

# 2017

## Presentación de Resultados 2017



# OHL

28 de febrero de 2018

- 1 **Operación transformacional de venta de OHL Concesiones, ejecutando con éxito el Plan de Rotación de Activos de +€2,6bn**
- 2 **Punto de inflexión en la actividad de Construcción en términos de generación de caja y mejora de EBITDA**
- 3 **Capacidad probada para ejecutar nuevos proyectos rentables de Construcción (contratación de €2,3bn) a pesar de un entorno desfavorable**
- 4 **Necesidad de caja en Proyectos Legacy menor a la esperada y firma de acuerdos en los principales proyectos, reduciendo el riesgo**
- 5 **Simplificación de la estructura de Deuda y mejora del perfil de crédito reconocido ya parcialmente por las agencias de rating**
- 6 **En adelante, un modelo de negocio con pocos activos, focalizado en un negocio de Construcción eficiente y sostenible liderado por el nuevo Consejero Delegado**
- 7 **Actualización del Plan de Negocio previsto para Abril 2018**

## Características de la Operación

Venta del 100% de acciones de OHL Concesiones



Por un importe total de la transacción de

**€2.235m**

Precio estimado tras ajustes

**€2.775m** EV<sup>1</sup>

**€50m** Plusvalía est.

- ✓ **Cristalización de valor no reconocido de concesiones**
- ✓ **Permite el repago de Deuda Bruta con Recurso**

Cierre previsto de la operación en Marzo 2018

## ACTIVOS INCLUIDOS EN EL PERÍMETRO DE LA TRANSACCIÓN

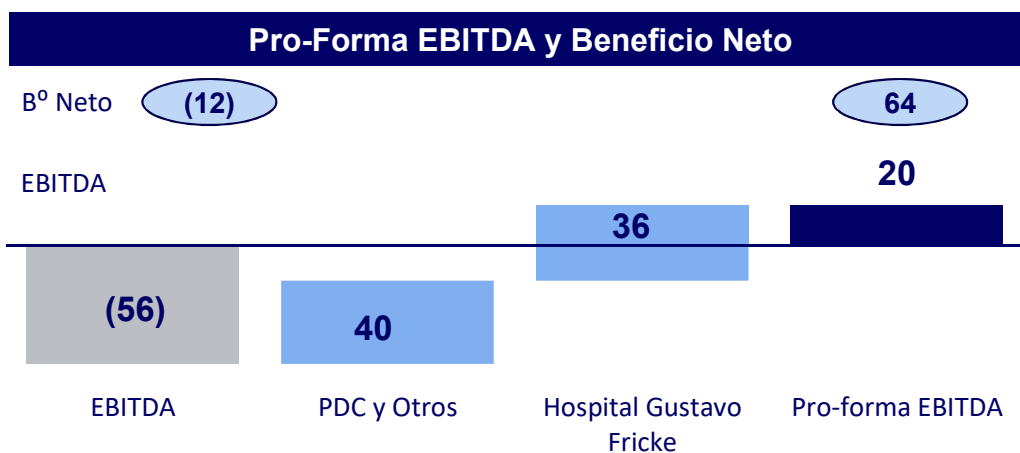


**Exitosa operación que permitirá focalizarnos en la actividad principal de Construcción**

1. Enterprise Value (EV) neto de deuda project finance y sujeto a ajustes de deuda neta, tipos de cambio y caja aportada a proyectos greenfield.

# Principales Magnitudes (ex. OHL Concesiones)

		2016	2017	% YoY
<b>PyG</b>	Ventas	3.342	3.216	(3,8%)
	EBITDA	(576)	(56)	90,2%
	Pro Forma. EBITDA <sup>1</sup>	(56)	20	135,7%
	EBIT	(706)	(133)	81,2%
	Beneficio Neto	(432)	(12)	97,2%
		2016	2017	% YoY
<b>Cartera Construcción</b>	Total	5.881	5.568	(5,3%)
	Nueva Contratación	2.310	2.342	1,4%



