



**OHL**

# Presentación de Resultados

# 1T13

Enero-Marzo 2013

# **INDICE**

**1. La marcha del Grupo**

**2. Datos más significativos**

**3. Evolución por actividades**

**4. Estados financieros**

**5. Cartera de pedidos**

**6. Información bursátil**

## 1. La marcha del Grupo

El Grupo OHL ha obtenido unos resultados muy satisfactorios en el primer trimestre de 2013. Los crecimientos alcanzados en los principales parámetros de la cuenta de resultados en comparación con el mismo período del ejercicio anterior son muy relevantes:

- Ventas:	-10,7%
- EBITDA:	+29,9%
- EBIT:	+25,2%
- Beneficio Neto Atribuible:	+65,0%

La caída en ventas se produce en las actividades de Construcción y Concesiones, fundamentalmente. Las ventas de Concesiones caen un -13,5% influidas por: (i) la menor actividad constructora realizada en México respecto al trimestre anterior, y (ii) el cambio de método de consolidación de la autopista Poetas-Luis Cabrera, que pasa de consolidación proporcional a puesta en equivalencia. Excluyendo ambos efectos, las ventas propiamente de actividad concesional a perímetro constante crecen un +71,9%. Por su parte, las ventas de Construcción caen en conjunto un -11,5%, debido a que el crecimiento de internacional de un +6,2% se ve lastrado por el fuerte descenso de actividad en España (-49,3%).

La actividad internacional continúa incrementando su peso dentro del Grupo ya que supone el 70,6% de las Ventas y el 90,6% del EBITDA.

El detalle por áreas geográficas de las Ventas del Grupo en el período ha sido:

<u>Zona</u>	<u>%Ventas</u>
- España	29,4%
- América Central y del Sur	26,4%
- EE.UU y Canadá	19,9%
- Oriente Medio y Norte de África	10,3%
- Europa Central y del Este	9,3%
- Otros	4,7%

El Grupo ha finalizado el trimestre con una cartera de Construcción de 8.449,7 millones de euros, con una importante componente de grandes contratos a nivel internacional, entre los que destacan: la Línea Ferroviaria Ural – Polar en Rusia, el hospital del CHUM en Montreal (Canadá), los Túneles del Mármara en Turquía, el Ferrocarril de Alta Velocidad La Meca-Medina en Arabia Saudí o las obras para el complejo turístico-deportivo Olympic Flame de Sochi, en Rusia. En el primer trimestre cabe destacar las adjudicaciones de la Estación de Metro de la calle 72 en Nueva York, una autopista entre Hubová y Ivachnová en la República Eslovaca, y el Hospital Gustavo Fricke en Viña del Mar (Chile), que suman en conjunto 413,5 millones de euros y que, junto a otras adjudicaciones de menor tamaño, añaden a la cartera 815,0 millones de euros. La cartera de Construcción en España supone ya sólo el 20,2% del total.

En cuanto a otros hechos significativos acaecidos durante el primer trimestre del año, cabe destacar el incremento de participación en Abertis. En el mes de marzo OHL Emisiones, filial 100% de OHL Concesiones, compró a La Caixa un 3% adicional de Abertis, lo que unido a otras pequeñas compras realizadas en el mercado con anterioridad, elevan la participación en Abertis al 18,93%. A través de este incremento de participación, OHL refuerza su presencia en el accionariado de Abertis pasando a consolidarse como su segundo accionista de referencia, subrayando su clara vocación de permanencia. Esta compra del 3% se ha incorporado como garantía al crédito a tres años sin recurso, con la única garantía de las acciones de Abertis,

obtenido en diciembre de 2012 elevando con ello su importe que en la actualidad se sitúa en 971 millones de euros.

En cuanto a la situación financiera, hay que destacar dos operaciones realizadas en el marco de la política de continua optimización de la estructura financiera del Grupo, que demuestran el prestigio alcanzado por OHL y la continuidad del apoyo de los mercados de capitales internacionales:

- En el mes de marzo OHL Concesiones, a través de su filial OHL Investments, realizó una emisión de bonos canjeables por acciones de OHL México por importe de 300 millones de euros, con vencimiento a 5 años y cotizada en Frankfurt. La emisión paga un interés fijo del 4% y tiene como garantía el 14,78% de OHL México. Esta operación es la primera de OHL Concesiones en los mercados de capitales. Los bonos son canjeables por acciones de OHL México representativas de hasta aproximadamente un 7,5% de su capital, si bien OHL Concesiones podrá decidir en el momento del canje si liquida entregando acciones, efectivo, o una combinación de ambos.
- En el mes de abril OHL ha registrado en el Irish Stock Exchange un Programa de Papel Comercial al amparo del cual podrá emitir títulos a corto plazo por un importe máximo de hasta 300 millones de euros. Este programa proporciona flexibilidad y diversificación de las fuentes de financiación a corto plazo en el mercado de capitales, constituyéndose como una nueva alternativa al mercado bancario tradicional.

## 2. Datos más significativos

<b>PRINCIPALES MAGNITUDES CONSOLIDADAS</b>			
<i>(Mn Euros)</i>	31/03/13	31/03/12	Var. (%)
<b>CIFRA DE NEGOCIO</b>	765,6	856,9	-10,7%
<b>Bº BRUTO DE EXPLOTACIÓN (EBITDA)</b>	249,2	191,8	29,9%
<b>Bº NETO DE EXPLOTACIÓN (EBIT)</b>	207,9	166,1	25,2%
<b>Bº NETO ATRIBUIBLE</b>	68,0	41,2	65,0%
	31/03/13	31/12/12	Var. (%)
<b>CARTERA: Corto plazo</b>	8.395,6	8.040,0	4,4%
<b>Largo plazo</b>	64.808,3	45.372,6	42,8%
<b>Total</b>	73.203,9	53.412,6	37,1%

<b>RECURSOS HUMANOS</b>			
	31/03/13	31/03/12	Var. (%)
<b>Fijo</b>	11.975	11.169	7,2%
<b>Eventual</b>	8.656	7.134	21,3%
<b>TOTAL</b>	20.631	18.303	12,7%

