

1S17

Presentación de Resultados



OHL

- 1 **Reducción de deuda corporativa y simplificación de la estructura financiera**
- 2 **Excelente comportamiento del negocio de Concesiones**
- 3 **Buena generación de caja y márgenes en Construcción en 2T, pero con menos producción de la prevista**
- 4 **Importante cifra de nueva contratación en Construcción**
- 5 **Integración de Industrial en Construcción avanzada**
- 6 **Implementando fórmulas para reducir los riesgos de los *Legacy Projects* y optimizar la caja**
- 7 **Reducción de costes generales y de estructura**
- 8 **Exitosa ejecución de la Rotación de Activos**

		1S16	1S17	% YoY
PyG	Ventas	2.076	1.804	(13,1%)
	EBITDA	385	500*	29,8%
	EBIT	270	411	52,1%
	Beneficio Neto	3	2*	(30,0%)
		2016	1S17	% YtD
Deuda con Recurso	Deuda Bruta	1.520	1.389	(8,6%)
	Deuda Neta	748	814	8,7%
		2016	1S17	% YtD
Cartera	Construcción	5.881	6.294	7,0%

HECHOS DESTACADOS

- **Fuerte crecimiento del EBITDA que crece +21%** a pesar de reconocer el coste total del **Proceso de Despido Colectivo por €34,2m. Las concesiones en México continúan con una evolución muy positiva** (Ventas y EBITDA por Peajes +17% en moneda local)
- **El Beneficio Neto en 1S17 sería de €2,1m** (similar a 1H16) sin tener en cuenta el impacto extraordinario del Plan de Despido Colectivo
- **La Deuda Bruta con Recurso disminuye en €131m YtD** mejorando métricas crediticias
- **Deuda Neta con Recurso a junio es la más baja en 5 años** respaldada por la rotación de activos y mejora de la Actividad con Recurso, liderada por la división de Construcción
- Fuerte contratación en 1S17 con **€1.716m en nuevas adjudicaciones** alcanzado un ratio **book-to-bill de 1,3x**

Priorizando Rentabilidad y Control de Riesgos vs Crecimiento

* Nota: Excluyendo €34.2m del coste total reconocido a nivel EBITDA por el Proceso de Despido Colectivo.

Principales Magnitudes

1S17 Ventas	% Var. YoY	1S17 EBITDA	% Var. YoY
€1.307m	(16,0%)	€35m	(23,2%)

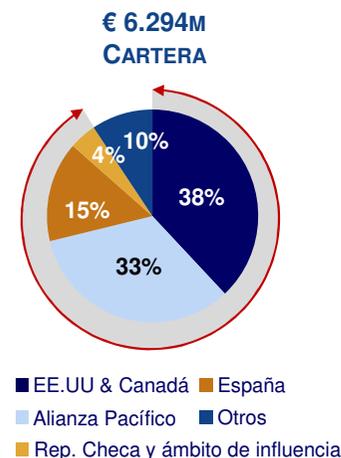
- Mejora de la rentabilidad con margen EBITDA del 2,6% en 1S17 (vs 1,5% en 1T17) y a pesar de: i) caída del 16% en Ventas y ii) retraso -por causas ajenas- en el inicio de las obras para concesiones propias
- Los **Legacy Projects** evolucionan en línea con lo estimado, consumiendo caja por €35m en 1S17 (vs €38m en 1T17)
- 1S17 extraordinario en nuevas adjudicaciones: **€1.716m y representa un 74% del total adjudicado en 2016**

Nuevas Adjudicaciones en 2017

País	Proyecto	Importe
EE.UU	I-405	€679m
EE.UU	Canarsie Tunnel rehab.	€312m
Arabia S.	La Mecca – Medina workshop	€43m
EE.UU	O'Hare airport - Deicing facility	€43m
EE.UU	Medical campus center in Florida	€40m
Perú	Quellaveco project	€33m
Principales adjudicaciones en 1S17		€1.150m
Resto de adjudicaciones		€566m
Total adjudicaciones en 1S17¹		€1.716m

