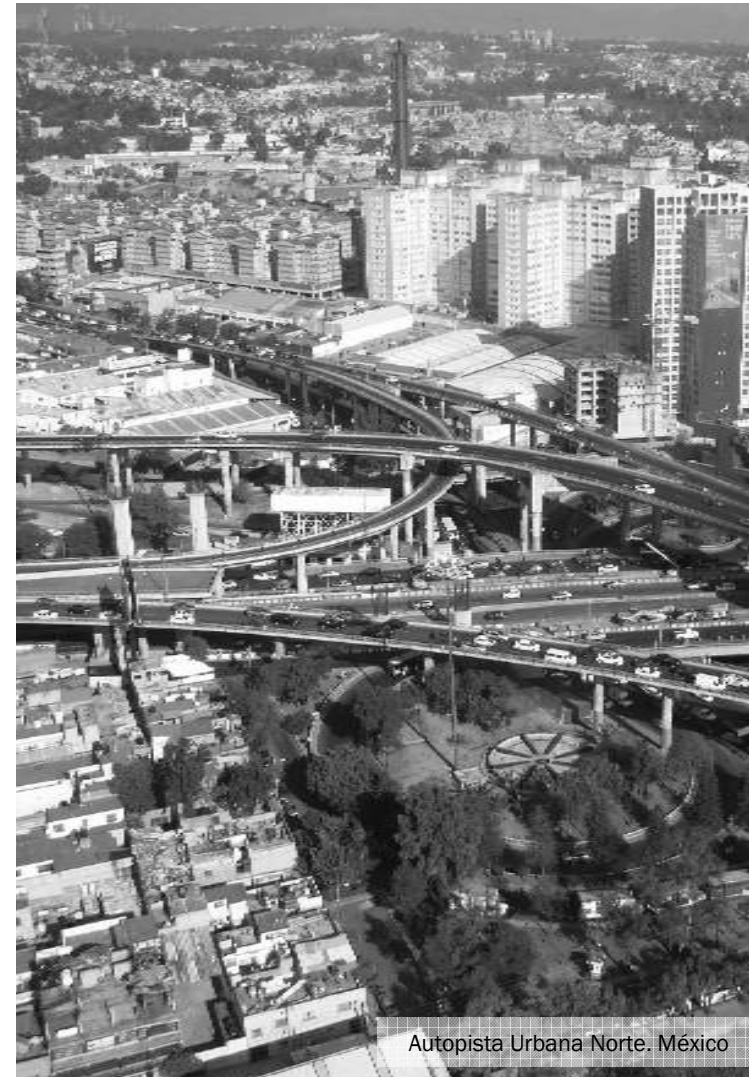




2017

Junta General de Accionistas

- 1. Informe del Presidente
 - 2. Informe del CEO
 - 3. Conclusiones
 - 4. Propuesta de Acuerdos
-



Autopista Urbana Norte. México

P&G del Grupo OHL Consolidado

	2015		2016 ANTES de SANEAMIENTOS		Var. 2016-2015			Saneamientos	2016 REPORTADO	
	Mill €	% Vtas	Mill €	% Vtas	Mill €	% real	% a FX Cte.	Mill €	Mill €	% Vtas
Ventas	4.369	100%	4.018	100%	(351)	(8,0%)	(5,4%)	(155)	3.863	100%
Otros ingresos de explotación	849	19,4%	776	19,3%	(73)	(8,6%)	+2,4%	--	776	20,1%
INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	5.218	119,4%	4.794	119%	(424)	(8,1%)	(4,1%)	(155)	4.639	120%
MARGEN BRUTO	987	22,6%	866	21,5%	(122)	(12,3%)	(1,9%)	(520)	345	8,9%
Estudios y Proyectos	(38)	(0,9%)	(33)	(0,8%)	6	(14,3%)	(14,3%)	--	(33)	(0,9%)
Gastos de Estructura	(266)	(6,1%)	(291)	(7,2%)	(25)	+9,4%	+9,9%	--	(291)	(7,5%)
EBIT	685	15,7%	542	13,5%	(143)	(20,9%)	(5,7%)	(520)	22	0,6%
Resultados Financieros	(462)	(10,6%)	(429)	(10,7%)	33	(7,2%)	+0,3%	--	(429)	(11,1%)
Rdos. por Puesta en Equivalencia	227	5,2%	114	2,8%	(113)	(49,7%)	(48,5%)	(149)	(35)	(0,9%)
Otras Ganancias y Pérdidas	(15)	(0,4%)	364	9,1%	380	n.a.	n.a.	--	364	9,4%
BADI	434	9,9%	591	14,7%	157	+36,2%	+52,8%	(670)	(78)	(2,0%)
Impto. de Sociedades	(176)	(4,0%)	(157)	(3,9%)	19	(10,5%)	+6,3%	--	(157)	(4,1%)
Socios Externos	(203)	(4,6%)	(197)	(4,9%)	6	(2,9%)	+13,0%	--	(197)	(5,1%)
BDDI (Atribuible)	56	1,3%	237	5,9%	181	n.a.	n.a.	(670)	(432)	(11,2%)
EBITDA	967	22,1%	743	18,5%	(224)	(23,2%)	(12,5%)	(520)	223	5,8%

