



OHL

Resultados

3T14

Enero-Septiembre 2014

INDICE

1. La marcha del Grupo

2. Datos más significativos

3. Evolución por divisiones

4. Estados financieros

5. Cartera de pedidos

6. Información bursátil

1. La marcha del Grupo

Tanto a nivel operativo (EBIT y EBITDA) como a nivel de Resultado Antes de Impuestos, el Grupo OHL ha obtenido unos resultados satisfactorios en los nueve primeros meses de 2014, si bien el Beneficio Neto Atribuible se ha visto lastrado por el impuesto sobre beneficios, y por mayores intereses minoritarios (tras la ampliación de capital de OHL México), así como por ciertos cargos no recurrentes, y mayores gastos financieros. Con todo ello, la evolución de las principales magnitudes de la Cuenta de Resultados, en comparación con el mismo período del ejercicio anterior, es la siguiente:

- Ventas:	-1,8%
- EBITDA:	+8,2%
- EBIT:	+11,8%
- Resultado Antes de Impuestos	+10,2%
- Beneficio Neto Atr. <i>Recurrente</i>	-26,6%

La cifra de Ventas desciende ligeramente un -1,8% respecto a la registrada en el mismo periodo del año anterior, si bien a tipo de cambio constante crecería un +2,2%.

En Concesiones los Ingresos por Peajes crecen un +14,6% por la buena evolución de los tráficos y de las tarifas, si bien en el conjunto de la división las Ventas disminuyen un -3,9% debido fundamentalmente al reflejo contable que tiene la menor actividad constructora (tanto propia, como subcontratada a terceros) realizada en México respecto al periodo anterior, debido a la finalización y puesta en funcionamiento de las concesiones.

En Construcción las Ventas totales crecen un +2,1% impulsadas por la actividad internacional (especialmente en Latinoamérica, EE.UU. y Oriente Medio) que supone el 81,6% del total. Este crecimiento en los nueve primeros meses del ejercicio se produce tanto en el exterior, como en España.

Las Ventas del resto de las divisiones agrupadas en Otras Actividades ascienden a 275,2 millones de euros, lo que supone un descenso -20,6% respecto a los nueve primeros meses de 2013. Este descenso se debe principalmente a que la división de Industrial finalizó importantes proyectos en 2013 y el crecimiento/reposición de su cartera de obra no se ha producido con fuerza hasta mediados de año, acumulándose un crecimiento de su cartera durante los primeros nueve meses del año del +153,1%.

El peso de la actividad internacional en el Grupo continúa siendo muy relevante, representando el 75,7% de las Ventas, el 96,3% del EBITDA y el 87,3% de la cartera total.

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

<u>Zona</u>	<u>%Ventas</u>
- América Central y del Sur	26,7%
- España	24,3%
- EE.UU y Canadá	18,1%
- Europa Central y del Este	14,4%
- Oriente Medio y Norte de África	15,3%
- Otros	1,2%

El EBITDA crece en conjunto un +8,2%, (si bien a tipo de cambio constante lo haría un +13,9%), gracias fundamentalmente a la actividad de Concesiones que registra un crecimiento del +15,0% impulsada por la contribución de México. Este fuerte crecimiento en Concesiones se produce a pesar de la devaluación del -5,4% del Peso Mexicano frente al Euro que erosiona 29,8 millones

de euros de EBITDA, por lo que a tipo de cambio constante el crecimiento del EBITDA de Concesiones habría sido del +20,5%.

El Beneficio Neto Atribuible se sitúa en 87,5 millones de euros porque incluye *pérdidas no recurrentes* por un importe agregado de -18,2 millones de euros (ver detalle en el Epígrafe 4), derivadas de: (i) el deterioro registrado en Arenales Solar por el impacto de la nueva regulación (-8,6), (ii) los efectos del acuerdo alcanzado con GS-Inima (-8,2), y (iii) la venta de Autopark (-1,4).

Excluyendo estos efectos, el Beneficio Neto Atribuible *Recurrente* asciende a 105,7 millones de euros, 38,3 millones de euros menos que en septiembre 2013 (un -26,6%).

El Grupo ha finalizado el tercer trimestre de 2014 con una cartera total de pedidos de Construcción de 8.511 millones de euros (+5,6% respecto a diciembre de 2013) con importantes contratos a nivel internacional. Entre las adjudicaciones obtenidas durante los nueve primeros meses de 2014 destacan: la autopista Atizapán-Atlacomulco y el Viaducto Bicentenario en México por 337 y 100 millones de euros cada una, la autopista urbana Américo Vespucio Oriente y el puente industrial sobre el río Biobío en Chile por 284 y 100 millones de euros respectivamente, las Express Lanes SR-826 y SR-93 e I-75 ambas en Florida (EE.UU) por 226 millones de euros en conjunto, o el tren interurbano México-Toluca y el tren ligero de Guadalajara, ambas en México, por importe de 242 y 97 millones de euros respectivamente, que suman en conjunto 1.386 millones de euros, y que, junto a otras adjudicaciones de menor tamaño, añaden a la cartera 2.380 millones de euros en el periodo. La cartera de Construcción en el exterior supone el 81,5% del total.

En relación con la cartera total del área de Concesiones, el Grupo OHL ha sido adjudicatario de cinco nuevas concesiones de autopistas: dos en Chile (la autopista urbana Américo Vespucio Oriente y el Puente industrial sobre el río Biobío, aún no incluida en cartera a largo plazo), dos en México (la autopista Atizapán-Atlacomulco y el viaducto elevado de Puebla) y su primera concesión en Colombia (la Autopista Río Magdalena). Con estas adjudicaciones el Grupo refuerza su presencia en Chile y México y entra en el mercado colombiano que llevaba estudiando ya unos años y por el que había expresado su interés en repetidas ocasiones. Con ello, el número de concesiones directas de autopistas de peaje pasa a ser de 14, gestionándose un total de 1.001,5 Km. La cartera a largo plazo alcanza los 60.982,9 millones de euros, un 19,0% superior a la de diciembre de 2013.

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

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

La operación, que se enmarca dentro de la política financiera del Grupo de mantener por debajo de tres veces el ratio de Deuda neta con Recurso/EBITDA con Recurso, supuso una entrada de

fondos por importe de 705 millones de euros (equivalente a 15,6944 euros por acción) que serán destinados a reducción de deuda:

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

Adicionalmente, esta venta producirá en el ejercicio 2014 una plusvalía contable (neta de impuestos y gastos) de aproximadamente 210 millones de euros.

