



OHL

Presentación Resultados 2013

Madrid, 27 de febrero de 2014

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>
▶ Hechos Destacados 2013	4 a 5
▶ Posición de OHL	6 a 10
▶ Resultados 2013	11 a 18
▶ Futuro OHL	19 a 21
▶ Concesiones	22 a 26
▶ Desarrollos	27 a 28
▶ Construcción, Industrial y Servicios	29 a 32



OHL

Hechos Destacados 2013

Hechos Destacados 2013

Ejercicio de Consolidación y Cumplimiento

- Incorporación como **Consejero Delegado** de D. Josep Piqué
- Aumento de la participación en **Abertis** hasta el 18,93% consolidando a OHL como Socio Industrial y Accionista de Referencia
- Cumplimiento **Políticas Financieras**:
 - Deuda Neta CR/EBITDA CR < 3 veces, y
 - Fuerte posición de Liquidez con Recurso (€ 1,9 bn)
- **Construcción** sólida con:
 - Margen EBITDA/Ventas del 9,4%
 - € 8 bn de cartera, y
 - € 3 bn de nuevas adjudicaciones
- Transformación de **OHL México** con:
 - Ampliación de capital (P\$ 7bn), y
 - Refinanciación integral de ConMex (P\$ 17 bn)
- **Resultados** satisfactorios con EBITDA +15,4%

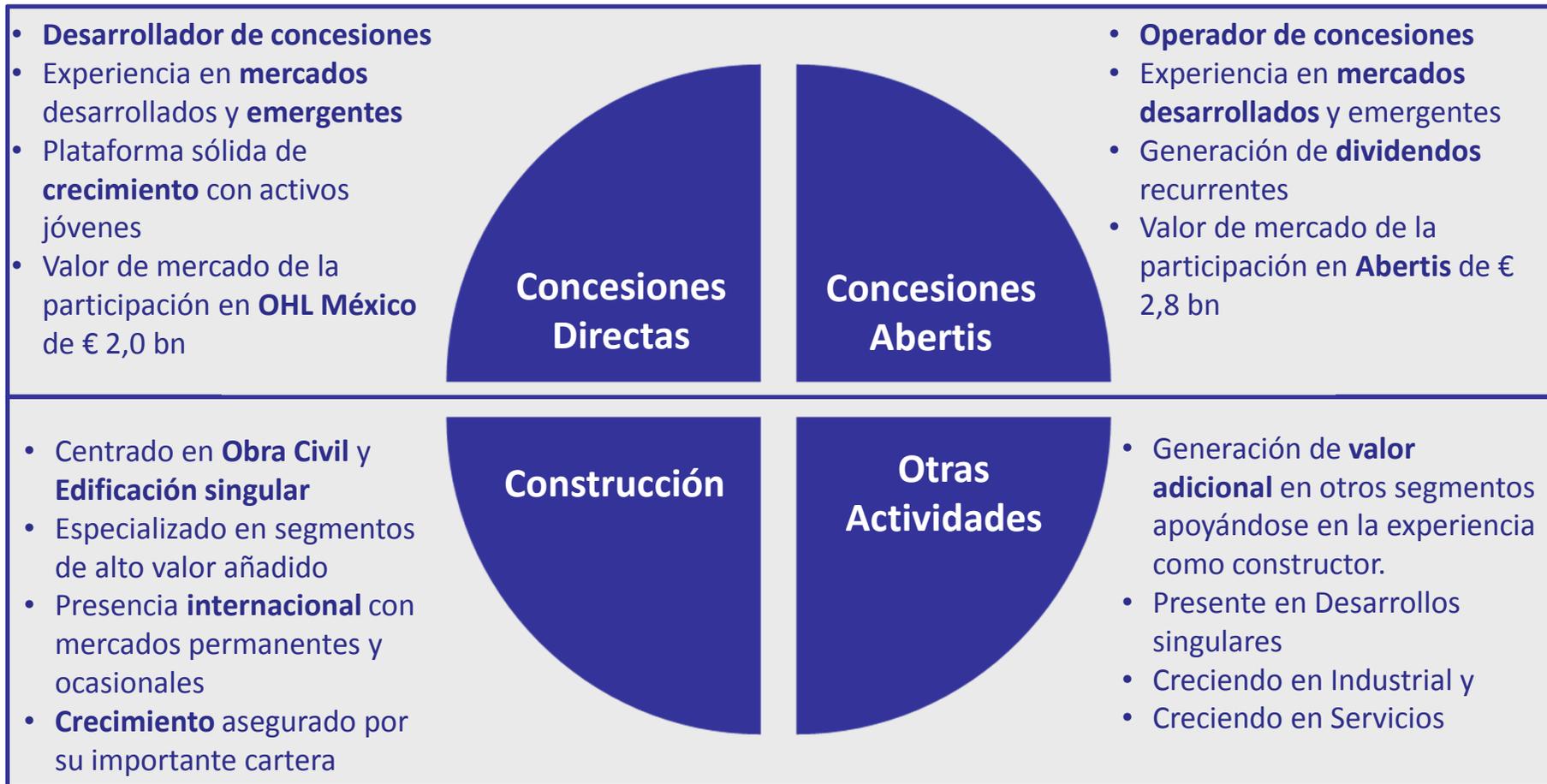


OHL

Posición de OHL

Posición de OHL

Grupo Internacional de Concesiones y Construcción



Centrado en sus ventajas competitivas

Posición de OHL

Presencia Global y acceso a Oportunidades Globales

9 en América

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

10 en Europa

- Bosnia y Herzegovina
- Bulgaria
- Croacia
- República Eslovaca
- España
- Montenegro
- Polonia
- República Checa
- Rumanía
- Rusia

