



Resultados

1T16



12 mayo 2016

ÍNDICE

1. LA MARCHA DEL GRUPO	3
2. DATOS MÁS SIGNIFICATIVOS	7
3. EVOLUCIÓN POR DIVISIONES	8
4. ESTADOS FINANCIEROS	16
5. CARTERA DE PEDIDOS	28
6. INFORMACIÓN BURSÁTIL	29
7. PRINCIPALES HECHOS RELEVANTES DEL PERIODO	31

1. LA MARCHA DEL GRUPO

A nivel operativo, el buen comportamiento general en el primer trimestre de 2016 de las tres Divisiones del Grupo (en moneda local) se ha visto lastrado por la fuerte devaluación del tipo cambio de las principales monedas frente al euro en el periodo.

	Var. 1T16 / 1T15	Var. Tipo cambio cte.
Ventas	7,4%	11,8%
EBITDA	3,9%	18,3%
Bº Neto Atribuible	-49,5%	31,6%

Por divisiones, el comportamiento es el siguiente:

- **Concesiones:** Si bien a tipo de cambio constante las Ventas y el EBITDA de la división crecen con fuerza un +11,6% y un +23,6%, respectivamente, la fuerte devaluación del peso mexicano en el 1T2016 reduce esos niveles hasta el -2,0% y el +7,0%, respectivamente.

En cuanto a la generación de caja, las Ventas y el EBITDA por Peajes (a tipo de cambio constante) crecen un +13,8% y un +22,3%, respectivamente, gracias al excelente comportamiento de las concesiones en México (donde crecen en pesos mexicanos un +15,5% y un +15,3%, respectivamente).

- **Ingeniería y Construcción:** registra un crecimiento de Ventas del +9,1% (+12,5% a tipo de cambio constante) y obtiene 32,1 millones de euros de EBITDA.
- **Desarrollos:** mantiene estables sus niveles de Ventas y EBITDA respecto al mismo trimestre el año anterior.

Cabe destacar por su importancia dos impactos que afectan negativamente al **Beneficio Neto** del 1T2016:

- Las **diferencias de cambio** en el 1T2016 ascienden a -28,2 millones de euros (frente a los +18,0 millones del 1T2015), y están generadas principalmente por la devaluación del riyal catari y el dinar argelino.
- El resultado atribuido a los **intereses minoritarios** empeora en -8,7 millones de euros debido principalmente a la venta del 25% de Concesionaria Mexiquense (ConMex) a IFM en abril de 2015.

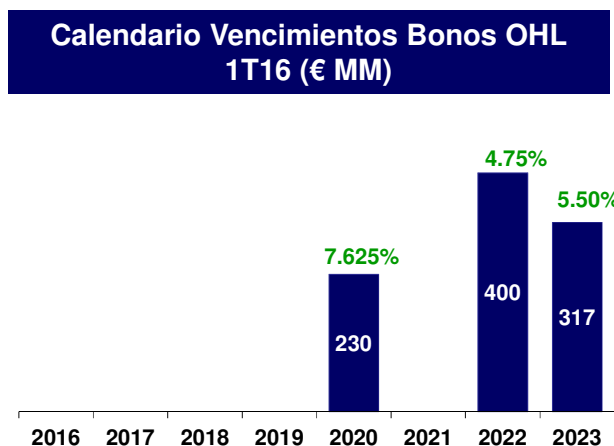
En el **ámbito financiero**, destacan:

- El **cómodo perfil de vencimiento** de los **Eurobonos**.

Junto con la ampliación de capital, el 7 de octubre de 2015 se lanzó una oferta de recompra de bonos, cuyo resultado final supuso la aceptación de 37,6 millones de euros de la emisión con vencimiento 2020 y de 8,1 millones de la emisión con vencimiento en 2023.

Posteriormente, el 23 de febrero de 2016 se ofreció una segunda ventana de liquidez a los bonistas de la emisión con vencimiento 2020 mediante una oferta de recompra en efectivo a un precio fijo del 98%, que fue aceptada por un total de 32,1 millones de euros (el 12% del saldo vivo a esa fecha).

Tras ambas operaciones, el Grupo OHL mantiene un **cómodo perfil de vencimientos** en sus Eurobonos (tanto en importes como en duración), quedando el vencimiento más próximo situado en marzo 2020 conforme al siguiente detalle:



- La **amplia y flexible plataforma de financiación con recurso** gracias a:
 - La renovación anual con fecha 3 de mayo de 2016 del **Programa de Papel Comercial** (*Euro Commercial Paper*) que permite al Grupo financiarse a corto plazo en el Mercado de Capitales, pudiendo mantener hasta un importe máximo en circulación de 500 millones de euros.
 - El **Crédito Sindicado a Largo Plazo** firmado el 28 de julio de 2015 por importe de hasta 250 millones de euros, y vencimiento a 3 años, ampliable hasta 5 (en base 1+1) a voluntad de los acreditantes, que proporciona a OHL flexibilidad financiera a largo plazo a un coste muy competitivo.
- La **importante posición de Liquidez Disponible con Recurso** que mantiene el Grupo (1.351 millones de euros al 31 de marzo de 2016).
- Una **cómoda y sostenible estructura financiera** a nivel de **OHL Concesiones**.
 - Con **participaciones cotizadas** que le proporcionarán un **flujo anual estimado de dividendos** conjunto de 115 millones de euros en 2016, que le permiten atender cómodamente el servicio de la deuda que tiene garantizada por dichas participaciones:

Dividendos OHL Concesiones	2016
Dividendo Abertis ⁽¹⁾	95,0
Dividendo OHL México ⁽²⁾	20,0
Total Dividendos a recibir OHL Concesiones	115,0

Mn Euros

(1) Basado en un dividendo por acción de €0,72 de acuerdo a la política de dividendos de Abertis.

(2) Basado en el anuncio de OHL México de que se propondrá en la Asamblea General Ordinaria Anual de Accionistas, celebrada en abril, el decreto de un dividendo en efectivo de MXN0,40 por acción. EUR/MXN de 19,9 a fecha de 22 de Febrero 2016.

- Con una **adecuada estructura financiera** a nivel de OHL Concesiones, que combina: (i) 1.754,6 millones de euros de deuda tipo *project finance* que está al nivel de cada proyecto/concesión, y (ii) 1.607,6 millones de euros de deuda sin recurso a nivel de la *holding* que está garantizada por sus participaciones cotizadas (con un LTV del 44% en el caso de Abertis, y del 25% en el de OHL México, donde además cuenta con un 9,9% de acciones libres).

En el mes de febrero de 2016 se firmó un acuerdo en relación con el margin loan con garantía de las acciones de Abertis, mediante el cual: (i) se realizó una amortización anticipada parcial por importe de 187,4 millones de euros (quedando el nuevo principal en 687,5 millones de euros), (ii) se redujo el spread, y (iii) se amplió su vencimiento hasta febrero de 2019. Esta operación permite un importante ahorro de gastos financieros (al reducir simultáneamente principal y coste del préstamo), alargar el vencimiento, y reducir sustancialmente su ratio de Loan-to-Value (LtV) -y por tanto su riesgo de triggers- al mantener como colateral el 11,425% de Abertis.

Deuda Neta sin recurso OHL Concesiones	31/03/2016	Colateral	LtV ⁽¹⁾
Financiación de proyectos	1,754.6		
Margin Loan	687.5	11.43%	44%
Collar (sin triggers)	272.9	2.50%	
Financiación con garantía de Abertis	960.4	13.93%	
Margin Loan	178.6	29.96%	25%
Bono Canjeable (sin triggers)	400.0	16.99%	
Financiación con garantía de OHL México⁽²⁾	578.6	46.95%	
Otros	68.6		
Total OHL Concesiones	3,362.2		

(1) Información de mercado a fecha 31 de Marzo 2016

(2) Actualmente hay un 9,90% de acciones de OHL México sin pignorar

Por lo que respecta a la **Ampliación de Capital** por importe bruto de 999,1 millones de euros realizada en el mes de octubre de 2015, recordar que los compromisos asumidos y el destino previsto de los fondos netos fueron los siguientes:

- **Reducir Endeudamiento neto con Recurso** por un importe aproximado de 632 millones de euros, asumiendo además el compromiso de mantener a fin de año el Ratio de Endeudamiento Neto con Recurso / EBITDA CR en <2 veces (frente al nivel anterior de 3 veces).
- **Destinar a OHL Concesiones** un importe aproximado de 340 millones de euros para destinarlos a los compromisos de capital derivados de las **nuevas concesiones adjudicadas** en Perú, Chile y Colombia. Al 31 de marzo de 2016 de ese importe total ya han sido transferidos un total de 261 millones de euros conforme al siguiente detalle:

Fondos netos de Ampliación para OHL Concesiones		2016
Importe previsto total		340,4
Fondos transferidos en 2015 post-ampliación capital		-125,6
Amortización parcial ML OHL México		-66,8
Fondos para equity		-58,8
Fondos transferidos en 1T16		-135,4
Amortización parcial ML Abertis		-96,1
Fondos para equity y otros		-39,3
Pendiente de transferir a OHL Concesiones		79,4

Mn Euros

Esta **Ampliación de Capital**, junto con el **Plan Estratégico 2020** anunciado en marzo de 2015, suponen una nueva etapa para el Grupo OHL enfocándolo a la generación de caja sostenible en cada una de las divisiones, mediante el refuerzo de los mecanismos de control de riesgos, el reenfoque de la presencia internacional hacia sus *Home Markets*, y el fortalecimiento de la estructura de capital para apoyar el crecimiento futuro.

