

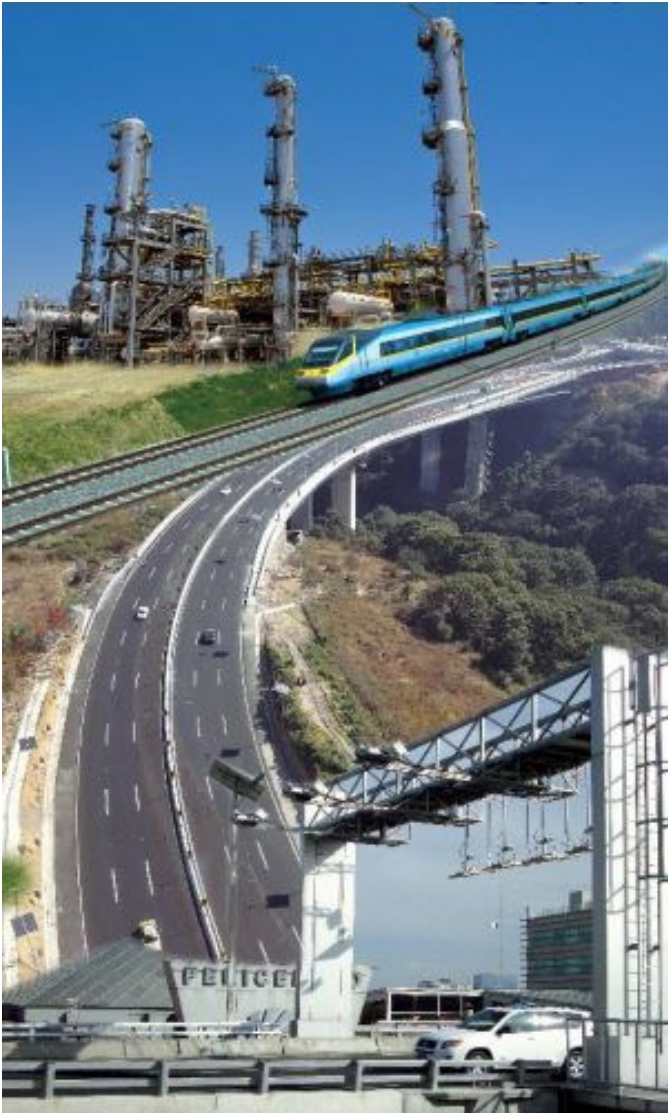


---

# Resultados

# 1S15

---



30 julio 2015

# ÍNDICE

---

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

## 1. LA MARCHA DEL GRUPO

A nivel operativo, el primer semestre del ejercicio 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 las Ventas y el EBITDA por Peajes aumentando un +19,2% y un +26,5%, respectivamente, gracias al excelente comportamiento de las concesiones en México (que crecen un +24,8% y un +44,2%, respectivamente, en moneda local).

A pesar de la excelente marcha operativa, la fuerte caída de la tasa de inflación en México en el 1S15 frente al 1S14 (-0,09% vs. 1,09%) ha reducido de forma muy importante la aportación de OHL México por TIR Garantizada al EBITDA y al Bº Neto Atribuible del Grupo (en 74,7 y 26,8 millones de euros, respectivamente), lo que explica por qué a nivel consolidado el EBITDA disminuye un -7,8%. No obstante, dado que la previsión de inflación para 2015 en México es del 3,0%, 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 +20,7% y del +6,6%, respectivamente, impulsado por el buen comportamiento de Construcción y Servicios.
- **Desarrollos:** crece un +44,4% en Ventas y un +16,7% en EBITDA gracias a la buena marcha de los hoteles de Mayakoba.

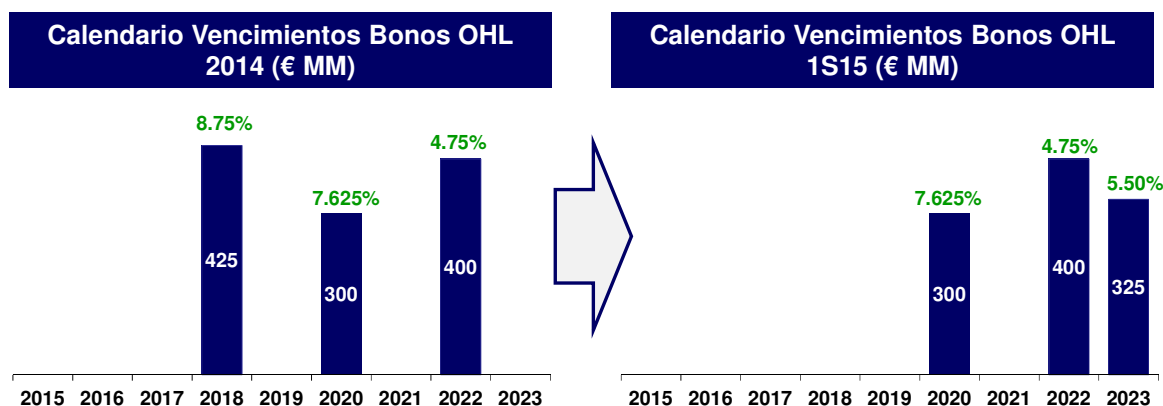
En el ámbito financiero, destacan:

- La positiva evolución que muestra la Deuda Neta Con Recurso en el 1S2015 (frente al 1S2014) que se pone de manifiesto en dos aspectos fundamentales:
  - i) En términos absolutos la Deuda Neta CR en el 1S2015 aumenta sólo en € 414 millones de euros, frente a los € 625 MM del mismo periodo de 2014 (es decir, una mejora del 34%).
  - ii) Si hacemos esa comparación en términos homogéneos, excluyendo por tanto de esos € 414 MM del 1S2015 un total de € 110 MM que corresponden a operaciones financieras (91,3 que hubo que depositar del *trigger* del *margin loan* de Abertis, y € 18,6 MM de la prima de rescate anticipado de los bonos 2018s), vemos cómo la mejora es en realidad del 51% (304 frente a 625).

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

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

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



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

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

Como parte de su política de rotación de activos maduros y de control de la Deuda Con Recurso, el Grupo tiene en marcha en la actualidad, y en avanzado estado de negociación, la venta de una serie de activos que se espera que aporten en conjunto una caja neta en el entorno de 250 millones de euros en el 4Q2015. Se trata de una serie de activos no estratégicos, pertenecientes en su mayor parte a la División de Ingeniería y Construcción, y está previsto que los fondos obtenidos sean destinados íntegramente a reducir Deuda Neta Con Recurso.

