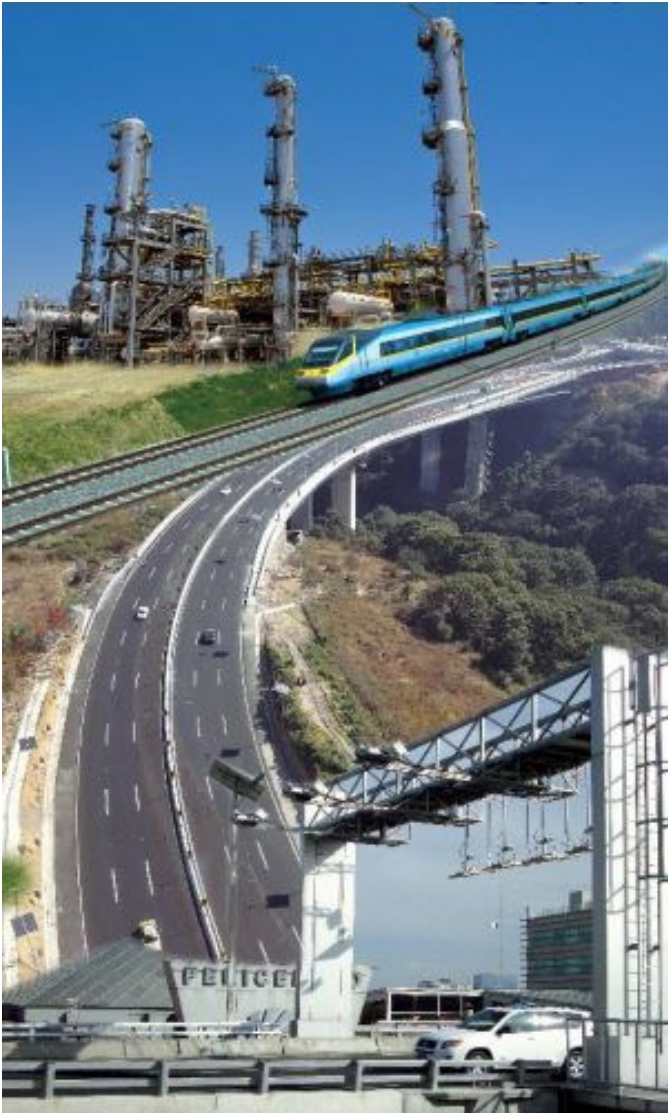




Resultados

1T15



13 mayo 2015

ÍNDICE

1. LA MARCHA DEL GRUPO	3
2. DATOS MÁS SIGNIFICATIVOS	5
3. EVOLUCIÓN POR DIVISIONES	6
4. ESTADOS FINANCIEROS	14
5. CARTERA DE PEDIDOS	22
6. INFORMACIÓN BURSÁTIL	23

1. LA MARCHA DEL GRUPO

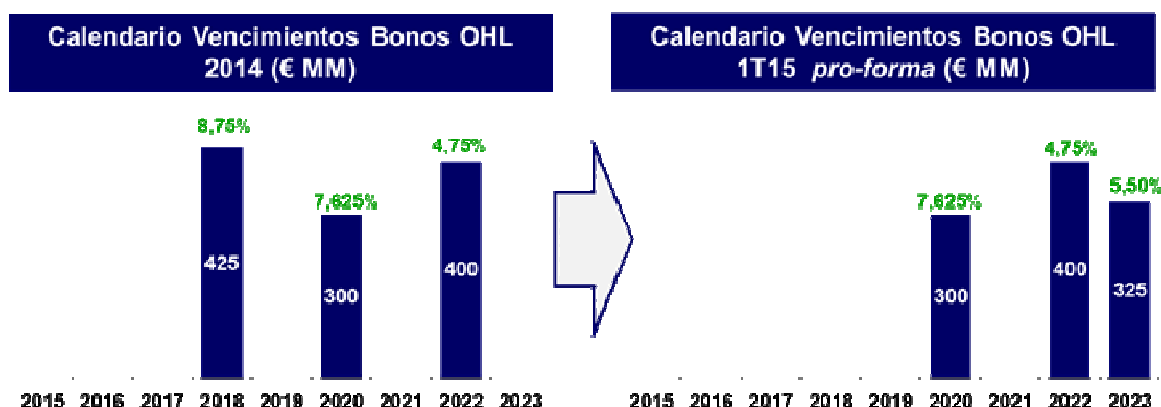
A nivel operativo, el primer trimestre de 2015 viene marcado por el buen comportamiento de todas las Divisiones del Grupo, que presentan crecimientos interanuales muy sólidos:

- **Concesiones:** fuerte crecimiento del negocio concesional, con los Ingresos y el EBITDA por Peajes aumentando un +22,6% y un +25,7%, respectivamente, gracias al excelente comportamiento de las concesiones en México (que crecen un +25% y un +47%, respectivamente, en moneda local).

A pesar de la excelente marcha operativa, la fuerte caída de la tasa de inflación en México en el 1T15 frente al 1T14 (0,51% vs. 1,43%) ha reducido de forma muy importante la aportación de OHL México por TIR Garantizada al EBITDA y al Bº Neto Atribuible del Grupo (en € 41,7 MM y € 26,9 MM, respectivamente), lo que explica por qué a nivel consolidado dichas magnitudes caen un -5,4% y un -18,7%, respectivamente. No obstante, dado que la previsión de inflación para 2015 en México es del 3,2% (frente al 4,1% del 2014), este efecto tenderá a reducirse de manera sustancial a lo largo del presente ejercicio.

- **Ingeniería y Construcción:** registra crecimientos en sus Ventas y EBITDA del +23,4% y del +36,1%, respectivamente, derivados del buen comportamiento de las tres actividades que lo componen: Construcción, Industrial y Servicios.
- **Desarrollos:** crece un +19,9% en Ventas y un +25,9% en EBITDA gracias a la buena marcha de los hoteles de Mayakoba.

En el ámbito financiero, 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 han aplicado en el mes de abril a la amortización anticipada de la emisión de 425 millones de euros (vto. 2018) y cupón fijo del 8,75%. Con ello, el coste medio ponderado de los Eurobonos baja en 120 puntos básicos (del 7,03% al 5,83%), y se eliminan los vencimientos de deuda en el mercado de capitales en los próximos 5 años (hasta 2020), quedando el perfil de vencimientos como se indica a continuación:



Asimismo, durante el mes de abril se ha procedido a la renovación anual del programa de papel comercial (*Euro Commercial Paper*) ampliando de 300 a 500 millones de euros el importe máximo en circulación, dotando con ello de mayor flexibilidad a esta plataforma de financiación a corto plazo en el Mercado de Capitales.