Balance Consolidado

ACTIVO	31-Dic-2015			31-Dic-2016			Var. 2016-15	
	Mill €	%	m.v.	Mill €	%	m.v.	Mill €	% REAL
Activos Concesionales	6.516	42,6%		6.440	49,8%		(76)	(1,2%)
Otros activos no corrientes	3.718	24,3%		2.150	16,6%		(1.569)	(42,2%)
ACTIVO NO CORRIENTE	10.234	66,9%		8.589	66,5%		(1.645)	(16,1%)
ACTIVOS MANTENIDOS PARA LA VENTA	833	5,5%		492	3,8%		(341)	(41,0%)
Existencias	270	1,8%	0,7	212	1,6%	0,7	(59)	(21,6%)
OEPC	1.005	6,6%	2,8	827	6,4%	2,6	(178)	(17,7%)
OCPC	740	4,8%	2,0	666	5,2%	2,1	(74)	(9,9%)
Resto activos corrientes	775	5,1%	2,1	653	5,1%	2,0	(122)	(15,7%)
Liquidez	1.433	9,4%	4,0	1.481	11,5%	4,6	49	+3,4%
ACTIVO CORRIENTE	4.222	27,6%	11,7	3.839	29,7%	11,9	(383)	(9,1%)
TOTAL ACTIVO	15.289	100%	42,3	12.920	100%	40,1	(2.369)	(15,5%)

Balance Consolidado

PASIVO	31-Dic-2015			31-Dic-2016			Var. 2016-15	
	Mill €	%	m.v.	Mill €	%	m.v.	Mill €	% REAL
PATRIMONIO ATRIBUIBLE A SOCIEDAD DOMINANTE (Fondos propios)	3.047	19,9%		2.440	18,9%		(607)	(19,9%)
SOCIOS EXTERNOS	1.765	11,5%		1.603	12,4%		(162)	(9,2%)
TOTAL PATRIMONIO	4.812	31,5%		4.043	31,3%		(769)	(16,0%)
OTROS PASIVOS A LP NO BANCARIOS	1.860	12,2%		1.677	13,0%		(184)	(9,9%)
Endeudamiento BANCARIO + BONOS CON Recurso	1.238	8,1%		1.520	11,8%		282	+22,7%
Endeudamiento BANCARIO + BONOS SIN Recurso	4.201	27,5%		2.872	22,2%		(1.329)	(31,6%)
ENDEUDAMIENTO BANCARIO + BONOS TOTAL	5.440	35,6%		4.392	34,0%		(1.047)	(19,3%)
a Largo Plazo	4.723	30,9%		3.777	29,2%		(946)	(20,0%)
a Corto Plazo	716	4,7%		615	4,8%		(101)	(14,1%)
PASIVOS MANTENIDOS PARA LA VENTA	567	3,7%		220	1,7%		(347)	(61,2%)
Anticipos y Certificación Anticipada	476	3,1%	1,3	462	3,6%	1,4	(15)	(3,1%)
Proveedores y Acreedores	1.337	8,7%	3,7	1.424	11,0%	4,4	88	+6,5%
Resto de Pasivos Corrientes	797	5,2%	2,2	702	5,4%	2,2	(95)	(11,9%)
PASIVOS CORRIENTES excl. Bancarios	2.610	17,1%	7,2	2.588	20,0%	8,0	(22)	(0,8%)
TOTAL PASIVO	15.289	100%	42,3	12.920	100%	40,1	(2.369)	(15,5%)
Endeudamiento Bancario Neto (incl. Bonos)	4.007	26,2%	11,1	2.911	22,5%	9,0	(1.096)	(27,4%)

