



**OHL**

**Presentación  
de Resultados**

**1T12**

Enero-Marzo 2012

# **INDICE**

**1. Principales hechos**

**2. Datos más significativos**

**3. Evolución por actividades**

**4. Estados financieros**

**5. Cartera de pedidos**

**6. Información bursátil**

## 1. Principales hechos

- **Escenario Macroeconómico**

La evolución de las distintas economías en los primeros meses del año, unida a los recortes realizados por los distintos gobiernos para afrontar el déficit, han llevado a que se reduzcan las perspectivas de crecimiento de la economía mundial para 2012.

Según el último informe del Fondo Monetario Internacional, el PIB mundial moderará su crecimiento desde el +3,9% en 2011 hasta el +3,5% en 2012, siguiendo la tendencia observada en 2011. Por otro lado, al igual que se vio en 2011, el crecimiento vendrá de nuevo por las economías en desarrollo. Así, para Latinoamérica se espera un crecimiento del +3,7% (según el FMI), al que Brasil contribuirá con un +3,0% y México con un +3,6%. Para EE.UU. y Europa se esperan crecimientos del +2,1% y -0,3% respectivamente (datos del último informe del FMI).

La economía española se está viendo penalizada por las restricciones presupuestarias, lo que lleva a que las estimaciones de crecimiento para 2012 sean del -1,7% (el PIB del primer trimestre cayó un -0,3%), según el escenario del Gobierno que se incluyó en los Presupuestos Generales del Estado.

Según el último informe de Euroconstruct, la construcción española seguirá cayendo y tocará fondo en 2012, cuando descenderá un -9,0% (vs. el -19,0% en 2011), lo que perjudicará la situación de un sector que ya se ha contraído hasta la mitad, tanto en términos de producción como de empleo.

## • La marcha del Grupo

El Grupo OHL ha obtenido unos resultados muy satisfactorios en el primer trimestre de 2012 a pesar del difícil entorno macroeconómico. Los crecimientos alcanzados en los principales parámetros de la Cuenta de Resultados en comparación con el primer trimestre del ejercicio anterior han sido:

- Ventas:	+20,5%
- EBITDA:	+35,6%
- EBIT:	+42,3%
- Beneficio Neto Atribuible:	+10,5%

Una vez más, el principal impulsor de los resultados del Grupo ha sido la actividad de Concesiones, que ha obtenido en este primer trimestre unos crecimientos del +32,3%, +39,4% y +47,7% en Ventas, EBITDA y EBIT respectivamente. Con estos crecimientos la actividad de Concesiones ha aumentado su peso sobre el total del Grupo, pasando a representar el 39,0% de las Ventas, el 85,4% del EBITDA y el 86,1% del EBIT.

La actividad de Construcción, que supone el 50,1% de las Ventas del Grupo, también ha crecido sobre el primer trimestre de 2011, aunque de forma más modesta. Los crecimientos han sido del +2,9%, +3,5% y +5,9% en Ventas, EBITDA y EBIT respectivamente.

También ha seguido incrementándose el peso de la actividad internacional en el Grupo que en el primer trimestre del 2012 ha supuesto el 72,6% de las Ventas y el 93,0% del EBITDA.

La descomposición geográfica de las Ventas del Grupo en el primer trimestre ha sido:

<u>País</u>	<u>%Ventas</u>
- España	27,4
- Brasil	26,1
- México	14,2
- EE.UU. y Canadá	12,1
- República Checa	8,8
- Qatar	4,5
- Otros	6,9

El Grupo ha finalizado el primer trimestre con una cartera de obra de 8.936,9 millones de euros, que supone 21,2 meses de ventas, y con un gran componente de grandes contratos a nivel internacional entre los que destacan: la Línea Ferroviaria Obskaja-Salechard-Nadym en Rusia, el Hospital del Chum en Montreal (Canadá), los Túneles del Mármara en Turquía y el Ferrocarril de Alta Velocidad La Meca-Medina en Arabia Saudí. La cartera de obra en España supone sólo el 23,7% del total.

Hay que destacar en este mes de marzo la nueva emisión de bonos por importe de 300 millones de euros que se colocó con gran éxito entre inversores europeos demostrando el prestigio alcanzado por el Grupo en los mercados de capitales internacionales. Dicha emisión devenga un cupón del 7,625% (sensiblemente inferior al de la emisión realizada en 2011) y tiene un vencimiento a 8 años (marzo 2020).

El objetivo de la emisión ha sido prefinanciar parcialmente el vencimiento en 2015 de 700 millones de la emisión realizada en 2010. Para ello se realizó una oferta a los tenedores de dichos bonos al 105,5% sobre la par a la que acudieron el 25,2% de estos, suponiendo un importe de 176,3 millones de euros.

Con fecha 24 de abril de 2012 OHL y Abertis han suscrito un acuerdo de intenciones que prevé una reorganización societaria por la que Abertis integraría los activos concesionarios de OHL en Brasil y Chile, y OHL pasaría a convertirse en accionista de referencia en Abertis. Según dicho acuerdo:

- Abertis recibe un patrimonio escindido de OHL del que forman parte el 60% de OHL Brasil y unos pasivos asociados por importe de 530 millones de euros.
- OHL recibe una participación del 10% en el capital de Abertis y la cancelación de esos pasivos de 530 millones de euros en cuyo pago se subroga Abertis.
- Abertis adquiere los activos concesionales de OHL en Chile a cambio de un precio en efectivo de 200 millones de euros, aproximadamente.

Las operaciones referidas están pendientes de diversos requisitos y trámites habituales de este tipo de procesos.

Con posterioridad a este acuerdo OHL ha adquirido adicionalmente un 4,94% de Abertis con lo que OHL pasaría a tener el 14,94% de esta.

A través de esta operación, se produciría una transformación en el grupo OHL que consigue:

- Convertirse en el socio industrial de referencia de Abertis, mayor empresa concesionaria del mundo tras esta operación, con clara vocación de permanencia.
- Cristalizar el valor generado en Brasil y Chile.
- Obtener un Beneficio Neto del orden de 1.200 millones de euros, que viene a doblar el patrimonio neto atribuible a la sociedad dominante de Grupo OHL.
- Fortalecer su posición financiera consiguiendo un importante desapalancamiento.
- Equilibrar su cartera de concesiones incorporando activos claramente complementarios que proporcionan un importante flujo de dividendos.

