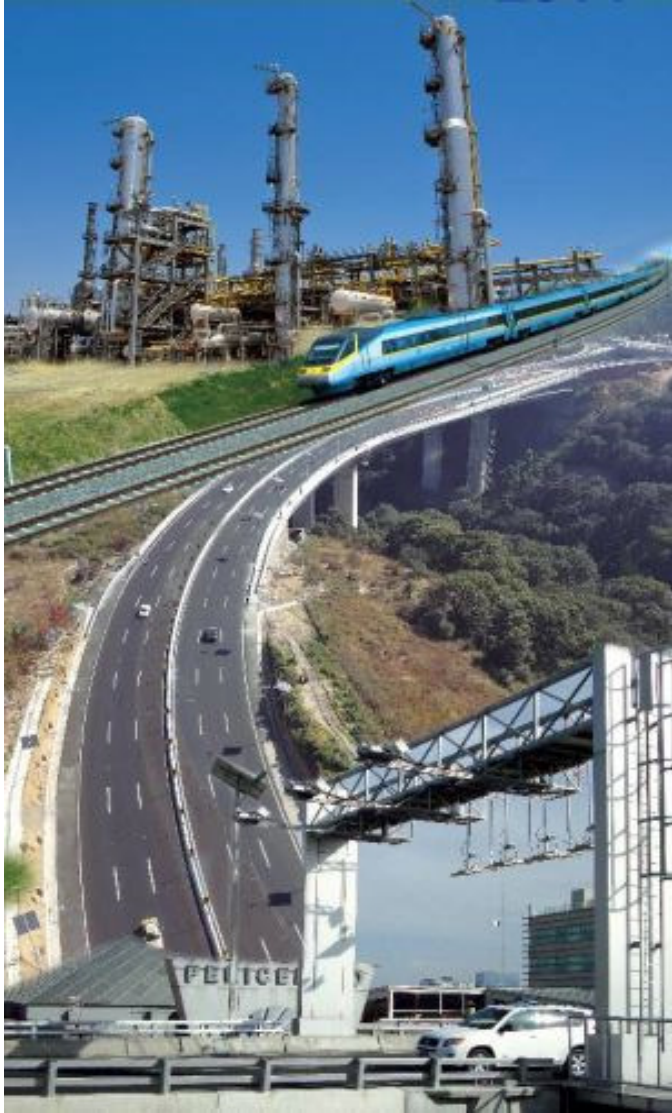




Resultados

9M15



13 noviembre 2015

ÍNDICE

1. LA MARCHA DEL GRUPO	3
2. DATOS MÁS SIGNIFICATIVOS	6
3. EVOLUCIÓN POR DIVISIONES	7
4. ESTADOS FINANCIEROS	15
5. CARTERA DE PEDIDOS	24
6. INFORMACIÓN BURSÁTIL	25

1. LA MARCHA DEL GRUPO

A nivel operativo, los nueve primeros meses del ejercicio 2015 vienen marcados por el buen comportamiento de la actividad en las tres Divisiones del Grupo, registrando un crecimiento de las ventas totales del +22,9%, con el siguiente detalle por divisiones:

- **Concesiones:** hay un fuerte crecimiento del negocio concesional, con las Ventas y el EBITDA por Peajes aumentando un +17,3% y un +20,3%, respectivamente, gracias al excelente comportamiento de las concesiones en México (que crecen un +26,3% y un +44,8%, respectivamente, en moneda local).

A pesar de la excelente marcha operativa, la fuerte caída de la tasa de inflación en México en el 9M15 frente al 9M14 (+0,65% vs. +2,19%) ha reducido de forma muy importante la aportación de OHL México por TIR Garantizada al EBITDA y al Bº Neto Atribuible del Grupo (en 92,1 y 54,6 millones de euros, respectivamente), lo que explica por qué a nivel consolidado el EBITDA disminuye un -7,5%. Dado que la previsión actual de inflación para 2015 en México es del 2,8% (frente al 4,1% del 2014), este efecto negativo podría reducirse sustancialmente antes del cierre del presente ejercicio.

- **Ingeniería y Construcción:** registra crecimiento en sus Ventas del 23,8% y obtiene 140,5 millones de euros de EBITDA, prácticamente en línea con el mismo período del ejercicio anterior.
- **Desarrollos:** crece un +36,1% en Ventas y obtiene 8,2 millones de euros de EBITDA muy en línea con el mismo periodo del 2014.

En el ámbito financiero, destacan:

- La mejora en la evolución del Endeudamiento Neto con Recurso.

Aunque el incremento de la Deuda Neta Con Recurso en el período 9M2015 es similar al dato de 9M2014 (€ 707 MM, frente a € 719 MM), si hacemos esa comparación en términos homogéneos (es decir, excluyendo en 2015 un total de € 219 MM, de los que € 19 MM corresponden a la prima de rescate anticipado de los bonos 2018s, y los € 200 MM restantes a fondos enviados por OHL Matriz a OHL Concesiones destinados fundamentalmente a la reducción de Deuda Neta Sin Recurso), vemos cómo la mejora es en realidad del 32,1% (488 frente a 719).

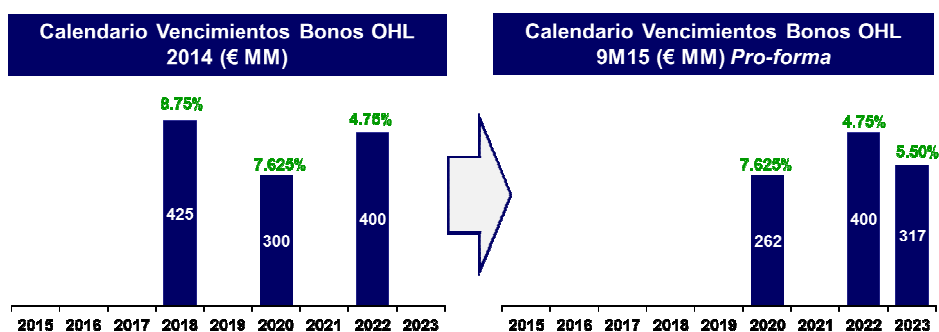
Esta evolución positiva, que marca un cambio de tendencia, es resultado directo de la aplicación de los nuevos principios del Plan Estratégico 2020 al negocio de Ingeniería y Construcción.

- La mejora tanto del coste medio como del perfil de vencimiento de los Eurobonos:

En el mes de marzo se completó una nueva emisión de Eurobonos por importe de 325 millones de euros (vto. 2023) y cupón fijo del 5,50%, cuyos fondos se aplicaron en el mes de abril a la amortización anticipada íntegra de la emisión de 425 millones de euros (vto. 2018) y cupón fijo del 8,75%. Con ello, el coste medio ponderado de los Eurobonos ha bajado en 120 puntos básicos (del 7,03% al 5,83%), y se han eliminado los vencimientos de deuda en el mercado de capitales en los próximos 5 años (hasta 2020).

Ligada a la ampliación de capital, también el 7 de octubre, se lanzó una oferta de recompra de bonos por importe máximo de hasta 303 millones de euros. Debido al impacto positivo de la ampliación de capital en el riesgo de crédito de OHL, evidenciado por la subida de la cotización de las tres emisiones, el resultado final supuso la aceptación de sólo 37,6 millones de euros de la emisión con vencimiento 2020 y de 8,1 millones de la emisión con vencimiento en 2023.

