



OHL

Presentación Resultados 1S16

29 Julio 2016



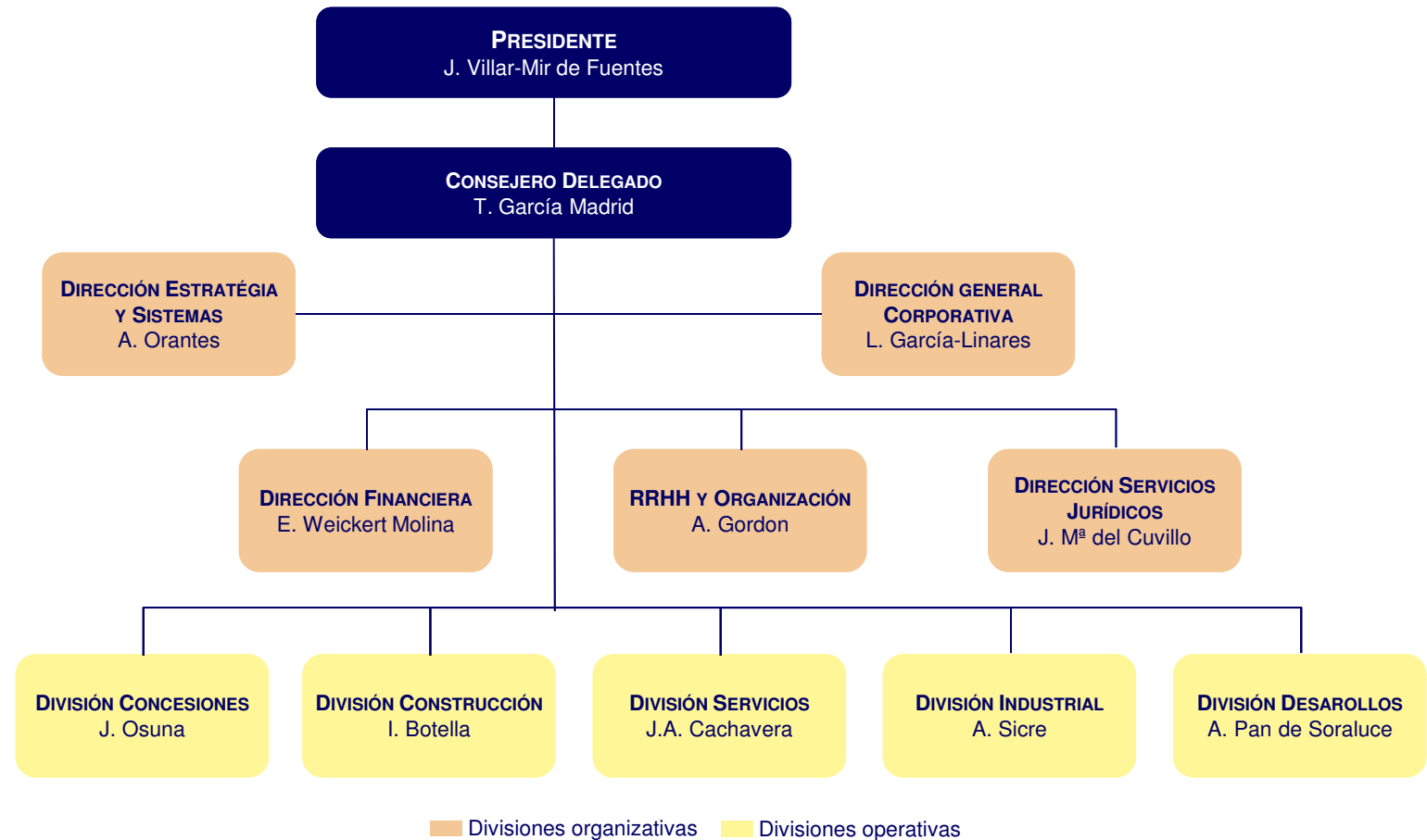


Principales Retos

- 1 Finalizar y liquidar definitivamente los “**Proyectos Legacy**”
- 2 Continuar **reduciendo el Endeudamiento Corporativo**
- 3 **Prefinanciar el Equity** comprometido para los proyectos concesionales adjudicados en LatAm
- 4 Conseguir una **mayor integración entre las divisiones** de Construcción y Concesiones para generar sinergias
- 5 Asegurar cuanto antes la **viabilidad de OHL Industrial**
- 6 Continuar con la implementación de los principios de **Gobierno Corporativo**

Nueva dirección alineada con los principios del Plan Estratégico

- Nombramiento de Juan Villar-Mir como Presidente **enfaticando el apoyo del principal accionista de OHL**
- Continuidad del equipo directivo reforzado por el **liderazgo del nuevo Consejero Delegado**
- Todas las divisiones de negocio **reportan al nuevo Consejero Delegado**
- Compromiso del nuevo Consejero Delegado con los **principios del Plan Estratégico**
 - Generación de caja
 - Refuerzo de los mecanismos de control del riesgo
 - Foco en los *Home Markets*
 - Estricta disciplina financiera



Nueva dirección para continuar con la implementación del Plan Estratégico



Clara vocación de mantener los principios del Plan Estratégico

Objetivo de restaurar la confianza y maximizar la creación de valor

Prioridad en la generación de caja sostenible

Ingeniería y Construcción

- Concentrar esfuerzos en nuestros **Home Markets**
- Incrementar el **tamaño medio de los proyectos** en aquellas geografías que conocemos y donde controlamos los riesgos
- **Generación de caja sostenible**
- **Ratio de conversión** del EBITDA en caja de al menos el 75%
- **Reforzar el equipo humano**
- Potenciar la figura de los **Project Managers**

Concesiones

- **Puro promotor** y desarrollador de nuevas concesiones *greenfield*
- **No existe vocación de ser operadores** de infraestructuras *brownfield*
- Impulsar la **rotación del portfolio** actual de concesiones
- El objetivo es desarrollar concesiones para poder venderlas **maximizando el retorno de la inversión**

Desarrollos

- Tres **proyectos excelentes**: Mayakobá, Canalejas y Old War Office
- **Equity comprometido** en estos proyectos prácticamente **desembolsado**
- El desembolso del **equity** en proyectos futuros deberá ser similar a los **fees como desarrollador** y el **margen** que se genere durante la **construcción**
- **Autofinanciar su crecimiento**, evitando drenar recursos financieros al grupo

Medidas adoptadas por OHL

Implementación del Plan Estratégico

- ✓ Nombramiento de **Juan Villar-Mir y Tomas García Madrid como Presidente y Consejero Delegado** respectivamente
- ✓ Compromiso para continuar con la **implementación de los principios del Plan Estratégico** teniendo el apoyo de la nueva dirección
- ✓ **Incremento de la presencia en los Home Markets por parte de la división de construcción** (87% de la cartera a corto plazo), principalmente en EE.UU.
- ✓ **Adjudicación de nuevas concesiones en los Home Markets:** Camino Nogales en Chile, Evitamiento Chimbote y La Molina-Angamos en Perú

Compromiso con la política financiera

- ✓ **Venta de una participación del 7% en Abertis** para reforzar el **compromiso de reducción de deuda** y para **fortalecer el negocio de concesiones**
- ✓ **Exposición financiera a margin calls prácticamente eliminada**
- ✓ **Exitosa política de rotación de activos** (ej. Abertis, Metro Ligero Oeste, concesiones del área de construcción)