Por otra parte, en el mes de abril se ha procedido a refinanciar a largo plazo y sin *triggers* una parte del *margin loan* con garantía de acciones de Abertis, mediante: (i) un préstamo *sin recurso* a tres años por importe de 273 millones de euros (con la garantía de un 2,5% de Abertis), y (ii) un derivado financiero (*collar*) que protege el valor de dicha garantía durante la vida de la operación.

Tras esta operación, el 11,425% restante de Abertis queda garantizando el *margin loan* remanente, cuyo importe actual es de 875 millones de euros.

El 2 de marzo tuvo lugar la presentación de la nueva visión estratégica de la Compañía para el horizonte 2015-2020 en el marco del **Strategy Update 2020**, algunas de cuyas líneas maestras fundamentales son:

- 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 de la Compañía 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.

2. DATOS MAS SIGNIFICATIVOS

Principales Magnitudes	1T15	1T14	Var. (%)
Ventas	916,6	745,6	22,9%
EBITDA	263,9	279,1	-5,4%
% s/ Ventas	28,8%	37,4%	
EBIT	214,8	243,2	-11,7%
% s/ Ventas	23,4%	32,6%	
Bº Neto Atribuible	49,1	60,4	-18,7%
% s/ Ventas	5,4%	8,1%	

Mn Euros

Detalle Ventas y EBITDA	1T15	1T14	Var. (%)
Ventas	916,6	745,6	22,9%
Concesiones	128,0	105,7	21,1%
% sobre Total	14,0%	14,2%	
Ingeniería & Construcción	748,2	606,2	23,4%
% sobre Total	81,6%	81,3%	
Desarrollos	40,4	33,7	19,9%
% sobre Total	4,4%	4,5%	
EBITDA	263,9	279,1	-5,4%
Concesiones	217,0	244,0	-11,1%
% sobre Total	82,2%	87,4%	
Ingeniería & Construcción	36,2	26,6	36,1%
% sobre Total	13,7%	9,5%	
Desarrollos	10,7	8,5	25,9%
% sobre Total	4,1%	3,0%	

Mn Euros

Deuda Neta	1T15	2014	Var. (%)
Deuda neta con recurso	1.084,5	827,9	31,0%
Deuda neta sin recurso	4.968,5	4.797,4	3,6%
Deuda neta total	6.053,0	5.625,3	7,6%

Mn Euros

Cartera	1T15	2014	Var. (%)
Corto plazo	8.274,6	7.984,3	3,6%
Largo plazo	64.568,1	58.781,7	9,8%

Mn Euros

Recursos Humanos	1T15	2014	Var. (%)
Fijo	16.057	13.159	22,0%
Eventual	9.496	11.575	-18,0%
Total	25.553	24.734	3,3%

Otras magnitudes	1T15	2014
EBITDA con recurso (LTM)	347,1	334,5

Mn Euros

3. EVOLUCIÓN POR DIVISIONES

OHL CONCESIONES

Principales Magnitudes	1T15	1T14	Var. (%)
Ventas	128,0	105,7	21,1%
EBITDA	217,0	244,0	-11,1%
% s/ Ventas	169,5%	230,8%	
EBIT	196,2	225,2	-12,9%
% s/ Ventas	153,3%	213,1%	

Mn Euros

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

Ventas	1T15	1T14	Var. (%)
Ingresos por Peajes	120,4	98,2	22,6%
Actividad Constructora Propia	2,6	2,7	-3,7%
CINIIF-12	5,0	4,8	4,2%
TOTAL Ventas	128,0	105,7	21,1%

Mn Euros

EBITDA	1T15	1T14	Var. (%)
EBITDA por Peajes	72,0	57,3	25,7%
EBITDA por TIR Garantizada	145,0	186,7	-22,3%
TOTAL EBITDA	217,0	244,0	-11,1%

Mn Euros

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

- Los Ingresos por Peajes crecen un +22,6% sobre el mismo periodo del año anterior gracias al 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	
	De l 01/01/15 al 31/03/15	De l 01/01/14 al 31/03/14	Var. (%)	% Revisión ⁽⁶⁾	Última revisión
México					
Amozoc-Perote ⁽¹⁾	31.521	29.268	7,7%	4,20%	Enero 2015
Concesionaria Mexiquense ⁽¹⁾	301.891	272.267	10,9%	8,10%	Enero 2015
Viaducto Bicentenario ⁽²⁾	30.658	29.281	4,7%	29,90%	Enero 2015
Autopista Urbana Norte ⁽²⁾	46.953	43.863	7,0%	6,60% ⁽⁷⁾	Marzo 2014
España					
Euroglosa M-45 ⁽²⁾	80.171	77.302	3,7%	-1,10%	Marzo 2015
Autopista Eje Aeropuerto ⁽¹⁾	6.378	6.045	5,5%	-	-
Autovía de Aragón ⁽²⁾	102.434	100.057	2,4%	-	-
Metro Ligero Oeste ⁽³⁾	14.491	14.536	-0,3%	-1,00%	Enero 2015
Puerto de Alicante (T.M.S.) ⁽⁴⁾	15.702	17.988	-12,7%	-	-
Terminal de Contenedores de Tenerife ⁽⁴⁾	18.908	8.630	119,1%	-	-
Chile					
Terminal Cerros de Valparaíso ⁽⁵⁾	197.327	117.683	67,7%	1,07%	Enero 2015
Perú					
Autopista del Norte ⁽¹⁾	35.641	35.790	-0,4%	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 se registra por el método de Activo Financiero.

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

(5) Toneladas medias de mercancía general.

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

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

- La apreciación/depreciación del tipo de cambio medio del primer trimestre del 2015 del euro frente a las monedas latinoamericanas, comparada con el primer trimestre de 2014:

	1T15	1T14	Var. (%)
Peso Mexicano	16,74	18,16	-7,8%
Peso Chileno	693,96	759,79	-8,7%
Nuevo Sol Peruano	3,42	3,85	-11,2%