<b>MÁRGENES</b>		
	31/03/13	31/03/12
<b>Bº BRUTO DE EXPLOTACIÓN (EBITDA) / VENTAS (%)</b>	32,5	22,4
<b>Bº NETO DE EXPLOTACIÓN (EBIT) / VENTAS (%)</b>	27,2	19,4
<b>Bº ANTES DE IMPUESTOS / VENTAS (%)</b>	18,8	6,0
<b>Bº NETO ATRIBUIBLE / VENTAS (%)</b>	8,9	4,8

### 3. Evolución por actividades

<b>CIFRA DE NEGOCIO</b>					
<i>(Mn Euros )</i>	<b>31/03/13</b>	<b>%</b>	<b>31/03/12</b>	<b>%</b>	<b>Var. (%)</b>
<b>Concesiones</b>	<b>121,6</b>	<b>16%</b>	<b>140,5</b>	<b>16%</b>	<b>-13,5%</b>
<b>Construcción</b>	<b>520,4</b>	<b>68%</b>	<b>587,9</b>	<b>69%</b>	<b>-11,5%</b>
<b>Otras Actividades</b>	<b>123,6</b>	<b>16%</b>	<b>128,5</b>	<b>15%</b>	<b>-3,8%</b>
<b>TOTAL</b>	<b>765,6</b>	<b>100%</b>	<b>856,9</b>	<b>100%</b>	<b>-10,7%</b>
<b>Bº BRUTO DE EXPLOTACIÓN (EBITDA)</b>					
<i>(Mn Euros )</i>	<b>31/03/13</b>	<b>%</b>	<b>31/03/12</b>	<b>%</b>	<b>Var. (%)</b>
<b>Concesiones</b>	<b>207,6</b>	<b>83%</b>	<b>146,3</b>	<b>76%</b>	<b>41,9%</b>
<b>Construcción</b>	<b>35,1</b>	<b>14%</b>	<b>38,4</b>	<b>20%</b>	<b>-8,6%</b>
<b>Otras Actividades</b>	<b>6,5</b>	<b>3%</b>	<b>7,1</b>	<b>4%</b>	<b>-8,5%</b>
<b>TOTAL</b>	<b>249,2</b>	<b>100%</b>	<b>191,8</b>	<b>100%</b>	<b>29,9%</b>
<b>Bº NETO DE EXPLOTACIÓN (EBIT)</b>					
<i>(Mn Euros )</i>	<b>31/03/13</b>	<b>%</b>	<b>31/03/12</b>	<b>%</b>	<b>Var. (%)</b>
<b>Concesiones</b>	<b>188,2</b>	<b>91%</b>	<b>130,1</b>	<b>78%</b>	<b>44,7%</b>
<b>Construcción</b>	<b>18,6</b>	<b>9%</b>	<b>34,2</b>	<b>21%</b>	<b>-45,6%</b>
<b>Otras Actividades</b>	<b>1,1</b>	<b>1%</b>	<b>1,8</b>	<b>1%</b>	<b>-38,9%</b>
<b>TOTAL</b>	<b>207,9</b>	<b>100%</b>	<b>166,1</b>	<b>100%</b>	<b>25,2%</b>

## • Concesiones

El área de Concesiones ha continuado con su buena evolución respecto a marzo de 2012:

- Ventas: -13,5%
- EBITDA: +42,0%
- EBIT: +44,7%

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

- La buena evolución de los tráficos y tarifas, fundamentalmente, de nuestras concesiones en México que se refleja en el cuadro siguiente:

		EVOLUCIÓN DEL TRÁFICO			ACTUALIZACIONES DE TARIFAS	
		Del 01/01/13 al 31/03/13	Del 01/01/12 al 31/03/12	Var. (%)	% Revisión (5)	Última revisión
<b>MEXICO</b>	Amozoc-Perote (1)	28.711	26.819	7,1%	4,8%	Enero 2013
	Concesionaria Mexiquense (1)	265.395	250.972	5,7%	9,6%	Enero 2013
	Viaducto Bicentenario (2)	28.639	23.645	21,1%	29,4%	Enero 2013
	Autopista Urbana Norte (2)	36.024	6.790	n.s.	37,8%	Marzo 2013
<b>ESPAÑA</b>	Euroglosa M-45 (2)	73.529	78.468	-6,3%	2,7%	Marzo 2013
	Autopista Eje Aeropuerto (1)	5.862	7.087	-17,3%	2,6%	Enero 2013
	Autovía de Aragón (2)	97.818	100.354	-2,5%	5,3%	Enero 2013
	Metro Ligerero Oeste (3)	16.661	20.490	-18,7%	2,8%	Enero 2013
	Puerto de Alicante (T.M.S.) (4)	21.312	27.672	-23,0%	2,4%	Enero 2013
<b>PERU</b>	Autopista del Norte (1)	27.172	26.798	1,4%	0,5%	Noviembre 2011
<b>ARGENTINA</b>	Aecsa (1)	190.349	203.435	-6,4%	10,0%	Diciembre 2012

(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.

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

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

- El impacto de la evolución de las monedas latinoamericanas frente al euro comparado con el año 2012:

	Cambio medio del periodo por 1 €		Apreciación (Depreciación)
	31/03/13	31/03/12	
Peso Mexicano	16,58	17,18	(3,5%)
Nuevo Sol Peruano	3,40	3,56	(4,5%)
Peso Argentino	6,64	5,80	14,5%

- Controladora Vía Rápida Poetas: durante el cuarto trimestre de 2012 fue abierta al tráfico en la totalidad de su recorrido entre Santa Fe y Luis Cabrera, integrando con ello la conexión entre la autopista a Toluca, zona poniente de la capital, con el sur y norte de Ciudad de México.
- Autopista Urbana Norte: durante el cuarto trimestre de 2012 se pusieron en operación los últimos dos tramos de la Autopista. El primero de ellos, el tramo III, inaugurado el 29 de octubre, es un viaducto elevado que recorre una distancia de 5,7 km entre Alencastre y el distribuidor vial San Antonio. El segundo, tramo II, de 0,8 km de túnel bajo el Paseo de la Reforma, fue abierto al tráfico el 3 de diciembre. La parte elevada de dicha vialidad, que consta de 9,8 km de troncal, se encuentra funcionando al 100%, restando solamente por concluir algunos enlaces y la rehabilitación del entorno de la Fuente de Petróleos.