Status OHL Mexico

- ✓ La CNBV ha confirmado la **ausencia de acto fraudulento o perjuicio financiero** por parte de OHL México o sus ejecutivos
- ✓ **Se mantiene el tratamiento contable** sobre la rentabilidad garantizada complementado con una informe proforma no auditado
- ✓ Nombramiento de un **nuevo equipo directivo**

Junio 2016

Colocación Acelerada de acciones de

 abertis

en nombre de

 OHL

por

€815.000.000

ORIGEN

Participación 7% Abertis €815m

Uso

Repago Parcial Abertis Margin Loan €421m

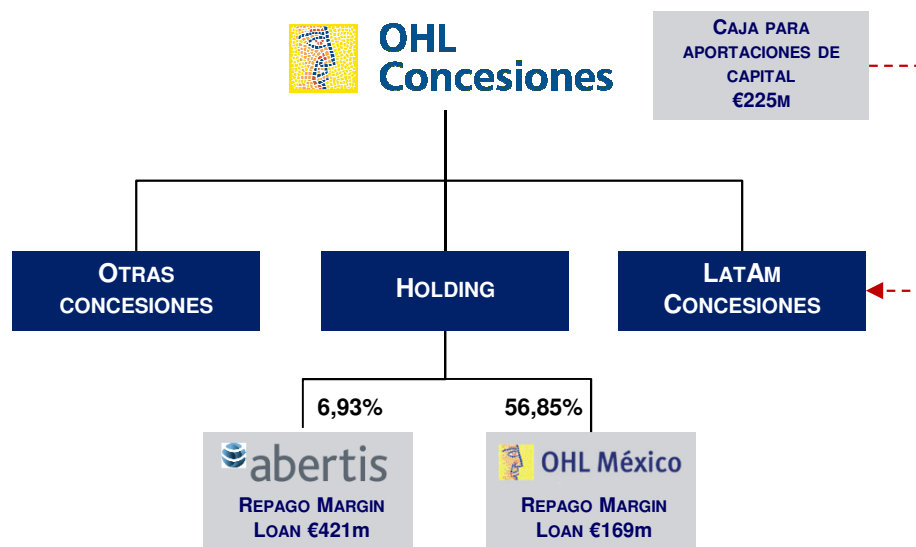
Repago OHL Mexico Margin Loan €169m

Equity nuevas concesiones ¹ €225m

Total Usos €815m

DESCRIPCIÓN DE LA OPERACIÓN

- **OHL Concesiones vendió una participación del 7% en Abertis por un importe de €815m.** Los beneficios de la operación ha sido destinados a repagar parcialmente el *margin loan* garantizado con acciones de Abertis, la amortización total del *margin loan* garantizado con las acciones de OHL México y para financiar las futuras aportaciones de capital en las concesiones de LatAm
- En base a una **política financiera prudente y conservadora**, OHL decidió ejecutar la operación en base a los siguientes criterios:
 - Situación de mercado extremadamente volátil con una fuerte incertidumbre acerca de un potencial mayor deterioro como consecuencia del Brexit
 - Incertidumbre política en España tras las elecciones
 - Impacto limitado en las acciones de Abertis tras el resultado del Brexit (-6,3% Abertis vs. -12,4% Ibex-35)
 - Percepción positiva de las agencias de rating y una mejora de la calidad crediticia de la compañía
 - Importantes plusvalías por un importe de €115m consiguiendo un retorno a la inversión del 29%
 - Mantenimiento de una participación significativa en Abertis



MOODY'S

Rating: B2

Outlook: Stable

"The transaction is **credit positive** for OHL because it will use most of the proceeds to repay existing margin loans at OHL Concesiones, thereby **mitigating liquidity risks** at OHL. Additionally, the transaction suggest OHL is adopting a somewhat more **conservative financial policy**

The repayment of the margin loan on the OHL Mexico shares and the partial payment of the margin loan on Abertis will **substantially reduce the risk of margin calls**. Liquidity risks on the remaining margin loan of approximately €266 million on Abertis appear to be manageable for OHL Concesiones"

June 30th, 2016

Estructura de capital mejorada junto con un solido rendimiento afectado negativamente por el tipo de cambio

1S2016 Resultados

Variación Anual

Ventas €2.076m	+7,9%	➡	 Rendimiento positivo de todas las divisiones Fuerte comportamiento de la división de construcción
EBITDA €385m	(10,5%)	➡	 Construcción Menores márgenes pero una mejor conversión en caja  CONCESIONES Impacto negativo tipo de cambio +14,5% asumiendo tipo de cambio constante
EBITDA Cash Concesiones €138m	(1,4%)	➡	 Evolución positiva dado el fuerte crecimiento del tráfico +8,8% asumiendo tipo de cambio constante
Beneficio Neto Atribuible €3m	(94,3%)	➡	 Impacto negativo debido al resultado extraordinario en CHUM & Doha Impacto negativo tipo de cambio Márgenes de construcción heredados de proyectos antiguos
Deuda Neta €3.510m	(12,4%)	➡	 Estructura financiera más conservadora Beneficios utilizados para futuras aportaciones de capital Mejora del capital circulante vs. Q1
Deuda Neta Sin Recurso €2.674m	(26,3%)	➡	 Reucción significativa de la exposición a margin calls 50% reducción de deuda <i>holding</i> a nivel de OHL Concesiones

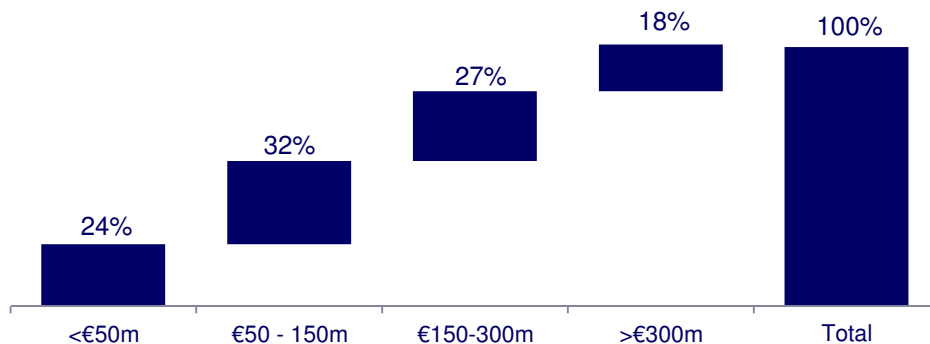
Hechos Destacados

1S 2016 Ventas	Variación anual	1S 2016 EBITDA	Variación anual
€1.555m	+13,6%	€45m	(57,1%)

- Mejora de la calidad de los ingresos incrementando la exposición a países desarrollados a la vez que se consigue tener una cartera más equilibrada
- El margen EBITDA se ha visto afectado por proyectos antiguos, retrasos en determinados proyectos de concesiones y la elevada exposición al mercado de EE.UU. (40,8% de la producción total del período llevada a cabo en EE.UU.)

