

OHL

Presentación de Resultados

1T11

Enero-Marzo 2011

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**

Los datos de la economía mundial correspondientes al primer trimestre reflejan una desaceleración que no estaba prevista a comienzos de año, con débil crecimiento de EEUU y la Unión Europea.

El patrón de crecimiento de la economía mundial se mantiene prácticamente sin cambios, dado que el verdadero motor de dinamización siguen siendo los países emergentes.

La economía brasileña ha tenido un crecimiento durante el pasado ejercicio del 7,5%, el mayor registrado desde 1986, apoyado en una fuerte demanda interna y un comportamiento favorable del precio de las materias primas. Las perspectivas para los próximos años siguen siendo positivas por el reconocimiento internacional que favorecerá la entrada de capital destinado a la inversión en infraestructuras y por la fortaleza de su demanda interna que harán posible que el país siga creciendo a tasas cercanas al 5%.

Las perspectivas de crecimiento de la economía mexicana siguen siendo optimistas debido a las favorables condiciones de financiación, tanto en términos de coste como de disponibilidad. Este dinamismo externo favorece la generación de empleo y la inversión. Después de haber crecido cerca del 5,2% en 2010, se espera una tasa de variación del PIB en los próximos años del 4% anual de promedio, en todo caso muy superior a la de la década pasada, cercana al 2%.

Según el Banco de España, la economía española crecerá sólo un 0,8% este año, muy por debajo del 1,3% incluido como referencia en los Presupuestos Generales del Estado. La demanda exterior continuará siendo el principal motor de la actividad, mientras que el componente público de la demanda nacional registrará un nuevo retroceso para hacer cumplir los compromisos adquiridos de recorte del gasto.

Según estimaciones de Euroconstruct la construcción en Europa, excluyendo España, volvería a recuperar algo del terreno perdido tras tres años de descensos consecutivos (2008-2010), pero con ritmos no muy elevados, similares a los previstos para el global de la economía europea.

- **La marcha del Grupo**

El Grupo OHL ha continuado en el primer trimestre de 2011 con la tendencia de importante crecimiento de resultados obtenida en los últimos ejercicios, habiendo crecido el EBITDA, EBIT y Beneficio Neto del Grupo un 29,0%, un 41,3% y un 11,3%, respectivamente.

La cifra de facturación del Grupo ha descendido un -6,5% con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior. Excluyendo de la cifra de negocio las ventas (sin margen) registradas conforme a CINIIF 12 (correspondientes a la actividad constructora realizada por terceros para las sociedades concesionarias), el descenso de ventas es del -1,9%.

Este descenso de las ventas está causado por la caída del -15,3% de las ventas de construcción. En construcción nacional se ha producido una caída del -17,8%, por la persistente debilidad de la economía y el sector, y en construcción internacional la caída ha sido del -13,3%, siendo un hecho coyuntural debido a la finalización de grandes contratos, sobre todo en México, en el ejercicio 2010 y a que de acuerdo al calendario previsto aún no han comenzado los importantes contratos adjudicados en los últimos meses. Por otro lado, hay que destacar el crecimiento del 6,7% de la facturación de Concesiones, crecimiento que realmente es del 33,1% si excluimos las ventas de CINIIF 12.

El importante crecimiento del EBITDA y del EBIT del Grupo ha sido logrado, una vez más, por el importante impulso de la actividad de Concesiones, debido principalmente a la buena evolución de tráficos y tarifas, que ha obtenido unos crecimientos de EBITDA y EBIT del 35,9% y 40,8%, respectivamente. La actividad de Construcción también ha obtenido un crecimiento del EBITDA del 6,3% impulsado por la mejora de márgenes en la actividad internacional.

Como consecuencia de lo mencionado anteriormente la contribución de Concesiones al EBITDA y EBIT del Grupo ha pasado a ser del 81,3% y 82,3%, respectivamente, consolidándose como la principal actividad.

En cuanto a distribución geográfica, el desglose del EBITDA del Grupo por países en este primer trimestre del ejercicio ha sido:

- País	% EBITDA
- Brasil	40,7
- México	39,2
- EEUU	4,1
- Chile	3,6
- Qatar	2,5
- España	2,4
- Perú	1,4
- Otros	6,1

Es importante destacar la favorable evolución en el trimestre de la Cartera a Corto Plazo (básicamente contratos de obra) que asciende a 7.182,8 millones de euros, lo que supone un crecimiento sobre marzo de 2010 del 35,4%. Dentro de la Cartera a Corto Plazo destaca la cartera internacional, que asciende a 4.380,9 millones, con un crecimiento del 85,3% y del 38,9% sobre la existente en marzo y diciembre de 2010, respectivamente. Este fuerte crecimiento ha sido posible gracias a los importantes contratos adjudicados en los últimos meses de 2010 y primeros de 2011 entre los que destacan la construcción de un hospital en Montreal (Canadá), la construcción de un viaducto en Kuwait, la modernización de varios tramos de la vía férrea E30 (Polonia), la ampliación del metro de Toronto (Canadá), la ampliación de una estación de metro en Nueva York (EEUU), y la construcción de las obras civiles principales del proyecto hidrológico El Quimbo (Colombia).

La excelente distribución geográfica de estos contratos, su gran calidad técnica y el importante aumento de la cartera de obra alcanzado permiten garantizar la pronta recuperación del crecimiento de la actividad de construcción.

Por otro lado, la Cartera a Largo Plazo (principalmente Concesiones) también ha crecido un 18,6% con respecto a la existente en marzo de 2010, alcanzando la importante cifra de 77.391,6 millones de euros.