Por último, hay que señalar el **importante valor** que reside en las **participaciones cotizadas** (OHL México y Abertis), que son activos significativamente líquidos que tienen al cierre de marzo de 2016 un valor de mercado, neto de la deuda que tienen asociada, de 1.733 millones de euros, lo que representa **2,3x** el importe de toda la **Deuda Neta con Recurso** a dicha fecha

2. DATOS MÁS SIGNIFICATIVOS

Principales Magnitudes	1T16	1T15*	Var. (%)
Ventas	956,7	890,6	7,4%
EBITDA	264,1	254,3	3,9%
% s/ Ventas	27,6%	28,6%	
EBIT	228,5	214,8	6,4%
% s/ Ventas	23,9%	24,1%	
Bº Neto Atribuible	24,8	49,1	-49,5%
% s/ Ventas	2,6%	5,5%	

Mn Euros

* Re expresado

Detalle Ventas y EBITDA	1T16	1T15*	Var. (%)
Ventas	956,7	890,6	7,4%
Concesiones	101,6	103,7	-2,0%
% s/ Total	10,6%	11,6%	
Ingeniería y Construcción	814,7	746,5	9,1%
% s/ Total	85,2%	83,8%	
Desarrollos	40,4	40,4	0,0%
% s/ Total	4,2%	2,2%	
EBITDA	264,1	254,3	3,9%
Concesiones	221,9	207,4	7,0%
% s/ Total	84,0%	81,6%	
Ingeniería y Construcción	32,1	36,2	-11,3%
% s/ Total	12,2%	14,2%	
Desarrollos	10,1	10,7	-5,6%
% s/ Total	3,8%	4,2%	

Mn Euros

* Re expresado

Deuda Neta	1T16	2015	Var. (%)
Deuda neta con recurso	751,6	379,4	98,1%
Deuda neta sin recurso	3.472,1	3.627,6	-4,3%
Deuda neta total	4.223,7	4.007,0	5,4%

Mn Euros

Cartera	1T16	2015	Var. (%)
Corto plazo	6.995,1	7.151,6	-2,2%
Largo plazo	53.719,1	57.818,6	-7,1%

Mn Euros

Recursos Humanos	1T16	2015	Var. (%)
Fijo	16.432	16.213	1,4%
Eventual	8.416	9.765	-13,8%
Total	24.848	25.978	-4,3%

Otras Magnitudes	1T16	2015
EBITDA con recurso (LTM)	306,2	303,3

Mn Euros

3. EVOLUCIÓN POR DIVISIONES

OHL CONCESIONES

Principales Magnitudes	1T16	1T15*	Var. (%)
Ventas	101,6	103,7	-2,0%
EBITDA	221,9	207,4	7,0%
% s/ Ventas	218,4%	200,0%	
EBIT	212,5	196,2	8,3%
% s/ Ventas	209,2%	189,2%	

* Re expresado

Mn Euros

Las cifras de esta actividad se ven afectadas por la evolución de las monedas, principalmente del peso mexicano y el chileno, que han sufrido devaluaciones del 18,3% y el 10,2%, respectivamente. Desafectando las Ventas y el EBITDA de la variación de tipo de cambio, estas magnitudes crecerían un +11,6% y un +23,6%, respectivamente.

La evolución de las Ventas y del EBITDA de Concesiones respecto al periodo anterior es:

Ventas	1T16	1T15*	Var. (%)
Ingresos por Peajes	95,3	95,2	0,1%
Actividad Constructora Propia	2,0	3,5	-42,9%
CINIIF-12	4,3	5,0	-14,0%
TOTAL Ventas	101,6	103,7	-2,0%

Mn Euros

EBITDA	1T16	1T15*	Var. (%)
EBITDA por Peajes	79,6	72,1	10,4%
EBITDA por TIR Garantizada	142,3	135,3	5,2%
TOTAL EBITDA	221,9	207,4	7,0%

Mn Euros

* Re expresado

Desafectando las Ventas y el EBITDA por Peajes del impacto del tipo de cambio, los crecimientos de estas magnitudes serían del +13,8% y el +22,3%, respectivamente.

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

- Los Ingresos por Peajes permanecen estables en euros, pero crecen un +13,8% a tipos de cambio constantes respecto al mismo periodo del año anterior.

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

	Evolución del tráfico			Actualización de tarifas	
	Del 01/01/16 al 31/03/16	Del 01/01/15 al 31/03/15	Var. (%)	% Revisión ⁽⁶⁾	Última revisión
México					
Amozoc-Perote ⁽¹⁾	36.283	31.521	15,1%	2,30%	Enero 2016
Concesionaria Mexiquense ⁽¹⁾	322.935	301.891	7,0%	8,30%	Febrero 2016
Viaducto Bicentenario ⁽²⁾	31.540	30.658	2,9%	29,90%	Enero 2015
Autopista Urbana Norte ⁽²⁾	51.372	46.953	9,4%	4,70% ⁽⁷⁾	Enero 2016
España					
Euroglosa M-45 ⁽²⁾	84.805	80.171	5,8%	-0,80%	Marzo 2016
Autovía de Aragón ⁽²⁾	106.098	102.434	3,6%	-0,80%	Enero 2015
Metro Ligero Oeste ⁽³⁾	15.425	14.491	6,4%	n.a.	n.a.
Puerto de Alicante (T.M.S.) ⁽⁴⁾	20.194	15.702	28,6%	-	-
Terminal de Contenedores de Tenerife ⁽⁴⁾	21.462	18.908	13,5%	-	-
Chile					
Terminal Cerros de Valparaiso ⁽⁵⁾	162.367	197.327	-17,7%	1,07%	Enero 2015
Perú					
Autopista del Norte ⁽¹⁾	44.583	35.641	25,1%	21,50%	Febrero 2016

(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.

- La apreciación/depreciación del tipo de cambio medio de marzo de 2016 del euro frente a las monedas latinoamericanas, comparada con marzo de 2015:

	1T16	1T15	Var. (%)
Peso Mexicano	19,80	16,74	18,3%
Peso Chileno	764,94	693,96	10,2%
Sol Peruano	3,80	3,42	11,1%

Como consecuencia de estos factores, la evolución de las Ventas y del EBITDA de las principales concesionarias agrupadas por países es como sigue:

Principales Magnitudes	Ventas			EBITDA		
	1T16	1T15*	Var. (%)	1T16	1T15*	Var. (%)
México	62,6	63,3	-1,1%	186,2	180,0	3,4%
Amozoc-Perote	7,2	7,4	-2,7%	4,0	4,6	-13,0%
Concesionaria Mexiquense ⁽¹⁾	39,7	39,2	1,3%	107,6	101,9	5,6%
Viaducto Bicentenario ⁽¹⁾	8,4	9,2	-8,7%	30,4	30,7	-1,0%
Autopista Urbana Norte ⁽¹⁾	7,3	7,5	-2,7%	44,2	42,8	3,3%
España	17,5	15,8	10,8%	36,6	29,4	24,5%
Euroglosa M-45	3,6	3,5	2,9%	2,9	3,0	-3,3%
Autovía de Aragón	7,7	7,3	5,5%	12,4	5,6	121,4%
Metro Ligero Oeste	-	-	n.a.	19,8	19,9	-0,5%
Puerto de Alicante (T.M.S.)	3,8	3,0	26,7%	1,0	0,5	100,0%
Terminal de Contenedores de Tenerife	2,4	2,0	20,0%	0,5	0,4	25,0%
Chile	7,6	9,1	-16,5%	3,7	4,2	-11,9%
Terminal Cerros de Valparaíso	7,6	9,1	-16,5%	3,7	4,2	-11,9%
Perú	7,6	7,0	8,6%	5,9	3,2	84,4%
Autopista del Norte	7,6	7,0	8,6%	5,9	3,2	84,4%
Total Concesiones	95,3	95,2	0,1%	232,4	216,8	7,2%
Central y Otros	6,3	8,5	-25,9%	-10,5	-9,4	11,7%
Total	101,6	103,7	-2,0%	221,9	207,4	7,0%

M n Euros

* Re expresado

(1) Incluye el EBITDA del ajuste por rentabilidad garantizada de acuerdo a los contratos de concesión, que se registra como Otros Ingresos de Explotación y queda fuera de la Cifra de Negocio, al igual que el resto de sociedades concesionarias de activo financiero. El desglose a 31 de marzo de 2016 es el siguiente: Concesionaria Mexiquense 76,8 millones de euros, Viaducto Bicentenario 24,9 millones de euros y Autopista Urbana Norte 40,6 millones de euros.