## 2. Datos más significativos (Cifras sin auditar)

<b>PRINCIPALES MAGNITUDES CONSOLIDADAS</b>					
<i>(Mn Euros)</i>	31/03/12	%	31/03/11	%	Var. (%)
<b>CIFRA DE NEGOCIO</b>	<b>1.173,8</b>	<b>100,0%</b>	<b>974,5</b>	<b>100,0%</b>	<b>20,5%</b>
<b>Bº BRUTO DE EXPLOTACIÓN (EBITDA)</b>	<b>312,4</b>	<b>26,6%</b>	<b>230,4</b>	<b>23,6%</b>	<b>35,6%</b>
<b>Bº NETO DE EXPLOTACIÓN (EBIT)</b>	<b>259,2</b>	<b>22,1%</b>	<b>182,2</b>	<b>18,7%</b>	<b>42,3%</b>
<b>Bº NETO ATRIBUIBLE</b>	<b>41,2</b>	<b>3,5%</b>	<b>37,3</b>	<b>3,8%</b>	<b>10,5%</b>
<b>CARTERA: Corto plazo</b>	<b>8.936,9</b>		<b>7.071,6</b>		<b>26,4%</b>
<b>Largo plazo</b>	<b>74.422,6</b>		<b>75.226,6</b>		<b>-1,1%</b>
<b>Total</b>	<b>83.359,5</b>		<b>82.298,2</b>		<b>1,3%</b>

<b>RECURSOS HUMANOS</b>			
	31/03/12	31/03/11	Var. (%)
<b>Fijo</b>	<b>18.428</b>	<b>16.555</b>	<b>11,3%</b>
<b>Eventual</b>	<b>7.284</b>	<b>5.953</b>	<b>22,4%</b>
<b>TOTAL</b>	<b>25.712</b>	<b>22.508</b>	<b>14,2%</b>

<b>RATIOS</b>		
	31/03/12	31/03/11
<b>Bº BRUTO DE EXPLOTACIÓN (EBITDA) / VENTAS (%)</b>	<b>26,6</b>	<b>23,6</b>
<b>Bº NETO DE EXPLOTACIÓN (EBIT) / VENTAS (%)</b>	<b>22,1</b>	<b>18,7</b>
<b>Bº ANTES DE IMPUESTOS / VENTAS (%)</b>	<b>10,0</b>	<b>9,1</b>
<b>Bº NETO ATRIBUIBLE / VENTAS (%)</b>	<b>3,5</b>	<b>3,8</b>

### 3. Evolución por actividades (Cifras sin auditar)

<b>CIFRA DE NEGOCIO</b>					
<i>(Mn Euros )</i>	<b>31/03/12</b>	<b>%</b>	<b>31/03/11</b>	<b>%</b>	<b>Var. (%)</b>
<b>Concesiones</b>	<b>457,4</b>	<b>39%</b>	<b>345,6</b>	<b>35%</b>	<b>32,3%</b>
<b>Construcción</b>	<b>587,9</b>	<b>50%</b>	<b>571,4</b>	<b>59%</b>	<b>2,9%</b>
<b>Otras Actividades</b>	<b>128,5</b>	<b>11%</b>	<b>57,5</b>	<b>6%</b>	<b>123,5%</b>
<b>TOTAL</b>	<b>1.173,8</b>	<b>100%</b>	<b>974,5</b>	<b>100%</b>	<b>20,5%</b>
<b>Bº BRUTO DE EXPLOTACIÓN (EBITDA)</b>					
<i>(Mn Euros )</i>	<b>31/03/12</b>	<b>%</b>	<b>31/03/11</b>	<b>%</b>	<b>Var. (%)</b>
<b>Concesiones</b>	<b>266,9</b>	<b>85%</b>	<b>191,5</b>	<b>83%</b>	<b>39,4%</b>
<b>Construcción</b>	<b>38,4</b>	<b>12%</b>	<b>37,1</b>	<b>16%</b>	<b>3,5%</b>
<b>Otras Actividades</b>	<b>7,1</b>	<b>2%</b>	<b>1,8</b>	<b>1%</b>	<b>294,4%</b>
<b>TOTAL</b>	<b>312,4</b>	<b>100%</b>	<b>230,4</b>	<b>100%</b>	<b>35,6%</b>
<b>Bº NETO DE EXPLOTACIÓN (EBIT)</b>					
<i>(Mn Euros )</i>	<b>31/03/12</b>	<b>%</b>	<b>31/03/11</b>	<b>%</b>	<b>Var. (%)</b>
<b>Concesiones</b>	<b>223,2</b>	<b>86%</b>	<b>151,1</b>	<b>83%</b>	<b>47,7%</b>
<b>Construcción</b>	<b>34,2</b>	<b>13%</b>	<b>32,3</b>	<b>18%</b>	<b>5,9%</b>
<b>Otras Actividades</b>	<b>1,8</b>	<b>1%</b>	<b>-1,2</b>	<b>-1%</b>	<b>n.s.</b>
<b>TOTAL</b>	<b>259,2</b>	<b>100%</b>	<b>182,2</b>	<b>100%</b>	<b>42,3%</b>

## • Concesiones

El área de Concesiones ha continuado con su buena evolución, alcanzando importantes crecimientos respecto a marzo de 2011:

- Ventas: +32,3% (+22,9% sin incluir ventas construcción CINIIF 12)
- EBITDA: +39,4%
- EBIT: +47,7%

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 de nuestras concesiones que se refleja en el cuadro siguiente:

		EVOLUCIÓN DEL TRÁFICO			ACTUALIZACIONES DE TARIFAS	
		De l 01/01/12 al 31/03/12	De l 01/01/11 al 31/03/11	Var. (%)	% Revisión (5)	Última revisión
<b>ARGENTINA</b>	Aecsa (1)	203.435	203.259	0,1%	58,4%	Diciembre 2011
<b>BRASIL</b>	Autovías (1)	112.414	110.555	1,7%	9,7%	Julio 2011
	Centrovías (1)	130.393	122.941	6,1%	9,7%	Julio 2011
	Intervías (1)	154.363	148.528	3,9%	9,7%	Julio 2011
	Vianorte (1)	86.834	84.693	2,5%	9,7%	Julio 2011
	Autopista Planalto Sul (1)	74.808	77.663	-3,7%	6,5%	Diciembre 2011
	Autopista Fluminense (1)	137.840	126.419	9,0%	10,7%	Febrero 2012
	Autopista Fernao Dias (1)	429.536	404.246	6,3%	7,7%	Diciembre 2011
	Autopista Regis Bittencourt (1)	395.582	386.349	2,4%	5,9%	Diciembre 2011
	Autopista Litoral Sul (1)	347.279	317.632	9,3%	8,3%	Febrero 2012
<b>CHILE</b>	Autopista del Sol (1)	95.917	86.105	11,4%	2,2%	Enero 2012
	Autopista Los Libertadores (1)	46.112	42.892	7,5%	4,4%	Febrero 2012
	Autopista Los Andes (1)	21.153	17.167	23,2%	7,9%	Enero 2012
<b>ESPANA</b>	Euroglosa M-45 (2)	78.468	80.339	-2,3%	2,0%	Marzo 2012
	Autopista Eje Aeropuerto (1)	7.087	7.644	-7,3%	2,6%	Enero 2012
	Autovía de Aragón (2)	100.354	97.018	3,4%	38,4%	Enero 2012
	Metro Ligerio Oeste (3)	20.490	22.615	-9,4%	2,4%	Enero 2012
	Puerto de Alicante (T.M.S.) (4)	27.672	24.636	12,3%	2,4%	Enero 2012
<b>MEXICO</b>	Amozoc-Perote (1)	26.819	26.752	0,3%	17,3%	Enero 2012
	Concesionaria Mexiquense I (1)	250.972	183.230	37,0%	3,6%	Enero 2012
	Viaducto Bicentenario (2)	23.645	16.794	40,8%	4,4%	Enero 2012
<b>PERU</b>	Autopista del Norte (1)	26.798	22.012	21,7%	0,5%	Noviembre 2011