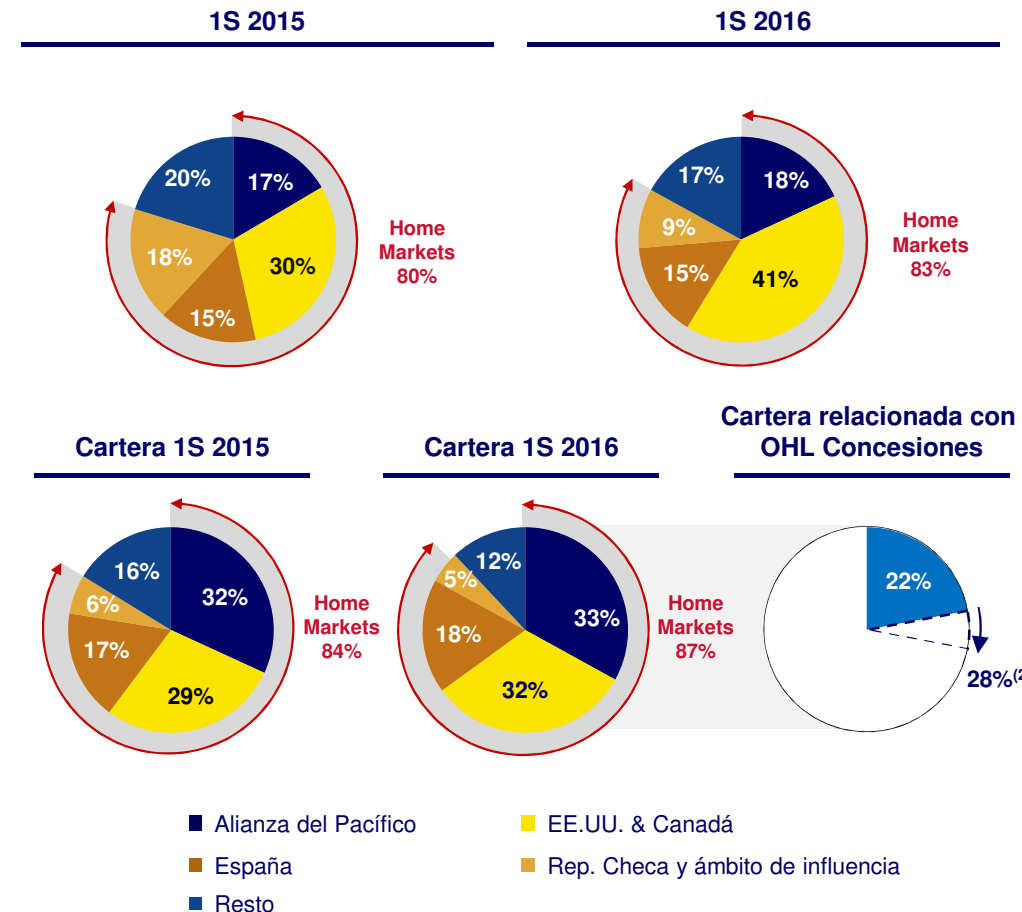
Tamaño equilibrado de los proyectos ¹

Mejor control del riesgo y mayor ratio de conversión en caja



Movimiento progresivo de las ventas hacia los Home Markets

83% de las ventas del 1S 2016 provienen de Home Markets



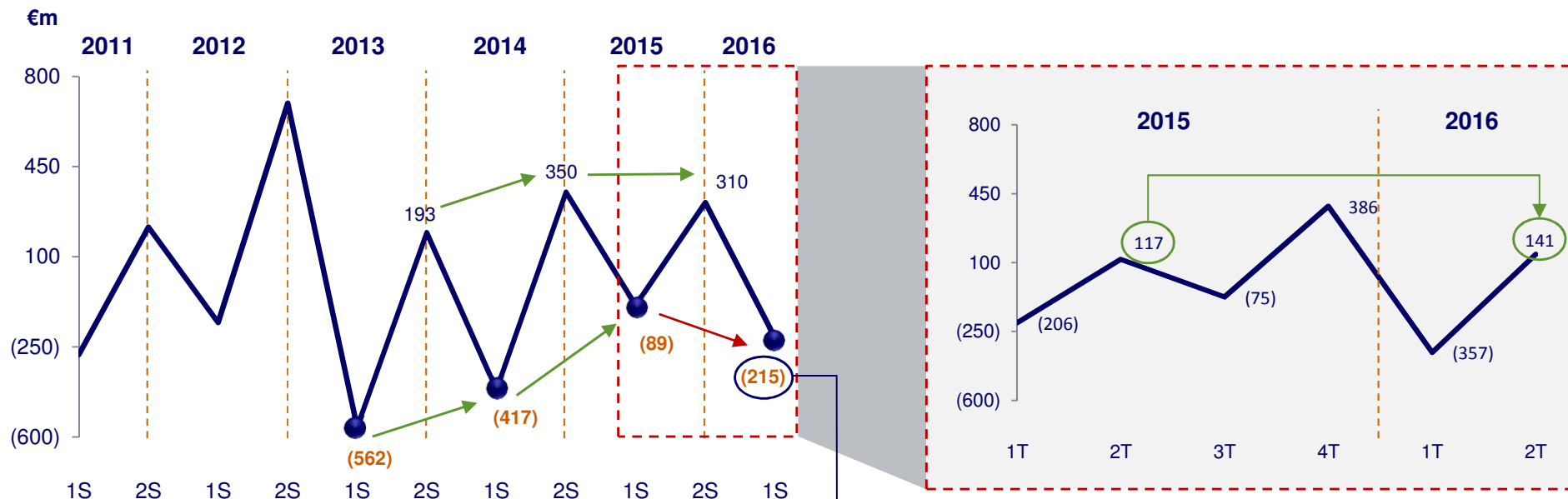
El 21,8% de la cartera corresponde a obras para OHL Concesiones

¹ Cartera del 1S 2016.

² Teniendo en cuenta la incorporación inminente a la cartera de las obras para OHL Concesiones (La Molina – Los Angamos, Nogales-Puchuncavi y el Evitamiento de Chimbote).

Consumo del capital corriente del 1T compensado por un mejor rendimiento durante el 2T

Evolución del capital corriente



	1S2015	1S2016	Var. anual
Grupo OHL	(89,3)	(215,2)	(141,0%)
Construcción	(136,0)	(100,1)	26,4%
Concesiones	80,4	(52,1)	(164,8%)
Resto del grupo	(33,7)	(63,0)	(87,2%)

- ✓ La división de construcción va en la dirección correcta
- ✗ El deterioro del 1T fue debido a la típica estacionalidad negativa amplificada por la situación macroeconómica
- ✗ El capital corriente de Concesiones se ha visto negativamente afectado en el 1S2016 por pagos de impuestos relacionados con la venta de Conmex a IFM en 2015
- ✓ Señales positivas generadas por una cartera más equilibrada gracias a la reducción de la exposición a grandes proyectos
- ✓ Mejora prevista para finales de año

Hechos Destacados

1S 2016 Ventas	Variación anual	1S 2016 EBITDA	Variación anual	1S 2016 Cash EBITDA	Variación anual
€219m	4,0%	€331m	(0,2%)	€138m	(1,4%)

- **Tendencia positiva general y sólida evolución del tráfico** a pesar del programa “Hoy No Circula”
- **EBITDA** afectado principalmente por el tipo de cambio (+14,5% **asumiendo un tipo de cambio constante**)
- **Pipeline sólido financiado** con fondos provenientes de la ampliación de capital y la venta reciente del 7% de Abertis
- Exitosa **rotación de activos** y adjudicación de **nuevas concesiones relevantes** en Chile y Perú

Fuerte crecimiento del cash EBITDA en las concesiones de OHL México



Buen comportamiento del tráfico

	Km	Variación anual	
		1S 2015	1S 2016
México 			
Amozoc-Perote ¹	123	8,3%	10,9%
Concesionaria Mexiquense ¹	155	12,3%	4,6%
Viaducto Bicentenario ²	32	7,4%	(0,3%)
Autopista Urbana Norte ²	9	10,0%	6,7%
España 			
Euroglosa M-45 ²	8	6,0%	8,2%
Autovia de Aragón ²	56	3,5%	3,1%
Perú 			
Autopista del Norte ¹	390	2,7%	23,1%

¹ Variación anual del Tráfico Medio Equivalente Pagante.