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

## 2. DATOS MÁS SIGNIFICATIVOS

Principales Magnitudes	1S15	1S14	Var. (%)
<b>Ventas</b>	<b>1.975,6</b>	<b>1.635,6</b>	<b>20,8%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>450,3</b>	<b>488,6</b>	<b>-7,8%</b>
% s/ Ventas	22,8%	29,9%	
<b>EBIT</b>	<b>277,2</b>	<b>406,2</b>	<b>-31,8%</b>
% s/ Ventas	14,0%	24,8%	
<b>Bº Neto Atribuible</b>	<b>52,4</b>	<b>40,2</b>	<b>30,3%</b>
% s/ Ventas	2,7%	2,5%	

Mn Euros

Detalle Ventas y EBITDA	1S15	1S14	Var. (%)
<b>Ventas</b>	<b>1.975,6</b>	<b>1.635,6</b>	<b>20,8%</b>
Concesiones	259,2	223,0	16,2%
% sobre Total	13,1%	13,6%	
Ingeniería y Construcción	1.645,5	1.363,5	20,7%
% sobre Total	83,3%	83,4%	
Desarrollos	70,9	49,1	44,4%
% sobre Total	3,6%	3,0%	
<b>EBITDA</b>	<b>450,3</b>	<b>488,6</b>	<b>-7,8%</b>
Concesiones	350,8	396,2	-11,5%
% sobre Total	77,9%	81,1%	
Ingeniería y Construcción	87,6	82,2	6,6%
% sobre Total	19,5%	16,8%	
Desarrollos	11,9	10,2	16,7%
% sobre Total	2,6%	2,1%	

Mn Euros

Deuda Neta	1S15	2014	Var. (%)
Deuda neta con recurso	1.242,3	827,9	50,1%
Deuda neta sin recurso	4.451,3	4.797,4	-7,2%
<b>Deuda neta total</b>	<b>5.693,6</b>	<b>5.625,3</b>	<b>1,2%</b>

Mn Euros

Cartera	1S15	2014	Var. (%)
Corto plazo	8.119,4	7.984,2	1,7%
Largo plazo	61.806,7	58.781,8	5,1%

Mn Euros

Recursos Humanos	1S15	2014	Var. (%)
Fijo	16.897	15.327	10,2%
Eventual	10.772	9.597	12,2%
<b>Total</b>	<b>27.669</b>	<b>24.924</b>	<b>11,0%</b>

Otras Magnitudes	1S15	2014
EBITDA con recurso (LTM)	339,6	334,5

Mn Euros

### 3. EVOLUCIÓN POR DIVISIONES

#### OHL CONCESIONES

Principales Magnitudes	1S15	1S14	Var. (%)
<b>Ventas</b>	<b>259,2</b>	<b>223,0</b>	<b>16,2%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>350,8</b>	<b>396,2</b>	<b>-11,5%</b>
% s/ Ventas	135,3%	177,7%	
<b>EBIT</b>	<b>306,6</b>	<b>358,1</b>	<b>-14,4%</b>
% s/ Ventas	118,3%	160,6%	

Mn Euros

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

Ventas	1S15	1S14	Var. (%)
Ingresos por Peajes	242,4	203,4	19,2%
Actividad Constructora Propia	8,5	7,7	10,4%
CINIIF-12	8,3	11,9	-30,3%
<b>TOTAL Ventas</b>	<b>259,2</b>	<b>223,0</b>	<b>16,2%</b>

Mn Euros

EBITDA	1S15	1S14	Var. (%)
EBITDA por Peajes	140,2	110,8	26,5%
EBITDA por TIR Garantizada	210,7	285,4	-26,2%
<b>TOTAL EBITDA</b>	<b>350,8</b>	<b>396,2</b>	<b>-11,5%</b>

Mn Euros

El principal hecho que ha influido en la evolución de las Ventas y del EBITDA es que los Ingresos por Peajes crecen un +19,2% sobre el mismo periodo del año anterior fundamentalmente por el aumento de los tráficos y de las tarifas de las autopistas mexicanas.

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

	Evolución del tráfico			Actualización de tarifas	
	De l 01/01/15 al 30/06/15	De l 01/01/14 al 30/06/14	Var. (%)	% Revisión <sup>(6)</sup>	Última revisión
<b>México</b>					
Amozoc-Perote <sup>(1)</sup>	32.847	30.338	8,3%	4,20%	Enero 2015
Concesionaria Mexiquense <sup>(1)</sup>	306.958	273.434	12,3%	8,10%	Enero 2015
Viaducto Bicentenario <sup>(2)</sup>	31.093	28.963	7,4%	29,90%	Enero 2015
Autopista Urbana Norte <sup>(2)</sup>	47.944	43.571	10,0%	6,6% <sup>(7)</sup>	Enero 2015
<b>España</b>					
Euroglosa M-45 <sup>(2)</sup>	81.726	77.068	6,0%	-1,10%	Marzo 2015
Autopista Eje Aeropuerto <sup>(1)</sup>	6.761	6.377	6,0%	-	-
Autovía de Aragón <sup>(2)</sup>	105.262	101.669	3,5%	-0,80%	Enero 2015
Metro Ligero Oeste <sup>(3)</sup>	14.594	13.900	5,0%	-1,00%	Enero 2015
Puerto de Alicante (T.M.S.) <sup>(4)</sup>	33.463	37.298	-10,3%	-	-
Terminal de Contenedores de Tenerife <sup>(4)</sup>	38.792	17.831	117,6%	-	-
<b>Chile</b>					
Terminal Cerros de Valparaíso <sup>(5)</sup>	153.990	125.209	23,0%	1,07%	Enero 2015
<b>Perú</b>					
Autopista del Norte <sup>(1)</sup>	34.922	34.005	2,7%	1,30%	Febrero 2015

(1) Tráfico Medio Equivalente Pagante.

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

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

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

(5) Toneladas medias de mercancía general.

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

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

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

	1S15	1S14	Var. (%)
Peso Mexicano	16,94	17,97	-5,7%
Peso Chileno	693,30	760,73	-8,9%
Nuevo Sol Peruano	3,46	3,84	-9,9%