(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 comparando con el año 2011:

	Cambio medio del periodo por 1 €		Apreciación -Depreciación
	31/03/12	31/03/11	
Nuevo Sol Peruano	3,56	3,87	8,0%
Peso Argentino	5,80	5,60	-3,6%
Peso Chileno	648,02	665,36	2,6%
Peso Mexicano	17,18	16,75	-2,6%
Real Brasileño	2,35	2,30	-2,2%

- La apertura al tráfico, en abril de 2011, de los últimos tramos viales que completan las fases II y III de Conmex, quedando inaugurados los 10 km del tramo 2 de la fase III que constituye el eje vial que discurre en dirección este-oeste en el extremo norte de la zona metropolitana de Ciudad de México, y el tramo de 32 km de longitud que completa la fase II.

Con la apertura de estos tramos, se completó el proyecto del Circuito Exterior Mexiquense (fases I, II y III) que permite la circunvalación de la Ciudad de México desde el noroeste, en el enlace con la autopista Chamapa-Lechería, hasta el sudeste, en el enlace con la autopista México-Puebla, y enlazando también las autopistas México-Querétaro, México-Pachuca y México-Texcoco. Además, la puesta en operación completa de Conmex ofrecerá una mejor comunicación entre 20 municipios del Estado de México, permitiendo una reducción significativa de los tiempos de recorrido.

- Controladora Vía Rápida Poetas inauguró el 11 de octubre de 2011 el distribuidor vial, que integra el flujo vehicular entre las avenidas Luis Cabrera y México-Contreras, con el anillo periférico de la Ciudad de México en sentido sur y norte.
- La inauguración el 3 de noviembre de 2011 del Tramo 0 de la Autopista Urbana Norte, que culminó la conexión de los segundos pisos de dos entidades federativas: el Distrito Federal y el Estado de México, enlazando con el Viaducto Bicentenario. El 14 de diciembre de 2011 entró en operación el Tramo 1 prolongando el Tramo 0 hasta Avda. Ejército Nacional. El 2 de abril de 2012 abrió una nueva sección, dentro del Tramo 1, que conecta con las dos abiertas anteriormente, permitiendo una conexión continua desde el Viaducto Bicentenario hasta Palmas e incluye el enlace ubicado en la Avenida del Conscripto.
- La inauguración de la plaza de Monasterio el 7 de septiembre de 2011 en la concesionaria chilena Autopista Los Andes.
- La modificación del método de contabilización del contrato concesional de la sociedad Metro Liger Oeste, S.A. pasando de utilizar el modelo de activo intangible al modelo de activo financiero en septiembre de 2011.

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

(Mn Euros)		CIFRA DE NEGOCIO			EBITDA		
PAIS	Sociedad	31/03/12	31/03/11	Var. (%)	31/03/12	31/03/11	Var. (%)
<b>ARGENTINA</b>		<b>5,5</b>	<b>3,5</b>	<b>57,1%</b>	<b>-0,9</b>	<b>-0,9</b>	<b>0,0%</b>
	Aecsa	5,5	3,5	57,1%	-0,9	-0,9	0,0%
<b>BRASIL</b>		<b>194,0</b>	<b>175,1</b>	<b>10,8%</b>	<b>110,7</b>	<b>90,2</b>	<b>22,7%</b>
	Autovías	26,3	23,7	11,0%	16,7	14,7	13,6%
	Centrovías	27,5	23,8	15,5%	16,6	14,9	11,4%
	Intervías	29,7	26,3	12,9%	19,0	13,4	41,8%
	Vianorte	23,7	21,3	11,3%	14,8	11,3	31,0%
	Autopista Planalto Sul	8,8	10,5	-16,2%	3,0	3,4	-11,8%
	Autopista Fluminense	14,7	12,4	18,5%	8,0	5,7	40,4%
	Autopista Fernao Dias	21,3	18,8	13,3%	8,1	7,2	12,5%
	Autopista Regis Bittencourt	25,3	23,5	7,7%	16,1	13,9	15,8%
	Autopista Litoral Sul	16,7	14,8	12,8%	8,4	5,7	47,4%
<b>CHILE</b>		<b>11,1</b>	<b>9,7</b>	<b>14,4%</b>	<b>8,7</b>	<b>8,0</b>	<b>8,7%</b>
	Autopista del Sol	5,0	4,6	8,7%	4,0	3,9	2,6%
	Autopista Los Libertadores	2,7	2,4	12,5%	2,2	1,9	15,8%
	Autopista Los Andes	3,4	2,7	25,9%	2,5	2,2	13,6%
<b>ESPAÑA</b>		<b>38,6</b>	<b>21,2</b>	<b>82,1%</b>	<b>26,9</b>	<b>9,7</b>	<b>177,3%</b>
	Euroglosa M-45	3,4	3,2	6,3%	2,9	2,9	0,0%
	Autopista Eje Aeropuerto	1,0	1,1	-9,1%	-0,1	-0,3	n.s.
	Autovía de Aragón	5,0	2,4	108,3%	3,9	2,0	95,0%
	Metro Ligero Oeste	23,9	10,0	139,0%	18,3	3,7	394,6%
	Puerto de Alicante (T.M.S.)	5,3	4,5	17,8%	1,9	1,4	35,7%
<b>MÉXICO</b>		<b>34,1</b>	<b>25,2</b>	<b>35,3%</b>	<b>119,3</b>	<b>75,5</b>	<b>58,0%</b>
	Amozoc-Perote	5,5	4,7	17,0%	2,9	3,4	-14,7%
	Concesionaria Mexiquense I (1)	25,3	18,1	39,8%	87,6	50,4	73,8%
	Viaducto Bicentenario (1)	3,3	2,4	37,5%	28,8	21,7	32,7%
<b>PERÚ</b>		<b>5,6</b>	<b>4,4</b>	<b>27,3%</b>	<b>3,2</b>	<b>3,2</b>	<b>0,0%</b>
	Autopista del Norte	5,6	4,4	27,3%	3,2	3,2	0,0%
<b>TOTAL CONCESIONES</b>		<b>288,9</b>	<b>239,1</b>	<b>20,8%</b>	<b>267,9</b>	<b>185,7</b>	<b>44,3%</b>
<b>Central y otros</b>		<b>168,5</b>	<b>106,5</b>	<b>58,2%</b>	<b>-1,0</b>	<b>6,0</b>	<b>n.s.</b>
<b>TOTAL</b>		<b>457,4</b>	<b>345,6</b>	<b>32,3%</b>	<b>266,9</b>	<b>191,5</b>	<b>39,4%</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 71,2 millones de euros y Viaducto Bicentenario 27,9 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 2012 esta cifra asciende a 93,2 millones de euros (49,3 millones de euros al 31 de marzo de 2011).

