



**OHL**

Resultados

**1T14**

Enero-Marzo 2014

# **ÍNDICE**

**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 satisfactorios en el primer trimestre de 2014. Los crecimientos alcanzados de las principales magnitudes de la Cuenta de Resultados, en comparación con el mismo período del ejercicio anterior, son los siguientes:

- Ventas:	+2,8%
- EBITDA:	+12,2%
- EBIT:	+17,2%
- Beneficio Neto Atribuible:	-11,2%

Las ventas crecen globalmente un +2,8% gracias al fuerte impulso del negocio de Construcción (+12,8%), que compensa la caída en Concesiones y en Otras Actividades.

En Concesiones, los Ingresos por Peajes crecen un +11,0% por la buena evolución de los tráficos y de las tarifas, si bien en el conjunto de la división disminuyen un -13,1% debido fundamentalmente a la menor actividad constructora (tanto propia, como subcontratada a terceros) realizada en México respecto al periodo anterior por la finalización y puesta en funcionamiento de las concesiones.

En Construcción, las ventas totales crecen un +12,8% que combina un descenso de la actividad en España del -3,4% con un crecimiento de las ventas internacionales del +16,5% (especialmente en Latinoamérica y Oriente Medio).

El peso de la actividad internacional en el Grupo continúa siendo muy relevante, representando el 77,4% de las Ventas y el 86,5% de la cartera total.

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

<u>Áreas</u>	<u>%Ventas</u>
- América Central y del Sur	28,7%
- España	22,6%
- EE.UU y Canadá	19,7%
- Oriente Medio y Norte de África	17,1%
- Europa Central y del Este	11,5%
- Otros	0,4%

El Grupo ha finalizado el primer trimestre de 2014 con una cartera de Construcción de 8.758,5 millones de euros, con importantes 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 o el Ferrocarril de Alta Velocidad La Meca-Medina en Arabia Saudí.

Otras adjudicaciones significativas obtenidas en el primer trimestre de 2014 son: las obras para la autopista Atizapán-Atlacomulco en México por 337 millones de euros, la autopista urbana Américo Vespucio Oriente en Chile por 284 millones de euros, o las *Express Lanes* SR-826 y SR-93 en Miami (EE.UU.) por 113 millones de euros, que suman en conjunto 734 millones de euros y, junto a otras adjudicaciones de menor tamaño, añaden a la cartera 1.153 millones de euros. La cartera de Construcción en el exterior supone ya el 83,5% del total.

En cuanto al área de Concesiones, durante el primer trimestre de 2014 el Grupo OHL ha sido adjudicatario de dos nuevas concesiones de autopistas: la autopista urbana Américo Vespucio Oriente en Chile, y la autopista Atizapán-Atlacomulco en México. Con esto, el número de concesiones directas de autopistas de peaje del Grupo pasa a ser de 12, gestionándose un total de 829 Km.

En el ámbito financiero y en el marco de la política de continua optimización de la estructura financiera del Grupo, OHL completó con éxito en marzo de 2014 una emisión de Eurobonos por importe de 400 millones de euros con vencimiento en 2022. Los bonos fueron emitidos a la par y devengan un cupón fijo del 4,75%, el más bajo de toda su historia en el euromercado, donde inició operaciones en 2007 siendo aún *Investment Grade*. La emisión se colocó con gran éxito entre los inversores europeos, demostrando una vez más el prestigio alcanzado el Grupo en los mercados de capitales internacionales.

## 2. Datos más significativos

<b>PRINCIPALES MAGNITUDES CONSOLIDADAS</b>			
<i>(Mn Euros)</i>	31/03/14	31/03/13	Var. (%)
<b>CIFRA DE NEGOCIO</b>	787,1	765,6	2,8%
<b>Bº BRUTO DE EXPLOTACIÓN (EBITDA)</b>	279,6	249,2	12,2%
<b>Bº NETO DE EXPLOTACIÓN (EBIT)</b>	243,7	207,9	17,2%
<b>Bº ANTES DE IMPUESTOS</b>	159,5	144,2	10,6%
<b>Bº NETO ATRIBUIBLE</b>	60,4	68,0	-11,2%
	31/03/14	31/12/13	Var. (%)
<b>CARTERA: Corto plazo</b>	8.980,9	8.269,6	8,6%
<b>Largo plazo</b>	55.744,8	51.244,9	8,8%
<b>Total</b>	64.725,7	59.514,5	8,8%

<b>RECURSOS HUMANOS</b>			
	31/03/14	31/03/13	Var. (%)
<b>Fijo</b>	13.159	11.975	9,9%
<b>Eventual</b>	11.575	8.656	33,7%
<b>TOTAL</b>	24.734	20.631	19,9%

<b>MÁRGENES</b>		
	31/03/14	31/03/13
<b>Bº BRUTO DE EXPLOTACIÓN (EBITDA) / VENTAS (%)</b>	35,5	32,5
<b>Bº NETO DE EXPLOTACIÓN (EBIT) / VENTAS (%)</b>	31,0	27,2
<b>Bº ANTES DE IMPUESTOS / VENTAS (%)</b>	20,3	18,8
<b>Bº NETO ATRIBUIBLE / VENTAS (%)</b>	7,7	8,9