**Mejora de EBITDA y generación de caja en Construcción a pesar del entorno desfavorable**

- **OHL Concesiones** clasificada como Operación Discontinuada, deconsolidada en el año; 2016 re-expresado.
- **Descenso de la cifra de Ventas del 3.8%** por retrasos en el comienzo de construcción de concesiones en LatAm y fase inicial de grandes proyectos en EE.UU.
- **Pro Forma EBITDA de €20m y Beneficio Neto de €64m excluyendo -€76m de impactos *one off*:**
  - i. Procedimiento de Despido Colectivo y Otros de -€40m
  - ii. Pérdidas *legacy* en Hospital Gustavo Fricke (Chile) de -€36m
- **Pro Forma EBITDA que presenta una mejora de +€76m** respecto a 2016, excluyendo impactos *one off*.
- **Cartera saneada** en términos de presencia geográfica, tamaño equilibrado de proyectos, rentabilidad y caja positiva.
- **Margen Pro Forma EBITDA < 1% afectado por:**
  - i. Contribución menor de la esperada de contratos rentables en concesiones en LatAm y de proyectos grandes en EE.UU. que se encuentran en fase inicial.
  - ii. Pérdidas reconocidas en proyectos de la division Industrial.
  - iii. Costes de estructura aún sobredimensionados.

1. Pro Forma EBITDA: EBITDA excluyendo impactos *one off* de 2016 y 2017 por pérdidas en Proyectos Legacy, PDC y otros.

## Principales Magnitudes

2017 Ventas	%Var. YoY	2017 EBITDA	2016 <sup>1</sup> EBITDA	%Var. YoY
€2.661m	(4,1%)	€55m	(€44m)	n.a.

Mejora de la rentabilidad del negocio regular con un margen EBITDA del 2,1% en 2017 (vs -1,6% en 2016) y a pesar de:

i) Caída del 4,1% en Ventas y

ii) retraso por causas ajenas en el inicio de las obras para concesiones y la fase inicial de nuevos proyectos en EE.UU.

Incremento de EBITDA de + €99m en el año excluyendo impactos *Legacy one off*.

Éxito en el ámbito de nuevas contrataciones en el año, €2.342m, a pesar del impacto de rating Caa1; 64% en EEUU; x 0,9 ratio book-to-bill.

Margen Bruto a nivel proyecto en la actividad regular de c.6,6%

## Principales proyectos adjudicados en 2017: €2.342m

País	Proyecto	Importe
EE.UU.	Project I – 405	€679m
EE.UU.	New York Canarsie Tunnel Rehab.	€312m
EE.UU.	NY Outfall Replacement	€66m
Perú	Carretera Moquegua Omate	€48m
Arabia Saudí	Taller de Meca	€43m
EE.UU.	O'Hare Airport- Deicing facility	€43m
Otros		€1.151m
<b>Total Contratación<sup>2</sup></b>		<b>€2.342m</b>

## Cartera equilibrada y saneada

✓ Cartera de €5.6bn; representa 25 meses de Ventas

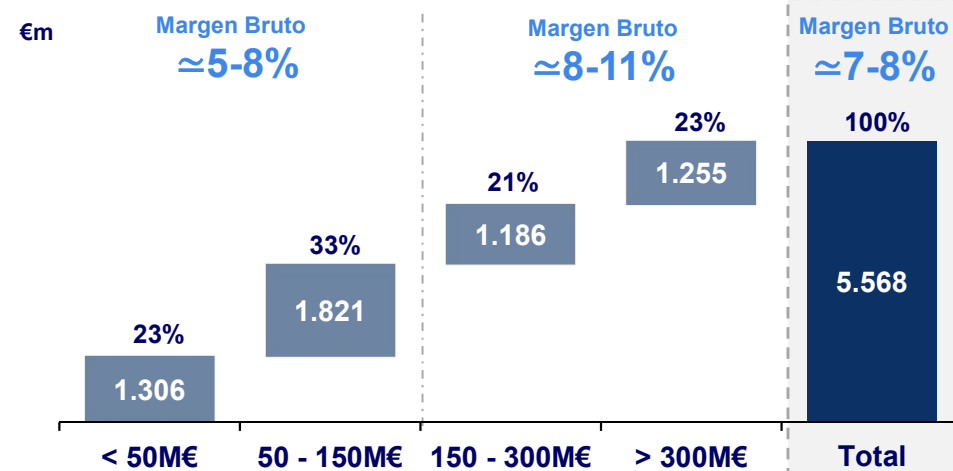
✓ 93% diversificada en Principales Regiones

✓ 23% para proyectos para concesiones a ejecutar hasta 2020

✓ Margen Bruto medio ≈ 7-8%

✓ Cartera equilibrada por Tamaño de Proyecto

## Cartera por tamaño de proyectos



1, EBITDA 2016 excluyendo (€476m) por impacto extraordinario de pérdidas *Legacy*.