6 en Asia

- Arabia Saudita
- Azerbaiyán
- Catar
- Kazajistán
- Kuwait
- Turquía

1 en África

- Argelia

1 en Oceanía

- Australia



Región	Δ PIB 2014P	IPC 2014P
Mundo	3,7%	3,7%
Economías Avanzadas	2,2%	1,7%
EE.UU	2,8%	1,7%
Zona Euro	1,0%	1,5%
Economías Emergentes	5,1%	5,6%
México	3,0%	3,1%
España	0,6%	1,0%

Importante y equilibrada diversificación geográfica (27 países en 5 continentes)

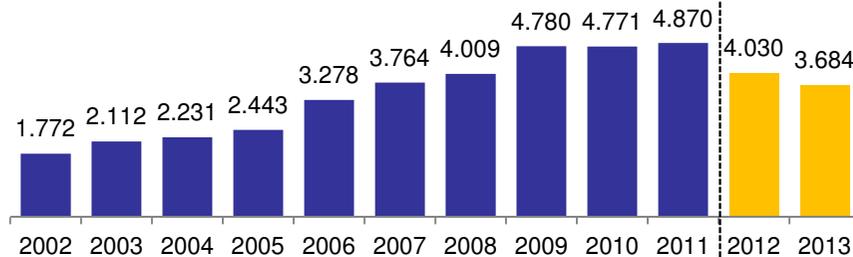
85% de la cartera y 92% del EBITDA fuera de España

Posición de OHL

2002-2013: Crecimiento Importante y Sostenido

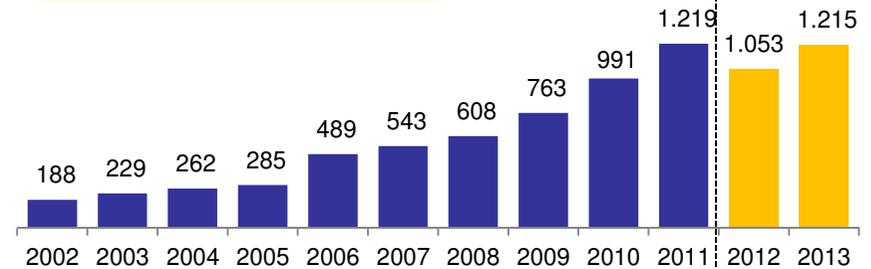
Ventas (€ MM)

CAC 2002-2013: +6,9%



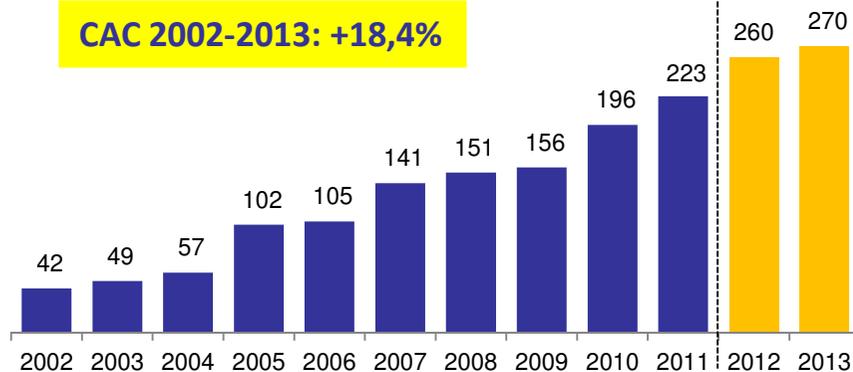
EBITDA (€ MM)

CAC 2002-2013: +18,5%



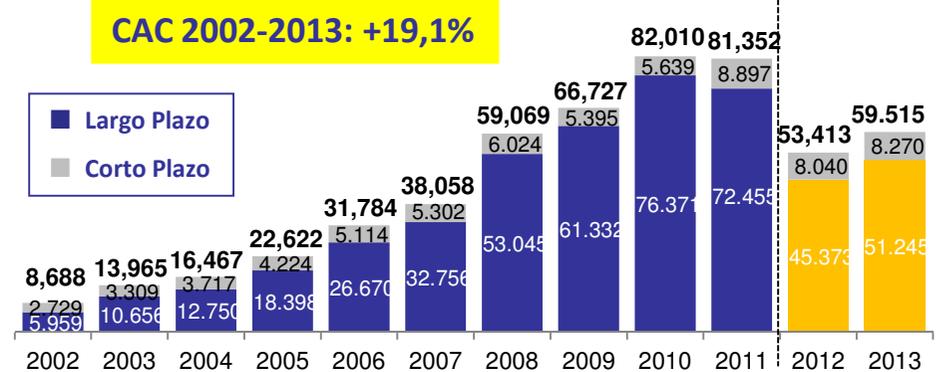
Beneficio Neto Recurrente (€ MM)

CAC 2002-2013: +18,4%



Cartera (€ MM)