Endeudamiento 31-Dic-2016

	2015		2016 REPORTADO		Var. 2016-15		ROTACIÓN de ACTIVOS 1S2017 ¹	2016 PROFORMA	
	Mill €	x EBITDA	Mill €	x EBITDA	Mill €	%	Mill €	Mill €	x EBITDA
Endeudamiento BRUTO CON Recurso	1.238,3	x 4,1	1.519,9	x 7,5	+281,6	+22,7%	(376,0)	1.143,9	x 5,6
(-) Liquidez CON Recurso	(858,9)		(771,5)		(87,4)		--	(771,5)	
Endeudamiento NETO CON Recurso	379,4	x 1,3	748,4	x 3,7	+369,0	+97,3%	(376,0)	372,4	x 1,8
Endeudamiento BRUTO SIN Recurso	4.201,2	x 5,0	2.872,4	x 3,5	(1.328,8)	(31,6%)	--	2.872,4	x 3,6
(-) Liquidez SIN Recurso	(573,6)		(709,9)		+136,3		--	(709,9)	
Endeudamiento NETO SIN Recurso	3.627,6	x 4,3	2.162,5	x 2,7	(1.465,1)	(40,4%)	--	2.162,5	x 2,7
Endeudamiento BRUTO Total	5.439,5	x 5,6	4.392,3	x 5,9	(1.047,2)	(19,3%)	(376,0)	4.016,3	x 5,3
(-) Liquidez Total	(1.432,5)		(1.481,4)		+48,9		--	(1.481,4)	
Endeudamiento NETO Total	4.007,0	x 4,1	2.910,9	x 3,9	(1.096,1)	(27,4%)	(376,0)	2.534,9	x 3,3

1. Rotación activos 1S17 €376m incluye Abertis €57m, Mayakoba €190m, Canalejas €79m y ZPSV €50m.
Nota. EBITDA antes de saneamientos, en todos los casos.

Divisiones del Grupo | Construcción

Principales Magnitudes

	2015		2016 ANTES de SANEAMIENTOS		Var. 2016-2015		Saneamientos		2016 REPORTADO	
	Mill €	% Vtas	Mill €	% Vtas	Mill €	% real	Mill €	Mill €	% Vtas	
VENTAS	3.248,2	100%	2.928,4	100%	(319,8)	(9,8%)	(154,8)	2.773,6	100%	
EBITDA	150,0	4,6%	(43,9)	(1,5%)	(193,9)	(129,3%)	(476,0)	(519,9)	(18,7%)	
EBIT	(55,4)	(1,7%)	(142,1)	(4,9%)	(86,7)	156,5%	(476,0)	(618,1)	(22,3%)	

- 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**
- **Generación de caja positiva** a nivel de obra de **€210m**

Divisiones del Grupo | Construcción

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%
16 Proyectos Legacy		€2.934m	
Ene 2008	Hospital de Sidra	€1.160m	100,0%
Oct 2011	Marmaray	€807m	44,1%
Mar 2011	Hospital CHUM	€743m	80,0%
3 Proyectos Legacy Especiales		€2.710m	

- 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%) ¹
- **Impacto negativo en caja de €165m** en los próximos 2 años.
Generación de caja de €284m en 2019

CANCELACIÓN DE RECLAMACIONES ASOCIADAS A PROYECTOS LEGACY²

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

1. 11,4% excluyendo la subcontratación de Marmaray.
2. Incluye reclamaciones y provisiones relacionadas a obra en curso pendiente de certificar.

Divisiones del Grupo | Construcción

Nuevas Adjudicaciones en 2016

PRINCIPALES ADJUDICACIONES 2016

Pais	Proyecto	Importe
	I-405 ¹	€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 th Street to SR-836	€101m
	Elevación presa Atamina	€73m
	Travis Ct IH35 Widening	€71m
	Tranque Talabre	€71m
	Puerto Bilbao	€63m

1. Proyecto adjudicado en enero de 2017.

ADJUDICACIÓN I-405



- Adjudicado a principios 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

Divisiones del Grupo | Construcción

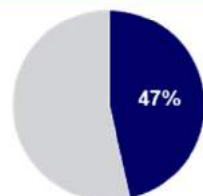
Cartera 31-dic-2016

CARTERA SÓLIDA Y EQUILIBRADA¹



- ✓ **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

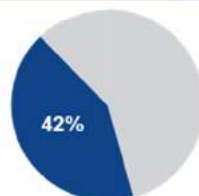
PROYECTOS DE TAMAÑO PEQUEÑO A MEDIO (< €150M)



€3.048m

Margen Bruto 2017E
≈5-8%

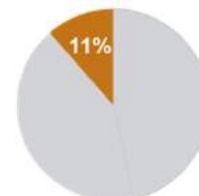
PROYECTOS DE TAMAÑO MEDIO A GRANDE (≥ €150M)



€2.755m

Margen Bruto 2017E
≈10-13%

PROYECTOS LEGACY²



€749m

Margen Bruto 2017E
0%

1 Pro forma adjudicación I-405.
2 6,2% considerando la subcontratación en Marmaray.

Divisiones del Grupo | Concesiones

Principales Magnitudes

	2015		2016 REPORTADO		Var. 2016-2015	
	Mill €	% Vtas	Mill €	% Vtas	Mill €	% real
VENTAS	444,9	100%	520,3	100%	75,4	16,9%
EBITDA	819,8	184,3%	799,2	153,6%	(20,6)	(2,5%)
EBIT	775,0	174,2%	728,0	139,9%	(47,0)	(6,1%)