2. Datos más significativos

PRINCIPALES MAGNITUDES CONSOLIDADAS			
<i>(Mn Euros)</i>	30/09/14	30/09/13	Var. (%)
CIFRA DE NEGOCIO	2.547,9	2.593,7	-1,8%
Bº BRUTO DE EXPLOTACIÓN (EBITDA)	777,1	718,3	8,2%
Bº NETO DE EXPLOTACIÓN (EBIT)	660,4	590,9	11,8%
Bº NETO ATRIBUIBLE	87,5	148,3	-41,0%
- Operaciones no recurrentes	(18,2)	4,3	n.a.
Bº NETO ATRIBUIBLE RECURRENTE	105,7	144,0	-26,6%
	30/09/14	31/12/13	Var. (%)
CARTERA: Corto plazo	8.965,0	8.269,6	8,4%
Largo plazo	60.982,9	51.244,9	19,0%
Total	69.947,9	59.514,5	17,5%

RECURSOS HUMANOS			
	30/09/14	30/09/13	Var. (%)
Fijo	14.283	12.847	11,2%
Eventual	9.562	9.766	-2,1%
TOTAL	23.845	22.613	5,4%

MÁRGENES		
	30/09/14	30/09/13
Bº BRUTO DE EXPLOTACIÓN (EBITDA) / VENTAS (%)	30,5	27,7
Bº NETO DE EXPLOTACIÓN (EBIT) / VENTAS (%)	25,9	22,8
Bº ANTES DE IMPUESTOS / VENTAS (%)	15,9	14,2
Bº NETO ATRIBUIBLE / VENTAS (%)	3,4	5,7
Bº NETO ATRIBUIBLE RECURRENTE / VENTAS (%)	4,1	5,6

3. Evolución por divisiones

CIFRA DE NEGOCIO					
<i>(Mn Euros)</i>	30/09/14	%	30/09/13	%	Var. (%)
Concesiones	343,5	13%	357,4	14%	-3,9%
Construcción	1.929,2	76%	1.889,9	73%	2,1%
Otras Actividades	275,2	11%	346,4	13%	-20,6%
TOTAL	2.547,9	100%	2.593,7	100%	-1,8%
Bº BRUTO DE EXPLOTACIÓN (EBITDA)					
<i>(Mn Euros)</i>	30/09/14	%	30/09/13	%	Var. (%)
Concesiones	626,8	80%	545,1	76%	15,0%
Construcción	152,1	20%	167,8	23%	-9,4%
Otras Actividades	(1,8)	0%	5,4	1%	n.a.
TOTAL	777,1	100%	718,3	100%	8,2%
Bº NETO DE EXPLOTACIÓN (EBIT)					
<i>(Mn Euros)</i>	30/09/14	%	30/09/13	%	Var. (%)
Concesiones	568,8	86%	496,0	84%	14,7%
Construcción	105,2	16%	103,6	18%	1,5%
Otras Actividades	(13,6)	-2%	(8,7)	-1%	-56,3%
TOTAL	660,4	100%	590,9	100%	11,8%

• Concesiones

El área de Concesiones ha continuado con su buena evolución, que respecto a septiembre de 2013 se ha traducido en los siguientes crecimientos:

- Ventas: -3,9%
- EBITDA: +15,0%
- EBIT: +14,7%

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

(Mn Euros)	Actividad	CIFRA DE NEGOCIO		
		30/09/14	30/09/13	Var. (%)
	Ingresos por Peajes	311,3	271,7	14,6%
	Actividad Constructora & otros	17,2	60,5	-71,6%
	CINIIF-12	15,0	25,2	-40,5%
	TOTAL	343,5	357,4	-3,9%

Tal y como se pone de manifiesto en el cuadro, los Ingresos por Peajes, crecen un +14,6% sobre el mismo periodo del año anterior gracias al aumento de los tráficos y de las tarifas. Sin embargo, el reflejo contable de la menor actividad constructora (tanto la propia, como la subcontratada a terceros bajo CINIIF-12) derivado de la finalización y puesta en funcionamiento de sus concesiones hace que la disminución de la cifra global sea del -3,9%.

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

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

		EVOLUCIÓN DEL TRÁFICO			ACTUALIZACIONES DE TARIFAS	
		Del 01/01/14 al 30/09/14	Del 01/01/13 al 30/09/13	Var. (%)	% Revisión (6)	Última revisión
MEXICO	Amozoc-Perote (1)	30.692	28.436	7,9%	3,3%	Enero 2014
	Concesionaria Mexiquense (1)	274.743	267.608	2,7%	9,9%	Enero 2014
	Viaducto Bicentenario (2)	28.990	29.248	-0,9%	29,7%	Enero 2014
	Autopista Urbana Norte (2)	43.746	38.846	12,6%	49,6% ⁽⁷⁾	Marzo 2014
ESPANA	Euroglosa M-45 (2)	75.131	73.229	2,6%	2,7%	Marzo 2013
	Autopista Eje Aeropuerto (1)	6.520	6.378	2,2%	2,6%	Enero 2013
	Autovía de Aragón (2)	100.845	99.389	1,5%	5,3%	Enero 2013
	Metro Ligero Oeste (3)	12.825	15.293	-16,1%	0,3%	Enero 2014
	Puerto de Alicante (T.M.S.) (4)	55.066	63.961	-13,9%	1,6%	Enero 2014
	Terminal de Contenedores de Tenerife (4)	27.825	14.138	96,8%	-	-
CHILE	Terminal Cerros de Valparaiso (5)	119.286	-	n.a.	-	-
PERU	Autopista del Norte (1)	33.810	28.936	16,8%	1,2% ⁽⁸⁾	Febrero 2014

(1) Tráfico Medio Equivalente Pagante.

(2) Intensidad Media Diaria (IMD): Km totales recorridos por todos los usuarios de la autopista, dividido por los Km. totales en operación de la autopista. Esta medida representa el número de usuarios que habrían recorrido el total de los Km en operación de la autopista.

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

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

(5) Toneladas medias de mercancía general.

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

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

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

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

	Cambio medio del periodo por 1 €		Apreciación (Depreciación)
	30/09/14	30/09/13	
Peso Mexicano	17,74	16,83	5,4%
Peso Chileno	761,73	646,51	17,8%
Nuevo Sol Peruano	3,79	3,55	6,8%

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

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

PAIS Sociedad	CIFRA DE NEGOCIO			EBITDA		
	30/09/14	30/09/13	Var. (%)	30/09/14	30/09/13	Var. (%)
MÉXICO	153,2	136,8	12,0%	553,9	463,8	19,4%
Amozoc-Perote	20,0	18,7	7,0%	12,2	11,9	2,5%
Concesionaria Mexiquense ⁽¹⁾	96,2	91,7	4,9%	295,8	269,9	9,6%
Viaducto Bicentenario ⁽¹⁾	19,6	16,0	22,5%	97,5	88,6	10,0%
Autopista Urbana Norte ⁽¹⁾	17,4	10,4	67,3%	148,4	93,4	58,9%
ESPAÑA	123,5	117,1	5,5%	88,2	82,6	6,8%
Euroglosa M-45	11,1	11,0	0,9%	10,0	9,5	5,3%
Autopista Eje Aeropuerto	2,9	2,8	3,6%	(1,4)	(0,8)	-75,0%
Autovía de Aragón	24,7	19,1	29,3%	19,4	14,7	32,0%
Metro Ligero Oeste	71,1	71,1	0,0%	58,0	56,4	2,8%
Puerto de Alicante (T.M.S.)	10,9	11,7	-6,8%	2,4	3,1	-22,6%
Terminal de Contenedores de Tenerife	2,8	1,4	100,0%	(0,2)	(0,3)	33,3%
CHILE	16,5	-	n.a.	6,0	-	n.a.
Terminal Cerros de Valparaíso	16,5	-	n.a.	6,0	-	n.a.
PERÚ	18,1	17,8	1,7%	10,2	9,8	4,1%
Autopista del Norte	18,1	17,8	1,7%	10,2	9,8	4,1%
TOTAL CONCESIONES	311,3	271,7	14,6%	658,3	556,2	18,4%
Central y Otros	32,2	85,7	-62,4%	(31,5)	(11,1)	183,8%
TOTAL	343,5	357,4	-3,9%	626,8	545,1	15,0%