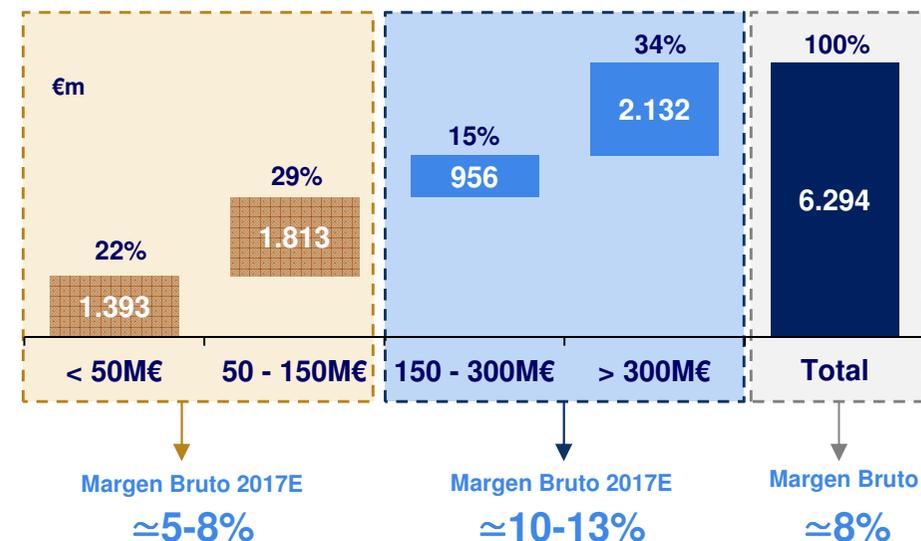
Ratio Book to Bill = **1,3x**

Cartera sólida y equilibrada



- 90% en Home Markets
- Margen bruto del ~8%
- La Cartera representa **30 meses** de ventas
- 23% son obras para concesiones propias

CARTERA POR TAMAÑO DE PROYECTO



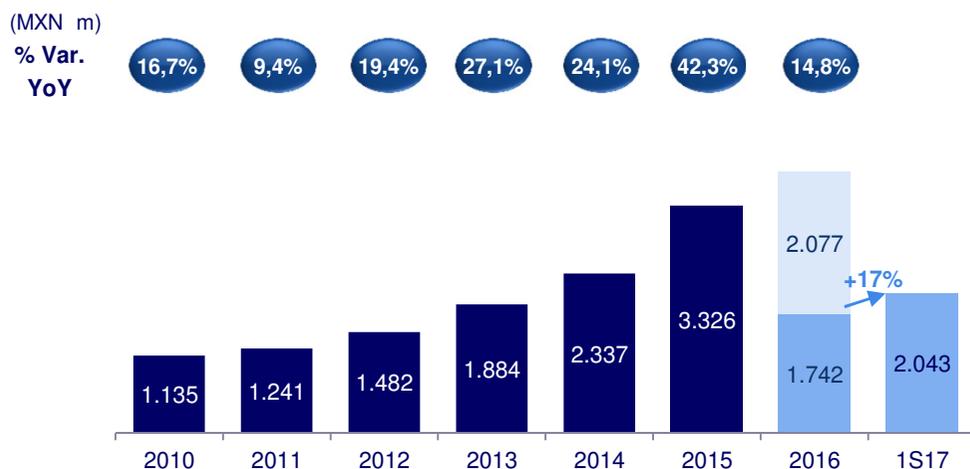
1. No incluye la reciente adjudicación del Hospital Nacional Forensic en Irlanda por €62m (Puesta en equivalencia – NIIF 11).

Principales Magnitudes

1S17 Ventas	% Var. YoY	1S17 EBITDA	% Var. YoY
€216m	(1,1%)	€481m	45,5%

- El EBITDA total crece +80.6% en términos comparables (a tipo cambio constante y sin efecto desconsolidación MLO y A-2) y el EBITDA por Peajes aumenta +30.2%
- Excelente evolución de las concesiones en México con Ventas y EBITDA por Peajes incrementando un +17% en moneda local
- Buen comportamiento del tráfico en México: PIB est. +1,9%¹ en 2017 vs crecimiento del tráfico entre el 5%-10%

