



Carta del Presidente

Señoras y señores:

El año 2016 ha sido un ejercicio de malos resultados para el Grupo OHL, que se han visto muy influidos por el impacto del reconocimiento completo de las pérdidas en algunos proyectos antiguos (internamente denominados *legacy*) y por la adversa evolución del tipo de cambio de las monedas de los distintos países en los que el Grupo desarrolla su actividad.

A nivel operativo, la Cuenta de Resultados se ha visto en gran medida influenciada por ambos factores, que llevan a presentar unas pérdidas de 432 millones de euros. La cuenta de resultados normalizada, sin tener en cuenta la influencia de los resultados previstos en esos proyectos antiguos y a tipo de cambio constante, hubiese presentado un beneficio neto de 248 millones de euros, cuatro veces superior al obtenido en 2015, que fue de 57 millones de euros.

A pesar de esos resultados adversos y tras las actuaciones realizadas en el ámbito financiero, el ejercicio de 2016 deja un balance saneado y reforzado que constituye una base firme sobre la que construir el futuro de la compañía.

Así, se establece como objetivo prioritario para OHL en 2017, la recuperación de la confianza de nuestras agencias de *rating*. El Grupo espera que las medidas adoptadas enfocadas a reducir el endeudamiento, el modelo sólido y rentable del negocio constructor -una vez absorbido el impacto de los proyectos antiguos- y el fortalecimiento de la posición de liquidez tras el acuerdo alcanzado con los bancos de referencia-, permitan alcanzar un ratio de apalancamiento con recurso estimado a finales de 2017 inferior a 1, aspecto que se espera resulte en una mejora de la calificación.

Principales hitos del ejercicio en el ámbito económico

- Eliminación definitiva del impacto de los proyectos *legacy* en los resultados y acotado su impacto en caja. Se ha realizado a cierre de ejercicio una reestimación de objetivos finales para estos proyectos que suponen un menor EBITDA y resultado por puesta en equivalencia por un importe total de 520 millones y 149 millones, respectivamente. Una vez cerrado este capítulo, OHL podrá centrarse en la gestión del resto del negocio constructor ya saneado y generando un *cash flow* positivo de manera sostenible.
- Exitosa rotación de activos con generación de plusvalías en todos los casos. Esa actividad, que forma parte del negocio ordinario de la compañía, ha permitido la reducción de deuda y la simplificación de la estructura financiera de OHL. Esta rotación ha supuesto desinversiones que ascienden a 1.590 millones de euros en 2016 y a 627 millones en los dos primeros meses de 2017 y ha llevado a la obtención de un resultado neto de 330 millones de euros en 2016. Adicionalmente, en los dos primeros meses de 2017 se han obtenido, aproximadamente, 100 millones de euros más tras las recientes desinversiones del 2,5% de Abertis y la desinversión parcial de los activos de Mayakoba y Canalejas.
- Excelente comportamiento de la División de Concesiones, donde las ventas y el EBITDA por peajes, a tipo de cambio constante y sin el efecto del cambio de método de consolidación de Metro Liger Oeste, crecieron un 11,7% y un 20,5% respectivamente, destacando especialmente las concesiones en México, que presentaron crecimientos en moneda local del 14,7% y del 14,8%, respectivamente.

La División mantiene un proceso abierto para incorporar en el presente ejercicio nuevos socios, hasta un 49%, en sus activos *greenfield*: Vespucio Oriente, Puente Industrial, Río Magdalena, Nogales-Puchuncaví y Puerto Valparaíso. Esta incorporación reduciría en aproximadamente la mitad las aportaciones de fondos propios que, según las estimaciones actuales, quedarían reducidas a 146 millones de euros y supondría una entrada de caja de, aproximadamente, 116 millones de euros, correspondiente a la parte proporcional de los fondos ya aportados a cierre de 2016.

- Eliminación total de riesgo de *triggers*. Tras la venta del 4,425% de Abertis el 3 de octubre de 2016, se completó el proceso de eliminación total de las financiaciones con riesgo de *triggers* que al inicio de 2015 sumaban 1.494 millones de euros.

