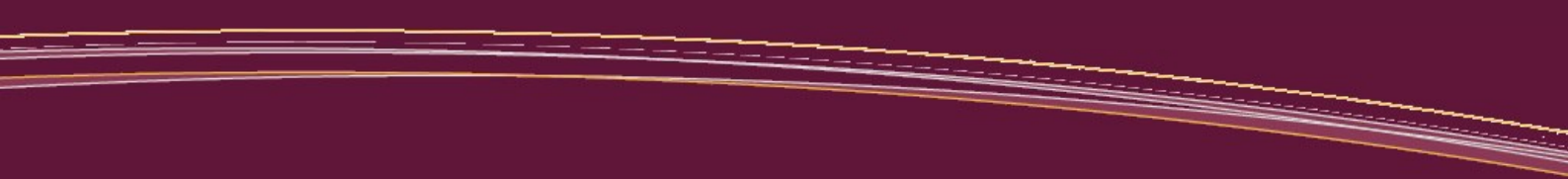


axesor  
rating



## Resumen Ejecutivo

A continuación, se detalla un Resumen ejecutivo sobre la calificación asignada por **axesor rating** a **Ortiz Construcciones y Proyectos, S.A.**

La calificación otorgada tiene como enfoque la evaluación de la solvencia y el riesgo de crédito asociado en el medio y largo plazo.

El rating otorgado ha sido notificado a la empresa calificada, no siendo modificado desde entonces.

### Calificación axesor rating

Denominación Social <b>Ortiz Construcciones y Proyectos, S.A.U.</b> NIF A19001205		<b>Tendencia positiva</b>
---	--	---------------------------

### Perfil de empresa

Sociedad cabecera de grupo multinacional español perteneciente al sector constructor y cuya actividad, además de la puramente constructora, se vertebra en un mix de negocio con actividad en los sectores energético, servicios, concesional y patrimonialista.

### Fundamentos

#### Perfil de negocio

- **Empresa constructora de referencia a nivel nacional en proceso de internacionalización.**

En los últimos ejercicios Grupo Ortiz desarrolla un proceso estratégico fundamentado en la internacionalización y la diversificación el mix de negocio, debido a los descensos en licitación pública en España. Este proceso comienza a dar resultado con la obtención de importantes concesiones de autopistas en Colombia y contratos para el desarrollo de EPC energéticos en Latam.

- **Amplio desarrollo de la cartera de contratación.**

En los últimos ejercicios Grupo Ortiz ha dado un giro completo a la cartera de contratos alcanzados, ampliando su horizonte geográfico fundamentalmente hacia Latam, donde destaca el posicionamiento alcanzado en Colombia con la participación en consorcios locales que han resultado adjudicatarios en los últimos meses de sendas concesiones para la construcción y explotación de importantes autopistas durante 25 años.

- **Adecuada gestión empresarial.**

La estrategia de Grupo Ortiz destaca en los últimos años por las positivas decisiones estratégicas desarrolladas en cuanto a internacionalización y desarrollo de negocio. De igual modo, durante el ejercicio 2014 destaca la gestión financiera llevada a cabo, que ha supuesto el desapalancamiento del grupo y la diversificación de sus fuentes de financiación, en línea con su apuesta por el desarrollo de una política financiera conservadora.

## Perfil financiero

- **Mantenimiento de márgenes operativos en nivel adecuado y obtención de pérdidas en 2014 por extraordinarios no recurrentes.**

Durante 2014, la compañía ha obtenido pérdidas derivadas de extraordinarios como deterioros recogidos sobre activos energéticos o los costes de reestructuración. Sin embargo, destaca en grado positivo la adecuada eficiencia operativa alcanzada gracias a la consolidación de ciertas medidas estructurales llevadas a cabo en anteriores ejercicios.

- **Desapalancamiento financiero y mayor diversificación en las fuentes de financiación ajenas.**

Bajo nuestro punto de vista durante 2014, y a pesar de la reducción de la autonomía financiera, las acciones realizadas en materia de financiación han supuesto un impacto positivo al reducir la dependencia de las fuentes de financiación ajenas, mejorando de forma significativa la flexibilidad financiera del Grupo.

- **Niveles moderados de liquidez.**

Pese al progreso en los últimos ejercicios en la eficiencia operativa, la falta de consolidación de su plan estratégico continúa generando inestabilidad en la generación de caja del Grupo, si bien se mantiene una elevada solvencia a medio plazo, fundamentada en un calendario de vencimientos equilibrado y el mantenimiento de palancas positivas de liquidez.

## Principales magnitudes financieras

Principales magnitudes financieras, en miles de euros				
	2012	2013	2014	Var 12-14
Ventas	499.432	392.206	412.429	-17,42%
EBITDA	23.900	47.300	52.910	121,38%
Margen EBITDA	4,79%	12,06%	12,83%	8,04 p.p.
Resultado neto	5.135	13.678	-6.764	-231,73%
Margen neto	1,03%	3,49%	-1,64%	-
Autonomía financiera	45%	54%	46%	1,26 p.p.
DFB	219.804	219.886	183.516	-16,51%
DFN	164.023	180.326	126.576	-22,83%
DFN/EBITDA	6,86	3,81	2,39	-
Tesorería	32.029	31.766	41.878	30,75%
Total posiciones activas líquidas	55.781	39.560	56.940	2,08%

## Tendencia

---

Tendencia **positiva**. A pesar de las pérdidas alcanzadas durante 2014, la valoración del ejercicio es positiva y continúa en la senda de recuperación marcada desde 2013 gracias a la toma de medidas de corte estructural. Además, se marcan las bases para un futuro crecimiento de la compañía desapalancado la estructura financiera y con una cada vez mayor competitividad en el exterior, si bien se mantiene aún en fase de consolidación.

Madrid, 24 de junio de 2015

---

**Julián Villalba Checa**  
Director análisis axesor rating

---

**Manuel Jesús Gutiérrez Navarro**  
Analista Senior 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](http://www.axesor-rating.es).



axesor  
rating