### 3. Evolución por actividades

<b>CIFRA DE NEGOCIO</b>					
<i>(Mn Euros )</i>	<b>31/03/14</b>	<b>%</b>	<b>31/03/13</b>	<b>%</b>	<b>Var. (%)</b>
<b>Concesiones</b>	<b>105,7</b>	<b>13%</b>	<b>121,6</b>	<b>16%</b>	<b>-13,1%</b>
<b>Construcción</b>	<b>587,2</b>	<b>75%</b>	<b>520,4</b>	<b>68%</b>	<b>12,8%</b>
<b>Otras Actividades</b>	<b>94,2</b>	<b>12%</b>	<b>123,6</b>	<b>16%</b>	<b>-23,8%</b>
<b>TOTAL</b>	<b>787,1</b>	<b>100%</b>	<b>765,6</b>	<b>100%</b>	<b>2,8%</b>
<b>Bº BRUTO DE EXPLOTACIÓN (EBITDA)</b>					
<i>(Mn Euros )</i>	<b>31/03/14</b>	<b>%</b>	<b>31/03/13</b>	<b>%</b>	<b>Var. (%)</b>
<b>Concesiones</b>	<b>244,0</b>	<b>87%</b>	<b>207,6</b>	<b>83%</b>	<b>17,5%</b>
<b>Construcción</b>	<b>33,2</b>	<b>12%</b>	<b>35,1</b>	<b>14%</b>	<b>-5,4%</b>
<b>Otras Actividades</b>	<b>2,4</b>	<b>1%</b>	<b>6,5</b>	<b>3%</b>	<b>-63,1%</b>
<b>TOTAL</b>	<b>279,6</b>	<b>100%</b>	<b>249,2</b>	<b>100%</b>	<b>12,2%</b>
<b>Bº NETO DE EXPLOTACIÓN (EBIT)</b>					
<i>(Mn Euros )</i>	<b>31/03/14</b>	<b>%</b>	<b>31/03/13</b>	<b>%</b>	<b>Var. (%)</b>
<b>Concesiones</b>	<b>225,2</b>	<b>92%</b>	<b>188,2</b>	<b>91%</b>	<b>19,7%</b>
<b>Construcción</b>	<b>19,0</b>	<b>8%</b>	<b>18,6</b>	<b>9%</b>	<b>2,2%</b>
<b>Otras Actividades</b>	<b>-0,5</b>	<b>0%</b>	<b>1,1</b>	<b>0%</b>	<b>n.a.</b>
<b>TOTAL</b>	<b>243,7</b>	<b>100%</b>	<b>207,9</b>	<b>100%</b>	<b>17,2%</b>

## • Concesiones

El área de Concesiones ha continuado con su buena evolución, que respecto a marzo de 2013 se ha traducido en los siguientes crecimientos:

- Ventas: -13,1%
- EBITDA: +17,5%
- EBIT: +19,7%

En relación con las ventas de Concesiones, el detalle de su evolución respecto al periodo anterior se explica en el cuadro siguiente:

<i>(Mn Euros)</i>		<b>CIFRA DE NEGOCIO</b>		
<b>Actividad</b>	<b>31/03/2014</b>	<b>31/03/2013</b>	<b>Var. (%)</b>	
Ingresos por Peajes	98,2	88,5	11,0%	
Actividad Constructora y Otros	2,8	23,9	-88,3%	
IFRIC-12	4,7	9,2	-48,9%	
<b>TOTAL</b>	<b>105,7</b>	<b>121,6</b>	<b>-13,1%</b>	

Tal y como se pone de manifiesto en el cuadro, los Ingresos por Peajes -a perímetro constante- crecen un +11,0% sobre el mismo periodo del año anterior gracias al aumento de los tráficos y de las tarifas (principalmente en México). Sin embargo, el reflejo contable de la menor actividad constructora (tanto la propia, como la subcontratada a terceros bajo IFRIC-12) derivado de la finalización y puesta en funcionamiento de sus concesiones hace que la disminución de la cifra global sea del -13,1%.

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 en México que se reflejan en el cuadro siguiente:

		<b>EVOLUCIÓN DEL TRÁFICO</b>			<b>ACTUALIZACIONES DE TARIFAS</b>	
		<b>Del 01/01/14 al 31/03/14</b>	<b>Del 01/01/13 al 31/03/13</b>	<b>Var. (%)</b>	<b>% Revisión (6)</b>	<b>Última revisión</b>
<b>MÉXICO</b>	Amozoc-Perote (1)	29.268	28.711	1,9%	3,3%	Enero 2014
	Concesionaria Mexiquense (1)	272.267	265.395	2,6%	9,9%	Enero 2014
	Viaducto Bicentenario (2)	29.281	28.639	2,2%	29,7%	Enero 2014
	Autopista Urbana Norte (2)	43.863	36.024	21,8%	49,6% <sup>(7)</sup>	Marzo 2014
<b>ESPAÑA</b>	Euroglosa M-45 (2)	77.302	73.529	5,1%	2,7%	Marzo 2013
	Autopista Eje Aeropuerto (1)	6.045	5.862	3,1%	2,6%	Enero 2013
	Autovía de Aragón (2)	100.057	97.818	2,3%	5,3%	Enero 2013
	Metro Ligero Oeste (3)	14.536	16.661	-12,8%	0,3%	Enero 2014
	Puerto de Alicante (T.M.S.) (4)	17.988	21.312	-15,6%	1,6%	Enero 2014
	Terminal de Contenedores de Tenerife (4)	8.630	-	n.a.	-	-
<b>CHILE</b>	Terminal Cerros de Valparaíso (5)	117.683	-	n.a.	-	-
<b>PERÚ</b>	Autopista del Norte (1)	35.790	27.172	31,7%	1,2% <sup>(8)</sup>	Febrero 2014

(1) Tráfico Medio Equivalente Pagante.

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

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

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

(5) Toneladas medias de mercancía general.

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

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

(8) Se produce la duplicación de calzada en el tramo Casma-Huarmey en el mes de junio. El incremento mostrado en la tabla es el promedio del total de la autopista para el mes de junio.

- La apreciación/depreciación del euro frente a las monedas latinoamericanas, comparada con marzo de 2013:

	Cambio medio del periodo por 1 €		Apreciación (Depreciación)
	31/03/14	31/03/13	
Peso Mexicano	18,16	16,58	9,5%
Peso Chileno	759,88	620,35	22,5%
Nuevo Sol Peruano	3,85	3,40	13,2%

- Los siguientes hitos conseguidos:
  - En mayo de 2013 se puso en operación el tramo Casma-Huarmey, perteneciente a Autopista del Norte en Perú, de 70 km de longitud, completándose así la duplicación de la calzada prevista.
  - En junio de 2013 tuvo lugar la inauguración oficial de la nueva terminal de contenedores de Tenerife.
  - En diciembre de 2013 comenzó la explotación de la Terminal 2 ya existente del Puerto de Valparaíso, que fue cedida por la empresa Portuaria de Valparaíso, quedando pendiente la construcción y desarrollo de la ampliación del puerto.