Cabe destacar el crecimiento en México por peajes en moneda local del +15,5% en el caso de las Ventas, y del +15,3% en el caso del EBITDA.

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 2015, Metro Ligero Oeste fue clasificado en el Balance dentro de “Activos y pasivos no corrientes mantenidos para la venta” de acuerdo con lo indicado en la NIIF 5, al encontrarse en un proceso de desinversión cuya materialización se prevé que finalice en los próximos meses.

El 28 de enero de 2016 El Concejo Metropolitano de Lima aprobó la adjudicación de la iniciativa privada promovida por OHL Concesiones denominada Conexión La Molina – Angamos destinada a integrar las principales zonas de servicio y de negocios de la capital peruana consistente en una autopista urbana de 12 km de longitud que conectará La Molina, Surco, San Borja, Surquillo y Miraflores, reduciendo significativamente los tiempos de recorrido. La nueva infraestructura discurrirá a distinto nivel en casi todo su recorrido, combinando túneles y trincheras semicubiertas y abiertas.

La inversión a realizar asciende a 500 millones de dólares americanos y las características más destacadas de la obra incorporan:

- Doble calzada con dos carriles por sentido en todo su recorrido sin cruces a nivel;
- Un túnel en mina de 1,5 km que permite salvar el Cerro Centinela; y sendos falsos túneles bajo las avenidas Raúl Ferrero, Primavera y Angamos;
- Ramales de enlace con la red de vías principales como son, entre otras, Vía Expresa y Carretera Panamericana.

OHL Concesiones gestiona una cartera directa de 18 concesiones principales que incluye: 14 concesiones de autopistas de peaje (con un total de 993 kilómetros), 1 aeropuerto y 3 puertos.

La cartera a largo plazo alcanza a 31 de marzo de 2016 la cifra de 53.500,0 millones de euros.

Desde el 27 de enero de 2014, la Autopista Eje Aeropuerto Concesionaria Española S.A. y Aeropistas S.L.U, están en situación de concurso voluntario y con fecha 21 de octubre de 2015, se dictó Auto por el que se acordó su liquidación.

OHL INGENIERÍA Y CONSTRUCCIÓN

Principales Magnitudes	1T16	1T15	Var. (%)
Ventas	814,7	746,5	9,1%
EBITDA	32,1	36,2	-11,3%
% s/ Ventas	3,9%	4,8%	
EBIT	8,5	10,7	-20,6%
% s/ Ventas	1,0%	1,4%	

Mn Euros

La división de Ingeniería y Construcción, que supone un 85,2% de las Ventas y un 10,5% del EBITDA del Grupo, presenta en su conjunto una evolución positiva, con un crecimiento de las Ventas del +9,1% (+12,5% a tipo de cambio constante).

CONSTRUCCIÓN

Principales Magnitudes	1T16	1T15	Var. (%)
Ventas	706,6	611,5	15,6%
EBITDA	36,9	36,7	0,5%
% s/ Ventas	5,2%	6,0%	
EBIT	14,0	14,1	-0,7%
% s/ Ventas	2,0%	2,3%	

Mn Euros

Construcción es la principal actividad de Ingeniería y Construcción y proporciona el 86,7% de sus Ventas (73,9% del total de Ventas del Grupo), presentando un crecimiento del +15,6% en Ventas (+19,0% a tipo de cambio constante). Este crecimiento se debe principalmente a la mayor actividad registrada en Norteamérica tanto por el inicio de nuevos proyectos como por el incremento del ritmo de producción en los ya existentes, suponiendo esta área el 40% de la cifra de producción total del primer trimestre de 2016.

El EBITDA se sitúa en el 5,2% sobre las Ventas (en línea con el obtenido en el ejercicio 2015) y está afectado por dos circunstancias coyunturales: (i) el aumento del peso que tienen en el mix de obras las economías desarrolladas (i.e.: USA supone el 88% del total de la contratación del primer trimestre) que tienen típicamente márgenes menores, y (ii) el retraso en el inicio de las obras de construcción de las nuevas concesiones adjudicadas en México, Chile y Colombia.

Hay que destacar el importante esfuerzo que está haciendo la División de Construcción para intentar llegar a una resolución negociada en las situaciones litigiosas que existen en algunos proyectos, como ha ocurrido con el Centro de Convenciones de Orán, donde con posterioridad al cierre de 2015 se ha completado el cobro de un total de 100 millones de euros, dando con ello solución final amistosa a la disputa, y sin impacto en la cuenta de resultados.

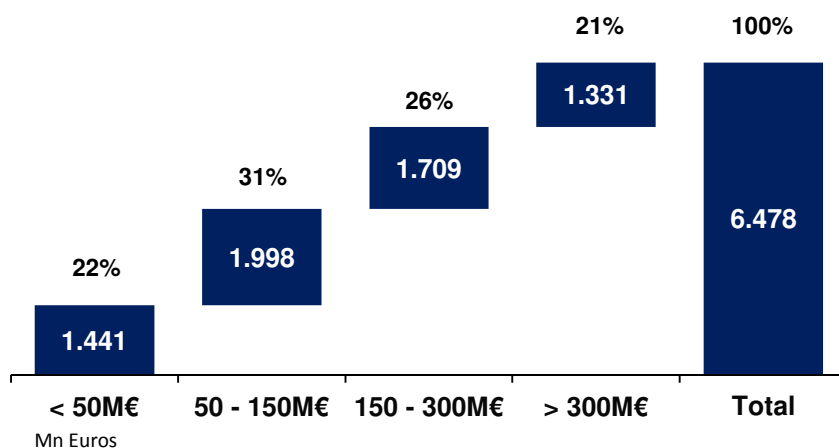
La estacionalidad negativa propia del primer trimestre de año, se ve amplificada en este ejercicio por un escenario macro (marcado por los precios históricamente bajos del crudo y de las *commodities*) que está impactando negativamente en los presupuestos y la situación financiera de los clientes públicos, generando efectos colaterales (i.e.: ralentización de proyectos, mayores periodos de certificación y cobro, etc.) que incrementan las necesidades de financiación del circulante y se traducen en un aumento de la deuda.

La cartera a corto plazo a 31 de marzo de 2016, 6.478,2 millones de euros, supone aproximadamente 23,3 meses de ventas, lo que proporciona una gran visibilidad al crecimiento futuro de esta actividad. La cartera está compuesta por contratos de elevada calidad técnica vinculados en su mayoría a nichos de especialización en los que el Grupo es especialmente fuerte (como carreteras, ferroviario y hospitales). Presenta un equilibrado perfil tanto geográfico como por tamaño de obra, con el 83,4% procedente de los *Home Markets* y con tan sólo el 20,5% de obras de tamaño superior a los 300 millones de euros (de las cuales el 54% corresponde a obras para nuestras propias concesiones).

La distribución geográfica de la cartera a corto plazo de Construcción es la siguiente:

	31/03/2016
Home Markets	83,4%
Alianza del Pacífico	30,0%
EE. UU. y Canadá	31,9%
España	17,2%
Rep. Checa y ámbito de influencia	4,3%
Resto	16,6%

Según el tamaño de la obra, la cartera se distribuye de la siguiente forma:



Del total de la cartera de Construcción, un 20,1% corresponde a obras a realizar para nuestras concesiones propias, destacando por su importancia: Américo Vespucio Oriente (Chile), Atizapán-Atlacomulco (México) y Río Magdalena (Colombia).

Durante el 1T2016 se han obtenido adjudicaciones de obras por un importe total de 485,8 millones de euros, siendo el 88% en el área de EE.UU. y Canadá.

Entre las nuevas adjudicaciones del ejercicio 2016 destacan:

	País	31/03/2016
Owen's Lake Dust Mitigation project	EE.UU.	195,7
Ellis CO. - IH 35E. Ellis North	EE.UU.	116,0
Widening from North of SW 40th Street to SR-836	EE.UU.	100,5
Total principales adjudicaciones		412,2

Mn Euros

INDUSTRIAL

Principales Magnitudes	1T16	1T15	Var. (%)
Ventas	63,3	89,4	-29,2%
EBITDA	-4,8	-2,6	-84,6%
% s/ Ventas	-7,6%	-2,9%	
EBIT	-5,4	-4,6	-17,4%
% s/ Ventas	-8,5%	-5,1%	

Mn Euros

Al consolidarse bajo IFRS por puesta en equivalencia, las cifras anteriores no incluyen el 50% que tiene OHL Industrial de la JV que está realizando la construcción de la central de ciclo combinado de Empalme I en México para la CFE (adjudicada en abril 2015). Si dicha participación se consolidara por integración proporcional, la cifra de Ventas, EBITDA y Cartera del 1T2016 de esta División se verían incrementadas en +34,2, en +2,1 y en +128,4 millones de euros, lo que supondría una variación del +9,1%, -3,8% y +42,7%.