En marzo de este año el Grupo ha llevado a cabo una nueva emisión de bonos corporativos en Europa, por importe de 425 millones de euros con vencimiento en 2018, para refinanciar el vencimiento en mayo de 2012 del importe que quedaba pendiente de la emisión realizada en 2007. Los fondos se han destinado a recomprar bonos de vencimiento de mayo 2012 (234,0 millones) y a prefinanciar el importe restante. Esta emisión demuestra el prestigio alcanzado a lo largo de los años entre la comunidad inversora internacional y mejora considerablemente el perfil de vencimiento de la deuda, eliminando necesidades de refinanciación.

2. Datos más significativos (Cifras sin auditar)

PRINCIPALES MAGNITUDES CONSOLIDADAS					
<i>(Mn Euros)</i>					
	31/3/11	%	31/3/10	%	Var. (%)
CIFRA DE NEGOCIO (1)	1.003,9	100,0%	1.074,1	100,0%	-6,5%
Bº BRUTO DE EXPLOTACIÓN (EBITDA)	235,5	23,5%	182,6	17,0%	29,0%
Bº NETO DE EXPLOTACIÓN (EBIT)	183,5	18,3%	129,9	12,1%	41,3%
Bº NETO ATRIBUIBLE	37,3	3,7%	33,5	3,1%	11,3%
CARTERA:					
Corto plazo	7.182,8		5.304,3		35,4%
Largo plazo	77.391,6		65.268,2		18,6%
Total	84.574,4		70.572,5		19,8%

(1) El descenso de la cifra de negocio sin incluir ventas construcción CINIIF 12 es del -1,9%.

RECURSOS HUMANOS			
	31/3/11	31/3/10	Var. (%)
Fijo	16.795	15.066	11,5%
Eventual	6.020	6.572	-8,4%
TOTAL	22.815	21.638	5,4%

RATIOS		
	31/3/11	31/3/10
Bº BRUTO DE EXPLOTACIÓN (EBITDA) / VENTAS (%)	23,5	17,0
Bº NETO DE EXPLOTACIÓN (EBIT) / VENTAS (%)	18,3	12,1
Bº ANTES DE IMPUESTOS / VENTAS (%)	8,7	6,4
Bº NETO ATRIBUIBLE / VENTAS (%)	3,7	3,1

3. Evolución por actividades (Cifras sin auditar)

CIFRA DE NEGOCIO					
<i>(Mn Euros)</i>	31/3/11	%	31/3/10	%	Var. (%)
Concesiones (1)	345,6	34%	323,9	30%	6,7%
Construcción	571,4	57%	674,5	63%	-15,3%
Otras Actividades	86,9	9%	75,7	7%	14,8%
TOTAL	1.003,9	100%	1.074,1	100%	-6,5%
Bº BRUTO DE EXPLOTACIÓN (EBITDA)					
<i>(Mn Euros)</i>	31/3/11	%	31/3/10	%	Var. (%)
Concesiones	191,5	81%	140,9	77%	35,9%
Construcción	37,1	16%	34,9	19%	6,3%
Otras Actividades	6,9	3%	6,8	4%	1,5%
TOTAL	235,5	100%	182,6	100%	29,0%
Bº NETO DE EXPLOTACIÓN (EBIT)					
<i>(Mn Euros)</i>	31/3/11	%	31/3/10	%	Var. (%)
Concesiones	151,1	82%	107,3	83%	40,8%
Construcción	32,3	18%	20,6	16%	56,8%
Otras Actividades	0,1	0%	2,0	1%	-95,0%
TOTAL	183,5	100%	129,9	100%	41,3%

(1) El crecimiento de la cifra de negocio en Concesiones sin incluir ventas construcción CINIIF 12 es del 33,1% y del total de la cifra de negocio de un -1,9%.

• Concesiones

El área de Concesiones ha continuado con su buena evolución alcanzando importantes crecimientos con respecto a marzo de 2010:

- Ventas: +6,7% (+33,1% sin incluir ventas construcción CINIIF 12)
- EBITDA: +35,9%
- EBIT: +40,8%

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	
		Del 01/1/11 al 31/3/11	Del 01/1/10 al 31/3/10	Var. (%)	% Revisión (5)	Última revisión
ARGENTINA	Aecsa (1)	203.259	208.857	-2,7%	40,0%	Octubre 2010
BRASIL	Autovias (1)	110.555	104.106	6,2%	4,2%	Julio 2010
	Centrovias (1)	122.941	65.592	87,4%	4,2%	Julio 2010
	Intervias (1)	148.528	140.172	6,0%	4,2%	Julio 2010
	Vianorte (1)	84.693	78.156	8,4%	4,2%	Julio 2010
	Autopista Planalto Sul (1)	77.663	69.221	12,2%	6,9%	Diciembre 2010
	Autopista Fluminense (1)	126.419	113.990	10,9%	7,7%	Febrero 2011
	Autopista Fernao Dias (1)	404.246	278.216	45,3%	18,2%	Diciembre 2010
	Autopista Regis Bittencourt (1)	386.349	342.415	12,8%	13,3%	Enero 2011
	Autopista Litoral Sul (1)	317.632	297.725	6,7%	16,7%	Febrero 2011
CHILE	Autopista del Sol (1)	86.105	81.239	6,0%	2,9%	Febrero 2011
	Autopista Los Libertadores (1)	42.892	36.691	16,9%	2,9%	Febrero 2011
	Autopista Los Andes (1)	17.167	15.409	11,4%	6,4%	Enero 2011
ESPAÑA	Euroglosa M-45 (2)	80.339	77.502	3,7%	3,6%	Marzo 2011
	Autopista Eje Aeropuerto (1)	7.644	8.206	-6,8%	3,4%	Enero 2011
	Autovía de Aragón (2)	97.018	94.675	2,5%	4,0%	Enero 2011
	Metro Ligero Oeste (3)	22.615	21.504	5,2%	2,9%	Enero 2011
	Puerto de Alicante (T.M.S.) (4)	24.636	12.714	93,8%	3,0%	Enero 2011
MÉXICO	Amozoc-Perote (1)	26.752	25.009	7,0%	4,4%	Enero 2011
	Concesionaria Mexiquense I (1)	180.872	127.472	41,9%	4,4%	Enero 2011
	Viaducto Bicentenario (2)	16.931	17.324	-2,3%	4,4%	Enero 2011
PERÚ	Autopista del Norte (1)	22.012	15.807	39,3%	10,7%	Mayo 2010