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

(Mn Euros)		CIFRA DE NEGOCIO			EBITDA		
PAIS	Sociedad	31/03/2014	31/03/2013	Var. (%)	31/03/2014	31/03/2013	Var. (%)
<b>MÉXICO</b>		<b>47,4</b>	<b>44,3</b>	<b>7,0%</b>	<b>220,5</b>	<b>176,9</b>	<b>24,6%</b>
	Amozoc-Perote	6,1	6,3	-3,2%	3,5	4,0	-12,5%
	Concesionaria Mexiquense (1)	30,4	30,4	0,0%	127,3	104,1	22,3%
	Viaducto Bicentenario (1)	6,2	5,1	21,6%	37,7	34,8	8,3%
	Autopista Urbana Norte (1)	4,7	2,5	88,0%	52,0	34,0	52,9%
<b>ESPAÑA</b>		<b>38,5</b>	<b>38,0</b>	<b>1,3%</b>	<b>26,9</b>	<b>27,0</b>	<b>-0,4%</b>
	Euroglosa M-45	3,5	3,5	0,0%	3,0	3,0	0,0%
	Autopista Eje Aeropuerto	0,9	0,9	0,0%	-0,4	-0,3	33,3%
	Autovía de Aragón	6,1	6,1	0,0%	4,3	4,6	-6,5%
	Metro Ligero Oeste	23,7	23,9	-0,8%	19,2	18,8	2,1%
	Puerto de Alicante (T.M.S.)	3,4	3,6	-5,6%	0,9	0,9	0,0%
	Terminal de Contenedores de Tenerife	0,9	0,0	n.a.	-0,1	0,0	n.a.
<b>CHILE</b>		<b>6,1</b>	<b>0,0</b>	<b>n.a.</b>	<b>2,2</b>	<b>0,0</b>	<b>n.a.</b>
	Terminal Cerros de Valparaíso	6,1	0,0	n.a.	2,2	0,0	n.a.
<b>PERÚ</b>		<b>6,2</b>	<b>6,2</b>	<b>0,0%</b>	<b>2,0</b>	<b>3,8</b>	<b>-47,4%</b>
	Autopista del Norte	6,2	6,2	0,0%	2,0	3,8	-47,4%
<b>TOTAL CONCESIONES</b>		<b>98,2</b>	<b>88,5</b>	<b>11,0%</b>	<b>251,6</b>	<b>207,7</b>	<b>21,1%</b>
<b>Central y otros</b>		<b>7,5</b>	<b>33,1</b>	<b>-77,3%</b>	<b>-7,6</b>	<b>-0,1</b>	<b>n.a.</b>
<b>TOTAL</b>		<b>105,7</b>	<b>121,6</b>	<b>-13,1%</b>	<b>244,0</b>	<b>207,6</b>	<b>17,5%</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 101,5 millones de euros, Viaducto Bicentenario 34,2 millones de euros y Autopista Urbana Norte 50,9 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 2014 esta cifra asciende a 4,8 millones de euros (9,2 millones de euros al 31 de marzo de 2013).

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 3,5 millones de euros al 31 de marzo de 2014 (7,7 millones de euros al 31 de marzo de 2013). 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 el primer trimestre de 2014 cabe destacar las siguientes adjudicaciones:

- Según Decreto de Adjudicación de fecha 31 de enero de 2014, OHL Concesiones ha conseguido el proyecto de la autopista urbana Américo Vespucio Oriente, en Santiago de Chile. El proyecto se desarrollará en consorcio, y consiste en la construcción y explotación de una autopista urbana de 9,3 km que contará en la mayor parte del recorrido con tres carriles por sentido.
- El 28 de marzo de 2014, OHL Concesiones se ha adjudicado en México, a través de OHL México, el contrato para financiar, construir, explotar, conservar y mantener la autopista de peaje Atizapán-Atlacomulco. La concesión ha sido adjudicada por la Secretaría de Comunicaciones y Transportes del Gobierno Federal mexicano, con un plazo de 30 años. La autopista tendrá una longitud de 74 km, dispondrá de cuatro carriles de circulación (dos por sentido), e incluye la construcción de varios túneles y viaductos.

Con estos 2 nuevos proyectos, OHL Concesiones pasa a gestionar una cartera directa de 18 concesiones principales, que incluye 12 concesiones de autopistas de peaje (con un total de 829 kilómetros), 1 aeropuerto, 3 puertos y 2 concesiones ferroviarias.

La cartera a largo plazo alcanza al 31 de marzo de 2014 la cifra de 55.518 millones de euros.

Otros hechos a destacar son:

- Durante el primer trimestre de 2013, el Grupo OHL adquirió acciones representativas del 8,69% del capital social de Abertis Infraestructuras, S.A. alcanzando una participación del 18,93%, cifra que mantiene en la actualidad.
- En junio de 2013, OHL México llevó a cabo una ampliación de capital emitiendo 239.397.167 acciones nuevas por un importe total de 6.942,5 millones de pesos mexicanos. Como resultado de la misma, y tras la sobreasignación completada el 6 de julio de 2013, la participación del Grupo OHL se situó en el 63,64% del capital.
- A finales del 2013, Concesionaria Mexiquense (ConMex) completó con éxito una importante operación de refinanciamiento integral de su deuda por importe de unos 17.000 millones de pesos mexicanos que le otorga calificación crediticia de *investment grade*. Se trata de una combinación de distintos instrumentos financieros (mercados de capitales y financiación bancaria), que alarga muy sustancialmente el perfil de vencimiento de la deuda de la concesionaria, liberando con ello un importante flujo de caja especialmente en los primeros años.