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		
	1T15	1T14	Var. (%)	1T15	1T14	Var. (%)
México	63,3	47,4	33,5%	189,6	220,5	-14,0%
Amozoc-Perote	7,4	6,1	21,3%	4,6	3,5	31,4%
Concesionaria Mexiquense ⁽¹⁾	39,2	30,4	28,9%	106,8	127,3	-16,1%
Viaducto Bicentenario ⁽¹⁾	9,2	6,2	48,4%	33,9	37,7	-10,1%
Autopista Urbana Norte ⁽¹⁾	7,5	4,7	59,6%	44,3	52,0	-14,8%
España	41,0	38,5	6,5%	29,1	26,9	8,2%
Euroglosa M-45	3,5	3,5	0,0%	3,0	3,0	0,0%
Autopista Eje Aeropuerto	0,9	0,9	0,0%	-0,3	-0,4	25,0%
Autovía de Aragón	7,3	6,1	19,7%	5,6	4,3	30,2%
Metro Ligerio Oeste	24,3	23,7	2,5%	19,9	19,2	3,6%
Puerto de Alicante (T.M.S.)	3,0	3,4	-11,8%	0,5	0,9	-44,4%
Terminal de Contenedores de Tenerife	2,0	0,9	122,2%	0,4	-0,1	n.a.
Chile	9,1	6,1	49,2%	4,2	2,2	90,9%
Terminal Cerros de Valparaíso	9,1	6,1	49,2%	4,2	2,2	90,9%
Perú	7,0	6,2	12,9%	3,2	2,0	60,0%
Autopista del Norte	7,0	6,2	12,9%	3,2	2,0	60,0%
Total Concesiones	120,4	98,2	22,6%	226,1	251,6	-10,1%
Central y Otros	7,6	7,5	1,3%	-9,1	-7,6	19,7%
Total	128,0	105,7	21,1%	217,0	244,0	-11,1%

(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 76,1 millones de euros, Viaducto Bicentenario 27,7 millones de euros y Autopista Urbana Norte 41,1 millones de euros.

El EBITDA total decrece un -11,1% por el efecto neto de dos factores:

- El EBITDA por peajes (cash EBITDA) crece un +25,7% por el excelente comportamiento de los tráficos, principalmente en México.
- El EBITDA por TIR Garantizada (non-cash EBITDA) disminuye un -22,3% (41,7 millones de euros) debido fundamentalmente a la fuerte caída de la tasa de inflación en México en el 1T15 frente al 1T14 (0,51% vs. 1,43%). Dado que la previsión de inflación para 2015 en México es del 3,2% (Fuente: Latin Focus abril 2015) frente al 4,1% del 2014, este efecto negativo por diferencial de inflación tenderá a reducirse de manera sustancial a lo largo del presente ejercicio.

Por otra parte, y como estaba previsto, la paulatina mejora operativa de las concesiones, que se ve reflejada en el crecimiento de su EBITDA por Peajes, tenderá a ir reduciendo el importe del ajuste necesario para cubrir la diferencia entre su rentabilidad real y la Rentabilidad Garantizada en el título de concesión.

Dentro del epígrafe “Central y Otros”, se incluyen las ventas y los costes correspondientes a la actividad constructora realizada por las propias sociedades concesionarias, netas de operaciones “intergrupo”, como consecuencia de la aplicación de la CINIIF 12. Siguiendo un criterio de prudencia, el Grupo OHL ha igualado la cifra de ventas de la actividad constructora realizada por las propias concesionarias a los costes de dicha actividad constructora, no afectando por tanto al EBITDA de dichos años. Al 31 de marzo de 2015 esta cifra asciende a 5,0 millones de euros (4,8 millones de euros al 31 de marzo de 2014).

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 7,9 millones de euros al 31 de marzo de 2015 (3,5 millones de euros al 31 de marzo de 2014). 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.

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

La cartera a largo plazo alcanza a 31 de marzo de 2015 la cifra de 62.247,4 millones de euros, lo que supone un incremento de +12,1% respecto al cierre de 31 de marzo de 2014.

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.

OHL INGENIERÍA Y CONSTRUCCIÓN

Principales Magnitudes	1T15	1T14	Var. (%)
Total OHL Ingeniería & Construcción			
Ventas	748,2	606,2	23,4%
EBITDA	36,2	26,6	36,1%
% s/ Ventas	4,8%	4,4%	
EBIT	10,7	12,3	-13,0%
% s/ Ventas	1,4%	2,0%	

Mn Euros

La división de Ingeniería y Construcción, que supone un 81,6% de las Ventas y un 13,7% del EBITDA del Grupo, presenta en su conjunto una evolución muy positiva con crecimientos interanuales de Ventas y EBITDA del +23,4% y el +36,1%, respectivamente. Estos incrementos, como veremos en detalle más adelante, se obtienen gracias al buen comportamiento de las tres actividades que lo componen, Construcción, Industrial y Servicios.

CONSTRUCCIÓN

Principales Magnitudes	1T15	1T14	Var. (%)
OHL Construcción			
Ventas	613,2	544,7	12,6%
EBITDA	36,7	32,3	13,6%
% s/ Ventas	6,0%	5,9%	
EBIT	14,1	18,9	-25,4%
% s/ Ventas	2,3%	3,5%	

Mn Euros

Construcción es la principal actividad de la División y proporciona el 82% de las Ventas (66,7% del total de Ventas del Grupo), crece un +12,6% en Ventas y un +13,6% en EBITDA. El EBITDA supone un 6,0% sobre Ventas, muy en línea con el 5,9% obtenido en el mismo período del ejercicio anterior.

El crecimiento de Ventas se ha visto impulsado por el buen comportamiento de la actividad internacional (especialmente en EE.UU. y Canadá) que crece al 11,7% y supone el 82,4% del total, así como por la recuperación de España que crece al +10,5% respecto al mismo periodo del año anterior.

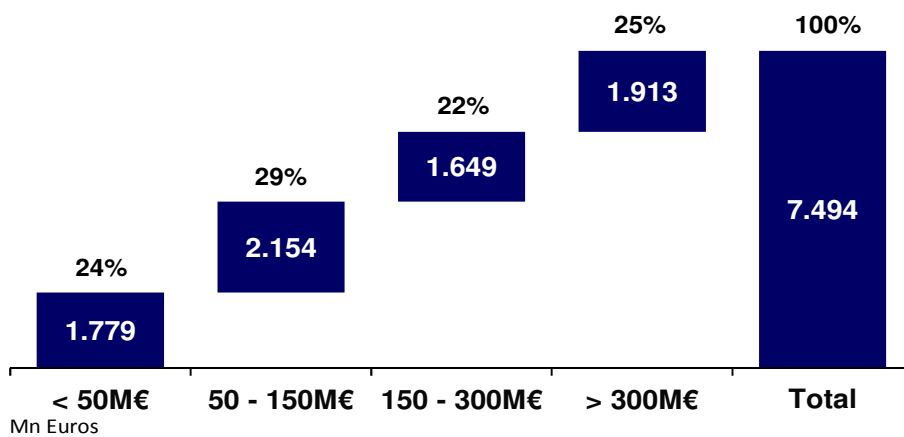
La cartera existente, 7.815 millones de euros, supone 33 meses de ventas proporcionando gran visibilidad sobre el crecimiento futuro de esta actividad. Está compuesta por contratos de elevada calidad técnica vinculados en su mayoría a nichos de especialización en los que el Grupo OHL es especialmente fuerte (como carreteras, ferroviario y hospitales) y tiene un claro componente internacional, 80,5% del total.