(1) Incluye en el EBITDA el ajuste por rentabilidad garantizada de acuerdo a los contratos de concesión, que se clasifica en Otros Ingresos de Explotación y queda fuera de la Cifra de Negocio: Concesionaria Mexiquense 224,4 millones de euros, Viaducto Bicentenario 86,4 millones de euros y Autopista Urbana Norte 141,7 millones de euros.

Dentro del epígrafe “Central y Otros”, se incluyen las ventas y los costes correspondientes a la actividad constructora realizada por las propias sociedades concesionarias, netas de operaciones “intergrupo”, como consecuencia de la aplicación de la CINIIF 12. Siguiendo un criterio de prudencia, el Grupo OHL ha igualado la cifra de ventas de la actividad constructora realizada por las propias concesionarias a los costes de dicha actividad constructora, no afectando por tanto al EBITDA de dichos años. Al 30 de septiembre de 2014 esta cifra asciende a 14,9 millones de euros (25,2 millones de euros al 30 de septiembre de 2013).

Asimismo, en aplicación de la norma CINIIF 12, se realiza la dotación de provisiones por las actuaciones programadas de mantenimiento mayor de carácter plurianual, por importe de 22,1 millones de euros al 30 de septiembre de 2014 (21,3 millones de euros al 30 de septiembre de 2013). Con anterioridad a la aplicación de CINIIF 12, el coste de estas actuaciones se consideraban altas de inmovilizado en el momento de su ejecución, y se amortizaban posteriormente en función de su vida útil.

En 2014 cabe destacar las siguientes adjudicaciones:

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

- En diciembre de 2013 OHL Concesiones presentó la mejor oferta económica y técnica de la Concesión Vial Puente Industrial en Chile, cuya adjudicación será efectiva tras la publicación en el Diario Oficial, estimada en el próximo mes de diciembre. El plazo es de 38 años y la inversión prevista asciende a 145 millones de euros. Esta autopista tendrá 6,5 km de longitud total, doble calzada y dos carriles por sentido. El proyecto incluye la construcción del nuevo Puente Industrial sobre el río Biobío, de 2,5 km, su tramo principal, así como obras complementarias, entre las cuales están previstas intersecciones a distinto nivel, un paso superior de ferrocarril y obras de saneamiento, señalización y seguridad vial.

Con estos 5 nuevos proyectos, OHL Concesiones pasará a gestionar una cartera directa de 19 concesiones principales que incluye 14 concesiones de autopistas de peaje, con un total de 1.001,5 kilómetros, 1 aeropuerto, 3 puertos y 1 concesiones ferroviarias.

La cartera total alcanza al 30 de septiembre de 2014 la cifra de 60.636,6 millones de euros.

Otros hechos a destacar del ejercicio 2013 y que afectan al actual, son:

- En junio de 2013, OHL México llevó a cabo una ampliación de capital emitiendo 239.397.167 acciones nuevas por un importe total de 6.942,5 millones de pesos mexicanos. Como resultado de la misma, y tras la sobreasignación completada el 6 de julio de 2013, la participación del Grupo OHL se ha situado en el 63,64% del capital.
- A finales del 2013, Concesionaria Mexiquense completó con éxito una importante operación de refinanciamiento integral de su deuda, por importe de unos 17.000 millones de pesos mexicanos que le otorga calificación crediticia de *investment grade* (BBB). Se trata de una combinación de distintos instrumentos financieros (mercados de capitales y financiación bancaria), que alarga muy sustancialmente el perfil de vencimiento de la deuda de la concesionaria, liberando con ello un importante flujo de caja especialmente en los primeros años.
- Durante el primer trimestre de 2013, el Grupo OHL adquirió acciones representativas del 8,69% del capital social de Abertis Infraestructuras, S.A ("Abertis") alcanzando una participación del 18,93%.

En octubre de 2014 se ha procedido a la venta de un total de 44.915.253 acciones de Abertis representativas del 5% de su capital social, a Inmobiliaria Espacio, S.A. Tras esta operación, el porcentaje de participación del Grupo OHL en el capital social de Abertis ha pasado a ser del 13,925%, manteniéndose la participación, directa o indirecta, en Abertis del Grupo Villar Mir en el 18,925%.

- **Construcción**

En Construcción las Ventas totales crecen un +2,1% impulsadas por la actividad internacional (especialmente en Latinoamérica, EE.UU. y Oriente Medio) que supone el 81,6% del total. Este crecimiento en los nueve primeros meses del ejercicio se produce tanto en el exterior, como en España.

El EBITDA disminuye un -9,4% respecto al tercer trimestre de 2013 debido principalmente a la finalización de proyectos relevantes que aportaron márgenes especialmente altos en 2013, y a los menores márgenes obtenidos en las fases iniciales de los nuevos proyectos en ejecución. Como ya se ha comentado en anteriores ocasiones, los grandes contratos internacionales tardan en hacerse plenamente visibles en la cuenta de resultados, ya que se trata de grandes contratos de proyecto y construcción con plazos de ejecución de entre 2 y 4 años, que incluyen normalmente una fase previa de diseño de entre un año y un año y medio de duración.

Cabe destacar dentro de esta actividad la importante cifra de cartera de Construcción, que a 30 de septiembre de 2014 es de 8.511 millones de euros (+5,6% sobre diciembre de 2013). Dicha cifra equivale a 38 meses de ventas, dando visibilidad al crecimiento de la actividad en el futuro.

La cartera existente tiene un claro componente internacional (81,5% del total), y está compuesta de contratos de elevada calidad técnica vinculados en su mayoría a nichos de especialización en los que OHL es especialmente fuerte (ferroviario, hospitales y carreteras). En su mayoría se trata de obras de gran tamaño, complejidad técnica, y muy ligadas a segmentos de especialización.

