



OHL

Resultados

2S14 Enero-Diciembre 2014

INDICE

1. La marcha del Grupo

2. Datos más significativos

3. Evolución por divisiones

4. Estados financieros

5. Cartera de pedidos

6. Información bursátil

Nota: La entrada en vigor el 1 de enero de 2014 de la norma NIIF 11 Acuerdos Conjuntos, ha supuesto un cambio en el método de consolidación de determinados contratos de la División de Construcción, que se consolidaban anteriormente por integración proporcional, y que bajo la nueva norma han pasado a consolidarse por el método de la participación. Para hacer homogénea la comparación con el ejercicio anterior, el Grupo ha re expresado los estados financieros consolidados del ejercicio 2013 (cuenta de pérdidas y ganancias, y balance de situación), por lo que esta información difiere de la informada en su día. La aplicación de esta nueva norma no ha tenido un impacto significativo en el Grupo en el ejercicio 2014.

1. La marcha del Grupo

La evolución de las principales magnitudes de la Cuenta de Resultados, en comparación con el ejercicio anterior, es la siguiente:

| | |
|---|--------|
| - Ventas: | +6,0% |
| - EBITDA <i>Recurrente</i> | -0,4% |
| - EBIT <i>Recurrente</i> | +1,8% |
| - Beneficio Neto Atribuible <i>Recurrente</i> | -48,2% |

La cifra de negocio total aumenta un 6,0% en el ejercicio.

En Concesiones, los Ingresos por Peajes crecieron un +15,5% por la buena evolución de los tráficos y de las tarifas, si bien en el conjunto de la división las Ventas disminuyen un -9,3% debido fundamentalmente al reflejo contable que tiene la menor actividad constructora (tanto propia, como subcontratada a terceros) realizada en México respecto al ejercicio anterior, debido a la finalización y puesta en funcionamiento de las concesiones.

En Construcción las Ventas totales crecen un +11,6% impulsadas por la actividad internacional (especialmente en EE.UU., Europa y Oriente Medio) que supone el 82,3% del total. Este crecimiento se produce tanto en el exterior como en España.

Las Ventas del resto de las divisiones agrupadas en Otras Actividades ascienden a 471,3 millones de euros, lo que supone un descenso -5,8% respecto a 2013. Esta disminución se debe principalmente a que la división de Industrial finalizó importantes proyectos en 2013 y el crecimiento/reposición de su cartera de obra no se ha producido con fuerza hasta finales del primer semestre, acumulándose un crecimiento de su cartera durante el ejercicio del +105,2%.

El peso de la actividad internacional en el Grupo continúa siendo muy relevante, representando el 77,3% de las Ventas, el 98,0% del EBITDA y el 86,6% de la cartera total.

El detalle por áreas geográficas de las Ventas del Grupo en el ejercicio ha sido:

| <u>Zona</u> | <u>%Ventas</u> |
|-----------------------------------|----------------|
| - América Central y del Sur | 27,9% |
| - España | 22,7% |
| - Oriente Medio y Norte de África | 17,4% |
| - EE.UU y Canadá | 16,5% |
| - Europa Central y del Este | 15,3% |
| - Otros | 0,2% |

El EBITDA *Recurrente* se mantiene prácticamente constante, y desafectado del tipo de cambio crece un +2,6%, fundamentalmente debido al impacto que la devaluación del -3,3% del peso mexicano tiene en la actividad de Concesiones.

En Construcción el EBITDA desciende un -17,2%, reduciéndose el margen EBITDA/Ventas del 9,9% al 7,4%. Ello responde principalmente a la finalización de proyectos relevantes que aportaron márgenes especialmente altos en 2013, y a los menores márgenes obtenidos en los nuevos proyectos en ejecución, en los que hay un mayor peso de los *Home Markets* (con contratos de menor tamaño y márgenes algo menores) frente al de los grandes contratos internacionales.

El Beneficio Neto Atribuible se sitúa en 23,2 millones de euros porque incluye el efecto de (ver apartado 4):

- i) La dotación de provisiones para ajustar a su valor recuperable las cuentas por cobrar del negocio de Construcción, por importe de -301,1 millones de euros
- ii) El resultado de operaciones no recurrentes por importe agregado de 184,1 millones de euros, que incluyen: la venta del 5,0% de Abertis (214,4), el deterioro registrado en Arenales Solar por el impacto de la nueva regulación (-20,1), los efectos del acuerdo alcanzado con GS-Inima (-8,2), la venta de Autopark (-1,4) y otros (-0,6).

El Beneficio Neto Atribuible *Recurrente* asciende a 140,2 millones de euros, un 48,2% menor que el del ejercicio 2013.

El Grupo ha finalizado 2014 con una cartera total de pedidos de Construcción de 7.615,3 millones de euros (+26,3% sobre diciembre de 2013). Entre las adjudicaciones obtenidas durante 2014 destacan: la autopista Atizapán-Atlacomulco y el Viaducto elevado de Puebla en México por 337 y 100 millones de euros respectivamente, la autopista urbana Américo Vespucio Oriente y el puente industrial sobre el río Biobío en Chile por 284 y 100 millones de euros respectivamente, la autopista Río Magdalena por 399 millones de euros en Colombia, las Express Lanes SR-826 y SR-93 e I-75 todas ellas en Florida (EE.UU) por 286 millones de euros en conjunto, o tres proyectos ferroviarios en México, el tren interurbano México-Toluca, el tren ligero Zapopán-Guadalajara-Tlaquepaque y el tren ligero de Guadalajara, por importe de 242, 118 y 97 millones de euros respectivamente, que suman en conjunto 1.963 millones de euros, y que, junto a otras adjudicaciones de menor tamaño, añaden a la cartera 3.876 millones de euros en el período. La cartera de Construcción en el exterior supone el 79,0% del total.

En relación con la cartera total del área de Concesiones, el Grupo OHL ha sido adjudicatario de cinco nuevas concesiones de autopistas: dos en Chile (la autopista urbana Américo Vespucio Oriente y el Puente industrial sobre el río Biobío), dos en México (la autopista Atizapán-Atlacomulco y el Viaducto elevado de Puebla) y su primera concesión en Colombia (la Autopista Río Magdalena). Con estas adjudicaciones el Grupo refuerza su presencia en Chile y México y entra en el mercado colombiano que llevaba estudiando ya unos años y por el que había expresado su interés en repetidas ocasiones. Con ello, el número de concesiones directas de autopistas de peaje pasa a ser de 13, gestionándose un total de 949,9 Km. La cartera a largo plazo alcanza los 58.781,7 millones de euros, un 14,7% superior a la de diciembre de 2013.

En el ámbito financiero, y en el marco de la política de continua optimización de la estructura financiera del Grupo, OHL completó con éxito en marzo de 2014 una emisión de Eurobonos por importe de 400 millones de euros con vencimiento en 2022. Los bonos fueron emitidos a la par y devengan un cupón fijo del 4,75%, el más bajo de toda su historia en el Euromercado, donde OHL inició su actividad emisora en 2007 siendo aún *Investment Grade*. La emisión se colocó con gran éxito entre los inversores europeos, demostrando una vez más el prestigio alcanzado por el Grupo en los mercados de capitales internacionales.

En el mes de octubre de 2014, el Grupo OHL procedió a la venta a Inmobiliaria Espacio, S.A. de un total de 44.915.253 acciones de Abertis representativas del 5,0% de su capital social habiendo, suscrito ambas partes un pacto de sindicación para el ejercicio coordinado de los derechos de voto correspondientes a sus acciones de Abertis. Tras la operación, el porcentaje del Grupo OHL en Abertis pasa a ser el 13,925% manteniéndose en el 18,925% la participación, directa o indirecta, del Grupo Villar Mir.

La operación, supuso una entrada de fondos por importe de 705 millones de euros (equivalente a 15,6944 euros por acción) que han sido destinados a reducción de Deuda:

- Sin recurso, en 277 millones (liberando la prenda sobre el 5,0% en Abertis).
- Con recurso, por el importe restante (neto de los correspondientes gastos y comisiones).

Adicionalmente, esta venta ha producido en el ejercicio 2014 una plusvalía contable (neta de impuestos y gastos) de 214,4 millones de euros.

En noviembre 2014, se vendió un 7,5% de OHL México S.A de C.V. por 231 millones de euros a través de una colocación 100% secundaria. El Grupo OHL tras la operación continua manteniendo el control con un 56,14% y OHL México fortalece y diversifica su base accionarial de con la entrada de nuevos inversores internacionales a la vez que aumenta la liquidez del valor.

Las dos operaciones anteriores se enmarcan dentro de la política financiera del Grupo de mantener por debajo de tres veces el ratio de Deuda neta con Recurso/EBITDA con Recurso.

En diciembre se procedió a la cancelación anticipada de los 524 millones de euros correspondientes a la emisión de bonos con vencimiento en marzo de 2015. Esta operación, que supone una reducción de deuda bruta con recurso, contribuye a la optimización de la estructura financiera de las emisiones de bonos ya que deriva en: i) mejora del perfil de vencimientos proporcionando un reparto más equilibrado de los mismos y trasladando el primero a 2018 y ii) bajada de coste financiero medio.