Fuerte crecimiento del cash EBITDA en OHL México

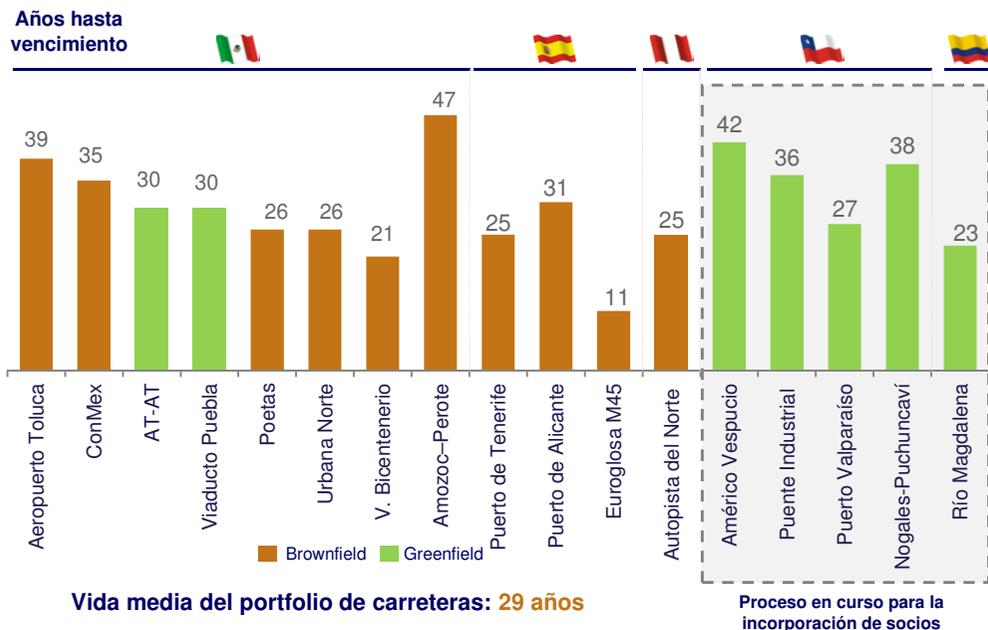


Buen comportamiento Operativo y del Tráfico

	Ventas €m	% Var. YoY	EBITDA €m	% Var. YoY	% Var. Tráfico
México	139,0	11,8%	467,7	68,0%	
Amozoc-Perote	16,3	14,8%	9,0	13,9%	5,9%
ConMex	84,7	7,1%	264,8	67,4%	7,5%
Viaducto Bicentenario	18,4	12,2%	75,4	69,4%	7,2%
Urbana Norte	19,6	34,2%	118,5	74,8%	9,8%
Spain	34,8	(2,8%)	20,6	(69,6%)	
Euroglosa M-45	7,7	2,7%	6,3	3,3%	4,9%
Autovía Aragón	14,1	n.a.	11,5	n.a.	-
Puerto de Alicante	7,6	2,7%	1,5	(11,8%)	0,8%
Puerto de Tenerife	5,4	(12,5%)	1,3	44,4%	11,5%
Perú	9,3	(38,0%)	6,8	(30,6%)	
Autopista del Norte	9,3	(38,0%)	6,8	(30,6%)	(35,1%)
Chile	14,8	25,4%	7,5	70,5%	
Nogales-Puchuncavi	2,7	n.a.	1,8	n.a.	-
Puerto de Valparaíso	12,1	2,5%	5,7	29,5%	(7,7%)
Total Concesiones	197,9	5,9%	502,6	39,5%	
Central y Otros	18,5	(42,2%)	(21,8)	(26,8%)	-
TOTAL	216,4	(1,1%)	480,8	45,5%	

- El EBITDA en 1S16 en España incluye €39,7m de MLO
- Autopista del Norte (Perú) afectada por las inundaciones sufridas en el país durante el 1S17

Portfolio joven y atractivo de carreteras



PROCESO DE PROSPECCIÓN PARA DAR ENTRADA A UN SOCIO EN OHL CONCESIONES

- ✓ OHL mantendrá en cualquier caso el control sobre OHL Concesiones
- ✓ El nuevo socio apoyará el crecimiento y reforzará el modelo de negocio
- ✓ Los fondos de la operación se destinarán para acelerar la reducción de deuda con recurso
- ✓ Las necesidades de capital futuras para nuevos proyectos se reducirán para OHL
- ✓ Establecerá una referencia de valor para OHL Concesiones

Inversiones diversificadas

(A fecha jun -17)