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		
	1S15	1S14	Var. (%)	1S15	1S14	Var. (%)
<b>México</b>	<b>130,2</b>	<b>99,0</b>	<b>31,5%</b>	<b>302,3</b>	<b>351,9</b>	<b>-14,1%</b>
Amozoc-Perote	15,2	12,9	17,8%	9,8	7,8	25,6%
Concesionaria Mexiquense <sup>(1)</sup>	80,9	62,6	29,2%	169,6	197,5	-14,1%
Viaducto Bicentenario <sup>(1)</sup>	18,9	12,7	48,8%	53,3	60,4	-11,8%
Autopista Urbana Norte <sup>(1)</sup>	15,2	10,8	40,7%	69,6	86,2	-19,3%
<b>España</b>	<b>83,5</b>	<b>80,6</b>	<b>3,6%</b>	<b>58,5</b>	<b>57,6</b>	<b>1,6%</b>
Euroglosa M-45	7,3	7,3	0,0%	6,4	6,5	-1,5%
Autopista Eje Aeropuerto	2,0	1,9	5,3%	-0,8	-1,0	20,0%
Autovía de Aragón	15,0	15,6	-3,8%	11,5	12,1	-5,0%
Metro Ligerio Oeste	48,9	47,3	3,4%	39,7	38,5	3,1%
Puerto de Alicante (T.M.S.)	6,2	6,7	-7,5%	1,1	1,6	-31,3%
Terminal de Contenedores de Tenerife	4,1	1,8	127,8%	0,6	-0,1	n.a.
<b>Chile</b>	<b>14,9</b>	<b>11,9</b>	<b>25,2%</b>	<b>6,2</b>	<b>4,2</b>	<b>47,6%</b>
Terminal Cerros de Valparaíso	14,9	11,9	25,2%	6,2	4,2	47,6%
<b>Perú</b>	<b>13,8</b>	<b>11,9</b>	<b>16,0%</b>	<b>6,9</b>	<b>5,6</b>	<b>23,2%</b>
Autopista del Norte	13,8	11,9	16,0%	6,9	5,6	23,2%
<b>Total Concesiones</b>	<b>242,4</b>	<b>203,4</b>	<b>19,2%</b>	<b>373,9</b>	<b>419,3</b>	<b>-10,8%</b>
Central y Otros	16,8	19,6	-14,3%	-23,1	-23,1	0,0%
<b>Total</b>	<b>259,2</b>	<b>223,0</b>	<b>16,2%</b>	<b>350,8</b>	<b>396,2</b>	<b>-11,5%</b>

Mn Euros

(1) Incluye en el EBITDA el ajuste por rentabilidad garantizada de acuerdo a los contratos de concesión, que se clasifica en Otros Ingresos de Explotación y queda fuera de la Cifra de Negocio: Concesionaria Mexiquense 107,0 millones de euros, Viaducto Bicentenario 40,7 millones de euros y Autopista Urbana Norte 63,0 millones de euros.

El EBITDA total cae un -11,5% por el efecto neto de dos factores:

- El EBITDA por peajes (*cash EBITDA*) crece un +26,5% por el excelente comportamiento de los tráficos, principalmente en México.
- El EBITDA por TIR Garantizada (*non-cash EBITDA*) cae un -26,2% (74,7 millones de euros) debido fundamentalmente a la fuerte caída de la tasa de inflación en México en el 1S15 frente a 1S14 (-0,09% vs. 1,09%). Dado que la previsión de inflación para 2015 en México es del 3,0% (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.

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 16,9 millones de euros al 30 de junio de 2015 (12,0 millones de euros al 30 de junio de 2014).

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

La cartera a largo plazo alcanza a 30 de junio de 2015 la cifra de 61.491,5 millones de euros, lo que supone un incremento de +9,2% respecto al cierre de 30 de junio de 2014.

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

Por su parte, OHL México ha cerrado con éxito en este primer semestre dos importantes 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 a largo plazo 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	1S15	1S14	Var. (%)
<b>Total OHL Ingeniería y Construcción</b>			
<b>Ventas</b>	<b>1.645,5</b>	<b>1.363,5</b>	<b>20,7%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>87,6</b>	<b>82,2</b>	<b>6,6%</b>
% s/ Ventas	5,3%	6,0%	
<b>EBIT</b>	<b>-35,7</b>	<b>43,7</b>	<b>-181,7%</b>
% s/ Ventas	-2,2%	3,2%	

Mn Euros

La división de Ingeniería y Construcción, que supone un 83,3% de las Ventas y un 19,5% del EBITDA del Grupo, presenta en su conjunto una evolución muy positiva con crecimientos interanuales de Ventas y EBITDA del +20,7% y el +6,6%, respectivamente. Estos incrementos, se obtienen fundamentalmente por el impulso recibido de las actividades de Construcción y Servicios.

## CONSTRUCCIÓN

Principales Magnitudes	1S15	1S14	Var. (%)
<b>OHL Construcción</b>			
<b>Ventas</b>	<b>1.371,8</b>	<b>1.239,0</b>	<b>10,7%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>104,6</b>	<b>99,6</b>	<b>5,0%</b>
% s/ Ventas	7,6%	8,0%	
<b>EBIT</b>	<b>-12,2</b>	<b>62,9</b>	<b>-119,4%</b>
% s/ Ventas	-0,9%	5,1%	

Mn Euros

Construcción es la principal actividad de Ingeniería y Construcción y proporciona el 83,4% de las Ventas (69,4% del total de Ventas del Grupo), presentando un crecimiento del +10,7% en Ventas y de un +5,0% en EBITDA.

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

El EBITDA supone un 7,6% sobre las Ventas, similar al 8% registrado en el mismo periodo del año anterior.

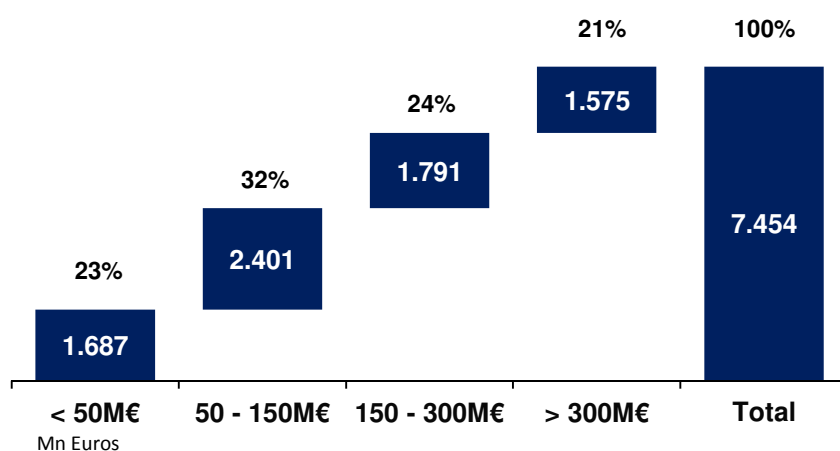
El EBIT negativo se debe al efecto de mayores amortizaciones y provisiones por otras operaciones en algunos proyectos (Polonia, Chequia y Oriente Medio), en comparación con el mismo periodo del año anterior.

La cartera a corto plazo existente, 7.454,2 millones de euros, supone 31 meses de ventas proporcionando gran visibilidad sobre el crecimiento futuro de esta actividad. Está compuesta por contratos de elevada calidad técnica vinculados en su mayoría a nichos de especialización en los que el Grupo es especialmente fuerte (como carreteras, ferroviario y hospitales) y tiene un claro componente internacional, 82,7% del total.

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

	1S15
<b>Home Markets</b>	<b>83,6%</b>
Alianza del Pacífico	31,8%
EE. UU. & Canadá	28,4%
España	17,3%
Rep. Checa y ámbito de influencia	6,1%
<b>Resto</b>	<b>16,4%</b>

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



Del total de la cartera de Construcción un 20,2% corresponde a obras a realizar para concesiones propias, destacando por su importancia Américo Vespucio, Atizapán-Atacomulco y Río Magdalena.