La distribución geográfica de la cartera es la siguiente:

<u>Zona</u>	<u>% Cartera</u>
- Europa Central y del Este	26,1%
- América Central y del Sur	22,0%
- España	18,5%
- EE.UU. y Canadá	16,1%
- Oriente Medio y Norte de África	14,9%
- Otros	2,4%

Entre las adjudicaciones obtenidas durante los nueve primeros meses de 2014 destacan: la autopista Atizapán-Atzacmulco y el viaducto Bicentenario en México por 337 y 100 millones de euros, respectivamente, la autopista urbana Américo Vespucio Oriente y el puente industrial sobre el río Biobío en Chile por 284 y 100 millones de euros respectivamente, las Express Lanes SR-826 y SR-93 e I-75 ambas en Florida (EE.UU) por 226 millones de euros en conjunto, o el tren interurbano México-Toluca y el tren ligero de Guadalajara, ambas en México, por importe de 242 y 97 millones de euros respectivamente, que suman en conjunto 1.386 millones de euros, y que, junto a otras adjudicaciones de menor tamaño, añaden a la cartera 2.380 millones de euros en el periodo. La cartera de Construcción en el exterior supone el 81,5% del total.

- **Otras Actividades**

La cifra de negocio total de Otras Actividades asciende a 275,2 millones de euros, lo que supone un descenso -20,6% respecto al mismo período de 2013.

Este descenso se debe principalmente a que la división de Industrial finalizó importantes proyectos en 2013 y el crecimiento/reposición de su cartera de obra no se ha producido con fuerza hasta finales del primer semestre 2014, acumulándose un crecimiento durante los primeros nueve meses del año del +153,1%. Ello, unido a las buenas perspectivas que sigue habiendo de contratación, producirá un cambio positivo muy sustancial en esta división.

4. Estados financieros

(Mn Euros)	30/09/14		30/09/13		Var. (%)
	Importe	%	Importe	%	
Importe neto de la cifra de negocio	2.547,9	100,0%	2.593,7	100,0%	-1,8%
Variación de existencias de productos terminados y en curso	3,0	0,1%	0,8	0,0%	275,0%
Trabajos realizados por la empresa para su activo	1,3	0,1%	2,8	0,1%	-53,6%
Aprovisionamientos	(1.303,1)	-51,1%	(1.388,8)	-53,5%	-6,2%
Otros ingresos de explotación	551,0	21,6%	501,8	19,3%	9,8%
Gastos de personal	(536,0)	-21,0%	(490,7)	-18,9%	9,2%
Otros gastos de explotación	(489,9)	-19,2%	(509,7)	-19,7%	-3,9%
Amortización	(122,9)	-4,8%	(122,0)	-4,7%	0,7%
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	2,7	0,1%	2,1	0,1%	28,6%
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	6,4	0,3%	0,9	0,0%	611,1%
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	660,4	25,9%	590,9	22,8%	11,8%
Ingresos financieros	61,0	2,4%	29,4	1,1%	107,5%
Gastos financieros	(393,7)	-15,5%	(351,9)	-13,6%	11,9%
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	(17,4)	-0,7%	19,1	0,7%	-191,1%
Diferencias de cambio	12,6	0,5%	(26,1)	-1,0%	-148,3%
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(9,6)	-0,4%	4,3	0,2%	-323,3%
RESULTADO FINANCIERO	(347,1)	-13,6%	(325,2)	-12,5%	6,7%
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	91,6	3,6%	101,7	3,9%	-9,9%
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	404,9	15,9%	367,4	14,2%	10,2%
Impuesto sobre beneficios	(209,8)	-8,2%	(142,2)	-5,5%	47,5%
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS	195,1	7,7%	225,2	8,7%	-13,4%
Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0%
RESULTADO DEL EJERCICIO	195,1	7,7%	225,2	8,7%	-13,4%
Resultado atribuido a los intereses minoritarios	107,6	4,2%	76,9	3,0%	39,9%
RESULTADO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE	87,5	3,4%	148,3	5,7%	-41,0%
Operaciones no recurrentes (desinversiones / deterioros)	(18,2)	-0,7%	4,3	0,2%	-523,3%
RESULTADO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE RECURRENTE	105,7	4,1%	144,0	5,6%	-26,6%

- **CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA**

La **cifra de negocio** del Grupo OHL de los nueve primeros meses del ejercicio 2014 ha ascendido a 2.547,9 millones de euros, un 1,8% inferior a la registrada en el mismo periodo del ejercicio 2013.

La cifra de negocio de Concesiones ha disminuido un 3,9%, a pesar del crecimiento del 14,6% de los Ingresos por Peajes, debido a la menor actividad constructora (tanto propia como de CINIF-12).

La División de Construcción ha incrementado su actividad un 2,1%. La actividad internacional supone ya un 81,6% del total de Construcción. El crecimiento se produce especialmente en Latinoamérica, EE.UU y Oriente Medio.

El resto de Divisiones, agrupadas en Otras Actividades, han experimentado una disminución del 20,6%, principalmente por la División de Industrial, que finalizó importantes proyectos en 2013 y en la que el crecimiento/reposición de su cartera de obra no se ha producido con fuerza hasta mediados de 2014. A 30 de septiembre de 2014, el crecimiento de la cartera respecto al 31 de diciembre de 2014 ha sido del +153,1%.

En los primeros nueve meses del ejercicio 2014, el 75,7% de la cifra de negocio se ha realizado en el exterior, frente al 74,4 % del mismo periodo del ejercicio 2013. El 75,7 % de la actividad total es Construcción.

En la distribución de ventas por países, España representa un 24,3% del total, EEUU un 18,0%, Europa Central y del Este un 14,4% y México un 13,2%.

El **beneficio bruto de explotación (EBITDA)** de los primeros nueve meses de 2014 se sitúa en 777,1 millones de euros, lo que representa un 30,5% de la cifra de negocio. Ha tenido un incremento del 8,2% sobre el registrado en los nueve primeros meses de 2013 debido a la actividad de Concesiones, que experimenta un crecimiento del 15,0%, gracias a la contribución de México, aún a pesar de la devaluación del peso mexicano frente al euro de un -5,4%. El EBITDA de Concesiones supone un 80,7% del EBITDA total del Grupo.

La División de Construcción ha tenido un descenso del -9,4 %, por la finalización de proyectos relevantes que aportaron altos márgenes en 2013, y el comienzo de contratos con menores márgenes, principalmente en el exterior.

Un 96,3% del EBITDA total del Grupo procede del exterior y principalmente se genera en México.

El **beneficio neto de explotación (EBIT)** del Grupo OHL en los nueve primeros meses del ejercicio 2014 asciende a 660,4 millones de euros, un 25,9% sobre la cifra de negocio, y también presenta un incremento del 11,8% sobre los nueve primeros meses del ejercicio 2013.

Destaca el importante crecimiento de la División de Concesiones, un 14,7% sobre los nueve primeros meses del ejercicio 2013, y que sitúa el EBIT de Concesiones en el 86,1% del total del Grupo. La División de Construcción presenta en los nueve primeros meses del ejercicio 2014 un incremento sobre el mismo periodo del ejercicio 2013 del 1,5%.

El importe neto de **ingresos y gastos financieros** de los nueve primeros meses del ejercicio 2014 asciende a -332,7 millones de euros, lo que supone un aumento de -10,2 millones de euros respecto al mismo periodo del ejercicio 2013, debido en su práctica totalidad a mayores costes de la financiación sin recurso.

