



OHL

**JUNTA GENERAL
DE ACCIONISTAS**

2015

Madrid, 27 de Mayo 2015

I. Hechos Destacados 2014

II. Resultados 2014

III. Posición de OHL

IV. Buen Comienzo 2015

V. Buen Gobierno y RSC

VI. Propuesta de Acuerdos

- Reducción del endeudamiento:
 - Deuda neta con Recurso / EBITDA con Recurso = 2,5 veces (mejorando la exigencia interna tradicional de inferior a 3 veces)
- Importante posición de liquidez:
 - Cancelación anticipada de los bonos vencimiento 2015
 - 95% de las líneas de crédito sin disponer
 - Liquidez con recurso 1.640 MM €
- Éxito de adjudicaciones en Concesiones, Construcción e Industrial:
 - 5 nuevas concesiones: 2 en Chile (Américo-Vespucio y Biobio), 2 en México (Atizapán – Atlacomulco y Viaducto Elevado de Puebla) y 1 en Colombia (la primera) con la adjudicación de una autopista (Río Magdalena 2)
 - Nuevos contratos de Construcción por importe de 3.876 MM €. La cartera crece el +26,3% y se sitúa en 7.615 M € (2,7 años de ventas)
 - Crecimiento del 105% de la cartera de Industrial
- Buenos resultados operativos:
 - Crecimiento ventas Construcción: +11,6% (+2,8% en España y +13,7% en resto del mundo)
 - Incremento de Ingresos por peajes +15,5%
- Saneamiento extraordinario de 301 millones, con la más conservadora interpretación de la normativa contable

2014 Año del que OHL sale fortalecida

- Sólido Balance de situación a cierre 2014:
 - Deuda Neta con Recurso en el nivel más bajo de la historia:
 - En términos absolutos, 828 millones de euros
 - Ratio de apalancamiento, 2,5 veces el EBITDA con Recurso
 - Apalancamiento total en 5,2 veces:
 - Muy por debajo de la media del sector, que sin OHL se sitúa en 7,1 veces
 - Muy bajo para una compañía muy concesionaria (85% de la deuda neta total es sin recurso) y con concesiones muy jóvenes (23 años de vida media remanente)
 - Importante dotación de provisiones en 2014. OHL séptima en el ranking de dotación de provisiones de compañías del Ibex-35 no financieras, que en total han provisionado más de 5.000 millones en su conjunto en el ejercicio