(1) Número de vehículos (Tráfico Medio Equivalente Pagante)

(2) Número de vehículos (Intensidad Media Diaria)

(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 2010:

	Cambio medio del periodo por 1 €		Apreciación -Depreciación
	31/3/11	31/3/10	
Nuevo Sol Peruano	3,87	3,89	0,6%
Peso Argentino	5,60	5,26	-6,1%
Peso Chileno	665,36	716,69	7,7%
Peso Mexicano	16,75	17,41	4,0%
Real Brasileño	2,30	2,49	8,3%

- La duplicación en Centrovías, Brasil, de las plazas de peaje de Brotas y Dois Corregos en julio de 2010; y de Itiparina y Rio Claro en noviembre de 2010.
- La apertura, en septiembre de 2010, de la plaza de Mairiporá, en Fernao Dias, quedando abiertas la totalidad de las plazas previstas de la red de autopistas federales brasileñas.
- El inicio de operaciones, en los meses de septiembre y noviembre de 2010, de los tramos 2 y 3 del Viaducto Bicentenario en México, completando así la fase I que totaliza 21,8 Km. Como consecuencia de este hecho, el ingreso medio por vehículo (medido por IMD) ha pasado de 4,75 pesos a 9,84 pesos (+107,2%).
- La inauguración, el 30 de septiembre de 2010, de un tramo de 10 Km de la fase III de Conmex, el cual discurre entre el entronque del Lago de Guadalupe y Vialidad Mexiquense.
- El cambio en el método de consolidación de la sociedad chilena Infraestructura Dos Mil, S.A. (Autopista del Sol y Autopista Los Libertadores), que pasa de Integración Global a Integración Proporcional como consecuencia de la venta del 23,38% de la participación. El Grupo OHL posee en la actualidad el 41,9%.
- La apertura de la plaza de Fortaleza de la Autopista del Norte en Perú en febrero de 2011.

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	31/3/11	31/3/10	Var. (%)	31/3/11	31/3/10	Var. (%)		
ARGENTINA		3,5	3,1	12,9%	-0,9	-0,7	28,6%		
	Aecsa	3,5	3,1	12,9%	-0,9	-0,7	28,6%		
BRASIL		175,1	135,3	29,4%	90,2	79,0	14,2%		
	Autovias	23,7	19,9	19,1%	14,7	13,9	5,8%		
	Centrovias	23,8	20,0	19,0%	14,9	14,4	3,5%		
	Intervias	26,3	22,1	19,0%	13,4	15,1	-11,3%		
	Vianorte	21,3	17,5	21,7%	11,3	11,8	-4,2%		
	Autopista Planalto Sul	10,5	6,6	59,1%	3,4	2,4	41,7%		
	Autopista Fluminense	12,4	9,8	26,5%	5,7	4,5	26,7%		
	Autopista Fernao Dias	18,8	10,3	82,5%	7,2	3,4	111,8%		
	Autopista Regis Bittencourt	23,5	17,8	32,0%	13,9	9,2	51,1%		
	Autopista Litoral Sul	14,8	11,3	31,0%	5,7	4,3	32,6%		
CHILE		9,7	17,7	-45,2%	8,0	12,9	-38,0%		
	Autopista del Sol	4,6	10,6	-56,6%	3,9	7,5	-48,0%		
	Autopista Los Libertadores	2,4	5,0	-52,0%	1,9	4,0	-52,5%		
	Autopista Los Andes	2,7	2,1	28,6%	2,2	1,4	57,1%		
ESPAÑA		21,2	17,0	24,7%	9,7	5,5	76,4%		
	Euroglosa M-45	3,2	3,1	3,2%	2,9	2,8	3,6%		
	Autopista Eje Aeropuerto	1,1	1,1	0,0%	-0,3	-	n.a.		
	Autovía de Aragón	2,4	1,3	84,6%	2,0	0,9	122,2%		
	Metro Ligero Oeste	10,0	8,6	16,3%	3,7	1,1	236,4%		
	Puerto de Alicante (T.M.S.)	4,5	2,9	55,2%	1,4	0,7	100,0%		
MÉXICO		25,2	17,9	40,8%	75,5	45,7	65,2%		
	Amozoc-Perote	4,7	4,0	17,5%	3,4	2,8	21,4%		
	Concesionaria Mexiquense I (1)	18,1	13,4	35,1%	50,4	36,8	37,0%		
	Viaducto Bicentenario (1)	2,4	0,5	n.a.	21,7	6,1	255,7%		
PERÚ		4,4	2,9	51,7%	3,2	0,6	433,3%		
	Autopista del Norte	4,4	2,9	51,7%	3,2	0,6	433,3%		
TOTAL CONCESIONES		239,1	193,9	23,3%	185,7	143,0	29,9%		
Central y otros		106,5	130,0	-18,1%	5,8	-2,1	n.s.		
TOTAL		345,6	323,9	6,7%	191,5	140,9	35,9%		

(1) Incluye en el EBITDA el ajuste por rentabilidad garantizada por el organismo concedente que se clasifica en otros ingresos de explotación, quedando fuera de la cifra de negocio.