² Variación anual de la Intensidad Media Diaria (IMD): Km totales recorridos por todos los usuarios de la autopista, dividido por los Km. totales en operación de la autopista. Esta medida representa el número de usuarios que habrían recorrido el total de los Km en operación de la autopista.

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



Portfolio joven de carreteras

Años hasta vencimiento del portfolio de carreteras de OHL Concesiones¹

(A Junio de 2016)

Vida media Portfolio de carreteras: 30 años



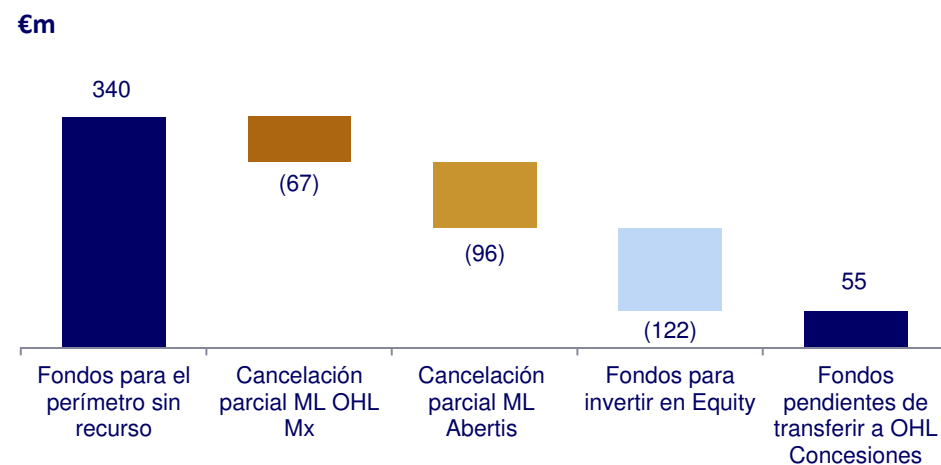
Financiar el desarrollo de activos *Greenfield* a través de la rotación de activos *Brownfield*

Inversiones diversificadas

(A Junio de 2016)

	Nº de Inversiones	Equity Invertido (€m)
España	4	180,4
Chile	4	96,5
Perú	1	76,5
Colombia	1	33,8
Total	10	387,2

Fondos de la ampliación de capital en OHL Concesiones



1 A Junio de 2016.

2 Datos de mercado a fecha de 27 de Julio de 2016.

3 Fuente: Wall Street Research. FactSet a fecha de 27 de Julio de 2016.

El resto de divisiones continúan ganando tamaño

OHL Industrial

1S 2016
Ventas

€138m

Variación
anual

(22,7%)

1S 2016
EBITDA

(€12m)

Variación
anual

+46,5%

- Adjudicación de un nuevo proyecto en México, Empalme I, consolidado por el método de puesta en equivalencia. Asumiendo la consolidación proporcional, las ventas se hubiesen incrementado un 12%
- División afectada negativamente por el tipo de cambios y el retraso en la fecha de finalización de algunos proyectos

Concentrará el crecimiento de su actividad en los sectores de Generación Eléctrica, Minería y Oil & Gas

OHL Servicios

1S 2016
Ventas

€92m

Variación
anual

(4,0%)

1S 2016
EBITDA

€1m

Variación
anual

(88,9%)

- Afectado negativamente por la desconsolidación de Sacova
- Crecimiento de ventas *like-for-like* de 13%
- Presión sobre márgenes como consecuencia del incremento de la competencia en el sector

