



Resultados

2015



25 febrero 2016

ÍNDICE

1. LA MARCHA DEL GRUPO	3
2. DATOS MÁS SIGNIFICATIVOS	7
3. EVOLUCIÓN POR DIVISIONES	8
4. ESTADOS FINANCIEROS	17
5. CARTERA DE PEDIDOS	29
6. INFORMACIÓN BURSÁTIL	30
7. PRINCIPALES HECHOS RELEVANTES DEL PERIODO	32

Comparación de la información

El Grupo en el ejercicio 2015 ha decidido presentar las sociedades concesionarias con cláusula de rentabilidad garantizada, en las que existe un derecho incondicional de cobro en efectivo, bajo el modelo de activo financiero y en ese sentido ha procedido a re-expresar la información del ejercicio 2014, según lo anunciado en la contestación al Requerimiento de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) el 25 de septiembre de 2015, para mejorar la presentación de las mismas.

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

La información relativa a 2014 ha sido homogeneizada con estos nuevos criterios.

1. LA MARCHA DEL GRUPO

A nivel operativo, 2015 viene marcado por un aumento de la actividad en las tres Divisiones del Grupo, registrando un crecimiento de las ventas del +20,2%, con el siguiente detalle:

- **Concesiones:** hay un fuerte crecimiento del negocio concesional, con las Ventas y el EBITDA por Peajes aumentando un +20,7% y un +33,6%, respectivamente, gracias al excelente comportamiento de las concesiones en México (que crecen un +26,2% y un +42,3%, respectivamente, en moneda local).

A pesar de la excelente marcha operativa, la fuerte caída de la tasa de inflación en México de 2015 frente al 2014 (+2,1% vs. +4,1%) ha reducido de forma muy importante la aportación de OHL México por TIR Garantizada al EBITDA y al B⁹ Neto Atribuible del Grupo (en 80,2 y 75,6 millones de euros, respectivamente).

Pese a todo lo anterior, las Ventas de Concesiones crecen un 20,5% y generan un EBITDA de 819,8 millones de euros.

- **Ingeniería y Construcción:** registra crecimiento en sus Ventas del 20,0% y obtiene 139,5 millones de euros de EBITDA.
- **Desarrollos:** crece un +27,2% en Ventas y obtiene 7,7 millones de euros de EBITDA.

En el **ámbito financiero**, destacan:

- Importe de la **Deuda Neta con Recurso en mínimos históricos, 379,4 millones de euros**, lo que supone un ratio **Deuda Neta con Recurso / EBITDA con Recurso de 1,3 veces**.

Esta cifra se ve temporalmente mejorada por parte de los fondos de la ampliación de capital destinados a OHL Concesiones, en concreto 214,8 millones de euros, que por motivos de eficiencia financiera aún no han sido transferidos a la División.

Según se detalla, corrigiendo ese efecto, el ratio se situaría en 2,0 veces, en línea con el objetivo fijado tras la ampliación. Si adicionalmente consideramos pro forma los cobros de la obra del Centro de convenciones de Orán y del plan de desinversiones, operaciones cerradas entre octubre y noviembre de 2015, pero ya materializadas en 2016, el ratio se sitúa en 1,2 veces.

	Deuda Neta con Recurso	EBITDA con Recurso ¹	Ratio
Cierre 2015	379,4	303,3	1,3x
Fondos ampliación pte. transferir a Concesiones*	214,8		
Cierre 2015 corregido fondos Concesiones	594,2	303,3	2,0x
Cobro Sonatrach en 2016	-80,6		
Cobro Plan desinversiones 2016	-141,9		
Cierre 2015 pro-forma	371,7	303,3	1,2x

*Fondos netos de la ampliación de capital destinados OHL Concesiones (340,4 millones de euros) menos los fondos destinados a OHL Concesiones post ampliación de capital (125,6 millones de euros).

¹Calculado conforme a las definiciones contractuales.

Mn Euros

- La **generación de caja neta “orgánica”** por importe de **46,3 millones de euros**.

Tras varios años en los que el negocio de construcción venía consumiendo en 2015 la división vuelve a generar caja en línea con el objetivo marcado de alcanzar la neutralidad en 2015. Como se ve en la siguiente tabla, si desafectamos de impactos ajenos a la actividad, el importe de deuda neta con recurso orgánica proforma, incluyendo los cobros de Sonatrach y plan de desinversiones, se situaría en 781,6 millones de euros frente a los 827,9 millones de euros del ejercicio anterior lo que supone una generación de caja de 46,3 millones de euros en el ejercicio.

	2015
Deuda Neta con Recurso	379,4
Prima de rescate bonos	-18,6
Fondos enviados a Concesiones pre - ampliación capital	-202,7
Trigger ML Abertis	-91,3
Amortización ELS OHL México	-67,4
Amortización parcial ML OHL México	-29,6
Depósito collar financing	-14,4
Fondos netos ampliación de capital	971,6
Fondos enviados a Concesiones post - ampliación capital	-125,6
Amortización parcial ML OHL Mx	-66,8
Fondos para inversión en equity	-58,8
Deuda Neta con Recurso "orgánica"	1.004,1
Cobro Sonatrach en 2016	-80,6
Cobro Plan desinversiones 2016	-141,9
Deuda Neta con Recurso "orgánica" pro forma 2015	781,6
Deuda Neta con Recurso 2014	827,9
Caja neta "orgánica" (generada)/consumida en 2015	-46,3

Mn Euros

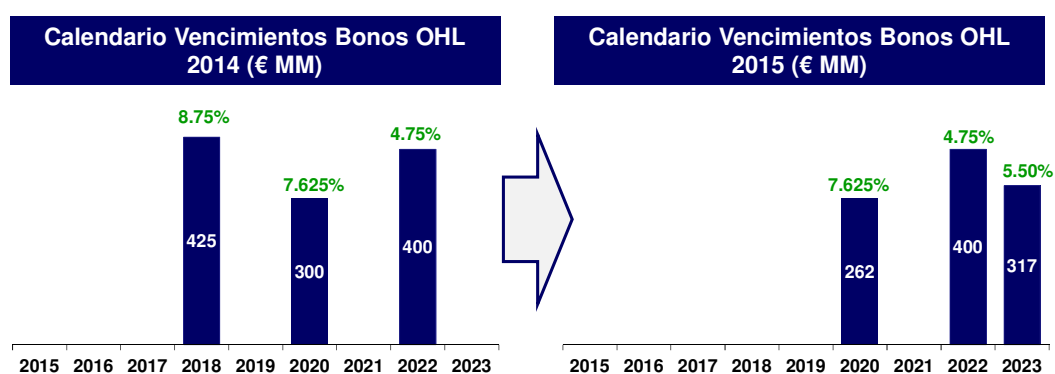
Esta evolución positiva, que confirma el cambio de tendencia ya visto en cierres anteriores, es resultado directo de la aplicación de los nuevos principios del Plan Estratégico 2020 al negocio de Ingeniería y Construcción.

- 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%.

Junto con la ampliación de capital, 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 tan 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 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.
- La **importante posición de liquidez con recurso** con la que se cierra el ejercicio, 1.918,3 millones de euros de la que 1.059,4 millones de euros corresponde a financiación con recurso disponible y 858,9 millones de euros a caja e IFTs con recurso.

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 refinanciación, 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 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 ejecutado aproximadamente 75% de dicho importe objetivo, habiéndose cobrado 141,9 millones de euros con posterioridad al cierre de 2015.