2. Datos más significativos (cifras sin auditar)

| PRINCIPALES MAGNITUDES CONSOLIDADAS | | | |
|--|----------|----------|----------|
| (Mn Euros) | 2014 | 2013 (*) | Var. (%) |
| CIFRA DE NEGOCIO | 3.730,5 | 3.517,9 | 6,0% |
| Bº BRUTO DE EXPLOTACIÓN (EBITDA) | 1.078,4 | 1.212,7 | -11,1% |
| Bº BRUTO DE EXPLOTACIÓN (EBITDA) RECURRENTE | 1.078,4 | 1.082,8 | -0,4% |
| Bº NETO DE EXPLOTACIÓN (EBIT) | 614,1 | 1.029,0 | -40,3% |
| Bº NETO DE EXPLOTACIÓN (EBIT) RECURRENTE | 915,2 | 899,1 | 1,8% |
| Bº ANTES DE IMPUESTOS | 409,1 | 627,9 | -34,8% |
| Bº NETO ATRIBUIBLE | 23,2 | 270,4 | -91,4% |
| - Operaciones no recurrentes | 184,1 | - | |
| + Provisiones | (301,1) | - | |
| Bº NETO ATRIBUIBLE RECURRENTE | 140,2 | 270,4 | -48,2% |
| | 2014 | 2013 (*) | Var. (%) |
| CARTERA: Corto plazo | 7.984,3 | 6.237,7 | 28,0% |
| Largo plazo | 58.781,7 | 51.244,9 | 14,7% |
| Total | 66.766,0 | 57.482,6 | 16,1% |

| RECURSOS HUMANOS | | | |
|-------------------------|----------|----------|----------|
| | 31/12/14 | 31/12/13 | Var. (%) |
| Fijo | 15.327 | 12.772 | 20,0% |
| Eventual | 9.597 | 11.023 | -12,9% |
| TOTAL | 24.924 | 23.795 | 4,7% |

| MÁRGENES | | |
|--|------|----------|
| | 2014 | 2013 (*) |
| Bº BRUTO DE EXPLOTACIÓN (EBITDA) / VENTAS (%) | 28,9 | 34,5 |
| Bº NETO DE EXPLOTACIÓN (EBIT) / VENTAS (%) | 16,5 | 29,3 |
| Bº ANTES DE IMPUESTOS / VENTAS (%) | 11,0 | 17,8 |
| Bº NETO ATRIBUIBLE / VENTAS (%) | 0,6 | 7,7 |
| Bº NETO ATRIBUIBLE RECURRENTE / VENTAS (%) | 3,8 | 7,7 |

(*) Cifras re expresadas.

3. Evolución por divisiones (cifras sin auditar)

| CIFRA DE NEGOCIO | | | | | |
|---|----------------|-------------|-----------------|-------------|-----------------|
| <i>(Mn Euros)</i> | 2014 | % | 2013 (*) | % | Var. (%) |
| Concesiones | 465,8 | 12% | 513,8 | 15% | -9,3% |
| Construcción | 2.793,4 | 75% | 2.503,6 | 71% | 11,6% |
| Otras Actividades | 471,3 | 13% | 500,5 | 14% | -5,8% |
| TOTAL | 3.730,5 | 100% | 3.517,9 | 100% | 6,0% |
| Bº BRUTO DE EXPLOTACIÓN (EBITDA) | | | | | |
| <i>(Mn Euros)</i> | 2014 | % | 2013 (*) | % | Var. (%) |
| Concesiones | 866,5 | 80% | 951,5 | 78% | -8,9% |
| Construcción | 206,2 | 19% | 249,0 | 21% | -17,2% |
| Otras Actividades | 5,7 | 1% | 12,2 | 1% | -53,3% |
| TOTAL | 1.078,4 | 100% | 1.212,7 | 100% | -11,1% |
| Bº NETO DE EXPLOTACIÓN (EBIT) | | | | | |
| <i>(Mn Euros)</i> | 2014 | % | 2013 (*) | % | Var. (%) |
| Concesiones | 785,7 | 86% | 877,4 | 85% | -10,5% |
| Construcción | 141,2 | 15% | 153,3 | 15% | -7,9% |
| Otras Actividades | (11,7) | -1% | (1,7) | 0% | n.a. |
| TOTAL | 915,2 | 100% | 1.029,0 | 100% | -11,1% |
| Provisiones | (301,1) | | - | | n.a. |
| TOTAL | 614,1 | 100% | 1.029,0 | 100% | -40,3% |

(*) Cifras re expresadas.

• Concesiones

La evolución del área de Concesiones ha sido:

- Ventas: -9,3%
- EBITDA *Recurrente*: +5,5%
- EBIT *Recurrente*: +5,1%

El EBITDA *Recurrente* de Concesiones, desafectado de tipo de cambio, crece un +8.8% debido al impacto que la devaluación del -3,3% del peso mexicano tiene en la actividad.

En relación con las ventas de Concesiones, el detalle de su evolución respecto al ejercicio anterior se explica en el cuadro siguiente:

| (Mn Euros) | Actividad | CIFRA DE NEGOCIO | | |
|------------|--------------------------------|------------------|--------------|--------------|
| | | 2014 | 2013 (*) | Var. (%) |
| | Ingresos por Peajes | 422,5 | 365,8 | 15,5% |
| | Actividad Constructora y otros | 20,7 | 80,6 | -74,3% |
| | CINIIF-12 | 22,6 | 67,4 | -66,5% |
| | TOTAL | 465,8 | 513,8 | -9,3% |

(*) Cifras re expresadas.

Tal y como se pone de manifiesto en el cuadro, los Ingresos por Peajes, crecen un +15,5% sobre el ejercicio anterior gracias al aumento de los tráficos y de las tarifas. Sin embargo, el reflejo contable de la menor actividad constructora (tanto la propia, como la subcontratada a terceros bajo CINIIF-12) derivado de la finalización y puesta en funcionamiento de sus concesiones hace que la disminución de la cifra global sea del -9,3%.

Los principales hechos que han influido en la evolución de las Ventas y el EBITDA son los siguientes:

- La evolución de los tráficos y tarifas de nuestras concesiones que se refleja en el cuadro siguiente:

| | | EVOLUCIÓN DEL TRÁFICO | | | ACTUALIZACIONES DE TARIFAS | |
|---------------|--|---------------------------|---------------------------|----------|----------------------------|-----------------|
| | | De l 01/01/14 al 31/12/14 | De l 01/01/13 al 31/12/13 | Var. (%) | % Revisión (6) | Última revisión |
| MEXICO | Amozoc-Perote (1) | 31.154 | 28.913 | 7,8% | 3,3% | Enero 2014 |
| | Concesionaria Mexiquense (1) | 283.241 | 272.039 | 4,1% | 9,9% | Enero 2014 |
| | Viaducto Bicentenario (2) | 29.075 | 29.749 | -2,3% | 29,7% | Enero 2014 |
| | Autopista Urbana Norte (2) | 44.091 | 40.120 | 9,9% | 49,6% ⁽⁷⁾ | Marzo 2014 |
| ESPAÑA | Euroglosa M-45 (2) | 76.701 | 74.293 | 3,2% | 2,7% | Marzo 2013 |
| | Autopista Eje Aeropuerto (1) | 6.611 | 6.395 | 3,4% | 2,6% | Enero 2013 |
| | Autovía de Aragón (2) | 101.569 | 100.002 | 1,6% | 5,3% | Enero 2013 |
| | Metro LigerO Oeste (3) | 13.415 | 15.200 | -11,7% | 0,3% | Enero 2014 |
| | Puerto de Alicante (T.M.S.) (4) | 72.922 | 83.243 | -12,4% | 1,6% | Enero 2014 |
| | Terminal de Contenedores de Tenerife (4) | 43.643 | 24.139 | 80,8% | - | - |
| CHILE | Terminal Cerros de Valparaíso (5) | 116.262 | - | n.a. | - | - |
| PERU | Autopista del Norte (1) | 34.105 | 30.531 | 11,7% | 1,2% ⁽⁸⁾ | Febrero 2014 |

(1) Tráfico Medio Equivalente Pagante.

(2) 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.

(3) Número medio diario de pasajeros. Esta concesión se registra por el método de Activo Financiero.

(4) Número movimientos T.E.U. acumulado.

(5) Toneladas medias de mercancía general.

(6) Incremento medio de la tarifa aplicada en cada plaza de peaje, resultante del reajuste tarifario previsto en cada contrato de concesión.

(7) Incremento medio de actualización de tarifas en hora valle y hora punta.

(8) Se produce la duplicación de calzada en el tramo Casma-Huarmey en el mes de junio. El incremento mostrado en la tabla, es el promedio del total de la autopista para el mes de junio.

- La apreciación/depreciación del euro frente a las monedas latinoamericanas, comparada con diciembre de 2013:

| | Cambio medio del periodo por 1 € | | Apreciación (Depreciación) |
|--------------------------|----------------------------------|--------|----------------------------|
| | 2014 | 2013 | |
| Peso Mexicano | 17,63 | 17,07 | 3,3% |
| Peso Chileno | 755,86 | 662,69 | 14,1% |
| Nuevo Sol Peruano | 3,75 | 3,61 | 3,9% |

- Los siguientes hitos conseguidos:
 - En mayo de 2013 se puso en operación, el tramo Casma-Huarmey, perteneciente a Autopista del Norte en Perú, de 70 km de longitud completándose así la duplicación de la calzada prevista.
 - En junio de 2013 tuvo lugar la inauguración oficial de la nueva terminal de contenedores de Tenerife.
 - En diciembre de 2013 comenzó la explotación de la Terminal 2 ya existente del Puerto de Valparaíso, que fue cedida por la empresa Portuaria de Valparaíso, quedando pendiente la construcción y desarrollo de la ampliación del puerto.