Su distribución geográfica es la siguiente:

	1T15
Home Markets	82,4%
Alianza del Pacífico	32,5%
EE. UU. & Canadá	23,7%
España	19,5%
Rep. Checa y ámbito de influencia	6,8%
Resto	17,6%

Mn Euros

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



Del total de la cartera de Construcción un 19,5% corresponde a obras a realizar para concesiones propias (principalmente Américo Vespucio, Atizapán-Atlacomulco y Río Magdalena).

En cuanto a contratación, durante el primer trimestre de 2015 se han contratado obras por un importe total de 927,0 millones de euros entre las que destacan:

	País	1T15
Viaducto Elevado de Puebla	México	171,8
Parques del Río Medellín - Tramo Estación Industriales	Colombia	58,6
Ho Chi Minh City Water Supply project	Vietnam	55,4
Complejo Hospitalario Universitario de Toledo	España	52,3
Total principales adjudicaciones		338,1

Mn Euros

INDUSTRIAL

Principales Magnitudes	1T15	1T14	Var. (%)
OHL Industrial			
Ventas	89,4	27,2	228,7%
EBITDA	-2,6	-7,4	64,9%
% s/ Ventas	-2,9%	-27,2%	
EBIT	-4,6	-7,9	41,8%
% s/ Ventas	-5,1%	-29,0%	

Mn Euros

La actividad de Industrial comienza el ejercicio con un fuerte crecimiento de sus Ventas que se sitúan en 89,4 millones de euros, multiplicando por más de tres la cifra obtenida en el mismo período del ejercicio anterior, 27,2 millones de euros.

Los márgenes se recuperan en relación con el periodo anterior, al ir finalizando proyectos con menores rentabilidades e incorporándose los nuevos y al tener una mejor dilución de costes fijos con la mejora de la actividad.

En cuanto a la cifra de cartera de esta actividad, si bien al cierre del primer trimestre de 2015 se sitúa en 427,4 millones (algo por debajo del nivel de 2014), hay que destacar que ya en el mes de abril se ha producido la adjudicación en consorcio (OHL participa en un 50%) de la central de ciclo combinado de Empalme I en Sonora (México), para suministrar energía en el norte del país, por un importe aproximado de 477 millones de dólares.

Este crecimiento de la cartera, unido a las buenas perspectivas de contratación producirá un cambio sustancial y positivo en un futuro próximo.

SERVICIOS

Principales Magnitudes	1T15	1T14	Var. (%)
OHL Servicios			
Ventas	45,6	34,3	32,9%
EBITDA	2,1	1,7	23,5%
% s/ Ventas	4,6%	5,0%	
EBIT	1,2	1,3	-7,7%
% s/ Ventas	2,6%	3,8%	

Mn Euros

Servicios continúa siendo la actividad de menor tamaño entre las tres que componen la división de Ingeniería y Construcción con unas Ventas de 45,6 millones de euros y un EBITDA de 2,1 millones de euros, pero también crece con fuerza en términos interanuales, un 32,9% y un 23,5%, respectivamente.

OHL DESARROLLOS

Principales Magnitudes	1T15	1T14	Var. (%)
Ventas	40,4	33,7	19,9%
EBITDA	10,7	8,5	25,9%
% s/ Ventas	26,5%	25,2%	
EBIT	7,9	5,7	38,6%
% s/ Ventas	19,6%	16,9%	

Mn Euros

La División de Desarrollos, con unas Ventas de 40,4 millones de euros y un EBITDA de 10,7 millones de euros, muestra crecimientos del 19,9% y 25,9%, respectivamente, ligados fundamentalmente a la buena marcha de los hoteles de Mayakoba, que con ocupaciones crecientes apuntan a la recuperación del sector turístico en México.

4. ESTADOS FINANCIEROS (cifras no auditadas)

CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA

	Re-expresado		
	1T15	1T14	Var. (%)
Importe neto de la cifra de negocio	916,6	745,6	22,9%
Variación de existencias de productos terminados y en curso	-3,6	0,0	n.a.
Trabajos realizados por la empresa para su activo	0,3	0,6	-50,0%
Aprovisionamientos	-464,7	-362,7	28,1%
Otros ingresos de explotación	163,9	216,0	-24,1%
Gastos de personal	-202,3	-168,2	20,3%
Otros gastos de explotación	-147,4	-149,2	-1,2%
Amortización	-46,9	-40,7	15,2%
Imputación de subv. de inmovilizado no financiero y otras	0,9	0,9	0,0%
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	-2,0	0,9	-322,2%
Resultado de explotación	214,8	243,2	-11,7%
Ingresos financieros	8,8	15,7	-43,9%
Gastos financieros	-117,5	-122,0	-3,7%
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	3,9	-7,6	-151,3%
Diferencias de cambio	18,0	0,3	n.s.
Deterioro y resultado por enaj. de instrumentos financieros	-0,1	-1,4	-92,9%
Resultado financiero	-86,9	-115,0	-24,4%
Resultado de entidades valor. por el método de la participación	23,7	31,3	-24,3%
Resultado antes de impuestos	151,6	159,5	-5,0%
Impuesto sobre beneficios	-57,4	-58,6	-2,0%
Resultado del ej. procedente de op. continuadas	94,2	100,9	-6,6%
Resultado del ej. procedente de op. interrumpidas neto de imp.	0,0	0,0	n.a.
Resultado del ejercicio	94,2	100,9	-6,6%
Resultado atribuido a los intereses minoritarios	45,1	40,5	11,4%
Resultado atribuido a la sociedad dominante	49,1	60,4	-18,7%

Mn Euros

La entrada en vigor de la norma NIIF 11 Acuerdos Conjuntos, para los ejercicios anuales terminados con posterioridad al 1 de enero de 2014, ha supuesto un cambio en el método de consolidación de determinados contratos de la División de Ingeniería y Construcción, que se consolidaban anteriormente por integración proporcional, y que bajo la nueva norma han pasado a consolidarse por el método de la participación.

Dicha norma no había sido aplicada en los estados financieros consolidados al 31 de marzo de 2014, por lo que el Grupo ha re expresado la cuenta de pérdidas y ganancias, difiriendo de la informada en su día.

CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA

La cifra de negocio del Grupo OHL del primer trimestre del ejercicio 2015 ha ascendido a 916,6 millones de euros, un 22,9% superior a la registrada en el mismo periodo del ejercicio 2014.

La cifra de negocio de Concesiones que asciende a 128,0 millones de euros ha tenido un incremento del 21,1%, impulsada por el aumento de los ingresos por peajes.

La División de Ingeniería y Construcción ha alcanzado una cifra de negocio de 748,2 millones de euros, lo que representa un incremento del 23,4 % y representa el 81,6% de la cifra de negocio total del Grupo.