Dentro del epígrafe "Central y Otros", se incluyen las ventas y los costes correspondientes a la actividad constructora realizada por terceros para 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 2011 esta cifra asciende a 49,3 millones de euros (101,4 millones al 31 de marzo de 2010).

Asimismo, en aplicación de la norma CINIIF 12 que obliga a provisionar el coste estimado de aquellos gastos de mantenimiento mayor previstos de carácter plurianual, se han dotado provisiones por importe de 22,5 millones de euros al 31 de marzo de 2011 (9,1 millones al 31 de marzo de 2010).

En abril de 2011 tuvo lugar la apertura al tráfico 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 completa el proyecto del Circuito Exterior Mexiquense (fases I, II y III), con una longitud total de 154,9 km, 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.

OHL Concesiones gestiona una cartera de 28 concesiones principales que incluye 23 concesiones de autopistas de peaje, con un total de 4.417 kilómetros, un aeropuerto, dos 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 2011 la cifra de 75.077,5 millones de euros, lo que supone un crecimiento del 18,8% respecto al cierre de marzo de 2010. Este aumento está motivado principalmente por las incorporaciones de la Autopista Los Poetas-Luis Cabrera y la Autopista Urbana Norte en México y por la actualización de las proyecciones a largo plazo.

• Construcción

La actividad de Construcción ha sufrido en el primer trimestre un descenso en su cifra de facturación del -15,3% con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior. A nivel internacional el descenso ha sido del -13,3% debido a la finalización de algunas grandes obras en el 2010, principalmente en México, y a que no se han empezado aún los importantes contratos adjudicados en los últimos meses. La construcción en España ha caído un -17,8% debido a los criterios restrictivos de inversión pública para reducir el déficit.

Sin embargo, el EBITDA de la actividad ha aumentado un 6,3% debido a los mejores márgenes obtenidos en la actividad internacional, a pesar del descenso del -47,7% en el EBITDA obtenido en España.

Lo más relevante para esta actividad ha sido el éxito obtenido en la adjudicación de contratos a nivel internacional, en los últimos meses de 2010 y primeros de 2011, de una elevada calidad técnica, acorde con el perfil de OHL, y con una excelente composición geográfica. Entre estos contratos destacan la construcción de un hospital en Montreal (Canadá), la construcción de un viaducto en Kuwait, la modernización de varios tramos de la vía férrea E30 (Polonia), la ampliación del metro de Toronto (Canadá), la ampliación de una estación de metro en Nueva York (EEUU), y la construcción de las obras civiles principales del proyecto hidrológico El Quimbo (Colombia).

La adjudicación de estos contratos ha permitido finalizar el primer trimestre con una cartera de obra en Construcción de 6.764,8 millones de euros, lo que supone un crecimiento del 35,3% sobre marzo 2010, garantizando el crecimiento futuro de esta actividad. En el ámbito internacional la cifra de cartera ha sido de 4.513,0 millones de euros, lo que supone un crecimiento del 81,1% sobre marzo 2010.

El desglose de la cartera por zona geográfica es el siguiente:

<u>Zona</u>	<u>% Cartera</u>
- España	32,7
- EEUU y Canadá	26,9
- Latinoamérica	15,2
- Oriente Medio y Norte de África	9,4
- Europa Central y del Este	9,2
- Otros	6,6

• Otras Actividades

La cifra de ventas de Otras Actividades ha sido de 86,9 millones de euros frente a 75,7 millones en el mismo período del año anterior, arrojando un crecimiento del 14,8% gracias al fuerte impulso de la actividad de Industrial.

El EBITDA conjunto de estas actividades ha ascendido a 6,9 millones de euros, lo que supone un crecimiento del 1,5% y representa el 3% del EBITDA del Grupo.

El Grupo se encuentra actualmente en negociaciones para la venta de su filial de medio ambiente, que se espera cerrar en el ejercicio 2011.

4. Estados financieros (Cifras sin auditar)

• CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA

La cifra de negocio del Grupo OHL en los primeros tres meses del ejercicio 2011 ha ascendido a 1.003,9 millones de euros, un 6,5% inferior a la registrada en el mismo periodo del ejercicio 2010. La cifra de ventas incluye, en ambos periodos, las ventas de construcción registradas por las concesionarias por la obra realizada para las mismas por sociedades ajenas al Grupo OHL y que ascendieron a 31 de marzo de 2010 a 101,3 millones, frente a los 49,3 millones que han supuesto a 31 de marzo de 2011.

Sin tener en cuenta estas ventas, el descenso de la cifra de negocios hubiese sido de un -1,9%, motivado por la disminución del -15,3% en el volumen de obra de la actividad de Construcción (un -13,3% en Construcción Internacional y un -17,8% en Construcción Nacional). Destacar el crecimiento de la cifra de negocio de Concesiones de un 6,7% (un 33,1% si no se tienen en cuenta las ventas de CINIIF 12).

Un trimestre más continúa la creciente internacionalización del Grupo, que en el primer trimestre del ejercicio 2011 ha generado un 69,5% de la cifra de negocio en el exterior, frente al 67,0% del primer trimestre del ejercicio 2010.

La actividad con mayor peso en las ventas es Construcción con un 56,9% del total, y dentro de ésta Construcción Internacional con un 32,7%, seguida por Concesiones, que ya representa un 34,4% del total.

En la distribución de ventas por países España representa un 30,5% del total, Brasil un 24,4%, México un 12,9% y EEUU un 12,7%.