Como consecuencia de estos factores, la evolución de las ventas y el EBITDA de las principales concesionarias agrupadas por países se presentan en el cuadro siguiente:

| (Mn Euros) | | CIFRA DE NEGOCIO | | | EBITDA | | |
|--------------------------|---|------------------|---------------------|---------------|---------------|---------------------|---------------|
| PAIS | Sociedad | 2014 | 2013 ⁽¹⁾ | Var. (%) | 2014 | 2013 ⁽¹⁾ | Var. (%) |
| MÉXICO | | 211,6 | 184,4 | 14,8% | 792,4 | 822,3 | -3,6% |
| | Amozoc-Perote | 27,2 | 25,1 | 8,4% | 17,1 | 16,2 | 5,6% |
| | Concesionaria Mexiquense ⁽¹⁾ | 133,9 | 123,3 | 8,6% | 430,1 | 525,7 | -18,2% |
| | Viaducto Bicentenario ⁽¹⁾ | 26,5 | 21,5 | 23,3% | 138,2 | 130,3 | 6,1% |
| | Autopista Urbana Norte ⁽¹⁾ | 24,0 | 14,5 | 65,5% | 207,0 | 150,1 | 37,9% |
| ESPAÑA | | 165,1 | 156,6 | 5,4% | 116,1 | 104,3 | 11,3% |
| | Euroglosa M-45 | 13,2 | 13,1 | 0,8% | 12,1 | 8,7 | 39,1% |
| | Autopista Eje Aeropuerto | 3,9 | 3,7 | 5,4% | (1,8) | (1,1) | -63,6% |
| | Autovía de Aragón | 32,9 | 26,1 | 26,1% | 26,0 | 20,0 | 30,0% |
| | Metro Ligero Oeste | 96,4 | 96,0 | 0,4% | 78,0 | 75,2 | 3,7% |
| | Puerto de Alicante (T.M.S.) | 14,1 | 15,2 | -7,2% | 2,8 | 1,9 | 47,4% |
| | Terminal de Contenedores de Tenerife | 4,6 | 2,5 | 84,0% | (1,0) | (0,4) | -150,0% |
| CHILE | | 21,2 | 0,8 | n.a. | 6,3 | 0,2 | n.a. |
| | Terminal Cerros de Valparaiso | 21,2 | 0,8 | n.a. | 6,3 | 0,2 | n.a. |
| PERÚ | | 24,6 | 24,0 | 2,5% | 11,5 | 13,5 | -14,8% |
| | Autopista del Norte | 24,6 | 24,0 | 2,5% | 11,5 | 13,5 | -14,8% |
| TOTAL CONCESIONES | | 422,5 | 365,8 | 15,5% | 926,3 | 940,3 | -1,5% |
| Central y Otros | | 43,3 | 148,0 | -70,7% | (59,7) | 11,2 | n.a. |
| TOTAL | | 465,8 | 513,8 | -9,3% | 866,6 | 951,5 | -8,9% |
| EBITDA RECURRENTE | | | | | 866,6 | 821,6 | 5,5% |

(1) Incluye en el EBITDA el ajuste por rentabilidad garantizada de acuerdo a los contratos de concesión, que se clasifica en Otros Ingresos de Explotación y queda fuera de la Cifra de Negocio: Concesionaria Mexiquense 331,9 millones de euros, Viaducto Bicentenario 123,4 millones de euros y Autopista Urbana Norte 197,8 millones de euros.

Dentro del epígrafe “Central y Otros”, se incluyen las ventas y los costes correspondientes a la actividad constructora realizada por las propias sociedades concesionarias, netas de operaciones “intergrupo”, como consecuencia de la aplicación de la CINIIF 12. Siguiendo un criterio de prudencia, el Grupo OHL ha igualado la cifra de ventas de la actividad constructora realizada por las propias concesionarias a los costes de dicha actividad constructora, no afectando por tanto al EBITDA de dichos años. Al 31 de diciembre de 2014 esta cifra asciende a 22,6 millones de euros (67,4 millones de euros al 31 de diciembre de 2013).

Asimismo, en aplicación de la norma CINIIF 12, se realiza la dotación de provisiones por las actuaciones programadas de mantenimiento mayor de carácter plurianual, por importe de 31,6 millones de euros al 31 de diciembre de 2014 (34,8 millones de euros al 31 de diciembre de 2013). Con anterioridad a la aplicación de CINIIF 12, el coste de estas actuaciones se consideraban altas de inmovilizado en el momento de su ejecución, y se amortizaban posteriormente en función de su vida útil.

En 2014 cabe destacar las siguientes adjudicaciones:

- Según Decreto de Adjudicación de fecha 31 de enero de 2014, OHL Concesiones ha conseguido el proyecto de la autopista urbana Américo Vespucio Oriente, en Santiago de Chile. El proyecto se desarrollará en consorcio, y consiste en la construcción y explotación de una autopista urbana de 9,3 km, que contará en la mayor parte del recorrido con tres carriles por sentido.
- El 28 de marzo de 2014, OHL Concesiones se ha adjudicado en México, a través de OHL México S.A. de C.V., el contrato para financiar, construir, explotar, conservar y mantener la autopista de peaje Atizapán-Atlacomulco. La concesión ha sido adjudicada por la Secretaría de Comunicaciones y Transportes del Gobierno Federal mexicano, con un plazo de 30 años. La autopista tendrá una longitud de 74 km, dispondrá de cuatro carriles de circulación (dos por sentido) incluyendo la construcción de varios túneles y viaductos.
- En agosto de 2014 Autovías Concesionadas OHL, S.A. de C.V., ha sido indemnizada por parte del Gobierno del Estado de Puebla de las inversiones realizadas en el Libramiento Norte, mediante el otorgamiento de un nuevo título de concesión para desarrollar el proyecto alternativo al rescatado. El nuevo título se otorga para la construcción, explotación, operación, conservación y mantenimiento de una autopista de cuota elevada sobre la Autopista Federal México–Puebla–Veracruz, con una longitud de 13,3 kilómetros. Asimismo, OHL México S.A. de C.V. ha suscrito con Promotora y Operadora de Infraestructura, S.A.B. de C.V., un acuerdo para el desarrollo conjunto de dicho proyecto, en el que OHL México participará con el 51% y Promotora y Operadora de Infraestructura, S.A.B. de C.V., con el 49% restante.
- En octubre de 2014, OHL Concesiones se ha adjudicado en Colombia el contrato para diseñar, financiar, construir, explotar, conservar y mantener la Autopista Río Magdalena 2, que se convierte en su primera concesión en el país. El plazo de concesión es de 25 años, ampliable hasta alcanzar un total de 29 años. La infraestructura tendrá una longitud total de 144 km, de los cuales 82 km serán de nueva construcción y los 62 km restantes de rehabilitación y mejora del trazado existente, actualmente en operación. El nuevo tramo, cuyo inicio de obra está previsto en 2016, incorporará dos túneles y 79 puentes, el mayor de ellos en Puerto Berrío, sobre el Río Magdalena, de 1.480 metros de longitud. El proyecto mejorará significativamente la conexión de la Costa Caribe, especialmente los Departamentos de Córdoba y Sucre, con Medellín, el suroriente de Antioquía y con la Ruta del Sol que integra, a través de la cuenca del Magdalena Medio, Santander, Cundinamarca, Tolima y Caldas.

- El 2 de diciembre de 2014 se publicó en el Diario Oficial de la República de Chile la adjudicación del contrato de concesión para la ejecución, reparación, conservación y explotación de la obra pública fiscal “Concesión Vial Puente Industrial”. El plazo es de 38 años y la inversión prevista asciende a 145 millones de euros. Esta autopista tendrá 6,5 km de longitud total, doble calzada y dos carriles por sentido. El proyecto incluye la construcción del nuevo Puente Industrial sobre el río Biobío, de 2,5 km, su tramo principal, así como obras complementarias, entre las cuales están previstas intersecciones a distinto nivel, un paso superior de ferrocarril y obras de saneamiento, señalización y seguridad vial.

Con estos 5 nuevos proyectos OHL Concesiones pasa a gestionar una cartera directa de 18 concesiones principales que incluye 13 concesiones de autopistas de peaje, con un total de 949,9 kilómetros, 1 aeropuerto, 3 puertos y 1 concesión ferroviaria.

La cartera a largo plazo alcanza al 31 de diciembre de 2014 la cifra de 58.445,9 millones de euros.

Otros hechos a destacar en 2014 son:

- En octubre de 2014 se ha procedido a la venta de un total de 44.915.253 acciones de Abertis representativas del 5,0% de su capital social, a Inmobiliaria Espacio, S.A. Tras esta operación, el porcentaje de participación del Grupo OHL en el capital social de Abertis ha pasado a ser del 13,925%, manteniéndose la participación, directa o indirecta, en Abertis del Grupo Villar Mir en el 18,925%.
- En noviembre se produjo la liquidación de la venta de 130.000.000 de acciones de OHL México, S.A.B. de C.V. (representativas del 7,5% de su capital). El Grupo OHL tras la operación continua manteniendo el control con un 56,14% y OHL México fortalece y diversifica su base accionarial con la entrada de nuevos inversores internacionales a la vez que aumenta la liquidez del valor.
- Adicionalmente, en enero de 2015 OHL México, S.A.B. de C.V. alcanzó un acuerdo con IFM Global Infrastructure Fund para la venta, por un precio de 8.777 millones de pesos mexicanos del 24,99% de Organización de Proyectos de Infraestructura, S. de R.L. de C.V. (propietaria directa de Conmex). La operación está sujeta a los términos y condiciones de cierre habituales para este tipo de transacciones y los recursos obtenidos permitirán fortalecer el balance y la estructura financiera de OHL México, S.A.B. de C.V.

• Construcción

En Construcción las Ventas totales crecen un +11,6% impulsadas por la actividad internacional (especialmente en EE.UU., Europa y Oriente Medio) que supone el 82,3% del total. Este crecimiento se produce tanto en el exterior como en España.