Tras estas operaciones, el perfil de vencimientos *pro forma* queda como se indica a continuación:



- El aumento de la plataforma de financiación con recurso, y la mayor flexibilidad financiera a largo plazo que han proporcionado dos operaciones relevantes:
 - La renovación anual durante el mes de abril del **Programa de Papel Comercial** (*Euro Commercial Paper*) ampliando de 300 a 500 millones de euros el importe máximo en circulación, proporcionando capacidad adicional de financiación a corto plazo en el Mercado de Capitales.
 - La firma el 28 de julio de un nuevo **Crédito Sindicado a Largo Plazo** por importe de hasta 250 millones de euros y vencimiento a 3 años (ampliables hasta 5 a voluntad de los acreditantes), que proporciona a OHL flexibilidad financiera a largo plazo a un coste muy competitivo.

Por otra parte, en el mes de abril se procedió a la refinanciación a largo plazo y sin *triggers* de una parte del *margin loan* existente con garantía de acciones de Abertis, mediante: (i) un préstamo *sin recurso* a tres años por importe de 273 millones de euros (con la garantía de un 2,5% de Abertis), y (ii) un derivado financiero (*collar*) que protege el valor de dicha garantía durante la vida de la operación. Tras esta operación, el 11,425% restante de Abertis queda garantizando el *margin loan* remanente, cuyo importe actual es de 875 millones de euros.

Como parte de su política de rotación de activos maduros y de control de la Deuda Con Recurso, el Grupo puso en marcha la venta de una serie de activos no estratégicos que se espera que aporten en conjunto una caja neta en el entorno de 250 millones de euros. Se trata de una serie de activos no estratégicos, pertenecientes en su mayor parte a la División de Ingeniería y Construcción, y está previsto que los fondos obtenidos de la venta sean destinados íntegramente a reducir Deuda Neta Con Recurso. A la fecha actual ya está comprometido en firme (mediante la firma del contrato de compraventa o de la oferta vinculante correspondiente) algo más del 75% de dicho importe objetivo, esperando que el resto se produzca antes de final de año.

Finalmente, hay que señalar que el Ejercicio 2015 ha estado marcado por dos hitos muy relevantes: (i) la presentación del nuevo **Plan Estratégico 2020** y (ii) la **Ampliación de Capital** por importe de € 1.000 MM completada el 30 de octubre, que en conjunto abren una nueva etapa para el Grupo enfocándolo a la generación de caja sostenible en cada una de las divisiones, mediante el refuerzo de los mecanismos de control de riesgos, el re-enfoque de la presencia internacional y el fortalecimiento de la estructura de capital para afrontar el crecimiento futuro.

En cuanto al **Plan estratégico 2020**, sus líneas maestras son las siguientes:

- Asegurar la generación de caja en cada División.
- Garantizar la autosuficiencia financiera y sostenibilidad de cada una de las Divisiones.
- Tener como centro de gravedad y motor del crecimiento futuro del Grupo a los 8 *Home Markets* en los que opera: EE.UU., Canadá, los cuatro países de la Alianza del Pacífico (México, Chile, Perú y Colombia), la República Checa y España.

- Fortalecer los mecanismos de gestión y control de riesgos.
- Mantener una cartera equilibrada y bien diversificada por: tamaño de proyecto, geografía, y tipología/especialización.
- Mantener la disciplina financiera, y mejorar el ratio de conversión de EBITDA en caja.
- Apostar por el capital humano y por la Responsabilidad Social Corporativa como generadores de valor.

Por lo que respecta a la **Ampliación de Capital** con derecho de suscripción preferente por importe de € 1.000 MM, la Sociedad ha puesto en circulación 199.018.056 acciones nuevas (2 por cada acción antigua) a un precio de emisión de 5,02 euros. El destino previsto de los fondos será el siguiente:

- i) **Reducir Endeudamiento 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 tradicional nivel de 3 veces).
- ii) **Proveer a OHL Concesiones los fondos necesarios para poder acometer los compromisos de capital** derivados de las **concesiones actuales** (fuera de OHL México) por un importe aproximado de 340 millones de euros.

La ampliación contó con el aseguramiento de las 5 entidades que actuaban como Coordinadores Globales de la operación, y con el apoyo del Accionista de Control (Inmobiliaria Espacio S.A.) que se comprometió a mantener su participación en OHL al menos en un 50,01% del capital.

El día 29 de octubre se comunicaron los resultados finales de la ampliación de capital, registrando un nivel de suscripción total de 7,2x (de las cuales 99,85% fueron suscritas con derecho preferente), demostrando con ello el fuerte apoyo recibido por parte de los accionistas a esta nueva etapa de OHL.

Las nuevas acciones comenzaron a cotizar el pasado 2 de noviembre de 2015.

2. DATOS MÁS SIGNIFICATIVOS

Principales Magnitudes	9M15	9M14	Var. (%)
Ventas	3.132,2	2.547,9	22,9%
EBITDA	718,8	777,1	-7,5%
% s/ Ventas	22,9%	30,5%	
EBIT	493,6	660,4	-25,3%
% s/ Ventas	15,8%	25,9%	
Bº Neto Atribuible	70,1	87,5	-19,9%
% s/ Ventas	2,2%	3,4%	

Mn Euros

Detalle Ventas y EBITDA	9M15	9M14	Var. (%)
Ventas	3.132,2	2.547,9	22,9%
Concesiones	395,4	343,5	15,1%
% sobre Total	12,6%	13,5%	
Ingeniería y Construcción	2.645,1	2.137,0	23,8%
% sobre Total	84,4%	83,9%	
Desarrollos	91,7	67,4	36,1%
% sobre Total	2,9%	2,6%	
EBITDA	718,8	777,1	-7,5%
Concesiones	570,1	626,8	-9,0%
% sobre Total	79,3%	80,7%	
Ingeniería y Construcción	140,5	141,9	-1,0%
% sobre Total	19,5%	18,3%	
Desarrollos	8,2	8,4	-2,4%
% sobre Total	1,1%	1,1%	

Mn Euros

Deuda Neta	9M15	2014	Var. (%)
Deuda neta con recurso	1.534,4	827,9	85,3%
Deuda neta sin recurso	4.261,9	4.797,4	-11,2%
Deuda neta total	5.796,3	5.625,3	3,0%

Mn Euros

Cartera	9M15	2014	Var. (%)
Corto plazo	8.012,9	7.984,2	0,4%
Largo plazo	57.602,6	58.781,7	-2,0%

Mn Euros

Recursos Humanos	9M15	2014	Var. (%)
Fijo	16.915	15.327	10,4%
Eventual	11.113	9.597	15,8%
Total	28.028	24.924	12,5%

Otras Magnitudes	9M15	2014
EBITDA con recurso (LTM)	322,5	334,5

Mn Euros

3. EVOLUCIÓN POR DIVISIONES

OHL CONCESIONES

Principales Magnitudes	9M15	9M14	Var. (%)
Ventas	395,4	343,5	15,1%
EBITDA	570,1	626,8	-9,0%
% s/ Ventas	144,2%	182,5%	
EBIT	506,0	568,8	-11,0%
% s/ Ventas	128,0%	165,6%	

Mn Euros

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

Ventas	9M15	9M14	Var. (%)
Ingresos por Peajes	365,1	311,3	17,3%
Actividad Constructora Propia	12,2	17,3	-29,5%
CINIIF-12	18,1	14,9	21,5%
TOTAL Ventas	395,4	343,5	15,1%

Mn Euros

EBITDA	9M15	9M14	Var. (%)
EBITDA por Peajes	209,7	174,3	20,3%
EBITDA por TIR Garantizada	360,4	452,5	-20,4%
TOTAL EBITDA	570,1	626,8	-9,0%

Mn Euros

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

- Los Ingresos por Peajes crecen un +17,3% sobre el mismo periodo del año anterior fundamentalmente por el aumento de los tráficos y de las tarifas de las autopistas mexicanas. La evolución de los tráficos y tarifas de nuestras concesiones se refleja en el cuadro siguiente:

	Evolución del tráfico			Actualización de tarifas	
	De l 01/01/15 al 30/09/15	De l 01/01/14 al 30/09/14	Var. (%)	% Revisión ⁽⁶⁾	Última revisión
México					
Amozoc-Perote ⁽¹⁾	34.142	30.692	11,2%	4,20%	Enero 2015
Concesionaria Mexiquense ⁽¹⁾	311.874	274.743	13,5%	8,10%	Enero 2015
Viaducto Bicentenario ⁽²⁾	31.453	28.990	8,5%	29,90%	Enero 2015
Autopista Urbana Norte ⁽²⁾	49.055	43.746	12,1%	6,60% ⁽⁷⁾	Enero 2015
España					
Euroglosa M-45 ⁽²⁾	80.055	75.131	6,6%	-1,10%	Marzo 2015
Autopista Eje Aeropuerto ⁽¹⁾	6.882	6.520	5,6%	-	-
Autovía de Aragón ⁽²⁾	104.794	100.845	3,9%	-0,80%	Enero 2015
Metro Ligero Oeste ⁽³⁾	13.503	12.825	5,3%	-1,00%	Enero 2015
Puerto de Alicante (T.M.S.) ⁽⁴⁾	51.031	55.066	-7,3%	-	-
Terminal de Contenedores de Tenerife ⁽⁴⁾	59.920	27.825	115,3%	-	-
Chile					
Terminal Cerros de Valparaíso ⁽⁵⁾	149.523	119.286	25,3%	1,07%	Enero 2015
Perú					
Autopista del Norte ⁽¹⁾	35.374	33.810	4,6%	1,30%	Febrero 2015

(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 septiembre de 2015 del euro frente a las monedas latinoamericanas, comparada con septiembre de 2014:

	9M15	9M14	Var. (%)
Peso Mexicano	17,44	17,74	-1,7%
Peso Chileno	715,82	761,61	-6,0%
Nuevo Sol Peruano	3,50	3,79	-7,7%

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		
	9M15	9M14	Var. (%)	9M15	9M14	Var. (%)
México	196,7	153,2	28,4%	498,0	553,9	-10,1%
Amozoc-Perote	23,1	20,0	15,5%	15,3	12,2	25,4%
Concesionaria Mexiquense ⁽¹⁾	122,5	96,2	27,3%	281,6	295,8	-4,8%
Viaducto Bicentenario ⁽¹⁾	28,2	19,6	43,9%	82,5	97,5	-15,4%
Autopista Urbana Norte ⁽¹⁾	22,9	17,4	31,6%	118,6	148,4	-20,1%
España	125,9	123,5	1,9%	87,5	88,2	-0,8%
Euroglosa M-45	11,2	11,1	0,9%	9,7	10,0	-3,0%
Autopista Eje Aeropuerto	3,0	2,9	3,4%	-1,1	-1,4	21,4%
Autovía de Aragón	21,8	24,7	-11,7%	16,7	19,4	-13,9%
Metro Ligero Oeste	73,5	71,1	3,4%	59,5	58,0	2,6%
Puerto de Alicante (T.M.S.)	10,1	10,9	-7,3%	1,6	2,4	-33,3%
Terminal de Contenedores de Tenerife	6,3	2,8	125,0%	1,1	-0,2	n.a.
Chile	21,7	16,5	31,5%	8,3	6,0	38,3%
Terminal Cerros de Valparaíso	21,7	16,5	31,5%	8,3	6,0	38,3%
Perú	20,8	18,1	14,9%	10,6	10,2	3,9%
Autopista del Norte	20,8	18,1	14,9%	10,6	10,2	3,9%
Total Concesiones	365,1	311,3	17,3%	604,4	658,3	-8,2%
Central y Otros	30,3	32,2	-5,9%	-34,3	-31,5	8,9%
Total	395,4	343,5	15,1%	570,1	626,8	-9,0%

Mn Euros

(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. El desglose a 30 de septiembre de 2015 es el siguiente: Concesionaria Mexiquense 188,2 millones de euros, Viaducto Bicentenario 64,0 millones de euros y Autopista Urbana Norte 108,2 millones de euros.

El EBITDA total cae un -9,0% por el efecto neto de dos factores:

- El EBITDA por peajes (*cash* EBITDA) crece un +20,3% por el excelente comportamiento de los tráficos, principalmente en México.
- El EBITDA por TIR Garantizada (*non-cash* EBITDA) disminuye un -20,4% (92,1 millones de euros) debido fundamentalmente a la fuerte caída de la tasa de inflación en México en el 9M15 frente al 9M14 (+0,65% vs. +2,19%).

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.

OHL Concesiones gestiona una cartera directa de 18 concesiones principales que incluye: 13 concesiones de autopistas de peaje (con un total de 950 kilómetros), 1 aeropuerto, 3 puertos y 1 concesión ferroviaria.

La cartera a largo plazo alcanza a 30 de septiembre de 2015 la cifra de 57.294,8 millones de euros.

En relación con la Autopista Eje Aeropuerto Concesionaria Española S.A. y Aeropistas S.L.U, sociedades en situación de concurso voluntario desde el 27 de Enero de 2014, se ha dictado Auto por el que se acuerda su disolución con fecha 21 de Octubre de 2015.

A raíz del Auto citado se inicia la fase de liquidación de ambas sociedades y como consecuencia de ello nace para la administración la obligación legal de resolución del contrato de concesión y con ella la del pago de la Responsabilidad Patrimonial de la Administración (RPA). Además de lo anterior se monetizarán la totalidad de los activos de ambas sociedades, tanto bienes como derechos, a los efectos de permitir el pago de los acreedores y, en su caso, de los accionistas. Durante esta fase cesan en su función los administradores, siendo sustituidos por la Administración concursal implicando este hecho la pérdida de control, y por lo tanto, la salida del perímetro de consolidación del Grupo OHL de dichas sociedades a partir del mes de octubre, lo que supondrá menores activos y pasivos y una menor deuda neta bancaria de 240 millones de euros.

El valor neto en libros consolidados al 30 de septiembre de 2015 es de 19 millones de euros y el Grupo estima que dicho valor es recuperable, si bien antes del cierre del ejercicio 2015 realizará de nuevo un análisis de su valor.

El Puerto de Alicante (TMS) ha recibido de la Autoridad Portuaria la aprobación a su solicitud de ampliación del plazo de concesión por un período de 12 años, prolongándose hasta julio de 2047. Se realizarán inversiones que incluyen la puesta en servicio del muelle 19, la ampliación de la terminal ferroviaria dentro del perímetro de la concesión que permitirá operar trenes de hasta 750 metros de longitud y la implantación del sistema Terminal Operating System (TOS) que mejorará la eficiencia de los procesos productivos.

Por su parte, OHL México ha cerrado con éxito en este periodo dos importante operaciones que han producido una notable mejora de su situación financiera:

- La venta, con fecha 29 de abril de 2015, a IFM Global Infrastructure Fund del 24,99% del capital social de Concesionaria Mexiquense, S.A. de C.V. (ConMex) por 9.181 millones de pesos mexicanos (aprox. 546 millones de euros). Estos fondos serán utilizados por OHL México para completar su inversión en los nuevos proyectos que ya tiene adjudicados.
- Una emisión de deuda en el mercado de capitales el 31 de marzo, por parte de su filial Organización de Proyectos de Infraestructura (OPI), matriz de ConMex, por un importe equivalente a 4.100 millones de pesos y vencimiento en 2035, cuyos fondos han sido destinados íntegramente a la cancelación anticipada del crédito de US\$ 300 millones que tenía con vencimiento en diciembre de 2015.

Con fecha 7 de mayo, Abertis culminó el proceso de oferta de venta de acciones de Cellnex Telecom, S.A.U. a inversores cualificados, tras haber solicitado previamente la admisión a cotización de la totalidad de sus acciones en dicha compañía. El precio definitivo de la Oferta fue de 14,00 euros por acción. Junto con el ejercicio de la opción de compra "green shoe" por parte de las Entidades Aseguradoras y Colocadoras, Abertis enajenó un 66% de su participación equivalente a 152.910.938 acciones.