La actividad más relevante continua siendo Construcción, que con 613,2 millones de cifra de negocio representa el 66,9% del total del Grupo y ha experimentado un crecimiento del 12,6% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior.

Destacar asimismo el mejor comportamiento de la actividad de Industrial en este ejercicio respecto al primer trimestre de 2014.

La División de Desarrollos, con un peso relativo muy inferior, presenta un incremento del 19,9% de su cifra de negocio sobre el ejercicio anterior.

En los tres primeros meses del ejercicio 2015 el 77,5% de la cifra de negocio se ha realizado en el exterior, frente al 76,1% del mismo periodo del ejercicio 2014.

En la distribución de ventas por áreas geográficas, España representa un 22,5% del total, EE.UU y Canadá un 18,9%, México un 17,1% y Europa Central y del Este un 10,5%.

El beneficio bruto de explotación (EBITDA) de los tres primeros meses del ejercicio 2015 se sitúa en 263,9 millones de euros, lo que representa un 28,8% de la cifra de negocio y ha experimentado un descenso del 5,4% sobre el registrado en el mismo periodo del ejercicio 2014, debido principalmente a la menor aportación por TIR Garantizada de la División de Concesiones debida a la menor inflación.

El EBITDA de Concesiones supone un 82,2% del EBITDA total del Grupo.

La División de Ingeniería y Construcción ha alcanzado un EBITDA de 36,2 millones de euros, lo que representa un incremento del 36,1%, destacando que se ha producido en todas sus actividades

Desarrollos presenta un EBITDA de 10,7 millones de euros, lo que supone un 26,5% sobre la cifra de negocio y un incremento del 26,6% sobre el EBITDA registrado en marzo de 2014.

Un 98,9% del EBITDA total del Grupo procede del exterior, y principalmente se genera en México.

El beneficio neto de explotación (EBIT) del Grupo OHL del primer trimestre de 2015 asciende a 214,8 millones de euros, un 23,4% sobre la cifra de negocio y presenta un decremento del 11,7%, principalmente debido a Concesiones, por el efecto antes comentado.

El EBIT de Concesiones supone el 91,3 % del total del Grupo.

El importe neto de **ingresos y gastos financieros** de los tres primeros meses del ejercicio 2015 asciende a -108,7 millones de euros, lo que supone un ligero aumento de -2,4 millones de euros respecto al mismo periodo del ejercicio 2014.

El importe de la **variación de valor razonable en instrumentos financieros** asciende en el primer trimestre del ejercicio 2015 a 3,9 millones de euros, lo que supone una mejora de 11,5 millones de euros respecto a los -7,6 millones de euros registrados a marzo de 2014.

Las **diferencias de cambio** ascienden a 18,0 millones de euros, mejorando en 17,7 millones de euros respecto a los 0,3 millones de euros registrados a marzo de 2014.

El importe del **deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros** es prácticamente cero, y mejora respecto a los -1,4 millones de euros registrados a marzo de 2014.

El **resultado de entidades valoradas por el método de la participación** asciende a 23,7 millones de euros y presenta un descenso de 7,6 millones de euros respecto al registrado a marzo de 2014, principalmente por el menor porcentaje de participación en Abertis, que ha pasado del 18,925% de marzo de 2014 al 13,925% al 31 de marzo de 2015, y ha supuesto un menor resultado de 6,2 millones de euros.

El **resultado antes de impuestos** alcanza los 151,6 millones de euros, un 16,5% sobre la cifra de negocio.

El **impuesto sobre beneficios** asciende a -57,4 millones de euros. El Grupo sigue la política de no reconocer créditos fiscales en aquellas sociedades que tienen pérdidas, si no existe la certeza de su recuperación. Eliminando este efecto, la tasa impositiva efectiva sería del 28,0%.

El **resultado atribuido a los intereses minoritarios** asciende a 45,1 millones de euros y presenta un aumento de 4,6 millones de euros respecto al registrado en el primer trimestre del ejercicio 2014, principalmente por la venta realizada en el mes de noviembre de 2014 de un 7,5% de OHL México, por la cual el Grupo ha pasado del 63,64% al 56,14% de participación al 31 de marzo de 2015. Este cambio de porcentaje ha supuesto un incremento del resultado atribuido a los intereses minoritarios de 5,5 millones de euros.

El **resultado atribuido a la Sociedad Dominante** alcanza los 49,1 millones de euros, un 5,4% sobre la cifra de negocio e inferior en 11,3 millones de euros al registrado en marzo 2014. Diferencia que se debe en su práctica totalidad al menor resultado atribuido en las sociedades concesionarias mexicanas por el efecto de menor EBITDA por TIR Garantizada antes mencionado.

BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO

	1T15	2014	Var. (%)
Activos no corrientes	11.308,7	10.509,7	7,6%
Inmovilizado intangible	343,3	320,7	7,0%
Inmovilizado en proyectos concesionales	7.735,4	7.154,0	8,1%
Inmovilizado material	631,5	593,6	6,4%
Inversiones inmobiliarias	64,0	59,3	7,9%
Inv. contabilizadas aplicando el método de la participación	1.586,7	1.557,0	1,9%
Activos financieros no corrientes	254,3	214,3	18,7%
Activos por impuesto diferido	693,5	610,8	13,5%
Activos corrientes	4.503,8	3.720,4	21,1%
Existencias	292,7	233,4	25,4%
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	2.539,3	2.339,3	8,5%
Otros activos financieros corrientes	597,0	300,8	98,5%
Otros activos corrientes	73,6	59,0	24,7%
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	1.001,2	787,9	27,1%
Total activo	15.812,5	14.230,1	11,1%
Patrimonio neto	3.877,9	3.492,4	11,0%
Fondos propios	2.568,7	2.520,6	1,9%
Capital social	59,8	59,8	0,0%
Prima de emisión	385,6	385,6	0,0%
Reservas	2.074,2	2.052,0	1,1%
Resultado del ejercicio atribuido a la soc. dominante	49,1	23,2	111,6%
Ajustes por cambios de valor	-209,1	-399,5	-47,7%
Patrimonio neto atribuido a la sociedad dominante	2.359,6	2.121,1	11,2%
Intereses minoritarios	1.518,3	1.371,3	10,7%
Pasivos no corrientes	7.988,6	7.244,6	10,3%
Subvenciones	53,0	53,0	0,0%
Provisiones no corrientes	195,5	183,5	6,5%
Deuda financiera no corriente (*)	6.004,3	5.452,2	10,1%
Resto pasivos financieros no corrientes	210,8	202,0	4,4%
Pasivos por impuestos diferidos	1.293,2	1.138,7	13,6%
Otros pasivos no corrientes	231,8	215,2	7,7%
Pasivos corrientes	3.946,0	3.493,1	13,0%
Provisiones corrientes	174,2	170,6	2,1%
Deuda financiera corriente (*)	1.646,9	1.261,8	30,5%
Resto pasivos financieros corrientes	72,2	54,9	31,5%
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	1.669,4	1.742,3	-4,2%
Otros pasivos corrientes	383,3	263,5	45,5%
Total pasivo y patrimonio neto	15.812,5	14.230,1	11,1%

Mn Euros

Los principales epígrafes del balance de situación consolidado al 31 de marzo 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 de concesionarias registradas como activo intangible, como cuenta por cobrar (rentabilidad garantizada) o como activo financiero.