Como consecuencia de estos factores, la evolución de las Ventas y el EBITDA de las principales concesionarias agrupadas por países es el siguiente:

(Mn Euros)		CIFRA DE NEGOCIO			EBITDA		
PAIS	Sociedad	31/03/13	31/03/12	Var. (%)	31/03/13	31/03/12	Var. (%)
<b>MÉXICO</b>		<b>44,3</b>	<b>34,2</b>	<b>29,5%</b>	<b>176,9</b>	<b>118,5</b>	<b>49,3%</b>
	Amozoc-Perote	6,3	5,5	14,5%	4,0	2,9	37,9%
	Concesionaria Mexiquense (1)	30,4	25,3	20,2%	104,1	87,6	18,8%
	Viaducto Bicentenario (1)	5,1	3,3	54,5%	34,8	28,8	20,8%
	Autopista Urbana Norte (1)	2,5	0,1	n.s.	34,0	-0,8	n.s.
<b>ESPAÑA</b>		<b>38,0</b>	<b>38,6</b>	<b>-1,6%</b>	<b>27,0</b>	<b>26,9</b>	<b>0,4%</b>
	Euroglosa M-45	3,5	3,4	2,9%	3,0	2,9	3,4%
	Autopista Eje Aeropuerto	0,9	1,0	-10,0%	-0,3	-0,1	200,0%
	Autovía de Aragón	6,1	5,0	22,0%	4,6	3,9	17,9%
	Metro Ligero Oeste	23,9	23,9	-	18,8	18,3	2,7%
	Puerto de Alicante (T.M.S.)	3,6	5,3	-32,1%	0,9	1,9	-52,6%
<b>PERÚ</b>		<b>6,2</b>	<b>5,6</b>	<b>10,7%</b>	<b>3,8</b>	<b>3,2</b>	<b>18,8%</b>
	Autopista del Norte	6,2	5,6	10,7%	3,8	3,2	18,8%
<b>ARGENTINA</b>		<b>5,9</b>	<b>5,5</b>	<b>7,3%</b>	<b>-1,3</b>	<b>-0,9</b>	<b>-44,4%</b>
	Aecsa	5,9	5,5	7,3%	-1,3	-0,9	-44,4%
<b>TOTAL CONCESIONES</b>		<b>94,4</b>	<b>83,9</b>	<b>12,5%</b>	<b>206,4</b>	<b>147,7</b>	<b>39,7%</b>
<b>Central y otros</b>		<b>27,2</b>	<b>56,6</b>	<b>-51,9%</b>	<b>1,3</b>	<b>-1,4</b>	<b>192,9%</b>
<b>TOTAL</b>		<b>121,6</b>	<b>140,5</b>	<b>-13,5%</b>	<b>207,6</b>	<b>146,3</b>	<b>41,9%</b>

(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: Conmex 83,2 millones de euros, Viaducto Bicentenario 32,5 millones de euros y Autopista Urbana Norte 35,4 millones de euros..

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 2013 esta cifra asciende a 9,2 millones de euros (19,3 millones de euros al 31 de marzo de 2012).

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 7,7 millones de euros al 31 de marzo de 2013 (5,2 millones de euros al 31 de marzo de 2012). 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.

Como consecuencia del cierre en el mes de diciembre de 2012 del acuerdo con Abertis para la permuta de los activos concesionales en Brasil y venta de los activos concesionales en Chile, estos activos pasan a ser re-expresados, desapareciendo de la cuenta de resultados de 2012 su impacto en Ventas, EBITDA y EBIT, y recogándose su resultado en el epígrafe “Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos”.

Con fecha 2 de abril de 2013, OHL Concesiones ha obtenido la adjudicación del contrato para la Construcción y explotación de la nueva terminal 2 del Puerto de Valparaíso en Chile. El plazo de concesión es de 30 años, debiendo realizar una inversión aproximada de 270 millones de euros para duplicar la capacidad actual del puerto.

Con esta nueva adjudicación OHL Concesiones pasa a gestionar una cartera de 17 concesiones principales que incluye 11 concesiones de autopistas de peaje, con un total de 848 kilómetros, 1 aeropuerto, 3 puertos y 2 concesiones ferroviarias.

La cartera a largo plazo alcanza al 31 de marzo de 2013, sin incluir el Puerto de Valparaíso, la cifra de 64.356,6 millones de euros, lo que supone un incremento de +37,9% respecto al cierre de 31 de marzo de 2012 (re-expresado).

Durante el primer trimestre de 2013, el Grupo OHL ha adquirido acciones representativas del 3,69% del capital social de Abertis Infraestructuras, S.A. Con estas adquisiciones el Grupo OHL alcanza una participación del 18,93% a marzo de 2013.

- **Construcción**

Las ventas de la actividad de Construcción presentan un descenso del -11,5%, respecto al mismo periodo de 2012. Esta situación se produce como combinación de dos elementos: (i) un incremento de la actividad internacional del +6,3%, fundamentalmente en la zona de EE.UU. y Canadá, Oriente Medio y Norte de África (a lo que contribuye la puesta en marcha de algunas de las importantes adjudicaciones de 2011 en Canadá, Kuwait y Turquía), y (ii) una caída del -49,3% de la actividad en España.

La disminución del EBITDA se produce principalmente por los menores márgenes obtenidos al inicio de los proyectos. Como ya se ha comentado en anteriores ocasiones, parte de los grandes contratos internacionales obtenidos en 2011 tardarán en hacerse visibles plenamente en la cuenta de resultados, ya que se trata de grandes contratos de proyecto y construcción con plazos de ejecución entre 3 y 5 años, y que incluyen normalmente una fase de diseño de entre un año y año y medio de duración.