Cierre de 2014 excelente punto de partida para 2015



OHL

I. Hechos Destacados 2014

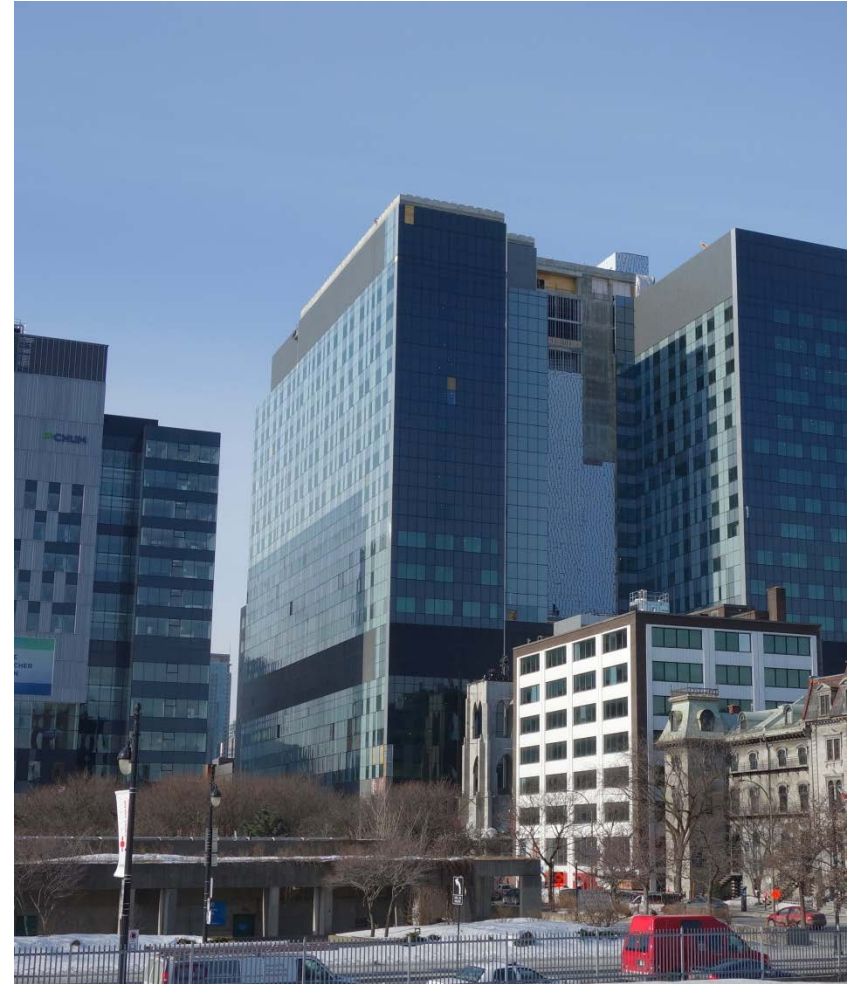
II. Resultados 2014

III. Posición de OHL

IV. Buen Comienzo 2015

V. Buen Gobierno y RSC

VI. Propuesta de Acuerdos

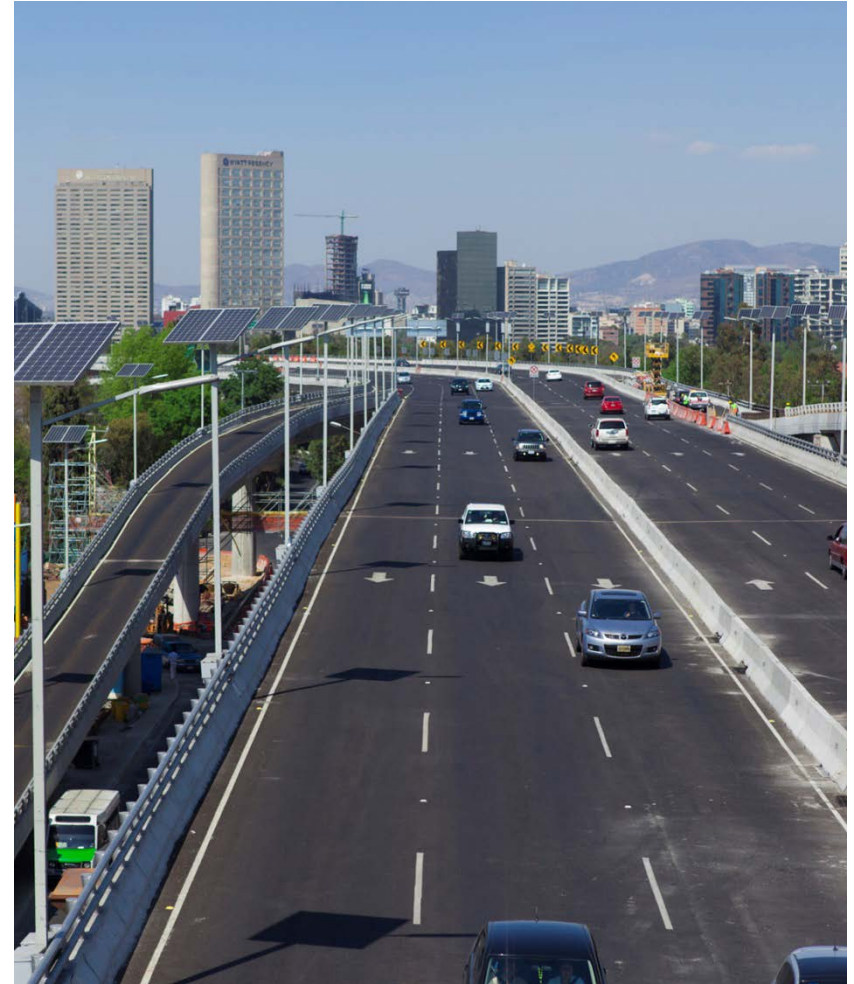


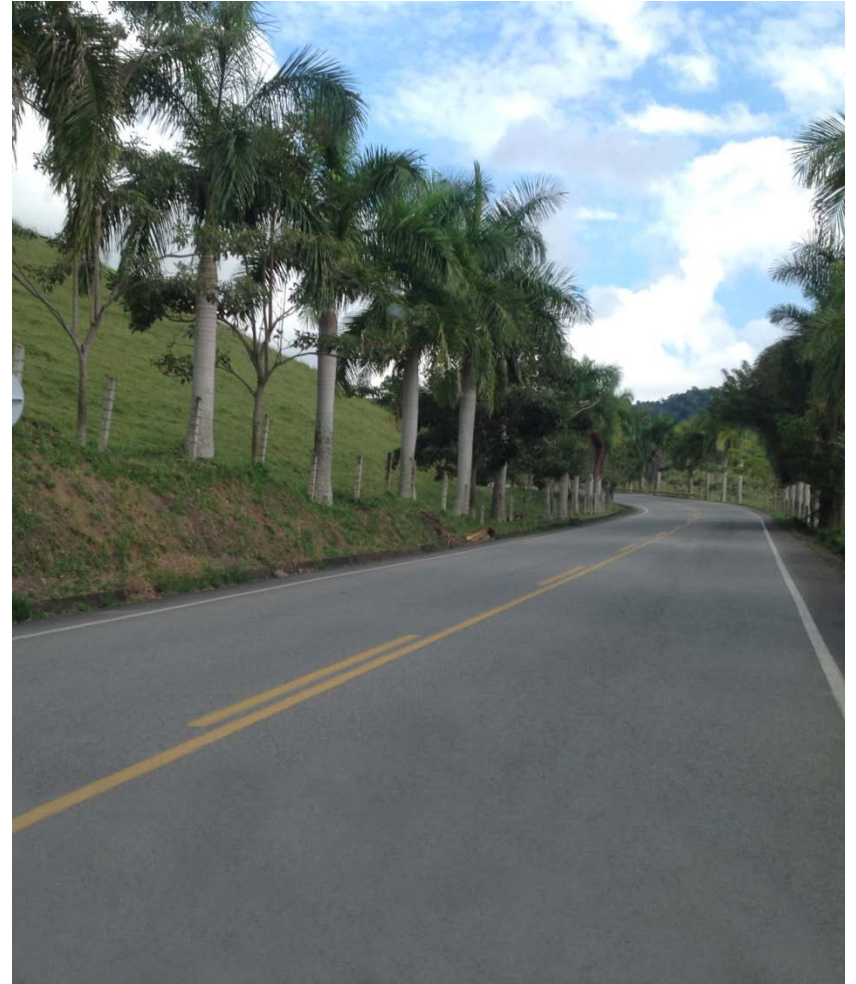
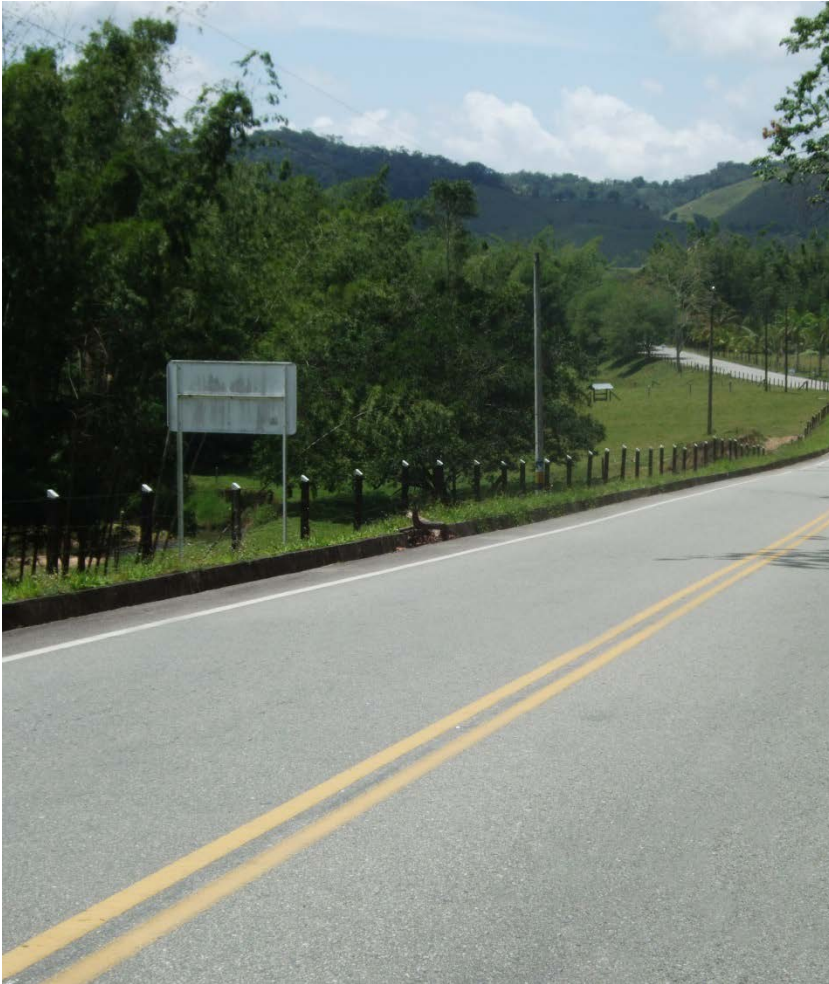


Intercambiador de la plaza Patsaouras. EE.UU.



Autopista Urbana Norte. México.



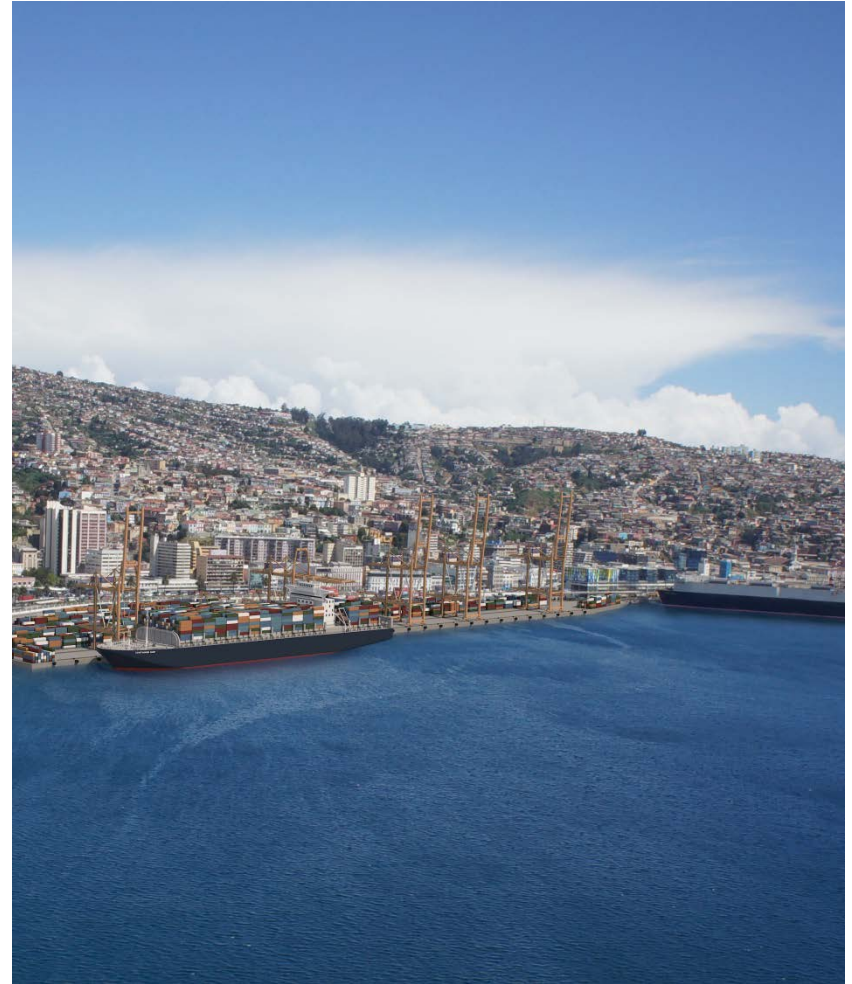




Planta Fotovoltaica 65 MW. La Jacinta. Uruguay.



