



ORL

Resultados 2014

26 febrero 2015

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.

	<u>Página</u>
▶ Hechos Destacados 2014	4
▶ Posición de OHL	9
▶ Resultados 2014	13
▶ Concesiones	19
▶ Ingeniería y Construcción	23
▶ Desarrollos	27
▶ Estrategia	29



OHL

**Hechos
Destacados 2014**

- Reducción del endeudamiento:
 - Deuda neta con Recurso / EBITDA con Recurso = 2,5 veces (mejorando el límite interno de menos de 3 veces)
- Importante posición de liquidez con recurso 1.600 MM € con el 95% de las líneas de crédito sin disponer después de haber cancelado anticipadamente los bonos vencimiento 2015
- 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 Puebla) y 1 en Colombia (la primera) con la adjudicación de una autopista (Rio 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%
 - Crecimiento del EBITDA por cuotas de peaje de OHL México en un +24% en pesos
- Saneamiento extraordinario de 301 millones con la más conservadora interpretación de la normativa contable

- Tomando como referencia los últimos 3 ejercicios cerrados, OHL es de forma consistente la segunda compañía con menor apalancamiento del sector:

Deuda Neta Total / EBITDA Total

Compañía	2012	2013	2014E (*)
ACS	1,6	1,4	1,6
OHL	4,0	5,2	5,2
Acciona	5,2	5,5	5,3
Ferrovial	5,7	6,1	6,3
FCC	9,0	7,9	6,4
Sacyr	14,5	17,4	16,5
<i>MEDIA (sin OHL)</i>	<i>7,2</i>	<i>7,6</i>	<i>7,2</i>

- Deuda Neta Total en un rango entre 4,0 y 5,2 veces EBITDA Total, bajo para una compañía muy concesionaria (85% de la Deuda Neta Total es Sin Recurso), y con 23 años de vida remanente media en sus concesiones

Notal: (*) 2014E consenso de Bloomberg (Ferrovial dato real)

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%

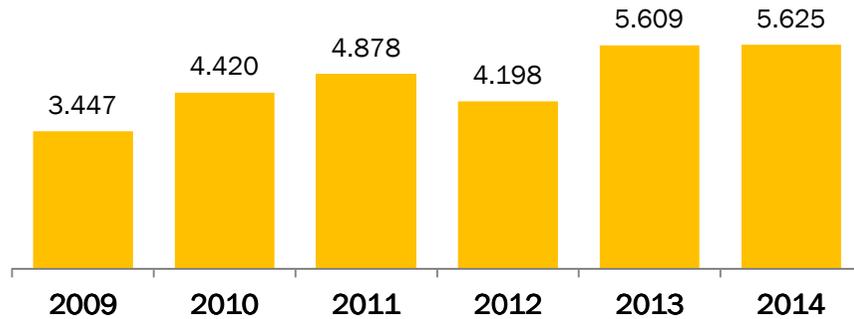
Deuda Neta con Recurso / EBITDA con Recurso (*) = 2,5 veces

Deuda Neta Total / EBITDA Total = 5,2 veces

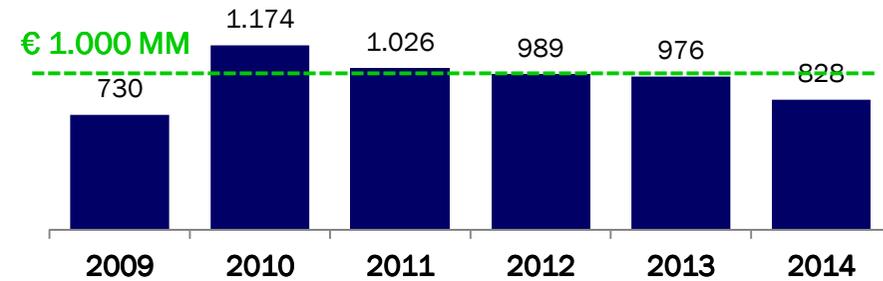
Notal: (*) EBITDA con Recurso = € 334,5 MM (calculado conforme a las definiciones contractuales)