	Nº de inversiones	Equity invertido (€m)
España ¹	3	151,7
Chile	4	119,0
Perú	1	73,2
Colombia	1	77,5
Total	9	421,4

Probada trayectoria creando valor mediante la rotación de activos

Activo	Inversión	Años	TIR (%)
Fumisa	€73m	5	↑ TIR media ponderada ² ~30%
ConMex	€263m	13	
I2000	€66m	9	↓ TIR media ~24%
Alasa	€47m	10	
OHL Brasil	€132m	11	
Abertis	€1,837m	2	
MLO	€38m	10	
Autovía Aragón	€53m	9	

1 No incluye Eje Aeropuerto, Cemonasa, MLO y Autovía Aragón

2 TIR media ponderada sobre la Inversión

OHL Industrial

1S17 Ventas	% Var. YoY	1S17 EBITDA	% Var. YoY
€129m	(6,5%)	(€20m)	(73,0%)

- Ventas y EBITDA afectados por la finalización de proyectos de Oil&Gas y Power
- Plan de reestructuración en marcha liderado por Construcción:
 - Abandono gradual de los negocios no rentables (Oil&Gas y Power)
 - Integración en Construcción
 - Plan de Despido Colectivo

OHL Servicios

1S17 Ventas	% Var. YoY	1S17 EBITDA	% Var. YoY
€109m	18,3%	€1m	(40,0%)

- Ventas crecen +18,3% en 1S17 gracias a la buena evolución del sector *Facilities* en España
- Presión en los márgenes por el entorno altamente competitivo en el sector
- Centrados en la consolidación en España

OHL Desarrollos

1S17 Ventas	% Var. YoY	1S17 EBITDA	% Var. YoY
€43m	(40,2%)	€5m	(78,6%)

- A nivel operativo las cifras están afectadas por el cambio de consolidación de Mayakobá tras la venta parcial de activos. La cifra de Ventas comparable es similar a 1S16
- Valor neto contable a 1S17 es €357m: Mayakoba €52m, Old War Office €69m, Canalejas €73m, Ciudad Mayakoba y otros €163m.
- Las ventas parciales de Mayakoba y Canalejas han reflejado el alto valor de estos proyectos emblemáticos:



MAYAKOBA

Fondos netos: €189m¹ Plusvalía: €3m

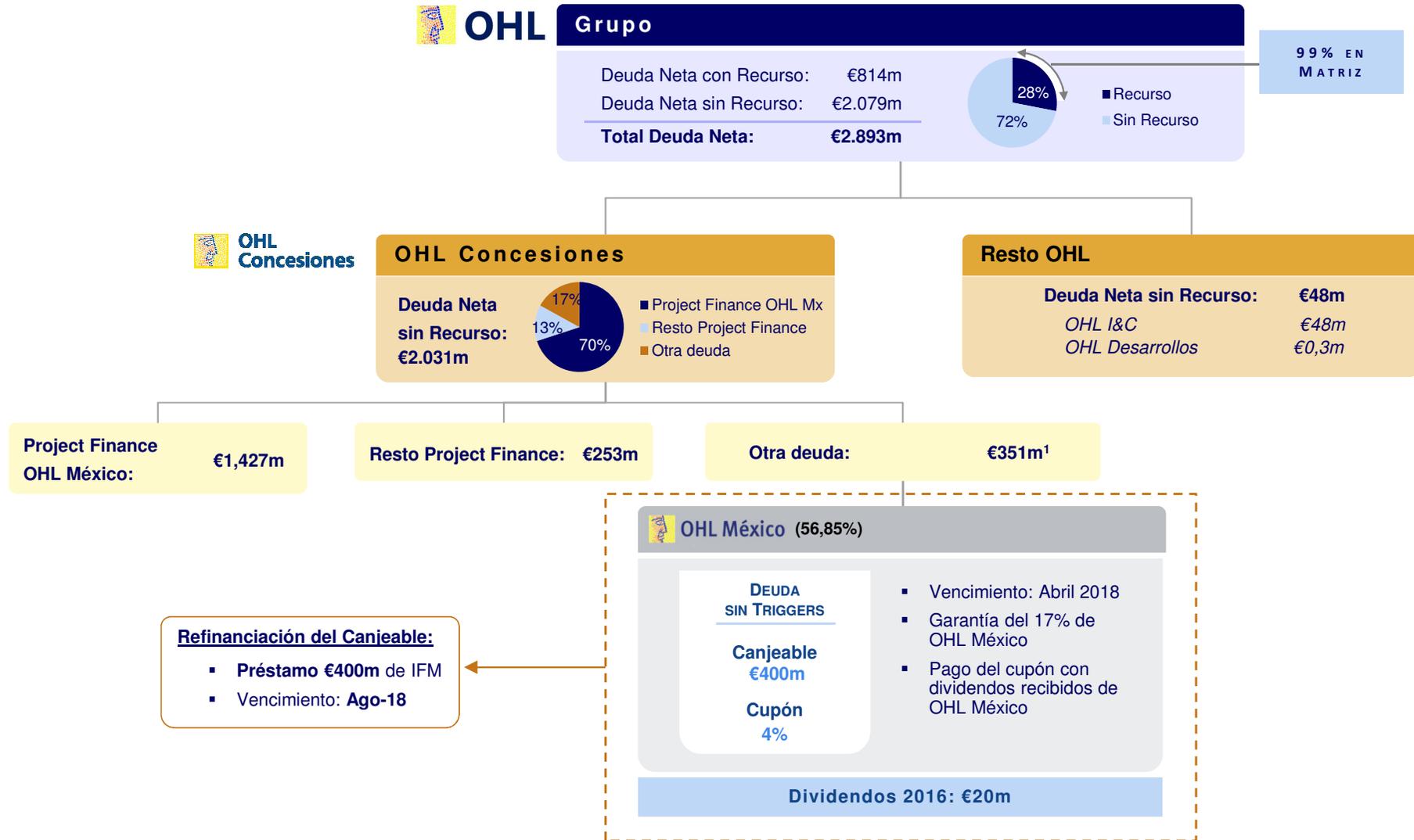


CANALEJAS

Venta: 17.5%
F. netos: €78m¹
Plusvalía: €32m



¹ €7,9m de Mayakoba y €5,3m de Canalejas pendientes de cobro según lo estipulado en el contrato.



Compromiso con nuestra política financiera para mantener una estructura de capital sostenible

1 Incluye €400m del Bono Canjeable y €49,3m de caja neta



Construcción	135
Industrial	62
Servicios	2
Desarrollos	8
Corporativo	86

ACTIVIDAD CON RECURSO

- 1 Inversión de €26m en OHL Desarrollos y el resto en el negocio de I&C
- 2 Generación de €40m de caja positiva en Construcción durante 2T17. Los *Legacy Projects* evolucionan según lo esperado, consumiendo €35m de caja en 1S17. En Corporativo incluye €68m de gastos financieros y €18m de central
- 3 €15,4m impacto en caja del Plan de Despido Colectivo y €2,5m recompra de acciones

OHL CONCESIONES

- 4 €16m ejecución de avales por la concesión Móstoles-Navalcarnero
- 5 Equity invertido en OHL Concesiones excluyendo México

Saldo del *Intercompany loan* a jun-17 es €635m (vs €603m a Dic-16)

DESINVERSIONES

Ventas Actividad con Recurso €254m:

- Mayakoba €181m¹
- Canalejas €73m¹

Ventas OHL Concesiones €108m:

- Abertis €57m
- Autovía Aragón €51m

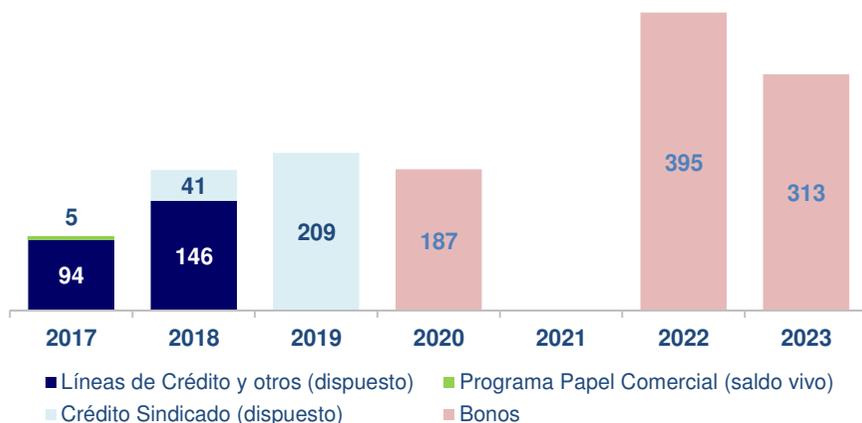
Fondos netos de Ventas €362m

Deuda Neta con Recurso a Jun-17 la más baja en los últimos 5 años gracias a la exitosa rotación de activos y mejora visible de la Actividad con Recurso: €37m salida caja en 2T17 vs €256m en 1T17