Terminal 2 Puerto de Valparaíso. Chile.



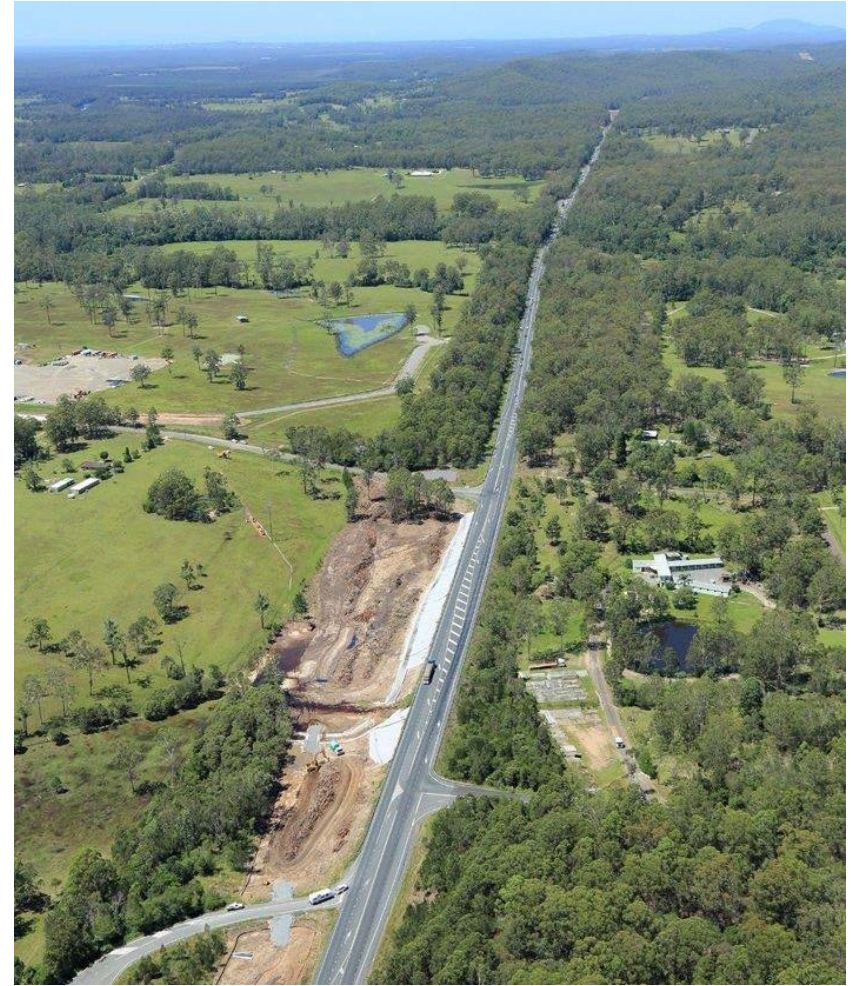
Tramo Calicasas-Albolote de la A-44. España.















Old War Office. Reino Unido.





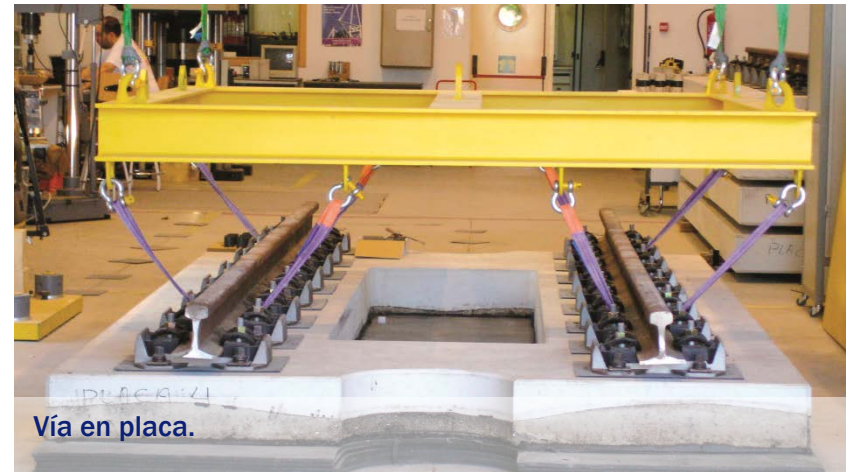
Cubípodos. Puerto Exterior Punta Langosteira. España.



Pórtico triple free-flow en Autopista Urbana Norte. México.



Planta de tratamiento de cobre. Sistema avanzado de apilado semicontinuo. Codelco. Chile.



Vía en placa.

Cuenta de Resultados | Principales Magnitudes

(€ MM)	2014	%	2013	%	% Var.
Ventas	3.730,5	100,0	3.517,9	100,0	+6,0%
EBITDA	1.078,4	28,9	1.212,7	34,5	-11,1%
EBITDA Recurrente	1.078,4	28,9	1.082,8	30,8	-0,4%
Beneficio Neto	23,2	0,6	270,4	7,7	-91,4%
Beneficio Neto Recurrente	140,2	3,8	270,4	7,7	-48,2%
Beneficio Neto antes de Provisiones	324,3	8,7	270,4	7,7	+19,9%

Las Ventas crecen +6,0%:

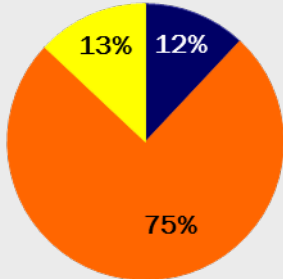
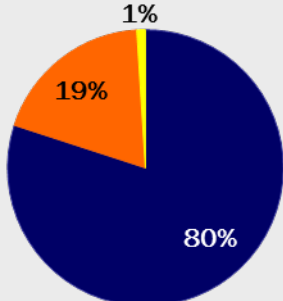
- Ingresos Concesionales: +15,5%
- Ventas de Construcción: +11,6%

EBITDA Recurrente prácticamente plano (+2,6% a tipo cambio constante)

Beneficio Neto afectado por:

- Dotación provisiones: -301,1 MM €

Cuenta de Resultados | Por Actividad

(€ MM)	Ventas	EBITDA
Concesiones	465,8	866,5
Construcción	2.793,4	206,2
Otras Actividades	471,3	5,7
Total	3.730,5	1.078,4
- Concesiones - Construcción - Otras Actividades		

75% de las Ventas provienen de Construcción

80% del EBITDA proviene de Concesiones

La actividad internacional continúa teniendo gran relevancia dentro del Grupo representando el 77% de las Ventas y el 98% del EBITDA

Deuda Total | Estructura de la Deuda

Deuda Bruta (€ MM)	2014	%	2013	%	% Var.
Con Recurso	1.489,8	22,2	1.572,6	23,7	-5,3%
Sin Recurso	5.224,2	77,8	5.052,9	76,3	+3,4%
Total	6.714,0		6.625,5		+1,3%