Deuda Total | Evolución de la Deuda y el Apalancamiento

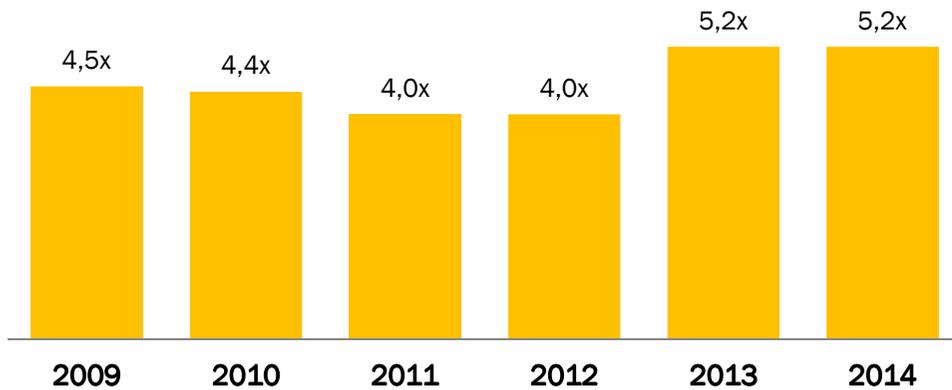
Deuda Neta Total (€ MM)



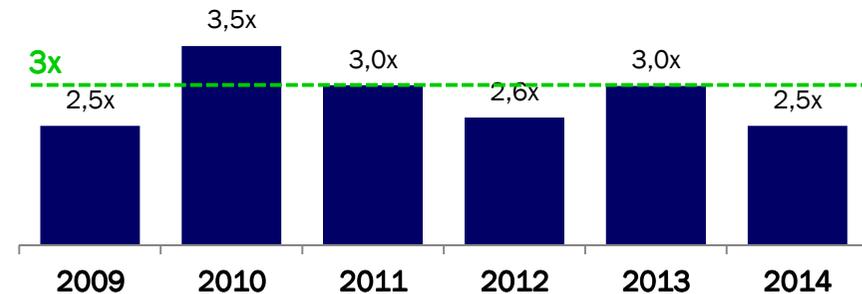
Deuda Neta con Recurso (€ MM)



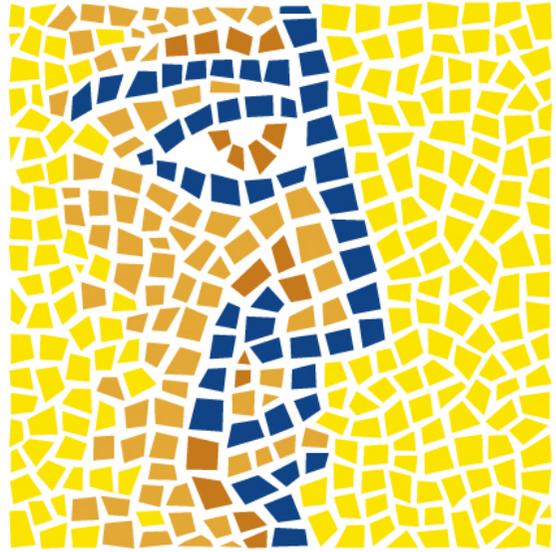
Deuda Neta Total / EBITDA Recurrente Total