Durante el primer semestre de 2015 se han obtenido adjudicaciones de obras por un importe total de 1.241,4 millones de euros, entre las que destacan:

	País	1S15
Rehabilitación Túnel Queens Midtown	EE.UU	213,1
Viaducto Elevado de Puebla	México	171,8
II Fase Courtland	EE.UU	91,1
Optimización Infraestructuras CP5 - CP35	EE.UU	66,5
Parques del Río Medellín - Tramo Estación Industriales	Colombia	58,6
Ho Chi Minh City Water Supply project	Vietnam	55,4
Complejo Hospitalario Universitario de Toledo	España	52,3
Will County 159th St - Will Cook a Ravina	EE.UU	51,4
<b>Total principales adjudicaciones</b>		<b>760,2</b>

Mn Euros

## INDUSTRIAL

Principales Magnitudes	1S15	1S14	Var. (%)
<b>OHL Industrial</b>			
<b>Ventas</b>	<b>178,0</b>	<b>55,3</b>	<b>221,9%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>-21,5</b>	<b>-21,3</b>	<b>-0,9%</b>
% s/ Ventas	-12,1%	-38,5%	
<b>EBIT</b>	<b>-26,3</b>	<b>-22,2</b>	<b>-18,5%</b>
% s/ Ventas	-14,8%	-40,1%	

Mn Euros

La actividad de Industrial ha comenzado el ejercicio con un fuerte crecimiento de sus Ventas que se sitúan en 178,0 millones de euros, multiplicando por más de tres la cifra obtenida en el mismo período del ejercicio anterior, 55,3 millones de euros.

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

En cuanto a la cartera de pedidos de Industrial, al cierre del primer semestre de 2015 se sitúa en 341 millones de euros, porque no incluye (por consolidarse por puesta en equivalencia) la adjudicación en consorcio (Joint Venture 50% OHL Industrial) de la central de ciclo combinado de Empalme I en Sonora (México) con un presupuesto total de 445 millones de euros. Sumando esta adjudicación la cartera se situaría en 563 millones de euros, creciendo un +15,7% sobre el dato de diciembre de 2014.

## SERVICIOS

Principales Magnitudes	1S15	1S14	Var. (%)
<b>OHL Servicios</b>			
<b>Ventas</b>	<b>95,7</b>	<b>69,2</b>	<b>38,3%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>4,5</b>	<b>3,9</b>	<b>15,4%</b>
% s/ Ventas	4,7%	5,6%	
<b>EBIT</b>	<b>2,8</b>	<b>3,0</b>	<b>-6,7%</b>
% s/ Ventas	2,9%	4,3%	

Mn Euros

Con unas Ventas de 95,7 millones de euros y un EBITDA de 4,5 millones de euros, Servicios es la actividad de menor tamaño entre las tres que componen Ingeniería y Construcción, pero continúa creciendo con fuerza en términos interanuales, un 38,3% y un 15,4%, respectivamente.

**OHL DESARROLLOS**

Principales Magnitudes	1S15	1S14	Var. (%)
<b>Ventas</b>	<b>70,9</b>	<b>49,1</b>	<b>44,4%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>11,9</b>	<b>10,2</b>	<b>16,7%</b>
% s/ Ventas	16,8%	20,8%	
<b>EBIT</b>	<b>6,3</b>	<b>4,4</b>	<b>43,2%</b>
% s/ Ventas	8,9%	9,0%	

Mn Euros

La División de Desarrollos, con unas Ventas de 70,9 millones de euros y un EBITDA de 11,9 millones de euros, muestra crecimientos del 44,4% y 16,7%, respectivamente, ligados fundamentalmente a la buena marcha de los hoteles de Mayakoba, que con ocupaciones crecientes confirman la recuperación del sector turístico en México.

#### 4. ESTADOS FINANCIEROS (cifras no auditadas)

##### CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA

	Re-expresada		
	1S15	1S14	Var. (%)
Importe neto de la cifra de negocio	1.975,6	1.635,6	20,8%
Variación de existencias de productos terminados y en curso	-7,7	4,5	n.a.
Trabajos realizados por la empresa para su activo	0,9	0,9	0,0%
Aprovisionamientos	-1.026,9	-792,4	29,6%
Otros ingresos de explotación	271,3	350,1	-22,5%
Gastos de personal	-435,8	-355,1	22,7%
Otros gastos de explotación	-398,3	-364,5	9,3%
Amortización	-102,2	-79,6	28,4%
Imputación de subv. de inmovilizado no financiero y otras	1,9	1,8	5,6%
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	-1,6	4,9	-132,7%
<b>Resultado de explotación</b>	<b>277,2</b>	<b>406,2</b>	<b>-31,8%</b>
Ingresos financieros	13,5	16,4	-17,7%
Gastos financieros	-249,3	-252,6	-1,3%
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	6,8	-10,5	-164,8%
Diferencias de cambio	2,9	-3,2	-190,6%
Deterioro y resultado por enaj. de instrumentos financieros	0,0	-8,7	n.a.
<b>Resultado financiero</b>	<b>-226,1</b>	<b>-258,6</b>	<b>-12,6%</b>
Resultado de entidades valor. por el método de la participación	126,2	42,3	198,3%
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>177,3</b>	<b>189,9</b>	<b>-6,6%</b>
Impuesto sobre beneficios	-40,9	-86,1	-52,5%
<b>Resultado del ej. procedente de op. continuadas</b>	<b>136,4</b>	<b>103,8</b>	<b>31,4%</b>
Resultado del ej. procedente de op. interrumpidas neto de imp.	0,0	0,0	n.a.
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>136,4</b>	<b>103,8</b>	<b>31,4%</b>
Resultado atribuido a los intereses minoritarios	84,0	63,6	32,1%
<b>Resultado atribuido a la sociedad dominante</b>	<b>52,4</b>	<b>40,2</b>	<b>30,3%</b>

Mn Euros

## CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA

La **cifra de negocio** del Grupo OHL del primer semestre del ejercicio 2015 ha ascendido a 1.975,6 millones de euros, un 20,8% superior a la registrada en el mismo periodo del ejercicio 2014.

La cifra de negocio de Concesiones, que asciende a 259,2 millones de euros, ha tenido un incremento del 16,2%, impulsada por el aumento de los ingresos por peajes de un 19,2%, destacando el aumento en las concesionarias mexicanas con un 31,5% de incremento.

La División de Ingeniería y Construcción ha alcanzado una cifra de negocio de 1.645,5 millones de euros, lo que representa un incremento del 20,7 % y representa el 83,3% de la cifra de negocio total del Grupo.

La línea de negocio más relevante continúa siendo Construcción, que con 1.371,8 millones de cifra de negocio, representa el 69,4% del total del Grupo y ha experimentado un crecimiento del 10,7% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior.

Destacar asimismo el importante aumento de la actividad de Industrial en este ejercicio respecto a primer semestre de 2014, que ha multiplicado por 3,2 veces su cifra de negocio.