CAC 2002-2013: +19,1%



**Crecimiento sólido y consistente en base a sus dos negocios principales:
Concesiones y Construcción**

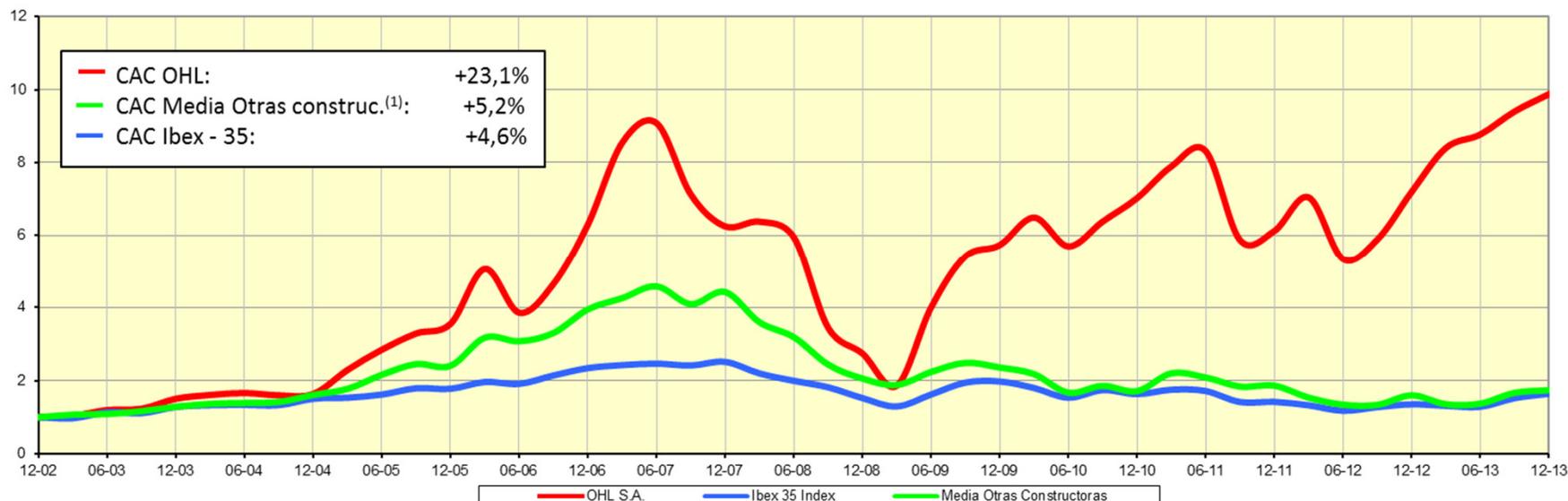


Nota: A partir de 2012 cambio de escala por los efectos de la Operación Abertis (Brasil y Chile)

Posición de OHL

2002-2013: 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 12,3%₍₂₎ acumulativo anual
 - 100 € de 31/12/02 se convierten a 31/12/13 en:
 - 164 € si invertidos en el Ibxex-35, con plusvalía de 64 €
 - 174 € si invertidos en la media del resto de constructoras, con plusvalía de 74 €
 - 988 € si invertidos en OHL, con plusvalía de 888 € (12x superior a la media de las restantes constructoras)

En 2013 +21,4% del Ibxex35, +8,8% de media sector (sin OHL) y +34,1% de OHL



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

(2) A cierre de 2013



OHL

Resultados 2013

Resultados 2013

Cuenta de Resultados | Principales Magnitudes

(€ MM)	2013	%	2012	%	% Var.
Ventas	3.684,2	100,0	4.029,6	100,0	-8,6%
EBITDA	1.215,1	33,0	1.052,9	26,1	+15,4%
Beneficio Neto	270,4	7,3	1.005,5	25,0	-73,1%
Beneficio Neto Recurrente	270,4	7,3	260,1	6,5	+4,0%

Disminución del 8,6% en las Ventas, a pesar del incremento de los Ingresos Concesionales (*) del 8,7%, y de la Construcción internacional del 9,0%

Incrementos en EBITDA y Beneficio Neto *Recurrente* del 15,4% y 4,0%, respectivamente

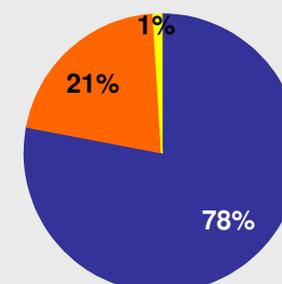
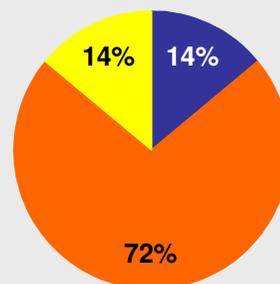
La actividad internacional continúa teniendo gran relevancia dentro del Grupo ya que representa el 75% de las ventas y el 92% del EBITDA

Resultados 2013

Cuenta de Resultados | Por Actividad

(€ MM)	Ventas	% Var.	EBITDA	% Var.
Concesiones	513,8	-20,0%	951,5	+27,0%
Construcción	2.669,9	-2,5%	251,4	-0,4%
Otras Actividades	500,5	-22,9%	12,2	-76,3%
Total	3.684,2	-8,6%	1.215,1	+15,4%

- Concesiones
- Construcción
- Otras Actividades



Concesiones es el principal motor del Grupo, registrando crecimientos de las Ventas Concesionales (*) de +8,7% y del EBITDA de +27,0%

Las Ventas de Construcción disminuyen -2,5% en conjunto, como resultado de un crecimiento de +9,0% en el Exterior y una caída del -34,2% en España