OHL mantiene un compromiso público y voluntario con el desarrollo sostenible impulsado por su Consejo de Administración

- Respaldo de la banca al Grupo. Caixabank, Banco Sabadell, Bankia, Santander, Popular, Société Générale y Crédit Agricole, tras un estudio pormenorizado de la situación actual y futura de OHL, han decidido mantener sus posiciones y comprometer un paquete de financiación adicional por importe total de 747 millones de euros. Esta operación confirma el apoyo de estas entidades al plan de negocio de la compa n , que en 2016 se ha tenido que enfrentar a una gran volatilidad en los mercados causada fundamentalmente por las rebajas de calificación de las agencias de *rating*.
- El día 5 de abril de 2017 se ha llevado a cabo un *Investor Day*, en el que se ha abordado la situación actual de la compa n  y del mercado. OHL reforzar  su presencia en sus ocho mercados locales (*home markets*), primará el binomio rentabilidad-riesgo frente al objetivo de crecimiento en obra ejecutada y reforzar  los mecanismos de control de riesgos y gestión contractual en las fases de oferta y ejecución.

Desarrollo sostenible

En 2003 el Grupo OHL manifestó su compromiso público y voluntario con el desarrollo sostenible. Es un compromiso firme que es impulsado por su Consejo de Administración, a través de la Comisión de Auditoría, Cumplimiento y Responsabilidad Social Corporativa.

Como hechos destacados del ejercicio en este ámbito, quiero señalar los siguientes:

- Elaboración de la Política de Derechos Humanos del Grupo.
- Revisión y actualización de las políticas corporativas de sostenibilidad bajo marcos regulatorios sencillos, claros y efectivos que sean conocidos y aplicados de forma sistemática en todas las actividades y geografías donde opera el Grupo.
- Implantación del 44% de las medidas contempladas hasta 2020 en el Plan Estratégico de RSC 2015-2020 del Grupo. El Plan, alineado con los Objetivos de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas, tiene como grandes objetivos fortalecer la contribución de OHL al desarrollo sostenible y conseguir que las actuaciones de RSC sean un factor de competitividad para las líneas de negocio.
- Presencia continuada en el FTSE4Good Ibex desde 2008. Este  ndice de sostenibilidad nos distingue como un valor comprometido y de especial interés para los inversores que unen a sus objetivos de rentabilidad su preocupación por los aspectos éticos, sociales, ambientales y de buen gobierno en la gestión empresarial.
- Máxima calificación "A" (antes 100A), con condición de líder en el CDP *Climate Change 2016*, y renovación de la presencia en el *Climate A List*, lista integrada por tan sólo el 9% de las empresas con mayor puntuación del mundo en la lucha contra el cambio climático.

- El Grupo OHL se sitúa en decimosegundo lugar en el ranking de las constructoras europeas y ocupa el puesto decimoséptimo entre las empresas españolas de todos los sectores, dentro de las 1.000 compañías europeas que más recursos destinan a la inversión en I+D+i, según el documento *EU Industrial R&D Investment Scoreboard 2015*, que anualmente publica la Comisión Europea.

Y para terminar, señoras y señores, quiero transmitirles que en esta nueva etapa que se abre bajo mi presidencia, OHL ha establecido una sólida base sobre la que consolidar un futuro prometedor para el Grupo que se logrará, sin lugar a dudas, gracias al apoyo y la confianza de todos nuestros accionistas así como de nuestros grupos de interés. Y muy especialmente quiero dar las gracias al gran equipo humano de OHL por su generosidad, en unas circunstancias singularmente difíciles y dolorosas para todos y porque su esfuerzo, dedicación y espíritu continuado de superación, seguirán siendo claves para la consecución de los objetivos que nos marcamos para 2017. A todos les expreso el mayor agradecimiento en mi nombre y en el del Consejo de Administración.

El Presidente del Consejo de Administración
Juan Villar-Mir de Fuentes