Es importante destacar dentro de esta actividad el cambio de escala derivado del gran éxito cosechado en las adjudicaciones en 2011, que se refleja en la importante cifra de cartera de Construcción que a cierre de marzo de 2013 es de 8.449,7 millones de euros. Dicha cifra equivale a 35,9 meses de ventas, lo que da visibilidad al crecimiento de la actividad en el futuro.

La cartera existente está compuesta de contratos de elevada calidad técnica vinculados en su mayoría a nichos de especialización en los que OHL es especialmente fuerte (ferroviario y hospitales). En su mayoría se trata de obras de gran tamaño, complejidad técnica, y muy ligadas a segmentos de especialización y que, por tanto, aportarán márgenes medios en línea con los obtenidos en el pasado.

La distribución geográfica de la cartera es la siguiente:

<u>Zona</u>	<u>% Cartera</u>
- Europa Central y del Este	30,8%
- EE.UU. y Canadá	21,5%
- España	20,2%
- Oriente Medio y Norte de África	18,0%
- América Central y del Sur	8,3%
- Otros	1,2%

Cabe destacar la relevancia de los proyectos en cartera entre los que destacan: la Línea Ferroviaria Ural – Polar en Rusia, el hospital del CHUM en Montreal (Canadá), los Túneles del Mármara en Turquía, el Ferrocarril de Alta Velocidad La Meca-Medina en Arabia Saudí o las obras para el complejo turístico-deportivo Olympic Flame de Sochi, en Rusia. En el primer trimestre cabe destacar las adjudicaciones de la Estación de Metro de la calle 72 en Nueva York, una autopista entre Hubová y Ivachnová en la República Eslovaca, y el Hospital Gustavo Fricke en Viña del mar (Chile), que suman en conjunto 413,5 millones de euros y, junto a otras adjudicaciones de menor tamaño, añaden a la cartera 815,0 millones de euros. La cartera de Construcción en España continúa perdiendo relevancia y supone ya sólo el 20,2% del total.

- **Otras Actividades**

La cifra de ventas de Otras Actividades asciende a 123,6 millones de euros lo que supone un descenso frente al mismo período del año anterior del -3,8%.

La cifra de EBITDA conjunto de estas actividades es 6,5 millones de euros, suponiendo un 2,6% del EBITDA total del Grupo.

## 4. Estados financieros

En diciembre de 2012 se produjo la permuta de las concesionarias de Brasil y la venta de las concesionarias de Chile, ambas con Abertis. Como consecuencia de estas operaciones se ha procedido a re-expresar la cuenta de resultados de marzo 2012, de forma que difiere de la publicada en su día, y que muestra los resultados de las concesionarias de Brasil y Chile en el epígrafe “**Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos**”.

### • CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA

La **cifra de negocio** del Grupo OHL del primer trimestre de 2013 ha ascendido a 765,6 millones de euros, un 10,7 % inferior a la registrada en el mismo periodo del año 2012.

El descenso de la cifra de negocio de Concesiones ha sido de un 13,5%, debido principalmente a la menor actividad constructora realizada en México respecto al trimestre anterior y al cambio del método de consolidación de la autopista Poetas – Luis Cabrera que pasa de consolidación proporcional a puesta en equivalencia.

La División de Construcción ha disminuido su actividad un -11,5%, debido a que el crecimiento de internacional de un 6,2% se ve lastrado por el fuerte descenso de la actividad en España (-49,3%).

El resto de Divisiones, agrupadas en Otras Actividades, han experimentado una disminución del 3,8%, principalmente por la División de Industrial, por la finalización de algunos proyectos.

En el primer trimestre del ejercicio 2013 el 70,6 % de la cifra de negocio se ha realizado en el exterior, frente al 62,5% a marzo del 2012.

La División con mayor peso en las ventas es Construcción con un 68,0% del total, y dentro de ésta, el área internacional con un 77,6% del total.

En la distribución de ventas por países, España representa un 29,4% del total, México un 19,6%, EE.UU. un 14,2% y Chequia un 7,7%.

El **beneficio bruto de explotación (EBITDA)** del primer trimestre de 2013 se sitúa en 249,2 millones de euros, lo que representa un 32,5% de la cifra de negocio. Ha tenido un incremento del 29,9% sobre el registrado a marzo de 2012 debido a la actividad de Concesiones, que supone un 83,3% del EBITDA total del Grupo y experimenta un crecimiento del 41,9% sobre el primer trimestre de 2012, debido a la mayor contribución de México.

La División de Construcción ha tenido un descenso del 8,6%, debido fundamentalmente a los menores márgenes obtenidos al inicio de los proyectos.

El 90,6% del EBITDA total del Grupo procede del exterior, correspondiendo a México el 80,2%, y el restante 9,4% se genera en España.

El **beneficio neto de explotación (EBIT)** del primer trimestre de 2013 asciende a 207,9 millones de euros, un 27,2% sobre la cifra de negocio, y también presenta un incremento del 25,2% sobre el mismo periodo del ejercicio 2012.

Destaca el importante crecimiento de la División de Concesiones, un 44,7% sobre el primer trimestre del ejercicio 2012, que compensa la disminución de Construcción por las razones antes apuntadas, y que sitúa el EBIT de Concesiones en el 90,5% del total del Grupo.

El importe neto de **ingresos y gastos financieros** del primer trimestre del ejercicio 2013 asciende a -102,9 millones de euros, lo que supone una disminución de 2,8 millones respecto al mismo periodo del ejercicio 2012.

Por otro lado, se produce una mejora de 9,6 millones de euros debido al ajuste a su valor razonable de los instrumentos financieros, mientras que el comportamiento de las diferencias de cambio es prácticamente el mismo que el experimentado en los tres primeros meses de 2012.

**El Resultado de entidades valoradas por el método de la participación** asciende a 40,3 millones de euros, frente a los 2,2 millones registrados a 31 de marzo de 2012. El aumento se debe al resultado de 23,7 millones de euros por la participación del 18,93% de Abertis, así como por el resultado de la concesionaria Controladora Vía Rápida Poetas, 18,4 millones de euros, sociedad que consolidaba el año anterior por integración proporcional.