Resultados 2013

Estructura de la Deuda

Deuda Bruta (€ MM)	2013	%	2012	%	% Var.
Con Recurso	1.572,6	23,7	1.429,3	26,9	+10,0%
Sin Recurso	5.052,9	76,3	3.893,6	73,1	+29,8%
Total	6.625,5		5.322,9		+24,5%

Del Endeudamiento Bruto total, el 86% es a largo plazo

De la Deuda con Recurso total, el 91% corresponde a Mercados de Capitales y sólo el 9% a financiación bancaria

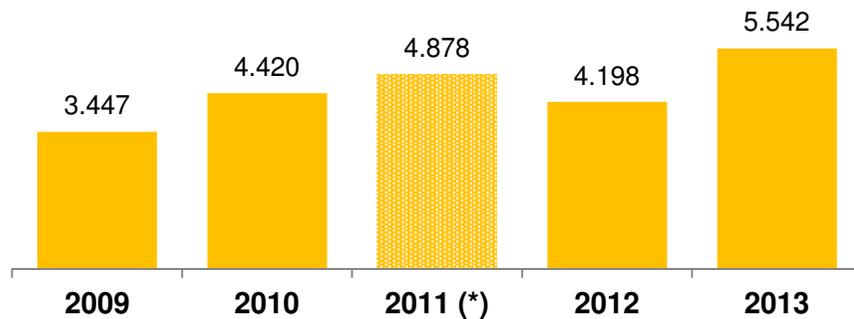
Deuda Neta (€ MM)	2013	%	2012	%	% Var.
Con Recurso	908,2	16,4	588,8	14,0	+54,2%
Sin Recurso	4.633,4	83,6	3.609,0	86,0	+28,4%
Total	5.541,6		4.197,8		+32,0%

Deuda Neta con Recurso / EBITDA con Recurso (*) de 2,8 veces

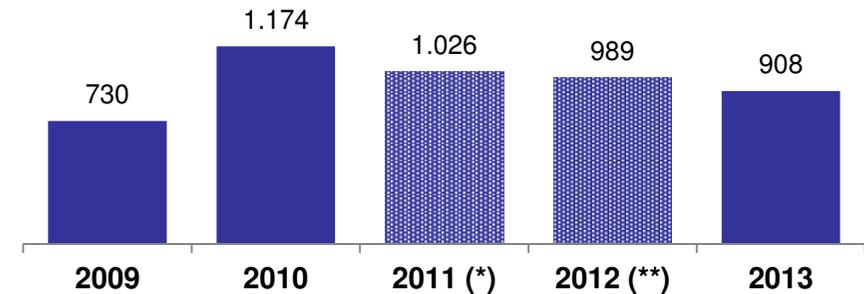
Resultados 2013

Evolución de la Deuda y el Apalancamiento

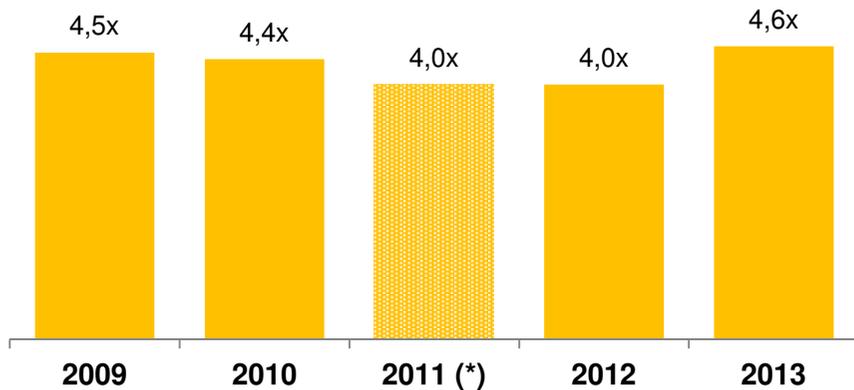
Deuda Neta Total (€ MM)



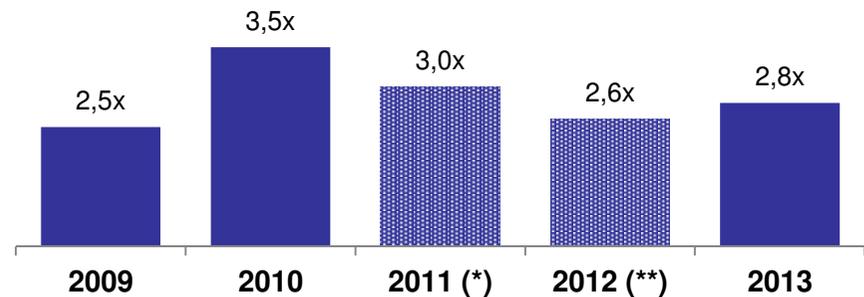
Deuda Neta con Recurso (€ MM)