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 24,8 millones de euros al 31 de marzo de 2012 (22,5 millones de euros al 31 de marzo de 2011). 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.

En febrero de 2012, se adjudicó el contrato para la construcción y explotación de la futura terminal de contenedores de la dársena Este del Puerto de Santa Cruz de Tenerife.

OHL Concesiones gestiona una cartera de 29 concesiones principales que incluye 23 concesiones de autopistas de peaje, con un total de 4.417 kilómetros, un aeropuerto, tres puertos y dos concesiones ferroviarias, afirmándose como uno de los operadores de infraestructuras más importantes a nivel mundial.

La cartera a largo plazo alcanza al 31 de marzo de 2012 la cifra de 73.980,4 millones de euros, lo que supone un aumento del +2,7% respecto al cierre de 31 de diciembre de 2011. Este aumento se debe a la incorporación de la cartera de la Nueva Dársena del Puerto de Tenerife, así como por las actualizaciones realizadas por el resto de concesiones.

- **Construcción**

Las ventas de la actividad de Construcción comienzan el año con un incremento del +2,9% respecto del primer trimestre de 2011. Este crecimiento se produce gracias al incremento de la actividad en las zonas de Europa Central y del Este, EE.UU. y Canadá, a lo cual ha contribuido la puesta en marcha de algunas de las importantes adjudicaciones de principios de 2011, principalmente las correspondientes a obras en Canadá. La actividad en España cae en niveles similares a trimestres anteriores, un -19,4%,

Tanto el EBITDA como el EBIT crecen, un +3,5% y un +3,9% respectivamente, en línea con lo esperado. Como se comentó en la presentación de resultados de 2011, 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 mayoritariamente una fase de diseño de entre año y año y medio de duración.

Es importante destacar dentro de esta actividad el cambio de escala derivado del gran éxito cosechado en adjudicaciones en 2011, que se refleja en la importante cifra de cartera de construcción, 8.645,2 millones de euros. Dicha cifra supone un crecimiento del +27,8% sobre la del mismo trimestre del pasado ejercicio, supone 21,2 meses de ventas y garantizan un fuerte 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). La distribución geográfica de la cartera es la siguiente:

<u>Zona</u>	<u>% Cartera</u>
- Europa Central y del Este	25,2%
- España	22,6%
- Oriente Medio y Norte de África	22,4%
- EE.UU. y Canadá	19,3%
- Otros	10,5%

- **Otras Actividades**

Cabe recordar el cambio en la presentación de la División de Medio Ambiente en las Cuentas que, tras el acuerdo de compra-venta de Inima alcanzado en noviembre de 2011, pasa a ser contabilizada como actividad interrumpida. Desaparece, por tanto, de la Cuenta de Resultados su impacto en Ventas, EBITDA y EBIT tanto en 2012 como en 2011.

La cifra de ventas de Otras Actividades asciende (sin Medio Ambiente) a 128,5 millones de euros lo que supone un crecimiento frente al mismo período del año anterior del +123,5% gracias al importante impulso de la División de Industrial.

El EBITDA conjunto de estas actividades es 7,1 millones de euros.

#### 4. Estados financieros (Cifras sin auditar)

Con fecha 16 de noviembre de 2011 se firmó un contrato de venta de la filial OHL Medio Ambiente, S.A.U. cuya eficacia, que está sujeta al cumplimiento de las condiciones habituales en este tipo de transacciones y se espera materializar en 2012. Como consecuencia de dicho proceso todos los activos y pasivos de la División de Medio Ambiente se han clasificado como mantenidos para la venta y el resultado antes de intereses minoritarios se presenta como resultado procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos.

La Cuenta de Resultados consolidada de marzo 2011 se ha re-expresado para hacer comparable la información, de forma que las cifras difieren de las publicadas en su día.

- **CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA**

**La cifra de negocio** del Grupo OHL en el primer trimestre de 2012 ha ascendido a 1.173,8 millones de euros, un +20,5% superior a la registrada en el mismo periodo del ejercicio 2011.

La cifra de negocio incluye las ventas de construcción realizadas para las concesionarias de OHL por las obras realizadas por sociedades ajenas al Grupo OHL, que en los tres primeros meses del ejercicio 2012 ascendieron a 94,7 millones de euros, frente a los 49,3 millones de euros que supusieron en los tres primeros meses de 2011.

El crecimiento de la cifra de negocio de Concesiones ha sido de un +32,3%, impulsado principalmente por la mayor actividad realizada en Brasil, México y Chile, donde tanto las tarifas como los tráficos han aumentado. La evolución de los tráficos ha sido favorable en todos los países salvo en España, y las tarifas han tenido revisiones en el último semestre de 2011 y en 2012 en la mayor parte de las concesiones.

La División de Construcción ha crecido un +2,9% debido al buen comportamiento de la actividad en el exterior que ha compensado la caída de la actividad en España por la negativa evolución del sector. La actividad en el exterior ha experimentado un incremento del +22,4% respecto al primer trimestre de 2011, debido a la mayor actividad desarrollada en Chequia, Qatar y Canadá, principalmente.

El resto de Divisiones agrupadas en Otras Actividades han experimentado un significativo incremento, principalmente por el impulso de la División de Industrial que está ejecutando importantes proyectos en los subsectores de Oil&Gas y Energía.

En los tres primeros meses del ejercicio 2012 se ha generado un 72,6% de la cifra de negocio en el exterior, frente al 70,1% en los tres primeros meses del ejercicio 2011.

La División con mayor peso en las ventas es Construcción con un 50,0% del total, y dentro de ésta, el área internacional con un 34,1%, seguida por Concesiones, que ya representa un 39,0% del total.

En la distribución de ventas por países, España representa un 27,4% del total, Brasil un 26,1%, México un 14,2% y EEUU un 9,7%.

**El beneficio bruto de explotación (EBITDA)** del primer trimestre del ejercicio 2012 se sitúa en 312,4 millones de euros, lo que representa un 26,6% de la cifra de negocio. Ha tenido un incremento del +35,6% sobre el mismo periodo del ejercicio 2011 debido, principalmente, a la actividad de Concesiones, que supone un 85,4% del EBITDA total del Grupo y experimenta un crecimiento del +39,4% sobre el mismo periodo del año 2011, debido a la mayor contribución de Brasil y México.

La División de Construcción ha tenido un incremento del +3,5%, ligeramente superior al experimentado por las ventas, debido fundamentalmente a los mejores márgenes obtenidos en el exterior y al mantenimiento, en términos porcentuales, de los márgenes en España.