- **Construcción**

Las ventas de la actividad de Construcción crecen un +12,8% como resultado conjunto de: (i) un descenso de la actividad en España del -3,4%, y (ii) un crecimiento de las ventas internacionales del +16,5% (especialmente en Latinoamérica y Oriente Medio).

El EBITDA cae ligeramente un -5,4% respecto al primer trimestre de 2013 debido a la finalización de proyectos relevantes en 2013 y a los menores márgenes obtenidos en las fases iniciales de los proyectos. Como ya se ha comentado en anteriores ocasiones, los grandes contratos internacionales tardan 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 2 y 4 años, que incluyen normalmente una fase previa de diseño de entre un año y año y medio de duración.

Cabe destacar dentro de esta actividad la importante cifra de cartera de Construcción que, a 31 de marzo de 2014 es de 8.759 millones de euros. Dicha cifra equivale a 38 meses de ventas, lo que asegura y 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, hospitales y carreteras). En su mayoría se trata de obras de gran tamaño, complejidad técnica, y muy ligadas a segmentos de especialización y que, por tanto, se espera que aportarán márgenes medios similares a los obtenidos en el pasado.

La distribución geográfica de la cartera es la siguiente:

<u>Áreas</u>	<u>% Cartera</u>
- Europa Central y del Este	25,5%
- EE.UU. y Canadá	21,0%
- América Central y del Sur	18,4%
- Oriente Medio y Norte de África	18,1%
- España	16,5%
- Otros	0,5%

El Grupo ha finalizado el primer trimestre de 2014 con una cartera de Construcción de 8.759 millones de euros, con importantes 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 o el Ferrocarril de Alta Velocidad La Meca-Medina en Arabia Saudí.

Otras adjudicaciones significativas obtenidas en el primer trimestre de 2014 son: las obras para la autopista Atizapán-Atlacomulco en México por 337 millones de euros, la autopista urbana Américo Vespucio Oriente en Chile por 284 millones de euros o las *Express Lanes* SR-826 y SR-93 en Miami (EE.UU.) por 113 millones de euros, que suman en conjunto 734 millones de euros y, junto a otras adjudicaciones de menor tamaño, añaden a la cartera 1.053 millones de euros. La cartera de Construcción en el exterior supone ya el 83,5% del total.

- **Otras Actividades**

La cifra de negocio de Otras Actividades asciende a 94,2 millones de euros en su conjunto, lo que supone un descenso -23,8% respecto al mismo período de 2013, motivado principalmente por la menor actividad de Industrial, al haber finalizado contratos importantes y estar aún en fase de lanzamiento los nuevos proyectos adjudicados, principalmente en México.

El EBITDA total de estas actividades es 2,4 millones de euros, lo que supone un 0,9% del EBITDA total del Grupo.

## 4. Estados financieros

### • CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA

La cifra de negocio del Grupo OHL del primer trimestre del ejercicio 2014 ha ascendido a 787,1 millones de euros, un 2,8% superior a la registrada en el mismo periodo del año 2013.

La cifra de negocio de Concesiones ha disminuido un 13,1%, a pesar del crecimiento del 11,0% de los Ingresos por Peajes, debido a la menor actividad constructora (IFRIC 12) y –en menor medida- a la venta a finales del ejercicio 2013 de la participación en la Autopista Ezeiza-Cañuelas (AECSA).

La División de Construcción ha incrementado su actividad un 12,8%, a pesar del descenso de la actividad en España (-3,4%), gracias al notable crecimiento de la actividad internacional (+16,5%) especialmente en Latinoamérica y Oriente Medio.

El resto de Divisiones, agrupadas en Otras Actividades, han experimentado una disminución del 23,8%, principalmente por la División de Industrial, ya que la finalización de importantes proyectos en 2013 no sido compensada con el arranque de nuevos proyectos durante 2014. Destacar que la actividad de Servicios ha tenido un incremento del 23,5% en su cifra de negocio.

En el primer trimestre del ejercicio 2014 el 77,4% de la cifra de negocio se ha realizado en el exterior, frente al 70,6% del primer trimestre del ejercicio 2013. El 74,6% de la actividad total es Construcción.

En la distribución de ventas por países, España representa un 22,6% del total, EE.UU. un 15,0%, México un 14,1% y Europa Central y del Este un 11,5%.

**El beneficio bruto de explotación (EBITDA)** del primer trimestre de 2014 se sitúa en 279,6 millones de euros, lo que representa un 35,5% de la cifra de negocio. Ha tenido un incremento del 12,2% sobre el registrado en el primer trimestre de 2013 debido a la actividad de Concesiones, que supone un 87,3% del EBITDA total del Grupo, y que experimenta un crecimiento del 17,5%, debido a la creciente contribución de México.

La División de Construcción ha tenido un ligero descenso del -5,4%, por la finalización de proyectos relevantes en 2013, y por el comienzo de nuevos contratos registrando márgenes algo menores en las fases iniciales.

La práctica totalidad del EBITDA del Grupo procede ya del exterior, y principalmente se genera en México, Chile y Arabia Saudí.

**El beneficio neto de explotación (EBIT)** del Grupo OHL en el primer trimestre del ejercicio 2014 asciende a 243,7 millones de euros, un 31,0% sobre la cifra de negocio, y también presenta un incremento del 17,2% sobre el primer trimestre del ejercicio 2013.

Destaca el importante crecimiento de la División de Concesiones, un 19,7% sobre el primer trimestre del ejercicio 2013, y que sitúa el EBIT de Concesiones en el 92,4% del total del Grupo. La División de Construcción presenta en el primer trimestre del ejercicio 2014 un incremento sobre mismo periodo del ejercicio 2013 del 2,2%.

El importe neto de **ingresos y gastos financieros** del primer trimestre del ejercicio 2014 asciende a -106,3 millones de euros, lo que supone un aumento de -3,4 millones de euros

respecto al primer trimestre del ejercicio 2013, debido en su totalidad a financiación de sociedades concesionarias.