El beneficio bruto de explotación (EBITDA) se sitúa a 31 de marzo de 2011 en 235,5 millones de euros, un 23,5% de la cifra de negocio, y ha tenido un incremento del 29,0% sobre el primer trimestre del ejercicio 2010. Este incremento se ha debido en su práctica totalidad a la actividad de Concesiones, que supone un 81,3% del EBITDA total del Grupo y experimenta un crecimiento del 35,9% sobre el primer trimestre de 2010.

El 97,6% del EBITDA total del Grupo procede del exterior, frente al 94,4% que suponía en el primer trimestre del ejercicio 2010.

Del EBITDA total del Grupo un 40,7% se genera en Brasil y un 39,2% en México.

El beneficio neto de explotación (EBIT) asciende a 183,5 millones de euros, un 18,3% sobre la cifra de negocio, lo que representa un incremento del 41,3% sobre el registrado al 31 de marzo de 2010. Destaca el crecimiento del 40,8% de Concesiones respecto al primer trimestre de 2010, lo que hace que esta actividad genere el 82,3% del EBIT total del Grupo.

El importe neto de **ingresos y gastos financieros** del primer trimestre de 2011 asciende a -85,4 millones de euros, lo que supone un empeoramiento de 23,0 millones respecto al 31 de marzo de 2010 debido al aumento de la deuda, tanto con recurso como sin recurso, y al incremento de tipos de interés entre ambos periodos.

Las **diferencias de cambio** en los tres primeros meses de 2011 empeoran en 13,7 millones de euros respecto al primer trimestre de 2010, por la evolución desfavorable de las principales monedas con las que opera el Grupo.

El impacto negativo de los mayores costes financieros y de las diferencias de cambio hace que **el resultado antes de impuestos** alcance los 87,4 millones de euros, lo que supone un 8,7% sobre la cifra de negocio, con un incremento del 27,2% sobre el primer trimestre del ejercicio 2010.

El resultado atribuido a los intereses minoritarios asciende a 19,6 millones de euros, frente a los 9,5 millones que representaba a 31 de marzo de 2010. El incremento se debe en su totalidad a los socios minoritarios de México, como consecuencia de la salida a Bolsa, en noviembre de 2010 de OHL Concesiones México, S.A.B. de C.V., sociedad participada por el Grupo en un 73,85%.

El resultado atribuido a la Sociedad Dominante alcanza los 37,3 millones de euros, lo que representa un 3,7 % sobre la cifra de negocio y presenta un incremento del 11,3% sobre el registrado en los tres primeros meses del ejercicio 2010.

(Mn Euros)	31/3/11		31/3/10		Var. (%)
	Importe	%	Importe	%	
Importe neto de la cifra de negocio	1.003,9	100,0%	1.074,1	100,0%	-6,5%
Variación de existencias de productos terminados y en curso	-1,4	-0,1%	-0,9	-0,1%	55,6%
Trabajos realizados por la empresa para su activo	0,8	0,1%	3,2	0,3%	-75,0%
Aprovisionamientos	-494,2	-49,2%	-633,5	-59,0%	-22,0%
Otros ingresos de explotación	74,4	7,4%	70,8	6,6%	5,1%
Gastos de personal	-172,1	-17,1%	-157,5	-14,7%	9,3%
Otros gastos de explotación	-167,7	-16,7%	-175,8	-16,4%	-4,6%
Amortización	-62,0	-6,2%	-52,0	-4,8%	19,2%
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	1,4	0,1%	1,1	0,1%	27,3%
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	0,4	0,0%	0,4	0,0%	0,0%
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	183,5	18,3%	129,9	12,1%	41,3%
Ingresos financieros	34,9	3,5%	18,1	1,7%	92,8%
Gastos financieros	-120,3	-12,0%	-80,5	-7,5%	49,4%
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	1,1	0,1%	-0,6	-0,1%	n.a.
Diferencias de cambio	-13,2	-1,3%	0,5	0,0%	n.a.
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	0,1	0,0%	0,1	0,0%	0,0%
RESULTADO FINANCIERO	-97,4	-9,7%	-62,4	-5,8%	56,1%
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	1,3	0,1%	1,2	0,1%	8,3%
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	87,4	8,7%	68,7	6,4%	27,2%
Impuesto sobre beneficios	-30,5	-3,0%	-25,7	-2,4%	18,7%
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS	56,9	5,7%	43,0	4,0%	32,3%
Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos	-	0,0%	-	0,0%	0,0%
RESULTADO DEL EJERCICIO	56,9	5,7%	43,0	4,0%	32,3%
Resultado atribuido a los intereses minoritarios	19,6	2,0%	9,5	0,9%	106,3%
RESULTADO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE	37,3	3,7%	33,5	3,1%	11,3%

• BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO

Los principales epígrafes del balance consolidado al 31 de marzo de 2011 y sus variaciones respecto al de 31 de diciembre de 2010 son los siguientes:

Inmovilizado intangible: asciende a 6.441,8 millones de euros, correspondiendo en su mayor parte, un 97,5%, a sociedades concesionarias. La disminución de este epígrafe ha sido de 43,1 millones, un -0,7%, debido principalmente a que las inversiones netas realizadas en el periodo por las sociedades concesionarias de infraestructuras, se han visto mitigadas por la devaluación del tipo de cambio de cierre frente al euro de las principales monedas con las que opera el Grupo (peso mexicano -2,4%, real brasileño -4,5% y peso chileno -8,5%).

Destacan por su volumen de inversión a origen la Concesionaria Mexiquense, S.A. de C.V., el Viaducto Bicentenario, S.A. de C.V., las cinco autopistas federales en Brasil y el Metro Ligero Pozuelo Boadilla, S.A., que suponen el 62,0% del total del inmovilizado intangible.