El importe de la **valoración de valor razonable en instrumentos financieros**, -17,4 millones de euros, presenta un deterioro de -36,5 millones de euros, ya que en los primeros nueve meses de 2013 se cancelaron derivados con resultado positivo (*equity swap* del Plan de Incentivo a Directivos y Abertis).

Este deterioro se ve compensado por el mejor comportamiento de las **diferencias de cambio** que pasan de ser negativas en -26,1 millones de euros en los primeros nueve meses de 2013, a ser positivas por 12,6 millones de euros en los nueve primeros meses de 2014.

El importe de **deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros** asciende a -9,6 millones de euros, frente a los 4,3 millones de euros positivos a septiembre de 2013, lo que supone un deterioro de 13,9 millones de euros.

A septiembre de 2013 estaba registrado un beneficio de 4,5 millones de euros por la venta de la participada Nova Bocana Barcelona, S.A. y el resultado negativo de septiembre de 2014 corresponde a la venta de la participada Autopark, S.A. con una pérdida de 1,4 millones de euros y a GS Inima con un resultado negativo de 8,2 millones de euros.

Respecto a esta última operación, destacar que la venta de la División de Medio Ambiente se realizó en mayo de 2012 por un importe de 231,0 millones de euros, aportando una plusvalía de 40,2 millones de euros. En dicha venta existían cláusulas de garantías por las que determinados eventos que pudiesen ocurrir corresponderían al vendedor. Por este motivo en 2014 se ha registrado dicha pérdida, con lo que la plusvalía final obtenida en la venta de la División de Medio Ambiente alcanza los 32,0 millones de euros.

El resultado de entidades valoradas por el método de la participación asciende a 91,6 millones de euros, y presenta un descenso de 10,1 millones de euros respecto al registrado en los primeros nueve meses de 2013, debido principalmente a la mayor aportación en los primeros nueve meses de 2013 de la Autopista Poetas Luis-Cabrera, al ser el primer ejercicio en entrar en explotación y reconocer la rentabilidad garantizada al origen, y al menor resultado aportado por Arenales Solar PS, S.L. en 2014.

La planta de Arenales Solar PS, S.L., en la que el Grupo OHL participa en un 25,01%, se dedica a la construcción y explotación de una planta termosolar de 50 MW en Morón de la Frontera (Sevilla), y se ha visto afectada por la nueva normativa fijada por el Gobierno con la Ley 24/2013 que establece nuevos parámetros retributivos para este tipo de instalaciones, aprobada definitivamente en la O.M. de 16 de junio de 2014. Como consecuencia del cambio normativo se evaluó la posible existencia de indicios de deterioro, por lo que se realizó un nuevo plan de negocio y se procedió a realizar un deterioro sobre los activos de la sociedad para ajustarlos a su valor razonable, siendo el impacto en el porcentaje de participación del Grupo OHL de -8,6 millones de euros.

El resultado antes de impuestos alcanza los 404,9 millones de euros, un 15,9% sobre la cifra de negocio, y presenta un incremento del 10,2% respecto a los nueve primeros meses del ejercicio 2013.

El impuesto sobre beneficios asciende a 209,8 millones de euros. Si tenemos en cuenta la política del Grupo de no reconocer créditos fiscales por aquellas sociedades que tienen pérdidas, la tasa impositiva resultante es de un 30,0%, similar a la registrada en septiembre de 2013 en términos homogéneos.

El resultado atribuido a los intereses minoritarios asciende a 107,6 millones de euros y presenta un incremento de 30,7 millones de euros respecto al registrado a 30 de septiembre de 2013, principalmente por la ampliación de capital realizada en junio de 2013 por OHL México,

por la cual el Grupo ha pasado del 73,85% al 63,64% de participación, lo que se ha traducido en un menor resultado de aproximadamente 26,3 millones de euros.

El resultado atribuido a la Sociedad Dominante alcanza los 87,5 millones de euros, lo que representa un 3,4% sobre la cifra de negocio.

La cuenta de resultados incluye **Operaciones no recurrentes (desinversiones / deterioros)**. Así, al 30 de septiembre de 2013 se incluye el importe de 4,3 millones de euros del epígrafe “Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros”, mientras que a 30 de septiembre de 2014 ascienden a -18,2 millones de euros que corresponden a la suma de: (i) el deterioro registrado en Arenales Solar (-8,6), (ii) los efectos del acuerdo alcanzado con GS-Inima (-8,2), y (iii) la venta de Autopark (-1,4).

Sin tener en cuenta estas operaciones no recurrentes, el **Resultado Atribuido a la Sociedad Dominante Recurrente** ascendería a 105,7 millones de euros, lo que supondría un 4,1% sobre la cifra de negocio, descendiendo un -26,6% sobre los nueve primeros meses de 2013.

• **BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO**

(Mn Euros)	30/09/14	31/12/13	Var. (%)
ACTIVO			
ACTIVOS NO CORRIENTES	11.216,3	10.103,6	11,0%
Inmovilizado intangible	305,3	312,0	-2,1%
Inmovilizado en proyectos concesionales	7.213,2	6.351,1	13,6%
Inmovilizado material	574,0	559,0	2,7%
Inversiones inmobiliarias	64,0	59,9	6,8%
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	2.157,6	1.979,5	9,0%
Activos financieros no corrientes	200,9	193,9	3,6%
Activos por impuesto diferido	701,3	648,2	8,2%
ACTIVOS CORRIENTES	3.782,3	3.576,0	5,8%
Activos no corrientes mantenidos para la venta	0,0	0,0	n.a.
Existencias	234,0	173,1	35,2%
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	2.596,9	2.273,9	14,2%
Otros activos financieros corrientes	321,3	197,2	62,9%
Otros activos corrientes	67,8	45,1	50,3%
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	562,3	886,7	-36,6%
TOTAL ACTIVO	14.998,6	13.679,6	9,6%

(Mn Euros)	30/09/14	31/12/13	Var. (%)
PASIVO Y PATRIMONIO NETO			
PATRIMONIO NETO	3.538,7	3.282,0	7,8%
FONDOS PROPIOS	2.659,6	2.669,5	-0,4%
Capital social	59,8	59,8	0,0%
Prima de emisión	385,6	385,6	0,0%
Reservas	2.126,7	1.953,7	8,9%
Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante	87,5	270,4	-67,6%
AJUSTES POR CAMBIOS DE VALOR	(303,1)	(411,1)	-26,3%
PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE	2.356,5	2.258,4	4,3%
INTERESES MINORITARIOS	1.182,2	1.023,6	15,5%
PASIVOS NO CORRIENTES	7.645,2	7.310,4	4,6%
Subvenciones	53,1	53,2	-0,2%
Provisiones no corrientes	214,0	211,1	1,4%
Deuda financiera no corriente (*)	5.807,4	5.715,6	1,6%
Resto pasivos financieros no corrientes	167,7	130,8	28,2%
Pasivos por impuestos diferidos	1.180,4	984,8	19,9%
Otros pasivos no corrientes	222,6	214,9	3,6%
PASIVOS CORRIENTES	3.814,7	3.087,2	23,6%
Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos a la venta	0,0	0,0	n.a.
Provisiones corrientes	223,2	227,9	-2,1%
Deuda financiera corriente (*)	1.621,4	909,9	78,2%
Resto pasivos financieros corrientes	68,8	50,7	35,7%
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	1.514,9	1.555,1	-2,6%
Otros pasivos corrientes	386,4	343,6	12,5%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	14.998,6	13.679,6	9,6%

Los principales epígrafes del balance consolidado al 30 de septiembre de 2014 y sus variaciones respecto al de 31 de diciembre de 2013 son los siguientes:

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

El saldo al 30 de septiembre de 2014 asciende a 7.213,2 millones de euros y el incremento de 862,1 millones de euros respecto al 31 de diciembre de 2013 se debe, principalmente, al aumento de la cuenta por cobrar de la rentabilidad garantizada de la autopistas mexicanas por importe de 452,5 millones de euros, y por el efecto de tipo de cambio -principalmente del Peso mexicano- que ha supuesto un incremento de 265 millones, aproximadamente.