El importe de la **valoración de valor razonable en instrumentos financieros** asciende a -7,6 millones de euros que, frente a los 9,1 millones de euros positivos del primer trimestre del ejercicio 2013 supone un deterioro de 16,7 millones de euros.

Este deterioro se ve parcialmente compensado por las **diferencias de cambio** que pasan de ser negativas en -10,2 millones de euros en el primer trimestre de 2013 a ser positivas en 0,3 millones de euros en el primer trimestre de 2014.

El importe de **deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros** asciende a -1,4 millones de euros correspondientes a la venta del 90,0% de participación que el Grupo poseía en la sociedad brasileña Autopark, S.A.

**El resultado de entidades valoradas por el método de la participación** asciende a 30,8 millones de euros, y presenta un descenso de 9,5 millones de euros, debido principalmente a la mayor aportación en el primer trimestre de 2013 de la Autopista Poetas Luis-Cabrera, al entrar en explotación.

**El resultado antes de impuestos** alcanza los 159,5 millones de euros, un 20,3% sobre la cifra de negocio, y presenta un incremento del 10,6% respecto al primer trimestre del ejercicio 2013.

**El resultado atribuido a los intereses minoritarios** asciende a 40,5 millones de euros y presenta un incremento de 12,5 millones de euros respecto al registrado a 31 de marzo de 2013, principalmente por la ampliación de capital en 2013 de OHL México tras la cual el Grupo OHL pasó del 73,85% al 63,64% de participación.

**El resultado atribuido a la Sociedad Dominante** alcanza los 60,4 millones de euros, lo que representa un 7,7% sobre la cifra de negocio.

(Mn Euros)	31/03/14		31/03/13		Var. (%)
	Importe	%	Importe	%	
Importe neto de la cifra de negocio	787,1	100,0%	765,6	100,0%	2,8%
Variación de existencias de productos terminados y en curso	0,0	0,0%	0,0	0,0%	n.a.
Trabajos realizados por la empresa para su activo	0,6	0,1%	0,8	0,1%	-25,0%
Aprovisionamientos	-403,7	-51,3%	-386,7	-50,5%	4,4%
Otros ingresos de explotación	216,0	27,4%	173,4	22,6%	24,6%
Gastos de personal	-168,2	-21,4%	-158,2	-20,7%	6,3%
Otros gastos de explotación	-149,2	-19,0%	-145,7	-19,0%	2,4%
Amortización	-40,7	-5,2%	-40,3	-5,3%	1,0%
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	0,9	0,1%	0,7	0,1%	28,6%
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	0,9	0,1%	-1,7	-0,2%	n.a.
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>243,7</b>	<b>31,0%</b>	<b>207,9</b>	<b>27,2%</b>	<b>17,2%</b>
Ingresos financieros	15,7	2,0%	12,7	1,7%	23,6%
Gastos financieros	-122,0	-15,5%	-115,6	-15,1%	5,5%
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	-7,6	-1,0%	9,1	1,2%	n.a.
Diferencias de cambio	0,3	0,0%	-10,2	-1,3%	n.a.
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	-1,4	-0,2%	0,0	0,0%	n.a.
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>	<b>-115,0</b>	<b>-14,6%</b>	<b>-104,0</b>	<b>-13,6%</b>	<b>10,6%</b>
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	30,8	3,9%	40,3	5,3%	-23,6%
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>159,5</b>	<b>20,3%</b>	<b>144,2</b>	<b>18,8%</b>	<b>10,6%</b>
Impuesto sobre beneficios	-58,6	-7,4%	-48,2	-6,3%	21,6%
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>	<b>100,9</b>	<b>12,8%</b>	<b>96,0</b>	<b>12,5%</b>	<b>5,1%</b>
Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos	0,0	0,0%	0,0	0,0%	n.a.
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>100,9</b>	<b>12,8%</b>	<b>96,0</b>	<b>12,5%</b>	<b>5,1%</b>
Resultado atribuido a los intereses minoritarios	40,5	5,1%	28,0	3,7%	44,6%
<b>RESULTADO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE</b>	<b>60,4</b>	<b>7,7%</b>	<b>68,0</b>	<b>8,9%</b>	<b>-11,2%</b>

## • BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO

Los principales epígrafes del balance consolidado al 31 de marzo de 2014 y sus variaciones respecto al de 31 de diciembre de 2013 son los siguientes.

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

El saldo al 31 de marzo de 2014 asciende a 6.538,9 millones de euros y el incremento de 187,8 millones de euros respecto al 31 de diciembre de 2013 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, S.A. de C.V., Autopista Urbana Norte, S.A. de C.V., Metro Liger Oeste, S.A. y Viaducto Bicentenario, S.A. de C.V. La inversión a origen de estas concesionarias representa el 77,6% de las inmovilizaciones en proyectos concesionales.

**Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación:** el saldo de este epígrafe al 31 de marzo de 2014 asciende a 2.002,9 millones de euros, de los que 1.801,9 millones de euros corresponden al 18,93% de participación en Abertis Infraestructuras, S.A.

**Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar:** al 31 de marzo de 2014 el saldo de este epígrafe asciende a 2.367,2 millones de euros, lo que supone el 16,7% del activo total.

La obra certificada pendiente de cobro y la obra ejecutada pendiente de certificar ascienden a 1.782,7 millones de euros (el 75,3% del saldo), lo que equivale a 5,8 meses de venta.

**Otros activos financieros corrientes, y efectivo y otros activos líquidos equivalentes:** los saldos de estos epígrafes al 31 de marzo de 2014 alcanzan los 1.193,5 millones de euros. Un 63,2% del total, 754,8 millones de euros, corresponden a sociedades con recurso, y el 36,8% restante, 438,7 millones de euros, a sociedades sin recurso (principalmente fondos de reserva de las sociedades concesionarias).

La disponibilidad con recurso del Grupo asciende a 2.904,0 millones de euros, tras la emisión de bonos realizada en marzo de 2014 por importe de 400 millones de euros.