**El resultado antes de impuestos** alcanza los 144,2 millones de euros, un 18,8% sobre la cifra de negocio, y multiplica por 2,8 veces el registrado en marzo de 2012.

**El impuesto sobre beneficios** del primer trimestre del ejercicio 2013 asciende a -48,2 millones de euros, lo que supone una tasa impositiva superior a la registrada a 31 de marzo de 2012 debido a la decisión tomada a finales del ejercicio 2012 de no registrar ningún crédito fiscal por pérdidas en el Grupo fiscal consolidado español por motivos de prudencia.

**El resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos** a 31 de marzo de 2012, por importe de 42,8 millones de euros corresponde al resultado, antes de intereses minoritarios, de la División de Medio Ambiente y de los activos concesionales de Brasil y Chile.

**El resultado atribuido a la Sociedad Dominante** alcanza los 68,0 millones de euros, lo que representa un 8,9% sobre la cifra de negocio y presenta un incremento del 65,0% sobre el registrado en el primer trimestre del ejercicio 2012.

(Mn Euros)	31/03/13		31/03/12		Var. (%)
	Importe	%	Importe	%	
Importe neto de la cifra de negocio	765,6	100,0%	856,9	100,0%	-10,7%
Variación de existencias de productos terminados y en curso	0,0	0,0%	-2,2	-0,3%	-100,0%
Trabajos realizados por la empresa para su activo	0,8	0,1%	2,0	0,2%	-60,0%
Aprovisionamientos	-386,7	-50,5%	-520,0	-60,7%	-25,6%
Otros ingresos de explotación	173,4	22,6%	125,9	14,7%	37,7%
Gastos de personal	-158,2	-20,7%	-151,0	-17,6%	4,8%
Otros gastos de explotación	-145,7	-19,0%	-111,0	-13,0%	31,3%
Amortización	-40,3	-5,3%	-35,2	-4,1%	14,5%
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	0,7	0,1%	0,6	0,1%	16,7%
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	-1,7	-0,2%	0,1	0,0%	n.s.
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>207,9</b>	<b>27,2%</b>	<b>166,1</b>	<b>19,4%</b>	<b>25,2%</b>
Ingresos financieros	12,7	1,7%	8,2	1,0%	54,9%
Gastos financieros	-115,6	-15,1%	-113,9	-13,3%	1,5%
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	9,1	1,2%	-0,5	-0,1%	n.s.
Diferencias de cambio	-10,2	-1,3%	-10,4	-1,2%	-1,9%
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>	<b>-104,0</b>	<b>-13,6%</b>	<b>-116,6</b>	<b>-13,6%</b>	<b>-10,8%</b>
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	40,3	5,3%	2,2	0,3%	n.s.
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>144,2</b>	<b>18,8%</b>	<b>51,7</b>	<b>6,0%</b>	<b>178,9%</b>
Impuesto sobre beneficios	-48,2	-6,3%	-19,3	-2,3%	149,7%
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>	<b>96,0</b>	<b>12,5%</b>	<b>32,4</b>	<b>3,8%</b>	<b>196,3%</b>
Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos	0,0	0,0%	42,8	5,0%	-100,0%
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>96,0</b>	<b>12,5%</b>	<b>75,2</b>	<b>8,8%</b>	<b>27,7%</b>
Resultado atribuido a los intereses minoritarios	28,0	3,7%	34,0	4,0%	-17,6%
<b>RESULTADO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE</b>	<b>68,0</b>	<b>8,9%</b>	<b>41,2</b>	<b>4,8%</b>	<b>65,0%</b>

## • BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO

Los principales epígrafes del balance consolidado a 31 de marzo de 2013 y sus variaciones respecto al de 31 de diciembre de 2012 son los siguientes:

**Inmovilizaciones en proyectos concesionales:** en este epígrafe se incluyen todos los activos concesionales del Grupo, tanto las registradas como activo intangible, como activo financiero o rentabilidad garantizada.

El saldo a 31 de marzo de 2013 asciende a 6.108,6 millones de euros y el incremento de 358,0 millones de euros respecto a diciembre de 2012, se debe principalmente al aumento de las inversiones netas realizadas en el periodo en las sociedades concesionarias de infraestructuras, entre las que destacan Concesionaria Mexiquense, Viaducto Bicentenario y Autopista Urbana Norte. La inversión a origen de estas concesionarias representan el 69,3% de las inmovilizaciones en proyectos concesionales. Incluye, 612,1 millones de euros corresponden a sociedades concesionarias que cumplen los requisitos de modelo de activo financiero, y entre las que destaca Metro Liger Oeste, con 560,1 millones de euros.

**Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación:** el saldo de este epígrafe a 31 de marzo de 2013 asciende a 2.091,8 millones de euros, de los que 1.890,4 millones de euros corresponden al 18,93% de participación en Abertis. Del incremento de 1.032,5 millones de euros respecto a 31 de diciembre de 2012, 954,6 millones de euros corresponden al 8,69% de participación adicional en Abertis adquirida en enero 2013.

**Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar:** a 31 de marzo de 2013 el saldo de este epígrafe asciende a 2.359,0 millones de euros, lo que supone el 17,4% del activo total.

La obra certificada pendiente de cobro y la obra ejecutada pendiente de certificar representan el 75,0% del total de este saldo.

**Otros activos financieros corrientes y efectivo y otros activos líquidos equivalentes:** los saldos de estos epígrafes al 31 de marzo de 2013 alcanzan los 929,2 millones de euros, de los que 285,6 millones de euros corresponden a sociedades sin recurso y los 643,6 millones de euros restantes a sociedades con recurso.

Esta posición de liquidez con recurso, junto con la disponibilidad de crédito existente, sitúa la posición de liquidez total del Grupo con recurso en aproximadamente 1.255 millones de euros.