En Construcción el EBITDA desciende un -17,2%, reduciéndose el margen EBITDA/Ventas del 9,9% al 7,4%. Ello responde principalmente a la finalización de proyectos relevantes que aportaron márgenes especialmente altos en 2013, y a los menores márgenes obtenidos en los nuevos proyectos en ejecución, en los que hay un mayor peso de los *Home Markets* (con contratos de menor tamaño y márgenes algo menores) frente al de los grandes contratos internacionales.

El Grupo ha finalizado 2014 con una cartera total de pedidos de Construcción de 7.615,3 millones de euros (+26,3% sobre diciembre de 2013). Dicha cifra equivale a 32,7 meses de ventas, dando visibilidad al crecimiento de la actividad en el futuro. Cabe destacar que al cierre del ejercicio se ha decidido dar de baja de la cartera a corto de construcción la correspondiente al proyecto Ural Polar (Rusia), 1.442,3 millones de euros, habiéndose eliminado también, a efectos de poder establecer una comparación homogénea, dicho proyecto de la cartera de 2013. Dicha baja de cartera se produce tras la solicitud formal voluntaria al cliente de extinción del contrato al no haber sido posible obtener por su parte, tal y como estaba previsto en los acuerdos, financiación para el 100% del proyecto. Asimismo, y como consecuencia de la aplicación de la NIIF 11, se ha eliminado de la cartera a corto un importe de 589,6 millones de euros correspondiente a contratos de Construcción que han pasado a ser consolidados por el método de la participación.

La cartera existente tiene un claro componente internacional (79,0% del total), y está compuesta de contratos de elevada calidad técnica vinculados en su mayoría a nichos de especialización en los que OHL es especialmente fuerte (ferroviario, hospitales y carreteras). En su mayoría se trata de obras de gran tamaño, complejidad técnica, y muy ligadas a segmentos de especialización.

La distribución geográfica de la cartera es la siguiente:

| <u>Zona</u> | <u>% Cartera</u> |
|-----------------------------------|------------------|
| - América Central y del Sur | 31,5% |
| - España | 21,0% |
| - EE.UU. y Canadá | 21,0% |
| - Oriente Medio y Norte de África | 15,8% |
| - Europa Central y del Este | 8,8% |
| - Otros | 1,9% |

Entre las adjudicaciones obtenidas durante 2014 destacan: la autopista Atizapán-Atzacmulco y el Viaducto elevado de Puebla en México por 337 y 100 millones de euros respectivamente, la autopista urbana Américo Vespucio Oriente y el puente industrial sobre el río Biobío en Chile por 284 y 100 millones de euros respectivamente, la autopista Río Magdalena por 399 millones de euros en Colombia, las Express Lanes SR-826 y SR-93 e I-75 todas ellas en Florida (EE.UU) por 286 millones de euros en conjunto, o tres proyectos ferroviarios en México, el tren interurbano México-Toluca, el tren ligero Zapopán-Guadalajara-Tlaquepaque y el tren ligero de Guadalajara, por importe de 242, 118 y 97 millones de euros respectivamente, que suman en conjunto 1.963 millones de euros, y que, junto a otras adjudicaciones de menor tamaño, añaden a la cartera 3.876 millones de euros en el período. La cartera de Construcción en el exterior supone el 79,0% del total.

- **Otras Actividades**

La Cifra de Negocio total de Otras Actividades asciende a 471,3 millones de euros, lo que supone un ligero descenso del -5,8% respecto a 2013.

Este descenso se debe principalmente a que la división de Industrial finalizó importantes proyectos en 2013 y el crecimiento/reposición de su cartera de obra no se ha producido con fuerza hasta finales del primer semestre, acumulándose un crecimiento de su cartera durante el ejercicio del +105,2%. Ello, unido a las buenas perspectivas que sigue habiendo de contratación, producirá un cambio positivo muy sustancial en esta división en 2015.

4. Estados financieros (cifras sin auditar)

| (Mn Euros) | 2014 | | | | | | 2013 | | | | | | | |
|---|---------------|--------------|--------------------|---|---------------|---------------|----------------|---------------|---------------|--------------------|---|---------------|---------------|---------------|
| | Total | | No recurrentes (1) | | Recurrentes | | (Re expresado) | | Var. (%) | No recurrentes (2) | | Recurrentes | Var. (%) | |
| | Importe | % | Importe | % | Importe | % | Importe | % | | Importe | % | | | |
| Importe neto de la cifra de negocio | 3.730,5 | 100,0% | | | 3.730,5 | 100,0% | 3.517,9 | 100,0% | 6,0% | | | 3.517,9 | 100,0% | 6,0% |
| Variación de existencias de productos terminados y en curso | 6,6 | 0,2% | | | 6,6 | 0,2% | 7,5 | 0,2% | -12,0% | | | 7,5 | 0,2% | -12,0% |
| Trabajos realizados por la empresa para su activo | 3,9 | 0,1% | | | 3,9 | 0,1% | 4,7 | 0,1% | -17,0% | | | 4,7 | 0,1% | -17,0% |
| Aprovisionamientos | -2.050,0 | -55,0% | | | -2.050,0 | -55,0% | -1.815,5 | -51,6% | 12,9% | | | -1.815,5 | -51,6% | 12,9% |
| Otros ingresos de explotación | 814,6 | 21,8% | | | 814,6 | 21,8% | 856,2 | 24,3% | -4,9% | 129,9 | | 726,3 | 20,6% | 12,2% |
| Gastos de personal | -720,3 | -19,3% | | | -720,3 | -19,3% | -670,9 | -19,1% | 7,4% | | | -670,9 | -19,1% | 7,4% |
| Otros gastos de explotación | -997,9 | -26,7% | -301,1 | | -696,8 | -18,7% | -707,6 | -20,1% | 41,0% | | | -707,6 | -20,1% | -1,5% |
| Amortización | -182,8 | -4,9% | | | -182,8 | -4,9% | -168,3 | -4,8% | 8,6% | | | -168,3 | -4,8% | 8,6% |
| Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras | 3,2 | 0,1% | | | 3,2 | 0,1% | 2,4 | 0,1% | 33,3% | | | 2,4 | 0,1% | 33,3% |
| Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado | 6,3 | 0,2% | | | 6,3 | 0,2% | 2,6 | 0,1% | 142,3% | | | 2,6 | 0,1% | 142,3% |
| RESULTADO DE EXPLOTACIÓN | 614,1 | 16,5% | -301,1 | | 915,2 | 24,5% | 1.029,0 | 29,3% | -40,3% | 129,9 | | 899,1 | 25,6% | 1,8% |
| Ingresos financieros | 68,5 | 1,8% | | | 68,5 | 1,8% | 61,0 | 1,7% | 12,3% | | | 61,0 | 1,7% | 12,3% |
| Gastos financieros | -552,7 | -14,8% | | | -552,7 | -14,8% | -466,5 | -13,3% | 18,5% | -25,9 | | -440,6 | -12,5% | 25,4% |
| Variación de valor razonable en instrumentos financieros | -15,6 | -0,4% | | | -15,6 | -0,4% | -109,4 | -3,1% | -85,7% | -104,0 | | -5,4 | -0,2% | 188,9% |
| Diferencias de cambio | -7,6 | -0,2% | | | -7,6 | -0,2% | -35,8 | -1,0% | -78,8% | | | -35,8 | -1,0% | -78,8% |
| Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros | 204,2 | 5,5% | 204,2 | | 0,0 | 0,0% | 26,8 | 0,8% | 661,9% | | | 26,8 | 0,8% | -100,0% |
| RESULTADO FINANCIERO | -303,2 | -8,1% | 204,2 | | -507,4 | -13,6% | -523,9 | -14,9% | -42,1% | -129,9 | | -394,0 | -11,2% | 28,8% |
| Resultado de entidades valoradas por el método de la participación | 98,1 | 2,6% | -20,1 | | 118,2 | 3,2% | 122,8 | 3,5% | -20,1% | | | 122,8 | 3,5% | -3,7% |
| RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS | 409,0 | 11,0% | -117,0 | | 526,0 | 14,1% | 627,9 | 17,8% | -34,9% | 0,0 | | 627,9 | 17,8% | -16,2% |
| Impuesto sobre beneficios | -223,7 | -6,0% | | | -223,7 | -6,0% | -222,9 | -6,3% | 0,4% | | | -222,9 | -6,3% | 0,4% |
| RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS | 185,3 | 5,0% | -117,0 | | 302,3 | 8,1% | 405,0 | 11,5% | -54,2% | 0,0 | | 405,0 | 11,5% | -25,4% |
| Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos | 0,0 | n.a. | | | 0,0 | n.a. | 0,0 | n.a. | 0,0% | | | 0,0 | n.a. | n.a. |
| RESULTADO DEL EJERCICIO | 185,3 | 5,0% | -117,0 | | 302,3 | 8,1% | 405,0 | 11,5% | -54,2% | 0,0 | | 405,0 | 11,5% | -25,4% |
| Resultado atribuido a los intereses minoritarios | 162,1 | 4,3% | | | 162,1 | 4,3% | 134,6 | 3,8% | 20,4% | | | 134,6 | 3,8% | 20,4% |
| RESULTADO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE | 23,2 | 0,6% | -117,0 | | 140,2 | 3,8% | 270,4 | 7,7% | -91,4% | 0,0 | | 270,4 | 7,7% | -48,2% |

(1) Ver detalle en este apartado

(2) En Diciembre de 2013, Concesionaria Mexiquense (ConMex) realizó una refinanciación integral de su deuda. En aplicación del mecanismo de rentabilidad garantizada, el importe íntegro de los gastos financieros asociados a la cancelación anticipada de la deuda pre-existente (cancelación de derivados financieros, imputación a resultados de gastos de formalización, comisiones y otros), que ascendió a 2.320,1 millones de pesos mexicanos (equivalentes a 129,9 millones de euros), fue reconocido como un mayor ingreso y registrado dentro de la partida de: "Otros ingresos de explotación", sin impacto en el resultado neto.