La División de Desarrollos, con un peso relativo muy inferior, presenta un incremento del 44,4% de su cifra de negocio sobre los primeros seis meses del ejercicio anterior.

En el primer semestre del ejercicio 2015 el 79,5% de la cifra de negocio se ha realizado en el exterior, frente al 74,6% del mismo periodo del ejercicio 2014.

En la distribución de ventas por áreas geográficas, EE.UU y Canadá representan un 20,9% del total, España un 20,5%, México un 17,7% y República Checa y ámbito de influencia un 12,4%.

El **beneficio bruto de explotación (EBITDA)** de los seis primeros meses del ejercicio 2015 se sitúa en 450,3 millones de euros, lo que representa un 22,8% de la cifra de negocio y ha experimentado un descenso del 7,8% sobre el registrado en el mismo periodo del ejercicio 2014, debido principalmente a la División de Concesiones que ha generado una menor rentabilidad garantizada (TIR) por el efecto de la menor inflación.

El EBITDA de Concesiones supone un 77,9% del EBITDA total del Grupo.

La División de Ingeniería y Construcción ha alcanzado un EBITDA de 87,6 millones de euros, lo que representa un incremento del 6,6%, crecimiento basado principalmente en Construcción que aumenta un 5,0% , y con un margen sobre Ventas del 7,6%.

Desarrollos presenta un EBITDA de 11,9 millones de euros, lo que supone un 16,8% sobre la cifra de negocio y un incremento del 16,7% sobre el registrado en junio de 2014.

Un 99,8% 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 semestre de 2015 asciende a 277,2 millones de euros, un 14,0% sobre la cifra de negocio, y presenta un descenso del 31,8%, principalmente por Construcción, que ha realizado unas mayores dotaciones de provisiones por otras operaciones en este periodo.

El EBIT de Concesiones alcanza los 306,6 millones de euros, un 14,4% inferior al del mismo periodo del ejercicio 2014 por el efecto de menor TIR, consecuencia de la menor inflación ya comentado.

El importe neto de **ingresos y gastos financieros** del primer semestre del ejercicio 2015 asciende a -235,8 millones de euros, lo que supone una ligera disminución de 0,4 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 semestre del ejercicio 2015 a 6,8 millones de euros, lo que supone una mejora de 17,3 millones de euros respecto a los -10,5 millones de euros registrados 2014.

Las **diferencias de cambio** ascienden a 2,9 millones de euros, mejorando en 6,1 millones de euros respecto a los -3,2 millones de euros registrados a junio de 2014.

El importe del **deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros** es prácticamente nulo, y mejora respecto a los -8,7 millones de euros registrados en junio de 2014, por las pérdidas registradas por la venta de las sociedades GS Inima y Autopark.

El **resultado de entidades valoradas por el método de la participación** asciende a 126,2 millones de euros y presenta un aumento de 83,9 millones de euros respecto al registrado en junio de 2014.

Este aumento se debe principalmente al mayor resultado aportado por Abertis Infraestructuras S.A., 199,4 millones de euros, como consecuencia de una operación de desinversión realizada en el primer semestre de 2015.

El **resultado antes de impuestos** alcanza los 177,3 millones de euros, lo que representa un 9,0% sobre la cifra de negocio.

El **impuesto sobre beneficios** asciende a -40,9 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 estimada sería del 28,2%.

El **resultado atribuido a los intereses minoritarios** asciende a 84,0 millones de euros y presenta un aumento de 20,4 millones de euros respecto al registrado en el primer semestre 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 30 de junio de 2015. Este cambio de porcentaje ha supuesto un incremento del resultado atribuido a los intereses minoritarios de 14,2 millones de euros.

El **resultado atribuido a la Sociedad Dominante** alcanza los 52,4 millones de euros, un 2,7% sobre la cifra de negocio y un 30,3% superior al registrado en junio de 2014.

## BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO

	30/06/2015	31/12/2014	Var. (%)
<b>Activos no corrientes</b>	<b>11.237,5</b>	<b>10.509,7</b>	<b>6,9%</b>
Inmovilizado intangible	329,5	320,7	2,7%
Inmovilizado en proyectos concesionales	7.459,1	7.154,0	4,3%
Inmovilizado material	618,7	593,6	4,2%
Inversiones inmobiliarias	60,8	59,3	2,5%
Inv. contabilizadas aplicando el método de la participación	1.704,0	1.557,0	9,4%
Activos financieros no corrientes	368,7	214,3	72,0%
Activos por impuesto diferido	696,7	610,8	14,1%
<b>Activos corrientes</b>	<b>4.288,5</b>	<b>3.720,4</b>	<b>15,3%</b>
Existencias	301,0	233,4	29,0%
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	2.599,0	2.339,3	11,1%
Otros activos financieros corrientes	349,5	300,8	16,2%
Otros activos corrientes	71,4	59,0	21,0%
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	967,6	787,9	22,8%
<b>Total activo</b>	<b>15.526,0</b>	<b>14.230,1</b>	<b>9,1%</b>
<b>Patrimonio neto</b>	<b>4.042,7</b>	<b>3.492,4</b>	<b>15,8%</b>
<b>Fondos propios</b>	<b>2.533,3</b>	<b>2.520,6</b>	<b>0,5%</b>
Capital social	59,8	59,8	0,0%
Prima de emisión	385,6	385,6	0,0%
Reservas	2.035,5	2.052,0	-0,8%
Resultado del ejercicio atribuido a la soc. dominante	52,4	23,2	125,9%
<b>Ajustes por cambios de valor</b>	<b>-303,2</b>	<b>-399,5</b>	<b>-24,1%</b>
<b>Patrimonio neto atribuido a la sociedad dominante</b>	<b>2.230,1</b>	<b>2.121,1</b>	<b>5,1%</b>
<b>Intereses minoritarios</b>	<b>1.812,6</b>	<b>1.371,3</b>	<b>32,2%</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>	<b>7.595,4</b>	<b>7.244,6</b>	<b>4,8%</b>
Subvenciones	53,0	53,0	0,0%
Provisiones no corrientes	234,1	183,5	27,6%
Deuda financiera no corriente	5.604,5	5.452,2	2,8%
Resto pasivos financieros no corrientes	170,8	202,0	-15,4%
Pasivos por impuestos diferidos	1.253,7	1.138,7	10,1%
Otros pasivos no corrientes	279,3	215,2	29,8%
<b>Pasivos corrientes</b>	<b>3.887,9</b>	<b>3.493,1</b>	<b>11,3%</b>
Provisiones corrientes	242,8	170,6	42,3%
Deuda financiera corriente	1.406,2	1.261,8	11,4%
Resto pasivos financieros corrientes	68,3	54,9	24,4%
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	1.881,8	1.742,3	8,0%
Otros pasivos corrientes	288,8	263,5	9,6%
<b>Total pasivo y patrimonio neto</b>	<b>15.526,0</b>	<b>14.230,1</b>	<b>9,1%</b>

Mn Euros

Los principales epígrafes del balance de situación consolidado al 30 de junio 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 30 de junio de 2015 asciende a 7.459,1 millones de euros y el incremento de 305,1 millones de euros respecto al 31 de diciembre de 2014 se debe, principalmente, al aumento en las sociedades concesionarias mexicanas por importe de 292,5 millones de euros (de los que 102,3 millones de euros son consecuencia de la revaluación del peso mexicano frente al euro de un 1,9% sobre el 31 de diciembre de 2014) y a Autovía del Norte, S.A. por un importe de 32,4 millones de euros.