Dos modelos de crecimiento: Consolidación en España e Internacionalización

OHL Desarrollos

1S 2016
Ventas

€72m

Variación
anual

+1,8%

1S 2016
EBITDA

€21m

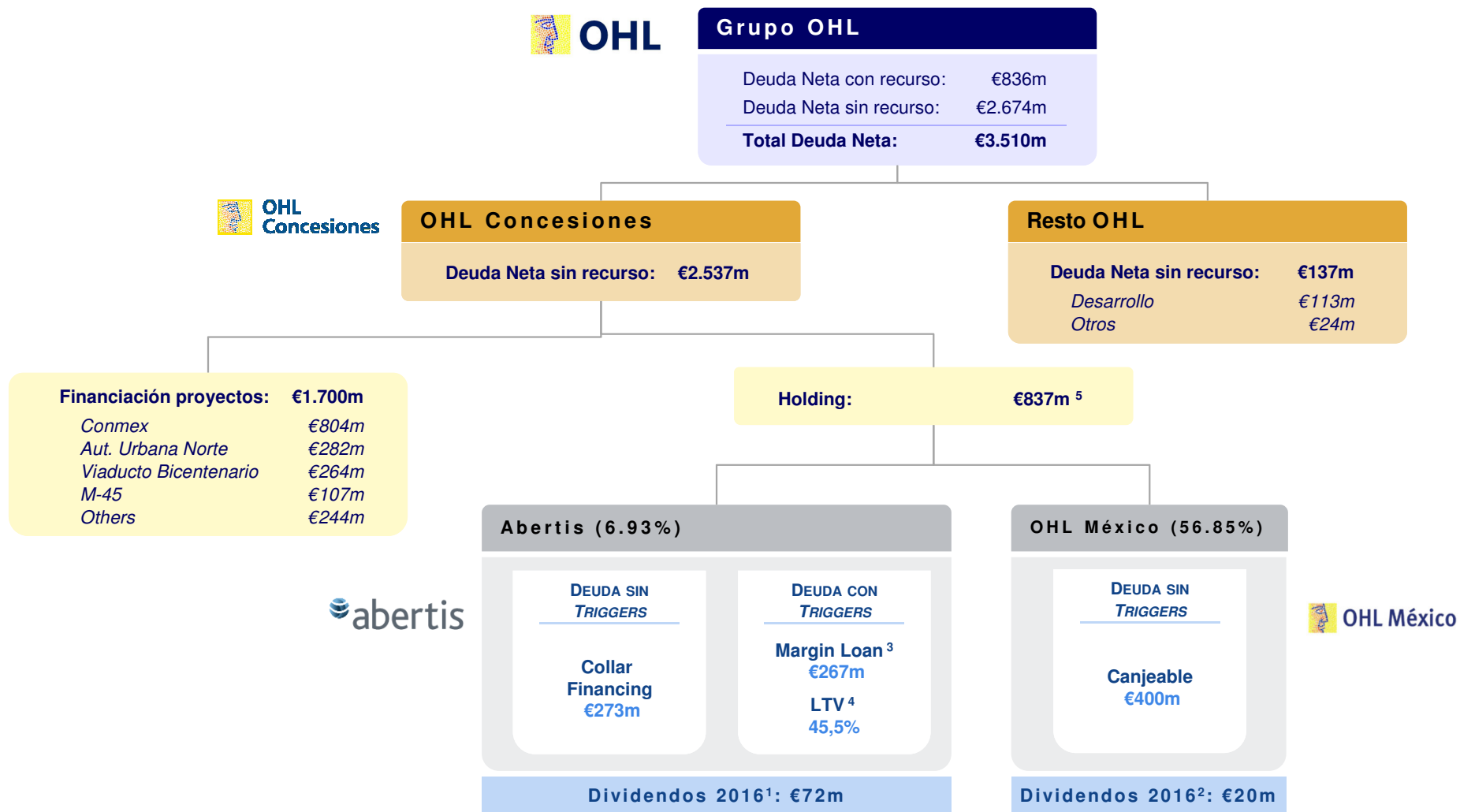
Variación
anual

+76,5%

- Sólido crecimiento del negocio operativo derivado del alto nivel de ocupación de los hoteles de Mayakobá
- La evolución de los últimos trimestres confirma la recuperación del sector turístico en México
- Impacto positivo por las venta de *Real Estate* en Mayakobá

Promoción de proyectos singulares para un turismo de alta calidad

Estructura de deuda eficiente y reforzada



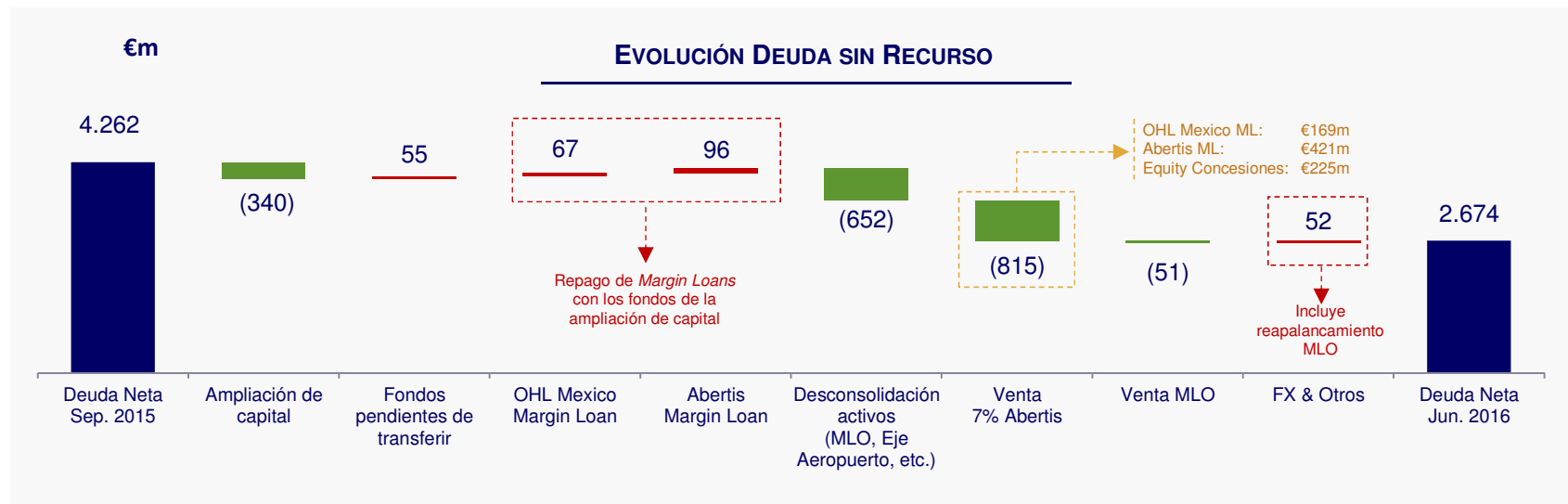
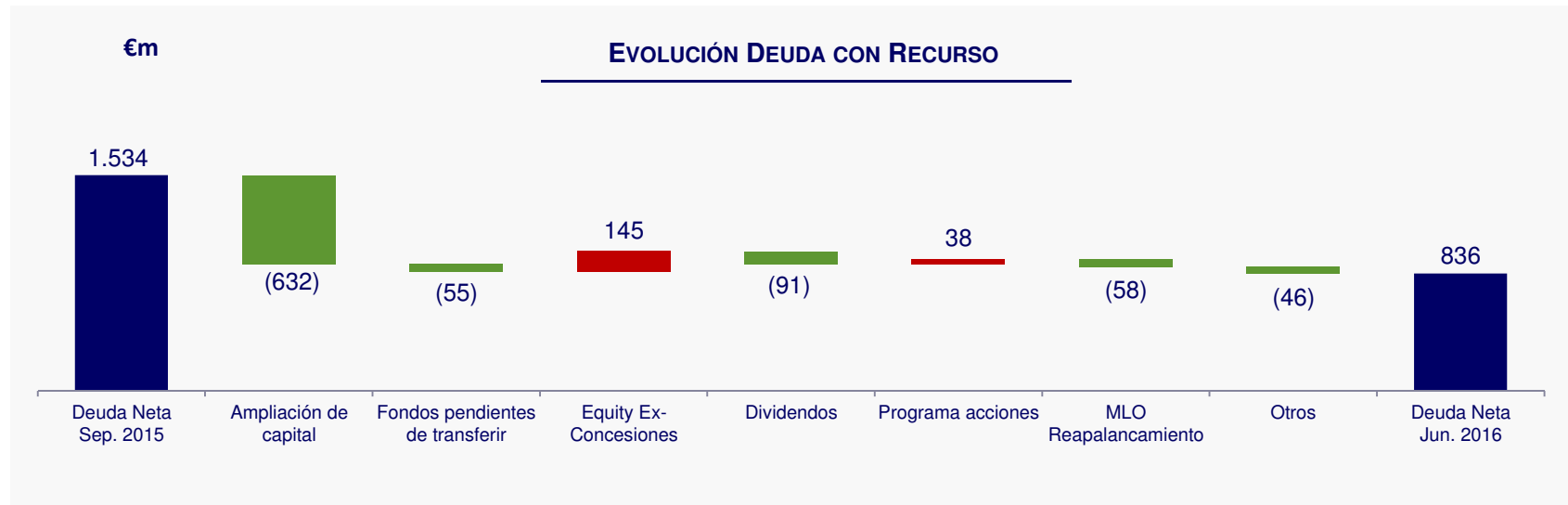
Reducción significativa de la deuda sin recurso habiendo eliminado los riesgos de *margin calls*

1 Asumiendo un dividendo por acción del €0,73 en base a la política anunciada por Abertis. Asume la reciente venta del 7% en Abertis.
 2 En base al anuncio de OHL México de distribuir un dividendo de MXN0,40 por acción, aprobado por la Junta de Accionistas. EUR/MXN de 19,9 a fecha del 22 Febrero, 2016.
 3 *Margin Loan* Pro-Forma tras refinanciación. A fecha de Julio 2016, el importe de la financiación asciende a €267m garantizado por un 4,4% del capital social de Abertis.