OHL INGENIERÍA Y CONSTRUCCIÓN

Principales Magnitudes	9M15	9M14	Var. (%)
Ventas	2.645,1	2.137,0	23,8%
EBITDA	140,5	141,9	-1,0%
% s/ Ventas	5,3%	6,6%	
EBIT	-11,9	91,8	-113,0%
% s/ Ventas	-0,4%	4,3%	

Mn Euros

La división de Ingeniería y Construcción, que supone un 84,4% de las Ventas y un 19,5% del EBITDA del Grupo, presenta en su conjunto una evolución positiva con crecimiento interanual de las Ventas del +23,8% e importe de EBITDA muy similar al mismo período del ejercicio anterior.

CONSTRUCCIÓN

Principales Magnitudes	9M15	9M14	Var. (%)
Ventas	2.242,3	1.925,8	16,4%
EBITDA	158,9	152,1	4,5%
% s/ Ventas	7,1%	7,9%	
EBIT	16,4	105,2	-84,4%
% s/ Ventas	0,7%	5,5%	

Mn Euros

Construcción es la principal actividad de Ingeniería y Construcción y proporciona el 84,8% de las Ventas (71,6% del total de Ventas del Grupo), presentando un crecimiento del +16,4% en Ventas y de un +4,5% en EBITDA.

El crecimiento de las Ventas se debe al buen comportamiento de la actividad internacional, especialmente en EE.UU por los nuevos proyectos de Texas y California, y el resto de filiales americanas (Judlau y Community Asphalt) y por la mayor actividad en Oriente Medio, por el proyecto La Meca-Medina que alcanza un mayor ritmo de ejecución.

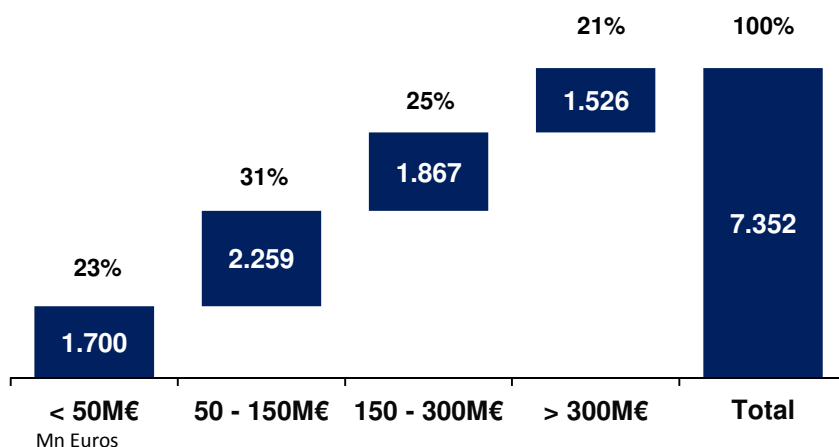
El EBITDA supone un 7,1% sobre las Ventas frente al 7,9% registrado en el mismo periodo del año anterior.

La cartera a corto plazo existente, 7.352,2 millones de euros, supone aproximadamente 28,4 meses de ventas proporcionando gran visibilidad sobre el crecimiento futuro de esta actividad. 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) y tiene un claro componente internacional, 82,8% del total.

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

	9M15
Home Markets	81,1%
Alianza del Pacífico	30,3%
EE. UU. & Canadá	27,9%
España	17,2%
Rep. Checa y ámbito de influencia	5,7%
Resto	18,9%

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



Del total de la cartera de Construcción un 19,5% corresponde a obras a realizar para concesiones propias, destacando por su importancia Américo Vespucio, Atizapán-Atlacomulco y Río Magdalena.

Durante los nueve primeros meses de 2015 se han obtenido adjudicaciones de obras por un importe total de 1.909,3 millones de euros, entre las que destacan:

	País	9M15
Proyecto Follo Line	Noruega	261,7
Rehabilitación Túnel Queens Midtown	EE.UU	213,1
Viaducto Elevado de Puebla	México	171,8
II Fase Courtland	EE.UU	91,1
Optimización Infraestructuras CP5 - CP35	EE.UU	66,5
Parques del Río Medellín - Tramo Estación Industriales	Colombia	58,6
Ho Chi Minh City Water Supply project	Vietnam	55,4
Complejo Hospitalario Universitario de Toledo	España	52,3
Will County 159th St - Will Cook a Ravina	EE.UU	51,4
Total principales adjudicaciones		1.021,9

Mn Euros

INDUSTRIAL

Principales Magnitudes	9M15	9M14	Var. (%)
Ventas	254,1	105,4	141,1%
EBITDA	-27,4	-17,8	-53,9%
% s/ Ventas	-10,8%	-16,9%	
EBIT	-34,6	-19,3	-79,3%
% s/ Ventas	-13,6%	-18,3%	

M n Euros

La actividad de Industrial ha registrado un fuerte crecimiento de sus Ventas que se sitúan en 254,1 millones de euros, multiplicando por 2,4 veces la cifra obtenida en el mismo período del ejercicio anterior, 105,4 millones de euros.

No obstante, el EBITDA registra niveles negativos, lastrado principalmente por márgenes negativos de ciertos proyectos antiguos, así como por unos gastos de estructura que, siendo necesarios para poder acometer los nuevos proyectos que está licitando la División, no están aún absorbidos hasta que los nuevos proyectos no entren en cartera y en producción.

En cuanto a la cartera de pedidos de Industrial, al cierre de los nueve primeros meses de 2015 se sitúa en 298 millones de euros, sin incluir (por consolidarse por puesta en equivalencia) la adjudicación en consorcio (*Joint Venture 50%/50%* de OHL Industrial) de la central de ciclo combinado de Empalme I en Sonora (México) con un presupuesto total de 445 millones de euros.

SERVICIOS

Principales Magnitudes	9M15	9M14	Var. (%)
Ventas	148,7	105,8	40,5%
EBITDA	9,0	7,6	18,4%
% s/ Ventas	6,1%	7,2%	
EBIT	6,3	5,9	6,8%
% s/ Ventas	4,2%	5,6%	

M n Euros

Con unas Ventas de 148,7 millones de euros y un EBITDA de 9,0 millones de euros, Servicios es la actividad de menor tamaño entre las tres que componen Ingeniería y Construcción, pero continúa creciendo con fuerza en términos interanuales, un 40,5% y un 18,4%, respectivamente.

OHL DESARROLLOS

Principales Magnitudes	9M15	9M14	Var. (%)
Ventas	91,7	67,4	36,1%
EBITDA	8,2	8,4	-2,4%
% s/ Ventas	8,9%	12,5%	
EBIT	-0,5	-0,2	-150,0%
% s/ Ventas	-0,5%	-0,3%	

Mn Euros

La División de Desarrollos, con unas Ventas de 91,7 millones de euros muestra crecimiento del 36,1% y un EBITDA de 8,2 millones de euros. Cabe destacar la buena marcha de los hoteles de Mayakoba, que con ocupaciones crecientes confirman la recuperación del sector turístico en México.