El 93,0% del EBITDA total del Grupo procede del exterior.

Del EBITDA total del Grupo un 48,2% se genera en México, un 35,8% en Brasil y un 7,0% en España.

**El beneficio neto de explotación (EBIT)** de los tres primeros meses del ejercicio 2012 asciende a 259,2 millones de euros, un 22,1% sobre la cifra de negocio, y también presenta un incremento del +42,3% sobre el registrado en el primer trimestre del ejercicio 2011. Destaca el crecimiento del +47,7% de Concesiones respecto a los tres primeros meses del ejercicio 2011, lo que hace que esta actividad genere el 86,1% del EBIT total del Grupo.

El importe neto de **ingresos y gastos financieros** del primer trimestre del ejercicio 2012 asciende a -135,1 millones de euros, lo que supone un empeoramiento de 51,0 millones respecto al mismo periodo del ejercicio 2011 debido al aumento de la deuda sin recurso y a los mayores tipos de interés existentes en el primer trimestre del ejercicio 2012.

**El resultado antes de impuestos** alcanza los 117,9 millones de euros, lo que supone un 10,0% sobre la cifra de negocio, con un incremento del +32,3% sobre los tres primeros meses del ejercicio 2011.

**El resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos** por importe de 0,7 millones de euros corresponde a la División de Medio Ambiente.

**El resultado atribuido a los intereses minoritarios** asciende a 34,0 millones de euros, frente a los 19,6 millones de euros que representaba en el primer trimestre del ejercicio 2011. Este importante aumento se debe al buen comportamiento de la División de Concesiones en Brasil y en Metro Liger Oeste, S.A.

**El resultado atribuido a la Sociedad Dominante** alcanza los 41,2 millones de euros, lo que representa un 3,5% sobre la cifra de negocio y presenta un incremento del +10,5% sobre el registrado en el primer trimestre del ejercicio 2011.

(Mn Euros)	31/03/12		31/03/11		Var. (%)
	Importe	%	Importe	%	
Importe neto de la cifra de negocio	1.173,8	100,0%	974,5	100,0%	20,5%
Variación de existencias de productos terminados y en curso	-3,1	-0,3%	-1,4	-0,1%	121,4%
Trabajos realizados por la empresa para su activo	2,0	0,2%	0,8	0,1%	150,0%
Aprovisionamientos	-631,5	-53,8%	-481,6	-49,4%	31,1%
Otros ingresos de explotación	126,2	10,8%	73,5	7,5%	71,7%
Gastos de personal	-185,6	-15,8%	-167,4	-17,2%	10,9%
Otros gastos de explotación	-161,5	-13,8%	-157,9	-16,2%	2,3%
Amortización	-62,6	-5,3%	-59,9	-6,1%	4,5%
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	1,4	0,1%	1,2	0,1%	16,7%
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	0,1	0,0%	0,4	0,0%	-75,0%
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>259,2</b>	<b>22,1%</b>	<b>182,2</b>	<b>18,7%</b>	<b>42,3%</b>
Ingresos financieros	28,7	2,4%	34,5	3,5%	-16,8%
Gastos financieros	-163,8	-14,0%	-118,6	-12,2%	38,1%
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	0,6	0,1%	1,1	0,1%	-45,5%
Diferencias de cambio	-9,1	-0,8%	-12,1	-1,2%	-24,8%
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	0,0	0,0%	0,1	0,0%	-100,0%
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>	<b>-143,6</b>	<b>-12,2%</b>	<b>-95,0</b>	<b>-9,7%</b>	<b>51,2%</b>
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	2,3	0,2%	1,9	0,2%	21,1%
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>117,9</b>	<b>10,0%</b>	<b>89,1</b>	<b>9,1%</b>	<b>32,3%</b>
Impuesto sobre beneficios	-43,4	-3,7%	-30,5	-3,1%	42,3%
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>	<b>74,5</b>	<b>6,3%</b>	<b>58,6</b>	<b>6,0%</b>	<b>27,1%</b>
Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos	0,7	0,1%	-1,7	-0,2%	-141,2%
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>75,2</b>	<b>6,4%</b>	<b>56,9</b>	<b>5,8%</b>	<b>32,2%</b>
Resultado atribuido a los intereses minoritarios	34,0	2,9%	19,6	2,0%	73,5%
<b>RESULTADO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE</b>	<b>41,2</b>	<b>3,5%</b>	<b>37,3</b>	<b>3,8%</b>	<b>10,5%</b>

## • BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO

Los principales epígrafes del balance consolidado al 31 de marzo de 2012 y sus variaciones respecto al de 31 de diciembre de 2011 son los siguientes:

**Inmovilizado intangible:** asciende a 6.658,9 millones de euros, correspondiendo en su mayor parte, un 95,1%, a sociedades concesionarias. El incremento de este epígrafe ha sido de 448,9 millones de euros, debido principalmente al efecto de las inversiones netas realizadas en el periodo en las sociedades concesionarias de infraestructuras, entre las que destacan Concesionaria Mexiquense, S.A. de C.V., Viaducto Bicentenario, S.A. de C.V. y Autopista Urbana Norte, S.A. de C.V.

Destacan por su volumen de inversión a origen la Concesionaria Mexiquense, S.A. de C.V., el Viaducto Bicentenario, S.A. de C.V. y las cinco autopistas federales en Brasil, que suponen el 61,2% del total del inmovilizado intangible.

**Activos financieros no corrientes:** presenta un saldo al 31 de marzo de 2012 de 830,3 millones de euros, de los que 682,1 millones de euros corresponden a sociedades concesionarias, que son contabilizadas en este epígrafe al cumplir los requisitos de modelo de activo financiero, y entre las que destaca Metro Liger Oeste, S.A. con 548,4 millones de euros.

**Activos no corrientes mantenidos para la venta:** ascienden a 386,9 millones de euros y corresponden a la totalidad de los activos de la División de Medio Ambiente, actividad en proceso de desinversión.

**Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar:** al 31 de marzo de 2012 el saldo de este epígrafe asciende a 2.166,2 millones de euros, lo que supone el 16,1% del activo total.

La obra certificada pendiente de cobro y la obra ejecutada pendiente de certificar representan el 77,9% del total de este saldo y su ratio total se sitúa en 4,0 meses de venta, similar al de 31 de diciembre de 2011.

**Otros activos financieros corrientes y efectivo y otros activos líquidos equivalentes:** los saldos de estos epígrafes al 31 de marzo de 2012 alcanzan los 1.471,6 millones de euros, de los que 942,4 millones de euros corresponden a sociedades sin recurso y los 529,2 millones de euros restantes a sociedades con recurso.