Destacan por su saldo Concesionaria Mexiquense, S.A. de C.V., Viaducto Bicentenario, S.A. de C.V, Autopista Urbana Norte, S.A. de C.V., y Metro LigerO Oeste, S.A. que representan el 79,3% de las inmovilizaciones en proyectos concesionales.

**Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación:** el saldo de este epígrafe al 30 de junio de 2015 asciende a 1.704,0 millones de euros, de los que 1.394,5 millones de euros corresponden al 13,925% de nuestra participación en Abertis Infraestructuras, S.A.

El valor en bolsa del 13,925% de Abertis al 30 de junio de 2015 ascendía a 1.932,1 millones de euros (14,71 euros por acción).

**Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar:** al 30 de junio de 2015 el saldo de este epígrafe asciende a 2.599,0 millones de euros, lo que supone el 16,7% del activo total.

La obra certificada pendiente de cobro y la obra ejecutada pendiente de certificar representan el 74,5% del total de este saldo, con un ratio de 5,7 meses de venta, idéntico al registrado al 31 de diciembre de 2014.

**Patrimonio neto atribuido a la Sociedad Dominante:** al 30 de junio de 2015 asciende a 2.230,1 millones de euros, lo que representa el 14,4% del activo total y ha experimentado un incremento de 109,0 millones de euros respecto al 31 de diciembre de 2014, debido al efecto neto de:

- El aumento por el resultado atribuible de los seis primeros meses del ejercicio 2015, que asciende a 52,4 millones de euros.
- La disminución en las reservas de 35,0 millones de euros por el dividendo pagado con cargo al ejercicio 2014.
- El aumento de reservas de 68,2 millones de euros, producido por la conversión de estados financieros en moneda extranjera, principalmente de las sociedades mexicanas.
- El aumento de reservas de 28,2 millones de euros por el impacto de la valoración de los instrumentos financieros.
- El aumento de 0,6 millones de euros por autocartera. Al 30 de junio de 2015 la autocartera asciende a 4,5 millones de euros correspondiente a 228.654 acciones.
- La disminución de 5,4 millones de euros de otras variaciones de reservas, principalmente por variaciones en el perímetro de consolidación.

**Intereses minoritarios:** al 30 de junio de 2015 se sitúan en 1.812,6 millones de euros y aumentan en 441,3 millones de euros respecto al 31 de diciembre de 2014 debido al efecto neto de:

- El aumento por el resultado de los primeros seis meses del ejercicio 2015 asignado a intereses minoritarios por importe de 84,0 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.
- El aumento de 1,5 millones de euros producida por la conversión de los estados financieros en moneda extranjera.
- El aumento de 4,4 millones de euros por el impacto de la valoración de los instrumentos financieros.
- La disminución de 7,5 millones de euros de otros movimientos.

**Deuda financiera:** La comparación del endeudamiento al 30 de junio de 2015 con el de 31 de diciembre de 2014 es la siguiente:

Endeudamiento bruto <sup>(1)</sup>	1S15	%	2014	%	Var. (%)
Endeudamiento con recurso	1.846,7	26,3%	1.489,8	22,2%	24,0%
Endeudamiento sin recurso	5.164,0	73,7%	5.224,2	77,8%	-1,2%
<b>Total</b>	<b>7.010,7</b>		<b>6.714,0</b>		<b>4,4%</b>

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 <sup>(2)</sup>	1S15	%	2014	%	Var. (%)
Endeudamiento con recurso	1.242,3	21,8%	827,9	14,7%	50,1%
Endeudamiento sin recurso	4.451,3	78,2%	4.797,4	85,3%	-7,2%
<b>Total</b>	<b>5.693,6</b>		<b>5.625,3</b>		<b>1,2%</b>

M n Euros

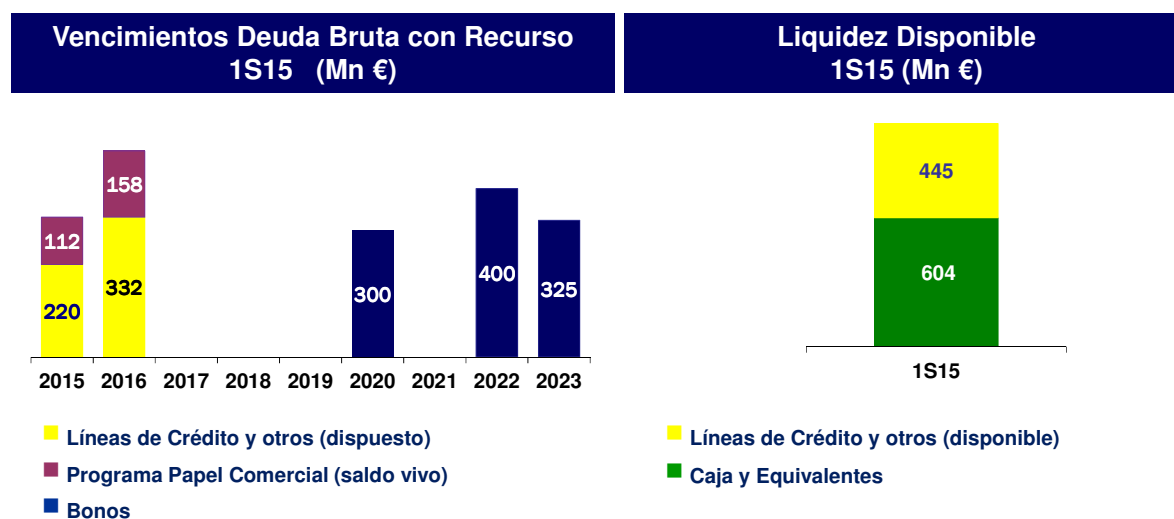
(2) El endeudamiento neto se compone del endeudamiento bruto menos otros activos financieros y efectivo, y otros activos líquidos equivalentes.

El endeudamiento bruto con recurso al 30 de junio de 2015 asciende a 1.846,7 millones de euros, destacando las siguientes operaciones:

- En el mes de marzo de 2015 se ha realizado una emisión de bonos simples por importe de 325 millones de euros con vencimiento en 2023 y con un cupón fijo del 5,50%, cuyo destino íntegro ha sido la cancelación anticipada de la emisión de bonos con venicmiento 2018.
- En el mes de abril de 2015 se ha procedido a cancelación anticipada de la totalidad de la emisión de bonos por importe de 425 millones de euros con vencimiento en 2018 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 Euro Commercial Paper, ampliando el importe máximo a poner en circulación desde 300 a 500 millones de euros.