FUERTE CRECIMIENTO DEL CASH EBITDA EN OHL MÉXICO



- 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

BUEN COMPORTAMIENTO DEL TRÁFICO

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

Divisiones del Grupo | Concesiones

Portfolio de Concesiones

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



INVERSIONES DIVERSIFICADAS

(A fecha de Dic-2016)

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

1 No incluye Eje Aeropuerto, Cemonasa y MLO

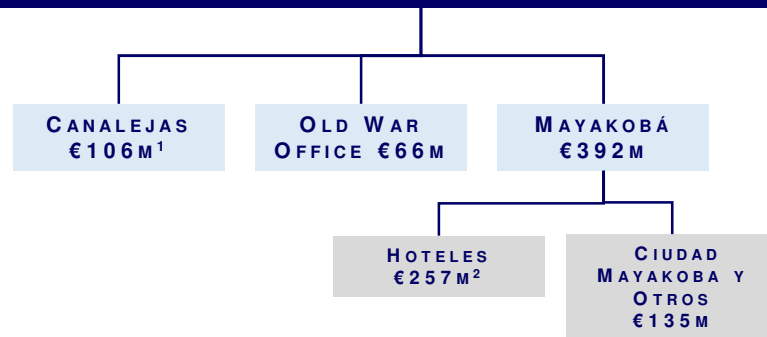
Divisiones del Grupo | Desarrollos

Principales Magnitudes

	2015		2016 REPORTADO		Var. 2016-2015	
	Mill €	% Vtas	Mill €	% Vtas	Mill €	% real

VENTAS	124,5	100%	130,7	100%	6,2	5,0%
EBITDA	7,7	6,2%	28,4	21,7%	20,7	268,8%
EBIT	(3,4)	(2,7%)	16,0	12,2%	19,4	(570,6%)

2016 VALOR CONTABLE NETO €564M



¹ Valor del 35% del proyecto. El valor de la participación mantenida tras la venta en 2017 es de €66m.

² Valor del 100% de los activos rotados. El valor de la participación mantenida tras completar la venta en 2017 es de €75m.



CANALEJAS

- 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. Cerrada la venta de un 17,5% del proyecto por un importe de €79m



OLD WAR OFFICE

- 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



MAYAKOBA

- RLH Properties ha acordado adquirir una participación mayoritaria en el complejo hotelero de Mayakobá por un importe total de €190m

Divisiones del Grupo | Industrial

Principales Magnitudes

	2015		2016 ANTES de SANEAMIENTOS		Var. 2016-2015		Saneamientos		2016 REPORTADO	
	Mill €	% Vtas	Mill €	% Vtas	Mill €	% real	Mill €	Mill €	% Vtas	
VENTAS	352,1	100%	243,6	100%	(108,5)	(30,8%)	--	243,6	100%	
EBITDA	(20,8)	(5,9%)	(43,3)	(17,8%)	(22,5)	108,2%	(44,0)	(87,3)	(35,8%)	
EBIT	(39,0)	(11,1%)	(61,9)	(25,4%)	(22,9)	58,7%	(44,0)	(105,9)	(43,5%)	

- **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

Divisiones del Grupo | Servicios

Principales Magnitudes

	2015		2016 REPORTADO		Var. 2016-2015	
	Mill €	% Vtas	Mill €	% Vtas	Mill €	% real
VENTAS	199,2	100%	194,4	100%	(4,8)	(2,4%)
EBITDA	10,3	5,2%	2,5	1,3%	(7,8)	(75,7%)
EBIT	7,6	3,8%	1,9	1,0%	(5,7)	(75,0%)