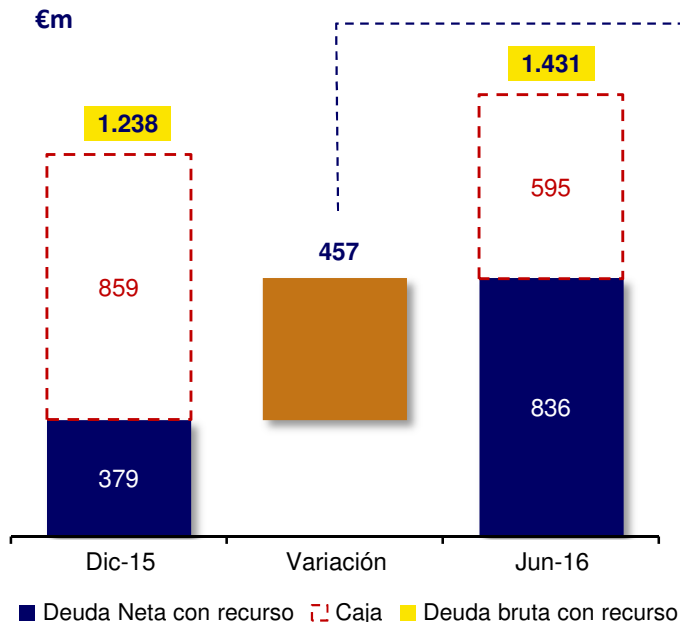
4 Información de mercado a 27 de Julio de 2016.
 5 Incluye otros activos financieros corrientes procedentes de la venta del 7% de Abertis y la venta del 14% en MLO.

Uso de los fondos de la ampliación de capital

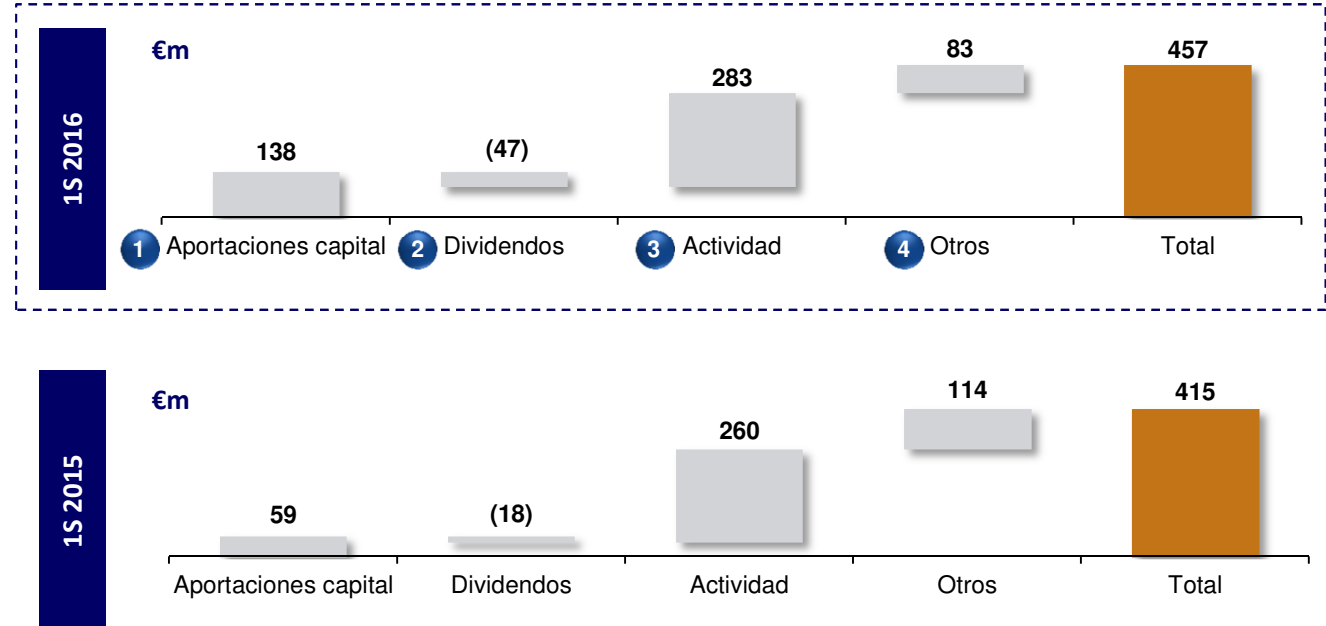
- **Compromiso con el uso de los fondos anunciado durante la ampliación de capital**
- **Foco en reducir la deuda con recurso y cumplir con la política financiera de mantener el apalancamiento con recurso por debajo de 2.0x**
- **Enfoque más conservador para la deuda sin recurso reduciendo materialmente la exposición a *margin loans***
- **Beneficios para la división de concesiones siendo la prioridad financiar el crecimiento de los nuevos proyectos**