Deuda Neta con Recurso / EBITDA CR



Hechos Destacados 2014



OHL

Posición OHL

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

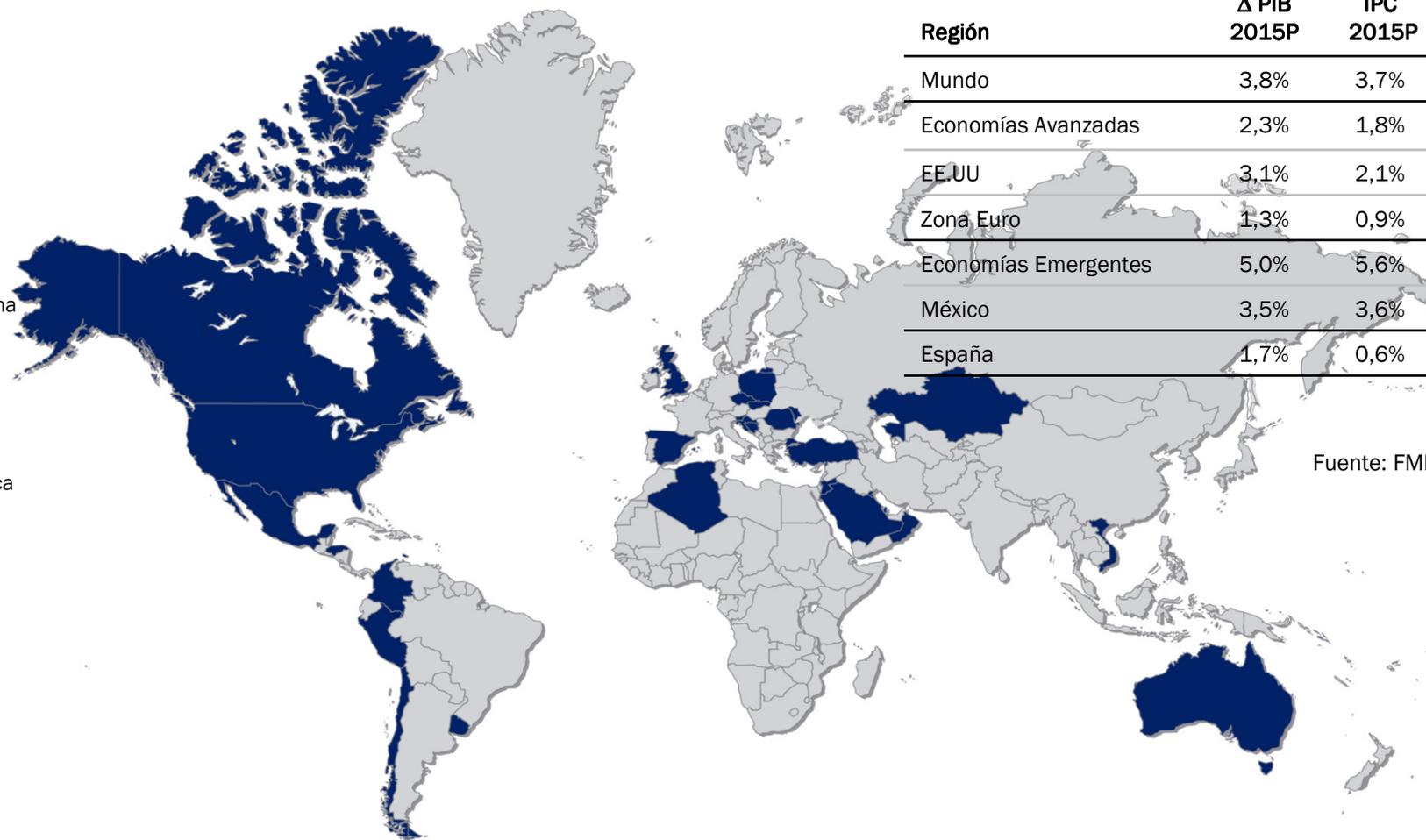
- Arabia Saudí
- Jordania
- Catar
- Kazajistán
- Kuwait
- Turquía
- Vietnam
- Omán

1 en África

- Argelia

1 en Oceanía

- Australia



Región	Δ PIB 2015P	IPC 2015P
Mundo	3,8%	3,7%
Economías Avanzadas	2,3%	1,8%
EE.UU	3,1%	2,1%
Zona Euro	1,3%	0,9%
Economías Emergentes	5,0%	5,6%
México	3,5%	3,6%
España	1,7%	0,6%

Fuente: FMI

Importante y equilibrada diversificación geográfica (30 países en 5 continentes)