4. ESTADOS FINANCIEROS (cifras no auditadas)

CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA

	9M15	9M14	Var. (%)
Importe neto de la cifra de negocio	3.132,2	2.547,9	22,9%
Variación de existencias de productos terminados y en curso	-11,6	3,0	n.a.
Trabajos realizados por la empresa para su activo	1,2	1,3	-7,7%
Aprovisionamientos	-1.730,8	-1.303,1	32,8%
Otros ingresos de explotación	454,0	551,0	-17,6%
Gastos de personal	-654,2	-536,0	22,1%
Otros gastos de explotación	-551,3	-489,9	12,5%
Amortización	-149,3	-122,9	21,5%
Imputación de subv. de inmovilizado no financiero y otras	3,1	2,7	14,8%
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	0,3	6,4	-95,3%
Resultado de explotación	493,6	660,4	-25,3%
Ingresos financieros	33,7	61,0	-44,8%
Gastos financieros	-367,8	-393,7	-6,6%
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	1,1	-17,4	-106,3%
Diferencias de cambio	-20,7	12,6	-264,3%
Deterioro y resultado por enaj. de instrumentos financieros	0,0	-9,6	-100,0%
Resultado financiero	-353,7	-347,1	1,9%
Resultado de entidades valor. por el método de la participación	164,5	91,6	79,6%
Resultado antes de impuestos	304,4	404,9	-24,8%
Impuesto sobre beneficios	-99,2	-209,8	-52,7%
Resultado del ej. procedente de op. continuadas	205,2	195,1	5,2%
Resultado del ej. procedente de op. interrumpidas neto de imp.	0,0	0,0	n.a.
Resultado del ejercicio	205,2	195,1	5,2%
Resultado atribuido a los intereses minoritarios	135,1	107,6	25,6%
Resultado atribuido a la sociedad dominante	70,1	87,5	-19,9%

Mn Euros

CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA

La **cifra de negocio** del Grupo OHL de los primeros nueve meses del ejercicio 2015 ha ascendido a 3.132,2 millones de euros, un 22,9% superior a la registrada en el mismo periodo del ejercicio 2014.

La cifra de negocio de Concesiones, que asciende a 395,4 millones de euros, ha tenido un incremento del 15,1%, impulsada por el incremento del 17,3% de los ingresos por peajes, destacando el experimentado en las concesionarias mexicanas.

La División de Ingeniería y Construcción ha alcanzado una cifra de negocio de 2.645,1 millones de euros, lo que representa un incremento del 23,8% y representa el 84,4% de la cifra de negocio total del Grupo.

La línea de negocio más relevante es Construcción, que con 2.242,3 millones de ventas representa el 71,6% del total del Grupo, y ha experimentado un crecimiento del 16,4% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior.

Destacar el importante aumento de la actividad de Industrial en este ejercicio multiplicando por 2,4 veces su cifra de negocio respecto a los primeros nueve meses del ejercicio 2014.

La División de Desarrollos, con un peso relativo muy inferior (3,0%), presenta un incremento del 36,1% de su cifra de negocio sobre los primeros nueve meses del ejercicio anterior.

Hasta septiembre de 2015 el 80,1% de la cifra de negocio se ha realizado en el exterior, frente al 75,7% del mismo periodo del ejercicio 2014.

En la distribución de ventas por áreas geográficas, EE.UU y Canadá representan un 22,3% del total, España un 19,9%, México un 16,6% y Europa Central y del Este un 14,6%.

El **beneficio bruto de explotación (EBITDA)** de los nueve primeros meses del ejercicio 2015 se sitúa en 718,8 millones de euros, lo que representa un 22,8% de la cifra de negocio y ha experimentado un descenso del 7,5% sobre el registrado en el mismo periodo del ejercicio 2014, debido principalmente a la División de Concesiones.

El EBITDA de Concesiones supone un 79,3% del EBITDA total del Grupo y ha descendido un -9,0%, a pesar del incremento del EBITDA por peajes (+20,3%), por el menor EBITDA por Rentabilidad Garantizada (TIR), que disminuye un -20,4% por el efecto de la menor inflación entre ambos periodos (+0,65% vs +2,19%).

La División de Ingeniería y Construcción ha alcanzado un EBITDA de 140,5 millones de euros, lo que representa un ligero descenso del -1% respecto al mismo periodo del año anterior, principalmente debido a Industrial.

La División de Desarrollos presenta un EBITDA de 8,2 millones de euros, lo que supone un 8,9% sobre la cifra de negocio, y un descenso del 2,4% sobre el registrado a septiembre de 2014.

El 98,8% del EBITDA total del Grupo procede del exterior, y principalmente se genera en México (un 71,9%).

El **beneficio neto de explotación (EBIT)** del Grupo de los primeros nueve meses de 2015 asciende a 493,6 millones de euros, un 15,8% sobre la cifra de negocio, y presenta un descenso del 25,3%, principalmente por Construcción debido a menores márgenes en obras.

El EBIT de Concesiones alcanza los 506 millones de euros, un -11% inferior al del mismo periodo del ejercicio 2014, por el efecto de una menor TIR Garantizada que se produce a consecuencia de la menor inflación en México antes comentada.

El importe neto de **ingresos y gastos financieros** de los primeros nueve meses del ejercicio 2015 asciende a -334,1 millones de euros, lo que supone prácticamente repetir la cifra del mismo periodo del ejercicio 2014, a pesar de la pérdida de 20,9 millones de euros registrada en este periodo motivada por la cancelación anticipada de la emisión de Bonos de vencimiento 2018 realizada por OHL, S.A.

El importe de la **variación de valor razonable en instrumentos financieros** asciende en los primeros nueve meses del ejercicio 2015 a 1,1 millones de euros, lo que supone una mejora de 18,5 millones de euros respecto a los -17,4 millones de euros registrados a septiembre de 2014.

Las **diferencias de cambio** ascienden a -20,7 millones de euros, empeorando en 33,3 millones de euros respecto a los 12,6 millones de euros registrados a septiembre de 2014.

El importe del **deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros** es prácticamente cero, y mejora respecto a los -9,6 millones de euros registrados a septiembre de 2014, por las pérdidas registradas por venta de sociedades (GS Inima y Autopark)

El **resultado de entidades valoradas por el método de la participación** asciende a 164,5 millones de euros, y presenta un aumento de 72,9 millones de euros respecto al resultado registrado a septiembre de 2014, debido principalmente al resultado aportado por Abertis Infraestructuras, S.A. (210,5 millones de euros), que incluye un importante resultado no recurrente por la operación de desinversión realizada en el primer semestre de 2015.

El **resultado antes de impuestos** alcanza los 304,4 millones de euros, lo que representa un 9,7% sobre la cifra de negocio.

El **impuesto sobre beneficios** asciende a -99,2 millones de euros situándose la tasa impositiva en el 31,5%, al no reconocer el Grupo créditos fiscales en aquellas sociedades que tienen pérdidas, si no existe la certeza de su recuperación y eliminando los resultados por puesta en equivalencia y otras partidas sin efecto impositivo.

El **resultado atribuido a los intereses minoritarios** asciende a 135,1 millones de euros y presenta un aumento de 27,5 millones de euros respecto al registrado en los nueve primeros meses del ejercicio 2014, debido principalmente a la venta realizada en noviembre de 2014 de un 7,5% de OHL México (pasando del 63,64% de participación al 56,14%), y del 25% de Concesionaria Mexiquense, S.A. de C.V., en abril de 2015.

Estos cambios de porcentaje han supuesto un incremento del resultado atribuido a los intereses minoritarios de 29,3 millones de euros.

El **resultado atribuido a la Sociedad Dominante** alcanza los 70,1 millones de euros, un 2,2% sobre la cifra de negocio y un -19,9% inferior al registrado a septiembre de 2014.

BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO

	30/09/2015	31/12/2014	Var. (%)
Activos no corrientes	10.836,0	10.509,7	3,1%
Inmovilizado intangible	324,6	320,7	1,2%
Inmovilizado en proyectos concesionales	7.121,6	7.154,0	-0,5%
Inmovilizado material	607,8	593,6	2,4%
Inversiones inmobiliarias	59,7	59,3	0,7%
Inv. contabilizadas aplicando el método de la participación	1.682,1	1.557,0	8,0%
Activos financieros no corrientes	379,8	214,3	77,2%
Activos por impuesto diferido	660,4	610,8	8,1%
Activos corrientes	4.417,3	3.720,4	18,7%
Activos no corrientes mantenidos para la venta	157,9	0,0	n.a.
Existencias	280,9	233,4	20,4%
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	2.729,0	2.339,3	16,7%
Otros activos financieros corrientes	357,2	300,8	18,8%
Otros activos corrientes	80,3	59,0	36,1%
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	812,0	787,9	3,1%
Total activo	15.253,3	14.230,1	7,2%
Patrimonio neto	3.770,3	3.492,4	8,0%
Fondos propios	2.525,7	2.520,6	0,2%
Capital social	59,8	59,8	0,0%
Prima de emisión	385,6	385,6	0,0%
Reservas	2.010,2	2.052,0	-2,0%
Resultado del ejercicio atribuido a la soc. dominante	70,1	23,2	202,2%
Ajustes por cambios de valor	-465,0	-399,5	16,4%
Patrimonio neto atribuido a la sociedad dominante	2.060,7	2.121,1	-2,8%
Intereses minoritarios	1.709,6	1.371,3	24,7%
Pasivos no corrientes	7.275,7	7.048,8	3,2%
Subvenciones	52,9	53,0	-0,2%
Provisiones no corrientes	224,6	183,5	22,4%
Deuda financiera no corriente	5.353,2	5.256,4	1,8%
Resto pasivos financieros no corrientes	165,3	202,0	-18,2%
Pasivos por impuestos diferidos	1.207,2	1.138,7	6,0%
Otros pasivos no corrientes	272,5	215,2	26,6%
Pasivos corrientes	4.207,3	3.688,9	14,1%
Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	69,6	0,0	n.a.
Provisiones corrientes	256,2	170,6	50,2%
Deuda financiera corriente	1.612,3	1.457,6	10,6%
Resto pasivos financieros corrientes	68,7	54,9	25,1%
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	1.816,1	1.742,3	4,2%
Otros pasivos corrientes	384,4	263,5	45,9%
Total pasivo y patrimonio neto	15.253,3	14.230,1	7,2%

Mn Euros

Los principales epígrafes del balance de situación consolidado al 30 de septiembre de 2015, y sus variaciones respecto al de 31 de diciembre de 2014, son los siguientes:

Inmovilizaciones en proyectos concesionales: en este epígrafe se incluyen todos los activos concesionales del Grupo.

El saldo al 30 de septiembre de 2015 asciende a 7.121,6 millones de euros y se produce un descenso de 32,4 millones de euros respecto al 31 de diciembre de 2014, principalmente debido al efecto tipo de cambio (-324,8 millones de euros por la devaluación del peso mexicano frente al euro de un 6,2% sobre 31 de diciembre de 2014) que se ha visto compensado por el aumento de las inversiones realizadas en el periodo.

Destacan por su saldo Concesionaria Mexiquense, S.A. de C.V., Viaducto Bicentenario, S.A. de C.V., Autopista Urbana Norte, S.A. de C.V., y Metro Ligero Oeste, S.A. que representan el 79,2% de las inmovilizaciones en proyectos concesionales.

Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación: el saldo de este epígrafe al 30 de septiembre de 2015 asciende a 1.682,1 millones de euros, de los que 1.393,4 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 30 de septiembre de 2015 ascendía a 1.856 millones de euros (14,13 euros por acción).

Activos y pasivos no corrientes mantenidos para la venta: en este epígrafe, que asciende a 157,9 y 69,6 millones de euros respectivamente, se han registrado los que corresponden a sociedades que se encuentran en proceso de desinversión y cuya materialización se prevé para los próximos meses (Sacova Centros Residenciales, S.L., Superficialia Los Bermejales, S.A., Concessió Estacions Aeroport L 9, S.A. y Phunciona Gestión Hospitalaria, S.A.).

Este plan permitirá generar fondos para disminuir la deuda neta con recurso del Grupo

Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar: al 30 de septiembre de 2015 el saldo de este epígrafe asciende a 2.729 millones de euros, lo que supone el 17,9% del activo total.

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, 2.046,6 millones de euros.

Patrimonio neto atribuido a la Sociedad Dominante: al 30 de septiembre de 2015 asciende a 2.060,7 millones de euros, lo que representa el 13,5% del activo total y ha experimentado un descenso de 60,4 millones de euros respecto al 31 de diciembre de 2014, debido al efecto de:

- El aumento por el resultado atribuible de los nueve primeros meses del ejercicio 2015, que asciende a 70,1 millones de euros.
- La disminución en las reservas en 35,0 millones de euros por el dividendo pagado con cargo al ejercicio 2014.
- La disminución de reservas de 87,8 millones de euros, producida por la conversión de estados financieros en moneda extranjera, principalmente por el efecto del cambio del peso mexicano.
- El aumento de reservas de 22,3 millones de euros por el impacto de la valoración de los instrumentos financieros.
- El aumento de 0,8 millones de euros por autocartera. Al 30 de septiembre de 2015 la autocartera asciende a 4,3 millones de euros correspondiente a 241.255 acciones.
- La disminución de 30,8 millones de euros de otras variaciones de reservas, principalmente por variaciones en el perímetro de consolidación.

Intereses minoritarios: al 30 de septiembre de 2015 se sitúan en 1.709,6 millones de euros y aumentan en 338,3 millones de euros respecto al 31 de diciembre de 2014 debido al efecto neto de:

- El resultado de los primeros nueve meses del ejercicio 2015 asignado a intereses minoritarios por importe de 135,1 millones de euros.
- El aumento de 358,9 millones de euros como consecuencia de la venta del 25% de Concesionaria Mexiquense, S.A. de C.V. realizada en abril de 2015.
- La disminución de 125,6 millones de euros producida por la conversión de los estados financieros en moneda extranjera, principalmente debido al efecto del cambio del peso mexicano.
- El aumento de 5,0 millones de euros por el impacto de la valoración de los instrumentos financieros.
- La disminución de 35,1 millones de euros por otros movimientos.

Deuda financiera: La comparación del endeudamiento al 30 de septiembre de 2015 con el de 31 de diciembre de 2014 es:

Endeudamiento bruto ⁽¹⁾	9M15	%	2014	%	Var. (%)
Endeudamiento con recurso	2.062,3	29,6%	1.489,8	22,2%	38,4%
Endeudamiento sin recurso	4.903,2	70,4%	5.224,2	77,8%	-6,1%
Total	6.965,5		6.714,0		3,7%

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⁾	9M15	%	2014	%	Var. (%)
Endeudamiento con recurso	1.534,4	26,5%	827,9	14,7%	85,3%
Endeudamiento sin recurso	4.261,9	73,5%	4.797,4	85,3%	-11,2%
Total	5.796,3		5.625,3		3,0%

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 30 de septiembre de 2015 asciende a 2.062,3 millones de euros, y destacando las siguientes operaciones:

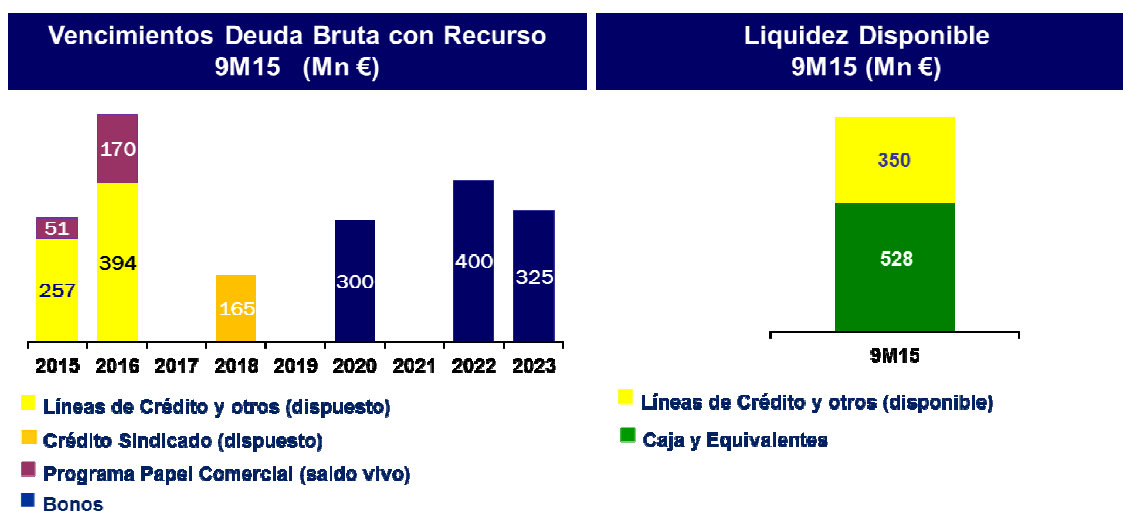
- En el mes de marzo de 2015 se ha realizado una emisión de bonos simples por importe de 325 millones de euros y vencimiento en 2023, que devengan un cupón fijo del 5,50%.
- En el mes de abril de 2015 se ha procedido a la cancelación anticipada de la totalidad de la emisión de bonos de 425 millones de euros con vencimiento en 2018 y cuyo cupón era del 8,75%. Con esta operación se consigue una importante mejora del coste financiero.
- En el mes de abril de 2015 se ha procedido a la renovación anual del Programa de *Euro Commercial Paper*, ampliando el importe máximo desde 300 millones de euros a 500 millones de euros.
- En el mes de julio de 2015 se ha procedido a la firma de un Crédito Sindicado a Largo Plazo por importe de 250 millones de euros con vencimiento a tres años, prorrogable por hasta dos adicionales.

Al 30 de septiembre de 2015 el endeudamiento neto con recurso de sitúa en 1.534,4 millones de euros. Aunque el incremento de la Deuda Neta Con Recurso en el período 9M2015 es similar al

dato de 9M2014 (€ 707 millones de euros, frente a € 719 MM), si hacemos esa comparación en términos homogéneos (es decir, excluyendo en 2015 un total de € 219 MM, de los que € 19 MM corresponden a la prima de rescate anticipado de los bonos 2018s, y los € 200 MM restantes a fondos enviados por OHL Matriz a OHL Concesiones destinados fundamentalmente a la reducción de Deuda Neta Sin Recurso), vemos cómo la mejora es en realidad del 32,1% (488 frente a 719).

Esta evolución positiva, que marca un cambio de tendencia, es resultado directo de la aplicación de los nuevos principios del Plan Estratégico 2020 al negocio de Ingeniería y Construcción.

A continuación se muestra el Perfil de Vencimientos de la Deuda Bruta Con Recurso del Grupo, así como la Liquidez Con Recurso disponible:



La disponibilidad con recurso del Grupo asciende a 2.413,2 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 877,7 millones de euros.

A continuación se muestra la situación a 30 de septiembre de 2015 y al 31 de diciembre de 2014:

Liquidez con recurso	9M15	2014
Bonos	1.025,0	1.125,0
Papel comercial	220,9	233,0
Crédito sindicado	250,0	0,0
Líneas de crédito y otros	917,3	1.110,0
Disponibilidad con recurso	2.413,2	2.468,0
<hr/>		
Endeudamiento bruto con recurso	2.062,3	1.489,8
<hr/>		
Financiación con recurso disponible	349,8	978,2
Caja e IFT	527,9	661,9
Liquidez disponible con recurso	877,7	1.640,1

Mn Euros

El endeudamiento financiero bruto sin recurso asciende a 4.903,2 millones de euros, un 70,4% del endeudamiento bruto total.

Del endeudamiento financiero bruto total, el 76,9% es a largo plazo y el 23,1% restante es a corto plazo.

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.

	9M15	9M14
Resultado bruto de explotación (EBITDA)	718,8	777,1
Ajustes al resultado	-646,5	-769,1
Resultados financieros	-352,9	-336,6
Resultados método de la participación	164,6	91,6
Impuesto sobre beneficios	-99,2	-209,8
Intereses minoritarios	-135,1	-107,6
Ajuste rentabilidad garantizada	-147,1	-202,5
Variación de provisiones y otros	-76,8	-4,2
Fondos procedentes de las operaciones	72,3	8,0
Cambios en el capital corriente	-164,5	-390,5
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	-389,7	-323,0
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	73,8	-40,2
Resto de cambios en el capital corriente	151,4	-27,3
Flujo de efectivo de las actividades de explotación	-92,2	-382,5
Flujo de efectivo de las actividades de inversión	-78,8	-621,0
Variación endeudamiento neto sin recurso	-535,5	284,8
Variación endeudamiento neto con recurso	706,5	718,7
Flujo de efectivo de las actividades de financiación	171,0	1.003,5

Mn Euros

El **resultado bruto de explotación (EBITDA)** asciende a 718,8 millones de euros y ha experimentado un descenso del -7,5% respecto al de septiembre de 2014.

Los **ajustes al resultado** se sitúan a -646,5 millones de euros, principalmente por el efecto de los resultados financieros, intereses minoritarios y el ajuste de la Rentabilidad Garantizada, situando los **fondos procedentes de las operaciones** en 72,3 millones de euros.

Los **cambios en el capital corriente (variación de los activos y pasivos corrientes no financieros)** presentan un comportamiento negativo de -164,5 millones de euros, principalmente debido a las variaciones de las cuentas por cobrar, lo que sitúa el **flujo de efectivo de las actividades de explotación** de los nueve primeros meses del ejercicio 2015 en -92,2 millones de euros.

Las **necesidades netas de inversión** se componen de la variación de activos y pasivos no corrientes y ascienden a 78,8 millones de euros.

Las **necesidades totales de financiación** de los nueve primeros meses del ejercicio 2015 han ascendido a 171 millones de euros, lo que ha supuesto un menor endeudamiento sin recurso al Grupo por importe de -535,5 millones de euros y un mayor endeudamiento neto con recurso de 707 millones de euros.

Destacar que en relación con el mismo periodo del año anterior, los flujos de efectivo de las actividades de explotación han tenido una notable mejoría, debido a la mayor generación de fondos de las operaciones y al mejor comportamiento de los cambios en el capital circulante.

5. CARTERA DE PEDIDOS

Al 30 de septiembre de 2015 la cartera de pedidos del Grupo alcanza los 65.615,5 millones de euros y disminuye en 1.150,5 millones de euros, un -1,7%, respecto a la de 31 de diciembre de 2014.

El 12,2% de la cartera total corresponde a contratos de ejecución a corto plazo y el restante 87,8% son contratos a largo plazo.

La cartera a corto plazo asciende a 8.012,9 millones de euros, lo que supone aproximadamente 22,3 meses de venta y aumenta ligeramente sobre la de 31 de diciembre de 2014.

La totalidad de la cartera a corto plazo corresponde a Ingeniería y Construcción y dentro de ésta un 91,8% es de Construcción

La cartera a largo plazo asciende a 57.602,6 millones de euros, y presenta una disminución de 1.179,2 millones de euros, un -2,0%, sobre la de 31 de diciembre de 2014, debido principalmente a la devaluación del peso mexicano respecto al euro, lo que ha reducido la misma en 2.628,5 millones de euros.