Deuda Neta Total / EBITDA Total



Deuda Neta con Recurso / EBITDA CR



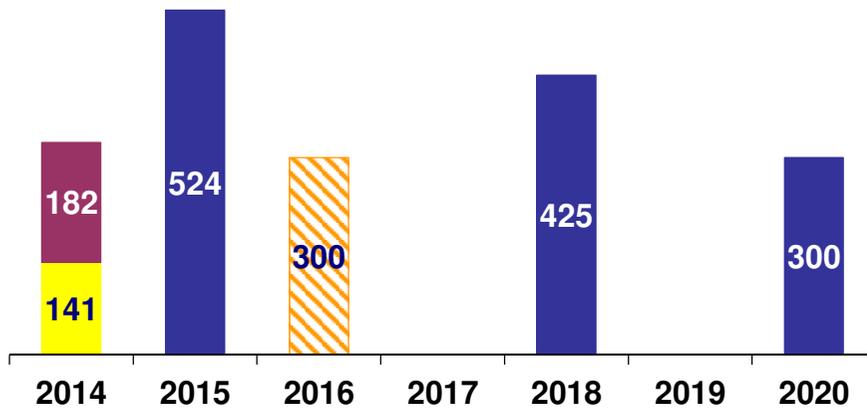
(*) Pro-forma incluyendo venta Inima

(**) Pro-forma ajustando como deuda con Recurso € 400 MM de dividendo al cierre de 2012 de OHL Concesiones a OHL Matriz derivado de la primera fase de la Operación Abertis

Resultados 2013

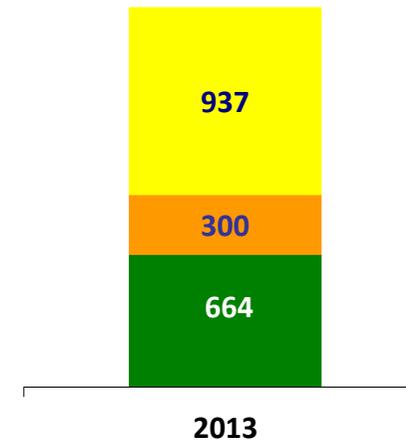
Cómodo Perfil de Vencimientos con Recurso

Perfil de Deuda con Recurso (€ MM)



- Líneas crédito y otros (dispuesto)
- Programa Papel Comercial (saldo vivo)
- Crédito sindicado (disponible)
- Bonos

Liquidez Disponible (€ MM)

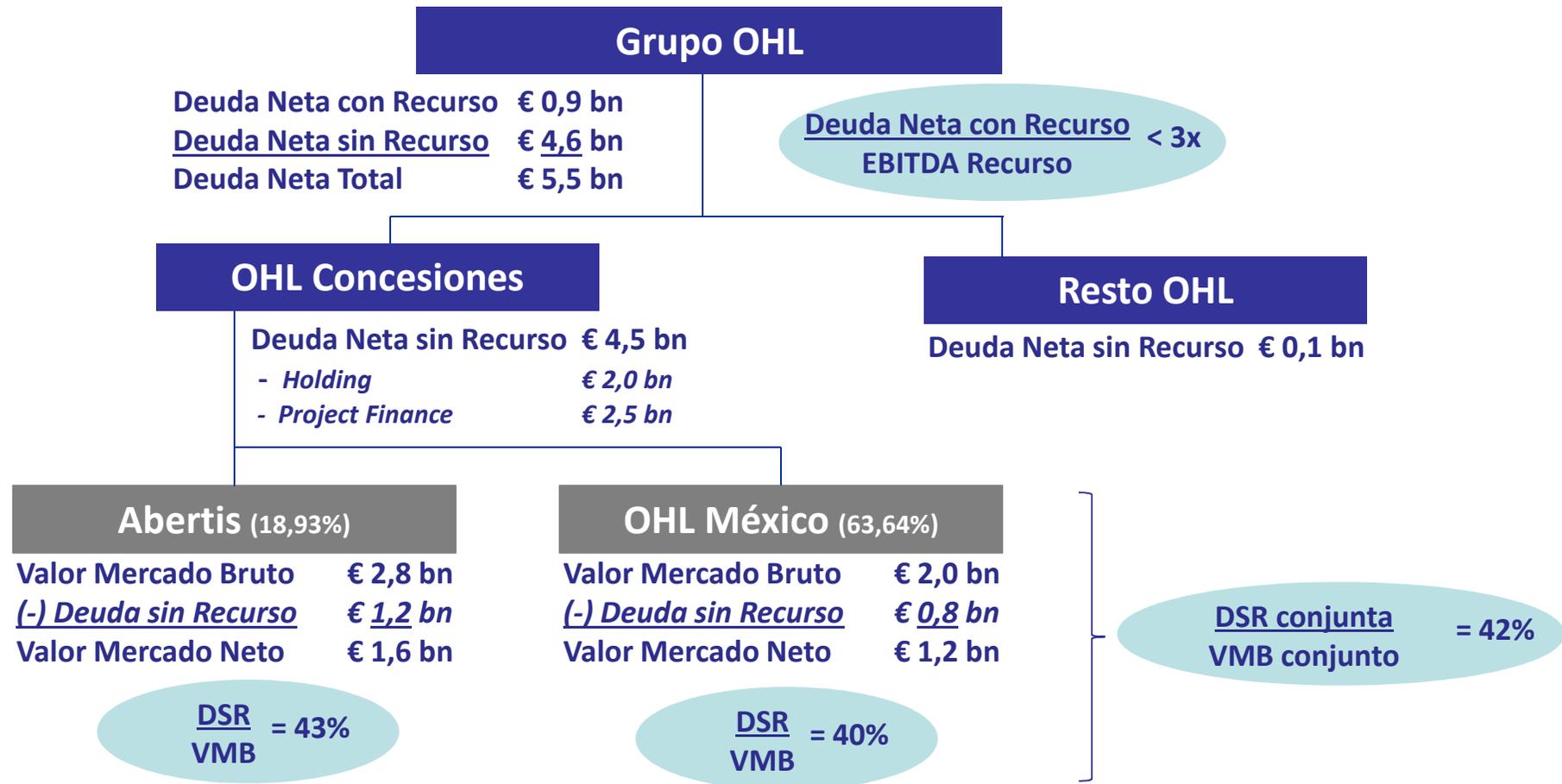


- Líneas de crédito y otros (disponible)
- Crédito sindicado (disponible)
- Caja y Equivalentes