Activos financieros no corrientes: presenta un saldo a 31 de marzo de 2011 de 297,6 millones de euros, de los que 214,4 millones corresponden a sociedades concesionarias que son contabilizadas en este epígrafe al cumplir los requisitos de modelo de activo financiero.

Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar: al 31 de marzo de 2011 el saldo de este epígrafe asciende a 2.029,3 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 representan el 77,3% del total de este saldo y el ratio de la suma de ambas se sitúa en 3,8 meses de venta, el mismo que a 31 de diciembre de 2010.

Otros activos financieros corrientes y efectivo y otros activos líquidos equivalentes: el saldo de estos epígrafes al 31 de marzo de 2011 alcanza los 1.528,8 millones de euros, de los que 1.080,3 millones corresponden a sociedades sin recurso y los 448,5 millones restantes a sociedades con recurso.

Patrimonio neto atribuido a la Sociedad Dominante: al 31 de marzo de 2011 asciende a 1.304,7 millones de euros, lo que representa el 10,7% del activo total y ha experimentado un incremento de 4,7 millones respecto al 31 de diciembre de 2010, debido al efecto neto de los siguientes hechos:

- El resultado atribuible de los tres primeros meses del ejercicio 2011, que asciende a 37,3 millones.
- La disminución de reservas de 74,4 millones, producida por la conversión de estados financieros en moneda extranjera, debido principalmente a la devaluación del tipo de cambio de cierre frente al euro del peso mexicano, del real brasileño y del peso chileno respecto a 31 de diciembre de 2010.
- El aumento de reservas de 38,4 millones por el impacto de la valoración de instrumentos financieros.
- El aumento de 3,4 millones de otras variaciones de reservas, principalmente por variaciones en el perímetro de consolidación.

Intereses minoritarios: se sitúan en 733,9 millones de euros al 31 de marzo de 2011 y aumentan en 9,1 millones debido al efecto neto de:

- El resultado del primer trimestre de 2011 asignado a socios externos por importe de 19,6 millones.

- Disminución de 25,2 millones producida por la conversión de estados financieros en moneda extranjera atribuida a minoritarios.
- Aumento de 8,9 millones por el impacto de la valoración de instrumentos financieros.
- Otros aumentos de 5,8 millones, principalmente por variaciones en el perímetro de consolidación.

Deuda financiera: La comparación del endeudamiento al 31 de marzo de 2011 con el de 31 de diciembre de 2010 es:

ENDEUDAMIENTO BRUTO (1)				
<i>(Mn Euros)</i>	31/3/11	%	31/12/10	%
Endeudamiento con recurso	1.912,0	31%	1.693,1	28%
Endeudamiento sin recurso	4.288,4	69%	4.444,7	72%
TOTAL	6.200,4	100%	6.137,8	100%

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

ENDEUDAMIENTO NETO (2)				
<i>(Mn Euros)</i>	31/3/11	%	31/12/10	%
Endeudamiento con recurso	1.463,5	31%	1.173,5	27%
Endeudamiento sin recurso	3.208,1	69%	3.246,4	73%
TOTAL	4.671,6	100%	4.419,9	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 aumenta respecto al registrado al 31 de diciembre de 2010 en 290,0 millones de euros debido, principalmente, a la menor actividad de Construcción, que ha producido una disminución de la financiación comercial, así como a la estacionalidad típica del sector en los primeros meses del año.

El endeudamiento financiero neto sin recurso supone un 68,7% del total y disminuye en 38,3 millones respecto al registrado al 31 de diciembre de 2010, debido al efecto neto de la necesidad de financiar las inversiones realizadas por las sociedades concesionarias, entre las que destacan las cinco Autopistas Federales de Brasil, el Viaducto Bicentenario en México y las fases II y III del Circuito Mexiquense Exterior, y a la devaluación del tipo de cambio frente al euro de las principales monedas con las que opera el Grupo.

Del endeudamiento financiero bruto total, el 79,8% es a largo plazo y el 20,2% restante es a corto plazo.

Hay que destacar en este primer trimestre la mejora del perfil de vencimientos de la deuda con recurso gracias a la nueva emisión de bonos en Europa realizada en el mes de marzo para prefinanciar el vencimiento en 2012 de los bonos emitidos en 2007, con un importe restante de 421,6 millones de euros. Con esta intervención se lanzó en paralelo una oferta de precancelación de dichos bonos a la que acudieron un 56% (234,0 millones), quedando pendiente 187,6 millones para 2012.

(Mn Euros)	31/3/11	31/12/10	Var. (%)
ACTIVO			
ACTIVOS NO CORRIENTES	8.444,9	8.582,3	-1,6%
Inmovilizado intangible	6.441,8	6.484,9	-0,7%
Inmovilizado material	689,3	711,2	-3,1%
Inversiones inmobiliarias	94,5	98,4	-4,0%
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	167,7	157,7	6,3%
Activos financieros no corrientes	297,6	297,0	0,2%
Activos por impuesto diferido	754,0	833,1	-9,5%
ACTIVOS CORRIENTES	3.717,7	4.020,0	-7,5%
Existencias	118,4	123,6	-4,2%
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	2.029,3	2.129,9	-4,7%
Otros activos financieros corrientes	322,0	351,2	-8,3%
Otros activos corrientes	41,2	48,7	-15,4%
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	1.206,8	1.366,6	-11,7%
TOTAL ACTIVO	12.162,6	12.602,3	-3,5%