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 999,1 millones de euros 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 999,1 millones de euros, 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 es 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	2015	2014	Var. (%)
Ventas	4.368,9	3.634,1	20,2%
EBITDA	967,0	1.040,2	-7,0%
% s/ Ventas	22,1%	28,6%	
EBIT	684,8	614,1	11,5%
% s/ Ventas	15,7%	16,9%	
Bº Neto Atribuible	55,6	23,2	139,7%
% s/ Ventas	1,3%	0,6%	

Mn Euros

Detalle Ventas y EBITDA	2015	2014	Var. (%)
Ventas	4.368,9	3.634,1	20,2%
Concesiones	444,9	369,3	20,5%
% s/ Total	10,2%	10,2%	
Ingeniería y Construcción	3.799,5	3.166,9	20,0%
% s/ Total	87,0%	87,1%	
Desarrollos	124,5	97,9	27,2%
% s/ Total	2,8%	2,7%	
EBITDA	967,0	1.040,2	-7,0%
Concesiones	819,8	828,3	-1,0%
% s/ Total	84,8%	79,6%	
Ingeniería y Construcción	139,5	198,0	-29,5%
% s/ Total	14,4%	19,0%	
Desarrollos	7,7	13,9	-44,6%
% s/ Total	0,8%	1,3%	

Mn Euros

Deuda Neta	2015	2014	Var. (%)
Deuda neta con recurso	379,4	827,9	-54,2%
Deuda neta sin recurso	3.627,6	4.797,4	-24,4%
Deuda neta total	4.007,0	5.625,3	-28,8%

Mn Euros

Cartera	2015	2014	Var. (%)
Corto plazo	7.151,6	7.984,2	-10,4%
Largo plazo	57.818,6	58.781,8	-1,6%

Mn Euros

Recursos Humanos	2015	2014	Var. (%)
Fijo	16.213	15.327	5,8%
Eventual	9.765	9.597	1,8%
Total	25.978	24.924	4,2%

Otras Magnitudes	2015	2014
EBITDA con recurso (LTM)	303,3	334,5

Mn Euros

3. EVOLUCIÓN POR DIVISIONES

OHL CONCESIONES

Principales Magnitudes	2015	2014*	Var. (%)
Ventas	444,9	369,3	20,5%
EBITDA	819,8	828,3	-1,0%
% s/ Ventas	184,3%	224,3%	
EBIT	775,0	785,7	-1,4%
% s/ Ventas	174,2%	212,8%	

* Diciembre 2014 reexpresado

Mn Euros

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

Ventas	2015	2014*	Var. (%)
Ingresos por Peajes	388,9	322,2	20,7%
Actividad Constructora Propia	20,1	24,5	-18,0%
CINIIF-12	35,9	22,6	58,8%
TOTAL Ventas	444,9	369,3	20,5%

Mn Euros

EBITDA	2015	2014*	Var. (%)
EBITDA por Peajes	285,1	213,4	33,6%
EBITDA por TIR Garantizada	534,7	614,9	-13,0%
TOTAL EBITDA	819,8	828,3	-1,0%

* Diciembre 2014 reexpresado

Mn Euros

En el ejercicio 2015 el Grupo presenta las sociedades concesionarias con cláusula de rentabilidad garantizada como activo financiero, presentación que no tiene efecto alguno ni en los activos ni en los fondos propios del Grupo.

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

- Los Ingresos por Peajes crecen un +20,7% 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 que se refleja en el cuadro siguiente:

	Evolución del tráfico			Actualización de tarifas	
	Del 01/01/15 al 31/12/15	Del 01/01/14 al 31/12/14	Var. (%)	% Revisión ⁽⁶⁾	Última revisión
México					
Amozoc-Perote ⁽¹⁾	34.936	31.154	12,1%	4,20%	Enero 2015
Concesionaria Mexiquense ⁽¹⁾	319.389	283.241	12,8%	8,10%	Enero 2015
Viaducto Bicentenario ⁽²⁾	32.000	29.075	10,1%	29,90%	Enero 2015
Autopista Urbana Norte ⁽²⁾	50.394	44.091	14,3%	6,60% ⁽⁷⁾	Enero 2015
España					
Euroglosa M-45 ⁽²⁾	81.626	76.701	6,4%	-1,10%	Marzo 2015
Autovía de Aragón ⁽²⁾	105.634	101.569	4,0%	-0,80%	Enero 2015
Metro Ligero Oeste ⁽³⁾	14.167	13.415	5,6%	-1,00%	Enero 2015
Puerto de Alicante (T.M.S.) ⁽⁴⁾	69.337	72.922	-4,9%	-	-
Terminal de Contenedores de Tenerife ⁽⁴⁾	83.710	43.643	91,8%	-	-
Chile					
Terminal Cerros de Valparaiso ⁽⁵⁾	139.804	116.262	20,2%	1,07%	Enero 2015
Perú					
Autopista del Norte ⁽¹⁾	35.954	34.105	5,4%	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 en 2015 se registra como mantenida para la venta.

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

	31/12/2015	31/12/2014	Var. (%)
Peso Mexicano	17,63	17,63	-
Peso Chileno	726,74	755,86	-3,9%
Sol Peruano	3,53	3,75	-5,8%

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		
	2015	2014*	Var. (%)	2015	2014*	Var. (%)
México	267,1	211,6	26,2%	721,2	754,2	-4,4%
Amozoc-Perote	31,1	27,2	14,3%	20,3	17,1	18,7%
Concesionaria Mexiquense ⁽¹⁾	166,8	133,9	24,6%	411,4	411,9	-0,1%
Viaducto Bicentenario ⁽¹⁾	38,1	26,5	43,8%	114,7	123,0	-6,7%
Autopista Urbana Norte ⁽¹⁾	31,1	24,0	29,6%	174,8	202,2	-13,6%
España	67,1	64,8	3,5%	119,0	117,9	0,9%
Euroglosa M-45	13,2	13,2	0,0%	11,8	12,1	-2,5%
Autovía de Aragón	31,7	32,9	-3,6%	25,1	26,0	-3,5%
Metro Ligero Oeste ⁽¹⁾	-	-	n.a.	78,3	78,0	0,4%
Puerto de Alicante (T.M.S.)	13,3	14,1	-5,7%	2,2	2,8	-21,4%
Terminal de Contenedores de Tenerife	8,9	4,6	93,5%	1,6	-1,0	n.a.
Chile	26,7	21,2	25,9%	9,8	6,3	55,6%
Terminal Cerros de Valparaíso	26,7	21,2	25,9%	9,8	6,3	55,6%
Perú	28,0	24,6	13,8%	11,9	11,5	3,5%
Autopista del Norte	28,0	24,6	13,8%	11,9	11,5	3,5%
Total Concesiones	388,9	322,2	69,5%	861,9	889,9	-3,1%
Central y Otros	56,0	47,1	18,9%	-42,1	-61,6	-31,7%
Total	444,9	369,3	20,5%	819,8	828,3	-1,0%

M n Euros

* Re expresado

(1) Incluye el EBITDA del ajuste por rentabilidad garantizada de acuerdo a los contratos de concesión, que se registra como Otros ingresos de explotación y queda fuera de la Cifra de negocio, al igual que el resto de sociedades concesionarias de activo financiero.

El desglose a 31 de diciembre de 2015 del ajuste por rentabilidad garantizada es: Concesionaria Mexiquense 285,1 millones de euros, Viaducto Bicentenario 89,4 millones de euros y Autopista Urbana Norte 160,2 millones de euros.

El EBITDA total cae un -1,0% por el efecto neto de dos factores:

- El EBITDA por peajes (cash EBITDA) crece un +33,6% por el excelente comportamiento de los tráficos, principalmente en México.
- El EBITDA por TIR Garantizada (non-cash EBITDA) disminuye un -13,0% (80,2 millones de euros) debido fundamentalmente a la fuerte caída de la tasa de inflación en México en el año 2015 frente al año 2014 (+2,13% vs. +4,08%).

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.

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

La inversión a realizar asciende a 500 millones de dólares americanos (aproximadamente 460 millones de euros) y las características más destacadas de la obra incorporan:

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

Actualmente, con esta nueva adjudicación OHL Concesiones gestiona una cartera directa de 19 concesiones principales que incluye: 14 concesiones de autopistas de peaje (con un total de 962 kilómetros), 1 aeropuerto, 3 puertos y 1 concesión ferroviaria.

La cartera a largo plazo alcanza a 31 de diciembre de 2015 la cifra de 57.509,8 millones de euros.

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

A raíz del citado Auto 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). 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. El valor neto en libros consolidados al 31 de diciembre de 2015 asciende a 18,6 millones de euros y el Grupo estima que el valor a recuperar será muy superior a éste y se ha mantenido.

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.

OHL México ha cerrado con éxito en este periodo dos importante operaciones que producen una mejora extraordinaria 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.