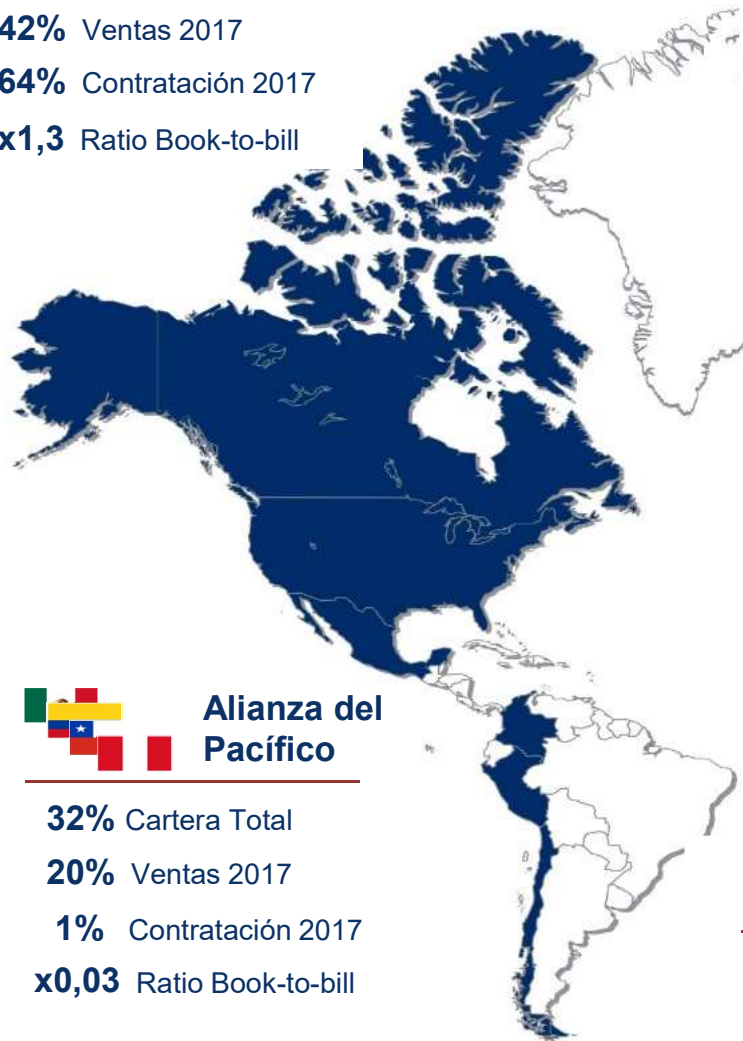
2, No incluye la adjudicación del Hospital Nacional Forensic en Irlanda por €62m, ni la ampliación del ferrocarril Lund-Arlov en Suecia por €106m (Puesta en equivalencia).

# Cartera de Construcción sólida y diversificada en principales regiones



## EE.UU.

**37%** Cartera Total  
**42%** Ventas 2017  
**64%** Contratación 2017  
**x1,3** Ratio Book-to-bill



## Europa

**24%** Cartera Total  
**28%** Ventas 2017  
**31%** Contratación 2017  
**x1,0** Ratio Book-to-bill



## Alianza del Pacífico

**32%** Cartera Total  
**20%** Ventas 2017  
**1%** Contratación 2017  
**x0,03** Ratio Book-to-bill

## Otras Regiones

**7%** Cartera Total  
**10%** 2017 Ventas  
**4%** Contratación 2017

### Top 10 Proyectos de mayor tamaño en Cartera

País	Proyecto	Importe
EE.UU.	I-405	€605m
Chile	Américo Vespucio Oriente	€315m
EE.UU.	NY Canarsie Tunnel Rehab.	€284m
México	Atizapán-Atlacomulco	€271m
Chile	Curicó Hospital	€219m
Chile	Valparaíso Port	€176m
Colombia	Río Magdalena	€151m
Noruega	Follo Line EPC Ski	€134m
Chile	Nogales-Puchuncaví	€119m
Perú	Evitamiento Chimbote	€114m

**€5.6bn**  
 Cartera  
 Construcción

**93%**  
 en  
 3 regiones

## Situación de los proyectos Legacy

- **Acuerdos alcanzados en los dos principales proyectos:**
  - Proyecto Marmaray (Turquía): trabajos subcontratados a firmas locales.
  - Hospital CHUM (Canadá): contrato de la Fase 2 cedida a un contratista local.
- **Consumieron €54m de caja en 2017 (vs €64m previstos),** a pesar de la inesperada salida de caja de €28m en el Hospital Gustavo Fricke.
- Se espera que **generen una caja neta de €90m** hasta su finalización/resolución, consumiendo €118m en el periodo 2018-2019.
- **Los proyectos Legacy** contribuyen con €265m a las Ventas de 2017.