(Mn Euros)	31/3/11	31/12/10	Var. (%)
PASIVO Y PATRIMONIO NETO			
PATRIMONIO NETO	2.038,6	2.024,8	0,7%
FONDOS PROPIOS	1.439,2	1.398,4	2,9%
Capital social	59,9	59,9	0,0%
Prima de emisión	424,4	424,4	0,0%
Reservas	917,6	718,5	27,7%
Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante	37,3	195,6	-80,9%
AJUSTES POR CAMBIOS DE VALOR	-134,5	-98,4	36,7%
PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD DOMINANTE	1.304,7	1.300,0	0,4%
INTERESES MINORITARIOS	733,9	724,8	1,3%
PASIVOS NO CORRIENTES	6.582,0	6.717,5	-2,0%
Subvenciones	286,4	303,6	-5,7%
Provisiones no corrientes	147,0	162,6	-9,6%
Deuda financiera no corriente	4.949,0	4.929,4	0,4%
Resto pasivos financieros no corrientes	183,3	235,3	-22,1%
Pasivos por impuestos diferidos	665,0	729,0	-8,8%
Otros pasivos no corrientes	351,3	357,6	-1,8%
PASIVOS CORRIENTES	3.542,0	3.860,0	-8,2%
Provisiones corrientes	243,6	213,5	14,1%
Deuda financiera corriente	1.251,4	1.208,4	3,6%
Resto pasivos financieros corrientes	11,4	10,8	5,6%
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	1.637,9	1.975,1	-17,1%
Otros pasivos corrientes	397,7	452,2	-12,1%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	12.162,6	12.602,3	-3,5%

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

Los fondos procedentes de las operaciones, generados en el primer trimestre de 2011 ascienden a 99,3 millones de euros.

La variación de los activos y pasivos corrientes no financieros presenta un comportamiento negativo de 247,7 millones como consecuencia, principalmente de la caída de la actividad de Construcción que está produciendo una disminución de la financiación comercial.

El flujo de efectivo de las actividades de explotación en el periodo se sitúa en -148,4 millones.

Por otra parte, las necesidades netas de inversión, influenciadas a la baja por la devaluación del tipo de cambio de cierre frente al euro de las principales monedas con las que opera el Grupo, han sido de -103,3 millones.

Las necesidades totales de financiación del periodo han ascendido a 251,7 millones, que han sido atendidas principalmente con endeudamiento neto con recurso, que sube en 290,0 millones, mejorando el endeudamiento neto sin recurso en 38,3 millones, debido al efecto de los tipos de cambio frente al euro de las principales monedas con las que opera el Grupo.

<i>(Mn Euros)</i>	31/3/11
Resultado bruto de explotación (EBITDA)	235,5
Ajustes al resultado	-136,2
Fondos procedentes de las operaciones	99,3
Cambios en el capital corriente	-247,7
Flujo de efectivo de las actividades de explotación	-148,4
Flujo de efectivo de las actividades de inversión	-103,3
Variación endeudamiento bruto sin recurso	-156,3
Variación tesorería + IFT sin recurso	118,0
Variación endeudamiento neto sin recurso	-38,3
Variación endeudamiento bruto con recurso	218,9
Variación tesorería + IFT con recurso	71,1
Variación endeudamiento neto con recurso	290,0
Flujo de efectivo de las actividades de financiación	251,7

5. Cartera de pedidos

A 31/3/11 la cartera de pedidos del Grupo ha alcanzado los 84.574,4 millones de euros, lo que supone un incremento del 19,8% respecto a la existente al 31/3/10.

El 8,5% del total corresponde a contratos de ejecución a corto plazo y el restante 91,5% son contratos a largo plazo.

La cartera a corto plazo se sitúa en 7.182,8 millones, con un aumento del 35,4% respecto a la de 31/3/10.

La cartera a largo plazo con 77.391,6 millones experimenta un crecimiento del 18,6% respecto a la de 31/3/10.

CARTERA					
<i>(Mn Euros)</i>	31/3/11	%	31/3/10	%	Var. (%)
Corto plazo	7.182,8	8%	5.304,3	8%	35,4%
Largo plazo	77.391,6	92%	65.268,2	92%	18,6%
TOTAL	84.574,4	100%	70.572,5	100%	19,8%
Concesiones	75.284,2	89%	63.457,8	90%	18,6%
Construcción	6.764,8	8%	4.999,9	7%	35,3%
Otras Actividades	2.525,4	3%	2.114,8	3%	19,4%

Las obras más significativas contratadas entre el 1 de enero y el 31 de marzo de 2011, con ejecución a corto plazo, son las siguientes:

Construcción

Hospital Universitario de Montreal (Canadá).

Viaducto elevado Jamal Abdul Nasser (Kuwait).

York Spadina subway extension - highway 407 Station & the northern tunnels. Toronto (Canadá).

Construction of Part of Second Avenue Subway Route 132A 63rd Street Station Lexington Ave Station - Station Reconstruction Including Rehabilitation and Construction of Entrances in the Borough of Manhattan. Nueva York (EEUU).

Hospital de Collado Villalba (Madrid).

Plataforma nueva red ferroviaria País Vasco. Tramo: Antzuola - Ezkio / Itsaso Este (Guipúzcoa).

Plataforma LAV. Tramo Naval Moral de la Mata - Casatejada (Cáceres).

Terminal marítima en la bahía del Puerto de Algeciras (Cádiz).

Replacement of Upper Level Curb Stringers and Roadway Lightings at the Henry Hudson Bridge. Nueva York (EEUU).

Nuevo mercado de los Encantes (Barcelona).

Edificio nuevo de la facultad de electrotécnica e informática en Ostrava (República Checa).

Carretera Aeropuerto - Puerto marítimo Gdansk - Ruta Eslovaca. Fase II en Gdansk (Polonia).

Rehabilitación DN1H, Zalau - Alesd, LOT 1: Km 0+000 - Km 26+510 (Rumanía).