Del Endeudamiento Bruto total, el 81% es a largo plazo

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

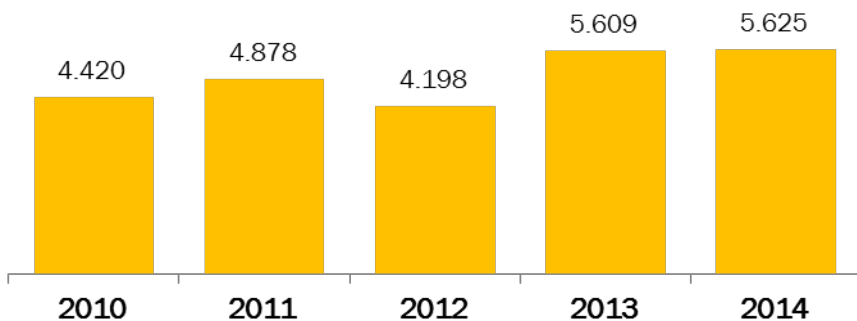
Deuda Neta (€ MM)	2014	%	2013	%	% Var.
Con Recurso	827,9	14,7	975,6	17,4	-15,1%
Sin Recurso	4.797,4	85,3	4.633,4	82,6	+3,5%
Total	5.625,3		5.609,0		+0,3%

Deuda Neta con Recurso / EBITDA con Recurso = 2,5 veces

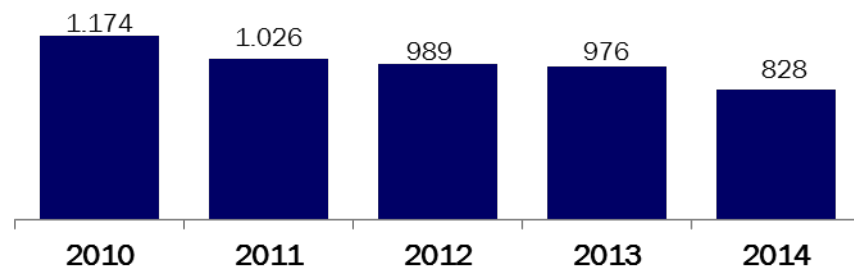
Deuda Neta Total / EBITDA Total = 5,2 veces

Deuda Total | Evolución de la Deuda y el Apalancamiento

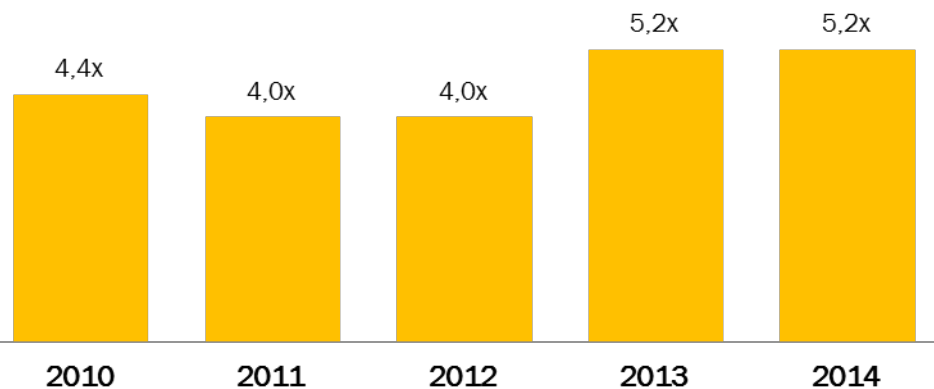
Deuda Neta Total (€ MM)



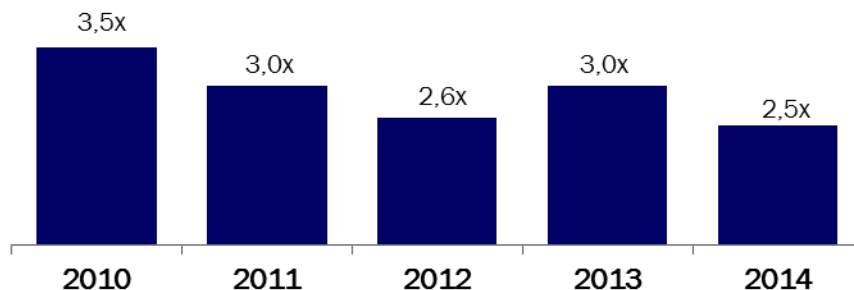
Deuda Neta con Recurso (€ MM)



Deuda Neta Total / EBITDA Recurrente Total

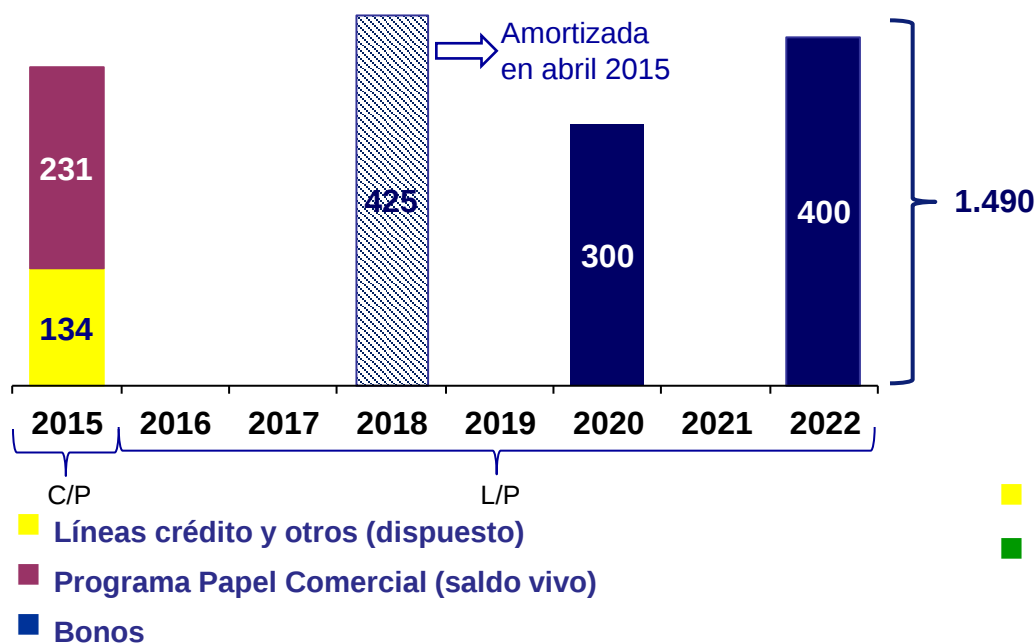


Deuda Neta con Recurso / EBITDA CR

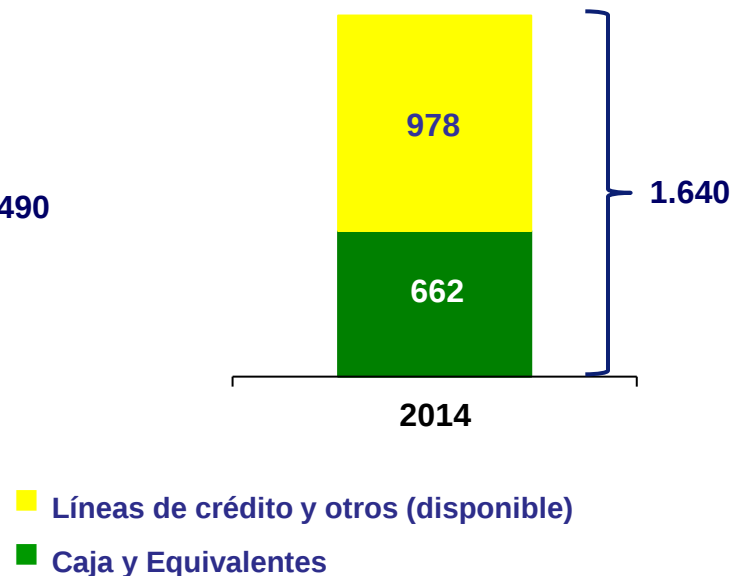


Deuda con Recurso | Vencimientos y Liquidez

Vencimientos Deuda Bruta con Recurso 31/12/14 (€ MM)