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

Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación: el saldo de este epígrafe al 30 de septiembre de 2014 asciende a 2.157,6 millones de euros, de los que 1.811,1 millones de euros corresponden al 18,925% de participación en Abertis Infraestructuras, S.A.

Destacar que en el mes de octubre de 2014 se ha procedido a la venta de un 5,0% de participación en Abertis a Inmobiliaria Espacio, S.A. (sociedad cabecera del Grupo Villar Mir), con lo que la participación del Grupo ha pasado a ser del 13,925%.

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

Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar: al 30 de septiembre de 2014 el saldo de este epígrafe asciende a 2.596,9 millones de euros, lo que supone el 17,3% del activo total.

La obra certificada pendiente de cobro y la obra ejecutada pendiente de certificar representan el 76,9% del total de este saldo, que supone 6,7 meses de venta, 1.997,0 millones de euros.

Otros activos financieros corrientes, y efectivo y otros activos líquidos equivalentes: los saldos de estos epígrafes al 30 de septiembre de 2014 alcanzan los 883,6 millones de euros. Un 54,1% del total, 478,4 millones de euros, corresponden a sociedades con recurso, y el 45,9 % restante, 405,2 millones de euros, a sociedades sin recurso y corresponden principalmente a fondos de reserva de las sociedades concesionarias.

La Disponibilidad Con Recurso del Grupo asciende a 2.990 millones de euros, tras la emisión de bonos realizada en marzo de 2014 por un importe de 400 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 1.363 millones de euros.

Patrimonio neto atribuido a la Sociedad Dominante: al 30 de septiembre de 2014 asciende a 2.356,5 millones de euros, lo que representa el 15,7% del activo total y ha experimentado un aumento de 98,1 millones de euros respecto al 31 de diciembre de 2013, debido al efecto neto de:

- El resultado atribuible de los nueve primeros meses del ejercicio 2014, que asciende a 87,5 millones de euros.

- La disminución de reservas de 67,4 millones de euros por el dividendo pagado con cargo al resultado del ejercicio 2013.
- El aumento de reservas de 165,1 millones de euros, producido por la conversión de estados financieros en moneda extranjera, principalmente de sociedades mexicanas.
- La disminución de reservas de 57,1 millones de euros por el impacto de la valoración de los instrumentos financieros.
- El aumento de 0,7 millones de euros por autocartera. A 30 de septiembre de 2014 la autocartera ascendía a 5,3 millones de euros correspondiente a 228.468 acciones.
- La disminución de 30,7 millones de euros de otras variaciones de reservas, principalmente por variaciones en el perímetro de consolidación y otros.

Intereses minoritarios: se sitúan en 1.182,2 millones de euros y aumentan en 158,6 millones de euros respecto al 31 de diciembre de 2013 debido al efecto neto de:

- El resultado de los nueve primeros meses del ejercicio 2014 asignado a intereses minoritarios por importe de 107,6 millones de euros.
- El aumento de 58,2 millones de euros producida por la conversión de estados financieros en moneda extranjera.
- La disminución de 10,9 millones de euros por el impacto de la valoración de los instrumentos financieros y otras variaciones.
- El aumento de 3,7 millones de euros de otras variaciones de reservas, principalmente por variaciones en el perímetro de consolidación y otros.

Deuda financiera: La comparación del endeudamiento al 30 de septiembre de 2014 con el de 31 de diciembre de 2013 es:

ENDEUDAMIENTO BRUTO ⁽¹⁾					
<i>(Mn Euros)</i>	30/09/14	%	31/12/13	%	
Endeudamiento con recurso	2.105,3	28%	1.572,6	24%	
Endeudamiento sin recurso	5.323,5	72%	5.052,9	76%	
TOTAL	7.428,8	100%	6.625,5	100%	

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

ENDEUDAMIENTO NETO ⁽²⁾					
<i>(Mn Euros)</i>	30/09/14	%	31/12/13	%	
Endeudamiento con recurso	1.626,9	25%	908,2	16%	
Endeudamiento sin recurso	4.918,3	75%	4.633,4	84%	
TOTAL	6.545,2	100%	5.541,6	100%	

(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 asciende a 2.105,3 millones de euros, y su detalle y vencimiento es el siguiente:

VENCIMIENTO ENDEUDAMIENTO BRUTO CON RECURSO		
Emisión	Saldo Vivo	Vencimiento
Bonos 2010	523,8 Mn €	2015
Bonos 2011	425,0 Mn €	2018
Bonos 2012	300,0 Mn €	2020
Bonos 2014	400,0 Mn €	2022
Papel Comercial	249,6 Mn €	2014-2015
Líneas de Crédito y Otros	206,9 Mn €	2014-2015
TOTAL	2.105,3 Mn €	

Al 31 de diciembre de 2013 el Endeudamiento Neto Con Recurso ascendió a 908,2 millones de euros y el aumento de 718,6 millones de euros de junio 2014 se debe principalmente a la estacionalidad mencionada, a las inversiones realizadas en el periodo, así como al deterioro de circulantes por el retraso en el cobro de algunos proyectos internacionales.

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

El endeudamiento financiero bruto sin recurso asciende a 5.323,5 millones de euros, un 71,7 % del total bruto, y aumenta ligeramente desde el 31 de diciembre de 2013.

El endeudamiento neto sin recurso, que asciende a 4.918,3 millones de euros se ha visto aumentado por el efecto de los tipos de cambio en unos 100 millones de euros, aproximadamente, debido principalmente al comportamiento del peso mexicano frente al euro.

Del endeudamiento financiero bruto total, el 78,2 % es a largo plazo y el 21,8 % restante es a corto plazo.

- **CASH FLOW DEL 31/12/2013 AL 30/09/2014**

(Mn Euros)	30/09/14
Resultado bruto de explotación (EBITDA)	777,1
Ajustes al resultado	(769,1)
Fondos procedentes de las operaciones	8,0
Cambios en el capital corriente	(390,5)
Flujo de efectivo de las actividades de explotación	(382,5)
Flujo de efectivo de las actividades de inversión	(621,0)
Variación endeudamiento neto sin recurso	284,8
Variación endeudamiento neto con recurso	718,7
Flujo de efectivo de las actividades de financiación	1.003,5

El resultado bruto de explotación asciende a 777,1 millones de euros y ha experimentado un incremento del 8,2 % respecto al de 30 de septiembre de 2013.