El saldo al 31 de marzo de 2015 asciende a 7.735,4 millones de euros y el incremento de 581,4 millones de euros respecto al 31 de diciembre de 2014 se debe, principalmente, al aumento de la cuenta por cobrar por la rentabilidad garantizada de las autopistas mexicanas por importe de 559,2 millones de euros (de los que 396,9 millones de euros son consecuencia de la revaluación del peso mexicano frente al euro de un 7,6% sobre 31 de diciembre de 2014), y a Autovía del Norte, S.A. por importe de 31,8 millones de euros.

Destacan por su saldo Concesionaria Mexiquense, S.A. de C.V., Autopista Urbana Norte, S.A. de C.V., Metro Liger Oeste, S.A. y Viaducto Bicentenario, S.A. de C.V. que representan el 79,9% de las inmovilizaciones en proyectos concesionales.

Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación: el saldo de este epígrafe al 31 de marzo de 2015 asciende a 1.586,7 millones de euros, de los que 1.332,5 millones de euros corresponden al 13,925% de nuestra participación en Abertis Infraestructuras, S.A.

El valor en bolsa del 13,925% de Abertis ascendía a 2.105,9 millones de euros al 31 de marzo de 2015.

Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar: al 31 de marzo de 2015 el saldo de este epígrafe asciende a 2.539,3 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 74,9% del total de este saldo, que supone 5,9 meses de venta, 1.901,7 millones de euros, con un ligero incremento respecto a los 5,7 meses de venta al 31 de diciembre de 2014.

Patrimonio neto atribuido a la Sociedad Dominante: al 31 de marzo de 2015 asciende a 2.359,6 millones de euros, lo que representa el 14,9% del activo total y ha experimentado un incremento de 238,5 millones de euros respecto al 31 de diciembre de 2014, debido al efecto neto de:

- El aumento por el resultado atribuible de los tres primeros meses del ejercicio 2015, que asciende a 49,1 millones de euros.
- El aumento de reservas de 209,0 millones de euros, producido por la conversión de estados financieros en moneda extranjera, principalmente de las sociedades mexicanas.
- La disminución de reservas de 18,5 millones de euros por el impacto de la valoración de los instrumentos financieros.
- El aumento de 0,1 millones de euros por autocartera. A 31 de marzo de 2015 la autocartera asciende a 5,2 millones de euros correspondiente a 240.840 acciones.
- La disminución de 1,2 millones de euros de otras variaciones de reservas, principalmente por variaciones en el perímetro de consolidación.

Intereses minoritarios: al 31 de marzo de 2015 se sitúan en 1.518,3 millones de euros y aumentan en 147,0 millones de euros respecto al 31 de diciembre de 2014 debido al efecto neto de:

- El resultado de los primeros tres meses del ejercicio 2015 asignado a intereses minoritarios por importe de 45,1 millones de euros.

- El aumento de 106,6 millones de euros producida por la conversión de los estados financieros en moneda extranjera.
- La disminución de 4,0 millones de euros por el impacto de la valoración de los instrumentos financieros.
- La disminución de 0,7 millones de euros de otros movimientos.

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

Endeudamiento bruto ⁽¹⁾	1T15		2014		Var. (%)
Endeudamiento con recurso	1.958,4	25,6%	1.489,8	22,2%	31,5%
Endeudamiento sin recurso	5.692,8	74,4%	5.224,2	77,8%	9,0%
Total	7.651,2		6.714,0		14,0%

M n Euros

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

Endeudamiento neto ⁽²⁾	1T15		2014		Var. (%)
Endeudamiento con recurso	1.084,5	17,9%	827,9	14,7%	31,0%
Endeudamiento sin recurso	4.968,5	82,1%	4.797,4	85,3%	3,6%
Total	6.053,0		5.625,3		7,6%

M n Euros

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

El endeudamiento bruto con recurso al 31 de marzo de 2015 asciende a 1.958,4 millones de euros, y destaca que:

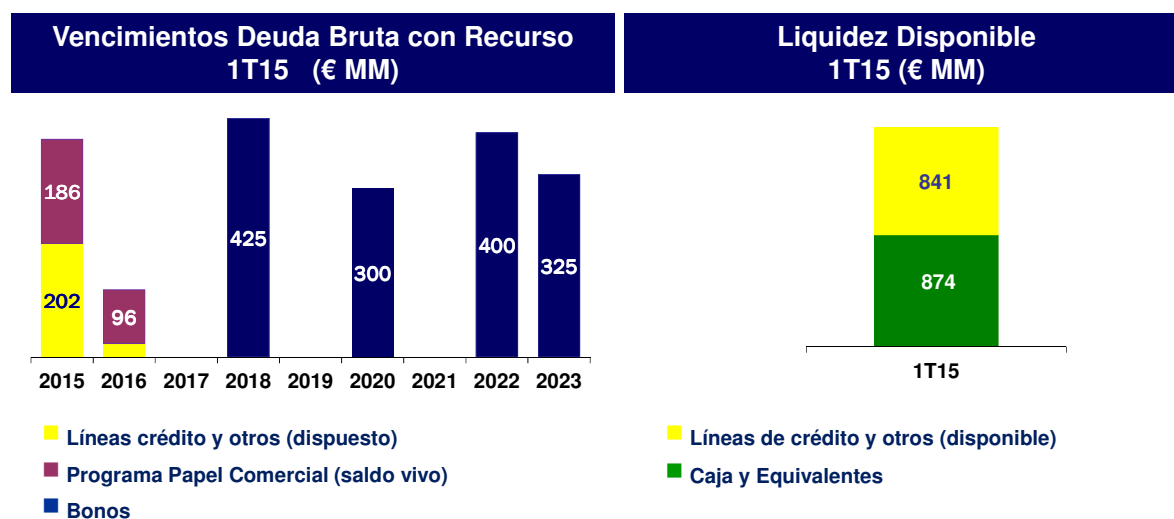
En el mes de marzo de 2015 se ha realizado una emisión de bonos simples por importe de 325 millones de euros con vencimiento en 2023 y con un cupón fijo del 5,50%, cuyo destino íntegro ha sido la cancelación anticipada en el mes de abril de la emisión de bonos vencimiento 2018.