## Caja esperada de Proyectos Legacy (a nivel proyecto)



## Reclamaciones asociadas a los Legacy reconocidas en Balance

€m	2014	2015	2016	2017
Reclamaciones en OEPC	964	664	425	402
Provisiones	(464)	(323)	(205)	(205)
<b>Reclamaciones (netas) de Legacy en OEPC</b>	<b>500</b>	<b>341</b>	<b>220</b>	<b>197</b>

Nota: Una línea punteada indica una reducción del 61% entre 2014 y 2017.

## Impacto NIIF 15 en OEPC de Construcción

€m	TOTAL
OEPC	896
Provisiones	(205)
<b>Valor Neto de OEPC (incl. Legacy)</b>	<b>691</b>
Ventas anuales 2017	2.661
Ratio (meses de venta)	3.1
<b>NIIF 15 Efecto aplicación inicial <sup>1</sup></b>	<b>(288)</b>
<b>Pro forma VN OEPC tras aplicación inicial NIIF 15</b>	<b>403</b>
Ratio Pro-forma (meses de ventas)	1,8

**La OEPC representará 1,8 meses de ventas de Construcción tras la aplicación inicial de la NIIF 15 el 1 de enero de 2018**

1. El impacto total estimado de la aplicación inicial de la NIIF 15 –que se reconocerá con cargo a Fondos Propios- el 1 de enero de 2018 asciende a € 455m, incluyendo: € 288m de OEPC; € 98m de Activos Financieros No Corrientes (garantías ejecutadas del Hospital Sidra en Qatar); y € 69m de Otras cuentas por cobrar.

## OHL Industrial

2017 Ventas	%Var. YoY	2017 EBITDA	%Var. YoY
€270m	10,8%	(€40m)	6,5%

- **Redimensionamiento en marcha:** integración en Construcción y abandono de negocios no rentables (Oil&Gas y Power).
- **Nuevas adjudicaciones** en 2017 de tan solo €145m (en fotovoltaico y O&M), ya que se pone el foco en nichos de riesgo bajo y proyectos rentables.
- EBITDA afectado por el **reconocimiento de pérdidas** en la **finalización de proyectos Oil&Gas y Power**.
- La **Cartera se reduce a € 312m** (-29% vs. 2016), o a € 180m excluyendo la planta de Cementos Molins.

## Cartera por sector

Sector	Importe	%cartera
Minería y Cemento	€164 m	52%
Operación y Mantenimiento	€87m	28%
Fotovoltaico	€21m	7%
Power	€21m	7%
Oil & Gas	€11m	3%
Otros	€8m	2%
<b>Cartera Total</b>	<b>€312m</b>	<b>100%</b>

- **Planta cementera de Cementos Molins (€ 132m)** representa el 80% de M&C en cartera.
- **Cartera diversificada en proyectos pequeños y nichos específicos.**

## OHL Servicios

2017 Ventas	%Var. YoY	2017 EBITDA	%Var. YoY
€238m	22,3%	€4m	44,0%

- **Ventas crecen +22,3%** gracias a la buena evolución del sector *Facility* en España.
- A pesar de la presión en precios **por la alta competencia en el sector**, el margen EBITDA mejora en 20bps alcanzando +1,5%.
- **Contratación de € 237m y Cartera de € 356m**, en línea con 2016, representando 18 meses de ventas.





## Principales Magnitudes

2017 Ventas	%Var. YoY	2017 EBITDA	%Var. YoY
€48m	(63,1%)	€2m	(93,0%)

- A nivel operativo las cifras están afectadas por el cambio de consolidación de Mayakobá. La cifra de Ventas comparable es similar a 2016.
- Las ventas recientes de Mayakobá y Canalejas han reflejado parcialmente el alto valor de estos proyectos emblemáticos:

Valor Neto Contable de los activos: € 369 m

Activo	Valor Neto	% Part.	Status
Mayakobá	54	<49%	Hoteles en operación
Ciudad Mayakobá	165	100%	90-95% ventas residenciales completadas
Canalejas	71	17,5%	En construcción; Comienzo ventas Dic.2017
Old War Office <sup>1</sup>	79	49%	En fase de pre-construcción

## Materialización de Valor



### MAYAKOBÁ

Venta: 80%-51% Hotels & Golf  
 Fondos netos: €189m<sup>2</sup>  
 Plusvalía: €3m



### CANALEJAS

Venta: 17.5%  
 Fondos netos: €78m<sup>2</sup>  
 Plusvalía: €32m

### CIUDAD MAYAKOBÁ



DES.RESIDENCIAL    ACCESOS PRINCIPALES  
 EQUIPAMIENTO Y SERVICIOS

### CANALEJAS



### OLD WAR OFFICE



Posible rotación adicional de activos en Mayakobá durante 1S18

1 Compromisos de Equity pendientes aprox. €76m.  
 2 €8m de Mayakobá y €3m de Canalejas pendientes de cobro según lo estipulado en el contrato.