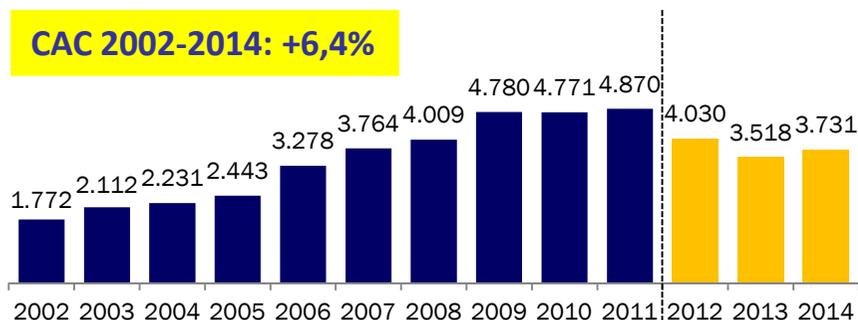
87% de la cartera y 98% del EBITDA fuera de España

Historia de Crecimiento Importante y Sostenido



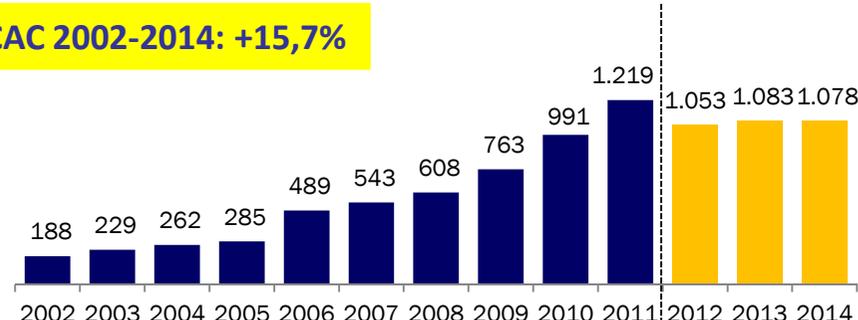
Ventas (€ MM)

CAC 2002-2014: +6,4%



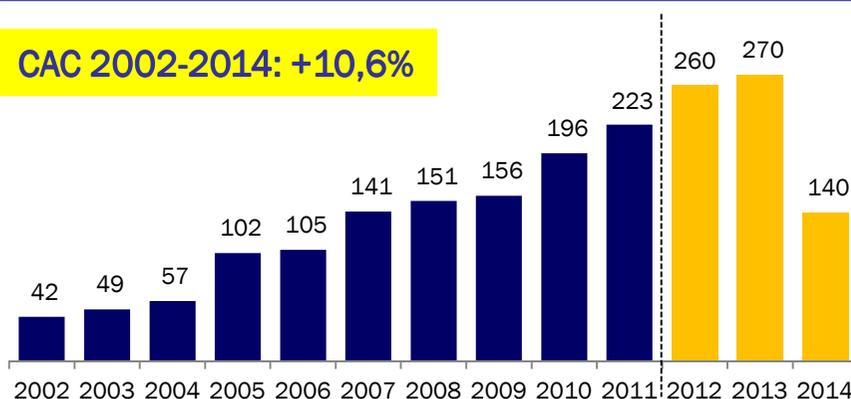
EBITDA Recurrente (€ MM)

CAC 2002-2014: +15,7%



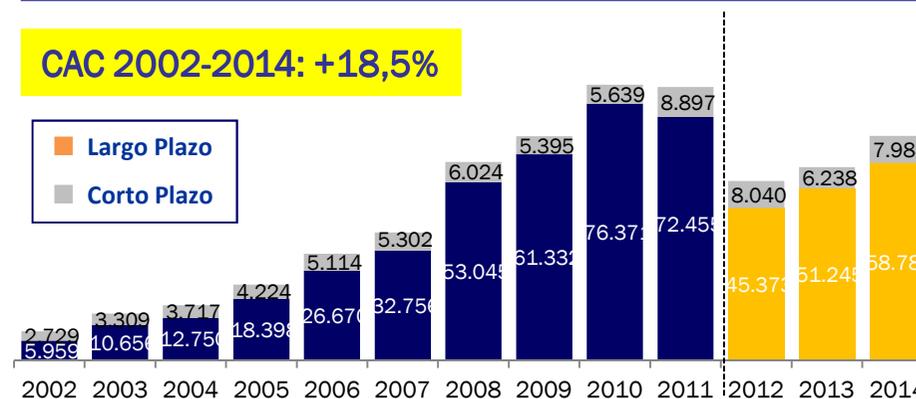
Beneficio Neto Recurrente (€ MM)