Destacar el importante Resultado por Puesta en Equivalencia registrado por la participación del 13,925% de Abertis que ha ascendido a 216,4 millones de euros, debido principalmente a que con fecha 7 de mayo Abertis culminó el proceso de oferta de venta de acciones de Cellnex Telecom, S.A.U. a inversores cualificados, enajenando un 66% de su participación equivalente a 152.910.938 acciones y generándose una plusvalía de 2.666 millones de euros, además de otras operaciones no recurrentes que afectan a su resultado.

OHL INGENIERÍA Y CONSTRUCCIÓN

Principales Magnitudes	2015	2014	Var. (%)
Ventas	3.799,5	3.166,9	20,0%
EBITDA	139,5	198,0	-29,5%
% s/ Ventas	3,7%	6,3%	
EBIT	-86,8	-174,3	-50,2%
% s/ Ventas	-2,3%	-5,5%	

Mn Euros

La división de Ingeniería y Construcción, que supone un 87,0% de las Ventas y un 14,4% del EBITDA del Grupo, presenta en su conjunto una evolución positiva con crecimiento de las Ventas del +20,0%.

CONSTRUCCIÓN

Principales Magnitudes	2015	2014	Var. (%)
Ventas	3.248,2	2.788,0	16,5%
EBITDA	150,0	206,2	-27,3%
% s/ Ventas	4,6%	7,4%	
EBIT	-55,4	-159,9	-65,4%
% s/ Ventas	-1,7%	-5,7%	

Mn Euros

Construcción es la principal actividad de Ingeniería y Construcción y proporciona el 85,5% de sus Ventas (65,0% del total de Ventas del Grupo), presentando un crecimiento del +16,7% en Ventas. Este crecimiento 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 México y en Oriente Medio, por el proyecto La Meca-Medina que alcanza un mayor ritmo de ejecución.

El EBITDA supone un 4,6% sobre las Ventas frente al 7,4% registrado el año anterior. Esto es resultado de un triple efecto: i) el aumento del peso en la contratación de obras en economías desarrolladas (43,6% en EE.UU y Canadá) que tienen típicamente márgenes menores pero mayor ciclo de conversión en caja, ii) una más conservadora estimación de objetivos finales de obra y iii) el retraso en la ejecución de las obras para las concesiones propias debido al retraso en la obtención de ciertos permisos.

Por otro lado, hay que destacar la importante mejora en la gestión del circulante y la velocidad de conversión de este EBITDA en caja que se ha producido en esta división en 2015 y que ha de continuar en próximos ejercicios, apoyado en la resolución de las situaciones litigiosas de algunos proyectos, como ha ocurrido con el Centro de Convenciones de Orán, en el que con posterioridad al cierre de 2015 se completó su cobro por importe de 100 millones de euros y sin provocar efecto material alguno en la cuenta de resultados.

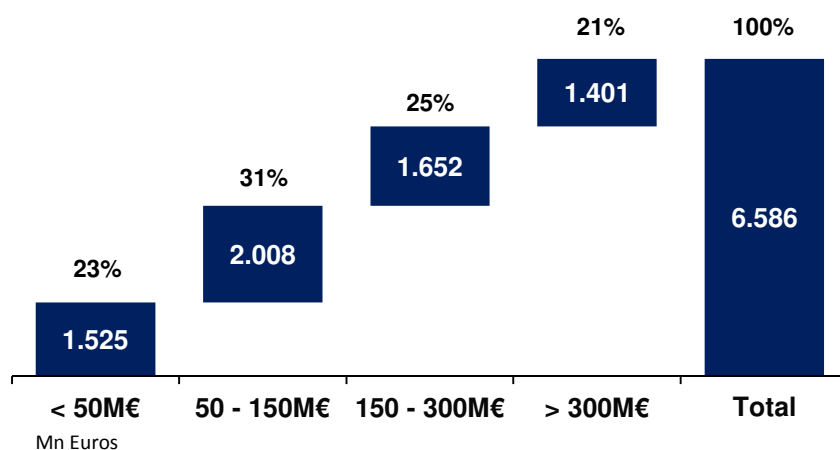
La cartera a corto plazo existente, 6.586,5 millones de euros, supone aproximadamente 24,3 meses de ventas proporcionando gran visibilidad sobre el crecimiento futuro de esta actividad. Está compuesta por contratos de elevada calidad técnica vinculados en su mayoría a nichos de especialización en los que el Grupo es especialmente fuerte (como carreteras, ferroviario y hospitales). Presenta un equilibrado perfil tanto geográfico como por tamaño de obra, con el 82,3%

proviendo de los *Home Markets* y tan sólo el 21% de obras de tamaño superior a los 300 millones de euros (51,5% del mismo correspondiente a obras para nuestras propias concesiones).

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

	2015
Home Markets	82,3%
Alianza del Pacífico	30,7%
EE. UU. & Canadá	30,0%
España	17,8%
Rep. Checa y ámbito de influencia	3,8%
Resto	17,7%

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



Del total de la cartera de Construcción un 20,4% corresponde a obras a realizar para concesiones propias, destacando por su importancia Américo Vespucio, Atizapán-Atlacomulco y Río Magdalena.

Durante 2015 se han obtenido adjudicaciones de obras por un importe total de 2.220,6 millones de euros, el 43,6% en el área EE.UU. y Canadá.

Entre las adjudicaciones del ejercicio destacan:

	País	2015
LAV Oslo-Ski	Noruega	261,7
Rehabilitación Túnel Midtown Queens	EE.UU	213,1
Viaducto Elevado de Puebla	México	171,8
Rehabilitación Estación Courtland	EE.UU	91,1
Optimización Infraestructuras CP5 - CP35	EE.UU	66,5
Parques del Río Medellín - Tramo Estación Industriales	Colombia	58,6
Plataforma LAV Vitoria - San Sebastián	España	56,8
I-90 Jane Addams Tollway-Oakton to Manheim	EE.UU	52,9
Complejo Hospitalario Universitario de Toledo	España	52,3
Will County 159th St - Will Cook a Ravina	EE.UU	51,4
Total principales adjudicaciones		1.076,2

Mn Euros

INDUSTRIAL

Principales Magnitudes	2015	2014	Var. (%)
Ventas	352,1	234,2	50,3%
EBITDA	-20,8	-19,7	-5,6%
% s/ Ventas	-5,9%	-8,4%	
EBIT	-39,0	-23,5	-66,0%
% s/ Ventas	-11,1%	-10,0%	

Mn Euros

La actividad de Industrial ha registrado un fuerte crecimiento de sus Ventas que se sitúan en 352,1 millones de euros, multiplicando por 1,5 veces la cifra obtenida en el mismo período del ejercicio anterior, 234,2 millones de euros.

No obstante, el EBITDA registra niveles negativos, lastrado principalmente por ciertos proyectos antiguos y márgenes más ajustados en los nuevos, 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 2015 se sitúa en 224,3 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	2015	2014	Var. (%)
Ventas	199,2	144,7	37,7%
EBITDA	10,3	11,5	-10,4%
% s/ Ventas	5,2%	7,9%	
EBIT	7,6	9,1	-16,5%
% s/ Ventas	3,8%	6,3%	

Mn Euros

La actividad de Servicios, que es la de menor tamaño entre las tres que componen Ingeniería y Construcción, alcanza unas ventas de 199,2 millones de euros lo que supone un incremento en el ejercicio de 37,7%, y un EBITDA de 10,3 millones de euros. En 2015 el margen EBITDA, 5,2% sobre ventas, es algo inferior al del ejercicio anterior como consecuencia del incremento de la competencia en el sector y su reflejo en márgenes en algunos de los proyectos contratados en el año.

Cabe destacar que las cifras que se presentan incluyen aun Sacova cuya venta se materializó en el mes de noviembre de 2015 y que supone 24,6 millones de euros de Ventas y 6,0 millones de euros de EBITDA. Su desconsolidación en el próximo ejercicio producirá un cambio de escala en las magnitudes de la división.