Liquidez con Recurso Disponible 31/12/14 (€ MM)



Fuerte y Estable Posición de Liquidez de € 1.640 MM que cubre 1,1 veces el total de Endeudamiento Bruto con Recurso

Participaciones en Abertis y OHL México a 31/12/14 por un Valor de Mercado Neto → € 1.654 MM equivalente a 2,1 veces la Deuda Neta con Recurso



OHL

I. Hechos Destacados 2014

II. Resultados 2014

III. Posición de OHL

IV. Buen Comienzo 2015

V. Buen Gobierno y RSC

VI. Propuesta de Acuerdos

Presencia global selectiva

10 en América

- Canadá
- Estados Unidos
- Aruba
- Guatemala
- Honduras
- México
- Colombia
- Perú
- Chile
- Uruguay

10 en Europa

- España
- Bosnia Herzegovina
- Croacia
- Eslovenia
- Moldavia
- Polonia
- Reino Unido
- República Checa
- República Eslovaca
- Rumanía

8 en Asia

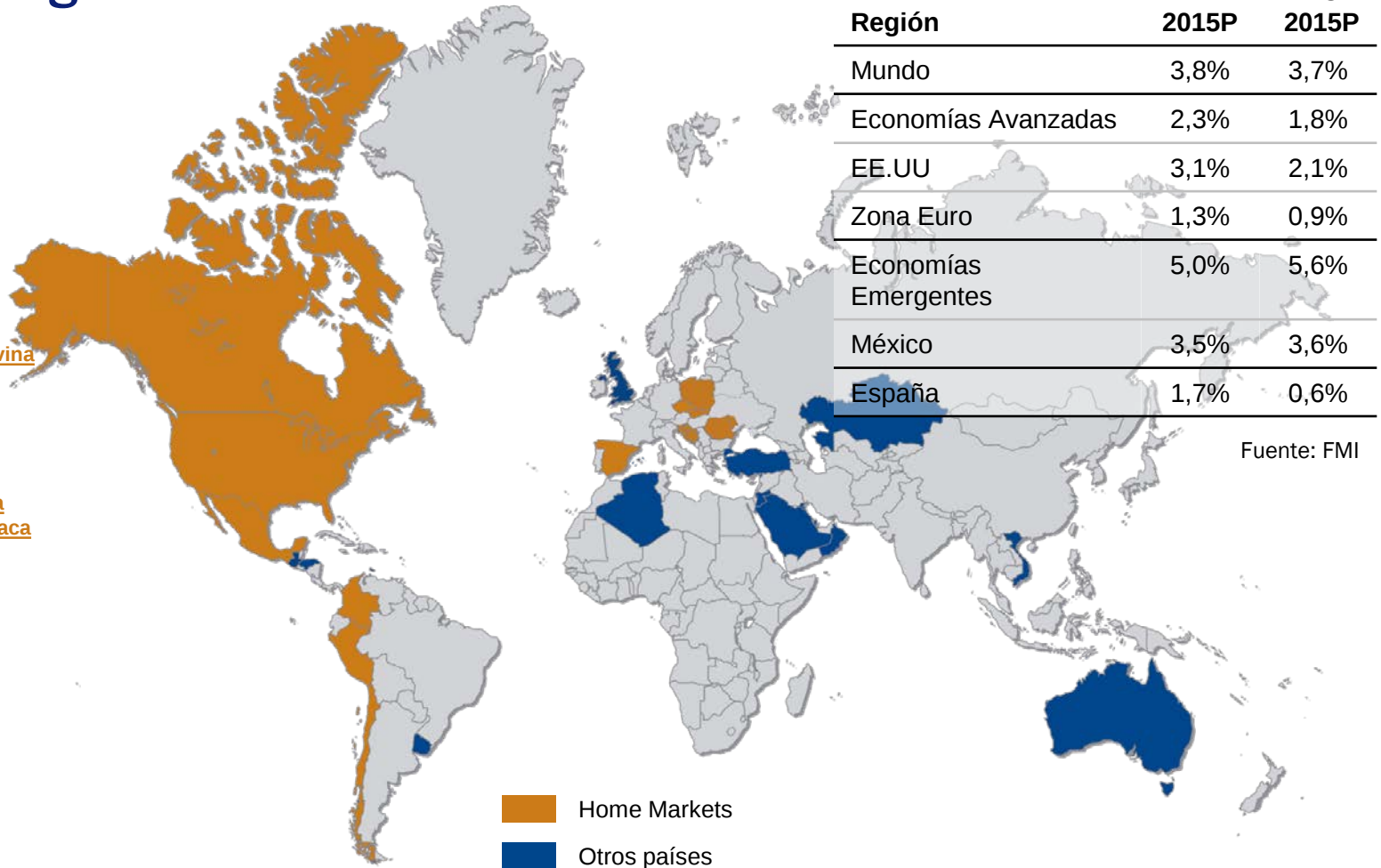
- Arabia Saudí
- Jordania
- Catar
- Kazajistán
- Kuwait
- Turquía
- Vietnam
- Omán

1 en África

- Argelia

1 en Oceanía

- Australia

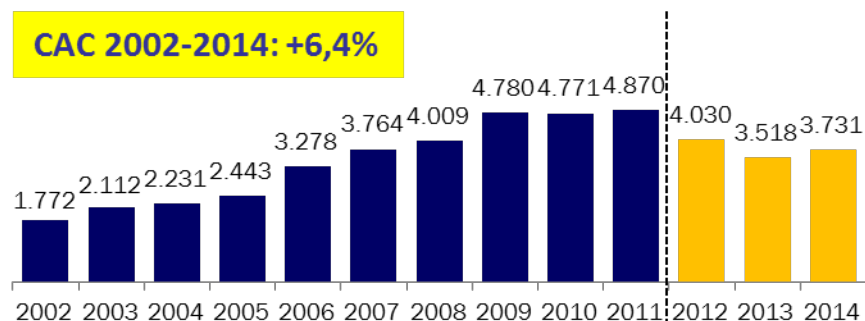


- Importante y equilibrada diversificación geográfica (30 países en 5 continentes)
- 87% de la cartera y 98% del EBITDA fuera de España

Historia de Crecimiento Importante y Sostenido

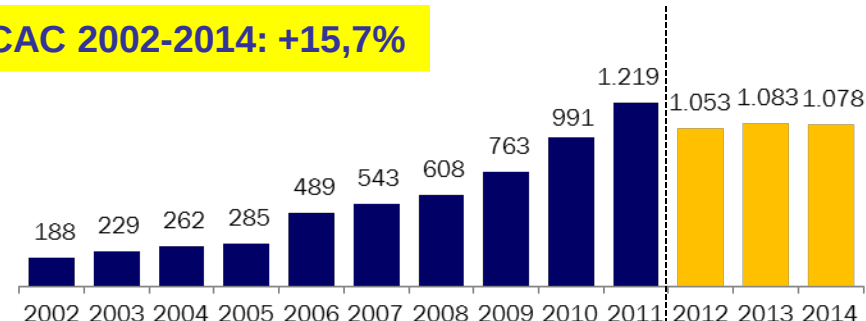
Ventas (€ MM)