Aclarado lo anterior, la actividad Industrial ha registrado una caída de Ventas, que se sitúan en 63,3 millones de euros (un 29,2% menos que en el mismo período del ejercicio anterior), debida principalmente a: (i) el menor ritmo de contratación que hubo en 2015, (ii) la ralentización temporal en la ejecución de ciertos proyectos (cuyo ritmo de producción se espera recuperar a lo largo del presente ejercicio), y (iii) el efecto negativo de los tipo de cambio (principalmente el del peso mexicano) que explica un -3,9% de dicha caída de ventas.

El EBITDA registra niveles negativos afectado por todo lo anterior, y por unos gastos fijos de estructura que, siendo necesarios para poder acometer los nuevos proyectos que está licitando la División, no están siendo aún absorbidos hasta los nuevos proyectos adjudicados entren en cartera y en producción.

En cuanto a la cartera de pedidos de Industrial, al 31 de marzo 2016 se sitúa en 191,6 millones de euros, y no incluye –además del Ciclo Combinado de Empalme I conforme a lo ya indicado– un nuevo contrato adjudicado a OHL Industrial (100%) en el segundo trimestre de 2016 para la construcción de una planta de fabricación de cemento en Colombia (con un presupuesto de aprox. 215 millones de euros). Esta importante adjudicación en Colombia (que duplica por sí sola el tamaño de la cartera), unida a la intensa acción comercial que está realizando esta División, debería contribuir en un plazo relativamente corto a generar el crecimiento de escala y rentabilidad necesarios para poder revertir la situación actual de resultados de la División.

SERVICIOS

Principales Magnitudes	1T16	1T15	Var. (%)
Ventas	44,8	45,6	-1,8%
EBITDA	0,0	2,1	-100,0%
% s/ Ventas	0,0%	4,6%	
EBIT	-0,1	1,2	n.a.
% s/ Ventas	-0,2%	2,6%	

Mn Euros

Para interpretar correctamente estas cifras hay que señalar que la venta de Sacova (en noviembre de 2015) ha provocado un cambio de escala en las magnitudes de esta División, ya que en el 1T

2015 Sacova aportó 7,2 millones de euros de Ventas y 1,7 millones de euros de EBITDA, lo que implica que comparando en términos homogéneos, las Ventas habrían crecido un +16,7%.

Dicho esto, la actividad de Servicios (que es la de menor tamaño entre las tres que componen Ingeniería y Construcción) alcanza unas ventas de 44,8 millones de euros, y el margen EBITDA es inferior como consecuencia del incremento de la competencia en el sector.

OHL DESARROLLOS

Principales Magnitudes	1T16	1T15	Var. (%)
Ventas	40,4	40,4	0,0%
EBITDA	10,1	10,7	-5,6%
% s/ Ventas	25,0%	26,5%	
EBIT	7,5	7,9	-5,1%
% s/ Ventas	18,6%	19,6%	

Mn Euros

La División de Desarrollos, con unas Ventas de 40,4 millones y un EBITDA de 10,1 millones de euros repite cifras del mismo período del ejercicio anterior como reflejo del similar comportamiento de las Ventas de los hoteles de Mayakobá y de la moneda de referencia, el dólar americano.

Cabe destacar la buena marcha de los hoteles de Mayakobá, cuyos niveles de ocupación alcanzan un 74,3% confirmando la recuperación del sector turístico en México. En cuanto a actuaciones inmobiliarias, en los próximos meses de 2016 se espera que se materialicen las emprendidas en 2015, especialmente en el proyecto Ciudad Mayakobá.

4. ESTADOS FINANCIEROS (cifras no auditadas)

Comparación de la información

El Grupo a finales del ejercicio 2015 decidió presentar las sociedades concesionarias con cláusula de rentabilidad garantizada, en las que existe un derecho incondicional de cobro en efectivo, bajo el modelo de activo financiero y este sentido ha procedido a re expresar la información correspondiente a marzo 2016, homogeneizándola con estos nuevos criterios.

Esta nueva presentación no tiene impacto alguno en los resultados, ni en los fondos propios consolidados ni en los activos del Grupo, pero pasan a registrarse las ventas relativas a concesiones de activo financiero como "Otros ingresos de explotación", al igual que se venían registrando en las sociedades concesionarias con rentabilidad garantizada.

CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA

	1T16	1T15*	Var. (%)
Importe neto de la cifra de negocio	956,7	890,6	7,4%
Otros ingresos de explotación	209,1	213,4	-2,0%
Total ingresos de explotación	1.165,8	1.104,0	5,6%
% s/ Ventas	121,9%	124,0%	
Gastos de explotación	-686,4	-647,4	6,0%
Gastos de personal	-215,3	-202,3	6,4%
Resultado bruto de explotación	264,1	254,3	3,9%
% s/ Ventas	27,6%	28,6%	
Amortización	-32,6	-37,4	-12,8%
Dotación de provisiones	-3,0	-2,1	42,9%
Resultado de explotación	228,5	214,8	6,4%
% s/ Ventas	23,9%	24,1%	
Ingresos financieros	16,8	8,8	90,9%
Gastos financieros	-118,7	-117,5	1,0%
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	-62,2	3,9	n.a.
Diferencias de cambio	-28,2	18,0	n.a.
Deterioro y resultado por enaj. de instrumentos financieros	84,3	-0,1	n.a.
Resultado financiero	-108,0	-86,9	24,3%
Resultado de entidades valor. por el método de la participación	21,5	23,7	-9,3%
Resultado antes de impuestos	142,0	151,6	-6,3%
% s/ Ventas	14,8%	17,0%	
Impuesto sobre beneficios	-63,4	-57,4	10,5%
Resultado del ej. procedente de op. continuadas	78,6	94,2	-16,6%
% s/ Ventas	8,2%	10,6%	
Resultado del ej. procedente de op. interrumpidas neto de imp.	0,0	0,0	n.a.
Resultado consolidado del ejercicio	78,6	94,2	-16,6%
% s/ Ventas	8,2%	10,6%	
Resultado atribuido a los intereses minoritarios	-53,8	-45,1	19,3%
Resultado atribuido a la sociedad dominante	24,8	49,1	-49,5%
% s/ Ventas	2,6%	5,5%	

Mn Euros

* 1T 15 re expresado

CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA

La **cifra de negocio** del Grupo en los tres primeros meses del ejercicio 2016 ha ascendido a 956,7 millones de euros, un +7,4% superior a la registrada en el mismo periodo del ejercicio 2015, crecimiento basado en la División de Ingeniería y Construcción.

La cifra de negocio de Concesiones, que asciende a 101,6 millones de euros en el primer trimestre del ejercicio 2016, ha tenido un descenso de un -2,0% debido, principalmente, a la devaluación del tipo de cambio medio del primer trimestre de 2016 respecto al primer trimestre de 2015, del peso mexicano frente al euro de un 18,3%. Aplicando los tipos de cambio del periodo anterior las Ventas de Concesiones habrían tenido un incremento del +11,6%

La División de Ingeniería y Construcción ha alcanzado una cifra de negocio de 814,7 millones de euros, lo que representa un incremento del +9,1%, principalmente debido a Construcción, y representa el 85,2% de la cifra de negocio total del Grupo,

La línea de negocio más importante es Construcción, que con 706,6 millones de cifra de negocio representa el 73,9% del total del Grupo y ha experimentado un crecimiento del 15,6% respecto al primer trimestre del ejercicio 2015, impulsada por la mayor actividad en EE.UU y Canadá, principalmente.

La División de Desarrollos, con un peso relativo muy inferior (4,2% del total) mantiene su cifra de negocio en relación con el mismo periodo del año anterior.

En los tres primeros meses del ejercicio 2016, el 80,4% de la cifra de negocio se ha realizado en el exterior, frente al 77,5% del primer trimestre del ejercicio 2015.

En la distribución de las ventas por áreas geográficas, EE.UU y Canadá representan un 29,1% del total, España un 19,6%, México un 18,4% y Europa Central y del Este un 6,4%.

En **otros ingresos de explotación**, que ascienden a 209,1 millones de euros a marzo 2016, el Grupo incluye principalmente los ingresos relacionados con las concesiones de activo financiero y en especial los correspondientes a las concesionarias mexicanas con cláusula de Rentabilidad Garantizada.