- 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



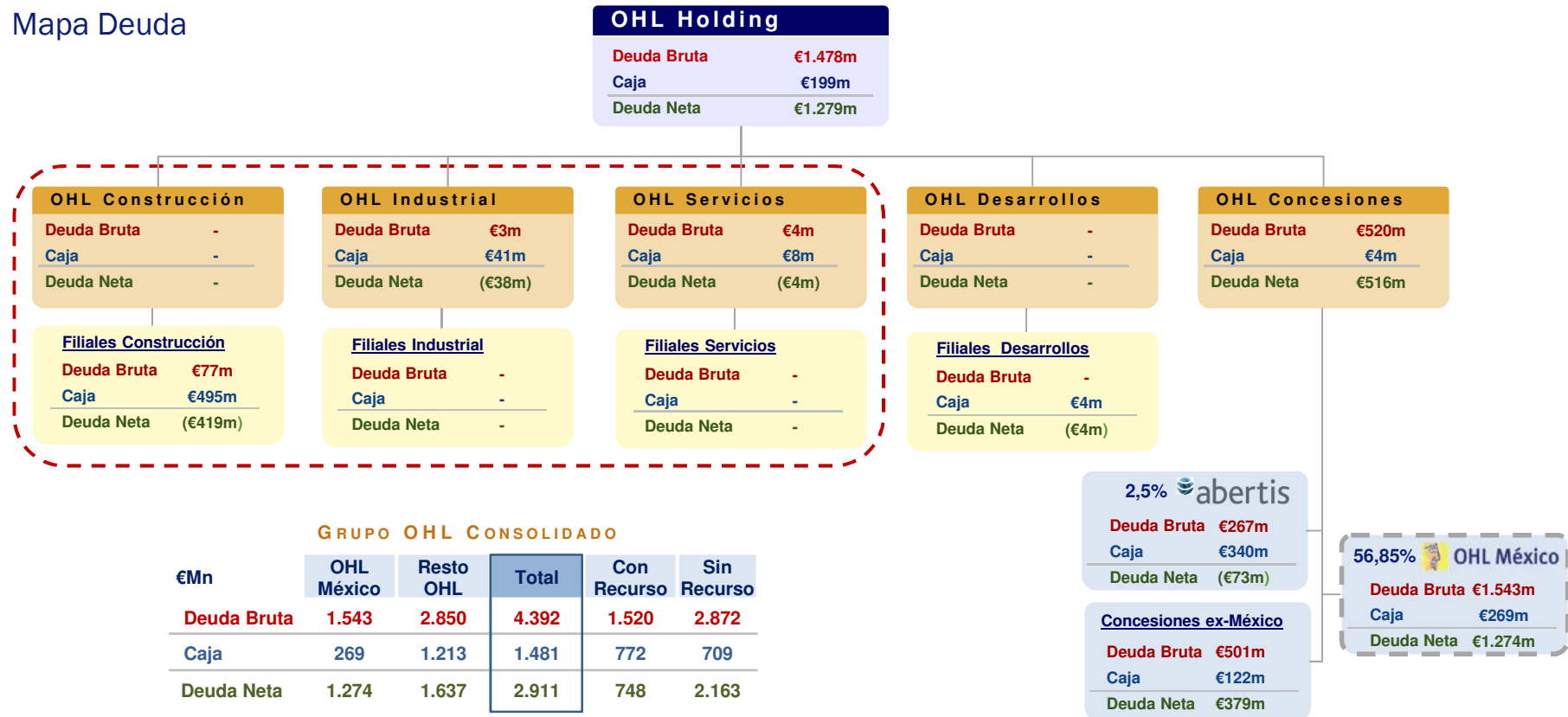
Servicio de limpieza de 33 estaciones en Líneas 8 y 10 del Metro de Madrid

Hitos Destacados

- 176.335 m² Limpieza
- 365 días, 24 hrs. prestación de servicio

Situación Financiera

Mapa Deuda



GRUPO OHL CONSOLIDADO

€Mn	OHL México	Resto OHL	Total	Con Recurso	Sin Recurso
Deuda Bruta	1.543	2.850	4.392	1.520	2.872
Caja	269	1.213	1.481	772	709
Deuda Neta	1.274	1.637	2.911	748	2.163

Situación Financiera

Compromiso firme con nuestra política de rotación de activos

PLUSVALÍA NETA	STATUS	FUENTES ¹		Usos	
€276m	Cerrado	11,4% Abertis	€1.329m	Reducción deuda sin recurso	€1.130m
€41m	Cerrado	Metro Ligero Oeste	€101m	Reducción deuda con recurso	€910m
€13m	Cerrado	Concesiones Construcción	€160m	Equity nuevas concesiones	€199m
n.a.	Cerrado	2,5% Abertis	€330m		
€17m	Cerrado 51%	Participación en Mayakoba	€190m		
€29m	Cerrado	Participación en Canalejas	€79m		
€5m	OV 2017 ²	ZPSV	€50m		
Total €381m	Total Fuentes		€2.239m	Total Usos	€2.239m

- 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 **€2.239m** 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 margen calls**
- €910m de fondos netos empleados para **reducir la deuda con recurso**
- Generación de plusvalías netas** por un importe de €381m (€330m generadas en 2016)

¹ Fondos netos.

² Oferta Vinculante recibida en febrero de 2017.

PROBADA TRAYECTORIA CREANDO VALOR

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	

Situación Financiera

Apoyo de nuestros bancos de referencia

Obtención de un acuerdo con nuestros bancos de referencia...