OHL DESARROLLOS

Principales Magnitudes	2015	2014	Var. (%)
Ventas	124,5	97,9	27,2%
EBITDA	7,7	13,9	-44,6%
% s/ Ventas	6,2%	14,2%	
EBIT	-3,4	2,7	n.a.
% s/ Ventas	-2,7%	2,8%	

Mn Euros

La División de Desarrollos, con unas Ventas de 124,5 millones de euros muestra un crecimiento del 27,2% y un EBITDA de 7,7 millones de euros. Cabe destacar la buena marcha de los hoteles de Mayakobá, que con ocupaciones crecientes confirman la recuperación del sector turístico en México. En este sentido, si desafectamos la cifra de EBITDA de 2015 del importe procedente de la actividad inmobiliaria el crecimiento del negocio puramente hotelero es de +18,5%. En 2016 se espera que se materialicen actuaciones inmobiliarias emprendidas en 2015, especialmente en el proyecto Ciudad Mayakobá.

4. ESTADOS FINANCIEROS (cifras no auditadas)

CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA

	2015	2014*	Var. (%)
Importe neto de la cifra de negocio	4.368,9	3.634,1	20,2%
Otros ingresos de explotación	849,4	902,0	-5,8%
Total ingresos de explotación	5.218,3	4.536,1	15,0%
Gastos de explotación	-3.359,9	-2.775,6	21,1%
Gastos de personal	-891,4	-720,3	23,8%
Resultado bruto de explotación	967,0	1.040,2	-7,0%
% s/ Ventas	22,1%	28,6%	
Amortización	-165,8	-144,5	14,7%
Variación de provisiones	-116,4	-281,6	-58,7%
Resultado de explotación	684,8	614,1	11,5%
% s/ Ventas	15,7%	16,9%	
Ingresos financieros	46,1	68,5	-32,7%
Gastos financieros	-494,9	-552,7	-10,5%
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	-14,1	-15,6	-9,6%
Diferencias de cambio	0,6	-7,5	n.a.
Deterioro y resultado por enaj. de instrumentos financieros	-15,4	204,2	n.a.
Resultado financiero	-477,7	-303,1	57,6%
Resultado de entidades valor. por el método de la participación	226,9	98,1	131,3%
Resultado antes de impuestos	434,0	409,1	6,1%
% s/ Ventas	9,9%	11,3%	
Impuesto sobre beneficios	-175,4	-223,7	-21,6%
Resultado del ej. procedente de op. continuadas	258,6	185,4	39,5%
% s/ Ventas	5,9%	5,1%	
Resultado del ej. procedente de op. interrumpidas neto de imp.	0,0	0,0	n.a.
Resultado consolidado del ejercicio	258,6	185,4	39,5%
% s/ Ventas	5,9%	5,1%	
Resultado atribuido a los intereses minoritarios	-203,0	-162,2	25,2%
Resultado atribuido a la sociedad dominante	55,6	23,2	139,7%
% s/ Ventas	1,3%	0,6%	

Mn Euros

* Re expresado

CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA

La **cifra de negocio** del Grupo en el ejercicio 2015 ha ascendido a 4.368,9 millones de euros, un 20,2% superior a la registrada en el ejercicio 2014 y presenta crecimientos en todas sus Divisiones.

La cifra de negocio de Concesiones, que asciende a 444,9 millones de euros, ha tenido un incremento del 20,5%, impulsada por los ingresos por peajes, que crecen un 20,7%, destacando las concesionarias mexicanas con un 26,2% de aumento.

La División de Ingeniería y Construcción ha alcanzado una cifra de negocio de 3.799,5 millones de euros, lo que representa un incremento del 20,0% y representa el 87,0% de la cifra de negocio total del Grupo.

La línea de negocio más importante es Construcción, que con 3.248,2 millones de cifra de negocio representa el 74,3% del total del Grupo y ha experimentado un crecimiento del 16,5% respecto al ejercicio 2014, impulsada por la mayor actividad en EE.UU y Canadá, México y Europa del Este principalmente.

Destacar el importante aumento de la actividad de Industrial en este ejercicio respecto al ejercicio 2014, un 50,3%.

La División de Desarrollos, con un peso relativo muy inferior, 2,8%, presenta un incremento del 27,2% de su cifra de negocio sobre el ejercicio 2014, por la mayor actividad hotelera registrada en el complejo de Mayakoba.

En el ejercicio 2015 el 82,6% de la cifra de negocio se ha realizado en el exterior, frente al 79,4% del ejercicio 2014.

En la distribución de ventas por áreas geográficas, EE.UU y Canadá representan un 23,7% del total, España un 17,4%, México un 16,9% y Europa Central y del Este un 14,8%.

En **otros ingresos de explotación** el Grupo incluye principalmente los ingresos relacionados con las concesiones de activo financiero y en especial los correspondientes a las concesionarias mexicanas con cláusula de rentabilidad garantizada.

El **total ingresos de explotación** asciende a 5.218,3 millones de euros y presenta un incremento del 15,0%, por la leve disminución de los otros ingresos de explotación, ya que como se ha indicado la cifra de negocio aumenta un 20,2%.

El **resultado bruto de explotación (EBITDA)** del ejercicio 2015 se sitúa en 967,0 millones de euros, lo que representa un 22,1% de la cifra de negocio y ha experimentado un descenso del 7,0% sobre el registrado en el ejercicio 2014, debido principalmente a la División de Ingeniería y Construcción.

El EBITDA de Concesiones supone un 84,8% del EBITDA total del Grupo y ha descendido un -1,0%, a pesar del incremento por peajes (+33,6%), por el menor EBITDA por Rentabilidad Garantizada (TIR), que disminuye un -13,0% por el efecto de la menor inflación entre ambos ejercicios (+2,1% vs +4,1%).

La División de Ingeniería y Construcción ha alcanzado un EBITDA de 139,5 millones de euros, lo que representa un descenso del 29,5%, principalmente motivado por Construcción con un descenso del 27,3%, por los menores márgenes registrados.

La División de Desarrollos presenta un EBITDA de 7,7 millones de euros, lo que supone un 6,2% sobre la cifra de negocio y un descenso del 44,6% sobre el registrado en el ejercicio 2014, ya que a pesar de mejorar la explotación hotelera notablemente, no se han registrado apenas ventas de productos inmobiliarios.

El 98,4% del EBITDA total del Grupo procede del exterior, y principalmente se genera en México, un 78,9%.

El **resultado de explotación (EBIT)** del ejercicio 2015 asciende a 684,8 millones de euros, un 15,7% sobre la cifra de negocio y presenta un incremento del 11,5 % sobre el ejercicio 2014, que incluía importantes provisiones.

El EBIT de Concesiones alcanza los 775,0 millones de euros, un 1,4% inferior al del ejercicio 2014, por el efecto de una menor TIR garantizada, consecuencia de la menor inflación, antes comentada.

El importe neto de **ingresos y gastos financieros** del ejercicio 2015 asciende a -448,8 millones de euros, lo que supone una mejora de 35,4 millones de euros respecto al ejercicio 2014, principalmente por menor endeudamiento y menores tipos y a pesar de la pérdida de 20,9 millones de euros registrada en el ejercicio 2015 motivada por la cancelación anticipada de la emisión de Bonos (vto. 2018) realizada por OHL, S.A.

El importe de la **variación de valor razonable en instrumentos financieros** asciende en el ejercicio 2015 a -14,1 millones de euros, lo que supone una mejora de 1,5 millones de euros respecto a los -15,6 millones de euros registrados en el ejercicio 2014.

Las **diferencias de cambio** ascienden a 0,6 millones de euros, mejorando en 8,1 millones de euros respecto a los -7,5 millones de euros registrados en el ejercicio 2014.

El importe del **deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros** es de -15,4 millones de euros y empeora en 219,6 millones de euros respecto a los 204,2 millones de euros registrados en el ejercicio 2014.

Dentro de los -15,4 millones de euros del ejercicio 2015 destaca el deterioro del Fondo de Comercio originado por las sociedades Atmos Española, S.A., Catalana de Seguretat i Comunicacions, S.L. y Ecolaire España, S.A., por un importe total de -14,9 millones de euros como consecuencia de estimar su no recuperabilidad en función de los test de deterioro realizados.

El resultado positivo de 204,2 millones de euros registrados en el ejercicio 2014 correspondía principalmente a la venta realizada del 5% de Abertis (bº de 214,4 millones de euros) y otras partidas.