- **CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA**

Dado que existen importantes operaciones no recurrentes en el ejercicio 2014, se presenta la información de la cuenta de resultados desglosada entre magnitudes Recurrentes y no Recurrentes, para facilitar una comparación homogénea con la cuenta de resultados del ejercicio 2013.

A continuación se destacan las principales operaciones no recurrentes realizadas en el ejercicio 2014:

1. Desinversión del 5,0% de Abertis Infraestructuras S.A.

En el mes de octubre de 2014 se procedió a la venta a Inmobiliaria Espacio S.A. de un 5,0% de las acciones de Abertis Infraestructuras S.A. por un importe de 704,9 millones de euros (equivalentes a un precio de 15,69 euros/acción), lo que ha supuesto una plusvalía, neta de impuestos y gastos, de 214,4 millones de euros, incluida en el epígrafe **Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros** de la cuenta de resultados.

Asimismo, ambas partes suscribieron un pacto de sindicación para el ejercicio coordinado de los derechos de voto correspondientes a sus acciones en Abertis, y a la fecha actual el Grupo tiene en el Consejo de Administración de Abertis 2 consejeros.

Tras esta operación el porcentaje del Grupo OHL en Abertis pasa a ser del 13,925%.

2. Deterioro de participaciones en empresas asociadas

En el **Resultado de entidades valoradas por el método de la participación** del ejercicio 2014 se incluye un deterioro de 20,1 millones de euros, por el 25,01% de la participación que el Grupo detenta en Arenales Solar PS, S.L., como consecuencia del cambio normativo introducido por la Ley 24/2014, aprobada en la O.M. de 16 de junio de 2014, que al establecer nuevos parámetros retributivos ha obligado a ajustar los activos a su valor razonable.

3. Otras desinversiones

En el epígrafe **Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros** se incluye la pérdida de 8,2 millones de euros, registrada en el ejercicio 2014, como consecuencia de la existencia de determinadas cláusulas de garantía en el contrato de venta de la División de Medio Ambiente a GS Inima, realizada en mayo de 2012, ante determinados eventos que corresponderían al vendedor. Tras el registro de esta pérdida la plusvalía final obtenida en la venta de la División de Medio Ambiente alcanza los 32,0 millones de euros.

También se incluye en este epígrafe la venta de la sociedad participada Autopark, S.A. que ha provocado una pérdida de 1,4 millones de euros y otros por -0,6 millones de euros.

4. Dotación de provisiones

En el ejercicio 2014, ante un entorno de mayor incertidumbre y litigiosidad, el Grupo, considerando la situación actual en que se encuentran determinados procesos de reclamación, y conforme a los requisitos contemplados en la norma contable con respecto a estas situaciones, ha procedido a registrar provisiones por importe de 301,1

millones de euros, que se han recogido contablemente: (i) minorando el saldo del epígrafe de **Cientes por ventas y prestaciones de servicios** por importe de 261,1 millones de euros, y (ii) aumentando el saldo de **Provisiones no corrientes** del balance de situación por importe de 40,0 millones de euros.

Sin perjuicio de lo anterior, y dado que el Grupo mantiene íntegro su legítimo derecho a cobrar la totalidad de los importes correspondientes, continuará realizando todas las actuaciones necesarias para intentar recuperar dichos importes.

Los siguientes comentarios de la cuenta de resultados del ejercicio 2014 se realizan sin tener en cuenta las operaciones no recurrentes y se comparan con la cuenta de resultados del ejercicio 2013.

La cifra de negocio del Grupo OHL del ejercicio 2014 ha ascendido a 3.730,5 millones de euros, un 6,0% superior a la registrada en el ejercicio 2013.

La cifra de negocio de Concesiones ha disminuido un 9,3 %, a pesar del crecimiento del 15,5% de los ingresos por peajes, debido a la menor actividad constructora (tanto propia como de IFRIC-12).

La División de Construcción ha incrementado su cifra de negocio un 11,6% y su actividad internacional supone ya un 82,3% del total de Construcción. El crecimiento se produce principalmente EE.UU, Europa y Oriente Medio.

El resto de Divisiones, agrupadas en Otras Actividades, han experimentado una disminución del 5,8%, principalmente por la División de Industrial, que finalizó importantes proyectos en 2013 y en la que el crecimiento/reposición de su cartera de obra no se producido con fuerza hasta finales del primer semestre del ejercicio 2014.

En el ejercicio 2014 el 77,3% de la cifra de negocio se ha realizado en el exterior, frente al 73,5% del ejercicio 2013. El 74,9% de la actividad total es Construcción.

En la distribución de ventas por países, España representa un 22,7% del total, EE.UU y Canadá un 16,5%, México un 13,3% y Europa Central y del Este un 15,3%.

El beneficio bruto de explotación (EBITDA) recurrente del ejercicio 2014 se sitúa en 1.078,4 millones de euros, similar al del ejercicio anterior.

La actividad de Concesiones experimenta un incremento del 5,5% en su EBITDA recurrente y desafectando el efecto del tipo de cambio, tiene un incremento del 8,8%.

La División de Construcción ha tenido un descenso del -17,2%, por la finalización de importantes proyectos que aportaron altos márgenes en 2013, y el comienzo de contratos con menores márgenes, principalmente en el exterior, situándose la rentabilidad en el 7,4% sobre Ventas, frente al 9,9% del ejercicio anterior.

Un 98,0% del EBITDA total del Grupo procede del exterior y principalmente se genera en México.

El beneficio neto de explotación (EBIT) recurrente del Grupo OHL del ejercicio 2014 asciende a 915,2 millones de euros, y presenta un incremento del 1,8% sobre el del ejercicio 2013.

Si se incluyen las operaciones no recurrentes relativas a las dotaciones de provisiones de 301,1 millones de euros, el **beneficio neto de explotación total (EBIT)** se sitúa en 614,1 millones de euros, un 16,5% sobre la cifra de negocio.

El EBIT de Concesiones supone el 85,9% del total del Grupo.

El importe neto de **ingresos y gastos financieros** del ejercicio 2014 asciende a -484,2 millones de euros, lo que supone un aumento de -78,7 millones de euros respecto al ejercicio 2013, debido en su práctica totalidad a mayores costes de la financiación sin recurso.

El importe de la **valoración de valor razonable en instrumentos financieros** asciende en el ejercicio 2014 a -15,6 millones de euros, frente a los -109,4 millones de euros registrados en el ejercicio anterior.

Destacar que en el ejercicio 2013 se incluía: (i) la cancelación anticipada por importe de -104,0 millones de euros del derivado ligado a la anterior financiación de Concesionaria Mexiquense, S.A. de C.V., que se refinanció en diciembre de 2013, y (ii) el impacto en resultados del derivado ligado a la financiación de la concesionaria Autopista Eje Aeropuerto por importe de -33,5 millones de euros.

Las **diferencias de cambio** ascienden a -7,6 millones de euros, mejorando respecto a los -35,8 millones de euros registrados en el ejercicio 2013.

El importe del **deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros**, incluyendo las operaciones no recurrentes indicadas, asciende a 204,2 millones de euros, frente a los 26,8 millones de euros positivos del ejercicio 2013.

En el ejercicio 2013 estaba registrado un beneficio de 22,3 millones de euros por la venta de Aecsa, S.A. y otro de 4,5 millones de euros por la venta de la participada Nova Bocana Barcelona, S.A.

El resultado positivo de 204,2 millones de euros del ejercicio 2014 corresponde a: (i) la venta del 5,0% de Abertis con un beneficio de 214,4 millones de euros, (ii) la venta de la participada Autopark, S.A. con una pérdida de 1,4 millones de euros y (iii) a GS Inima con un resultado negativo de 8,2 millones de euros, y otras pérdidas por 0,6 millones de euros.

El resultado de entidades valoradas por el método de la participación asciende a 98,1 millones de euros, incluyendo las operaciones no recurrentes indicadas, y presenta un descenso de 24,7 millones de euros respecto al registrado en el ejercicio 2013, debido principalmente a la mayor aportación en el ejercicio 2013 de la Autopista Poetas Luis-Cabrera, al ser el primer ejercicio en entrar en explotación y reconocer la rentabilidad garantizada al origen, y al menor resultado aportado por Arenales Solar PS, S.L. en 2014, así como el deterioro realizado de los activos en dicha sociedad a la vista del nuevo plan de negocio realizado, siendo el impacto en el porcentaje de participación del Grupo OHL de -20,1 millones de euros.

El resultado antes de impuestos total, alcanza los 409,0 millones de euros, un 11,0% sobre la cifra de negocio. Sin tener en cuenta los resultados no recurrentes, ascendería a 526,0 millones de euros, un 14,1% sobre la cifra de negocio.

El impuesto sobre beneficios asciende a -223,7 millones de euros. El Grupo sigue la política de no reconocer créditos fiscales en aquellas sociedades que tienen pérdidas, si no existe la certeza de su recuperación, y en especial en el grupo fiscal español. Adicionalmente se ha reconocido en este ejercicio el efecto del cambio del tipo impositivo en España, que pasa del 30% al 25%, sobre los activos y pasivos diferidos netos.

Eliminando los efectos anteriores en el ejercicio 2014, la tasa impositiva efectiva sería del 26,0%.

El resultado atribuido a los intereses minoritarios asciende a -162,2 millones de euros y presenta un aumento de 27,5 millones de euros respecto al registrado en el ejercicio 2013, principalmente por la ampliación de capital, suscrita por terceros y realizada a finales de 2013 en OHL México, por la cual el Grupo pasó del 73,85% al 63,64% de participación. En el mes de noviembre de 2014 se vendió un 7,5% adicional, con lo que la participación del Grupo a 31 de diciembre de 2014 es de un 56,14%. Estos cambios de participación se han traducido en un menor resultado de aproximadamente 40,0 millones de euros.