€747m
Financiación Sindicada

Marzo 2017



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



Asesor Financiero

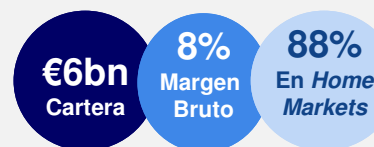


...demostrando su apoyo y confianza en OHL gracias a...

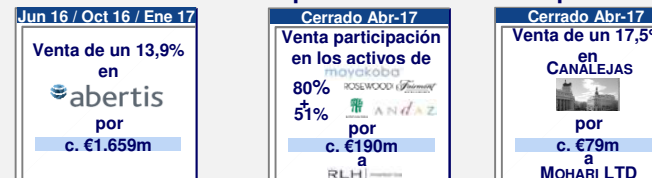
1 Estrategía bien definida

- ✓ 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 construcción¹



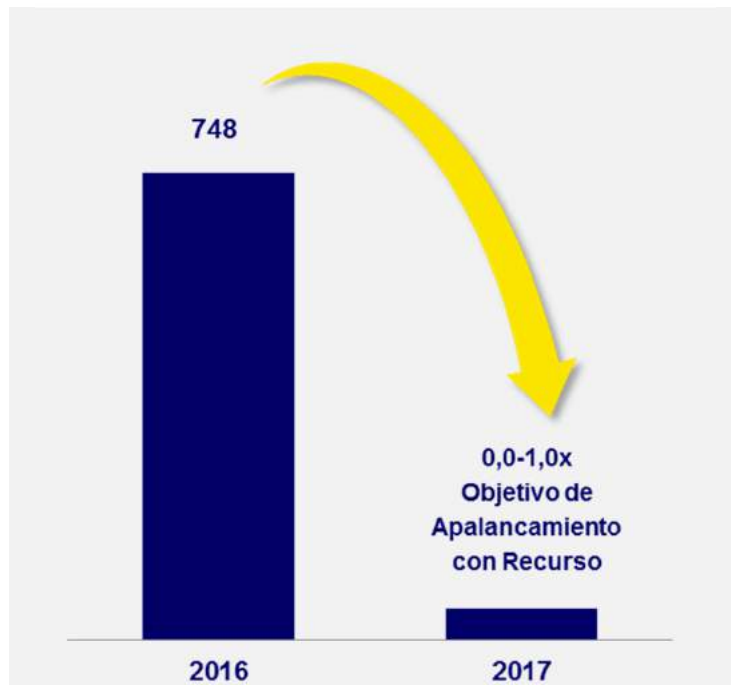
3 Demostrado nuestro compromiso de reducir el apalancamiento



¹ Excluyendo Proyectos Legacy.

Situación Financiera

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



Activo	Participación	Fondos Netos	Status
 abertis	2,5%	c. €57m	Cerrado 
CANALEJAS	17,5%	c. €79m	Cerrado 
 mayakoba	80% / 51%	c. €190m	Cerrado 51% 
 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 

Situación Financiera

Proceso de reestructuración de costes

División Industrial	Costes Análisis Licitaciones €11m	Gastos Generales €22m	<ul style="list-style-type: none"> Reestructuración de personal Fuerte reducción de la estructura relacionada con los costes de licitación Racionalización de estructura y eliminación de duplicidades Reducción de costes asesoramiento
División Construcción	Costes Análisis Licitaciones €14m	Gastos Generales €152m	<ul style="list-style-type: none"> Reestructuración de personal Eliminación de duplicidades entre divisiones Eliminación de oficinas satélites Reducción de costes asesoramiento No reducción de costes de licitación dado su importancia estratégica
 Holding 	Gastos Financieros €90m	Gastos Generales €44m	<ul style="list-style-type: none"> Reducción significativa de los gastos financieros Reducción de <i>sponsorships</i> Reducción de costes de personal

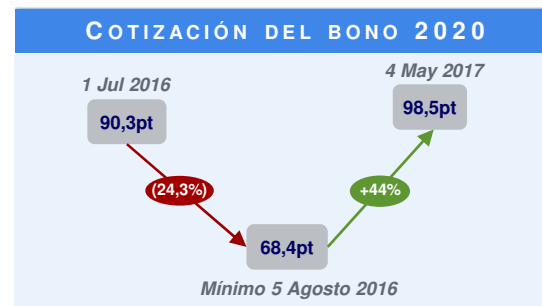
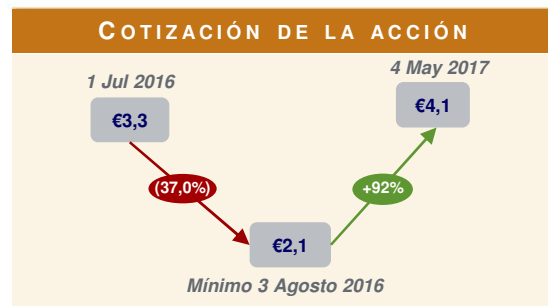
AJUSTE DE PERSONAL