1 €7,9m de Mayakoba y €5,3m de Canalejas pendientes de cobro según lo estipulado en el contrato.

Vencimientos deuda bruta con recurso

€m



€0.8bn de liquidez con recurso disponible

€m



Compromisos estimados de aportación de equity de c.€146m

€m



- **Incorporación de socios con un 49% a nivel de proyecto** para minimizar las aportaciones de equity
- **Incorporación esperada en 2017¹**
- **Los fondos netos** serán transferidos al perímetro con recurso para **reducir el apalancamiento**

Plan de desinversiones para 1S17 completado

Activo	Participación	Fondos Netos	Estado	Fecha Cobro
abertis	2,50%	€57m	Cobrado	Jan-17
mayakoba™	80%-51%	€181,4m + €7,9m ²	Cobrado	Apr-17
Canalejas	17,50%	€72,3m + €5,3m ²	Cobrado	Apr-17
Autovía Aragón	75%	€51m	Cobrado	Jun-17
ZPSV OHL GROUP	100%	c. €50m	Analizando O.V.	Est. 3T17
OHL Concesiones	49% a nivel proyecto	c. €132m	Ofertas no vinculantes	Est. 4T17

€362m fondos 1S17 (abertis, mayakoba, Canalejas, Autovía Aragón)

€182m estimado 2S17 (ZPSV, OHL Concesiones)

Incorporación de socios a nivel de proyecto para reducir las aportaciones de equity y el apalancamiento con recurso

¹ Incorporación de nuevos socios supondría una entrada de caja por c.€132m, correspondiente a la parte proporcional del equity ya aportado en estos proyectos.

² Cobros pendientes según lo estipulado en el contrato

PRINCIPALES ACCIONES EN MARCHA

CONSTRUCCIÓN

- Reestructuración de personal
- Reducción de costes de asesoramiento
- Eliminación de duplicidades y oficinas satélite

CORPORATIVO

- Reestructuración de personal
- Reducción gastos generales
- Reducción significativa de gastos financieros
- Reducción otros gastos

INDUSTRIAL

- Reestructuración de personal
- Reducción de costes de licitación (estructura) y costes de asesoramiento
- Racionalización de estructura y eliminación de duplicidades

Plan de Despido Colectivo

€m	OHL SA	OHL Ind.	Total
# Empleados	335	122	457
Coste	28,6	5,6	34,2
Ahorro anual estimado	27,2	11,3	38,4

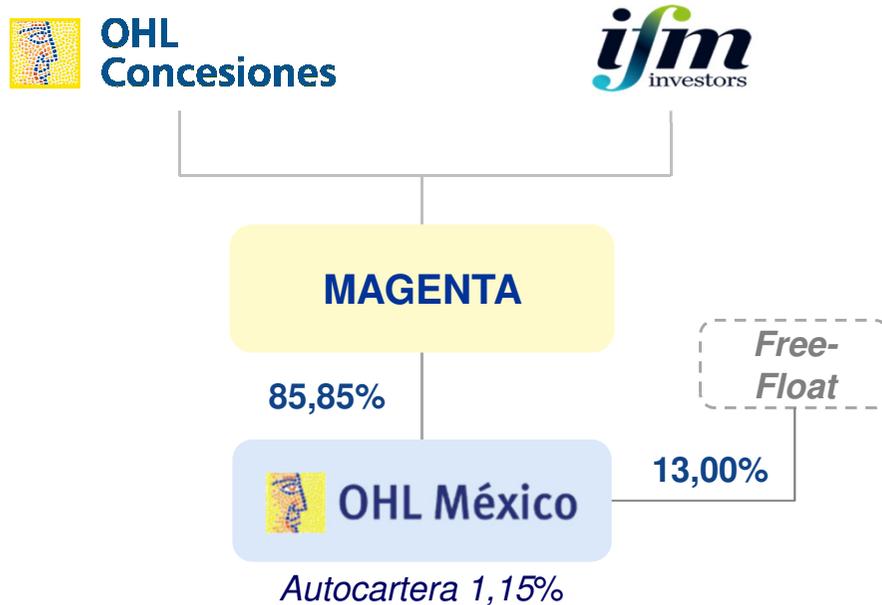
- 58% del plan ya acometido (nº empleados) en sólo 2 meses
- €34,2m coste total reconocido en la PyG
- €15,4m impacto en caja en 1S17