Obras mejoramiento Ruta T-35, Los Lagos - Valdivia, Sector Antilhue - Valdivia, Región de los Ríos (Chile).

Mejoramiento de la calidad de agua en los ríos Jihlava y Svatka (República Checa).

Centro Hospitalario de Alta Resolución de Écija (Sevilla).

Edificios de oficinas A, B y C segunda concesión Nova Bocana Puerto de Barcelona (Barcelona).

Centro de educación para enfermos que padecen de astenopia en Olomouc-Hejčín (República Checa).

Inversiones en la hidrotécnica de la ciudad de Úvaly (República Checa).

Depósito de retención Jeneweinoval y acueducto Komárov en Brno (República Checa).

Instituto del Arte y Diseño de la Universidad de Plzeň (República Checa).
 Edificio destinado a Centro Recurso para el Aprendizaje y la Investigación (Sevilla).
 Instituto Universitario de Investigación de Matemáticas (Sevilla).

Otras actividades

Planta fotovoltaica Trujillo 3, Trujillo (Cáceres)

6. Información bursátil

A 31/3/11 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 27,660 euros, y un PER sobre el beneficio del año 2010 de 13,0.

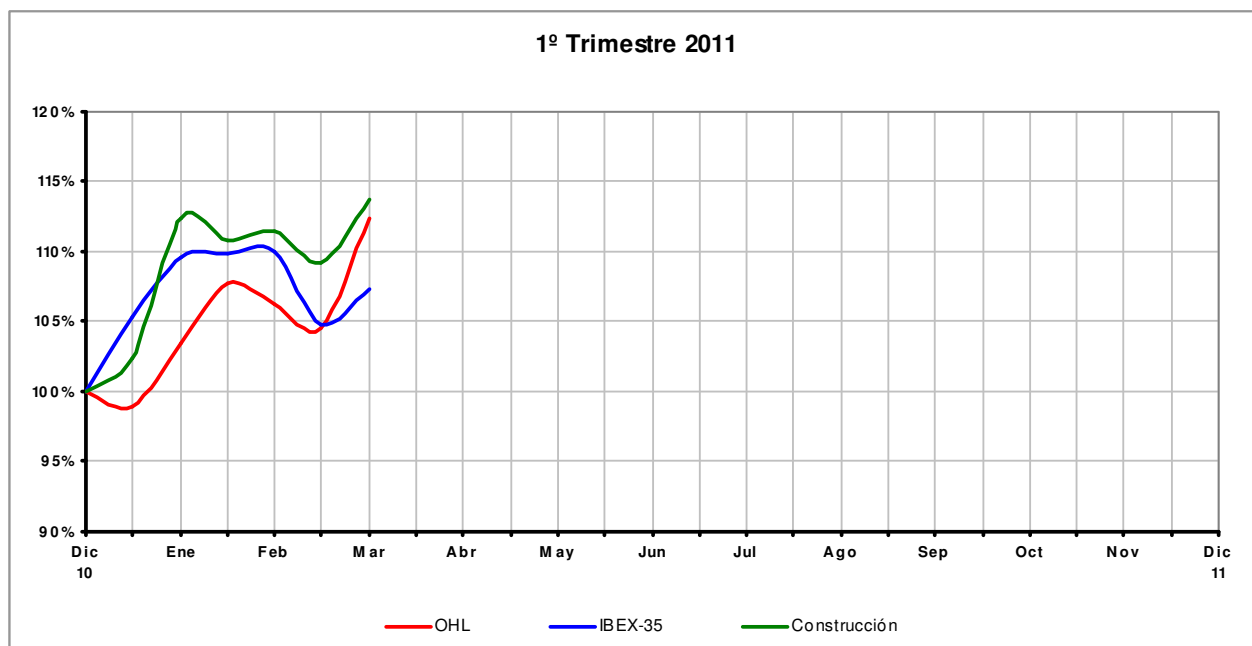
Hasta el mes de marzo se han negociado en los mercados bursátiles un total de 46.391.349 acciones (46,5% del total de acciones admitidas a negociación) con un promedio diario de 724.864 títulos y una revalorización bursátil del +12,4%.

EVOLUCIÓN DE LA COTIZACIÓN						
AI	Cotización OHL (euros)			Revalorización anual		
	Última	Máxima	Mínima	OHL	Ibex-35	I. Construcción
31/3/11	25,490	26,120	20,555	12,4%	7,3%	13,8%

VOLUMEN NEGOCIADO			
	Nº de Títulos Negociados	Títulos Medio diario	(*) Efectivo Medio diario
31/3/11	46.391.349	724.864	17,2

(*) Mn Euros

CAPITALIZACIÓN BURSÁTIL			
(Mn Euros)	31/3/11	31/3/10	Var. %
Capitalización Bursátil	2.542,4	2.134,5	19,1%



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 MÉXICO

Número total de acciones	1.492.788.102
Participación de OHL	73,85%
Cotización a 31/3/2011 (Pesos Mexicanos)	21,78
Tipo de cambio Euro/Peso Mexicano a 31/3/2011	16,8152
Capitalización Total (Miles de euros)	1.933.544
Valor participación OHL (Miles de euros)	1.427.846
Revalorización bursátil desde 31/12/2010	-8,41%

OHL BRASIL

Número total de acciones	68.888.888
Participación de OHL	60,00%
Cotización a 31/3/2011 (Reales Brasileños)	61,90
Tipo de cambio Euro/Real Brasileño a 31/3/2011	2,3165
Capitalización Total (Miles de euros)	1.840.779
Valor participación OHL (Miles de euros)	1.104.468
Revalorización bursátil desde 31/12/2010	3,18%

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