# Generación orgánica de caja libre por actividades

## Impacto en Deuda Neta con Recurso por Actividad

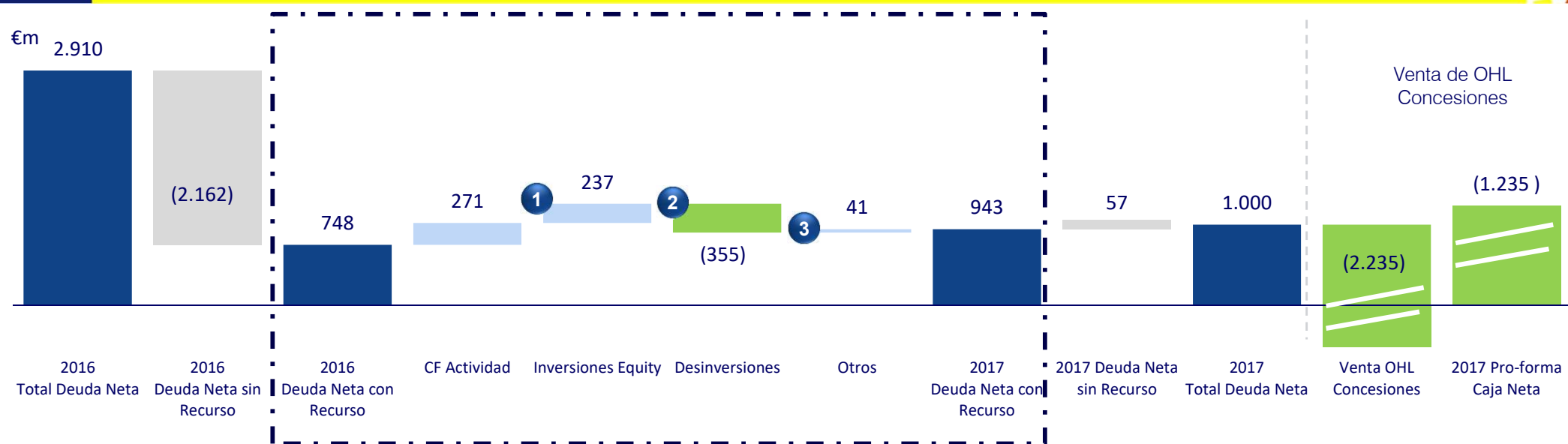
	€m		2017	2016	Var.
1	Construcción		46	281	(235)
		Legacy	54	269	(215)
		Negocio Regular	(8)	12	(20)
2	Industrial		94	24	70
3	Servicios		(4)	5	(8)
4	Desarrollos		23	46	(23)
5	Corporativo		111	146	(34)
	Impacto en Deuda Neta con Recurso		271	501	(230)

## Comentarios

- 1 Evolución mejor de lo esperado en los **proyectos legacy** con €54m de consumo de caja vs. €64m previstos.  
**La actividad regular de construcción muestra un Flujo de Caja orgánico positivo de €8m en 2017, una vez deducidos -€149m de costes estructura de la división de Construcción (lo que implica c.6,6% de margen de caja a nivel de Proyecto).**
- 2 Industrial afectado negativamente en 2017 por la combinación de: (i) consumo orgánico de los anticipos recibidos en Dic-2016, y (ii) cobros por hitos previstos para 4T2017 retrasados a 2018.
- 3 Buena evolución de Servicios, generando €4m de caja orgánica.
- 4 Evolución positiva en Desarrollos pese a la venta de participaciones en hoteles de Mayakobá, mejorando el consumo de caja en €23m.
- 5 La salida de caja en Corporativo se debe a la estructura de Central (~€47m) y gastos financieros y otros (~€64m), ambos **se reducirán sustancialmente tras la operación de IFM**, basados en repago de deuda y otras iniciativas de reducción de costes.