Fuerte y Estable Posición de Liquidez de € 1,9 bn que cubre 1,2 veces el total de Endeudamiento con Recurso

Resultados 2013

Estructura Financiera Corporativa



Valor de Mercado Neto de activos cotizados -> € 2,8 bn equivalente a 3,1 veces la Deuda Neta con Recurso

Resultados 2013

Deuda Neta sin Recurso de OHL Concesiones

País	Concesión	Deuda Neta (€ MM)
México	ConMex	872,1
	Amozoc-Perote	71,3
	Viaducto Bicentenario	296,7
	Autopista Urbana Norte	311,6
España	Euroglosa M-45	112,4
	Autopista Eje Aeropuerto	223,8
	Autovía Aragón – Tramo 1	58,8
	Metro Ligero Oeste	442,0
	Móstoles-Navalcarnero	-0,2
	Puerto Alicante	67,8
Perú	Autopista del Norte	47,8
Total Principales Concesiones		2.504,1
Financiación sin recurso con garantía participación en Abertis		1.215,3
Financiación sin recurso con garantía participación en OHL México		754,8
Otros		3,0
TOTAL OHL Concesiones		4.477,2



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 y Canadá, México ,Perú, Chile y España▪ Obras singulares en otros países como Arabia Saudí, Turquía o Catar▪ Actuación en otros países con:<ul style="list-style-type: none">▪ Criterios de prudencia▪ <i>Cash flow</i> positivo desde el inicio▪ Cobros garantizados
Otras Actividades	<ul style="list-style-type: none">▪ Industrial: Diseño y realización de plantas industriales llave en mano▪ Servicios: Presencia en el sector de <i>Facilities Management</i>▪ Desarrollos: Desarrollo de proyectos singulares de máxima calidad
FINANCIERA	<ul style="list-style-type: none">▪ Disciplina y seguridad financieras▪ Compromiso con recuperar el status de <i>Investment Grade</i>

Futuro de OHL

Estimaciones 2014

- Crecimientos mínimos previstos del 10% en:
 - Ventas
 - EBITDA
 - Beneficio Neto Recurrente
- Ratio de Deuda Neta con Recurso / EBITDA con Recurso < 3 veces



OHL

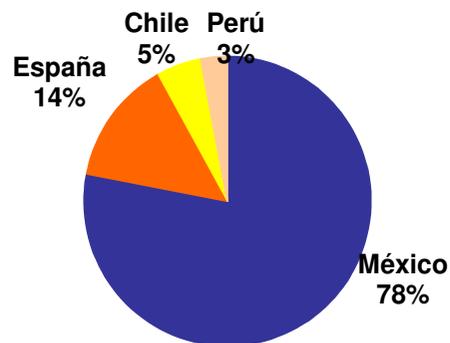
Concesiones

Concesiones

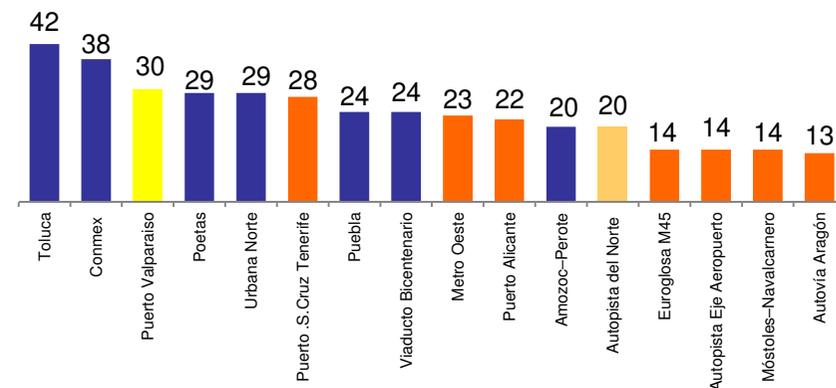
Concesiones Directas

- OHL Concesiones *financieramente independiente* del resto de OHL
- Nuevas inversiones buscando rentabilidad mínima del 15% sobre el *equity* en €
- Concesiones financiadas sin recurso y en moneda local, sin riesgo de paridad
- Preferencia por participaciones mayoritarias
- Demostrada capacidad para desarrollar con éxito concesiones nuevas y materializar el valor generado a través de salidas a Bolsa, venta directa de concesiones e intercambio de activos
- Atractiva cartera de concesiones directas:
 - 10 autopistas (746 Km) , 2 ferroviarias, 3 puertos y 1 aeropuerto
 - Cartera joven (23 años de vida remanente media autopistas)
 - Riesgo de ejecución muy bajo (13 en operación / 3 en construcción)
- Interés en entrar en nuevas geografías como EE.UU., Canadá y Colombia

Cartera 2013: € 51.014 MM



Años remanentes de concesión



Concesiones

Cartera de principales Concesiones Directas (Datos a 31/12/13)