CAC 2002-2014: +10,6%



Cartera (€ MM)

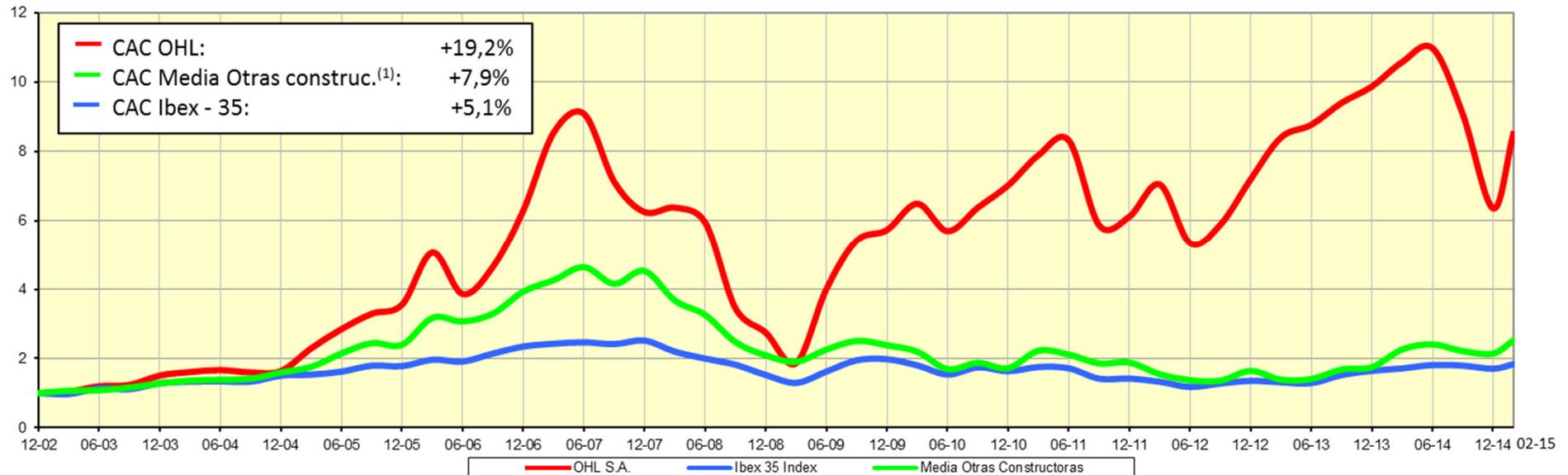
CAC 2002-2014: +18,5%



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

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

- 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 24/02/15 en:
 - 183 € si invertidos en el Iboex-35, con plusvalía de 83 €
 - 252 € si invertidos en la media del resto de constructoras, con plusvalía de 152 €
 - 850 € si invertidos en OHL, con plusvalía de 750 € (4,9 veces superior a la media de las restantes constructoras)

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



OHL

Resultados 2014

(€ 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%

Las Ventas crecen +6,0%:

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

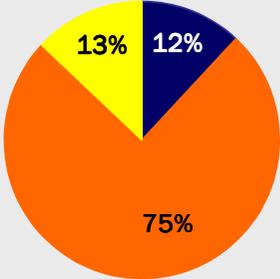
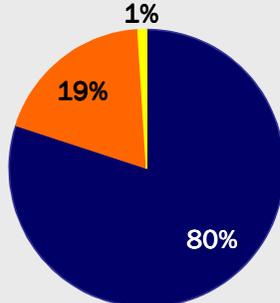
EBITDA Recurrente prácticamente plano (+2,6% a tipo cambio constante)

Beneficio Neto afectado por:

- Plusvalía venta 5% Abertis: 214,4 MM €
- Dotación provisiones: -301,1 MM €

Nota: (*) Cifra de ventas de Concesiones a perímetro constante, desafectada de la actividad constructora propia y el reflejo de la actividad constructora para las concesiones conforme a la IFRIC 12

(€ 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

<ul style="list-style-type: none"> ■ Concesiones ■ Construcción ■ Otras Actividades 		
--	---	---