	OHL SA	OHL Ind.	Total
Nº Personas	335	122	457
Coste €m	28,6	5,6	34,2
Ahorro anual est. €m	27,2	11,3	38,4

Situación Financiera

Mejorar la calificación crediticia y recuperar la cotización son objetivos prioritarios

RECIENTE EVOLUCIÓN EN EL MERCADO



2017 Junta General de Accionistas

- **Evolución negativa del precio de la acción y los bonos en 2016** 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**

Situación Financiera

Factores clave para recuperar la confianza de nuestras agencias de rating

DUDAS	MITIGANTES / TAREAS PENDIENTES
Modelo de Negocio de Construcción	<ul style="list-style-type: none"> ■ 88% en Home Markets para evitar riesgos de ejecución
Impacto de Proyectos Legacy	<ul style="list-style-type: none"> ■ Reconocimiento one-off de pérdidas por €625m en 2016 para eliminar el impacto futuro de los <i>Proyectos Legacy</i>
EBITDA con Recurso	<ul style="list-style-type: none"> ■ Margen bruto medio del 8% en 2017 para el negocio de construcción
Generación Orgánica de Caja	<ul style="list-style-type: none"> ■ Control y supervisión estricta de nuestros proyectos para maximizar la conversión en caja
Estructura de Costes Corporativos	<ul style="list-style-type: none"> ■ Reestructuración de costes en el perímetro con recurso y a nivel <i>holding</i> de cara a mejorar la rentabilidad
Deuda Bruta con Recurso	<ul style="list-style-type: none"> ■ Venta de €543m adicionales de activos maduros y no estratégicos para reducir el nivel de deuda corporativa. <ul style="list-style-type: none"> ■ Reducción implícita de costes financieros (i.e. repago del bono 2020HY en 2017) ■ Socios minoritarios a nivel de proyecto para reducir las aportaciones de <i>equity</i> en €141m

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

Situación Financiera

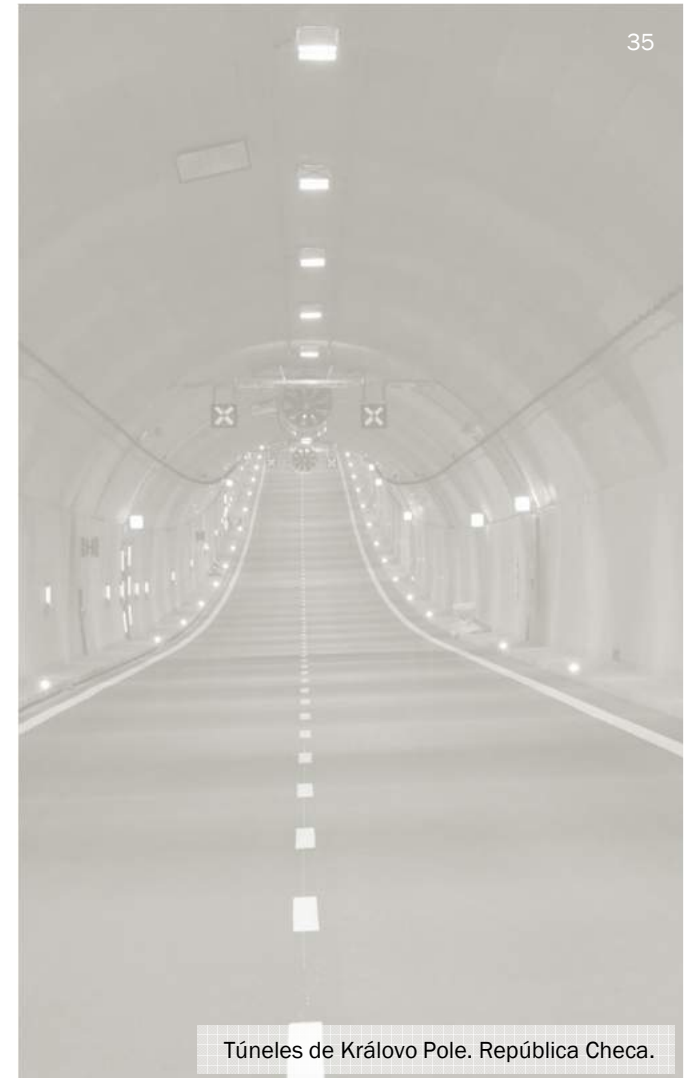
Se han tomado decisiones difíciles para garantizar el éxito en próximos años

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	

2017

Junta General de Accionistas

- 1. Informe del Presidente
 - 2. Informe del CEO
 - 3. Conclusiones
 - 4. Propuesta de Acuerdos
-