Deuda Neta con Recurso



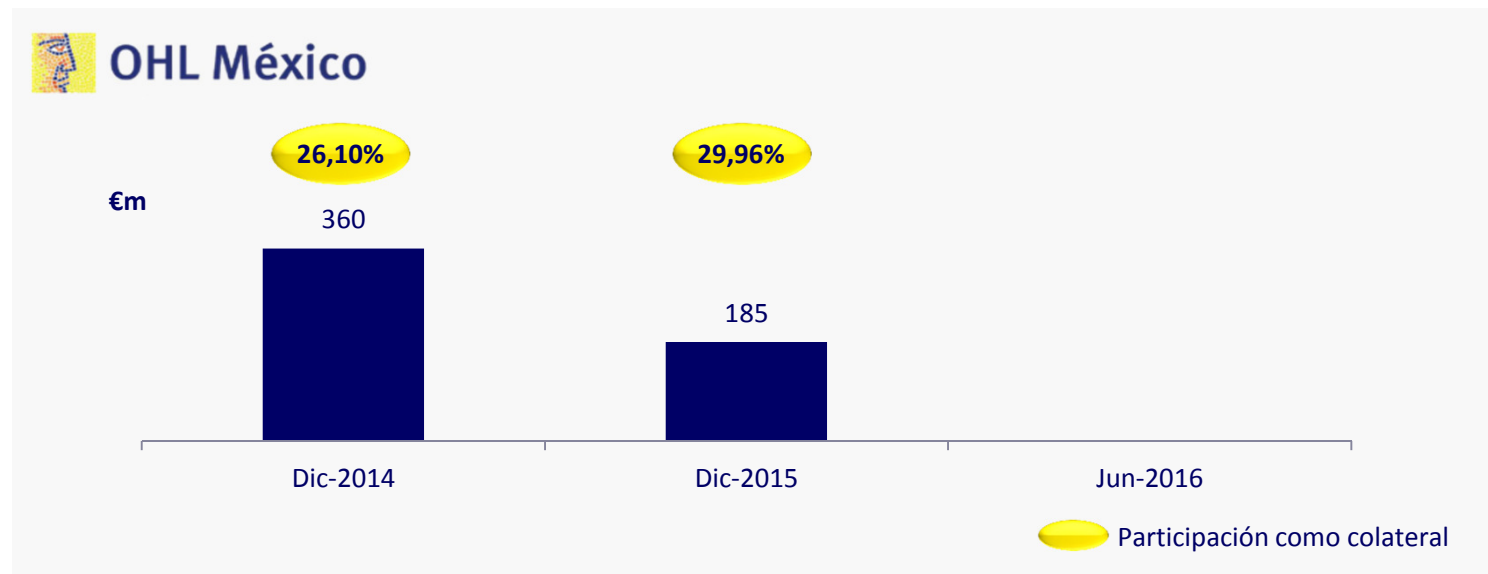
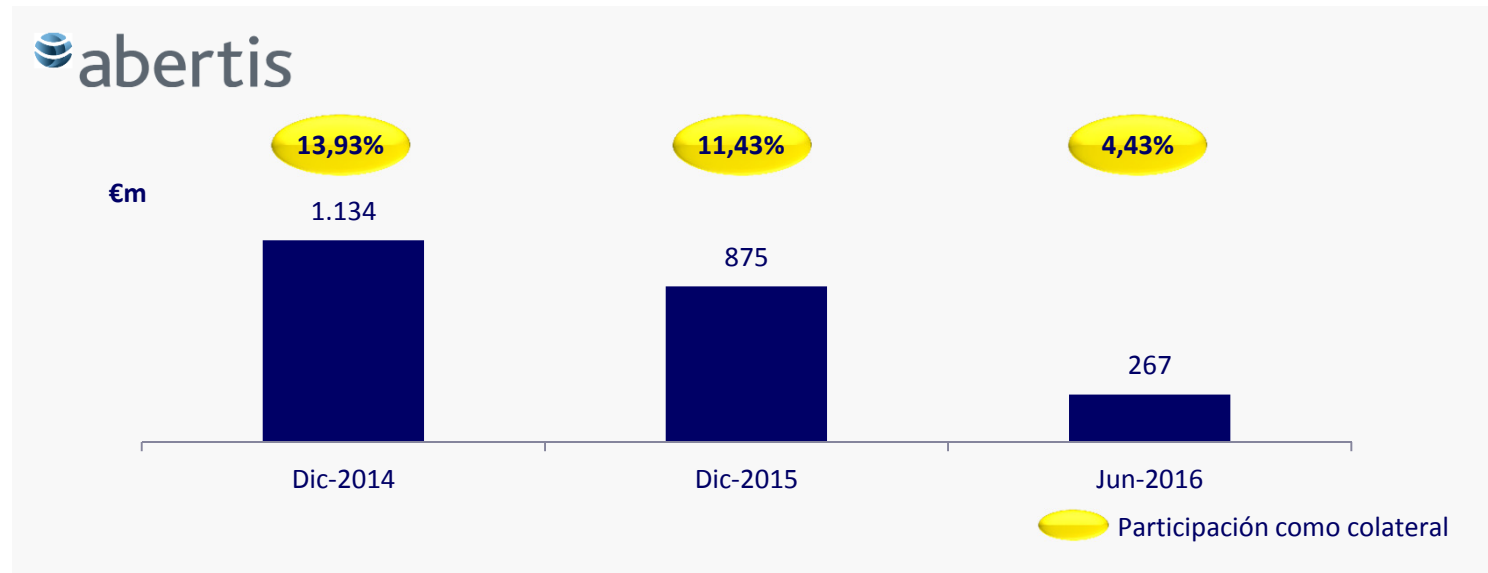
Análisis de la varación de la Deuda Neta con Recurso



- 1 Aportaciones extraordinarias de capital por un importe de €88m en OHL Desarrollos (Old War office, Canalejas y Mayakoba)
- 2 Dividendos brutos de Abertis recibidos desde OHL Concesiones
- 3 Variación neta de capital circulante durante el periodo a consecuencia de un complejo entorno macroeconómico y la tendencia del sector de construcción
 - Incluye €142m de caja por la venta de las concesiones del área de construcción y €63m de fondos procedentes de la ampliación de capital que han sido transferidos a OHL Concesiones
- 4 Principalmente fondos destinados al programa de remuneración en acciones para directivos (€38m), *triggers* transferidos a OHL Concesiones y el reapalancamiento de MLO

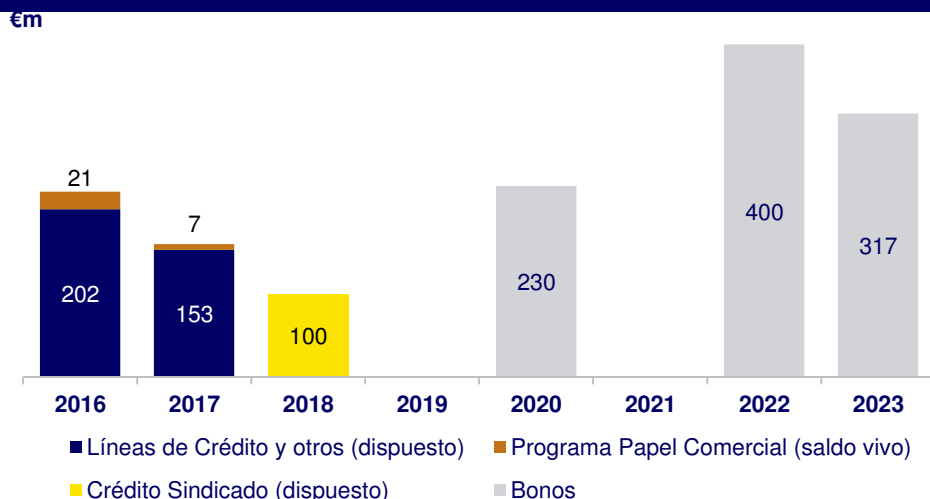
Reducción significativa de la exposición a *margin calls*

- La compañía ha **reducido significativamente su exposición a *Margin Loans*** durante los últimos años siguiendo un enfoque financiero más conservador
- Fuerte compromiso con una política financiera más prudente para hacer frente a las **preocupaciones de los inversores**
- Exposición actual a *Margin Loans* asciende a €267m, **mitigando potenciales riesgos de liquidez**
- Tras la venta del 7% de Abertis, se ha **reducido sustancialmente el apalancamiento a nivel de OHL Concesiones**

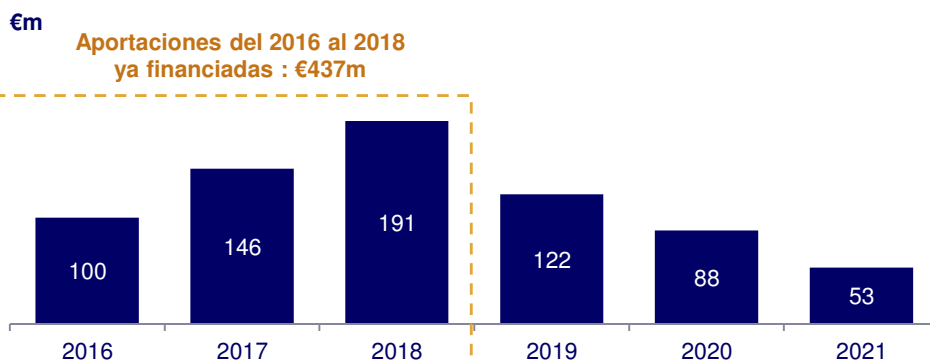


Sólida posición de liquidez para financiar las aportaciones de capital y los vencimientos de deuda