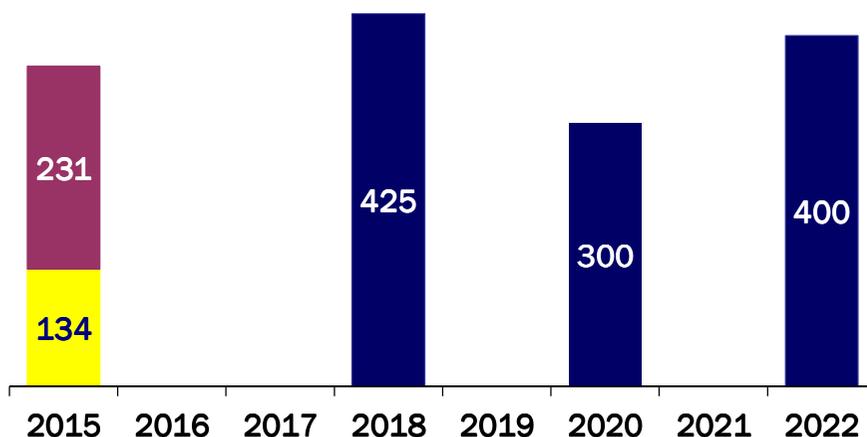
75% de las Ventas provienen de Construcción

80% del EBITDA proporcionado por Concesiones

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

- Política de mantener un ratio máximo de apalancamiento con recurso (Deuda Neta con Recurso / EBITDA con Recurso) inferior a 3 veces
 - Establecida en 2001 de acuerdo con los requisitos establecidos por las Agencias de Rating para el mantenimiento del *Investment Grade*:
 - Límite requerido por Moody's < 3 veces
 - Límite requerido por Fitch < 3,5 veces
 - Cambio de los niveles de exigencia de las agencias coincidiendo con el inicio de la crisis en 2007, con lo que OHL pierde el *Investment Grade*
 - Compromiso de OHL con el mantenimiento del ratio inferior a 3, para combinar de forma equilibrada crecimiento, generación de valor y prudencia financiera
 - No se rebaja para poder aprovechar oportunidades de inversión
 - De no cumplirse de forma orgánica, se acude a operaciones de desinversión en activos, IPOs o apalancamiento sin recurso de activos para generar fondos
- Mantenimiento de importante y estable posición de liquidez con Recurso
- Constante monitorización de los mercados de capitales para optimizar perfil de vencimientos y estructura de costes financieros

Vencimientos Deuda Bruta con Recurso (€ MM)

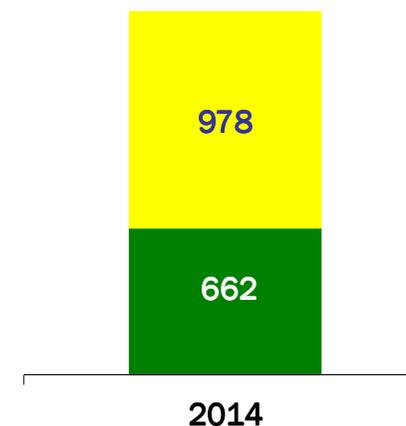


■ Líneas crédito y otros (dispuesto)

■ Programa Papel Comercial (saldo vivo)

■ Bonos

Liquidez Disponible (€ MM)



■ Líneas de crédito y otros (disponible)

■ Caja y Equivalentes

Fuerte y Estable Posición de Liquidez de € 1,6 bn que cubre 1,1 veces el total de Endeudamiento Bruto con Recurso

Valor de Mercado Neto de activos cotizados → € 1,7 bn equivalente a 2,1 veces la Deuda Neta con Recurso

País	Concesión	Deuda Neta (€ MM)
México	ConMex	880,5
	Amozoc-Perote	63,7
	Viaducto Bicentenario	301,2
	Autopista Urbana Norte	323,5
	Atizapán-Atlacomulco	-6,3
España	Euroglosa M-45	110,0
	Autopista Eje Aeropuerto	233,3
	Autovía Aragón – Tramo 1	67,3
	Metro Ligero Oeste	418,8
	Puerto de Tenerife	27,3
	Puerto de Alicante	63,7
Perú	Autopista del Norte	73,0
Chile	Puerto de Valparaíso	18,5
Total Principales Concesiones		2.574,5
Financiación sin recurso con garantía participación en Abertis		1.129,1
Financiación sin recurso con garantía participación en OHL México		759,8
Otros		202,4
TOTAL OHL Concesiones		4.665,8