**Patrimonio neto atribuido a la Sociedad Dominante:** a 31 de marzo de 2013 asciende a 2.323,4 millones de euros, lo que representa el 17,2% del activo total y ha experimentado un incremento de 188,2 millones de euros respecto a 31 de diciembre de 2012, debido al efecto neto de:

- El resultado atribuible del primer trimestre del ejercicio 2013, que asciende a 68,0 millones de euros.
- El incremento de reservas de 132,9 millones de euros, producido por la conversión de estados financieros en moneda extranjera.
- La disminución de reservas de 11,4 millones de euros por el impacto de la valoración de los instrumentos financieros.
- La disminución de 0,2 millones de euros por autocartera. A 31 de marzo de 2013 la autocartera ascendía a 13,9 millones de euros correspondiente a 844.392 acciones.

- La disminución de 1,1 millones de euros de otras variaciones de reservas, principalmente por variaciones en el perímetro de consolidación.

**Intereses minoritarios:** se sitúan en 632,5 millones de euros y aumentan en 46,4 millones de euros respecto a 31 de diciembre de 2012 debido al efecto neto de:

- El resultado del primer trimestre del ejercicio 2013 asignado a intereses minoritarios por importe de 28,0 millones de euros.
- El aumento de 38,3 millones de euros producida por la conversión de estados financieros en moneda extranjera.
- La disminución de 3,2 millones de euros por el impacto de la valoración de los instrumentos financieros.
- Otras disminuciones de 16,7 millones de euros, principalmente por variaciones en el perímetro de consolidación.

**Deuda financiera:** La comparación del endeudamiento al 31 de marzo de 2013 con el de 31 de diciembre de 2012 es:

<b>ENDEUDAMIENTO BRUTO (1)</b>				
(Mn Euros)	31/03/13	%	31/12/12	%
<b>Endeudamiento con recurso</b>	<b>1.995,0</b>	31%	<b>1.429,3</b>	27%
<b>Endeudamiento sin recurso</b>	<b>4.509,9</b>	69%	<b>3.893,6</b>	73%
<b>TOTAL</b>	<b>6.504,9</b>	100%	<b>5.322,9</b>	100%

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

<b>ENDEUDAMIENTO NETO (2)</b>				
(Mn Euros)	31/03/13	%	31/12/12	%
<b>Endeudamiento con recurso</b>	<b>1.351,4</b>	24%	<b>588,8</b>	14%
<b>Endeudamiento sin recurso</b>	<b>4.224,3</b>	76%	<b>3.609,0</b>	86%
<b>TOTAL</b>	<b>5.575,7</b>	100%	<b>4.197,8</b>	100%

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

El endeudamiento neto con recurso se sitúa en 1.351,4 millones de euros y aumenta en 762,6 millones de euros respecto a 31 de diciembre de 2012. Ello es debido a dos factores: (i) el comportamiento estacional propio del primer trimestre del año, donde se produce siempre una subida del endeudamiento, y (ii) el efecto derivado de la adquisición en el primer trimestre de un 8,69% adicional de Abertis. Esta adquisición ha sido financiada por OHL Concesiones con 493,6 millones de euros de deuda sin recurso, y el resto, 435,8 millones de euros con fondos que había prestado previamente a su matriz OHL a 31 de diciembre de 2012, y que le han sido devueltos por ésta para completar esta adquisición.

El endeudamiento financiero neto sin recurso asciende a 4.224,3 millones de euros, un 75,8% del total, y aumenta en 615,3 millones de euros respecto al registrado al 31 de diciembre de 2012, debido a la necesidad de financiar las inversiones realizadas por las sociedades concesionarias, a la disposición de 493,6 millones de euros destinados a la compra de Abertis y a las amortizaciones de deuda realizadas en el periodo.

Del endeudamiento financiero bruto total, el 85,4% es a largo plazo y el 14,6% restante es a corto plazo.

(Mn Euros)	31/03/13	31/12/12	Var. (%)
<b>ACTIVO</b>			
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>10.061,5</b>	<b>8.622,1</b>	<b>16,7%</b>
Inmovilizado intangible	338,8	337,2	0,5%
Inmovilizado en proyectos concesionales	6.108,6	5.750,6	6,2%
Inmovilizado material	568,2	550,3	3,3%
Inversiones inmobiliarias	73,7	81,7	-9,8%
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	2.091,8	1.059,3	97,5%
Activos financieros no corrientes	174,2	171,1	1,8%
Activos por impuesto diferido	706,2	671,9	5,1%
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>	<b>3.483,7</b>	<b>3.584,6</b>	<b>-2,8%</b>
Activos no corrientes mantenidos para la venta	0,0	0,0	n.s.
Existencias	151,7	143,9	5,4%
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	2.359,0	2.262,7	4,3%
Otros activos financieros corrientes	256,1	342,1	-25,1%
Otros activos corrientes	43,8	52,9	-17,2%
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	673,1	783,0	-14,0%
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>13.545,2</b>	<b>12.206,7</b>	<b>11,0%</b>

(Mn Euros)	31/03/13	31/12/12	Var. (%)
<b>PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>			
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>2.955,9</b>	<b>2.721,3</b>	<b>8,6%</b>
<b>FONDOS PROPIOS</b>	2.558,0	2.491,3	2,7%
Capital social	59,8	59,9	-0,2%
Prima de emisión	385,6	385,6	0,0%
Reservas	2.044,6	1.040,3	96,5%
Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante	68,0	1.005,5	-93,2%
<b>AJUSTES POR CAMBIOS DE VALOR</b>	-234,6	-356,1	-34,1%
<b>PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE</b>	<b>2.323,4</b>	<b>2.135,2</b>	<b>8,8%</b>
<b>INTERESES MINORITARIOS</b>	<b>632,5</b>	<b>586,1</b>	<b>7,9%</b>
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>7.356,4</b>	<b>6.383,8</b>	<b>15,2%</b>
Subvenciones	53,4	53,4	0,0%
Provisiones no corrientes	218,1	217,2	0,4%
Deuda financiera no corriente (*)	5.555,5	4.734,7	17,3%
Resto pasivos financieros no corrientes	385,7	316,2	22,0%
Pasivos por impuestos diferidos	921,5	847,5	8,7%
Otros pasivos no corrientes	222,2	214,8	3,4%
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>	<b>3.232,9</b>	<b>3.101,6</b>	<b>4,2%</b>
Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos a la venta	0,0	0,0	n.s.
Provisiones corrientes	202,3	201,9	0,2%
Deuda financiera corriente (*)	949,4	588,2	61,4%
Resto pasivos financieros corrientes	18,8	62,1	-69,7%
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	1.574,9	1.831,8	-14,0%
Otros pasivos corrientes	487,5	417,6	16,7%
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>13.545,2</b>	<b>12.206,7</b>	<b>11,0%</b>

(\*) Incluye Deuda Bancaria + Bonos

- **CASH FLOW DEL 31/12/2012 AL 31/03/2013**

**Los fondos procedentes de las operaciones**, equivalentes al Beneficio Neto Atribuible más amortizaciones, generados en el primer trimestre del ejercicio 2013 ascienden a 108,2 millones de euros.