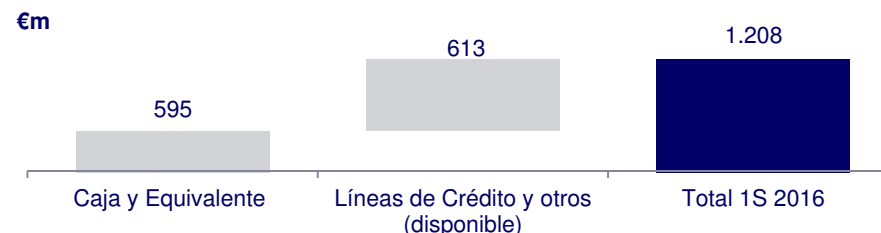
1 Vencimientos deuda bruta con recurso



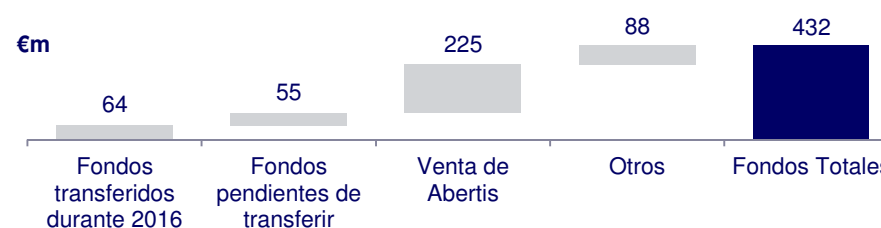
2 Compromisos estimados de capital de OHL Concesiones en c.€700m



1 €1,2bn de liquidez con recurso disponible...

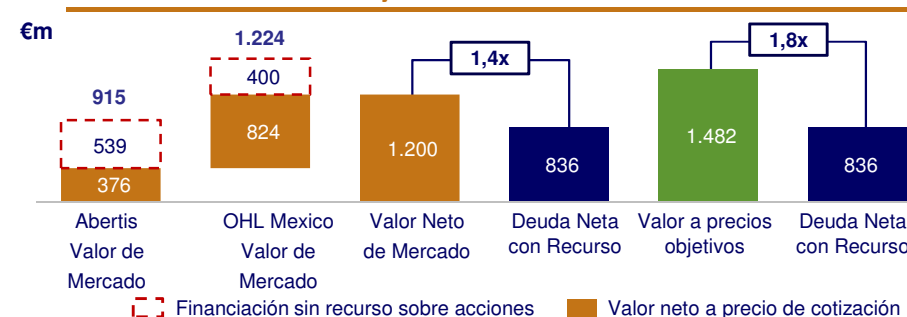


2 ...teniendo caja adicional para el perímetro sin recurso...



3 ...complementada con la liquidez de los activos cotizados

Valor neto a precios de mercado de €1.200m y de €1.482m asumiendo el precio objetivo de los analistas¹



Cómodo perfil de vencimiento de la deuda con recurso junto con un equilibrado calendario de aportaciones de capital en los nuevos proyectos a nivel de OHL Concesiones



OHIL

Apéndice

Cuenta de Resultados (€m)

	1S 2015	1S 2016	Var. %
Ventas	1.924	2.076	7,9%
EBITDA	431	385	(10,5%)
<i>% s/ Ventas</i>	<i>22,4%</i>	<i>18,6%</i>	
Cash EBITDA Concesiones	140	138	(1,4%)
EBIT	277	270	(2,5%)
<i>% s/ Ventas</i>	<i>14,4%</i>	<i>13,0%</i>	
Resultado financiero	(226)	(62)	
Entidades valor. método de participación	126	(23)	
Resultados antes de impuestos	177	185	4,5%
Impuesto sobre beneficios	(41)	(102)	
Resultado consolidado del ejercicio	136	84	(38,8%)
Intereses minoritarios	(84)	(81)	
Resultado atribuido a la sociedad dominante	52	3	(94,3%)

Cash Flow (€m)

	1S 2015	1S 2016	Var. %
EBITDA	431	385	(10,5%)
Ajustes al resultado	(397)	(398)	(0,5%)
Resultados financieros	(226)	(285)	25,8%
Resultados método de participación	126	(23)	(118,5%)
Impuesto sobre beneficios	(41)	(102)	148,9%
Intereses minoritarios	(84)	(81)	(4,2%)
Deterioro y resultado enajenación instrumentos financieros	0	223	-
Ajuste rentabilidad garantizada	(101)	(80)	(19,8%)
Variación de provisiones y otros	(71)	(51)	(27,9%)
Cambios en el capital circulante	(89)	(215)	141,0%
Flujo de efectivo actividades de explotación	(55)	(228)	314,9%
Flujo de efectivo actividades de inversión	(13)	725	-
Intereses minoritarios	441	(195)	-
Resto flujos inversión	(455)	920	-
Variación endeudamiento neto sin recurso	(346)	(954)	175,7%
Variación endeudamiento neto con recurso	414	457	10,2%
Flujo de efectivo actividades de financiación	68	(497)	-

Balance de Situación

Activo (€m)

	2015	1S 2016	Var. %
Activos No Corrientes	10.234	9.426	(7,9%)
Inmovilizado Intangible	316	303	(4,3%)
Inmovilizado en Proyectos Concesionales	6.516	6.303	(3,3%)
Inmovilizado Material	636	638	0,2%
Inversiones Inmobiliarias	62	81	30,7%
Inv. Contabilizadas Método de Participación	1.668	1.165	(30,2%)
Activos Financieros No Corrientes	412	291	(29,3%)
Activos por Impuesto Diferido	624	646	3,6%
Activos Corrientes	5.055	4.883	(3,4%)
Activos No Corrientes Mantenidos para la Venta	833	51	(93,9%)
Existencias	270	258	(4,7%)
Deudores Comerciales y Otras Cuentas a Cobrar	2.462	2.591	5,2%
Otros Activos Financieros Corrientes	335	1.228	267,1%
Otros Activos Corrientes	57	83	45,2%
Efectivo y Otros Activos Líquidos Equivalentes	1.098	672	(38,8%)
TOTAL ACTIVO	15.289	14.309	(6,4%)

Pasivo y Patrimonio Neto (€m)

	2015	1S 2016	Var. %
Patrimonio Neto	4.812	4.522	(6,0%)
Fondos Propios	3.494	3.480	(0,4%)
Capital Social	179	179	-
Prima de Emisión	1.265	1.265	-
Reservas	1.994	2.033	1,9%
Resultado del Ejercicio Atribuido Soc. Dominante	56	3	(94,6%)
Ajustes por Cambios de Valor	(447)	(528)	18,1%
Patrimonio Neto Atribuido a la Soc. Dominante	3.047	2.952	(3,1%)
Intereses Minoritarios	1.765	1.569	(11,1%)
Pasivos No Corrientes	6.584	6.413	(2,6%)
Subvenciones	53	52	(0,6%)
Provisiones No Corrientes	169	286	69,3%
Deuda Financiera No Corriente ¹	4.723	4.573	(3,2%)
Resto Pasivos Financieros No Corrientes	89	99	11,2%
Pasivos por Impuestos Diferidos	1.211	1.214	0,2%
Otros Pasivos No Corrientes	339	189	(44,1%)
Pasivos Corrientes	3.894	3.375	(13,3%)
Pasivos Vinc. Activos Mantenidos para la Venta	567	0	-
Provisiones Corrientes	289	290	0,1%
Deuda Financiera Corriente ¹	716	838	17,0%
Otros Pasivos Financieros Corrientes	45	15	(67,7%)
Acreedores Comerciales y Otras Cuentas a Pagar	1.921	1.765	(8,1%)
Otros Pasivos Corrientes	355	468	31,8%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	15.289	14.309	(6,4%)

¹ Incluye Deuda Bancaria + Bonos.

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.