País	Autopistas	Estado	Km	% OHL	Tráfico medio / día (1)	Años Pendientes
México	ConMex	Operación	111	64%	272.039	38
	Amozoc – Perote	Operación	123	44%	28.913	20
	Puebla	Construcción	35	64%	n/a	24
	Viaducto Bicentenario	Operación	32	64%	29.749	24
	Poetas - Luis Cabrera	Operación	7	32%	28.122	29
	<u>Autopista Urbana Norte</u>	Operación	<u>9</u>	64%	<u>40.120</u>	29
	Total			317		398.943
España	Euroglosa M45	Operación	8	100%	74.293	14
	Autopista Eje Aeropuerto	Operación	9	100%	6.395	14
	<u>Autovía Aragón – Tramo 1</u>	Operación	<u>56</u>	<u>95%</u>	<u>100.002</u>	13
	Total		73	98%	180.690	
Perú	Autopista del Norte	Operación	356	100%	30.531	20
Total Autopistas			746		610.164	
País	Otros	Estado	Infraestructuras Operadas	% OHL	Pasajeros / año	Años Pendientes
México	Aeropuerto Toluca	Operación	S. Comerciales	31%	1.088.180	42
España	Metro Ligero Oeste	Operación	22 km 2 líneas	51%	5.547.970	23
	Móstoles – Navalcarnero	Construcción	15 Km 1 línea	100%	n/a	14
	Puerto Alicante	Operación	30 Ha. Dársena	100%	201.953/83.241 (2)	22
	Puerto Sta. Cruz de Tenerife	Operación	15,3 Ha. Dársena	65%	24.139 (2)	28
Chile	Puerto de Valparaíso	Oper / Constr	14 Ha. Dársena	100%	n/a	30



(1) El tráfico medio/día corresponde a vehículos equivalentes pagantes en todos los casos, salvo en Viaducto Bicentenario, Autopista Urbana Norte, Euroglosa 45 y Autovía de Aragón en las que se registra I.M.D.

(2) Número de movimientos de T.E.U. acumulados.

Concesiones

Potencial de OHL México

- Muy positivos en lo que respecta a las concesiones actuales:
 - Activos de gran calidad y estratégicamente localizados en la mancha urbana de México D.F.
 - 6 de 7 concesiones ya en operación (sólo pendiente Puebla)
 - Crecimiento de tráfico robusto (EBITDA por cuotas peaje +27% en 2013)
- Transformación de OHL México en 2013:
 - Ampliación de capital en junio de P\$ 7 bn (€ 415 MM)
 - OHL mantiene amplia participación de control (63,64%)
 - Cubre íntegramente el *capex* comprometido actual y pre-financia los fondos necesarios para acudir a nuevas concesiones
 - Refinanciación integral de ConMex en diciembre por P\$ 17 bn
 - ConMex se hace *Investment Grade* y motor de generación de caja de OHL México
 - Liberación de *cash flow* inmediata – vencimiento medio pasa de 5 a 23 años
 - Mejora sustancial del coste financiero
 - Prestigio y visibilidad - mayor refinanciación en Latinoamérica de un activo en fase inicial, con ejecución en un único acto y 100% garantizada por Goldman Sachs

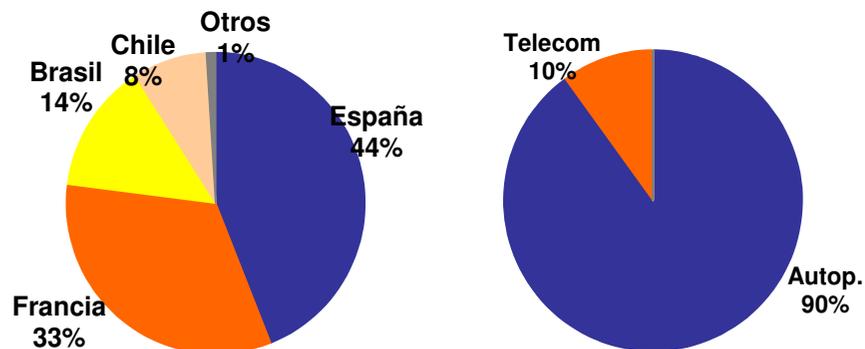
Inmejorable posición para beneficiarse del Plan de Inversiones en Infraestructuras anunciado por el Gobierno de México (c. US\$ 50 bn en 5 años)

Concesiones

Abertis

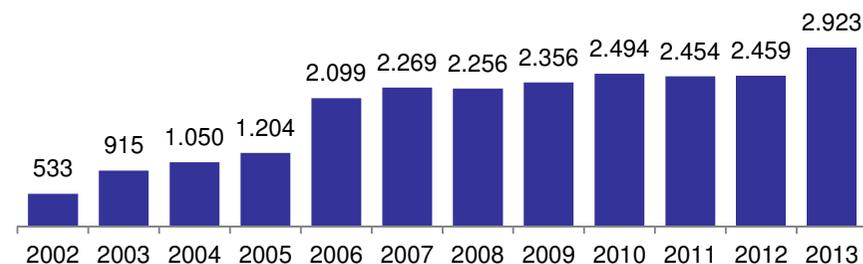
- OHL Socio Industrial y accionista de referencia con vocación de permanencia a través de su participación del 18,93%
- Abertis líder mundial en concesiones de infraestructuras de transporte con 7.300 km de autopistas en gestión tras la operación con OHL
- Adecuada diversificación geográfica y de negocio
- Robusta situación financiera
 - *Rating de Investment Grade* por S&P (BBB) y Fitch (BBB+)
 - Sin vencimientos de deuda relevantes en el corto plazo y con vencimientos cubiertos hasta 2017
- Atractiva remuneración al accionista:
 - Dividendo recurrente de 0,66 € / acción (aprox. € 107 MM de dividendo para OHL) + emisión de 1x20 acciones liberadas
- Inversión de alta liquidez (€ 14,6 bn de capitalización / 43% de *free float*)