La liquidez con recurso del Grupo, medida como el efectivo y otros activos líquidos equivalentes más la financiación disponible con recurso, asciende a 1.658,0 millones de euros.

**Patrimonio neto atribuido a la Sociedad Dominante:** al 31 de marzo de 2014 asciende a 2.282,9 millones de euros, lo que representa el 16,1% del activo total y ha experimentado un incremento de 24,5 millones de euros respecto al 31 de diciembre de 2013, debido al efecto neto de:

- El resultado atribuible del primer trimestre del ejercicio 2014, que asciende a 60,4 millones de euros.
- La disminución de reservas de 15,0 millones de euros, producido por la conversión de estados financieros en moneda extranjera.
- La disminución de reservas de 19,3 millones de euros por el impacto de la valoración de los instrumentos financieros.

- El incremento de 0,1 millones de euros por autocartera. A 31 de marzo de 2014 la autocartera ascendía a 5,8 millones de euros correspondiente a 240.031 acciones.
- La disminución de 1,7 millones de euros de otras variaciones de reservas, principalmente por variaciones en el perímetro de consolidación y otros.

**Intereses minoritarios:** se sitúan en 1.059,6 millones de euros y aumentan en 36,0 millones de euros respecto al 31 de diciembre de 2013 debido al efecto neto de:

- El resultado del primer trimestre del ejercicio 2014 asignado a intereses minoritarios por importe de 40,5 millones de euros.
- La disminución de 1,9 millones de euros producida por la conversión de estados financieros en moneda extranjera.
- La disminución de 4,0 millones de euros por el impacto de la valoración de los instrumentos financieros y otras variaciones.
- El aumento de 1,4 millones de euros de otras variaciones de reservas, principalmente por variaciones en el perímetro de consolidación y otros.

**Deuda financiera:** La comparación del endeudamiento al 31 de marzo de 2014 con el de 31 de diciembre de 2013 es:

<b>ENDEUDAMIENTO BRUTO (1)</b>				
<i>(Mn Euros )</i>	<b>31/03/14</b>	<b>%</b>	<b>31/12/13</b>	<b>%</b>
<b>Endeudamiento con recurso</b>	<b>2.000,6</b>	<b>28%</b>	<b>1.572,6</b>	<b>24%</b>
<b>Endeudamiento sin recurso</b>	<b>5.101,1</b>	<b>72%</b>	<b>5.052,9</b>	<b>76%</b>
<b>TOTAL</b>	<b>7.101,7</b>	<b>100%</b>	<b>6.625,5</b>	<b>100%</b>

(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>				
<i>(Mn Euros )</i>	<b>31/03/14</b>	<b>%</b>	<b>31/12/13</b>	<b>%</b>
<b>Endeudamiento con recurso</b>	<b>1.245,8</b>	<b>21%</b>	<b>908,2</b>	<b>16%</b>
<b>Endeudamiento sin recurso</b>	<b>4.662,4</b>	<b>79%</b>	<b>4.633,4</b>	<b>84%</b>
<b>TOTAL</b>	<b>5.908,2</b>	<b>100%</b>	<b>5.541,6</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 asciende a 1.245,8 millones de euros al 31 de marzo de 2014, frente a los 908,2 millones de euros al 31 de diciembre de 2013. El aumento se debe principalmente al comportamiento estacional propio del primer trimestre del año, donde se produce siempre una subida del endeudamiento.

Cabe destacar que en el mes de marzo de 2014 OHL, S.A. ha realizado una emisión de bonos simples por importe de 400 millones de euros, con un interés fijo del 4,75% y vencimiento en marzo de 2022. Estos bonos son negociables en el mercado regulado de la Bolsa de Londres.

El endeudamiento financiero bruto sin recurso asciende a 5.101,1 millones de euros, un 71,8% del total bruto, y apenas aumenta desde el 31 de diciembre de 2013.

Del endeudamiento financiero bruto total, el 86,3% es a largo plazo y el 13,7% restante es a corto plazo.

(Mn Euros)	31/03/14	31/12/13	Var. (%)
<b>ACTIVO</b>			
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>10.323,0</b>	<b>10.103,6</b>	<b>2,2%</b>
Inmovilizado intangible	311,2	312,0	-0,3%
Inmovilizado en proyectos concesionales	6.538,9	6.351,1	3,0%
Inmovilizado material	552,9	559,0	-1,1%
Inversiones inmobiliarias	58,5	59,9	-2,3%
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	2.002,9	1.979,5	1,2%
Activos financieros no corrientes	203,2	193,9	4,8%
Activos por impuesto diferido	655,4	648,2	1,1%
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>	<b>3.818,9</b>	<b>3.576,0</b>	<b>6,8%</b>
Activos no corrientes mantenidos para la venta	0,0	0,0	n.a.
Existencias	187,5	173,1	8,3%
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	2.367,2	2.273,9	4,1%
Otros activos financieros corrientes	214,1	197,2	8,6%
Otros activos corrientes	70,7	45,1	56,8%
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	979,4	886,7	10,5%
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>14.141,9</b>	<b>13.679,6</b>	<b>3,4%</b>