OH L

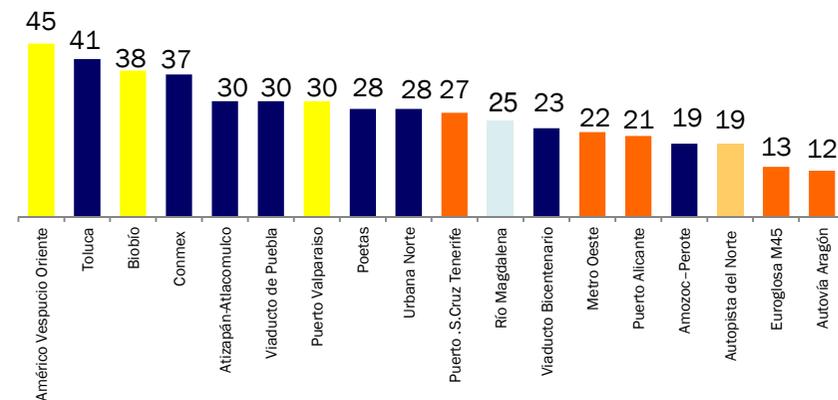
Concesiones

- Importantes activos en cartera
 - 13,9% participación en Abertis (valor de mercado de € 2,1 bn)
 - Atractiva 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 salidas a Bolsa, venta directa de concesiones e intercambio de activos

Criterios para Inversión

- Geografías estratégicas:
 - 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 autosuficiente

Principales Concesiones (Datos a 31/12/14)



País	Autopistas	Estado	Km	% OHL	Tráf. medio/día (1)	Años Pendientes
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%	29.075	23
	Poetas - Luis Cabrera	Operación	7	28%	55.788	28
	Autopista Urbana Norte	Operación	9	56%	44.091	28
	<u>Atizapán-Atlacomulco</u>	Adjudicada 2014	74	56%	n/a	30
	Total			370		443.349
España	Euroglosa M45	Operación	8	100%	76.701	13
	<u>Autovía Aragón - Tramo 1</u>	Operación	56	95%	101.569	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	9	50%	n/a	45
	Total		16			
Colombia	Río Magdalena	Adjudicada 2014	144	100%	n/a	25
Total Autopistas			950		655.724	
País	Otros	Estado	Infr. Operadas	% OHL	Pasajeros/año	Años Pendientes
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%	185.938/72.922 (2)	21
	Puerto de Tenerife	Operación	15,3 Ha.Dársena	65%	43.643 (2)	27
Chile	Puerto de Valparaíso	Oper / Constr	18,9 Ha.Dársena	100%	116.262 (3)	30

Concesiones

- (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. (3) Media de toneladas de mercancía

- 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 de tráfico robusto (En 2014 EBITDA por cuotas peaje +24% en pesos)
- 2013: Transformación de OHL México:
 - Ampliación de capital en junio de P\$ 7 bn (€ 415 MM)
 - Refinanciación integral de ConMex en diciembre: ConMex se convierte en activo *Investment Grade* y motor de generación de caja de OHL México (liberación de *cash flow* inmediata – vencimiento medio pasa de 5 a 23 años)
- 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 / entrada en el capital de nuevos socios ampliamente reconocidos
- 2015: Optimización de estructura financiera: OHL México vende el 25% de ConMex
 - Rotación activos maduros / capacidad materialización valor manteniendo control (75%)
 - Obtención de P\$ 8,8 bn (c.€ 520 MM) fortaleciendo el balance y dotando a la compañía de fondos para invertir en nuevos proyectos concesionales

Inmejorable posición para beneficiarse del Plan de Inversiones en Infraestructuras



OH L

**Ingeniería y
Construcción**

- Más de 100 años de experiencia, liderando obras complejas a nivel mundial
- Ventajas competitivas derivadas de su posicionamiento geográfico