PRINCIPALES CIFRAS

- Ahorro estimado → entre €40m y €50m
- Calendario → Desde 2S17 en adelante
- Payback → 15 meses

Equipo directivo plenamente comprometido para reducir costes de estructura y aumentar la rentabilidad de las Divisiones

Estructura Pro-forma



- % Alcanzado: **85,85%**
- Precio por acción: **27,00 pesos**

PRÓXIMOS PASOS

- Liquidación de la Oferta: **4 agosto 2017**
- **Préstamo de €400m** de IFM a OHL Concesiones para refinar el Canjeable
- Reducción de capital en OHL Concesiones para cancelar el *Intercompany Loan* con la Matriz

- ✓ **Demostrado interés de IFM en el activo a lo largo del tiempo**
- ✓ **Incorpora a un socio de prestigio y se mantiene el control**
- ✓ **Simplificación de la estructura de deuda de OHL Concesiones**

Preocupaciones

- | | |
|---|--|
| <p>1 Modelo de Negocio en Construcción</p> <p>2 Generación orgánica de Flujo de Caja</p> <p>3 Impacto de los Proyectos Legacy</p> | <p>4 Estructura de Costes Corporativa</p> <p>5 EBITDA con Recurso</p> <p>6 Deuda Bruta con Recurso</p> |
|---|--|

Medidas Adoptadas

- ✓ Identificación y reducción del impacto potencial de los **Proyectos Legacy**
- ✓ **Rotación de Activos**
- ✓ **Reducción entre €40 y €50 millones en costes** en el próximo año y medio
- ✓ Estricto control y monitorización para **mejorar la generación del Flujo de Caja**
- ✓ **Reducción de Deuda Bruta con Recurso**



LECTURA POSITIVA DE MAGENTA Y DEL PROCESO DE PROSPECCIÓN PARA LA ENTRADA DE UN SOCIO EN OHL CONCESIONES



PLAN ESTRATÉGICO 2017 – 2018

Rating: B+
Outlook: Negative

“...successful execution of its strategic plan would be credit positive. The management of the company is taking measures to mitigate legacy operational issues and to alleviate the financial stress....Fitch views positively the renewed focus towards strict risk management leading to more stringent bidding criteria in construction activity.”

Abril, 2017



OHL CONCESIONES

Rating: Caa1
Outlook: Negative

Cash tender offer over OHL Mexico minorities. Junio, 2017
“The agreement represents material progress in terms of the company's strategic plan and is credit positive for OHL because it would allow to manage OHL Mexico much easier and improve OHL's liquidity.”

Seeking new partner at OHL Concesiones level. Julio, 2017
“The plan itself is credit positive, because proceeds will be used to reduce recourse debt, and thereby also reduce short term liquidity risks.”

- 1 Centrados en los **Home Markets** y en **reducir el riesgo** del negocio de Construcción mediante mecanismos de control de riesgos
- 2 **Generación de caja** en todos los proyectos y margen bruto **~8-9%**
- 3 Asegurar la **finalización correcta** de los *Proyectos Legacy* e intentar optimizar los resultados
- 4 **Mejorar rentabilidad. Reducción de costes** generales/nivel de proyecto y **contención de CAPEX** en todas las Divisiones
- 5 **Impulsar alianzas y fórmulas de co-inversión** para afrontar conjuntamente las necesidades de financiación
- 6 **Reducir Deuda Corporativa** aspirando a lograr nivel cero de deuda neta



OHIL

Apéndice

Cuenta de Resultados (m€)