En este sentido, en el mes de abril de 2015 se ha procedido a la cancelación anticipada de la totalidad de la emisión de bonos vencimiento 2014 por importe de 425 millones de euros y cupón fijo del 8,75%. Con esta operación se consigue una importante mejora del coste financiero y eliminar vencimientos en los próximos 5 años.

Adicionalmente, mencionar que 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 en circulación desde 300 millones de euros a 500 millones de euros.

Al 31 de marzo de 2015 el endeudamiento neto con recurso se sitúa en 1.084,5 millones de euros, que representa un 17,9% del endeudamiento neto total y aumenta en 256,6 millones de euros respecto al registrado al 31 de diciembre de 2014, principalmente debido a la estacionalidad de este trimestre.

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 2.799,2 millones de euros. La liquidez con recurso del Grupo, medida como el efectivo y otros activos líquidos equivalentes más la financiación disponible con recurso, asciende a 1.714,7 millones de euros

A continuación se muestra su evolución desde el 31 de diciembre de 2014:

	1T15	2014
Liquidez con recurso		
Bonos	1.450,0	1.125,0
Papel comercial	281,6	233,0
Líneas de crédito y otros	1.067,6	1.110,0
Disponibilidad con recurso	2.799,2	2.468,0
Endeudamiento bruto con recurso	1.958,4	1.489,8
Financiación con recurso disponible	840,8	978,2
Caja e IFT	873,9	661,9
Liquidez disponible con recurso	1.714,7	1.640,1

Mn Euros

El endeudamiento financiero bruto sin recurso asciende a 5.692,8 millones de euros, un 74,4 % del total bruto. El incremento respecto al 31 de diciembre de 2014 ha sido de 468,6 millones de euros, que se debe, principalmente, a los certificados bursátiles emitidos por la filial 100% de OHL México, S.A.B. de C.V., Organización de Proyectos de Infraestructura, S. de R.L. de C.V., el 31 de marzo de 2015, por importe equivalente de 4.100 millones de pesos, así como al impacto de la variación de tipos de cambio, que en el caso del peso mexicano se ha revaluado un 7,6% frente al euro respecto al 31 de diciembre de 2014, lo que ha supuesto un incremento de 172,5 millones de euros.

Del endeudamiento financiero bruto total, el 78,5 % es a largo plazo y el 21,5 % restante es a corto plazo.

CASH FLOW

	1T15	1T14
Resultado bruto de explotación (EBITDA)	263,9	279,1
Ajustes al resultado	-228,7	-275,9
Resultados financieros	-86,9	-115,0
Resultados método de la participación	23,7	31,3
Impuesto sobre beneficios	-57,4	-58,6
Intereses minoritarios	-45,1	-40,5
Ajuste rentabilidad garantizada	-60,9	-97,8
Otros	-2,1	4,7
Fondos procedentes de las operaciones	35,2	3,2
Cambios en el capital corriente	-206,1	-229,5
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	-200,0	-93,3
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	-72,9	-116,0
Resto de cambios en el capital corriente	66,8	-20,2
Flujo de efectivo de las actividades de explotación	-170,9	-226,3
Flujo de efectivo de las actividades de inversión	-256,7	-140,3
Variación endeudamiento neto sin recurso	171,0	29,0
Variación endeudamiento neto con recurso	256,6	337,6
Flujo de efectivo de las actividades de financiación	427,6	366,6

Mn Euros

El resultado bruto de explotación asciende a 263,9 millones de euros y ha experimentado un descenso del 5,4% respecto al de marzo del 2014.

Los ajustes al resultado ascienden a -228,7 millones de euros, por el efecto de los resultados financieros, impuesto sobre beneficios y ajuste de rentabilidad garantizada principalmente y sitúan **los fondos procedentes de las operaciones** en 35,2 millones de euros.

La variación de los activos y pasivos corrientes no financieros (cambios en el capital corriente) presenta un comportamiento negativo de -206,1 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 tres primeros meses del ejercicio 2015 en -170,9 millones de euros.

Las necesidades netas de inversión se componen de la variación de activos y pasivos no corrientes, y ascienden a -256,7 millones de euros.

Las necesidades totales de financiación de los tres primeros meses del ejercicio 2015 han ascendido a 427,6 millones de euros millones de euros, que han sido atendidas con mayor endeudamiento sin recurso al Grupo por importe de 171,0 millones de euros y un mayor endeudamiento neto con recurso de 256,6 millones de euros.

5. CARTERA DE PEDIDOS

Al 31 de marzo de 2015 la cartera de pedidos del Grupo alcanza los 72.842,7 millones de euros y aumenta en 6.076,7 millones de euros, un 9,1% respecto a la de 31 de diciembre de 2014. De este incremento, 4.963,6 millones de euros se deben a la revaluación de las distintas monedas con las que opera el Grupo OHL frente al euro, respecto al 31 de diciembre de 2014.

El 11,4% de la cartera total corresponde a contratos de ejecución a corto plazo y el restante 88,6% son contratos a largo plazo.

La cartera a corto plazo asciende a 8.274,6 millones de euros, lo que supone aproximadamente 25,5 meses de venta y aumenta un 3,6 % sobre la de 31 de diciembre de 2014.

La totalidad de la cartera a corto plazo corresponde a Ingeniería y Construcción y dentro de ésta un 90,6% es de Construcción.

La cartera a largo plazo asciende a 64.568,1 millones de euros, y presenta un incremento del 9,8% sobre la de 31 de diciembre de 2014.

	1T15	%	2014	%	Var. (%)
Corto plazo	8.274,6		7.984,3		3,6%
Construcción	7.494,3	90,6%	7.302,7	91,5%	2,6%
Industrial	427,4	5,2%	487,2	6,1%	-12,3%
Servicios	352,9	4,3%	194,3	2,4%	81,6%
Largo plazo	64.568,1		58.781,7		9,8%
Concesiones	64.247,4	99,5%	58.445,9	99,4%	9,9%
Construcción	320,7	0,5%	335,9	0,6%	-4,5%
Total	72.842,6		66.766,0		9,1%