**En 2017 la actividad de Construcción vuelve hacia la generación positiva de Caja orgánica**

# Evolución de Deuda Neta con Recurso

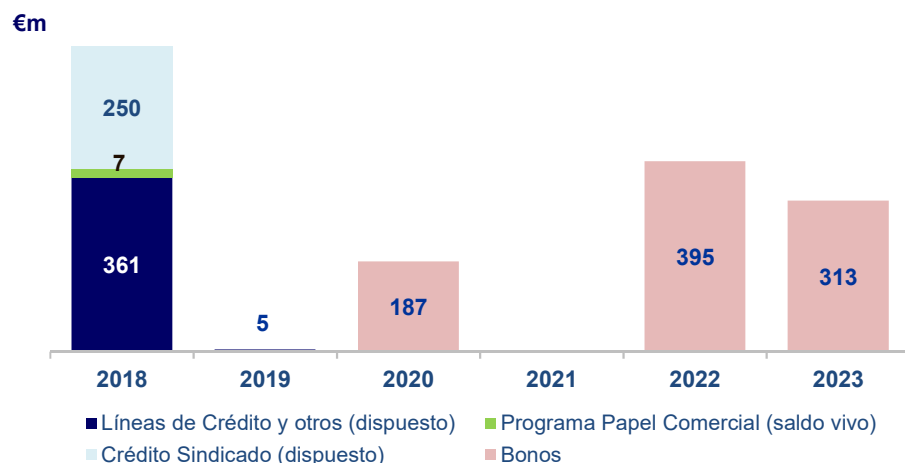


1 INVERSIONES EQUITY		2 DESINVERSIONES		3 OTROS	
	€m		€m		€m
Rio Magdalena	92	Mayakobá (80%-51%)	(179)	PDC	28
AVO	21	Canalejas (17,5%)	(68)	Cobertura FX	(40)
Nogales-Puchuncavi	17	<b>Actividad con Recurso</b>	<b>(247)</b>	Autocartera	2
Otras inversiones Equity	35	Abertis (2,5%)	(57)	<b>Actividad con Recurso</b>	<b>(10)</b>
<b>OHL Concesiones</b>	<b>165</b>	Autovía Aragón (75%)	(51)	Avales Cemonasa	16
Mayakobá	34	<b>OHL Concesiones</b>	<b>(108)</b>	Estructura y Otros	35
OWO	15	<b>Total Desinversiones</b>	<b>(355)</b>	<b>OHL Concesiones</b>	<b>51</b>
<b>OHL Desarrollos</b>	<b>49</b>			<b>Total Otros</b>	<b>41</b>
<b>Otros I&amp;C</b>	<b>23</b>				
<b>Total Inversiones Equity</b>	<b>237</b>				

La venta de OHL Concesiones permitirá alcanzar una cifra importante de Caja Neta positiva

# Fuerte posición de liquidez asegurando una Estructura de Capital sólida que respalde el reposicionamiento de la actividad de Construcción

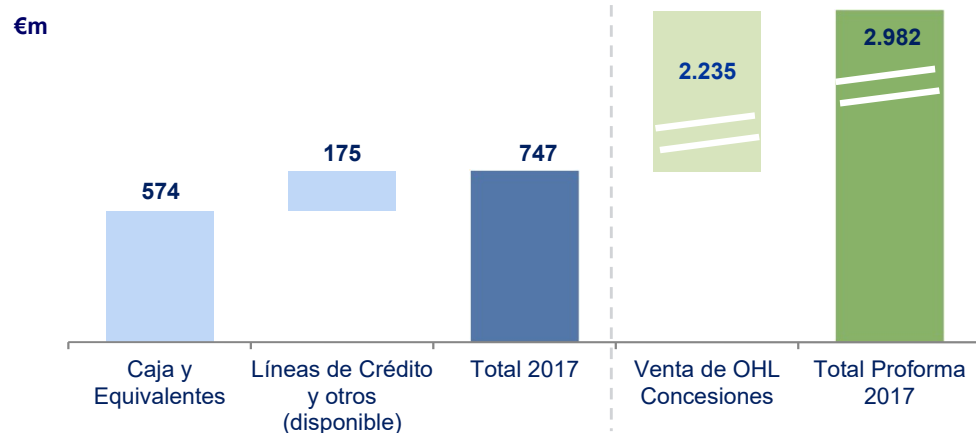
## Vencimientos Deuda Bruta con Recurso



## Estructura de Capital Pro-forma

€m	2017 Pro-Forma
Deuda Bancaria	616
Papel comercial	7
Eurobonos	895
<b>Deuda Bruta con recurso</b>	<b>1.518</b>
<b>Deuda Bruta sin recurso</b>	<b>57</b>
Caja y Equivalentes	(574)
Fondos venta OHL Conc.	(2.235)
<b>Deuda Neta Pro-forma/ (Caja)</b>	<b>(1.235)</b>