	9M15	%	2014	%	Var. (%)
Corto plazo	8.012,9		7.984,2		0,4%
Construcción	7.352,2	91,8%	7.302,7	91,5%	0,7%
Industrial	298,0	3,7%	487,2	6,1%	-38,8%
Servicios	362,7	4,5%	194,3	2,4%	86,7%
Largo plazo	57.602,6		58.781,8		-2,0%
Concesiones	57.294,8	99,5%	58.445,9	99,4%	-2,0%
Construcción	307,8	0,5%	335,9	0,6%	-8,4%
Total	65.615,5		66.766,0		-1,7%

Mn Euros

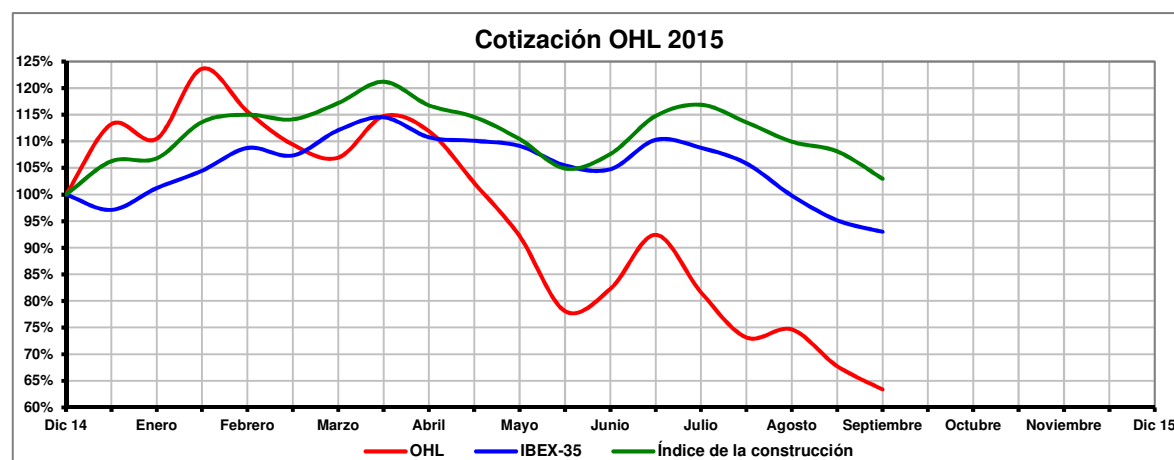
6. INFORMACIÓN BURSÁTIL

A 30 de septiembre de 2015 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 11,760 euros, y un PER sobre el beneficio neto atribuible recurrente del año 2014 de 8,4 veces.

Durante el año 2015 se han negociado en los mercados bursátiles un total de 190.216.628 acciones (190,7% del total de acciones admitidas a negociación), con un promedio diario de 995.899 títulos y una depreciación bursátil de -36,6% en el ejercicio.

A cierre de los nueve primeros meses del año, OHL tenía una autocartera de 241.255 acciones.

	9M15
Precio de cierre	11,76
Evolución OHL YtD	-36,6%
Número de acciones	99.740.942
Capitalización bursátil (Mn Euros)	1.173,0
Evolución Ibex 35 YtD	-7,0%
Evolución Índice de la Construcción YtD	3,0%



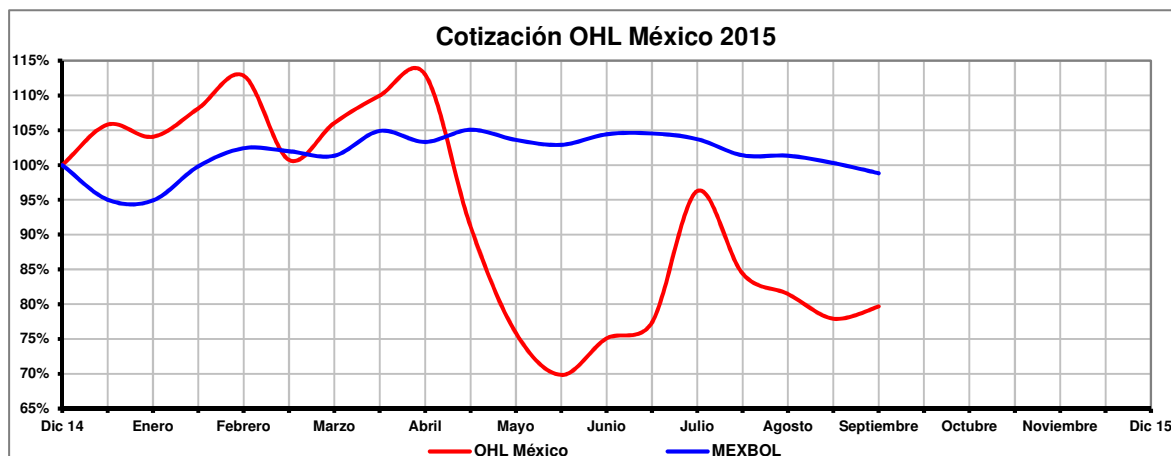
Los datos más relevantes de los bonos emitidos por OHL y su filial OHL Investments, S.A. (filial de OHL Concesiones), son los siguientes:

Emisor	Vencimiento	Cupón	Saldo Vivo	Cotización	YtM
OHL S.A.	Marzo 2020	7,625%	300,0	98,421%	8,052%
OHL S.A.	Marzo 2022	4,750%	400,0	84,656%	7,823%
OHL S.A.	Marzo 2023	5,500%	325,0	85,342%	8,163%
OHL Investment	Marzo 2018	4,000%	400,0	89,060%	8,863%

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

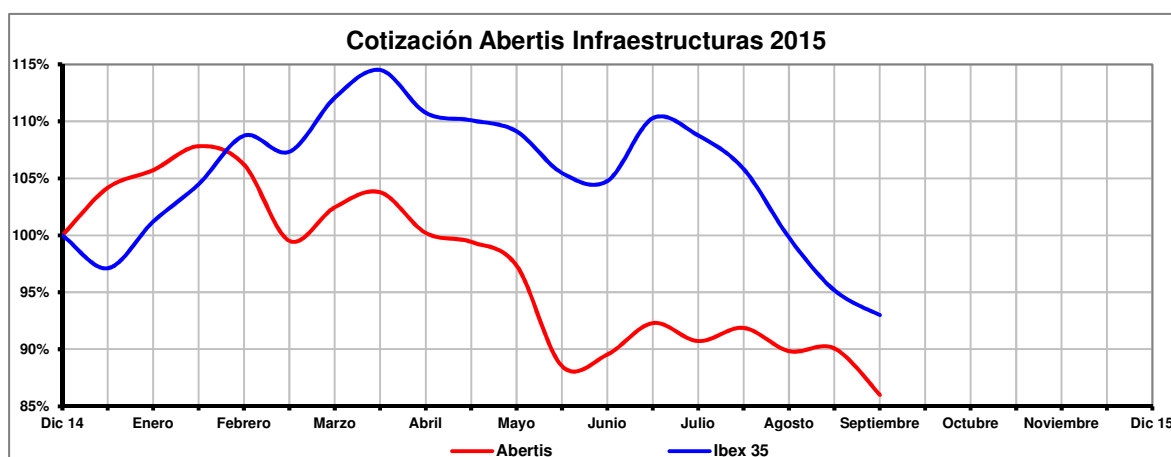
	9M15
Precio de cierre (Pesos Mexicanos)	21,79
Evolución YtD	-20,3%
Número de acciones	1.732.185.269
Capitalización bursátil (Mn Pesos Mexicanos)	37.744,3
Valor 56,14% OHL (Mn Euros)*	1.110,7

*Tipo de cambio EUR/MXN 19,08



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

	9M15
Precio de cierre	14,13
Evolución YtD	-14,0%
Número de acciones	943.220.294
Capitalización bursátil (Mn Euros)	13.327,7
Valor 13,925% OHL (Mn Euros)	1.855,9



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 9M15

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