**La variación de los activos y pasivos corrientes no financieros** presenta un comportamiento negativo de 324,9 millones de euros, motivado por la estacionalidad típica de los primeros meses del año.

**El flujo de efectivo de las actividades de explotación** en los tres primeros meses del ejercicio 2013 es negativo en 216,7 millones de euros.

**Las necesidades netas de inversión** han sido de 1.161,2 millones de euros, y se deben en su práctica totalidad a la actividad de Concesiones, por los compromisos de inversión de las concesionarias en fase de construcción y por las inversiones en equity, entre las que destaca la adquisición de un 8,69% de participación adicional en Abertis por importe de 929,4 millones de euros.

**Las necesidades totales de financiación** del primer trimestre de 2013 han ascendido a 1.377,9 millones de euros millones de euros, que han sido atendidas con mayor endeudamiento sin recurso al Grupo por importe de 615,3 millones de euros y con mayor endeudamiento con recurso de 762,6 millones de euros.

<i>(Mn Euros)</i>	<b>31/03/13</b>
Resultado bruto de explotación (EBITDA)	249,2
Ajustes al resultado	-141,0
<b>Fondos procedentes de las operaciones</b>	<b>108,2</b>
Cambios en el capital corriente	-324,9
<b>Flujo de efectivo de las actividades de explotación</b>	<b>-216,7</b>
<b>Flujo de efectivo de las actividades de inversión</b>	<b>-1.161,2</b>
<b>Variación endeudamiento neto sin recurso</b>	<b>615,3</b>
<b>Variación endeudamiento neto con recurso</b>	<b>762,6</b>
<b>Flujo de efectivo de las actividades de financiación</b>	<b>1.377,9</b>

## 5. Cartera de pedidos

A 31 de marzo de 2013 la cartera de pedidos del Grupo alcanza los 73.203,9 millones de euros.

El 11,5% corresponde a contratos de ejecución a corto plazo y el restante 88,5% son contratos a largo plazo.

La cartera a corto se sitúa en 8.395,6 millones de euros, lo que supone aproximadamente 26,0 meses de venta, un incremento del 4,4% sobre 31 de diciembre de 2012.

La cartera a largo plazo asciende a 64.808,3 millones de euros y experimenta un incremento del 42,8% sobre la cartera a largo a 31 de diciembre de 2012 debido principalmente a las ampliaciones del plazo concesional y a las revisiones de las estimaciones en las concesionarias mexicanas.

<b>CARTERA</b>					
<i>(Mn Euros)</i>	<b>31/03/13</b>	<b>%</b>	<b>31/12/12</b>	<b>%</b>	<b>Var. (%)</b>
<b>Corto plazo</b>	8.395,6	11%	8.040,0	15%	4,4%
<b>Largo plazo</b>	64.808,3	89%	45.372,6	85%	42,8%
<b>TOTAL</b>	<b>73.203,9</b>	<b>100%</b>	<b>53.412,6</b>	<b>100%</b>	<b>37,1%</b>
<b>Concesiones</b>	<b>64.361,4</b>	<b>88%</b>	<b>44.932,8</b>	<b>84%</b>	<b>43,2%</b>
<b>Construcción</b>	<b>8.449,7</b>	<b>12%</b>	<b>8.106,7</b>	<b>15%</b>	<b>4,2%</b>
<b>Otras Actividades</b>	<b>392,8</b>	<b>1%</b>	<b>373,1</b>	<b>1%</b>	<b>5,3%</b>

Las obras más significativas contratadas entre el 1 de enero y el 31 de marzo de 2013, con ejecución a corto plazo, son las siguientes:

### Construcción

Estación de metro de la calle 72 en Nueva York (EE.UU)  
 Hospital Gustavo Fricke (Chile)  
 Autopista D1 de Hubová hasta Ivachnová (Rep. Eslovaca)  
 Tranvía de Medellín (Colombia)  
 Estación de metro Línea 1 Broadway - 7th Avenue en Nueva York (EE.UU)  
 Tramo de autopista I-95 hasta Brevard (EE.UU)  
 Hotel Novosibirsk (Rusia)  
 Metro de Santiago, Línea 3 - Tramos 1 y 2 (Chile)  
 Autopista AET Broward (EE.UU)  
 Ampliación plataforma estacionamiento de aviones aeropuerto Merino Benítez (Chile)  
 Modernización autopista D1, Salida 153 Lhotka - Salida 162 Velka Bites (Rep. Checa)

## 6. Información bursátil

A 31/03/13 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 25,640 euros, y un PER sobre el beneficio del año 2012 de 9,8 veces.

Durante el primer trimestre de 2013 se han negociado en los mercados bursátiles un total de 33.075.247 acciones (33,2% del total de acciones admitidas a negociación), con un promedio diario de 533.472 títulos y una apreciación bursátil del +16,8% en el trimestre.

Al 31 de marzo de 2013, OHL tenía una autocartera de 844.392 acciones.