El **total de ingresos de explotación** asciende a 1.165,8 millones de euros y presenta un incremento del 5,6%, a pesar de la disminución de los otros ingresos de explotación, que se han visto influenciados, principalmente por la devaluación del peso mexicano frente al euro antes mencionada.

El **resultado bruto de explotación (EBITDA)** del primer trimestre del ejercicio 2016 se sitúa en 264,1 millones de euros, lo que representa un 27,6% de la cifra de negocio y ha experimentado un incremento del +3,9% sobre el registrado en el primer trimestre del ejercicio 2015, debido principalmente a la División de Concesiones.

El EBITDA de Concesiones supone un 85,6% del EBITDA total del Grupo y presenta un incremento del +7,0%, a pesar de la devaluación del peso mexicano frente al euro del 18,3%. Sin ese impacto, el EBITDA de Concesiones habría ascendido a 256,3 millones de euros, lo que representa un crecimiento del 23,6% respecto al primer trimestre de 2015.

La División de Ingeniería y Construcción ha alcanzado un EBITDA de 32,1 millones de euros, lo que supone un descenso del -11,3%, principalmente debido a Industrial y Servicios por los menores márgenes registrados.

La División de Desarrollos presenta un EBITDA de 10,1 millones de euros, lo que supone un 3,9% sobre la cifra de negocio y un descenso del -5,6% sobre el registrado en el primer trimestre del ejercicio 2015, ya que a pesar de mejorar la explotación hotelera del complejo Mayakoba, se han registrado menores ventas de productos inmobiliarios.

El 97,4% del EBITDA total del Grupo procede del exterior, y principalmente se genera en México, un 74,7%.

El **resultado de explotación (EBIT)** del primer trimestre del ejercicio 2016 asciende a 228,5 millones de euros, lo que representa un 23,9% sobre la cifra de negocio y registra un incremento del +6,4% sobre el mismo periodo de 2015.

El EBIT de Concesiones alcanza los 212,5 millones de euros, un +8,3% superior al del primer trimestre del ejercicio 2015, a pesar del impacto negativo de la devaluación del peso mexicano frente al euro antes comentada.

El importe neto de **ingresos y gastos financieros** de los tres primeros meses del ejercicio 2016 asciende a -101,9 millones de euros, lo que supone una mejora de 6,8 millones de euros respecto al mismo periodo del ejercicio 2015, principalmente por menor endeudamiento y menores tipos.

El importe de la **variación de valor razonable en instrumentos financieros** asciende en el primer trimestre del ejercicio 2016 a -62,2 millones de euros, lo que supone un empeoramiento de 66,1 millones de euros respecto a los 3,9 millones de euros registrados en el primer trimestre del ejercicio 2015. Esto se debe a que, en relación con el paquete de concesiones del negocio de Construcción que se han vendido finalmente en febrero de 2016, conforme a lo requerido por las NIIF se ha incluido en este epígrafe como pérdidas la valoración de los derivados asociados a dichos activos que estaba incluida contra patrimonio anteriormente. Con este apunte se empeora este epígrafe en un importe de -62,6 millones de euros, y se mejora por el mismo importe el epígrafe de balance de "Ajustes por cambio de valor", quedando el Patrimonio inalterado.

Las **diferencias de cambio** ascienden a -28,2 millones de euros, empeorando en 46,2 millones de euros respecto a los 18,0 millones de euros registrados en el primer trimestre del ejercicio 2015.

El importe del **deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros** asciende a 84,3 millones de euros, de los que 83,3 millones de euros corresponden al resultado positivo obtenido en la venta, en el mes de febrero de 2016, del paquete de concesiones del negocio de Construcción que se mantenían dispuestas para la venta (Superficialia Los Bermejales, S.A., Concessió Estacions Aeroport L-9, S.A. y Phunciona Gestió Hospitalaria, S.A.). Conforme a lo ya indicado, este resultado se ve minorado por el de -62,6 millones de euros incluido en el epígrafe de "Variación de valor razonable en instrumentos financieros", arrojando por tanto la venta una plusvalía neta de 20,7 millones de euros, y ha supuesto una entrada de caja de 134,2 millones de euros. El resto del importe hasta completar los 141,9 millones de euros, 7,7 millones de euros, ha sido cobrado en el mes de abril.

El **resultado de entidades valoradas por el método de la participación** asciende a 21,5 millones de euros, de los que 24,5 millones de euros corresponden al resultado aportado por el 13,925% de Abertis Infraestructuras, S.A. propiedad del Grupo.

El **resultado antes de impuestos** alcanza los 142,0 millones de euros, un 14,8% sobre la cifra de negocio, y presenta una disminución del -6,3% sobre el primer trimestre del ejercicio 2015.

El **impuesto sobre beneficios** asciende a -63,4 millones de euros, situándose la tasa impositiva efectiva en un 31,1%.

Para el cálculo de dicha tasa se eliminan los resultados por puesta en equivalencia y otras partidas sin efecto impositivo y ha de tenerse en cuenta que el Grupo siguiendo un criterio de prudencia no reconoce créditos fiscales si no existe certeza de su recuperación.

El **resultado atribuido a los intereses minoritarios** asciende a 53,8 millones de euros y presenta un aumento de 6,0 millones de euros respecto al registrado en el primer trimestre del ejercicio 2015, debido principalmente a la venta del 25,0% de Concesionaria Mexiquense, S.A. de C.V. (ConMex) realizada en abril de 2015.

El **resultado atribuido a la Sociedad Dominante** alcanza los 24,8 millones de euros, un 2,6% sobre la cifra de negocio.

BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO

	31/03/2016	31/12/2015	Var. (%)
Activos no corrientes	10.123,4	10.233,6	-1,1%
Inmovilizado intangible	302,5	316,3	-4,4%
Inmovilizado en proyectos concesionales	6.474,9	6.515,6	-0,6%
Inmovilizado material	588,2	636,0	-7,5%
Inversiones inmobiliarias	61,7	61,9	-0,3%
Inv. contabilizadas aplicando el método de la participación	1.775,9	1.668,2	6,5%
Activos financieros no corrientes	270,9	411,5	-34,2%
Activos por impuesto diferido	649,3	624,1	4,0%
Activos corrientes	4.681,4	5.055,3	-7,4%
Activos no corrientes mantenidos para la venta	756,6	833,3	-9,2%
Existencias	254,3	270,4	-6,0%
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	2.508,6	2.462,3	1,9%
Otros activos financieros corrientes	492,9	334,6	47,3%
Otros activos corrientes	65,5	56,8	15,3%
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	603,5	1.097,9	-45,0%
Total activo	14.804,8	15.288,9	-3,2%
Patrimonio neto	4.771,2	4.811,7	-0,8%
Fondos propios	3.528,5	3.494,0	1,0%
Capital social	179,3	179,3	0,0%
Prima de emisión	1.265,3	1.265,3	0,0%
Reservas	2.059,1	1.993,8	3,3%
Resultado del ejercicio atribuido a la soc. dominante	24,8	55,6	-55,4%
Ajustes por cambios de valor	-495,2	-447,0	10,8%
Patrimonio neto atribuido a la sociedad dominante	3.033,3	3.047,0	-0,4%
Intereses minoritarios	1.737,9	1.764,7	-1,5%
Pasivos no corrientes	6.368,7	6.583,5	-3,3%
Subvenciones	52,5	52,7	-0,4%
Provisiones no corrientes	164,4	168,8	-2,6%
Deuda financiera no corriente*	4.478,7	4.723,2	-5,2%
Resto pasivos financieros no corrientes	103,1	88,6	16,4%
Pasivos por impuestos diferidos	1.238,0	1.211,4	2,2%
Otros pasivos no corrientes	332,0	338,8	-2,0%
Pasivos corrientes	3.664,9	3.893,7	-5,9%
Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	531,0	567,2	-6,4%
Provisiones corrientes	287,8	289,3	-0,5%
Deuda financiera corriente*	841,4	716,3	17,5%
Resto pasivos financieros corrientes	16,2	44,9	-63,9%
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	1.652,6	1.921,4	-14,0%
Otros pasivos corrientes	335,9	354,6	-5,3%
Total pasivo y patrimonio neto	14.804,8	15.288,9	-3,2%

* Incluye Deuda Bancaria + Bonos

Mn Euros

Los principales epígrafes del balance de situación consolidado al 31 de marzo de 2016, y sus variaciones respecto al de 31 de diciembre de 2015, son los siguientes:

Inmovilizaciones en proyectos concesionales: en este epígrafe se incluyen todos los activos concesionales del Grupo, tanto los de activo intangible como los de activo financiero.