El **resultado de entidades valoradas por el método de la participación** asciende a 226,9 millones de euros y presenta un aumento de 128,8 millones de euros respecto al registrado en el ejercicio 2014, debido principalmente al resultado aportado por Abertis Infraestructuras S.A. (216,4 millones de euros), que incluye importantes resultados no recurrentes por operaciones de desinversión y otras provisiones.

El **resultado antes de impuestos** alcanza los 434,0 millones de euros, un 9,9% sobre la cifra de negocio, y presenta un incremento del 6,1% sobre 2014.

El **impuesto sobre beneficios** asciende a -175,4 millones de euros, situándose la tasa impositiva en un 28,1%, similar a la registrada en 2014.

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

El **resultado atribuido a los intereses minoritarios** asciende a 203,0 millones de euros y presenta un aumento de 40,8 millones de euros respecto al registrado en el ejercicio 2014, debido principalmente a la venta realizada noviembre de 2014 de un 7,5% de OHL México (pasando del 63,64% de participación al 56,14%) y del 25,0% de Concesionaría Mexiquense, S.A. de C.V. en abril de 2015. Al 31 de diciembre de 2015, la participación en OHL México es del 56,45%.

El **resultado atribuido a la Sociedad Dominante** alcanza los 55,6 millones de euros, un 1,3% sobre la cifra de negocio y 2,4 veces superior al del ejercicio 2014.

BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO

	31/12/2015	31/12/2014	Var. (%)
Activos no corrientes	10.233,6	10.509,7	-2,6%
Inmovilizado intangible	316,3	320,7	-1,4%
Inmovilizado en proyectos concesionales	6.515,6	7.154,0	-8,9%
Inmovilizado material	636,0	593,6	7,1%
Inversiones inmobiliarias	61,9	59,3	4,4%
Inv. contabilizadas aplicando el método de la participación	1.668,2	1.557,0	7,1%
Activos financieros no corrientes	411,5	214,3	92,0%
Activos por impuesto diferido	624,1	610,8	2,2%
Activos corrientes	5.055,3	3.720,4	35,9%
Activos no corrientes mantenidos para la venta	833,3	0,0	n.a.
Existencias	270,4	233,4	15,9%
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	2.462,3	2.339,3	5,3%
Otros activos financieros corrientes	334,6	300,8	11,2%
Otros activos corrientes	56,8	59,0	-3,7%
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	1.097,9	787,9	39,3%
Total activo	15.288,9	14.230,1	7,4%
Patrimonio neto	4.811,7	3.492,4	37,8%
Fondos propios	3.494,0	2.520,6	38,6%
Capital social	179,3	59,8	199,8%
Prima de emisión	1.265,3	385,6	228,1%
Reservas	1.993,8	2.052,0	-2,8%
Resultado del ejercicio atribuido a la soc. dominante	55,6	23,2	139,7%
Ajustes por cambios de valor	-447,0	-399,5	11,9%
Patrimonio neto atribuido a la sociedad dominante	3.047,0	2.121,1	43,7%
Intereses minoritarios	1.764,7	1.371,3	28,7%
Pasivos no corrientes	6.583,5	7.048,8	-6,6%
Subvenciones	52,7	53,0	-0,6%
Provisiones no corrientes	168,8	183,5	-8,0%
Deuda financiera no corriente*	4.723,2	5.256,4	-10,1%
Resto pasivos financieros no corrientes	88,6	202,0	-56,1%
Pasivos por impuestos diferidos	1.211,4	1.138,7	6,4%
Otros pasivos no corrientes	338,8	215,2	57,4%
Pasivos corrientes	3.893,7	3.688,9	5,6%
Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	567,2	0,0	n.a.
Provisiones corrientes	289,3	170,6	69,6%
Deuda financiera corriente*	716,3	1.457,6	-50,9%
Resto pasivos financieros corrientes	44,9	54,9	-18,2%
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	1.921,4	1.742,3	10,3%
Otros pasivos corrientes	354,6	263,5	34,6%
Total pasivo y patrimonio neto	15.288,9	14.230,1	7,4%

* Incluye Deuda Bancaria + Bonos

Mn Euros

Los principales epígrafes del balance de situación consolidado al 31 de diciembre 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, tanto los de activo intangible como los de activo financiero.

En este ejercicio 2015 el Grupo ha pasado a presentar todas las concesiones mexicanas con cláusula de rentabilidad garantizada como activo financiero, lo que no ha tenido efecto ni en los resultados ni en los activos ni en los fondos propios del Grupo.

El saldo al 31 de diciembre de 2015 asciende a 6.516,6 millones de euros y el descenso de 637,5 millones de euros respecto al 31 de diciembre de 2014 se debe principalmente al efecto neto de:

- La disminución de 598,8 millones de euros por la clasificación de Metro Liger Oeste, S.A. y Superficialia Los Bermejales, S.A. como activos no corrientes mantenidos para la venta.
- La disminución de 350,8 millones de euros por dejar de consolidar de Aeropistas, S.A. y Autopista Eje Aeropuerto, S.A., al haber entrado dichas sociedades en liquidación y perder el control de las mismas.
- La disminución por la venta de Sacova Centros Residenciales, S.L. por importe de 45,0 millones de euros,
- El aumento neto de 229,3 millones de euros experimentado por las concesionarias mexicanas con rentabilidad garantizada (Autopista Urbana Norte, S.A. de C.V., Concesionaría Mexiquense, S.A. de C.V. y Viaducto Bicentenario, S.A. de C.V.) y,
- El aumento neto de 126,9 millones de euros del resto de concesiones.

Destacan por su saldo las concesiones mexicanas con rentabilidad garantizada Autopista Urbana Norte, S.A. de C.V., Concesionaría Mexiquense, S.A. de C.V. y Viaducto Bicentenario, S.A. de C.V. que representan el 81,2% de las inmovilizaciones en proyectos concesionales.

Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación: el saldo de este epígrafe al 31 de diciembre de 2015 asciende a 1.668,2 millones de euros, de los que 1.356,0 millones de euros corresponden al 13,925% de la participación en Abertis Infraestructuras, S.A.

El valor en bolsa del 13,925% de Abertis al 31 de diciembre de 2015 ascendía a 1.892,7 millones de euros, lo que equivale a 14,41 euros por acción.

Activos y pasivos no corrientes mantenidos para la venta: en estos epígrafes, que ascienden a 833,3 y 567,2 millones de euros respectivamente, se han registrado los activos y pasivos de aquellas sociedades que se encuentran en proceso de desinversión y cuya materialización se prevé para los próximos meses (Metro ligero Oeste, S.A., Superficialia Los Bermejales, S.A., Concessió Estacions Aeroport L 9, S.A., Phunciona Gestión Hospitalaria, S.A. y Urbs Iudex et Causidicius, S.A.).

Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar: al 31 de diciembre de 2015 el saldo de este epígrafe asciende a 2.462,3 millones de euros, lo que supone el 16,1% del activo total.

La obra certificada pendiente de cobro y la obra ejecutada pendiente de certificar representan el 70,8% del total de este saldo, y asciende a 1.744,5 millones de euros (4,8 meses de venta), frente a los 1.755,0 millones de euros del ejercicio 2014 (5,7 meses de venta).

Esta mejora se debe principalmente al objetivo prioritario de generación de caja, que se está traduciendo en una intensificación de las gestiones ante los clientes y la resolución de temas litigiosos (i.e. acuerdo alcanzado en el Centro de Convenciones de Orán).

Patrimonio neto atribuido a la Sociedad Dominante: al 31 de diciembre de 2015 asciende a 3.047,0 millones de euros, lo que representa el 19,9% del activo total y ha experimentado un incremento de 925,9 millones de euros respecto al 31 de diciembre de 2014, debido al efecto neto de:

- El aumento por la ampliación de capital realizada en octubre de 2015 por un importe de 999,1 millones de euros.
- El aumento por el resultado atribuible del ejercicio 2015, que asciende a 55,6 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 78,1 millones de euros, producido por la conversión de estados financieros en moneda extranjera, principalmente de las sociedades mexicanas.
- El aumento de reservas de 30,7 millones de euros por el impacto de la valoración de los instrumentos financieros.
- El aumento de 1,2 millones de euros por autocartera. Al 31 de diciembre de 2015 la autocartera asciende a 3,9 millones de euros correspondiente a 256.926 acciones.
- La disminución por los gastos de la ampliación de capital por importe de 27,5 millones de euros.
- La disminución de 20,1 millones de euros de otras variaciones de reservas, principalmente por variaciones en el perímetro de consolidación.