## €0.75bn Liquidez con Recurso disponible



- Mejora de la posición de liquidez tras la venta de OHL Concesiones

## Principales hitos en la gestión financiera

- Cubrir el consumo de caja esperado en la ejecución de los proyectos *Legacy*
- Repagar la deuda bruta existente reduciendo costes de financiación
- Asegurar líneas de garantías/bonding para respaldar la actividad de construcción
- Nuevo objetivo de Deuda Neta <0 a final de año
- Una vez satisfechas las prioridades anteriores, analizar el importe de un posible dividendo

## Importantes medidas adoptadas...

- 1 Reducción del impacto potencial de los Proyectos Legacy
- 2 Exitosa política de Rotación de Activos
- 3 Reducción de costes generales y de estructura
- 4 Estricto control y monitorización para mejorar la Generación Caja
- 5 Simplificación de la Estructura Financiera
- 6 Contención de la Deuda Bruta con Recurso

...con resultados favorables en el Rating



## LECTURA POSITIVA DE LA VENTA DE OHL CONCESIONES

MOODY'S

Rating: ↑ B3

Subida de un escalón y mantiene en revision para nuevas subidas

"... The upgrade was based on our view that OHL's liquidity will substantially strengthen to at least adequate levels upon closing of the sale..."

"...At the same time, the review for upgrade reflects our expectation of the group to use a major portion of the proceeds towards recourse debt reduction and to establish a zero net debt or even net cash position at the recourse level..."

"...the group's structure will be simplified to a pure construction company by removing significant complexity and non-recourse debt associated with the concessions business..."

Subida de Rating, Dic-2017

FitchRatings

Rating: B+

"...the successful sale of 100% of OHL Concesiones business will be credit positive as the proceeds are expected to repay all outstanding recourse debt..."

"...the new OHL will be a pure construction player focused on its home markets..."

Venta OHL Concesiones, Oct-2017

- 1 **Riesgo de Proyectos Legacy ya contabilizado; iniciativas de reducción de costes implementadas; redimensionamiento de Industrial en curso**
- 2 **Modelo de negocio con pocos activos y optimizando operaciones: centralizados en el negocio de Construcción en las principales regiones**
- 3 **Priorizando la generación de caja, rentabilidad y eficiencia frente al crecimiento, acompañado de mecanismos de control de riesgos y reducción adicional de costes de estructura**
- 4 **Nueva perspectiva de proyectos de concesiones como complemento a la actividad de Construcción, explorando acuerdos de colaboración y participaciones minoritarias para reducir las necesidades de CAPEX**
- 5 **Aspirando a un Endeudamiento Neto por debajo de cero a final de año**
- 6 **Potencial de mejora de Rating**

**... garantizando la sostenibilidad de un negocio esencialmente Constructor**



**OHIL**

**Anexos**

## Cuenta de Resultados (€m)

	2016	2017	Var. %
<b>Ventas</b>	3.342	3.216	(3,8%)
<b>EBITDA</b>	(576)	(56)	90,2%
<b>EBIT</b>	(706)	(133)	81,2%
Resultado Financiero	(35)	(47)	
Ent. valor. método participación	(149)	(46)	
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>(890)</b>	<b>(225)</b>	<b>74,7%</b>
Impuestos sobre beneficios	32	7	
Result. procedente de operaciones discontinuadas	622	498	
<b>Result. consolidado del ejercicio</b>	<b>(235)</b>	<b>280</b>	<b>219,0%</b>
Intereses minoritarios	(197)	(292)	
<b>Resultado atribuido a la sociedad dominante</b>	<b>(432)</b>	<b>(12)</b>	<b>97,2%</b>

## Cash-Flow (€m)

	2016	2017	Var. %
<b>EBITDA</b>	(576)	(56)	(90,2%)
<b>Ajustes al resultado</b>	(199)	(110)	(44,7%)
Resultados financieros	(155)	(41)	(73,4%)
Resultados método de la participación	(149)	(45)	(69,8%)
Impuestos	32	7	(78,1%)
Intereses minoritarios	3	0	(100%)
Deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros	99	(1)	(101,0%)
Variación de provisiones y otros	(29)	(30)	3,4%
<b>Cambios en el capital corriente</b>	<b>454</b>	<b>(61)</b>	<b>n.a.</b>
<b>Flujo efectivo de las act. explotación</b>	<b>(321)</b>	<b>(228)</b>	<b>28,9%</b>
<b>Flujo efectivo de las act. de inversión</b>	<b>28</b>	<b>18</b>	<b>(35,7%)</b>
Intereses minoritarios	(9)	(29)	222,2%
Resto flujos de inversión	(285)	155	n.a.
Actividad interrumpida	322	(108)	n.a.
<b>Var. endeudamiento neto sin recurso</b>	<b>(76)</b>	<b>15</b>	<b>n.a.</b>
<b>Var. endeudamiento neto con recurso</b>	<b>369</b>	<b>195</b>	<b>(47,1%)</b>
<b>Flujo de efectivo act. de financiación</b>	<b>293</b>	<b>210</b>	<b>(28,3%)</b>