El Plan Estratégico a 2020 se cimienta sobre cuatro pilares fundamentales

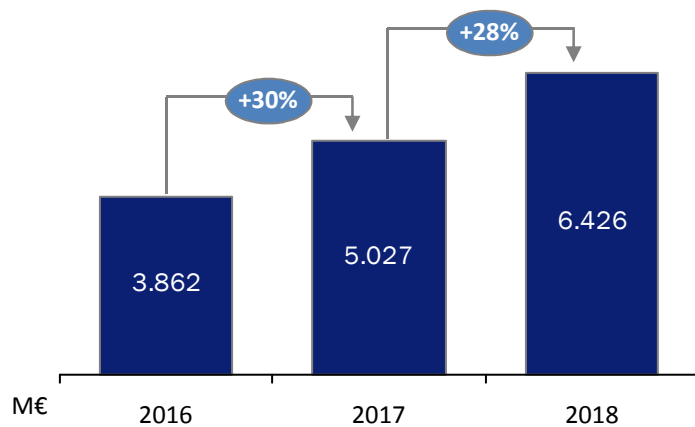
Sostenibilidad financiera,
Rentabilidad & Generación de caja



Se priorizará la rentabilidad y gestión del riesgo sobre objetivos de crecimiento

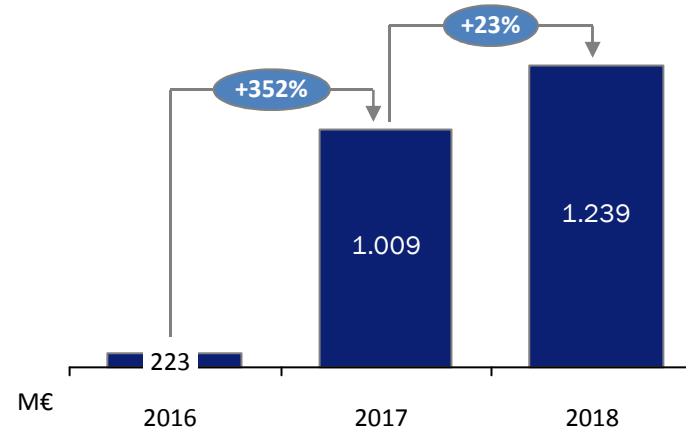
El Grupo OHL espera alcanzar unas Ventas de 5,0 y 6,4 miles de millones de euros en 2017 y 2018 con un margen EBITDA del 20% y 19% respectivamente

Ventas



M€	2017	2018
I&C	4.437	5.266
Desarrollos	15	68
Concesiones	575	1.092
Total	5.027	6.426

EBITDA



M€	2017	2018
I&C	172	245
Desarrollos	-7	17
Concesiones	843	977
Total	1.009	1.293

Modelo de
Negocio sólido y
rentable con
necesidades de
inversión
limitadas

Deuda con
Recurso 1x
EBITDA con
Recurso en
2017

Priorizando
rentabilidad y
control de
riesgos vs
crecimiento



2017

Junta General de Accionistas

- 1. Informe del Presidente
 - 2. Informe del CEO
 - 3. Conclusiones
 - 4. Propuesta de Acuerdos
-



Propuesta de Acuerdos

PRIMERO	Aprobación de las Cuentas Anuales y el Informe de Gestión, correspondientes al ejercicio económico 2016 tanto de Obrascón Huarte Lain, S.A. como de su Grupo Consolidado
SEGUNDO	Aprobación de la propuesta de aplicación del resultado del ejercicio 2016
TERCERO	Aprobación de la gestión del Consejo de Administración durante el ejercicio 2016
CUARTO	Reelección de los Auditores de cuentas de la Sociedad y de su Grupo Consolidado
QUINTO	Ratificar a los Consejeros nombrados por cooptación por el Consejo de Administración 5.1) D. Manuel Garrido Ruano 5.2) D. Juan Antonio Santamera Sánchez 5.3) D. Juan Jose Nieto Bueso 5.4) D. Ignacio Moreno Martínez
SEXTO	Informe sobre el uso que el Consejo de Administración ha hecho de la facultad delegada por la Junta General de Accionistas de emitir obligaciones o bonos simples
SÉPTIMO	Informe Anual sobre remuneraciones de los Consejeros correspondiente al ejercicio 2016
OCTAVO	Aprobación de la Política de Remuneraciones de los Consejeros
NOVENO	Modificación art. 23 de los Estatutos Sociales
DÉCIMO	Informe de las modificaciones del Reglamento del Consejo de Administración aprobadas por el Consejo de Administración
DÉCIMO PRIMERO	Delegación de facultades
DÉCIMO SEGUNDO	Lectura y aprobación del acta de la Junta

Aviso Legal

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.



2017 Junta General de Accionistas