Intereses minoritarios: al 31 de diciembre de 2015 se sitúan en 1.764,7 millones de euros y aumentan en 393,4 millones de euros respecto al 31 de diciembre de 2014 debido al efecto neto de:

- El resultado del ejercicio 2015 asignado a intereses minoritarios por importe de 203,0 millones de euros.
- El aumento de 358,9 millones de euros como consecuencia de la venta de un 25,0% de Concesionaria Mexiquense, S.A. de C.V. realizada en abril de 2015.
- La disminución de 120,0 millones de euros producida por la conversión de los estados financieros en moneda extranjera.
- El aumento de 6,3 millones de euros por el impacto de la valoración de los instrumentos financieros.
- La disminución de 54,8 millones de euros de otros movimientos.

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

Endeudamiento bruto ⁽¹⁾	31/12/2015	%	31/12/2014	%	Var. (%)
Endeudamiento con recurso	1.238,3	22,8%	1.489,8	22,2%	-16,9%
Endeudamiento sin recurso	4.201,2	77,2%	5.224,2	77,8%	-19,6%
Total	5.439,5		6.714,0		-19,0%

Mn Euros

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

Endeudamiento neto ⁽²⁾	31/12/2015	%	31/12/2014	%	Var. (%)
Endeudamiento con recurso	379,4	9,5%	827,9	14,7%	-54,2%
Endeudamiento sin recurso	3.627,6	90,5%	4.797,4	85,3%	-24,4%
Total	4.007,0		5.625,3		-28,8%

Mn Euros

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

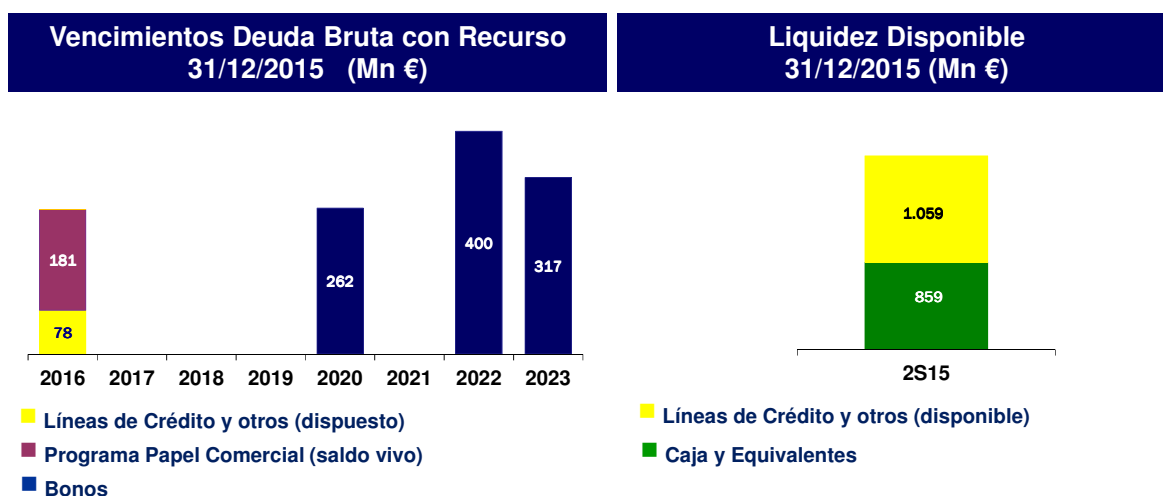
El endeudamiento bruto con recurso al 31 de diciembre de 2015 asciende a 1.238,3 millones de euros, y en el ejercicio 2015 destacan las siguientes operaciones:

- En el mes de marzo de 2015 se ha realizado una emisión de **Bonos con vencimiento en 2023** por importe de 325,0 millones de euros y con 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 con vencimiento en 2018** por importe de 425,0 millones de euros y cuyo cupón era de un 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 Papel Comercial (Euro Commercial Paper)**, ampliando el importe máximo a poner en circulación desde 300,0 millones de euros a 500,0 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 250,0 millones de euros con vencimiento a tres años prorrogable por hasta dos adicionales.
- En el mes de noviembre de 2015 se ha procedido a la recompra anticipada de la emisión de **Bonos con vencimiento 2020** por importe de 37,6 millones de euros y de la emisión de **Bonos con vencimiento en 2023** por importe de 8,1 millones de euros.

Al 31 de diciembre de 2015 el endeudamiento neto con recurso de sitúa en 379,4 millones de euros, que representa un 9,5% del endeudamiento neto total, y disminuye en 448,5 millones respecto al registrado en 2014.

La importante reducción del endeudamiento se debe por una parte a la importante ampliación de capital realizada de 971,6 millones de euros, así como a una intensa gestión de circulantes realizada en el último trimestre del ejercicio, a pesar de no haber podido materializarse antes del cierre algunas importantes operaciones anunciadas (i.e. cobro del Centro de Convenciones de Orán por 80,6 millones y desinversiones de Construcción por 141,9 millones), que tendrán lugar en el primer trimestre de 2016.

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



La disponibilidad con recurso del Grupo asciende a 2.297,7 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 1.918,3 millones de euros.

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

Liquidez con recurso	31/12/2015	31/12/2014
Bonos	979,3	1.125,0
Papel comercial	180,5	233,0
Crédito sindicado	250,0	0,0
Líneas de crédito y otros	887,9	1.110,0
Disponibilidad con recurso	2.297,7	2.468,0
<hr/>		
Endeudamiento bruto con recurso	1.238,3	1.489,8
<hr/>		
Financiación con recurso disponible	1.059,4	978,2
Caja e IFT	858,9	661,9
Liquidez disponible con recurso	1.918,3	1.640,1

Mn Euros

El endeudamiento financiero bruto sin recurso asciende a 4.201,2 millones de euros, un 77,2% del endeudamiento bruto total, y disminuye en 1.023 millones de euros, principalmente por:

- La disminución de 516,7 millones de euros por la clasificación de Metro Ligero Oeste, S.A. y Superficialia Los Bermejales, S.A. como activos no corrientes mantenidos para la venta.
- La disminución de 234,6 millones de euros por dejar de consolidar Aeropistas, S.A. y Autopista Eje Aeropuerto, S.A.
- La disminución por la venta de Sacova Centros Residenciales, S.L. por importe de 15,5 millones de euros,

- El aumento del resto de endeudamiento bruto sin recurso por importe de 256,2 millones de euros.

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

El endeudamiento neto sin recurso asciende a 3.627,6 millones de euros.

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

Endeudamiento neto sin recurso	31/12/2015	31/12/2014
México		
Concesionaria Mexiquense / OPI	867,4	880,5
Amozoc-Perote	52,6	63,7
Viaducto Bicentenario	285,4	301,2
Autopista Urbana Norte	300,4	323,5
Atizapán-Atlacomulco	-17,2	-6,3
España		
Euroglosa M-45 / Euroconcesiones	107,6	110,0
Autopista Eje Aeropuerto / Aeropistas	-	233,3
Autovía de Aragón - Tramo 1	70,4	67,3
Metro Ligero Oeste	-	418,8
Terminal de Contenedores de Tenerife	26,6	27,3
Puerto de Alicante	56,6	63,7
Chile		
Puerto de Valparaiso	-1,0	18,5
Puente Industrial	-0,2	-
Perú		
Autopista del Norte	95,6	73,0
Colombia		
Autopista Río Magdalena	-6,4	-
Total Principales Concesiones	1.837,8	2.574,5
Financiación sin recurso con garantía de participación en Abertis	1.147,8	1.133,7
Financiación sin recurso con garantía de participación en OHL México	584,9	759,7
Otros	-60,0	197,9
Total OHL Concesiones	3.510,5	4.665,8
OHL Ingeniería y Construcción	13,7	34,9
OHL Desarrollos	103,4	96,7
Total endeudamiento neto sin recurso	3.627,6	4.797,4