(Mn Euros)	31/03/14	31/12/13	Var. (%)
<b>PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>			
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>3.342,5</b>	<b>3.282,0</b>	<b>1,8%</b>
<b>FONDOS PROPIOS</b>	2.728,4	2.669,5	2,2%
Capital social	59,8	59,8	0,0%
Prima de emisión	385,6	385,6	0,0%
Reservas	2.222,6	1.953,7	13,8%
Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante	60,4	270,4	-77,7%
<b>AJUSTES POR CAMBIOS DE VALOR</b>	-445,5	-411,1	8,4%
<b>PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE</b>	<b>2.282,9</b>	<b>2.258,4</b>	<b>1,1%</b>
<b>INTERESES MINORITARIOS</b>	<b>1.059,6</b>	<b>1.023,6</b>	<b>3,5%</b>
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>7.754,1</b>	<b>7.310,4</b>	<b>6,1%</b>
Subvenciones	53,2	53,2	0,0%
Provisiones no corrientes	212,3	211,1	0,6%
Deuda financiera no corriente (*)	6.126,2	5.715,6	7,2%
Resto pasivos financieros no corrientes	134,7	130,8	3,0%
Pasivos por impuestos diferidos	1.018,3	984,8	3,4%
Otros pasivos no corrientes	209,4	214,9	-2,6%
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>	<b>3.045,3</b>	<b>3.087,2</b>	<b>-1,4%</b>
Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos a la venta	0,0	0,0	n.a.
Provisiones corrientes	215,4	227,9	-5,5%
Deuda financiera corriente (*)	975,5	909,9	7,2%
Resto pasivos financieros corrientes	68,7	50,7	35,5%
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	1.439,1	1.555,1	-7,5%
Otros pasivos corrientes	346,6	343,6	0,9%
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>14.141,9</b>	<b>13.679,6</b>	<b>3,4%</b>

(\*) Incluye Deuda Bancaria + Bonos

- **CASH FLOW DEL 31/12/2013 AL 31/03/2014**

**El resultado bruto de explotación** asciende a 279,6 millones de euros y ha experimentado un incremento del 12,2% respecto al de 31 de marzo de 2013.

**Los ajustes al resultado** ascienden a -278,4 millones de euros, lo que sitúa **los fondos generados por las operaciones** en 1,2 millones de euros.

**La variación de los activos y pasivos corrientes no financieros** presenta un comportamiento negativo de 230,7 millones de euros, lo que sitúa **al flujo de efectivo de las actividades de explotación** del primer trimestre de 2014 en -229,5 millones de euros.

**Las necesidades netas de inversión** han sido de 137,1 millones de euros, y se deben en su práctica totalidad a la División de Concesiones, por los compromisos de inversión de las sociedades concesionarias.

**Las necesidades totales de financiación** del primer trimestre del ejercicio 2014 han ascendido a 366,6 millones de euros, que han sido atendidas con mayor endeudamiento sin recurso al Grupo por importe de 29,0 millones de euros y con mayor endeudamiento con recurso de 337,6 millones de euros.

<i>(Mn Euros)</i>	<b>31/03/14</b>
Resultado bruto de explotación (EBITDA)	279,6
Ajustes al resultado	-278,4
<b>Fondos procedentes de las operaciones</b>	<b>1,2</b>
Cambios en el capital corriente	-230,7
<b>Flujo de efectivo de las actividades de explotación</b>	<b>-229,5</b>
<b>Flujo de efectivo de las actividades de inversión</b>	<b>-137,1</b>
Variación endeudamiento neto sin recurso	29,0
Variación endeudamiento neto con recurso	337,6
<b>Flujo de efectivo de las actividades de financiación</b>	<b>366,6</b>

## 5. Cartera de pedidos

Al 31 de marzo de 2014 la cartera de pedidos del Grupo alcanza los 64.725,7 millones de euros.

El 15,0% corresponde a contratos de ejecución a corto plazo y el restante 85,0% son contratos a largo plazo.

La cartera a corto se sitúa en 8.980,9 millones de euros, lo que supone aproximadamente 29,1 meses de venta, y aumenta en un 8,6% sobre 31 de diciembre de 2013. El 95,3% del total de la cartera a corto plazo corresponde a la actividad de Construcción.

La cartera a largo plazo asciende a 55.744,8 millones de euros, y presenta un incremento del 8,8% sobre la de 31 de diciembre de 2013, debido principalmente a la adjudicación de la Autopista Atizapán Atlacomulco (México) por importe de 4.684,9 millones de euros.

<b>CARTERA</b>					
<i>(Mn Euros)</i>	<b>31/03/14</b>	<b>%</b>	<b>31/12/13</b>	<b>%</b>	<b>Var. (%)</b>
<b>Corto plazo</b>	8.980,9	14%	8.269,6	14%	8,6%
<b>Largo plazo</b>	55.744,8	86%	51.244,9	86%	8,8%
<b>TOTAL</b>	<b>64.725,7</b>	<b>100%</b>	<b>59.514,5</b>	<b>100%</b>	<b>8,8%</b>
<b>Concesiones</b>	<b>55.517,6</b>	<b>86%</b>	<b>51.013,5</b>	<b>86%</b>	<b>8,8%</b>
<b>Construcción</b>	<b>8.758,5</b>	<b>13%</b>	<b>8.059,7</b>	<b>14%</b>	<b>8,7%</b>
<b>Otras Actividades</b>	<b>449,6</b>	<b>1%</b>	<b>441,3</b>	<b>1%</b>	<b>1,9%</b>

Las obras más significativas contratadas entre el 1 de enero y el 31 de marzo de 2014, con ejecución a corto plazo, son las siguientes:

### Construcción

Autopista Atizapán - Atlacomulco (México)  
 Autopista Vespucio Oriente (Chile)  
 Express Lanes SR-826 - SR93 (EE.UU.)  
 Autopista D1 Hubova Ivachnova (Rep. Eslovaca)  
 Machado Lake Ecosystem Rehab. (EE.UU.)

## 6. Información bursátil

A 31/03/14 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 31,550 euros, y un PER sobre el beneficio del año 2013 de 11,6 veces.

Durante el primer trimestre de 2014 se han negociado en los mercados bursátiles un total de 30.685.905 acciones (30,8% del total de acciones admitidas a negociación), con un promedio diario de 487.078 títulos y una apreciación bursátil del +7,2% en el trimestre.

Al 31 de marzo de 2014, OHL tenía una autocartera de 240.031 acciones.