Home Markets

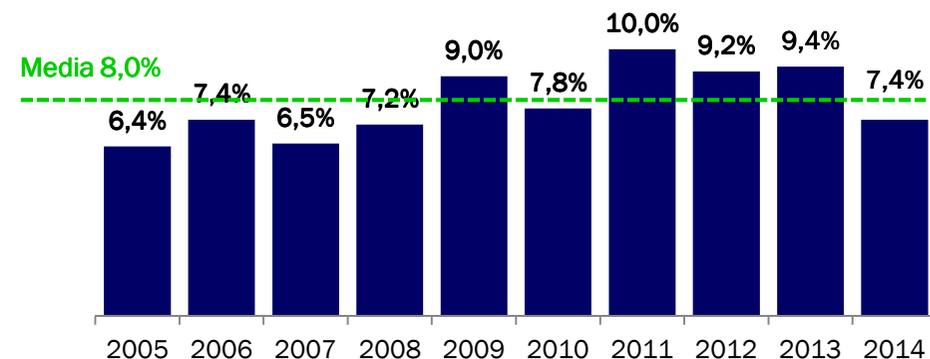
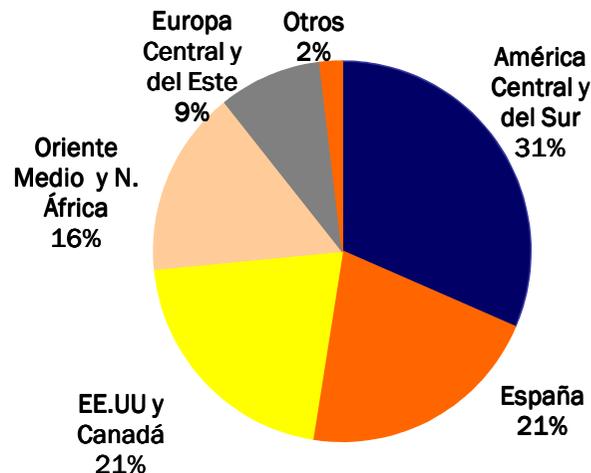
Mercados por Proyectos

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

- Crecimiento orgánico de la división garantizado gracias a la importante cifra de cartera que equivale a 2,7 años de ventas
- Cartera compuesta por importantes contratos internacionales, en su mayoría de proyecto y construcción
- € 4 bn en nuevas adjudicaciones en 2014

Cartera 2014: € 7.615,3 MM

Margen EBITDA/Ventas en Construcción



- **OHL Industrial:**

- Diseño y realización de grandes instalaciones industriales llave en mano
- Presente en sectores de:
 - Oil & 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



OHL

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
- Tres activos **singulares, emblemáticos** y de **máxima calidad**:
 - **Mayakobá (Riviera Maya - México)**: Desarrollo turístico vacacional posicionado como uno de los más exclusivos del mundo. Incluye:
 - **Complejo Mayakobá**:
 - 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, Andaz y Four Seasons
 - **Ciudad Mayakobá**: proyecto para levantar 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



OHHL

Estrategia

CONCESIONES	<ul style="list-style-type: none">▪ OHL Concesiones financiera y orgánicamente independiente▪ Endeudamiento sin Recurso y en la misma moneda que los peajes
INGENIERÍA Y CONSTRUCCIÓN	<p>Construcción:</p> <ul style="list-style-type: none">▪ Concentrada en obra civil y edificación singular▪ Mayor capilaridad en los <i>Home Markets</i>, como España, Europa Central y del Este, Estados Unidos, Canadá, México, Perú, Chile y Colombia▪ Obras singulares en otros países con:<ul style="list-style-type: none">▪ <i>Cash flow</i> positivo desde el inicio▪ Cobros garantizados <p>Servicios: Presencia en el sector de Facilities Management</p> <p>Industrial: Diseño y realización de plantas industriales llave en mano</p>
DESARROLLOS	<ul style="list-style-type: none">▪ Papel como desarrollador de proyectos singulares de máxima calidad

FINANCIERA	<ul style="list-style-type: none">▪ Disciplina y seguridad financieras▪ Compromiso con control del apalancamiento con recurso siempre < 3 veces▪ Compromiso con recuperar el rating de <i>Investment Grade</i>
-------------------	---