El saldo al 31 de marzo de 2016 asciende a 6.474,9 millones de euros y presenta un descenso de 40,7 millones de euros respecto al 31 de diciembre de 2015 se debe principalmente al efecto neto de:

- El aumento neto de 151,1 millones de euros experimentado por las concesionarias mexicanas con rentabilidad garantizada (Autopista Urbana Norte, S.A. de C.V., Concesionaría Mexiquense, S.A. de C.V. y Viaducto Bicentenario, S.A. de C.V.),
- La disminución de 194,4 millones de euros por la devaluación del tipo de cambio final del peso frente al euro de un 3,6%.
- Aumento del resto por 2,6 millones de euros.

Del saldo total, 5.317,0 millones de euros corresponden a sociedades concesionarias bajo modelo de activo financiero, un 82,1% del total, y principalmente de sociedades concesionarias mexicanas.

Asimismo el 56,5% del activo financiero, 3.005,5 millones de euros, lo constituye el importe registrado como Rentabilidad garantizada.

Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación: el saldo de este epígrafe al 31 de marzo de 2016 asciende a 1.775,9 millones de euros, de los que 1.398,6 millones de euros corresponden al 13,925% de la participación en Abertis Infraestructuras, S.A.

El valor en bolsa del 13,925% de Abertis al 31 de marzo de 2016 ascendía a 1.897,9 millones de euros, lo que equivale a 14,45 euros por acción.

Activos y pasivos no corrientes mantenidos para la venta: en estos epígrafes, que a 31 de marzo de 2016 ascienden a 756,6 y 531,0 millones de euros respectivamente, están registrados los activos y pasivos de aquellas sociedades que se encuentran en proceso de desinversión y cuya materialización se prevé en los próximos meses (Metro ligero Oeste, S.A y Urbs Iudex et Causidicius, S.A.). En este primer trimestre se han dado de baja los activos vendidos antes mencionados.

Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar: al 31 de marzo de 2016 el saldo de este epígrafe asciende a 2.508,6 millones de euros, lo que supone el 16,9% del activo total.

La obra certificada pendiente de cobro y la obra ejecutada pendiente de certificar representan el 72,4% del total de este saldo, y asciende a 1.815,1 millones de euros (4,9 meses de venta), frente a los 1.744,5 millones del ejercicio 2015 (4,8 meses de venta).

Patrimonio neto atribuido a la Sociedad Dominante: al 31 de marzo de 2016 asciende a 3.033,3 millones de euros, lo que representa el 20,5% del activo total y ha experimentado una disminución de 13,7 millones de euros respecto al 31 de diciembre de 2015, debido al efecto neto de:

- El aumento por el resultado atribuible de los tres primeros meses del ejercicio 2016, que asciende a 24,8 millones de euros.
- La disminución de reservas de 110,7 millones de euros, producido por la conversión de estados financieros en moneda extranjera, principalmente de las sociedades mexicanas.
- El aumento de reservas de 62,6 millones de euros por el impacto de la valoración de los instrumentos financieros, traspasados a la cuenta de pérdidas y ganancias,

- La disminución de 19,9 millones de euros por autocartera. Al 31 de marzo de 2016 la autocartera asciende a 23,8 millones de euros correspondiente a 3.719.516 acciones.
- El aumento de 29,5 millones de euros de otras variaciones de reservas, principalmente por variaciones en el perímetro de consolidación.

Intereses minoritarios: al 31 de marzo de 2016 se sitúan en 1.737,9 millones de euros y disminuyen en 26,8 millones de euros respecto al 31 de diciembre de 2015 debido al efecto neto de:

- El resultado de los tres primeros meses del ejercicio 2016 asignado a intereses minoritarios por importe de 53,8 millones de euros.
- La disminución de 55,0 millones de euros producida por la conversión de los estados financieros en moneda extranjera.
- La disminución de 5,2 millones de euros por el impacto de la valoración de los instrumentos financieros.
- La disminución de 20,4 millones de euros de otros movimientos, principalmente por variaciones en el perímetro de consolidación.

Deuda financiera: La comparación del endeudamiento al 31 de marzo de 2016 con el de 31 de diciembre de 2015 es:

Endeudamiento bruto ⁽¹⁾	31/03/2016	%	31/12/2015	%	Var. (%)
Endeudamiento con recurso	1.315,8	24,7%	1.238,3	22,8%	6,3%
Endeudamiento sin recurso	4.004,3	75,3%	4.201,2	77,2%	-4,7%
Total	5.320,1		5.439,5		-2,2%

M n Euros

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

Endeudamiento neto ⁽²⁾	31/03/2016	%	31/12/2015	%	Var. (%)
Endeudamiento con recurso	751,6	17,8%	379,4	9,5%	98,1%
Endeudamiento sin recurso	3.472,1	82,2%	3.627,6	90,5%	-4,3%
Total	4.223,7		4.007,0		5,4%

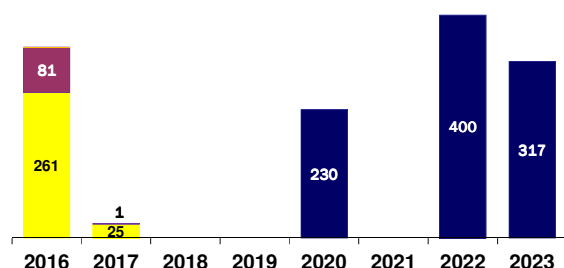
M n Euros

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

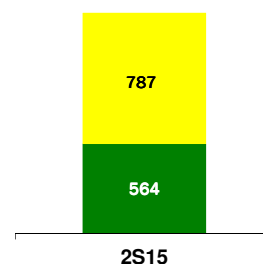
El endeudamiento bruto con recurso al 31 de marzo de 2016 asciende a 1.315,8 millones de euros.

Al 31 de marzo de 2016 el endeudamiento neto con recurso de sitúa en 751,6 millones de euros, aumentando en 372,2 millones respecto a diciembre por el efecto conjunto de: (i) una estacionalidad negativa propia de los primeros meses del ejercicio que –conforme a lo ya indicado– se ve empeorada este año por el impacto negativo que la situación macro está teniendo en los periodos medios de cobro de ciertos clientes públicos, y (ii) el impacto de ciertas operaciones no recurrentes que suman 173,6 millones de euros (de los cuales 135,4 millones de euros corresponde a fondos enviados a OHL Concesiones conforme a lo comprometido en la ampliación de capital, y los 38,2 millones de euros restantes al rescate del plan de acciones de Directivos).

A continuación se muestra el detalle del vencimiento de los bonos del Grupo, así como la liquidez disponible:

**Vencimientos Deuda Bruta con Recurso
31/03/2016 (Mn €)**


- Líneas de Crédito y otros (dispuesto)
- Programa Papel Comercial (saldo vivo)
- Bonos

**Liquidez Disponible
31/03/2016 (Mn €)**


- Líneas de Crédito y otros (disponible)
- Caja y Equivalentes

El 24 de febrero de 2016 se realizó una oferta de recompra en efectivo sobre los Bonos (Vto.2020), finalizando con fecha 9 de marzo con un importe de Bonos recomprados de 32,1 millones de euros. Tras esta operación el saldo pendiente de amortización de esta emisión es de 230,4 millones de euros, a un tipo de interés del 7,625%.

La disponibilidad con recurso del Grupo asciende a 2.102,6 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 1.350,9 millones de euros.

A continuación se muestra la situación a 31 de marzo de 2016 y al 31 de diciembre de 2015:

Liquidez con recurso	1T16	31/12/2015
Bonos	947,3	979,3
Papel comercial	82,3	180,5
Crédito sindicado	250,0	250,0
Líneas de crédito y otros	823,0	887,9
Disponibilidad con recurso	2.102,6	2.297,7
Endeudamiento bruto con recurso	1.315,8	1.238,3
Financiación con recurso disponible	786,8	1.059,4
Caja e IFT	564,1	858,9
Liquidez disponible con recurso	1.350,9	1.918,3

Mn Euros

Del endeudamiento financiero bruto total, el 86,8% es a largo plazo y el 13,2% restante es a corto plazo.