CAC 2002-2014: +6,4%



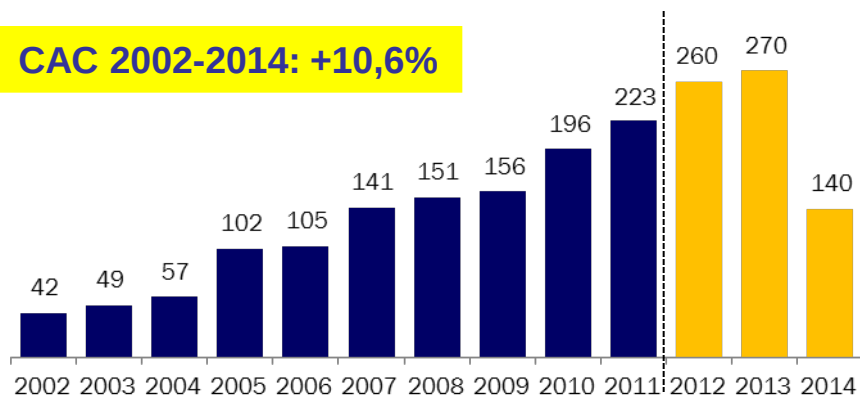
EBITDA Recurrente (€ MM)

CAC 2002-2014: +15,7%



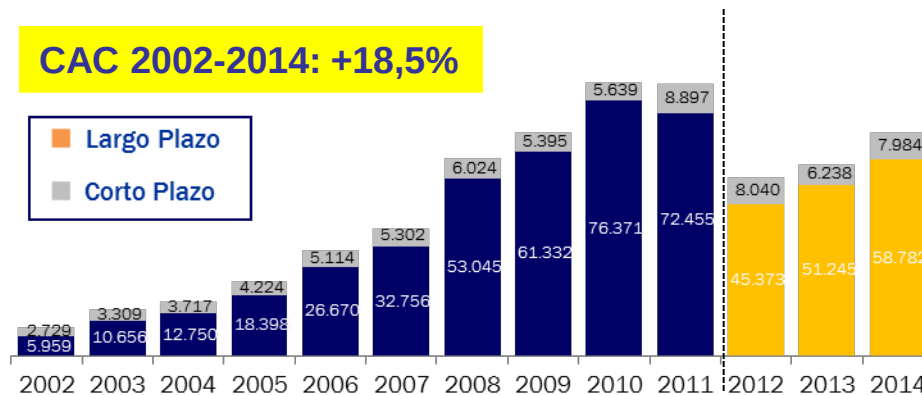
Beneficio Neto Recurrente (€ MM)

CAC 2002-2014: +10,6%



Cartera (€ MM)

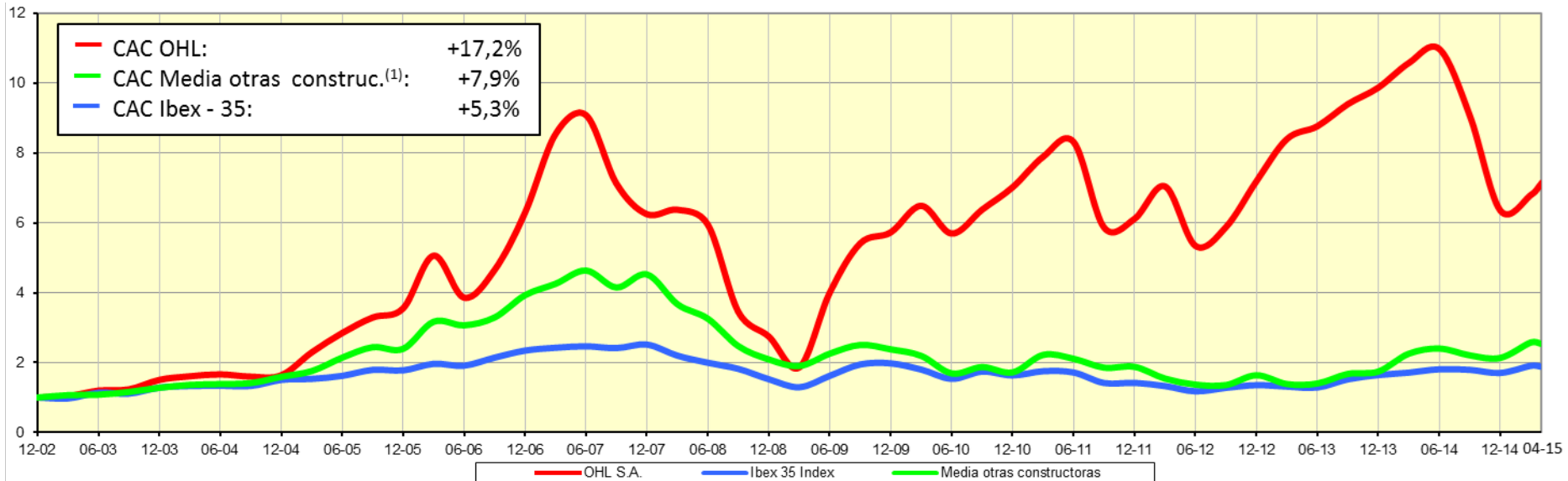
CAC 2002-2014: +18,5%



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

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
 - 100 € de 31/12/02 se convierten a 30/04/15 en:
 - 189 € si invertidos en el Ibex-35, con plusvalía de 89 €
 - 254 € si invertidos en la media del resto de constructoras, con plusvalía de 154 €
 - 711 € si invertidos en OHL, con plusvalía de 611 € (4,0 veces superior a la media de las restantes constructoras y 6,9 veces superior al Ibex-35)

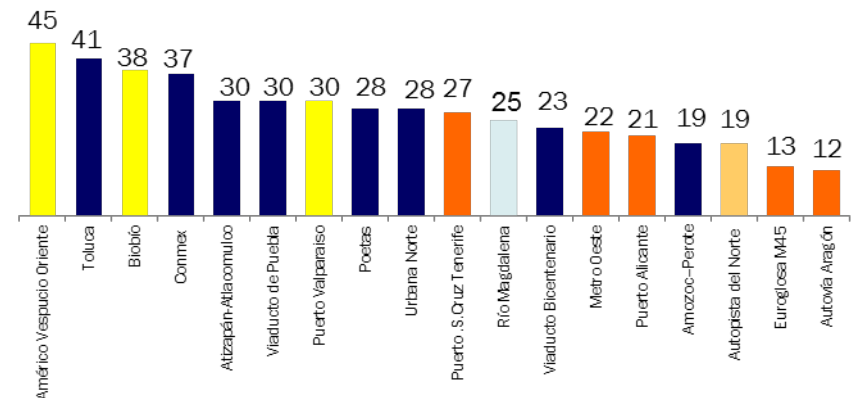
OHL Concesiones

- Importante cartera de concesiones directas
 - 12 en operación y 6 en construcción
 - 13 autopistas (950 Km) , 1 ferroviaria, 3 puertos y 1 aeropuerto
 - Cartera joven (23 años de vida remanente media concesiones)
- Demostrada capacidad para:
 - Desarrollar con éxito concesiones nuevas y
 - Materializar el valor generado a través de rotaciones, de activos maduros mediante salidas a Bolsa, venta directa de concesiones o intercambio de activos
- 13,9% participación en Abertis (valor de mercado actual de aproximadamente € 2.055 MM)

Criterios para Inversión

- Mercados estratégicos:
 - Presentes en México, España, Chile, Perú y Colombia
 - Interés en nuevas geografías como EE.UU. y Canadá
- Rentabilidad mínima del 15% sobre el *equity* en € para nuevas inversiones
- Concesiones financiadas sin recurso y en moneda local, sin riesgo de paridad
- Preferencia por participaciones mayoritarias

Vida remanente principales concesiones



OHL Concesiones es financieramente independiente y autosuficiente

Principales concesiones (31/12/14)

