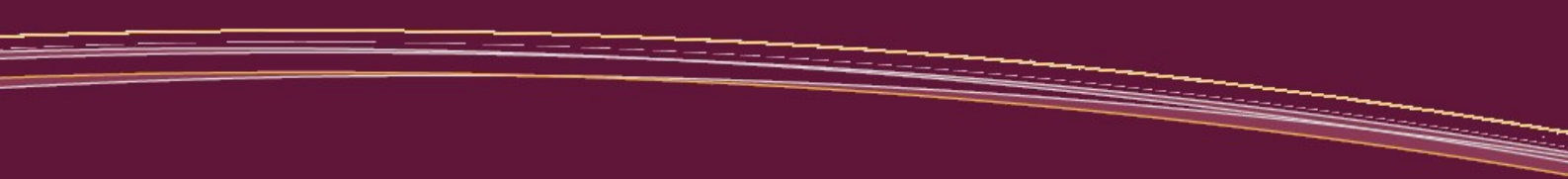


axesor
rating




Executive Summary

Detailed below is the Executive Summary of the rating assigned by **Axesor Rating** to **Ortiz Construcciones y Proyectos, S.A.**

The rating granted reflects our assessment of the company's creditworthiness in the medium and long-term.

The rating granted has been notified to the rated Company and has not been modified since that time.

Rating axesor rating

Corporate Name Ortiz Construcciones y Proyectos, S.A. NIF A19001205		Positive Outlook
--	--	-------------------------

Company profile

Parent company of a Spanish multinational group belonging to the construction sector, and whose main economic activity, besides construction, is hinged around energy, services, concessions and real estate sector.

Rationale

Business Profile



- **Leading domestic construction company undergoing process of internationalisation**

In recent years Grupo Ortiz has developed a strategic process based on internationalization and diversifying the business mix, due to decline in public tender in Spain. This process begins to produce a positive result with obtaining important motorway concessions in Colombia and contracts for the development of energy EPC in Latam.

- **Large development in backlog**

In recent years Grupo Ortiz has turned around its backlog by expanding its geographical scope, primarily to Latam, where it highlights the positioning achieved in Colombia with participation in local consortium that have been awarded in the last months with a pair of concessions for the construction and operation of major highways for 25 years.

- **Adequate business management.**

Grupo Ortiz strategy highlights positively by its decisions regarding internationalization and business mix development. Similarly, during 2014 the financial management carried out, which has also lead to a deleverage of the group and to diversify its sources of funding, in line with its commitment to the development of a conservative financial policy.

Financial Profile



- **Maintenance of adequate operating margins but obtaining losses in 2014 by non-recurring & extraordinary results**

During 2014, the company obtained accounting losses as a result of extraordinary facts as impairment collected on energy assets and restructuring costs. However, we highlight positively the adequate operating efficiency achieved through consolidation of certain structural measures implemented in previous years.

- **Financial deleveraging and diversification of external funding sources**

From our point of view during 2014, despite the reduction of financial autonomy, measures taken in financing have had a positive impact by reducing dependence on external funding sources, significantly improving the financial flexibility of the Group.

- **Moderate liquidity levels**

Despite the operating improvement achieved in recent years, the lack of consolidation in its business plan continues to produce some instability in the cash generation of the Group, even though a high level of solvency is maintained in the medium term, based on a balancing amortization schedule and on liquidity drivers which are very useful in terms of financial flexibility.

Main figures

Main figures, in thousands of euros				
	2012	2013	2014	Var 12-14
Turnover	499.432	392.206	412.429	-17,42%
EBITDA	23.900	47.300	52.910	121,38%
EBITDA Margin	4,79%	12,06%	12,83%	8,04 p.p.
Net Income	5.135	13.678	-6.764	-231,73%
Net Margin	1,03%	3,49%	-1,64%	-
Financial Autonomy	45%	54%	46%	1,26 p.p.
Financial Debt	219.804	219.886	183.516	-16,51%
NFD	164.023	180.326	126.576	-22,83%
NFD/EBITDA	6,86	3,81	2,39	-
Cash	32.029	31.766	41.878	30,75%
Cash & Equivalents	55.781	39.560	56.940	2,08%

Outlook

Positive outlook. Despite the account losses achieved during 2014, the valuation is positive and the company continues on the strong recovery started in 2013 thanks to the structural measures taken. In addition, the company sets the course of future growth unleveraging the financial structure and increasing competitiveness abroad, although it still remains in consolidation phase.