Los ajustes al resultado ascienden a (769,1) millones de euros, siendo los más significativos los relativos a resultados financieros, impuestos, intereses minoritarios y al ajuste por rentabilidad garantizada de las concesionarias mexicanas. Tras dichos ajustes los fondos procedentes de las operaciones se sitúan en 8,0 millones de euros.

La variación de los activos y pasivos corrientes no financieros (cambios en el capital corriente) presenta un comportamiento negativo de (390,5) millones de euros, principalmente debido a las variaciones de las cuentas por cobrar, lo que sitúa al **flujo de efectivo de las actividades de explotación** de los primeros nueve meses de 2014 en (382,5) millones de euros, mejorando respecto al presentado al 30 de junio de 2014.

Las necesidades netas de inversión se componen de la variación de activos y pasivos no corrientes, con un comportamiento negativo de -790,2 millones de euros, principalmente de sociedades concesionarias, y de la variación de reservas e intereses minoritarios, que presentan una variación positiva de 169,2 millones de euros y que se deben en su práctica totalidad a sociedades concesionarias.

Las necesidades totales de financiación de los primeros nueve meses del ejercicio 2014 han ascendido a 1.003,5 millones de euros, que han sido atendidas con mayor Endeudamiento Sin Recurso al Grupo por importe de 284,8 millones de euros y con mayor Endeudamiento Con Recurso por 718,7 millones de euros.

5. Cartera de pedidos

Al 30 de septiembre de 2014 la cartera de pedidos del Grupo alcanza los 69.947,9 millones de euros.

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

La cartera a corto plazo asciende a 8.965,0 millones de euros, lo que supone aproximadamente 30,0 meses de venta y aumenta 8,4% sobre la de 31 de diciembre de 2013. El 91,4% de la cartera a corto plazo corresponde a la actividad de Construcción.

La cartera a largo plazo asciende a 60.982,9 millones de euros, y presenta un incremento del 19,0% sobre la de 31 de diciembre de 2013, debido principalmente a las adjudicaciones de la Autopista Atizapán Atlacomulco (México) por importe de 4.664,2 millones de euros y de la Autopista Libramiento Puebla (México) por importe de 2.119,4 millones de euros.

CARTERA					
<i>(Mn Euros)</i>	30/09/14	%	31/12/13	%	Var. (%)
Corto plazo	8.965,0	13%	8.269,6	14%	8,4%
Largo plazo	60.982,9	87%	51.244,9	86%	19,0%
TOTAL	69.947,9	100%	59.514,5	100%	17,5%
Concesiones	60.636,9	87%	51.013,5	86%	18,9%
Construcción	8.511,0	12%	8.059,7	13%	5,6%
Otras Actividades	800,0	1%	441,3	1%	81,3%

Las obras más significativas contratadas entre el 1 de enero y el 30 de septiembre de 2014, con ejecución a corto plazo, son las siguientes:

Construcción

- Autopista Atizapán - Atlacomulco (México)
- Autopista Vespucio Oriente (Chile)
- Tren Interurbano México-Toluca (México)
- Express Lanes SR-826 - SR93 (EE.UU.)
- Viaducto Bicentenario Elevado (México)
- Tren Ligero Guadalajara. Tramo III (México)
- Renovación y ampliación del Hospital Dr. Horacio Oduber (Aruba)
- Autopista SE-40 sector este: Alcalá Guadaira - Dos Hermanas (España)
- Autopista D1 Hubova Ivachnova (Rep. Eslovaca)
- Machado Lake Ecosystem Rehab. (EE.UU.)
- Modernización Autopista HW10 Oxley-Kempsey (Australia)
- Elgin O'Hare Expressway (EE.UU.)
- 1ª Fase Ampliación zona regadío del Canal de Navarra (España)

6. Información bursátil

Al 30 de septiembre de 2014 el capital social ascendía a 59.844.565 euros, y está representado por 99.740.942 acciones ordinarias de 0,60 euros de valor nominal cada una, con una cotización de 26,485 euros, y un PER sobre el beneficio del año 2013 de 9,8 veces.

Durante los nueve primeros meses de 2014 se han negociado en los mercados bursátiles un total de 111.208.160 acciones (111,5% del total de acciones admitidas a negociación), con un promedio diario de 582.242 títulos y una depreciación bursátil del -10,1% en el periodo.

Al 30 de septiembre de 2014, OHL tenía una autocartera de 228.468 acciones.

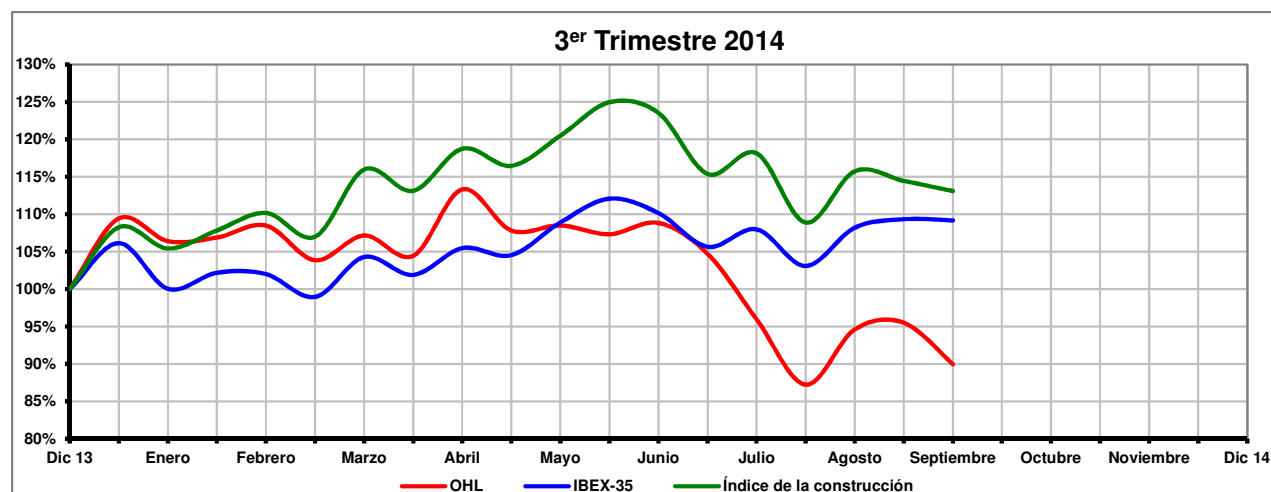
EVOLUCIÓN DE LA COTIZACIÓN						
	Cotización OHL (euros)			Revalorización en el año		
	Última	Máxima	Mínima	OHL	Ibex-35	I. Construcción
30/09/14	26,485	34,845	24,570	-10,1%	9,2%	13,1%