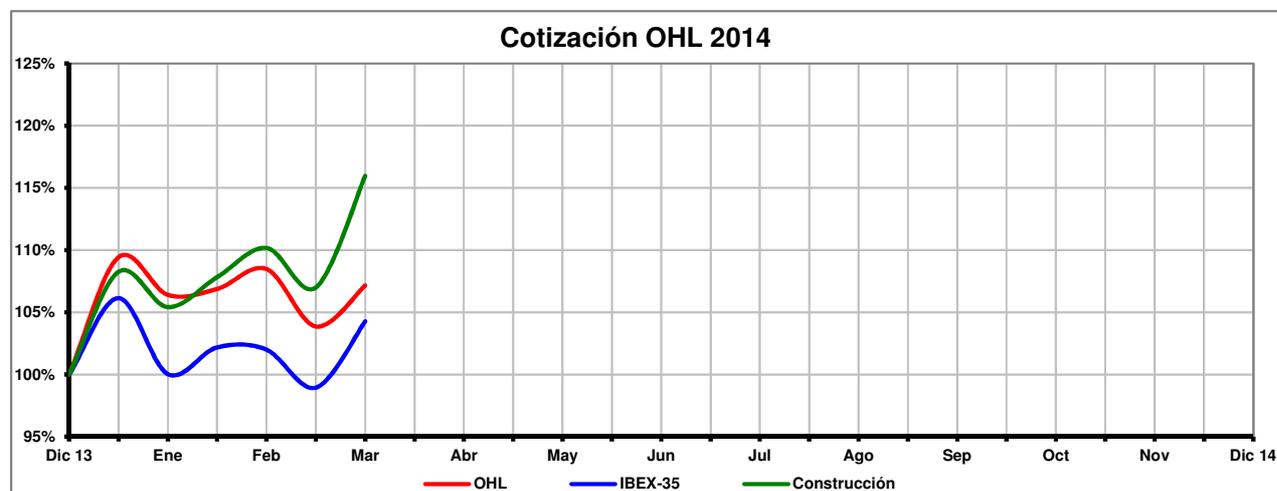
EVOLUCIÓN DE LA COTIZACIÓN						
	Cotización OHL (euros)			Revalorización trimestral		
	Última	Máxima	Mínima	OHL	Ibex-35	I. Construcción
31/03/14	31,550	33,630	28,870	7,1%	4,3%	16,0%

VOLUMEN NEGOCIADO			
	Nº de Títulos Negociados	Títulos Medio diario	(*) Efectivo Medio diario
31/03/14	30.685.905	487.078	15,3

(\*) Mn Euros

CAPITALIZACIÓN BURSÁTIL			
(Mn Euros)	31/03/14	31/12/13	Var. %
Capitalización Bursátil	3.146,8	2.936,9	7,1%

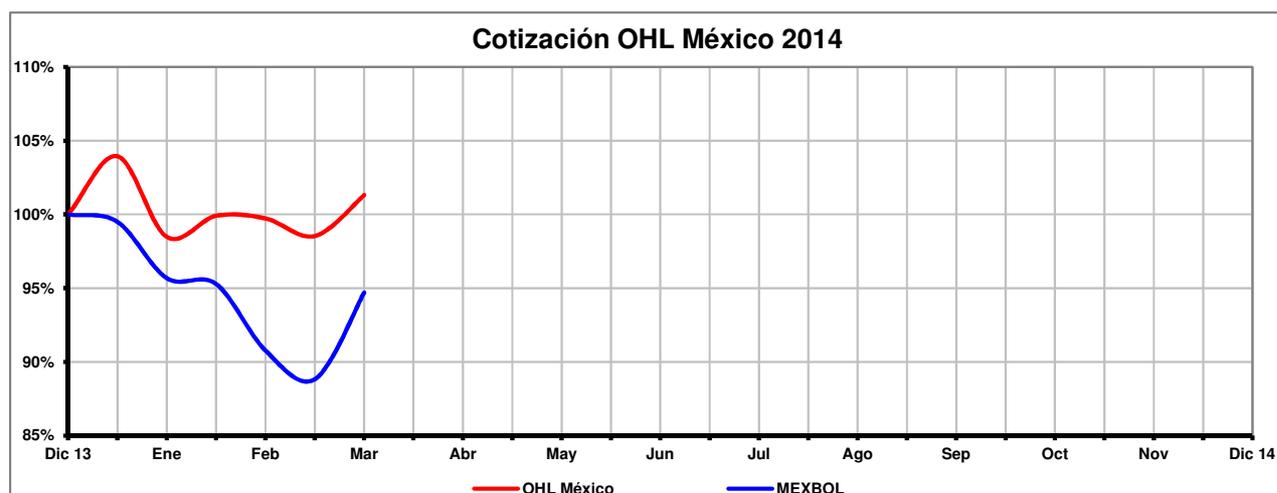
EVOLUCIÓN DE LOS BONOS						
Emisor	Fecha		Cupón	Saldo inicial	Saldo Vivo	Yield (31/03/2014)
	Emisión	Vencimiento				
OHL	Abril 2010	Abril 2015	7,375%	700 Mn €	524 Mn €	106,287%
OHL	Marzo 2011	Marzo 2018	8,750%	425 Mn €	425 Mn €	110,508%
OHL	Marzo 2012	Marzo 2020	7,625%	300 Mn €	300 Mn €	112,542%
OHL	Marzo 2014	Marzo 2022	4,750%	400 Mn €	400 Mn €	100,819%
OHL Conc.	Marzo 2013	Marzo 2018	4,000%	300 Mn €	400 Mn €	105,665%



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	1.732.185.269
Participación de OHL a 31/03/14	63,64%
Cotización a 31/03/14 (Pesos Mexicanos)	33,87
Tipo de cambio Euro/Peso Mexicano a 31/03/14	18,01
Capitalización Total (Miles de euros)	3.257.586
Valor participación OHL (Miles de euros)	2.073.132
Revalorización bursátil desde 31/12/13	1,32%



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

#### Abertis Infraestructuras

Número total de acciones	855.528.612
Participación de OHL a 31/03/14	18,93%
Cotización a 31/03/14 (Euros)	16,58
Capitalización Total (Miles de euros)	14.180.387
Valor participación OHL (Miles de euros)	2.683.669
Revalorización bursátil desde 31/12/13	2,63%



*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