**Patrimonio neto atribuido a la Sociedad Dominante:** al 31 de marzo de 2012 asciende a 1.307,3 millones de euros, lo que representa el 9,7% del activo total y ha experimentado un incremento de 91,6 millones de euros respecto al 31 de diciembre de 2011, debido al efecto neto de:

- El resultado atribuible del primer trimestre del ejercicio 2012, que asciende a 41,2 millones de euros.
- El incremento de reservas de 56,5 millones de euros, producida por la conversión de estados financieros en moneda extranjera, debido principalmente a la revaluación de los tipos de cambio frente al euro del peso mexicano.
- La disminución de reservas de 8,5 millones de euros por el impacto de la valoración de instrumentos financieros.

- Disminución de 1,5 millones de euros por la autocartera, que corresponde a 69.270 acciones adquiridas como consecuencia del contrato de liquidez de la acción firmado en febrero de 2011.
- El aumento de 3,9 millones de euros de otras variaciones de reservas, principalmente por variaciones en el perímetro de consolidación.

**Intereses minoritarios:** se sitúan en 815,9 millones de euros al 31 de marzo de 2012 y aumentan en 53,9 millones de euros debido al efecto neto de:

- El resultado del primer trimestre del ejercicio 2012 asignado a socios externos por importe de 34,0 millones de euros.
- El aumento de 15,5 millones de euros producida por la conversión de estados financieros en moneda extranjera.
- La disminución de 2,7 millones de euros por el impacto de la valoración de instrumentos financieros.
- Otras disminuciones de 7,1 millones de euros, principalmente por dividendos pagados y variaciones en el perímetro de consolidación.

**Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta:** ascienden a 195,7 millones de euros y corresponden a la totalidad de los pasivos de la División de Medio Ambiente, actividad en proceso de desinversión.

**Deuda financiera:** La comparación del endeudamiento al 31 de marzo de 2012 con el de 31 de diciembre de 2011 es:

<b>ENDEUDAMIENTO BRUTO (1)</b>				
<i>(Mn Euros)</i>	<b>31/03/12</b>	<b>%</b>	<b>31/12/11</b>	<b>%</b>
<b>Endeudamiento con recurso</b>	<b>1.937,3</b>	<b>28%</b>	<b>1.748,8</b>	<b>27%</b>
<b>Endeudamiento sin recurso</b>	<b>5.065,0</b>	<b>72%</b>	<b>4.849,5</b>	<b>73%</b>
<b>TOTAL</b>	<b>7.002,3</b>	<b>100%</b>	<b>6.598,3</b>	<b>100%</b>

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

<b>ENDEUDAMIENTO NETO (2)</b>				
<i>(Mn Euros)</i>	<b>31/03/12</b>	<b>%</b>	<b>31/12/11</b>	<b>%</b>
<b>Endeudamiento con recurso</b>	<b>1.408,1</b>	<b>25%</b>	<b>1.256,5</b>	<b>25%</b>
<b>Endeudamiento sin recurso</b>	<b>4.122,6</b>	<b>75%</b>	<b>3.852,7</b>	<b>75%</b>
<b>TOTAL</b>	<b>5.530,7</b>	<b>100%</b>	<b>5.109,2</b>	<b>100%</b>

(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 1.408,1 millones de euros y aumenta respecto al de 31 de diciembre de 2011 en 151,6 millones de euros, debido principalmente a la estacionalidad típica del sector en los primeros meses de del año.

El endeudamiento financiero neto sin recurso supone un 74,5% del total y aumenta en 269,9 millones de euros respecto al registrado al 31 de diciembre de 2011, debido al efecto neto de la necesidad de financiar las inversiones realizadas por las sociedades concesionarias y a las amortizaciones realizadas en el periodo.

Debe mencionarse que:

- En marzo de 2012 se completó con éxito una emisión de bonos simples por importe de 300,0 millones de euros con vencimiento en 2020, emitidos a la par y que devengarán un cupón de un 7,625% anual pagadero semestralmente. Del importe neto de la emisión se destinaron 176,3 millones a la recompra de los bonos emitidos en 2010.
- En relación con el Crédito Sindicado de 240,0 millones en vigor hasta enero de 2013, con fecha 23 de abril de 2012 se ha firmado un Forward Start Facility mediante el cual se ha ampliado su importe hasta 300,0 millones de euros y se ha fijado su vencimiento final en enero de 2016.

Del endeudamiento financiero bruto total, el 81,6% es a largo plazo y el 18,4% restante es a corto plazo.

(Mn Euros)	31/03/12	31/12/11	Var. (%)
<b>ACTIVO</b>			
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>9.215,2</b>	<b>8.762,6</b>	<b>5,2%</b>
Inmovilizado intangible	6.658,9	6.209,1	7,2%
Inmovilizado material	613,9	625,2	-1,8%
Inversiones inmobiliarias	109,3	104,8	4,3%
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	115,7	113,2	2,2%
Activos financieros no corrientes	830,3	903,4	-8,1%
Activos por impuesto diferido	887,1	806,9	9,9%
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>	<b>4.200,9</b>	<b>4.163,5</b>	<b>0,9%</b>
Activos no corrientes mantenidos para la venta	386,9	335,7	15,3%
Existencias	128,5	134,2	-4,2%
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	2.166,2	2.166,6	0,0%
Otros activos financieros corrientes	321,6	326,1	-1,4%
Otros activos corrientes	47,7	37,9	25,9%
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	1.150,0	1.163,0	-1,1%
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>13.416,1</b>	<b>12.926,1</b>	<b>3,8%</b>

(Mn Euros)	31/03/12	31/12/11	Var. (%)
<b>PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>			
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>2.123,2</b>	<b>1.977,7</b>	<b>7,4%</b>
<b>FONDOS PROPIOS</b>	1.600,7	1.555,3	2,9%
Capital social	59,9	59,9	0,0%
Prima de emisión	390,9	390,9	0,0%
Reservas	1.108,7	881,2	25,8%
Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante	41,2	223,3	-81,5%
<b>AJUSTES POR CAMBIOS DE VALOR</b>	-293,4	-339,6	-13,6%
<b>PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD DOMINANTE</b>	<b>1.307,3</b>	<b>1.215,7</b>	<b>7,5%</b>
<b>INTERESES MINORITARIOS</b>	<b>815,9</b>	<b>762,0</b>	<b>7,1%</b>
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>7.402,3</b>	<b>6.956,5</b>	<b>6,4%</b>
Subvenciones	93,9	92,4	1,6%
Provisiones no corrientes	145,7	115,0	26,7%
Deuda financiera no corriente (*)	5.710,8	5.409,0	5,6%
Resto pasivos financieros no corrientes	331,5	304,6	8,8%
Pasivos por impuestos diferidos	803,4	701,6	14,5%
Otros pasivos no corrientes	317,0	333,9	-5,1%
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>	<b>3.890,6</b>	<b>3.991,9</b>	<b>-2,5%</b>
Pasivos vinculados don activos no corrientes mantenidos a la venta	195,7	153,0	27,9%
Provisiones corrientes	245,8	252,1	-2,5%
Deuda financiera corriente (*)	1.291,5	1.189,3	8,6%
Resto pasivos financieros corrientes	13,9	24,4	-43,0%
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	1.686,9	1.876,4	-10,1%
Otros pasivos corrientes	456,8	496,7	-8,0%
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>13.416,1</b>	<b>12.926,1</b>	<b>3,8%</b>

(\*) Incluye Deuda Bancaria + Bonos

- **CASH FLOW 1/1/2011 A 31/3/2011**

**Los fondos procedentes de las operaciones**, equivalentes al BDDI (Atribuible) más amortizaciones, generados en el primer trimestre de 2012 ascienden a 103,9 millones de euros.