El resultado atribuido a la Sociedad Dominante alcanza los 23,2 millones de euros e incluye **operaciones no recurrentes** por un importe total neto de -117,0 millones de euros.

Sin tener en cuenta dichas operaciones, el **resultado atribuido a la Sociedad Dominante recurrente** asciende a 140,2 millones de euros, un 3,8% sobre la cifra de negocio, lo que supone un -48,2% sobre el registrado en el ejercicio 2013.

• **BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO**

| (Mn Euros) | 31/12/14 | 31/12/13 (**) | Var. (%) |
|--|-----------------|-----------------|-------------|
| ACTIVO | | | |
| ACTIVOS NO CORRIENTES | 10.509,7 | 10.152,1 | 3,5% |
| Inmovilizado intangible | 320,7 | 312,0 | 2,8% |
| Inmovilizado en proyectos concesionales | 7.154,0 | 6.351,1 | 12,6% |
| Inmovilizado material | 593,6 | 558,6 | 6,3% |
| Inversiones inmobiliarias | 59,3 | 59,9 | -1,0% |
| Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación | 1.557,0 | 2.028,4 | -23,2% |
| Activos financieros no corrientes | 214,3 | 193,9 | 10,5% |
| Activos por impuesto diferido | 610,8 | 648,2 | -5,8% |
| ACTIVOS CORRIENTES | 3.720,4 | 3.443,9 | 8,0% |
| Existencias | 233,4 | 172,2 | 35,5% |
| Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar | 2.339,3 | 2.210,1 | 5,8% |
| Otros activos financieros corrientes | 300,8 | 196,5 | 53,1% |
| Otros activos corrientes | 59,0 | 45,1 | 30,8% |
| Efectivo y otros activos líquidos equivalentes | 787,9 | 820,0 | -3,9% |
| TOTAL ACTIVO | 14.230,1 | 13.596,0 | 4,7% |

| (Mn Euros) | 31/12/14 | 31/12/13 (**) | Var. (%) |
|---|-----------------|-----------------|--------------|
| PASIVO Y PATRIMONIO NETO | | | |
| PATRIMONIO NETO | 3.492,4 | 3.282,0 | 6,4% |
| FONDOS PROPIOS | 2.520,6 | 2.669,5 | -5,6% |
| Capital social | 59,8 | 59,8 | 0,0% |
| Prima de emisión | 385,6 | 385,6 | 0,0% |
| Reservas | 2.052,0 | 1.953,7 | 5,0% |
| Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante | 23,2 | 270,4 | -91,4% |
| AJUSTES POR CAMBIOS DE VALOR | (399,5) | (411,1) | -2,8% |
| PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE | 2.121,1 | 2.258,4 | -6,1% |
| INTERESES MINORITARIOS | 1.371,3 | 1.023,6 | 34,0% |
| PASIVOS NO CORRIENTES | 7.048,8 | 7.310,4 | -3,6% |
| Subvenciones | 53,0 | 53,2 | -0,4% |
| Provisiones no corrientes | 183,5 | 211,1 | -13,1% |
| Deuda financiera no corriente (*) | 5.256,4 | 5.715,6 | -8,0% |
| Resto pasivos financieros no corrientes | 202,0 | 130,8 | 54,4% |
| Pasivos por impuestos diferidos | 1.138,7 | 984,8 | 15,6% |
| Otros pasivos no corrientes | 215,2 | 214,9 | 0,1% |
| PASIVOS CORRIENTES | 3.688,9 | 3.003,6 | 22,8% |
| Provisiones corrientes | 170,6 | 227,9 | -25,1% |
| Deuda financiera corriente (*) | 1.457,6 | 909,9 | 60,2% |
| Resto pasivos financieros corrientes | 54,9 | 50,7 | 8,3% |
| Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar | 1.742,3 | 1.437,3 | 21,2% |
| Otros pasivos corrientes | 263,5 | 377,8 | -30,3% |
| TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO | 14.230,1 | 13.596,0 | 4,7% |

(*) Incluye Deuda Bancaria + Bonos

(**) Cifras re expresadas

Los principales epígrafes del balance consolidado al 31 de diciembre de 2014 y sus variaciones respecto al de 31 de diciembre de 2013 son los siguientes:

Inmovilizaciones en proyectos concesionales: en este epígrafe se incluyen todos los activos concesionales del Grupo, tanto sean de concesionarias registradas como activo intangible, como cuenta por cobrar (rentabilidad garantizada) o como activo financiero.

El saldo al 31 de diciembre de 2014 asciende a 7.154,0 millones de euros y el incremento de 802,9 millones de euros respecto al 31 de diciembre de 2013 se debe, principalmente, al aumento de la cuenta por cobrar por la rentabilidad garantizada de las autopistas mexicanas por importe de 653,1 millones de euros, a la concesionaria AT-AT por importe de 61,7 millones de euros y a la Autovía del Norte, S.A. por importe de 57,4 millones de euros.

Destacan por su saldo Concesionaria Mexiquense, S.A. de C.V., Autopista Urbana Norte, S.A. de C.V., Metro Liger Oeste, S.A. y Viaducto Bicentenario, S.A. de C.V. que representan el 78,5% de las inmovilizaciones en proyectos concesionales.

Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación: el saldo de este epígrafe al 31 de diciembre de 2014 asciende a 1.557,0 millones de euros, de los que 1.236,3 millones de euros corresponden al 13,925% de nuestra participación en Abertis Infraestructuras, S.A.

Destacar que en el mes de octubre de 2014 se procedió a la venta de un 5,0% de participación en Abertis a Inmobiliaria Espacio, S.A., con lo que la participación del Grupo ha pasado a ser del 13,925%, que es el motivo del descenso del saldo de este epígrafe de balance, que a 31 de diciembre de 2013 ascendía a 2.028,4 millones de euros.

OHL, S.A. e Inmobiliaria Espacio, S.A. tienen un pacto de sindicación de voto para garantizar el mantenimiento de su posición como accionista de referencia de Abertis Infraestructuras, S.A.

Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar: al 31 de diciembre de 2014 el saldo de este epígrafe asciende a 2.339,3 millones de euros, lo que supone el 16,4% del activo total e incluye las provisiones no recurrentes dotadas en el ejercicio por importe de 261,1 millones de euros (y una reclasificación de 75,0 millones de euros de provisiones no corrientes) para ajustar a su valor recuperable las cuentas por cobrar.

La obra certificada pendiente de cobro y la obra ejecutada pendiente de certificar representan el 75,0% del total de este saldo, que supone 5,7 meses de venta 1.755,0 millones de euros.

Otros activos financieros corrientes, y Efectivo y otros activos líquidos equivalentes: los saldos de estos epígrafes al 31 de diciembre de 2014 alcanzan los 1.088,7 millones de euros. Un 60,8% del total, 661,8 millones de euros, corresponden a sociedades con recurso, y el 39,2% restante, 426,9 millones de euros, a sociedades sin recurso y corresponden principalmente a fondos de reserva de las sociedades concesionarias.

La disponibilidad con recurso del Grupo asciende a 2.468,0 millones de euros, tras la emisión de bonos realizada en marzo de 2014 por un importe de 400,0 millones de euros.

La liquidez con recurso del Grupo, medida como el Efectivo y otros activos líquidos equivalentes más la financiación disponible con recurso, asciende a 1.640,1 millones de euros.

Patrimonio neto atribuido a la Sociedad Dominante: al 31 de diciembre de 2014 asciende a 2.121,1 millones de euros, lo que representa el 14,9% del activo total y ha experimentado una disminución de 137,3 millones de euros respecto al 31 de diciembre de 2013, debido al efecto neto de:

- El resultado atribuible del ejercicio 2014, que asciende a 23,2 millones de euros.
- La disminución de reservas de 67,4 millones de euros por el dividendo pagado con cargo al resultado del ejercicio 2013.
- El aumento de reservas de 101,6 millones de euros, producido por la conversión de estados financieros en moneda extranjera, principalmente de sociedades mexicanas.
- La disminución de reservas de 90,0 millones de euros por el impacto de la valoración de los instrumentos financieros.
- El aumento de 0,8 millones de euros por autocartera. A 31 de diciembre de 2014 la autocartera ascendía a 5,1 millones de euros correspondiente a 240.455 acciones.
- La disminución de 105,5 millones de euros de otras variaciones de reservas, principalmente por variaciones en el perímetro de consolidación y variaciones en el patrimonio de Abertis Infraestructuras S.A.

Intereses minoritarios: se sitúan en 1.371,3 millones de euros y aumentan en 347,7 millones de euros respecto al 31 de diciembre de 2013 debido al efecto neto de:

- El resultado del ejercicio 2014 asignado a intereses minoritarios por importe de 162,1 millones de euros.
- La disminución de 10,0 millones de euros producida por la conversión de estados financieros en moneda extranjera.
- La disminución de 17,0 millones de euros por el impacto de la valoración de los instrumentos financieros y otras variaciones.
- El aumento de 212,6 millones de euros de variaciones de reservas, por variaciones en el perímetro de consolidación, principalmente por la venta, en noviembre de 2014 de un 7,5% de participación en OHL México, S.A. de C.V. Tras esta venta el porcentaje de participación del Grupo ha pasado del 63,64% al 56,14%. Al ser una venta que no da lugar a pérdida de control, se registra dentro de patrimonio, no afectando a la cuenta de pérdidas y ganancias.

Provisiones no corrientes: al 31 de diciembre 2014 ascienden a 183,5 millones de euros y disminuyen 27,6 millones de euros, como consecuencia de una reclasificación de 75,0 millones de euros al epígrafe de Clientes por ventas y prestaciones de servicios y una dotación de 40,0 millones para cubrir riesgos derivados de procesos litigiosos con clientes y otros.