Al 30 de junio de 2015 el endeudamiento neto con recurso de sitúa en 1.242,3 millones de euros, que representa un 21,8% del endeudamiento neto total y aumenta en 414,4 respecto al registrado el 31 de diciembre de 2014, principalmente debido a la estacionalidad del negocio propia del primer semestre, así como a operaciones financieras (91,3 millones de euros que hubo que depositar del *trigger* del *margin loan* de Abertis, y 18,6 millones de euros correspondientes a la prima de rescate anticipado de los bonos 2018s).

A continuación se muestra el detalle del vencimiento de la deuda bruta con recurso, así como la liquidez disponible:



Al 30 de junio de 2015, la Disponibilidad Con Recurso del Grupo asciende a 2.291,3 millones de euros, y la Liquidez Disponible Con Recurso (medida como el efectivo y otros activos líquidos equivalentes más la financiación disponible con recurso) asciende a 1.049,0 millones de euros. Si bien el nuevo Crédito Sindicado a Largo Plazo de 250 millones de euros sumaría su importe a ambas magnitudes desde su firma el pasado 28 de julio.

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

Liquidez con recurso	1S15	2014
Bonos	1.025,0	1.125,0
Papel comercial	269,5	233,0
Líneas de crédito y otros	996,8	1.110,0
<b>Disponibilidad con recurso</b>	<b>2.291,3</b>	<b>2.468,0</b>
<b>Endeudamiento bruto con recurso</b>	<b>1.846,7</b>	<b>1.489,8</b>
Financiación con recurso disponible	444,6	978,2
Caja e IFT	604,4	661,9
<b>Liquidez disponible con recurso</b>	<b>1.049,0</b>	<b>1.640,1</b>

Mn Euros

El endeudamiento financiero bruto sin recurso asciende a 5.164,0 millones de euros, un 73,7% del endeudamiento bruto total.

Del endeudamiento financiero bruto total, el 79,9 % es a largo plazo y el 20,1 % restante es a corto plazo.

## CASH-FLOW

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

	1S15	1S14
<b>Resultado bruto de explotación (EBITDA)</b>	<b>450,3</b>	<b>488,6</b>
<b>Ajustes al resultado</b>	<b>-396,5</b>	<b>-496,7</b>
Resultados financieros	-226,1	-249,5
Resultados método de la participación	126,2	42,4
Impuesto sobre beneficios	-40,9	-86,1
Intereses minoritarios	-84,0	-63,5
Ajuste rentabilidad garantizada	-101,0	-127,9
Variación de provisiones y otros	-70,7	-12,1
<b>Fondos procedentes de las operaciones</b>	<b>53,8</b>	<b>-8,1</b>
<b>Cambios en el capital corriente</b>	<b>-89,3</b>	<b>-443,6</b>
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	-181,1	-352,4
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	-38,5	38,8
Resto de cambios en el capital corriente	130,3	-130,0
<b>Flujo de efectivo de las actividades de explotación</b>	<b>-35,5</b>	<b>-451,7</b>
<b>Flujo de efectivo de las actividades de inversión</b>	<b>-32,8</b>	<b>-318,0</b>
<b>Variación endeudamiento neto sin recurso</b>	<b>-346,1</b>	<b>117,8</b>
<b>Variación endeudamiento neto con recurso</b>	<b>414,4</b>	<b>651,9</b>
<b>Flujo de efectivo de las actividades de financiación</b>	<b>68,3</b>	<b>769,7</b>

Mn Euros

El **resultado bruto de explotación** asciende a 450,3 millones de euros y ha experimentado un descenso del 7,8 % respecto al de junio de 2014.

Los **ajustes al resultado** ascienden a -396,5 millones de euros, principalmente por el efecto de los resultados financieros y el ajuste de rentabilidad garantizada y sitúan los **fondos procedentes de las operaciones** en 53,8 millones de euros.

La **variación de los activos y pasivos corrientes no financieros** (cambios en el capital corriente) presenta un comportamiento negativo de -89,3 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 seis primeros meses del ejercicio 2015 en -35,5 millones de euros.

Las **necesidades netas de inversión** se componen de la variación de activos y pasivos no corrientes, y ascienden a -32,8 millones de euros y destaca la desinversión del 24,99% de ConMex que ha aportado una caja de 545,7 millones de euros.

Las **necesidades totales de financiación** de los seis primeros meses del ejercicio 2015 han ascendido a 68,3 millones de euros, que han supuesto menor endeudamiento sin recurso al Grupo por importe de -346,1 millones de euros y un mayor endeudamiento neto con recurso de 414,4 millones de euros.

Destacar que en relación con el mismo periodo del año anterior **los flujos de efectivo de las actividades de explotación han tenido una notable mejoría**, debido al mejor comportamiento de los circulantes, cuya tendencia de des generación de caja se ha reducido considerablemente.

## 5. CARTERA DE PEDIDOS

Al 30 de junio de 2015 la cartera de pedidos del Grupo alcanza los 69.926,1 millones de euros y aumenta en 3.160,1 millones de euros, un 4,7% respecto a la de 31 de diciembre de 2014.

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

La cartera a corto plazo asciende a 8.119,4 millones de euros, lo que supone aproximadamente 23,9 meses de venta y aumenta un 1,7 % sobre la de 31 de diciembre de 2014.

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

La cartera a largo plazo asciende a 61.806,7 millones de euros, y presenta un incremento del 5,1% sobre la de 31 de diciembre de 2014.

	1S15	%	2014	%	Var. (%)
<b>Corto plazo</b>	<b>8.119,4</b>		<b>7.984,3</b>		<b>1,7%</b>
Construcción	7.454,2	91,8%	7.302,7	91,5%	2,1%
Industrial	341,0	4,2%	487,2	6,1%	-30,0%
Servicios	324,2	4,0%	194,4	2,4%	66,8%
<b>Largo plazo</b>	<b>61.806,7</b>		<b>58.781,8</b>		<b>5,1%</b>
Concesiones	61.491,5	99,5%	58.445,9	99,4%	5,2%
Construcción	315,2	0,5%	335,9	0,6%	-6,2%
<b>Total</b>	<b>69.926,1</b>		<b>66.766,1</b>		<b>4,7%</b>