Mn Euros

CASH-FLOW

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

	2015	2014
Resultado bruto de explotación (EBITDA)	967,0	1.040,2
Ajustes al resultado	-973,1	-1.175,4
Resultados financieros	-460,5	-500,3
Resultados método de la participación	226,9	98,1
Impuesto sobre beneficios	-175,5	-223,7
Intereses minoritarios	-203,0	-162,1
Ajuste rentabilidad garantizada	-227,5	-303,0
Variación de provisiones y otros	-133,5	-84,4
Fondos procedentes de las operaciones	-6,1	-135,2
Cambios en el capital corriente	221,1	-66,6
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	-123,0	-129,2
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	197,1	305,0
Resto de cambios en el capital corriente	147,0	-242,4
Flujo de efectivo de las actividades de explotación	215,0	-201,8
Flujo de efectivo de las actividades de inversión	1.403,3	185,5
Ampliación de capital	971,6	-
Intereses minoritarios	393,4	347,7
Resto flujos inversión	38,3	-162,2
Variación endeudamiento neto sin recurso	-1.169,7	164,0
Variación endeudamiento neto con recurso	-448,6	-147,7
Flujo de efectivo de las actividades de financiación	-1.618,3	16,3

Mn Euros

El **resultado bruto de explotación** asciende a 967,0 millones de euros y ha experimentado un descenso del 7,0% respecto al del ejercicio 2014.

Los **ajustes al resultado** ascienden a -973,1 millones de euros, principalmente por el efecto de los resultados financieros, el ajuste de la rentabilidad garantizada, los intereses minoritarios y el positivo efecto de los resultados por el método de la participación y sitúan **los fondos procedentes de las operaciones** en -6,1 millones de euros. Desatacar la importante mejora experimentada respecto al ejercicio 2014.

Los cambios en el capital corriente (variación de los activos y pasivos corrientes no financieros), presentan un comportamiento positivo de 221,1 millones de euros.

El flujo de efectivo de las actividades de explotación se sitúa en 215,0 millones de euros, por la importante mejora en la gestión de los circulantes y el equilibrio en la generación de caja de las operaciones de 2015, presentando un cambio radical de tendencia en relación con el ejercicio 2014.

Las **necesidades netas de inversión** se componen de la variación de activos y pasivos no corrientes y las variaciones en el patrimonio, ascienden a 1.403,3 millones de euros, destacando el

impacto de la ampliación de capital por importe de 971,7 millones de euros realizada en el ejercicio 2015.

El **flujo de efectivo de las actividades de financiación** del ejercicio 2015 han ascendido a -1.618,3 millones de euros, que han supuesto menor endeudamiento sin recurso al Grupo por importe de -1.169,7 millones de euros y un menor endeudamiento neto con recurso de -448,6 millones de euros.

Destacar que a esta importante disminución del endeudamiento neto sin recurso ha contribuido la desconsolidación de la Autopista Eje Aeropuerto y la clasificación a activos y pasivos no corrientes mantenidos para la venta de Metro Liger Oeste S.A, por un importe total de 652,1 millones de euros.

5. CARTERA DE PEDIDOS

Al 31 de diciembre de 2015 la cartera de pedidos del Grupo alcanza los 64.970,2 millones de euros y disminuye en 1.795,8 millones de euros, un -2,7% respecto a la de 31 de diciembre de 2014.

El 11,0% de la cartera total corresponde a contratos de ejecución a corto plazo y el restante 89,0% son contratos a largo plazo.

La cartera a corto plazo asciende a 7.151,6 millones de euros, lo que supone 22,7 meses de venta y disminuye un 10,4% sobre la de 31 de diciembre de 2014, principalmente debido a una menor contratación en el ejercicio, por la adopción de criterios más restrictivos a la hora de ofertar fuera de los mercados locales.

Hay que destacar el aumento de la cartera en algunos de nuestros mercados objetivo (EE.UU. y Canadá y República Checa y ámbito de influencia) y la disminución en otros (i.e. Oriente Medio y África).

La totalidad de la cartera a corto plazo corresponde a Ingeniería y Construcción y dentro de ésta un 92,1% es de Construcción.

La cartera a largo plazo asciende a 57.818,6 millones de euros, y presenta un descenso de 963,3 millones de euros, un -1,6% sobre la de 31 de diciembre de 2014.

	31/12/2015	%	31/12/2014	%	Var. (%)
Corto plazo	7.151,6		7.984,2		-10,4%
Construcción	6.586,5	92,1%	7.302,7	91,5%	-9,8%
Industrial	224,3	3,1%	487,2	6,1%	-54,0%
Servicios	340,8	4,8%	194,3	2,4%	75,4%
Largo plazo	57.818,6		58.781,8		-1,6%
Concesiones	57.509,8	99,5%	58.445,9	99,4%	-1,6%
Construcción	308,8	0,5%	335,9	0,6%	-8,1%
Total	64.970,2		66.766,0		-2,7%

Mn Euros

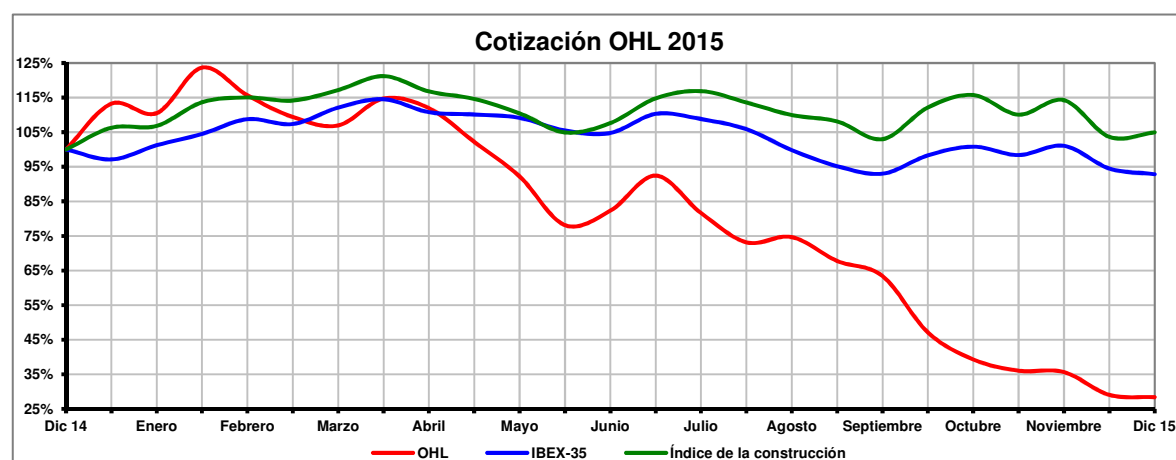
6. INFORMACIÓN BURSÁTIL

A 31/12/2015 el capital social ascendía a 179.255.398,80 euros, representado por 298.758.998 acciones ordinarias de 0,60 euros de valor nominal cada una, todas ellas pertenecientes a una única clase y serie, con una cotización de 5,27 euros, y un PER sobre el beneficio neto atribuible del año 2015 de 28,3 veces.

Durante el año 2015 se han negociado en los mercados bursátiles un total de 403.742.276 acciones (135,1% del total de acciones admitidas a negociación), con un promedio diario de 1.577.118 títulos y una depreciación bursátil de -71,6% en el ejercicio.

OHL poseía una autocartera a cierre del ejercicio 2015 de un total de 256.926 acciones, equivalente a 0,086% del capital actual de la sociedad.