Deuda financiera: La comparación del endeudamiento al 31 de diciembre de 2014 con el de 31 de diciembre de 2013 es:

| ENDEUDAMIENTO BRUTO ⁽¹⁾ | | | | |
|---|-----------------|----------|--------------------------------|----------|
| <i>(Mn Euros)</i> | 31/12/14 | % | 31/12/13 ^(*) | % |
| Endeudamiento con recurso | 1.489,8 | 22% | 1.572,6 | 24% |
| Endeudamiento sin recurso | 5.224,2 | 78% | 5.052,9 | 76% |
| TOTAL | 6.714,0 | 100% | 6.625,5 | 100% |

(1) El endeudamiento bruto agrupa las partidas de deuda financiera no corriente y corriente, que incluyen deuda bancaria y bonos.

(*) Cifras re expresadas.

| ENDEUDAMIENTO NETO ⁽¹⁾ | | | | |
|--|-----------------|-------------|--------------------------------|-------------|
| <i>(Mn Euros)</i> | 31/12/14 | % | 31/12/13 ^(*) | % |
| Endeudamiento con recurso | 827,9 | 15% | 975,6 | 17% |
| Endeudamiento sin recurso | 4.797,4 | 85% | 4.633,4 | 83% |
| TOTAL | 5.625,3 | 100% | 5.609,0 | 100% |

(1) El endeudamiento neto se compone del endeudamiento bruto menos otros activos financieros y efectivo y otros activos líquidos equivalentes.

(*) Cifras re expresadas.

El endeudamiento bruto con recurso asciende a 1.489,8 millones de euros, y su detalle y vencimiento es el siguiente:

| VENCIMIENTO ENDEUDAMIENTO BRUTO CON RECURSO | | |
|--|-------------------|--------------------|
| Emisión | Saldo Vivo | Vencimiento |
| Bonos 2011 | 425,0 | 2018 |
| Bonos 2012 | 300,0 | 2020 |
| Bonos 2014 | 400,0 | 2022 |
| Papel Comercial | 230,7 | 2015 |
| Líneas de Crédito y Otros | 134,1 | 2015 |
| TOTAL | 1.489,8 | |

(*) Mn Euros

Al 31 de diciembre de 2014 el endeudamiento neto con recurso se sitúa en 827,9 millones de euros, frente a los 975,6 millones registrados al 31 de diciembre de 2013, lo que supone una disminución de 147,7 millones de euros. A esta disminución ha contribuido la realización de operaciones especiales tales como la venta del 5,0% de Abertis Infraestructuras S.A., la venta del 7,5% de OHL México S.A. de C.V. y los re apalancamientos adicionales del Margin Loan sobre el 13,925% de acciones de Abertis.

El objetivo de política financiera del Grupo de situar el ratio de Endeudamiento Neto con Recurso sobre EBITDA con recurso menor de 3 veces, se ha conseguido al cierre del ejercicio 2014.

Cabe destacar que en el mes de marzo de 2014 Obrascón Huarte Laín, S.A. ha realizado una emisión de bonos simples por importe de 400,0 millones de euros, con un interés del 4,75% pagadero semestralmente y con vencimiento en marzo de 2022. Estos bonos son negociables en el mercado regulado de la Bolsa de Londres.

En el mes de diciembre de 2014 se ha procedido a la amortización anticipada de la emisión de bonos al 7,375% con vencimiento en abril de 2015, cotizada en la Bolsa de Londres y cuyo importe pendiente de amortizar ascendía a 523,8 millones de euros. Esta operación se enmarca en la política financiera del Grupo de reducir su endeudamiento con recurso y consigue optimizar el perfil de vencimientos del mismo.

El endeudamiento financiero bruto sin recurso asciende a 5.224,2 millones de euros, un 77,8% del total bruto, y aumenta ligeramente desde el 31 de diciembre de 2013.

Del endeudamiento financiero bruto total, el 78,3% es a largo plazo y el 21,7% restante es a corto plazo.

- **CASH FLOW DEL 31/12/2013 AL 31/12/2014**

| (Mn Euros) | 2014 |
|---|----------------|
| Resultado bruto de explotación (EBITDA) | 1.078,4 |
| Ajustes al resultado | (1.175,4) |
| Fondos procedentes de las operaciones | (97,0) |
| Cambios en el capital corriente | (66,6) |
| Flujo de efectivo de las actividades de explotación | (163,6) |
| Flujo de efectivo de las actividades de inversión | 147,3 |
| Variación endeudamiento neto sin recurso | 164,0 |
| Variación endeudamiento neto con recurso | (147,7) |
| Flujo de efectivo de las actividades de financiación | 16,3 |

El resultado bruto de explotación asciende a 1.078,4 millones de euros y ha experimentado un descenso del 11,1% respecto al del ejercicio 2013.

Los ajustes al resultado ascienden a (1.175,4) millones de euros, y los más significativos son los relativos a provisiones, resultados financieros, impuestos, intereses minoritarios y al ajuste por rentabilidad garantizada de las concesionarias mexicanas. Tras dichos ajustes **los fondos procedentes de las operaciones** se sitúan en (97,0) millones de euros.

La variación de los activos y pasivos corrientes no financieros (cambios en el capital corriente) presenta un comportamiento negativo de (66,6) millones de euros, principalmente debido a las variaciones de las cuentas por cobrar, lo que sitúa **al flujo de efectivo de las actividades de explotación** del ejercicio 2014 en (163,6) millones de euros.

Las necesidades netas de inversión se componen de la variación de activos y pasivos no corrientes y otras reservas e intereses minoritarios, tienen un comportamiento positivo de 147,3 millones de euros, principalmente debido a las sociedades concesionarias por el aumento de los intereses minoritarios como consecuencia de la venta del 7,5% de OHL México, S.A. de C.V.

Las necesidades totales de financiación del ejercicio 2014 han ascendido a 16,3 millones de euros, que han sido atendidas con mayor endeudamiento sin recurso al Grupo por importe de 164,0 millones de euros y el resto ha supuesto una disminución del endeudamiento neto con recurso de 147,7 millones de euros.

5. Cartera de pedidos (cifras sin auditar)

Al 31 de diciembre de 2014 la cartera de pedidos del Grupo alcanza los 66.766,0 millones de euros y aumenta un 16,1% respecto a la del 31 de diciembre de 2013.

El 12,0% corresponde a contratos de ejecución a corto plazo y el restante 88,0% son contratos a largo plazo.

La cartera a corto plazo asciende a 7.984,3 millones de euros, lo que supone aproximadamente 25,7 meses de venta y aumenta en 28,0% sobre la de 31 de diciembre de 2013.

Cabe destacar que en el ejercicio 2014 se ha dado de baja de la cartera a corto de Construcción la correspondiente al Proyecto Ural Polar (Rusia) por importe de 1.442,3 millones de euros, que se ha eliminado también de la cartera al 31 de diciembre de 2013, para comparar en términos homogéneos.

Dicha baja de cartera se produce tras la solicitud formal voluntaria al cliente de extinción del contrato al no haber sido posible obtener por su parte, tal y como estaba previsto en los acuerdos, financiación para el 100% del proyecto.

Asimismo, y como consecuencia de la aplicación de la NIIF 11, se ha eliminado de la cartera a corto plazo de 2013 un importe de 589,6 millones de euros correspondientes a los contratos de proyectos de Construcción que han pasado a ser consolidados por el método de la participación.

El 91,5% de la cartera a corto plazo corresponde a la actividad de Construcción.

La cartera a largo plazo asciende a 58.781,7 millones de euros, y presenta un incremento del 14,7% sobre la de 31 de diciembre de 2013, debido principalmente a las adjudicaciones de la Autopista Atizapán Atlacomulco (México) por importe de 4.723,4 millones de euros y la de Río Magdalena (Colombia) por importe de 1.846,7 millones de euros.

| CARTERA | | | | | |
|--------------------------|-----------------|-------------|---------------------|-------------|-----------------|
| <i>(Mn Euros)</i> | 31/12/14 | % | 31/12/13 (*) | % | Var. (%) |
| Corto plazo | 7.984,3 | 12% | 6.237,7 | 11% | 28,0% |
| Largo plazo | 58.781,7 | 88% | 51.244,9 | 89% | 14,7% |
| TOTAL | 66.766,0 | 100% | 57.482,6 | 100% | 16,1% |
| Concesiones | 58.445,9 | 88% | 51.013,5 | 89% | 14,6% |
| Construcción | 7.615,3 | 11% | 6.027,8 | 10% | 26,3% |
| Otras Actividades | 704,8 | 1% | 441,3 | 1% | 59,7% |

(*) Cifras re expresadas.

Las obras más significativas contratadas entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2014, con ejecución a corto plazo, son las siguientes:

Construcción

Autopista Atizapán - Atlacomulco (México)
 Autopista Vespucio Oriente (Chile)
 Tren Interurbano México-Toluca (México)
 Express Lanes SR-826 - SR93 (EE.UU.)
 Viaducto Bicentenario Elevado (México)
 Tren Ligero Guadalajara. Tramo III (México)

6. Información bursátil (cifras sin auditar)

A 31 de diciembre de 2014 el capital social ascendía a 59.844.565 euros, representado por 99.740.942 acciones ordinarias de 0,60 euros de valor nominal cada una, con una cotización de 18,55 euros, y un PER sobre el beneficio neto atribuible recurrente del año 2014 de 12,2 veces.

Durante el año 2014 se han negociado en los mercados bursátiles un total de 179.826.407 acciones (180,3% del total de acciones admitidas a negociación), con un promedio diario de 705.202 títulos y una depreciación bursátil del -37,0% en el ejercicio.