VOLUMEN NEGOCIADO			
	Nº de Títulos Negociados	Títulos Medio diario	(*) Efectivo Medio diario
30/09/14	111.208.160	582.242	17,9

(*) Mn Euros

CAPITALIZACIÓN BURSÁTIL			
(Mn Euros)	30/09/14	31/12/13	Var. %
Capitalización Bursátil	2.641,6	2.936,9	-10,1%

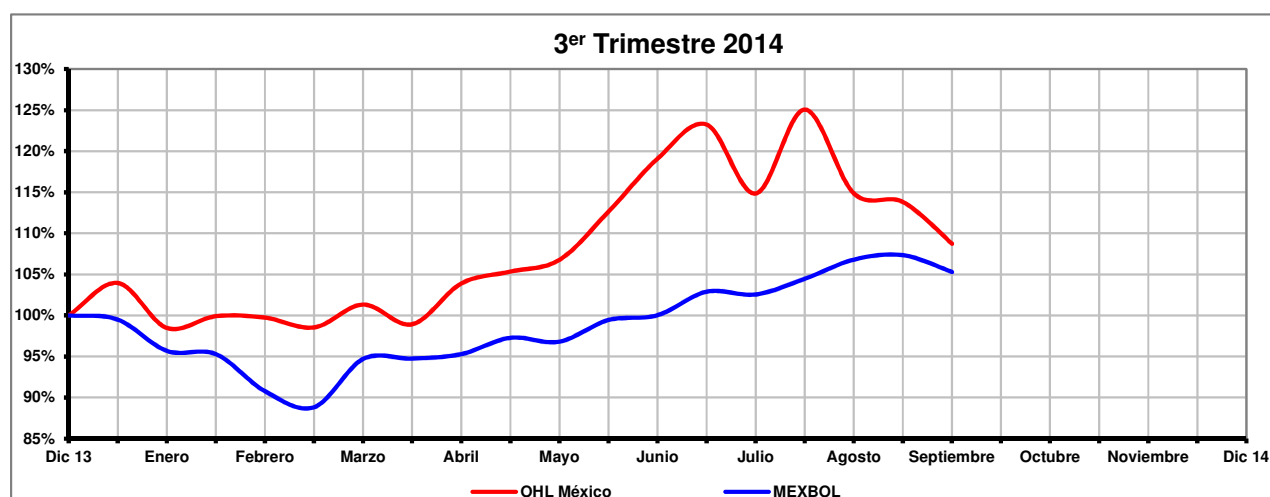
EVOLUCIÓN DE LOS BONOS						
Emisor	Fecha		Cupón	Saldo inicial	Saldo Vivo	Yield (30/09/2014)
	Emisión	Vencimiento				
OHL	Abril 2010	Abril 2015	7,375%	700 Mn €	524 Mn €	103,188%
OHL	Marzo 2011	Marzo 2018	8,750%	425 Mn €	425 Mn €	106,891%
OHL	Marzo 2012	Marzo 2020	7,625%	300 Mn €	300 Mn €	108,295%
OHL	Marzo 2014	Marzo 2022	4,750%	400 Mn €	400 Mn €	101,406%
OHL Conc.	Marzo 2013	Marzo 2018	4,000%	300 Mn €	400 Mn €	106,825%



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

OHL MÉXICO

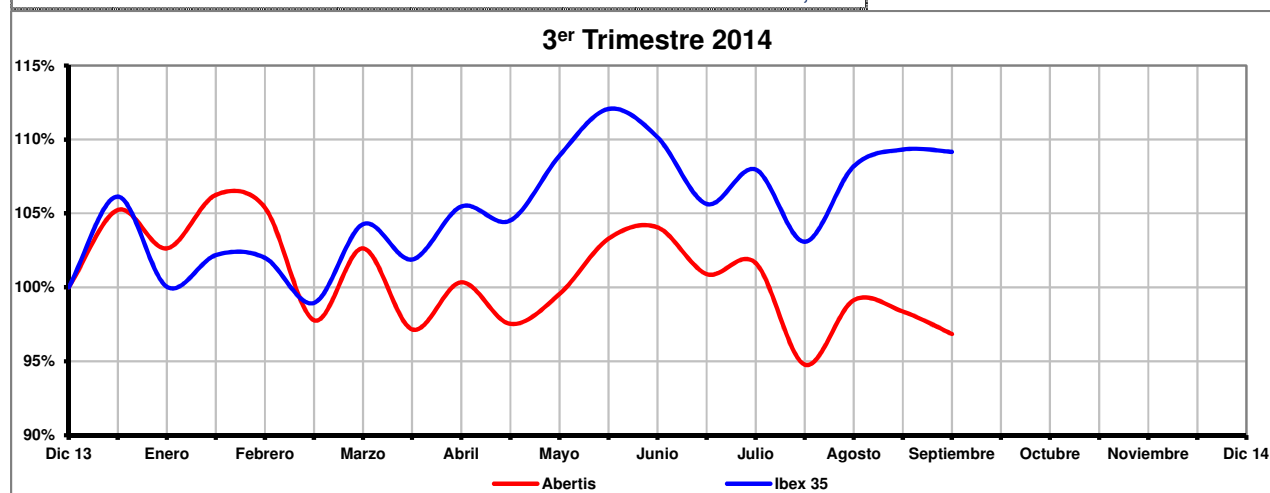
Número total de acciones	1.732.185.269
Participación de OHL a 30/09/14	63,64%
Cotización a 30/09/14 (Pesos Mexicanos)	36,35
Tipo de cambio Euro/Peso Mexicano a 30/09/14	16,98
Capitalización Total (Miles de euros)	3.708.635
Valor participación OHL (Miles de euros)	2.360.180
Revalorización bursátil desde 31/12/13	8,73%



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

Abertis Infraestructuras

Número total de acciones	898.305.042
Participación de OHL a 30/09/14	18,93%
Cotización a 30/09/14 (Euros)	15,64
Capitalización Total (Miles de euros)	14.049.491
Valor participación OHL (Miles de euros)	2.658.897
Revalorización bursátil desde 31/12/13	-3,16%



Cualquier manifestación que aparezca en este documento distinta de las que hagan referencia a datos históricos, incluyendo sin carácter limitativo al desarrollo operativo, estrategia de negocio, y objetivos futuros, son estimaciones de futuro, y como tales implican riesgos, conocidos y desconocidos, incertidumbres y otros factores que pueden provocar que los resultados del Grupo OHL, sus actuaciones y logros, o los resultados y condiciones de su actividad, sean sustancialmente distintos de aquellos y de sus estimaciones de futuro.

Este documento, incluyendo las estimaciones de futuro que contiene, se facilita con efectos al día de hoy y OHL expresamente declina cualquier obligación o compromiso de facilitar ninguna actualización o revisión de la información aquí contenida, ningún cambio en sus expectativas o ninguna modificación de los hechos, condiciones y circunstancias en las que se han basado estas estimaciones sobre el futuro.



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

**Dirección Relación con Inversores
Tlf.: 91 348 41 57**



FTSE4Good