	31/12/2015
Precio de cierre	5,27
Evolución OHL YtD	-71,6%
Número de acciones	298.758.998
Capitalización bursátil (Mn Euros)	1.574,5
Evolución Ibex 35 YtD	-7,2%
Evolución Índice de la Construcción YtD	4,9%



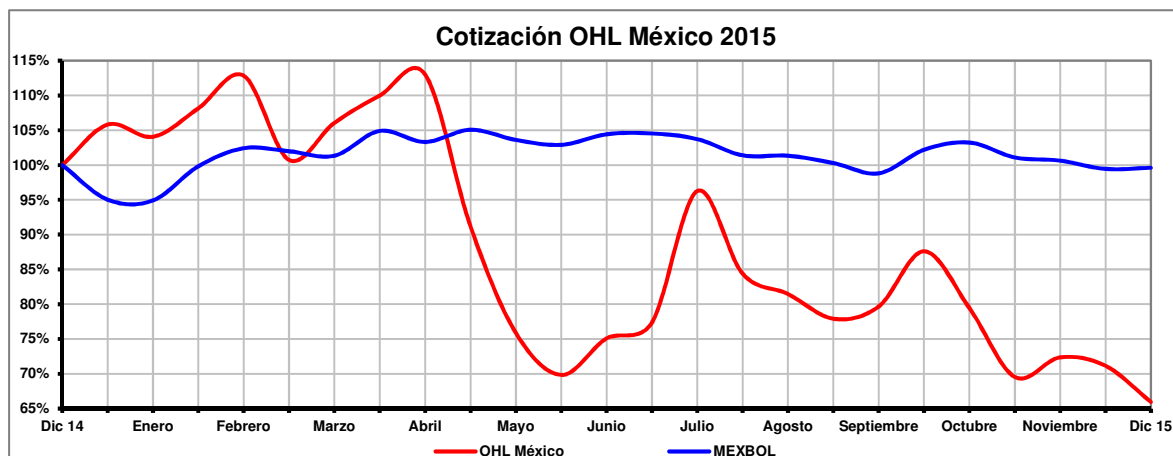
Los datos más relevantes de los bonos emitidos por OHL y su filial OHL Investments, S.A. (filial de OHL Concesiones), son los siguientes:

Emisor	Vencimiento	Cupón	Saldo Vivo	Cotización	YtM
OHL S.A.	Marzo 2020	7,625%	262,0	98,926%	8,107%
OHL S.A.	Marzo 2022	4,750%	400,0	83,545%	8,188%
OHL S.A.	Marzo 2023	5,500%	317,0	85,084%	8,292%
OHL Investment	Marzo 2018	4,000%	400,0	85,878%	11,111%

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:

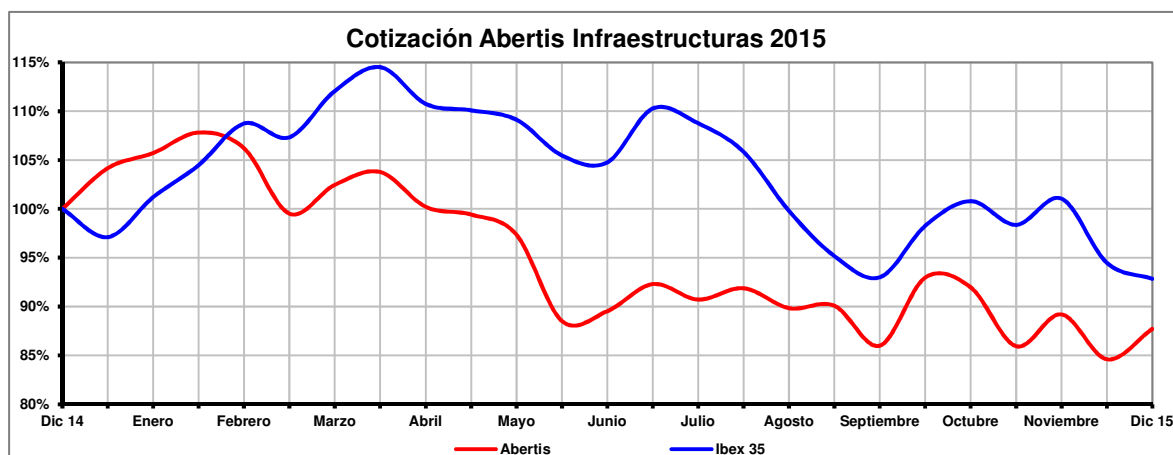
	31/12/2015
Precio de cierre (Pesos Mexicanos)	18,04
Evolución YtD	-34,0%
Número de acciones	1.732.185.269
Capitalización bursátil (Mn Pesos Mexicanos)	31.248,6
Valor 56,45% OHL (Mn Euros)*	932,6

*Tipo de cambio EUR/MXN 18,9145



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

	31/12/2015
Precio de cierre	14,41
Evolución YtD	-12,3%
Número de acciones	943.220.294
Capitalización bursátil (Mn Euros)	13.591,8
Valor 13,925% OHL (Mn Euros)	1.892,7



7. PRINCIPALES HECHOS RELEVANTES DEL PERIODO

- **30 de noviembre de 2015: Calificación crediticia**

Fitch Ratings confirma la confirma el rating BB- y la perspectiva estable.

- **25 de octubre de 2015: OHL México, S.A. de C.V.**

Se informa de la decisión de la Comisión Nacional Bancaria y de valores de México del inicio de varios procedimientos sancionadores a OHL México, S.A. de C.V.

- **21 de octubre de 2015: Información de filiales**

Se informa que las filiales concursadas Aeropistas, S.L.U. y Autopista Eje Aeropuerto, S.A.U. han sido declaradas en liquidación.

- **16 de octubre de 2015: Abertis Infraestructuras, S.A.**

Se informa de la prórroga del pacto de sindicación suscrito con Inmobiliaria Espacio, S.A. para el ejercicio coordinado y unitario de derechos de voto correspondientes a las acciones de Abertis Infraestructuras, S.A.

- **9 de octubre de 2015: Calificación crediticia**

Moody's Investors Service confirma el rating B1 y la mejora de la perspectiva de negativa a estable.

- **8 de octubre de 2015: OHL México S.A. de C.V.**

Se informa del levantamiento de una parte de la prenda de las acciones de OHL México, S.A. de C.V., equivalentes al 3,86% de su capital social, que se encontraban en garantía de un préstamo.

- **30 de julio de 2016, 29 de octubre de 2015 y 30 de octubre de 2015: Ampliación de capital**

El 30 de julio de 2015 se informa de la convocatoria de Junta Extraordinaria de accionistas para aprobar un aumento del capital social de hasta 1.000 millones de euros. El 29 de octubre se informa de la suscripción del total de las 199.018.056 acciones de nueva emisión, quedando registradas en el Registro Mercantil el 30 de octubre de 2015 y negociándose a partir del 2 de noviembre de 2015.

- **28 de julio de 2015: OHL México, S.A. de C.V.**

Se informa del levantamiento de una parte de la prenda de las acciones de OHL México, S.A. de C.V., equivalentes al 7,82% de su capital social, que se encontraban en garantía de un préstamo.

- **28 de julio de 2015: Préstamo sindicado**

Suscripción de un préstamo sindicado por importe de hasta 250 millones de euros con vencimiento en julio de 2018.

- **29 de mayo de 2015: OHL México, S.A. de C.V.**

Se informa que en relación con el contrato de crédito de 5.208 millones de pesos mexicanos (305 millones de euros, aproximadamente) con garantía de acciones de la filial cotizada OHL México, S.A. de C.V. se ha procedido a realizar una prenda adicional de acciones equivalente al 9,28% de su capital, quedando preñado un total del 33,53% de su capital.

- **20 de mayo de 2015: OHL México, S.A. de C.V.**

Se remiten las conclusiones de la consultora contratada para la investigación iniciada en relación con la actuación de la filial mexicana OHL México, S.A. de C.V. en el contrato de concesión de Viaducto Bicentenario, S.A. de C.V.

- **16 de abril de 2015: Crédito sin recurso**

Suscripción de un crédito sin recurso por importe de 273 millones de euros con vencimiento lineal en 52 tramos entre agosto de 2017 y noviembre de 2018 con garantía de 22.457.604 acciones de Abertis Infraestructuras, S.A., representativas del 2,5% de su capital social.

- **19 de marzo de 2015: Emisión Bonos**

Emisión de Bonos simples por importe de 325 millones de euros con vencimiento en marzo de 2023 y con un cupón fijo del 5,50% pagadero semestralmente.

- **2 de marzo de 2015: Plan estratégico**

Presentación del Strategy Update 2020.

- **15 de enero de 2015: Concesionaría Mexiquense, S.A. de C.V.**

Se informa del acuerdo alcanzado para la venta del 24,99% de la filial Concesionaría Mexiquense, S.A. de C.V. por un importe de 9.181 millones de pesos mexicanos (aprox. 546 millones de euros).

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 2015

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