A cierre del ejercicio 2014, OHL tenía una autocartera de 240.455 acciones.

| EVOLUCIÓN DE LA COTIZACIÓN | | | | | | |
|----------------------------|------------------------|--------|--------|--------------------------|---------|-----------------|
| | Cotización OHL (euros) | | | Revalorización en el año | | |
| | Última | Máxima | Mínima | OHL | Ibex-35 | I. Construcción |
| 31/12/14 | 18,550 | 34,845 | 17,335 | -37,0% | 3,7% | 8,9% |

| VOLUMEN NEGOCIADO | | | |
|-------------------|--------------------------|----------------------|---------------------------|
| | Nº de Títulos Negociados | Títulos Medio diario | (*) Efectivo Medio diario |
| 31/12/14 | 179.826.407 | 705.202 | 19,2 |

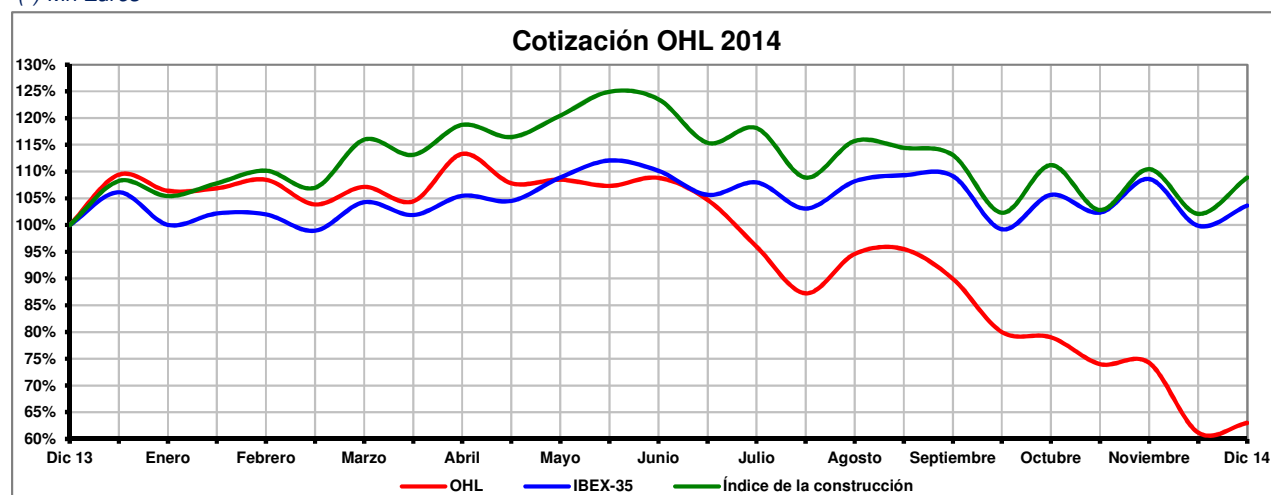
(*) Mn Euros

| CAPITALIZACIÓN BURSÁTIL | | | |
|-------------------------|----------|----------|--------|
| | 31/12/14 | 31/12/13 | Var. % |
| Capitalización Bursátil | 1.850,2 | 2.936,9 | -37,0% |

(*) Mn Euros

| EVOLUCIÓN DE LOS BONOS | | | | | | |
|------------------------|------------|-------------|--------|---------------|------------|--------------------|
| Emisor | Fecha | | Cupón | Saldo inicial | Saldo Vivo | Yield (31/12/2014) |
| | Emisión | Vencimiento | | | | |
| OHL | Marzo 2011 | Marzo 2018 | 8,750% | 425,0 | 425,0 | 105,155% |
| OHL | Marzo 2012 | Marzo 2020 | 7,625% | 300,0 | 300,0 | 104,590% |
| OHL | Marzo 2014 | Marzo 2022 | 4,750% | 400,0 | 400,0 | 95,648% |
| OHL Conc. | Marzo 2013 | Marzo 2018 | 4,000% | 300,0 | 400,0 | 93,138% |

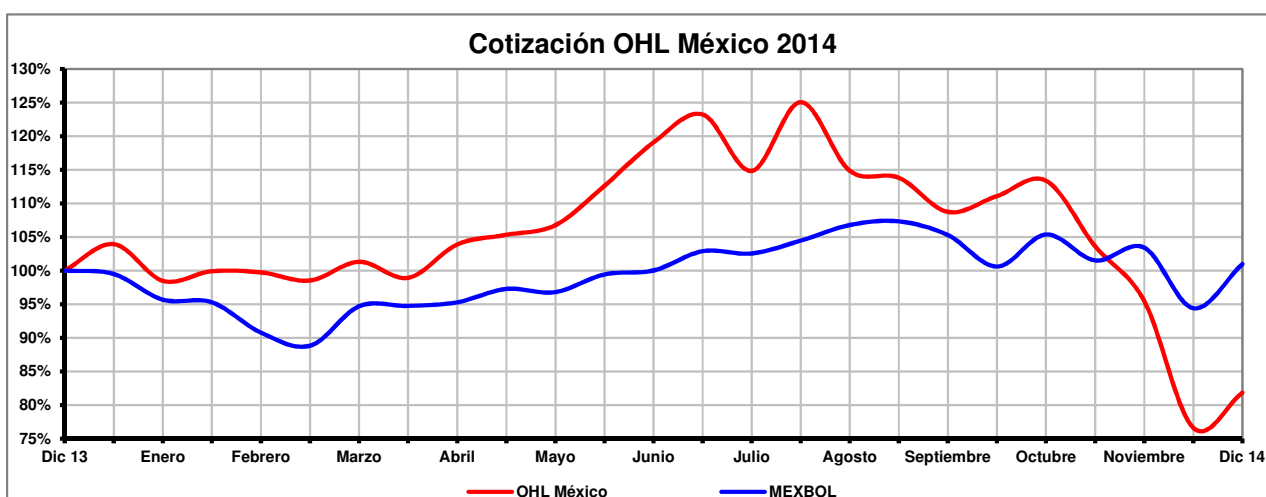
(*) Mn Euros



El Grupo OHL tiene, dentro de su actividad de Concesiones, una sociedad filial que cotiza en México, cuyos principales datos son:

OHL MÉXICO

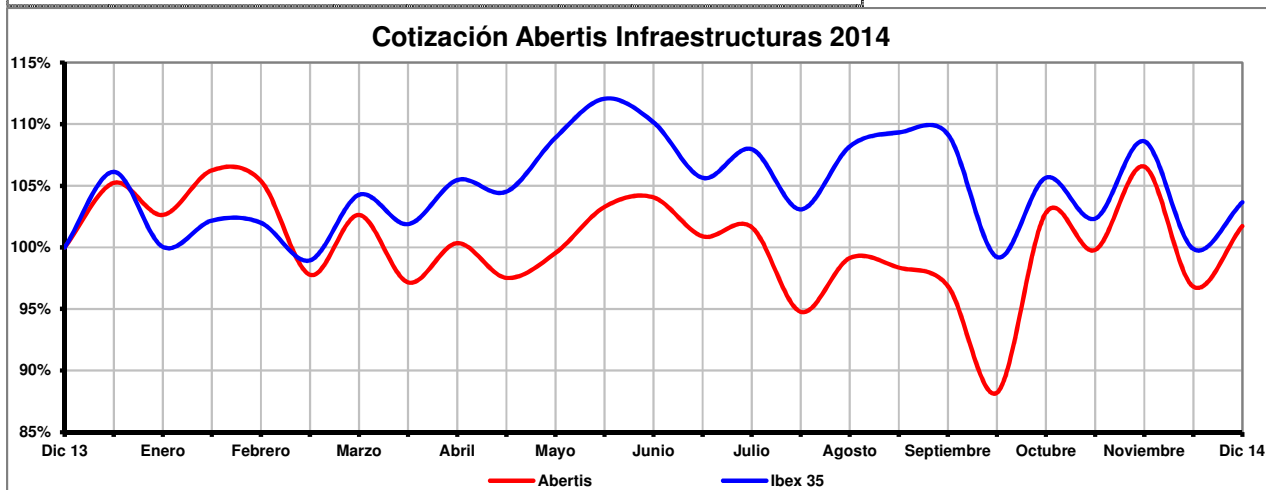
| | |
|--|---------------|
| Número total de acciones | 1.732.185.269 |
| Participación de OHL a 31/12/14 | 56,14% |
| Cotización a 31/12/14 (Pesos Mexicanos) | 27,35 |
| Tipo de cambio Euro/Peso Mexicano a 31/12/14 | 17,87 |
| Capitalización Total (Miles de euros) | 2.651.418 |
| Valor participación OHL (Miles de euros) | 1.488.378 |
| Revalorización bursátil en 2014 | -18,19% |



El Grupo OHL además posee una participación en Abertis Infraestructuras, sociedad cotizada en España, cuyos principales datos son:

Abertis Infraestructuras

| | |
|--|-------------|
| Número total de acciones | 898.305.042 |
| Participación de OHL a 31/12/14 | 13,93% |
| Cotización a 31/12/14 (Euros) | 16,43 |
| Capitalización Total (Miles de euros) | 14.759.152 |
| Valor participación OHL (Miles de euros) | 2.055.244 |
| Revalorización bursátil en 2014 | 1,73% |



Cualquier manifestación que aparezca en este documento 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 aquellos y de sus estimaciones de futuro.

Este documento, 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.



Obrascón Huarte Lain, S.A.
Torre Espacio
Paseo de la Castellana, 259 D
28046 Madrid
www.ohl.es

Dirección Relación con Inversores
Tlf.: 91 348 41 57



FTSE4Good