Mn Euros

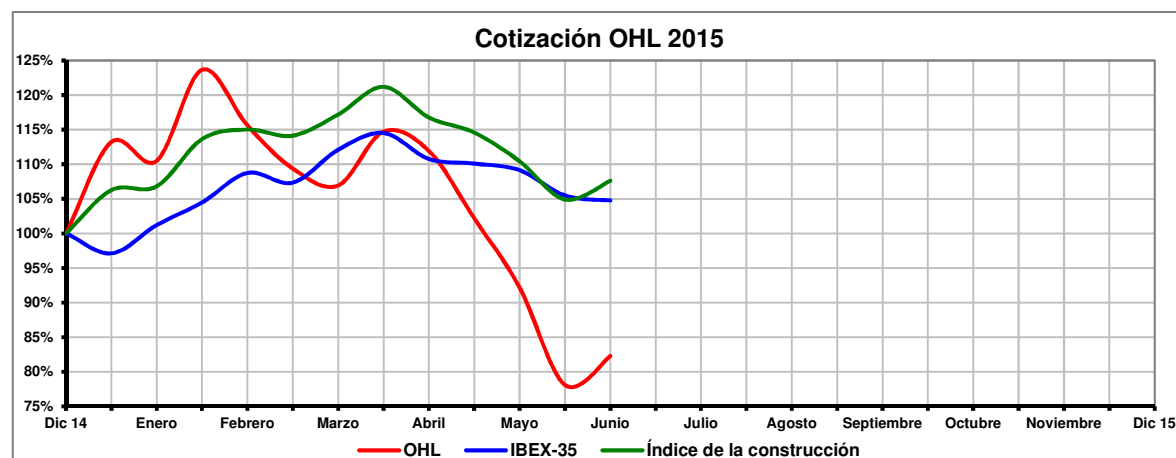
## 6. INFORMACIÓN BURSÁTIL

A 30 de junio 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 140.645.810 acciones (141,0% del total de acciones admitidas a negociación), con un promedio diario de 1.125.166 títulos y una depreciación bursátil de -17,7% en el ejercicio.

A cierre del semestre, OHL tenía una autocartera de 228.654 acciones.

	1S15
Precio de cierre	15,27
Evolución OHL YtD	-17,7%
Número de acciones	99.740.942
Capitalización bursátil (Mn Euros)	1.522,5
Evolución Ibex 35 YtD	4,8%
Evolución Índice de la Construcción YtD	7,6%



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

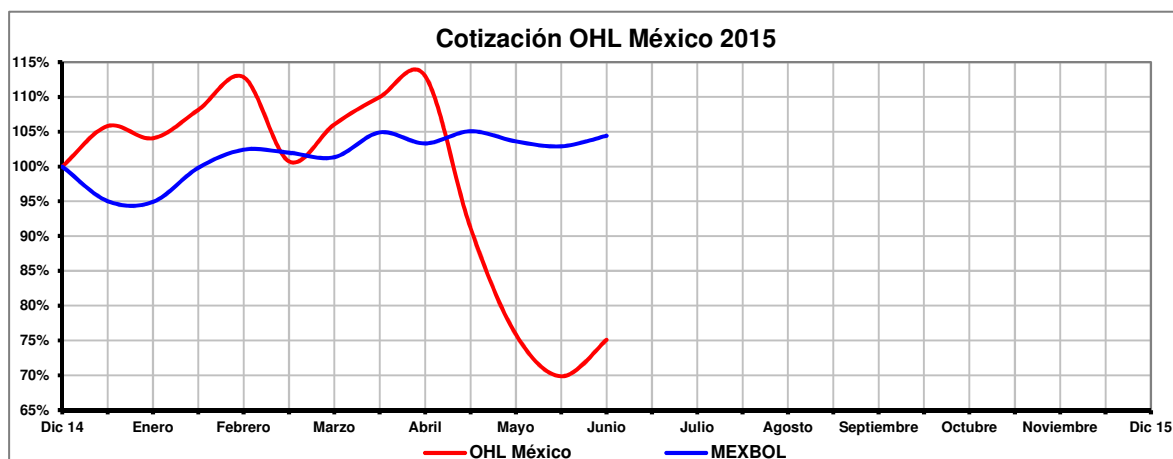
Emisor	Vencimiento	Cupón	Saldo Vivo	Cotización	YtM
OHL S.A.	Marzo 2020	7,625%	300,0	93,453%	9,374%
OHL S.A.	Marzo 2022	4,750%	400,0	83,146%	8,048%
OHL S.A.	Marzo 2023	5,500%	325,0	82,927%	8,552%
OHL Investment	Marzo 2018	4,000%	400,0	86,709%	9,867%



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:

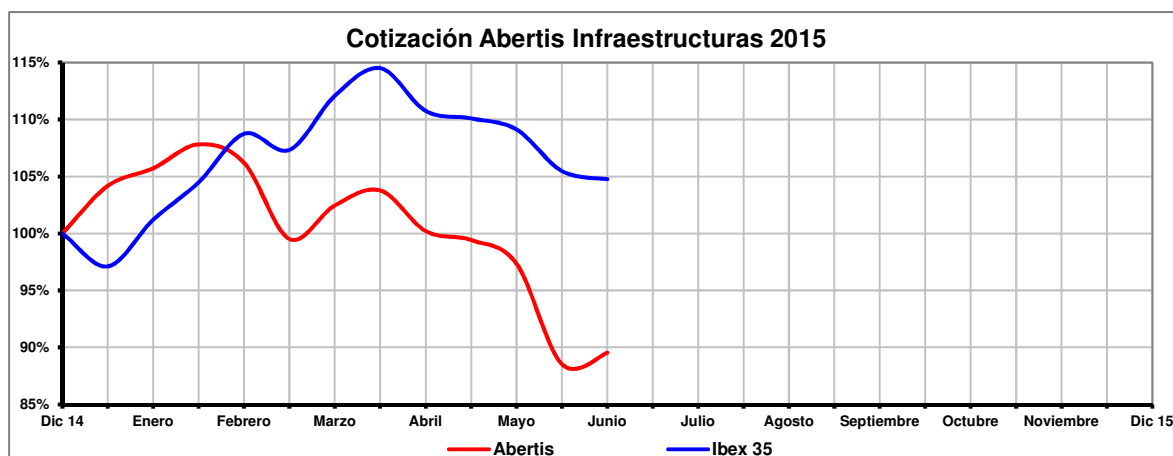
	<b>1S15</b>
Precio de cierre (Pesos Mexicanos)	20,54
Evolución YtD	-24,9%
Número de acciones	1.732.185.269
Capitalización bursátil (Mn Pesos Mexicanos)	35.579,1
Valor 56,14% OHL (Mn Euros)*	1.142,4

\*Tipo de cambio EUR/MXN 17,48



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

	<b>1S15</b>
Precio de cierre	14,71
Evolución YtD	-10,5%
Número de acciones	943.220.294
Capitalización bursátil (Mn Euros)	13.874,8
Valor 13,925% OHL (Mn Euros)	1.932,1



***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 1S15

---

Obrascón Huarte Lain, S.A.

Torre Espacio

Paseo de la Castellana, 259 D

28046 Madrid

[www.ohl.es](http://www.ohl.es)

Dirección Relación con Inversores

Tlf.: 91 348 41 57