País	Autopistas	Situación	Km	% OHL	Tráf. medio/día (a)	Años Pdtes
México	ConMex	Operación	111	56%	283.241	37
	Amozoc – Perote	Operación	123	39%	31.154	19
	Viaducto Elevado Puebla	Adjudicada 2014	13	29%	n/a	30
	Viaducto Bicentenario	Operación	32	56%	(b) 29.075	23
	Poetas - Luis Cabrera	Operación	7	28%	55.788	28
	Autopista Urbana Norte	Operación	9	56%	(b) 44.091	28
	<u>Atizapán-Atlacomulco</u>	Adjudicada 2014	<u>74</u>	56%	<u>n/a</u>	30
	Total		370		443.349	
España	Euroglosa M45	Operación	8	100%	(b) 76.701	13
	<u>Autovía Aragón – Tramo 1</u>	Operación	<u>56</u>	<u>95%</u>	(b) <u>101.569</u>	12
	Total		64		178.270	
Perú	Autopista del Norte	Operación	356	100%	34.105	19
Chile	Bío-Bío	Adjudicada 2014	7	100%	n/a	38
	<u>Américo Vespucio</u>	Adjudicada 2014	<u>9</u>	50%	n/a	45
	Total		16			
Colombia	Río Magdalena	Adjudicada 2014	144	100%	n/a	25
Total Autopistas			950		655.724	
País	Otros	Situación	Infr. Operadas	% OHL	Pasajeros/año	Años Pdtes
México	Aeropuerto Toluca	Operación	S. Comerciales	28%	713.288	41
España	Metro Ligero Oeste	Operación	22 km 2 líneas	51%	4.896.430	22
	Puerto de Alicante	Operación	30 Ha. Dársena	100%	(c) 185.938/72.922	21
	Puerto de Tenerife	Operación	15,3 Ha. Dársena	65%	(c) 43.643	27
Chile	Puerto de Valparaíso	Oper / Constr	18,9 Ha. Dársena	100%	(d) 116.262	30

(a) El tráfico medio/día corresponde a vehículos equivalentes pagantes

(b) En Viaducto Bicentenario, Autopista Urbana Norte, Euroglosa 45 y Autovía de Aragón se registra I.M.D.

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

(d) Media de toneladas de mercancía

Concesiones México. Posicionamiento y Potencial de Crecimiento

- Excelente cartera de concesiones:
 - Activos de gran calidad y estratégicamente localizados en la mancha urbana de México D.F.
 - 6 de 8 concesiones ya en operación (5 autopistas + 1 aeropuerto)
 - 2 nuevas adjudicaciones en 2014: Atizapán-Atlacomulco y Viaducto Elevado Puebla
 - Continúa el crecimiento robusto de tráfico
- 2013: **Transformación** de OHL México:
 - Ampliación de capital en junio de P\$ 6.943 MM (€ 415 MM)
 - Refinanciación integral de ConMex en diciembre: ConMex se convierte en activo Investment Grade y motor de generación de caja de OHL México
- 2014: **Mejora** de la **estructura de capital**: OHL vende el 7,5% del capital de OHL México:
 - OHL mantiene el control con un 56,14%
 - Incremento de la liquidez del valor con entrada en el capital de nuevos socios ampliamente reconocidos
- 2015: **Optimización** de **estructura financiera**:
 - Rotación activos maduros con capacidad de materialización del valor manteniendo control
 - OHL México vende el 25% de ConMex
 - Obtención de P\$ 9.181 MM (c.€ 546 MM) fortaleciendo el balance y dotando a la compañía de fondos para invertir en nuevos proyectos concesionales

Inmejorable posición ante el anunciado Plan de Inversiones en Infraestructuras

Ingeniería y Construcción

- Más de 100 años de experiencia
- Ventajas competitivas derivadas del posicionamiento global

Home Markets

- 8 *Home Markets*:
 - España
 - Europa Central y del Este
 - EE.UU.
 - Canadá
 - México
 - Colombia
 - Perú
 - Chile
- Fortalecimiento de la presencia en estos mercados
- Estructura local propia
- OHL posicionada como empresa local

Mercados por Proyectos

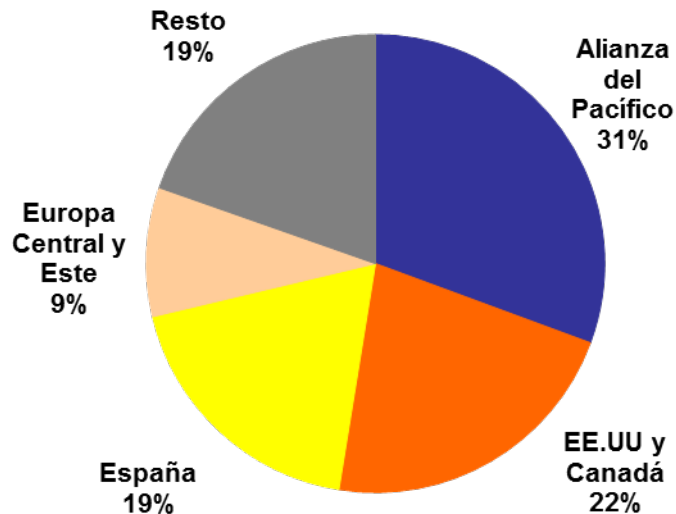
- Actuación selectiva en proyectos singulares
- Apoyo ocasional en socios locales
- Dos tipos de mercados
 - Con estructura local reducida: Actuación activa
 - Satélites: Actuación reactiva. Apoyo desde algún país con estructura propia

- Especialización en segmentos de alto valor tecnológico: ferroviario, autopistas, hospitales y edificios singulares
- Preferencia por proyectos de Diseño y Construcción (con o sin concesión)
- Gestión global de la excelente Oficina Técnica Central
- Oportunidades de colaboración con restantes Divisiones del Grupo
- Apoyo en el sólido balance del Grupo OHL y su demostrada capacidad para estructurar financiaciones

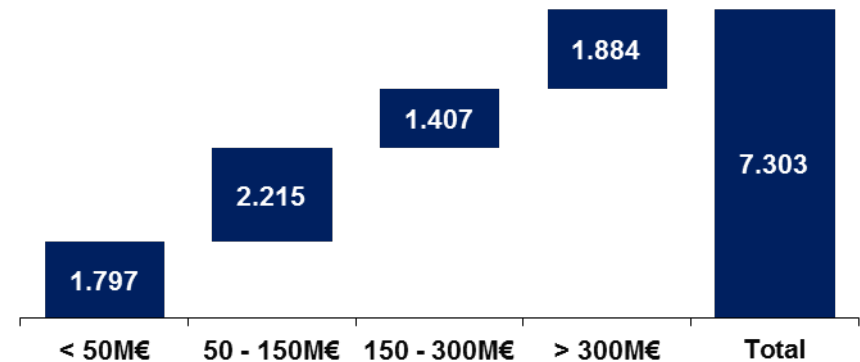
Construcción. Cartera y Crecimiento

- Crecimiento orgánico de la división garantizado gracias a la importante cifra de cartera que equivale a 2,7 años de ventas
- € 3.876 MM en nuevas adjudicaciones en 2014
- Cartera compuesta por importantes contratos internacionales, en su mayoría de proyecto y construcción
- Equilibrada composición de la cartera tanto por mercado como por tamaño de obra

Cartera 2014: € 7.303 MM



Detalle cartera por tamaño obra



Ingeniería y Construcción

- **OHL Industrial:**

- Diseño y realización de grandes instalaciones industriales llave en mano
- Presente en sectores de:
 - Petróleo y Gas
 - Refino y Petroquímica
 - Energía
 - Minería
 - Manejo de sólidos, protección contra incendios y otros
- Clara vocación internacional