Our credit opinion is based on a quantitative analysis of the financial figures of the years between 2010-2014 (31.12), the Business Plan and the Financial projections, and on a qualitative analysis based on the data obtained from public and private sources.

Madrid, June 24th, 2015



Julián Villalba Checa
Rating Manager axesor rating



Manuel Jesús Gutiérrez Navarro
Senior Analyst axesor rating

La información contenida en este Resumen ejecutivo se suministra a los exclusivos efectos de lo dispuesto en el punto 3, del apartado I, de la Sección D, del Anexo I, del Reglamento (CE) 1060/2009, sin que se pueda utilizar para cualquier otro fin distinto a éste. En consecuencia, dicha información es estrictamente confidencial y para exclusivo uso personal, interno y no comercial de ORTIZ CONSTRUCCIONES Y PROYECTOS, S.A.. En ningún caso podrá divulgar, total o parcialmente, el contenido del Resumen ejecutivo bajo soporte alguno, ni facilitar dicha información a cualesquiera terceros, ni trasladar, comunicar, transferir, ceder, subarrendar, sub-licenciar, vender, extraer, reutilizar o realizar cualquier otro acto de disposición de los datos contenidos en este Resumen a tercero alguno, ya sea de forma gratuita u onerosa, ni alterar, transformar o tergiversar de cualquier forma, la información facilitada; así mismo, tampoco podrá copiar y/o duplicar la información ni crear ficheros que contengan total o parcialmente la información contenida en el Resumen ejecutivo.

Para la difusión de esta información, ORTIZ CONSTRUCCIONES Y PROYECTOS, S.A. deberá contactar con AXESOR para la adquisición del producto axesor corporate rating con licencia de difusión.

En cualquier caso, aún obteniendo licencia de difusión de la información, no podrá con carácter comercial o con ánimo de lucro, transferir, ceder, subarrendar, sub-licenciar, revender, extraer, reutilizar o realizar cualquier otro acto de disposición de los datos ni del propio informe, ya sea de forma gratuita u onerosa, ni alterar, transformar o tergiversar de cualquier forma, total o parcialmente, la información suministrada; así mismo, tampoco podrá copiar y/o duplicar o incorporar a base de datos, la información suministrada haciendo extensiva esta prohibición a la copia de la misma, aun siendo modificada y/o fusionada, así como a la creación de ficheros que contengan total o parcialmente la información contenida en este informe. El Resumen Ejecutivo y su contenido no se utilizarán para ningún propósito ilegal o no autorizado por AXESOR.

ORTIZ CONSTRUCCIONES Y PROYECTOS, S.A. responderá frente a AXESOR de los daños y perjuicios que se le causen en caso de incumplimiento de las obligaciones asumidas. La Entidad Calificada será responsable de cualquier incumplimiento realizado por sus empleados y/o cualquier otro tercero al que se haya facilitado o haya tenido acceso a la información suministrada. La indemnización por daños y perjuicios se entenderá sin perjuicio de cualesquiera otras acciones legales que AXESOR pudiera ejercitar en defensa de sus derechos e intereses legítimos.

La calificación de crédito contenida en este Resumen Ejecutivo, ha sido realizada de acuerdo al Reglamento (CE) N° 1060/2009 del parlamento europeo y del consejo de 16 de septiembre de 2009 sobre las agencias de calificación crediticia y en concordancia con la metodología a tal efecto desarrollada por AXESOR. El detalle de esta metodología puede consultarse desde la web corporativa www.axesor-rating.es.

axesor
rating