El endeudamiento neto sin recurso asciende a 3.472,1 millones de euros. A continuación se muestra un detalle del mismo:

Endeudamiento neto sin recurso	31/03/2016	31/12/2015
México		
Concesionaria Mexiquense / OPI	841,6	867,4
Amozoc-Perote	48,3	52,6
Viaducto Bicentenario	276,2	285,4
Autopista Urbana Norte	292,9	300,4
Atizapán-Atlacomulco	-65,2	-17,2
España		
Euroglosa M-45 / Euroconcesiones	109,7	107,6
Autovía de Aragón - Tramo 1	64,2	70,4
Terminal de Contenedores de Tenerife	27,5	26,6
Puerto de Alicante	56,8	56,6
Chile		
Puerto de Valparaíso	-3,8	-1,0
Puente Industrial	-	-0,2
Perú		
Autopista del Norte	94,7	95,6
Colombia		
Autopista Río Magdalena	11,7	-6,4
Total Principales Concesiones	1.754,6	1.837,8
Financiación sin recurso con garantía del 13,925% de participación en Abertis	960,4	1.147,8
Financiación sin recurso con garantía del 46,95% de participación en OHL México	578,6	584,9
Otros	68,6	-60,0
Total OHL Concesiones	3.362,2	3.510,5
OHL Ingeniería y Construcción	14,5	13,7
OHL Desarrollos	95,4	103,4
Total endeudamiento neto sin recurso	3.472,1	3.627,6

Mn Euros

CASH-FLOW

En este apartado se realiza un desglose adicional, que sigue los criterios internos establecidos por el Grupo a efectos de analizar la evolución de su negocio, y que en algunos casos difieren de los criterios establecidos en la NIC 7.

	1T16	1T15
Resultado bruto de explotación (EBITDA)	264,1	254,3
Ajustes al resultado	-264,1	-228,7
Resultados financieros	-108,0	-86,9
Resultados método de la participación	21,5	23,7
Impuesto sobre beneficios	-63,4	-57,4
Intereses minoritarios	-53,8	-45,1
Ajuste rentabilidad garantizada	-57,4	-60,9
Variación de provisiones y otros	-3,0	-2,1
Fondos procedentes de las operaciones	0,0	25,6
Cambios en el capital corriente	-356,5	-206,1
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	-46,3	-200,0
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	-268,8	-72,9
Resto de cambios en el capital corriente	-41,4	66,8
Flujo de efectivo de las actividades de explotación	-356,5	-180,5
Flujo de efectivo de las actividades de inversión	139,8	-256,7
Intereses minoritarios	-26,8	147,0
Resto flujos inversión	166,6	-403,7
Variación endeudamiento neto sin recurso	-155,5	171,0
Variación endeudamiento neto con recurso	372,2	256,6
Flujo de efectivo de las actividades de financiación	216,7	427,6

Mn Euros

El **resultado bruto de explotación** asciende a 264,1 millones de euros y ha experimentado un incremento del 3,9% respecto al del primer trimestre del ejercicio 2015. El impacto del tipo de cambio medio de las principales monedas con las que opera el Grupo frente al euro ha impactado negativamente en el EBITDA en unos 36,6 millones de euros, con lo que desafectado de este impacto el crecimiento del EBITDA sería del +16,3%.

Los **ajustes al resultado** ascienden a -264,1 millones de euros, principalmente por el efecto de los resultados financieros, el ajuste de la rentabilidad garantizada, los intereses minoritarios y el positivo efecto de los resultados por el método de la participación y sitúan los **fondos procedentes de las operaciones** en 0,0 millones de euros.

Los **cambios en el capital corriente** presentan un comportamiento negativo de -356,5 millones de euros, debido principalmente a la variación de los acreedores comerciales. Estas variaciones son las causantes del **flujo de efectivo de las actividades de explotación**.

El **flujo de efectivo de las actividades de inversión** se compone de la variación de activos y pasivos no corrientes y a las variaciones en el patrimonio. El impacto del tipo de cambio en el primer trimestre del ejercicio 2016 ha sido de una menor inversión de 33,9 millones de euros, lo que junto a la desinversión por la venta de las sociedades concesionarias de Construcción, sitúan el flujo de efectivo de las actividades de inversión en 139,8 millones de euros.

El **flujo de efectivo de las actividades de financiación** del primer trimestre del ejercicio 2016 han ascendido a 216,7 millones de euros, que han supuesto menor endeudamiento sin recurso al Grupo por importe de -155,5 millones de euros y un mayor endeudamiento neto con recurso de 372,2 millones de euros.

5. CARTERA DE PEDIDOS

Al 31 de marzo de 2016 la cartera total de pedidos del Grupo alcanza los 60.714,2 millones de euros, disminuyendo en 4.256,0 millones de euros (un -6,6%) respecto a la de 31 de diciembre de 2015, debido principalmente a la baja en este trimestre en la cartera a largo plazo de 2.312,8 millones de euros por el Metro Ligero Oeste (en proceso de venta) y al efecto negativo de los tipos de cambio.

Además hay que señalar que la cartera al 31 de marzo de 2016 no incluye aún: (i) la contratación de la nueva concesión de La Molina-Angamos (Perú) que aportará un incremento de la cartera a largo plazo de aproximadamente 4.500 millones de euros, y (ii) la reciente adjudicación de una planta de fabricación de cemento (Colombia) que aportará a OHL Industrial un incremento de la cartera corto plazo de aprox. 215 millones de euros.

El 10,1% de la cartera total corresponde a contratos de ejecución a corto plazo y el restante 89,9% son contratos a largo plazo.

La cartera a corto plazo asciende a 6.995,1 millones de euros, lo que supone aproximadamente 21,8 meses de venta y disminuye un 2,2% sobre la de 31 de diciembre de 2015, principalmente debido a una menor contratación respecto a 2014, por la adopción de criterios más restrictivos a la hora de ofertar fuera de los mercados locales.

Hay que destacar el aumento de la cartera en algunos de nuestros mercados objetivo (EE.UU y Europa del Este) y la disminución en otros (i.e. Oriente Medio y África).

La totalidad de la cartera a corto plazo corresponde a Ingeniería y Construcción y dentro de ésta un 92,6% es de Construcción.

La cartera a largo plazo asciende a 53.719,1 millones de euros, y presenta una bajada de 4.099,5 millones de euros, un -7,1% sobre la de 31 de diciembre de 2015.

	31/03/2016	%	31/12/2015	%	Var. (%)
Corto plazo	6.995,1		7.151,6		-2,2%
Construcción	6.478,2	92,6%	6.586,5	92,1%	-1,6%
Industrial	191,6	2,7%	224,3	3,1%	-14,6%
Servicios	325,3	4,7%	340,8	4,8%	-4,5%
Largo plazo	53.719,1		57.818,6		-7,1%
Concesiones	53.500,0	99,6%	57.509,8	99,5%	-7,0%
Construcción	219,1	0,4%	308,8	0,5%	-29,0%
Total	60.714,2		64.970,2		-6,6%

Mn Euros

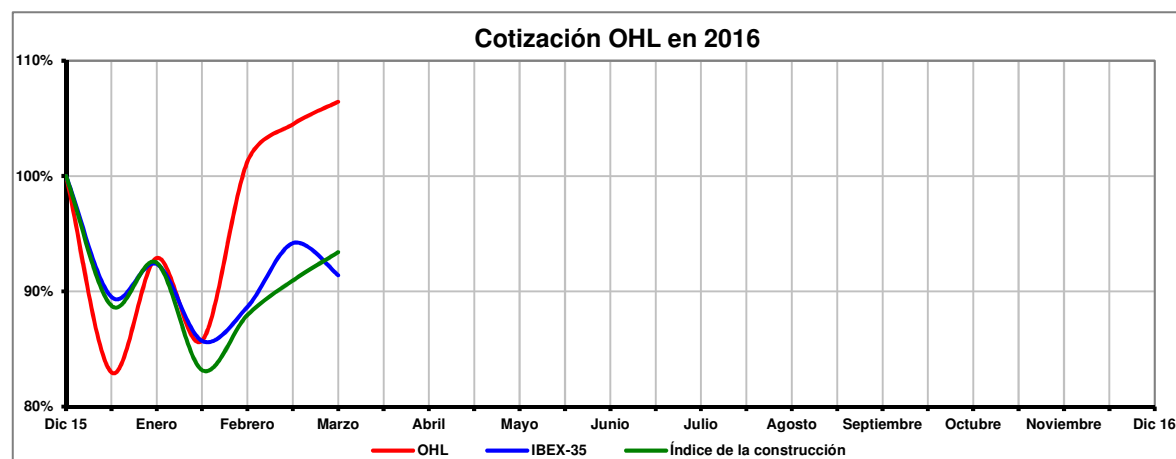
6. INFORMACIÓN BURSÁTIL

A 31/03/2016 el capital social ascendía a 179.255.398,80 euros, representado por 298.758.998 acciones ordinarias de 0,60 euros de valor nominal cada una, todas ellas pertenecientes a una única clase y serie, con una cotización de 5,609 euros, y un PER sobre el beneficio neto atribuible del año 2015 de 30,1 veces.

Durante el primer trimestre de 2016 se han negociado en los mercados bursátiles un total de 200.814.159 acciones (67,2% del total de acciones admitidas a negociación), con un promedio diario de 3.238.938 títulos y una apreciación bursátil del +6,4% en el ejercicio.