Mn Euros

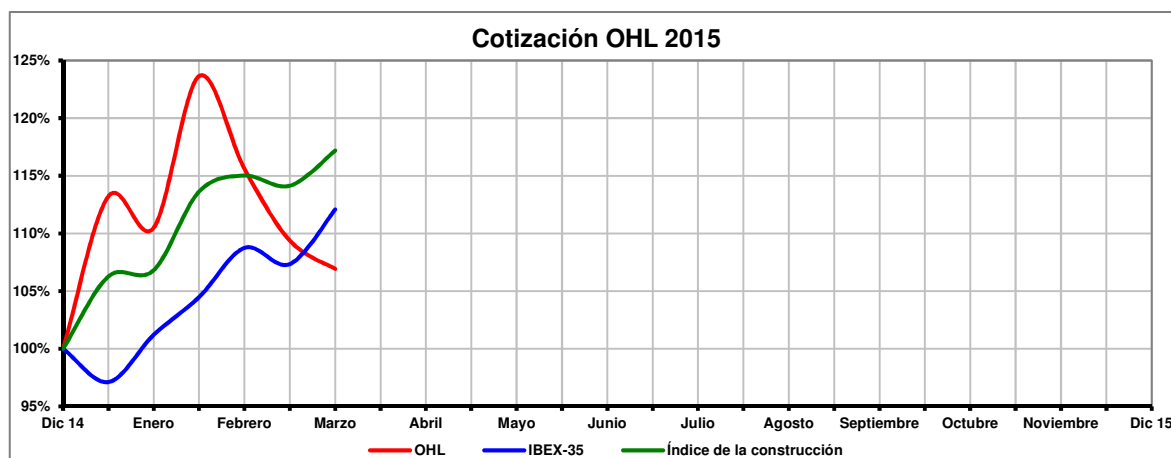
6. INFORMACIÓN BURSÁTIL

A 31 de marzo de 2015 el capital social ascendía a 59.844.565 euros, representado por 99.740.942 acciones ordinarias de 0,60 euros de valor nominal cada una, con una cotización de 19,835 euros, y un PER sobre el beneficio neto atribuible recurrente del año 2014 de 13,1 veces.

Durante el año 2015 se han negociado en los mercados bursátiles un total de 70.739.892 acciones (70,9% del total de acciones admitidas a negociación), con un promedio diario de 1.122.855 títulos y una apreciación bursátil del +6,9% en el ejercicio.

A cierre del trimestre, OHL tenía una autocartera de 240.840 acciones.

	1T15
Precio de cierre	19,84
Evolución OHL YtD	6,9%
Número de acciones	99.740.942
Capitalización bursátil (Mn Euros)	1.978,4
Evolución Ibex 35 YtD	12,1%
Evolución Índice de la Construcción YtD	17,2%



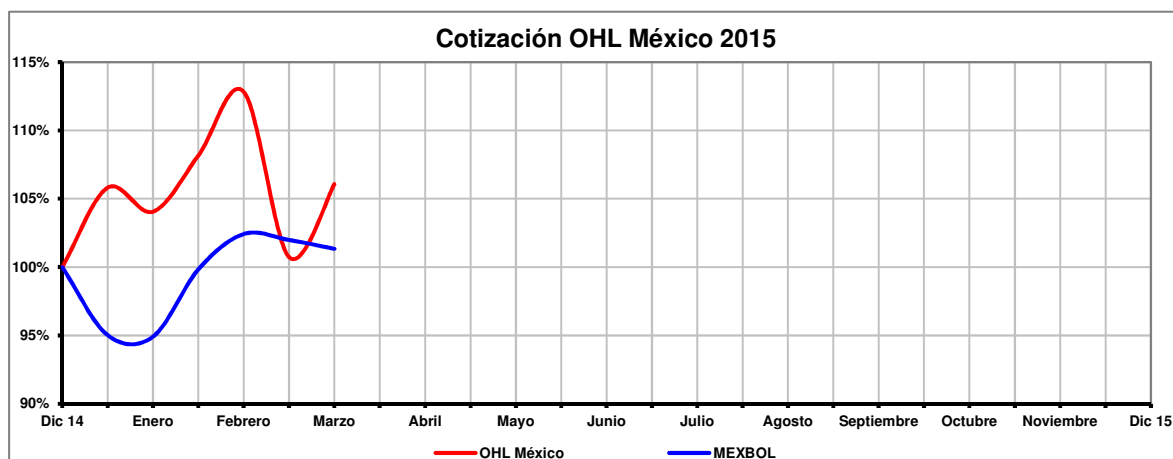
Los datos más relevantes de los bonos emitidos por OHL y su filial OHL Concesiones son los siguientes:

Emisor	Vencimiento	Cupón	Saldo Vivo	Cotización	YtM
OHL S.A.	Marzo 2020	7,625%	300,0	105,396%	6,333%
OHL S.A.	Marzo 2022	4,750%	400,0	94,427%	5,737%
OHL S.A.	Marzo 2023	5,500%	325,0	95,954%	6,136%
OHL Conc.	Marzo 2018	4,000%	400,0	95,535%	5,579%

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:

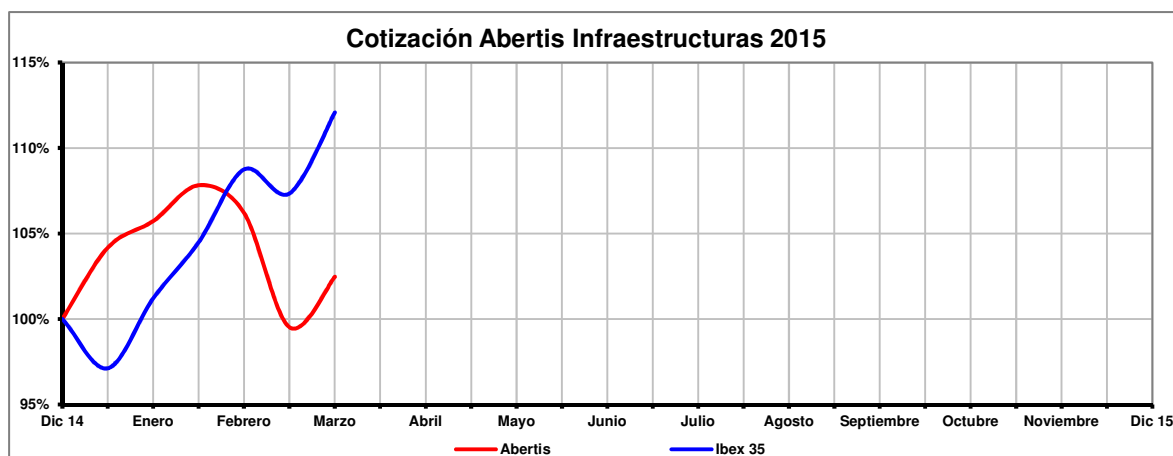
	1T15
Precio de cierre (Pesos Mexicanos)	29,01
Evolución YtD	6,1%
Número de acciones	1.732.185.269
Capitalización bursátil (Mn Pesos Mexicanos)	50.250,7
Valor 56,14% OHL (Mn Euros)*	1.720,7

*Tipo de cambio EUR/MXN 16,39



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

	1T15
Precio de cierre	16,84
Evolución YtD	2,5%
Número de acciones	898.305.042
Capitalización bursátil (Mn Euros)	15.123,0
Valor 13,925% OHL (Mn Euros)	2.105,9



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

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

Resultados 1T15

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