- **OHL Servicios:**

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

Desarrollos

- OHL Desarrollos cumple el papel de **desarrollador** de proyectos en los que OHL actúa además como constructor
- Participación en proyectos operados por las más prestigiosas cadenas hoteleras a nivel mundial y establecimiento de importantes **alianzas estratégicas** en caso de considerarse oportuno
- Cuatro activos **singulares, emblemáticos** y de **máxima calidad**:
 - **Mayakobá (Riviera Maya - México)**: Desarrollo turístico vacacional posicionado como uno de los más exclusivos del mundo. Incluye:
 - El campo de golf “El Camaleón” que recibe al PGA Tour
 - Cinco hoteles de gran lujo:
 - En operación 3 de las marcas Fairmont, Rosewood y Banyan Tree, y
 - En proyecto y construcción dos, Hyatt - Andaz y Four Seasons
 - **Ciudad Mayakobá**: proyecto de una urbe próxima al Complejo Mayakobá en respuesta al fuerte desarrollo demográfico de Playa del Carmen (viviendas, zonas comerciales, de ocio y servicios, y otro campo de golf)
 - **Canalejas (Madrid)**: Englobando siete edificios históricos en el centro de la ciudad (confluencias de las calles Alcalá, Sevilla, Plaza de Canalejas y Carrera de San Jerónimo). El proyecto integrará el primer y único hotel de Four Seasons en España, residencias también Four Seasons, una exclusiva área comercial y un aparcamiento
 - **Old War Office (Londres)**: Un nuevo “Canalejas” ubicado en pleno corazón de Londres en el histórico edificio que albergó el Ministerio de Defensa en el que se conserva el despacho de Winston Churchill



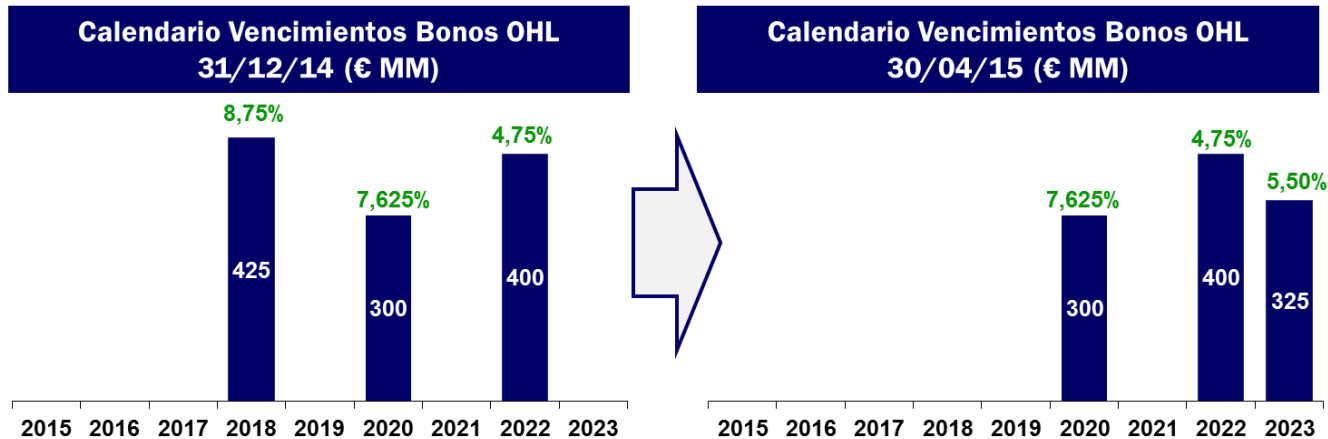
OHL

- I. Hechos Destacados 2014
- II. Resultados 2014
- III. Posición de OHL
- IV. Buen comienzo 2015**
- V. Buen Gobierno y RSC
- VI. Propuesta de Acuerdos

IV – Buen Comienzo 2015



- Cartera total de € 72.843 MM a marzo 2015, creciendo un +9,1% respecto a diciembre de 2014
- Crecimiento de la actividad en todas y cada una de las 5 divisiones durante el primer trimestre:
 - Concesiones: +21,1%
 - Construcción: +12,6%
 - Industrial: +228,7%
 - Servicios: +32,9%
 - Desarrollos: +19,9%
- Mejora del calendario de vencimientos de la deuda (eurobonos). Primer vencimiento en 2020



- Plan Estratégico 2015-2020 presentado en marzo 2015
 - Objetivos de generación de caja, control de riesgos y sostenibilidad de cada división por si misma
 - Desplazamiento del centro de gravedad del Grupo hacia los “*home markets*”, mercados en los que tiene presencia permanente
 - Apuesta por el capital humano y por la Responsabilidad Social Corporativa, como generadores de valor

- 
- I. Hechos Destacados 2014
 - II. Resultados 2014
 - III. Posición de OHL
 - IV. Buen Comienzo 2015
 - V. Buen Gobierno y RSC**
 - VI. Propuesta de Acuerdos

Mejores Prácticas de Buen Gobierno realizadas en 2014

- **Política Anticorrupción** del Grupo OHL, que en su preámbulo destaca el absoluto rechazo ante cualquier forma de soborno y corrupción tanto en el sector público como en el privado.
- Adecuación del Modelo de **Prevención de delitos** del Grupo OHL adaptándolo a los requisitos legales recogidos en la reciente modificación del Código Penal español.
- Mejora del **Proceso de Diligencia Debida de Terceras partes** conforme a requisitos de cumplimiento recogidos en la normativa nacional y en el estándar internacional en la materia, que comprende tres perspectivas de riesgos: Compliance, solvencia y riesgos de desempeño.
- Adaptación del **Código Ético** del Grupo a la última reforma del Código Penal español.

Actuaciones de RSC realizadas en 2014

- **Informe de Sostenibilidad 2014** realizado conforme al estándar internacional *Global Reporting Initiative* (GRI) en su nueva versión G4, nivel *comprehensive*
- Renovación de nuestra presencia en el **FTSE4Good Ibex**, uno de los índices relevantes en el ámbito de la sostenibilidad, al que nos incorporamos en 2008
- Incorporación de OHL México, con fecha 3 de febrero de 2015, al **IPC Sustentable** de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV)
- Nuevo **Plan Estratégico de RSC 2015-2020** del Grupo
- Integración en el **Climate Disclosure Leadership Index**, organización internacional sin ánimo de lucro que proporciona a las empresas el mayor sistema de información global para avanzar hacia una economía baja en carbono

- 
- I. Hechos Destacados 2014
 - II. Resultados 2014
 - III. Posición de OHL
 - IV. Buen Comienzo 2015
 - V. Buen Gobierno y RSC
 - VI. Propuesta de Acuerdos**

VI - Propuesta de Acuerdos



Primero	Aprobación de las Cuentas Anuales y el Informe de Gestión, correspondientes al ejercicio económico 2014 tanto de Obrascón Huarte Lain, S.A. como de su Grupo Consolidado
Segundo	Aprobación de la propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2014
Tercero	Aprobación de la gestión del Consejo de Administración durante el ejercicio 2014
Cuarto	Reelección de los Auditores de cuentas de la Sociedad y de su Grupo Consolidado
Quinto	Nombramiento de Consejeros
Sexto	Reelección de Consejeros
Séptimo	Autorización para que la Sociedad pueda proceder a la adquisición de acciones propias, directamente o a través de sociedades de su Grupo, de conformidad con el artículo 146 de la Ley de Sociedades de Capital
Octavo	Modificación de Estatutos Sociales (artículos 13, 15, 22, 23 y 24)
Noveno	Modificación del Reglamento de la Junta General de Accionistas (artículos 2, 7, 8, 15, 21, 22, 24, 25, 26 y 27)
Décimo	Informe sobre las modificaciones del Reglamento del Consejo de Administración aprobadas por el Consejo de Administración de la Compañía
Décimo Primero	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
Décimo Segundo	Informe Anual sobre Remuneraciones a los Consejeros correspondiente al ejercicio 2014
Décimo Tercero	Autorización para convocar Juntas Generales Extraordinarias
Décimo Cuarto	Delegación de facultades
Décimo Quinto	Lectura y aprobación del acta de la Junta