OHL poseía una autocartera a cierre del trimestre de un total de 3.719.516 acciones, equivalente a 1,245% del capital actual de la sociedad. Esta cifra incluye la compra de 3.453.908 acciones procedentes del plan de acciones de directivos, que finalizó el 21 de marzo de 2016.

	31/03/2016
Precio de cierre	5,61
Evolución OHL YtD	6,4%
Número de acciones	298.758.998
Capitalización bursátil (Mn Euros)	1.675,7
Evolución Ibex 35 YtD	-8,6%
Evolución Índice de la Construcción YtD	-6,6%



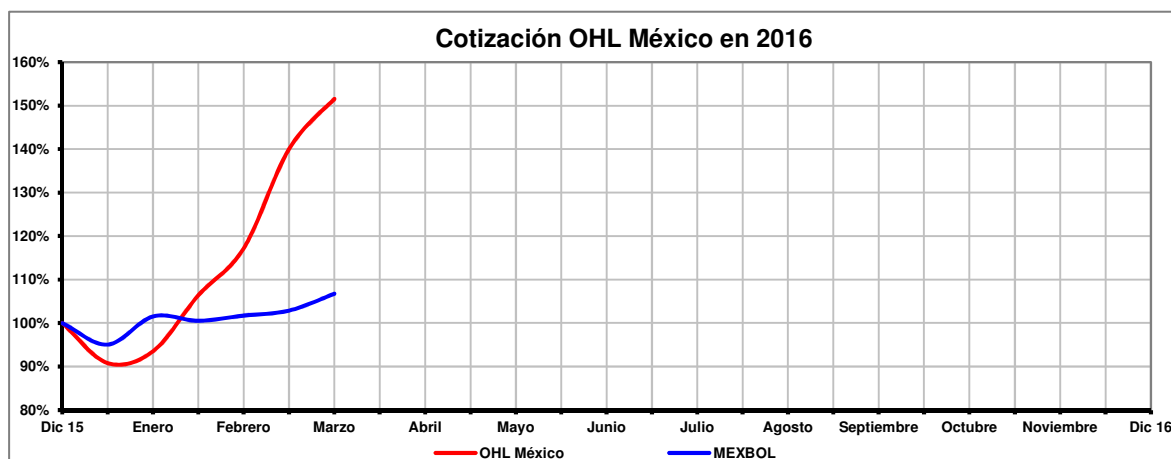
Los datos más relevantes de los bonos emitidos por OHL y su filial OHL Investments, S.A. (filial de OHL Concesiones), son los siguientes:

Emisor	Vencimiento	Cupón	Saldo Vivo	Cotización	YtM
OHL S.A.	Marzo 2020	7.625%	230	99.396%	7.804%
OHL S.A.	Marzo 2022	4.750%	400	79.836%	9.231%
OHL S.A.	Marzo 2023	5.500%	317	80.532%	9.376%
OHL Investment	Marzo 2018	4.000%	400	90.424%	9.213%

El Grupo OHL, dentro de su División de Concesiones, tiene una filial (OHL México, S.A.B. de C.V.), que cotiza en México, cuyos principales datos son:

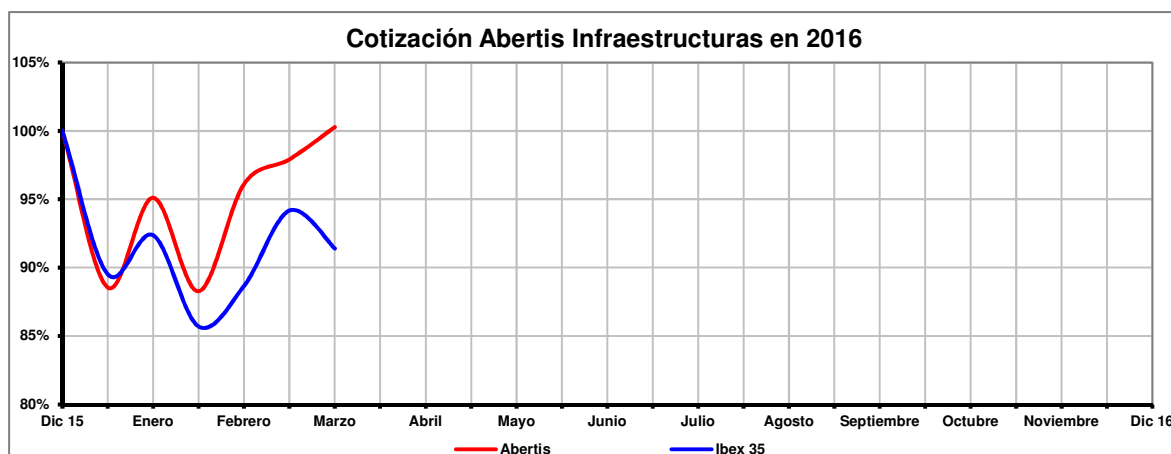
	31/03/2016
Precio de cierre (Pesos Mexicanos)	27,34
Evolución YtD	51,6%
Número de acciones	1.732.185.269
Capitalización bursátil (Mn Pesos Mexicanos)	47.357,9
Valor 56,85% OHL (Mn Euros)*	1.374,3

*Tipo de cambio EUR/MXN 19,5903



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

	31/03/2016
Precio de cierre	14,45
Evolución YtD	0,3%
Número de acciones	943.220.294
Capitalización bursátil (Mn Euros)	13.629,5
Valor 13,925% OHL (Mn Euros)	1.897,9



7. PRINCIPALES HECHOS RELEVANTES DEL PERIODO

- **24 de febrero de 2016: modificación crédito con garantía acciones Abertis Infraestructuras S.A.**

Acuerdo modificando el préstamo sin recurso suscrito por OHL Emisiones, S.A.U con garantía del 11,425% de las acciones de Abertis Infraestructuras S.A., amortizando parte del mismo, modificando el vencimiento a febrero de 2019 y el tipo de interés (Euribor a tres meses +4,0%).

- **8 de marzo de 2016: rebaja rating Moody's**

Con fecha 8 de marzo de 2016 OHL S.A. anunció que Moody's rebajaba en el rating corporativo y deuda senior no asegurada de OHL de B1 a B2, con outlook estable.

- **9 de marzo de 2016: recompra Bonos (vto. 2020)**

Con fecha 24 de febrero de 2016 OHL S.A. realizó una oferta de recompra en efectivo sobre Bonos (Vto. 2020). Con fecha 9 de marzo el resultado efectivo ha sido: (i) importe de Bonos recomprados por 32.058 miles de euros,(ii) precio 98%,(iii) pago de interés devengado por 100.000 euros de nominal de 3.686,81 euros.

Tras esta operación el saldo pendiente de amortización de esta emisión es de 230.359 miles de euros, a un tipo de interés del 7,625%.

- **28 de marzo de 2016: finalización del proceso sancionador de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) contra OHL México y determinados directivos.**

Con fecha 15 de marzo de 2016 la CNBV ha notificado a OHL México S.A.B de C.V y otras subsidiarias, resoluciones que finalizan los procedimientos administrativos iniciados el 23 de octubre de 2015 y concluyen con la imposición de sanciones administrativas a las Emisoras y a las Personas Físicas, pero dejan clara la inexistencia de dolo o fraude, ni la existencia de impacto en el sistema financiero mexicano o a terceros. La principal resolución se refiere a la diferente interpretación sobre la contabilización de la Rentabilidad garantizada entre el Emisor y la CNBV, manteniéndose en los estados financieros su consideración como activo financiero pero incluyendo a efectos informativos en los mismos, su presentación como activo intangible. A su vez los Emisores y sus auditores externos trabajarán para someter a la CNBV la mejor interpretación para su registro, conforme a la CINIIF 12.

- **4 de mayo de 2016: renovación anual de su Programa de Papel Comercial (Euro Commercial Paper)**

En esta fecha se ha renovado el Programa de Papel Comercial (ECP) en el Irish Stock Exchange (ISE), pudiendo emitir notas a corto plazo, con vencimiento entre 1 y 364 días, por un importe máximo en circulación de hasta 500 millones de euros.

- **4 de mayo de 2016: notificación que en el plazo de 14 días se producirá la resolución del contrato de Design& Build Package 5 Mushaireb Station / Education City Station (Doha)**

En esta fecha se ha recibido notificación de Qatar Railways Company, notificando que en el plazo de 14 días se producirá la resolución del contrato, debido, a su entender, al incumplimiento por parte del Consorcio en el que OHL participa en un 30%, de ciertas obligaciones contractuales.

La cartera de obra pendiente de ejecutar por parte de OHL al 31 de diciembre de 2015 ascendía a 247,7 millones de euros (un 3,6% de la Cartera Total de Construcción).

Conforme a la información de la que actualmente dispone, el Grupo OHL no espera que del desenlace final de esta contingencia resulte en ningún caso un impacto para su patrimonio o su situación financiera.

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.

Resultados 1T16

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