La variación de los activos y pasivos corrientes no financieros presenta un comportamiento negativo de 258,4 millones de euros que se debe principalmente a la estacionalidad

**El flujo de efectivo de las actividades de explotación** en el periodo se sitúa en -154,5 millones.

Las necesidades netas de inversión han sido de -267,0 millones de euros, y se deben principalmente a la actividad de Concesiones, por los compromisos de inversión de las concesionarias en fase de construcción.

Las necesidades totales de financiación del periodo han ascendido a 421,5 millones de euros, que han sido atendidas con mayor endeudamiento, principalmente sin recurso al Grupo.

<i>(Mn Euros)</i>	<b>31/03/12</b>
<b>Resultado bruto de explotación (EBITDA)</b>	<b>312,4</b>
Ajustes al resultado	-208,5
<b>Fondos procedentes de las operaciones</b>	<b>103,9</b>
Cambios en el capital corriente	-258,4
<b>Flujo de efectivo de las actividades de explotación</b>	<b>-154,5</b>
<hr/>	
<b>Flujo de efectivo de las actividades de inversión</b>	<b>-267,0</b>
<hr/>	
Variación endeudamiento bruto sin recurso	215,5
Variación tesorería + IFT sin recurso	54,4
<b>Variación endeudamiento neto sin recurso</b>	<b>269,9</b>
<hr/>	
Variación endeudamiento bruto con recurso	188,5
Variación tesorería + IFT con recurso	-36,9
<b>Variación endeudamiento neto con recurso</b>	<b>151,6</b>
<hr/>	
<b>Flujo de efectivo de las actividades de financiación</b>	<b>421,5</b>

## 5. Cartera de pedidos

A 31/03/12 la cartera de pedidos del Grupo ha alcanzado los 83.359,5 millones de euros.

El 10,7% corresponde a contratos de ejecución a corto plazo y el restante 89,3% son contratos a largo plazo.

La cartera a corto se sitúa en 8.936,9 millones de euros, similar a la registrada a 31/12/2011 tras las importantes adjudicaciones obtenidas al final del ejercicio

La cartera a largo plazo asciende a 74.422,6 millones de euros y experimenta un aumento del +2,7% respecto a la de 31/12/2011, por la incorporación de la Nueva Dársena del Puerto de Tenerife, así como por las actualizaciones realizadas para el resto de concesiones.

<b>CARTERA</b>					
<i>(Mn Euros)</i>	<b>31/03/12</b>	<b>%</b>	<b>31/12/11</b>	<b>%</b>	<b>Var. (%)</b>
<b>Corto plazo</b>	8.936,9	11%	8.896,9	11%	0,4%
<b>Largo plazo</b>	74.422,6	89%	72.455,2	89%	2,7%
<b>TOTAL</b>	<b>83.359,5</b>	100%	<b>81.352,1</b>	100%	2,5%
<b>Concesiones</b>	<b>74.196,2</b>	89%	<b>72.030,8</b>	89%	<b>3,0%</b>
<b>Construcción</b>	<b>8.645,2</b>	10%	<b>8.740,5</b>	11%	<b>-1,1%</b>
<b>Otras Actividades</b>	<b>518,1</b>	1%	<b>580,8</b>	1%	<b>-10,8%</b>

Las obras más significativas contratadas entre el 1 de enero y el 31 de marzo de 2012, con ejecución a corto plazo, son las siguientes:

### Construcción

Water Mains for Shafts (EE.UU.).

Ruta 60 en Chile. Tramo 2 Sector 1 (Chile).

Proyecto minero Las Bambas (Perú).

Modernización FFCC Nove Mesto - Vahom Púchov (Rep. Eslovaca).

Plantas energía fotovoltaica. Teres, Shabla, Zdravets y Solera (Bulgaria).

Centro de Arte Botín (España).

Reconstrucción y extensión de la red de saneamiento de Brno (Rep. Checa).

Carretera Guba-Gusar (Azerbaiyan).

Centro hospitalario para discapacitados en Arroyomolinos (España).

Reconstrucción FF.CC. Deinske Jazero - Zohor (Rep. Eslovaca).

Reconstrucción FF.CC. Esztergom (Hungria).

Reconstrucción FF.CC. Poliszvörösvar (Hungria).

## 6. Información bursátil

A 31/3/12 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 22,320 euros, y un PER sobre el beneficio del año 2011 de 10,0 veces.

Durante el primer trimestre de 2012 se han negociado en los mercados bursátiles un total de 37.475.567 acciones (37,6% del total de acciones admitidas a negociación), con un promedio diario de 576.547 títulos y una apreciación bursátil del +15,2% en el trimestre.

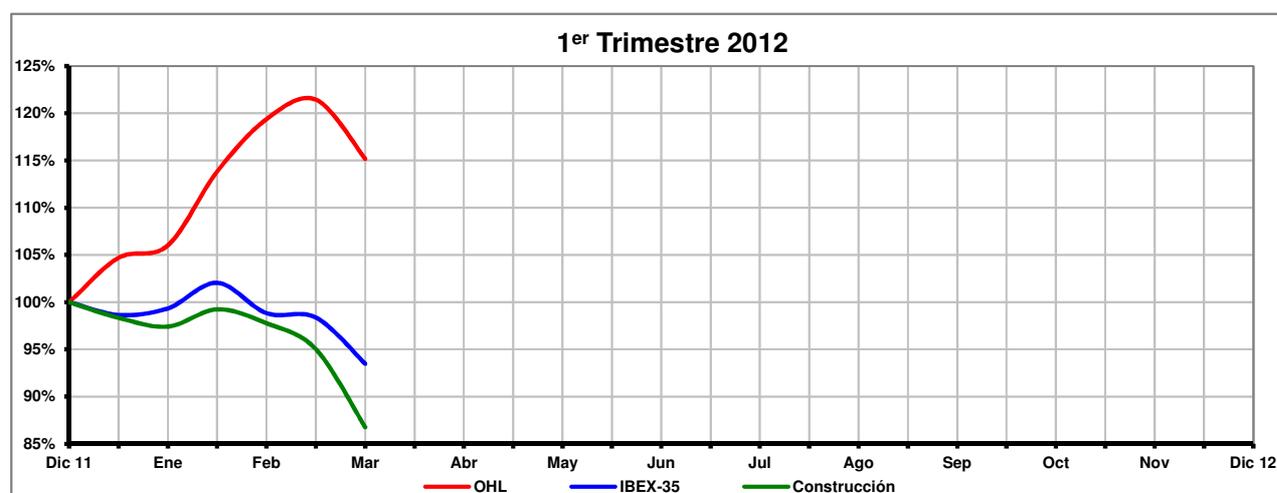
EVOLUCIÓN DE LA COTIZACIÓN						
	Cotización OHL (euros)			Revalorización trimestral		
	Última	Máxima	Mínima	OHL	Ibex-35	I. Construcción
31/03/12	22,320	24,145	19,190	15,2%	-6,5%	-13,2%