EBITDA 2013



Evolución EBITDA

CAC 2002-2013: +16,7%





OHL

Desarrollos

Desarrollos

Proyectos singulares de uso mixto y máxima calidad

- Desarrollo de proyectos singulares de uso mixto y máxima calidad ,operados por las más prestigiosas cadenas hoteleras a nivel mundial
 - **Proyecto Mayakobá:** Desarrollo turístico vacacional en la Riviera Maya (México) posicionado como uno de los más exclusivos del mundo. Incluye:
 - Cinco hoteles de gran lujo (tres de ellos ya en operación e iniciándose el desarrollo del cuarto) y
 - Un campo de golf, El Camaleón, que hizo historia al convertirse en anfitrión del primer evento PGA Tour celebrado fuera de USA o Canadá
 - **Proyecto Canalejas:** Desarrollo de uso mixto destinado a convertirse en un Proyecto emblemático en Madrid, englobando siete edificios históricos en el centro de la ciudad, en las confluencias de las calles Alcalá, Sevilla, Plaza de Canalejas y Carrera de San Jerónimo. El proyecto constituirá uno de los destinos de lujo principales de Europa, integrando el único hotel de Four Seasons en España, residencias que también contarán con la marca Four Seasons, una exclusiva área comercial y un aparcamiento



OHL

Construcción, Industrial y Servicios

Construcción, Industrial y Servicios

Construcción | Alcance Global y foco en la gestión de riesgos

- Más de 100 años de experiencia, liderando obras complejas a nivel mundial
- Ventajas competitivas derivadas de la adecuada diversificación geográfica y la especialización en segmentos de alto valor tecnológico

Mercados con Presencia Permanente

- España, Europa Central y del Este, EE.UU y Canadá, México, Perú y Chile
- Recurrencia y mayor capilaridad de proyectos
- Gestión desde filiales locales

Mercados con Presencia Ocasional

- Oriente Medio, Norte de África y otros países de Latinoamérica
- Actuación selectiva en proyectos singulares y de gran tamaño
- Apoyo ocasional en socios locales

Criterios de Gestión Comunes

- Centrados en obra civil y edificación no residencial
- Especialización en segmentos de alto valor tecnológico : ferroviario, hospitales y edificios singulares
- Gestión global del excelente capital humano a través de la Oficina Técnica Central
- Preferencia por proyectos de diseño + construcción
- Proyectos con *cash flow* positivo desde inicio y cobro garantizado
- Apoyo en el sólido balance del Grupo OHL y su demostrada capacidad para estructurar financiaciones

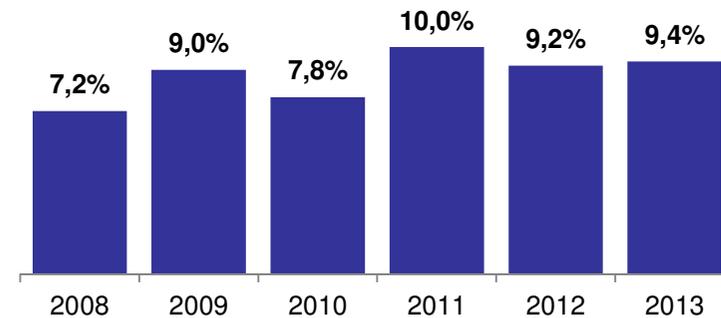
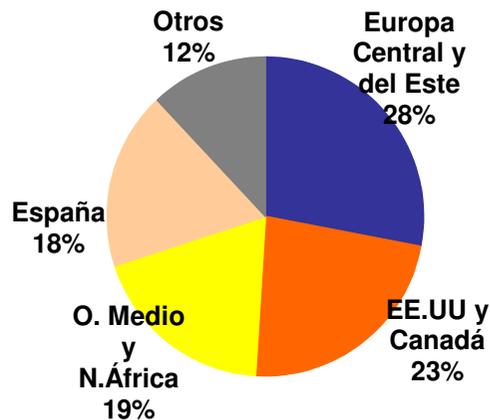
Construcción, Industrial y Servicios

Construcción | Crecimiento y Rentabilidad

- Crecimiento orgánico de la división garantizado gracias a la importante cifra de cartera que equivale a 36 meses de ventas
- Cartera compuesta por importantes contratos internacionales, en su mayoría de proyecto y construcción
 - Plazos de diseño de 1-1,5 años y de ejecución de 2-4 años (tardan en hacerse visibles en la Cuenta de Resultados)
 - Márgenes estables
- € 3 bn en nuevas adjudicaciones en 2013

Cartera 2013: € 8.059,7 MM

Margen EBITDA/Ventas en Construcción



Construcción, Industrial y Servicios

Industrial y Servicios

- **OHL Industrial:**

- Clara vocación internacional
- Diseño y realización de grandes instalaciones industriales llave en mano
- Presente en sectores de:
 - Oil & Gas
 - Petroquímica
 - Energía
 - Manejo de sólidos
 - Protección contra incendios y
 - Otros

- **OHL Servicios:**

- Mantenimiento técnico, limpieza, gestión de eficiencia energética y atención socio-sanitaria
- Referente a través de su filial Ingesan en el sector de *Facilities Management*