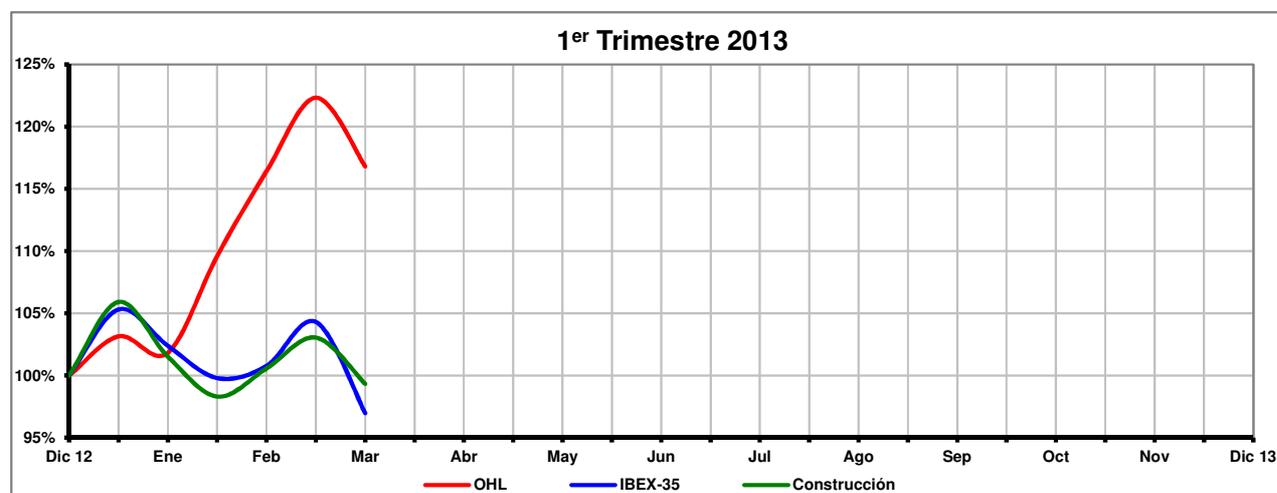
EVOLUCIÓN DE LA COTIZACIÓN						
	Cotización OHL (euros)			Revalorización trimestral		
	Última	Máxima	Mínima	OHL	Ibex-35	I. Construcción
31/03/13	25,640	27,790	21,510	16,8%	-3,0%	-0,7%

VOLUMEN NEGOCIADO			
	Nº de Títulos Negociados	Títulos Medio diario	(*) Efectivo Medio diario
31/03/13	33.075.247	533.472	13,0

(\*) Mn Euros

CAPITALIZACIÓN BURSÁTIL			
(Mn Euros)	31/03/13	31/12/12	Var. %
Capitalización Bursátil	2.557,4	2.189,3	16,8%

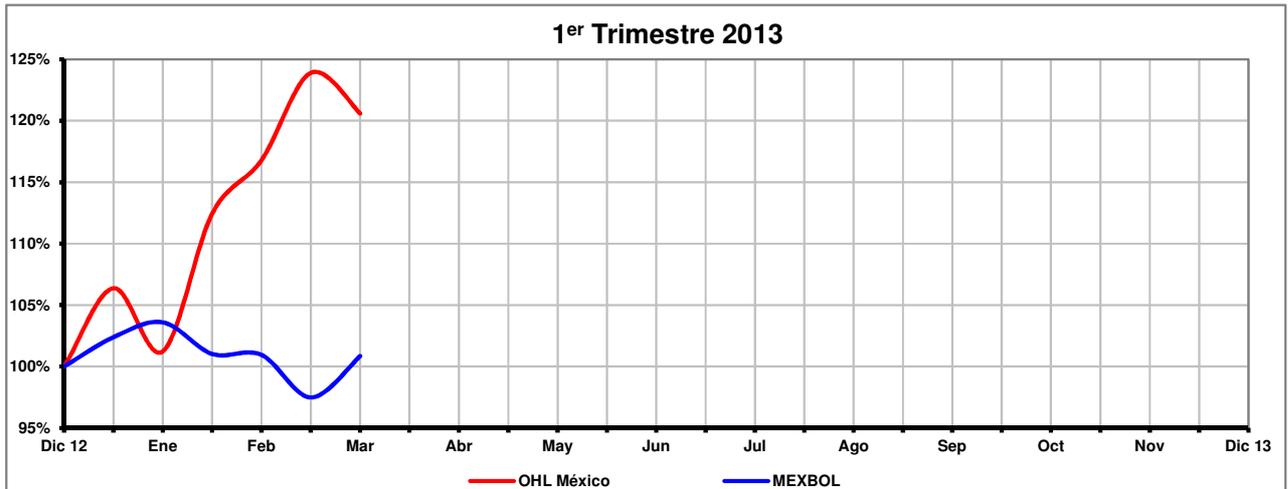
EVOLUCIÓN DE LOS BONOS						
Emisor	Fecha		Cupón	Saldo inicial	Saldo Vivo	Yield (31/03/2013)
	Emisión	Vencimiento				
OHL	Abril 2010	Abril 2015	7,375%	700 Mn €	524 Mn €	108,976%
OHL	Marzo 2011	Marzo 2018	8,750%	425 Mn €	425 Mn €	110,751%
OHL	Marzo 2012	Marzo 2020	7,625%	300 Mn €	300 Mn €	105,813%
OHL Conc.	Marzo 2013	Marzo 2018	4,000%	300 Mn €	300 Mn €	100,750%



El Grupo OHL tiene, dentro de su actividad de Concesiones, una sociedad filial que cotiza en México, cuyos principales datos son:

### OHL MÉXICO

Número total de acciones	1.492.788.102
Participación de OHL a 31/03/13	73,85%
Cotización a 31/03/13 (Pesos Mexicanos)	34,25
Tipo de cambio Euro/Peso Mexicano a 31/03/13	15,82
Capitalización Total (Miles de euros)	3.232.823
Valor participación OHL (Miles de euros)	2.387.312
Revalorización bursátil desde 31/12/12	20,60%



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

### Abertis Infraestructuras

Número total de acciones	814.789.155
Participación de OHL a 31/03/13	18,93%
Cotización a 31/03/13 (Euros)	13,11
Capitalización Total (Miles de euros)	10.681.886
Valor participación OHL (Miles de euros)	2.021.570
Revalorización bursátil desde 31/12/12	5,56%



*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.*



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



FTSE4Good