## Activo (€m)

	2016	2017	Var. %
<b>Activos No Corrientes</b>	<b>8.589</b>	<b>1.665</b>	<b>(80,6%)</b>
Inmovilizado intangible	287	244	(15,0%)
Inmovilizado en proyectos concesionales	6.440	67	(99,0%)
Inmovilizado material	257	212	(17,5%)
Inversiones inmobiliarias	67	73	9,7%
Inv.contabilizadas por método de la participación	514	303	(41,0%)
Activos financieros no Corrientes	403	501	24,3%
Activos por impuesto diferido	622	265	(57,4%)
<b>Activos Corrientes</b>	<b>4.331</b>	<b>10.543</b>	<b>143,4%</b>
Activos no Corrientes mantenidos para la venta	492	8.023	n.a.
Existencias	212	152	(28,1%)
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	2.103	1.754	(16,6%)
Otros activos financieros Corrientes	664	140	(78,9%)
Otros activos corrientes	43	39	(7,9%)
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	818	434	(46,9%)
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>12.920</b>	<b>12.209</b>	<b>(2,4%)</b>

## Pasivo y Patrimonio Neto (€m)

	2016	2017	Var. %
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>4.043</b>	<b>4.183</b>	<b>3,5%</b>
<b>Fondos propios</b>	<b>3.028</b>	<b>2.918</b>	<b>(3,6%)</b>
Capital social	179	179	-
Prima de emisión	1.265	1.265	-
Reservas	2.016	1.485	(26,3%)
Resultado del ejercicio atribuido a la soc. Dominante	(432)	(12)	(97,2%)
<b>Ajustes por cambios de valor</b>	<b>(588)</b>	<b>(751)</b>	<b>(27,7%)</b>
<b>Patrimonio neto atribuido a la sociedad dominante</b>	<b>2.440</b>	<b>2.167</b>	<b>(11,2%)</b>
<b>Intereses moniritarios</b>	<b>1.603</b>	<b>2.017</b>	<b>25,8%</b>
<b>Pasivos No Corrientes</b>	<b>5.454</b>	<b>1.124</b>	<b>(79,4%)</b>
Subvenciones	2	2	(4,8%)
Provisiones no corrientes	199	50	(74,9%)
Deuda financiera no corriente <sup>1</sup>	3.777	894	(76,3%)
Resto pasivos financieros no corrientes	53	4	(91,7%)
Pasivos por impuestos diferidos	1.246	140	(88,8%)
Otros pasivos no corrientes	176	34	(80,5%)
<b>Pasivos Corrientes</b>	<b>3.424</b>	<b>6.901</b>	<b>101,6%</b>
Pasivos no corrientes mantenidos para la venta	220	4.142	n.a.
Provisiones corrientes	298	225	(24,4%)
Deuda financiera corriente <sup>1</sup>	615	681	10,6%
Resto pasivos financieros corrientes	7	5	(33,8%)
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	1.915	1.615	(15,7%)
Otros pasivos corrientes	368	234	(36,4%)
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>12.920</b>	<b>12.209</b>	<b>(5,5%)</b>

***Cualquier manifestación que aparezca en esta Presentación distinta de las que hagan referencia a datos históricos, incluyendo sin carácter limitativo al desarrollo operativo, estrategia de negocio y objetivos futuros, son estimaciones de futuro y como tales implican riesgos, conocidos y desconocidos, incertidumbres y otros factores que pueden provocar que los resultados del grupo OHL, sus actuaciones y logros, o los resultados y las condiciones de su actividad, sean sustancialmente distintos de aquellos y de sus estimaciones de futuro.***

***Esta Presentación, incluyendo las estimaciones de futuro que contiene, se facilita con efectos al día de hoy y OHL expresamente declina cualquier obligación o compromiso de facilitar ninguna actualización o revisión de la información aquí contenida, ningún cambio en sus expectativas o ninguna modificación de los hechos, condiciones y circunstancias en las que se han basado estas estimaciones sobre el futuro.***