	1S16	1S17	Var. %
Ventas	2.076	1.804	(13,1%)
EBITDA	385	466	20,9%
<i>Margen %</i>	<i>18,5%</i>	<i>25,8%</i>	
Cash EBITDA Concesiones	138	111	(19,6%)
EBIT	270	411	52,1%
<i>Margen %</i>	<i>13,0%</i>	<i>22,8%</i>	
Resultado Financiero	(62)	(212)	
Ent. valor. método participación	(23)	13	
Resultado antes de impuestos	185	212	14,6%
Impuestos sobre beneficios	(102)	(102)	
Result. consolidado del ejercicio	83	111	32,6%
Intereses minoritarios	(80)	(143)	
Resultado atribuido a la sociedad dominante	3	(32)	

Cash-Flow (m€)

	1S16	1S17	Var. %
EBITDA	385	466	20,9%
Ajustes al resultado	(398)	(579)	(45,2%)
Resultados financieros	(285)	(232)	18,5%
Resultados método de la participación	(23)	13	155,8%
Impuestos	(102)	(102)	0,1%
Intereses minoritarios	(81)	(143)	(77,4%)
Deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros	223	21	(90,8%)
Ajuste por rentabilidad garantizada	(80)	(137)	(70,4%)
Variación de provisiones y otros	(51)	1	102,2%
Cambios en el capital corriente	(215)	(263)	(22,1%)
Flujo efectivo de las act. explotación	(228)	(375)	(64,5%)
Flujo efectivo de las act. de inversión	725	393	(45,7%)
Intereses minoritarios	(195)	395	302,5%
Otros	920	(2)	(100,2%)
Var. endeudamiento neto sin recurso	(954)	(83)	(91,3%)
Var. endeudamiento neto con recurso	457	65	(85,7%)
Flujo de efectivo act. de financiación	(497)	(18)	96,4%

Activo (m€)

	2016	1S17	Var. %
Activos No Corrientes	8.589	9.166	6,7%
Inmovilizado intangible	287	263	(8,3%)
Inmovilizado en proyectos concesionales	6.440	6.775	5,2%
Inmovilizado material	257	237	(7,7%)
Inversiones inmobiliarias	67	80	20,2%
Inv.contabilizadas por método de la participación	514	608	18,3%
Activos financieros no Corrientes	403	549	36,3%
Activos por impuesto diferido	622	654	5,1%
Activos Corrientes	4.331	3.604	(16,8%)
Activos no Corrientes mantenidos para la venta	492	-	n.a.
Existencias	212	221	4,2%
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	2.103	2.186	3,9%
Otros activos financieros Corrientes	664	344	(48,2%)
Otros activos corrientes	43	62	45,3%
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	818	792	(3,1%)
TOTAL ACTIVO	12.920	12.771	(1,2%)

Pasivo y Patrimonio Neto (m€)

	2016	1S17	Var. %
Patrimonio Neto	4.043	4.480	10,8%
Fondos propios	3.028	2.926	(3,4%)
Capital social	179	179	-
Prima de emisión	1.265	1.265	-
Reservas	2.016	1.513	(24,9%)
Resultado del ejercicio atribuido a la soc. Dominante	(432)	(32)	(92,6%)
Ajustes por cambios de valor	(588)	(444)	(24,5%)
Patrimonio neto atribuido a la sociedad dominante	2.440	2.481	1,7%
Intereses moniritarios	1.603	1.999	24,7%
Pasivos No Corrientes	5.454	5.227	(4,2%)
Subvenciones	2	2	(4,8%)
Provisiones no corrientes	199	172	(13,5%)
Deuda financiera no corriente ¹	3.777	3.401	(10,0%)
Resto pasivos financieros no corrientes	53	32	(40,2%)
Pasivos por impuestos diferidos	1.246	1.424	14,2%
Otros pasivos no corrientes	176	196	11,3%
Pasivos Corrientes	3.424	3.064	(10,5%)
Pasivos no corrientes mantenidos para la venta	220	0	(100,0%)
Provisiones corrientes	298	257	(13,8%)
Deuda financiera corriente ¹	615	628	2,0%
Resto pasivos financieros corrientes	7	6	(21,1%)
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	1.915	1.801	(6,0%)
Otros pasivos corrientes	368	372	1,2%
TOTAL PASIVO	12.920	12.771	(1,2%)

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.