VOLUMEN NEGOCIADO			
	Nº de Títulos Negociados	Títulos Medio diario	(*) Efectivo Medio diario
31/03/12	37.475.567	576.547	12,7

(\*) Mn Euros

CAPITALIZACIÓN BURSÁTIL			
(Mn Euros)	31/03/12	31/12/11	Var. %
Capitalización Bursátil	2.226,2	1.933,0	15,2%

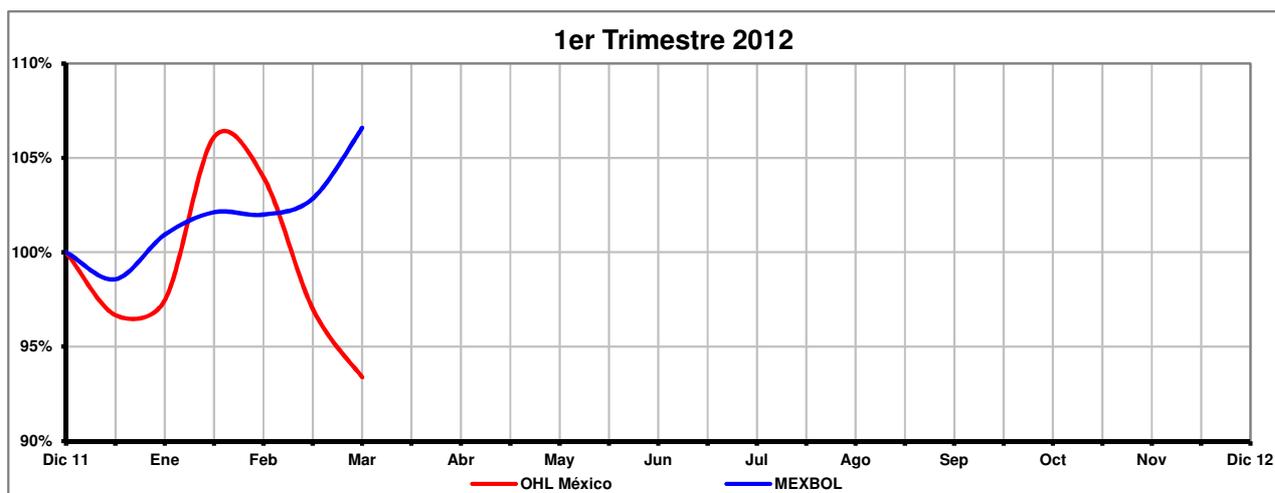
EVOLUCIÓN DE LOS BONOS DE OHL					
Emisión	Fecha Vencimiento	Cupón	Saldo inicial	Saldo Vivo	Yield (31/03/2012)
Mayo 2007	Mayo 2012	6,250%	700 Mn €	188 Mn €	6,250%
Abril 2010	Abril 2015	7,375%	700 Mn €	524 Mn €	5,444%
Marzo 2011	Marzo 2018	8,750%	425 Mn €	425 Mn €	7,505%
Marzo 2012	Marzo 2020	7,625%	300 Mn €	300 Mn €	7,877%



El Grupo OHL tiene, dentro de su actividad de Concesiones, dos sociedades filiales internacionales cotizadas en sus respectivos países, México y Brasil, cuyos principales datos son:

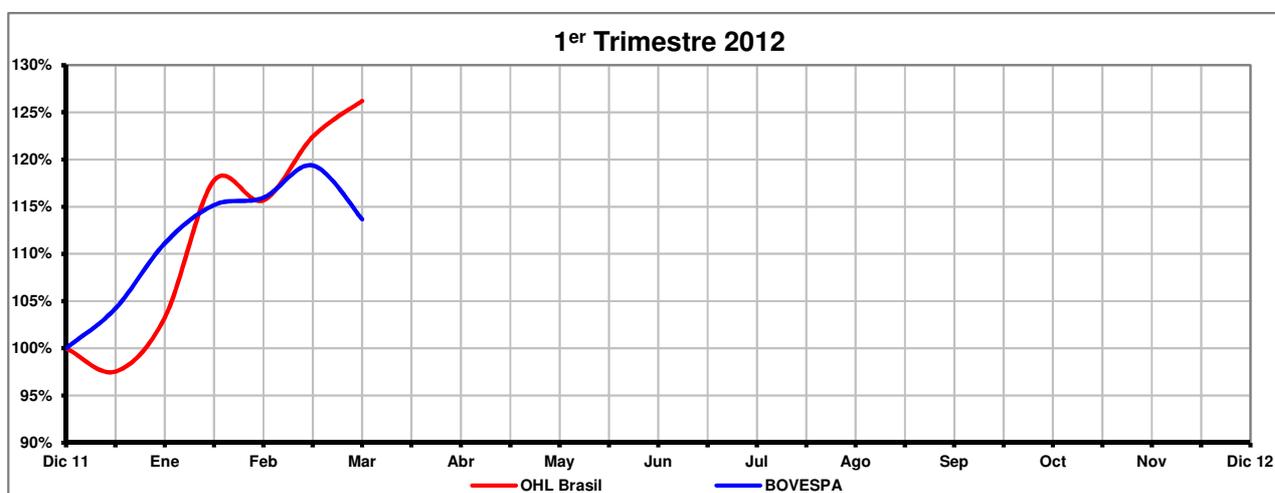
#### OHL MEXICO

Número total de acciones	1.492.788.102
Participación de OHL	73,85%
Cotización a 31/3/2012 (Pesos Mexicanos)	20,19
Tipo de cambio Euro/Peso Mexicano a 31/3/2012	17,10
Capitalización Total (Miles de euros)	1.762.845
Valor participación OHL (Miles de euros)	1.301.792
Revalorización bursátil desde 31/12/2011	-6,61%



#### OHL BRASIL

Número total de acciones	68.888.888
Participación de OHL	60,00%
Cotización a 31/3/2012 (Reales Brasileños)	76,99
Tipo de cambio Euro/Real Brasileño a 31/3/2012	2,44
Capitalización Total (Miles de euros)	2.175.092
Valor participación OHL (Miles de euros)	1.305.055
Revalorización bursátil desde 31/12/2011	26,21%



*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

Francisco J. Meliá  
Director de Relaciones con Inversores  
Tlf.: 91 348 41 90  
Fax: 91 348 42 07  
meliaf@ohl.es  
[www.ohl.es](http://www.ohl.es)

