



OHL

**Presentación
de Resultados**

3T09

Enero-Septiembre 2009

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 economía mundial ha continuado la mejoría iniciada en marzo, y en muchas de las economías más importantes a nivel mundial empiezan a aparecer signos de reactivación, como consecuencia de las importantes inyecciones de liquidez de los bancos centrales, de los bajos tipos de interés y de las medidas de estímulo presupuestario de los Gobiernos. En este sentido, en el tercer trimestre de 2009 se han observado señales generalizadas de reactivación de la actividad, liderada por las economías emergentes de Asia y en particular por China e India.

Esta mejoría ha determinado una revisión al alza de las perspectivas de crecimiento en 2009 y en 2010, año en el que el FMI prevé un aumento del producto mundial bruto próximo al +3% (frente a un descenso del -1,1% estimado para este año).

Pero mientras que las principales economías europeas abandonan poco a poco los números rojos, la economía española ha seguido sumida en la recesión en el tercer trimestre del año. Según el Banco de España, el PIB acumula una caída del -4,1% en lo que va de año como consecuencia del fuerte retroceso de la demanda nacional, apenas compensada por la aportación positiva del sector exterior aunque ha perdido peso con respecto al segundo trimestre.

Según Euroconstruct, la actividad en la construcción ha seguido cayendo en la zona euro y en especial en España con un descenso interanual hasta agosto del -21,1%. El deterioro ha seguido concentrándose en la construcción de edificios compensado parcialmente por el aumento de la obra civil.

La licitación pública por fecha de anuncio en el BOE se eleva hasta el mes de septiembre a 29.947 millones de euros, superior en un +3,0% con respecto a la cifra alcanzada en el mismo periodo del año anterior.

Por su parte el Ministerio de Fomento ha puesto ya en marcha el proceso de actualización del Plan Estratégico de Infraestructuras y Transportes (PEIT) 2005-2020, adecuándolo a las nuevas realidades y circunstancias del sector.

En cualquier caso, el proyecto de Ley de Presupuestos Generales del Estado para 2010 contempla una inversión total en infraestructuras de 21.240 millones de euros, un 3,9% menos de lo previsto hace un año para 2009.

• La marcha del Grupo

El Grupo OHL ha obtenido en los nueve primeros meses del ejercicio 2009 unos resultados muy satisfactorios. Los crecimientos en los principales parámetros con respecto al mismo periodo de 2008 son:

- Ventas: +8,9%
- EBITDA: +18,7%
- EBIT: +21,2%
- Beneficio Neto Atribuible: +8,4% (+39,6% si en los dos ejercicios objeto de comparación se prescinde de los resultados por enajenación de participaciones).

Estos resultados se han conseguido a pesar del difícil entorno macroeconómico que afecta muy especialmente a España, y que ha hecho que la actividad de Construcción Nacional, en su conjunto, haya tenido descensos en sus cifras de Ventas, EBITDA y EBIT.

Pero el continuo esfuerzo de internacionalización y diversificación desarrollado por el Grupo sigue dando sus frutos. De esta forma, las actividades de Concesiones y de Construcción Internacional siguen siendo los dos principales motores de los resultados conseguidos.

La actividad de Construcción Internacional ha superado por primera vez tanto en ventas como en EBITDA a Construcción Nacional, lo que presumiblemente continuará a partir de ahora.

En el conjunto de las actividades del Grupo, la parte proveniente de mercados internacionales supone los siguientes porcentajes:

- Ventas: +57,1%
- EBITDA: +87,3%
- Cartera a corto plazo: +51,1%
- Cartera a largo plazo: +88,2%

En cuanto a la diversificación en otras actividades, basada principalmente en el área de Concesiones, también ha seguido ganando peso. Y así las actividades distintas a construcción han supuesto en los nueve primeros meses el 22%, 66% y 65% de Ventas, EBITDA y EBIT, respectivamente.

El Beneficio Neto Atribuible de los nueve primeros meses ha ascendido a 104,8 millones de euros, lo que supone un incremento del +8,4%. Sin tener en cuenta los resultados positivos por enajenaciones de instrumentos financieros en ambos ejercicios (especialmente altos en 2008 por la venta de Fumisa), el incremento de este epígrafe sería de un +39,6%.

Los buenos resultados obtenidos en los primeros nueve meses, hacen pensar en un buen cierre del ejercicio 2009, con cifras de Ventas, EBITDA y Beneficio Neto Atribuible superiores a las del ejercicio 2008.

2. Datos más significativos (Cifras sin auditar)

PRINCIPALES MAGNITUDES CONSOLIDADAS					
<i>(Mn Euros)</i>					
	30/9/09	%	30/9/08	%	Var. (%)
CIFRA DE NEGOCIO	3.121,7	100,0%	2.866,3	100,0%	8,9%
Bº BRUTO DE EXPLOTACIÓN (EBITDA)	518,1	16,6%	436,4	15,2%	18,7%
Bº NETO DE EXPLOTACIÓN (EBIT)	366,1	11,7%	302,1	10,5%	21,2%
Bº NETO ATRIBUIBLE (1)	104,8	3,4%	96,7	3,4%	8,4%
CARTERA :					
Corto plazo	5.782,1		6.388,3		-9,5%
Largo plazo	58.486,3		54.870,7		6,6%
Total	64.268,4		61.259,0		4,9%
PATRIMONIO NETO	857,2		630,1		36,0%

(1) Sin el resultado correspondiente a la enajenación de instrumentos financieros en ambos ejercicios, la variación hubiese sido del **+39,6%**.

RECURSOS HUMANOS			
	30/9/09	30/9/08	Var. (%)
Fijo	15.034	12.883	16,7%
Eventual	7.216	5.971	20,9%
TOTAL (2)	22.250	18.854	18,0%

(2) Aumento de personal debido principalmente a la adjudicación y entrada en servicio de cinco autopistas federales en Brasil

RATIOS		
	30/9/09	30/9/08
Bº BRUTO DE EXPLOTACIÓN (EBITDA) / VENTAS (%)	16,6	15,2
Bº NETO DE EXPLOTACIÓN (EBIT) / VENTAS (%)	11,7	10,5
Bº ANTES DE IMPUESTOS / VENTAS (%) (3)	6,8	6,0
Bº NETO ATRIBUIBLE / VENTAS (%) (3)	3,4	3,4

(3) La comparación entre ambos ejercicios está afectada por los resultados positivos por enajenación de instrumentos financieros. Sin éstos los dos ratios del 2008 hubiesen sido 5,0% y 2,4%, respectivamente y los de 2009, 6,5% y 3,1%, respectivamente.

3. Evolución por actividades (Cifras sin auditar)

CIFRA DE NEGOCIO					
<i>(Mn Euros)</i>	30/9/09	%	30/9/08	%	Var. (%)
Construcción Nacional	1.195,6	38%	1.357,4	47%	-11,9%
Construcción Internacional	1.249,9	40%	960,1	33%	30,2%
Industrial	20,6	1%	16,8	1%	22,6%
Concesiones	524,1	17%	387,9	14%	35,1%
Medio Ambiente	93,5	3%	78,1	3%	19,7%
Desarrollos	38,0	1%	66,0	2%	-42,4%
TOTAL	3.121,7	100%	2.866,3	100%	8,9%
Bº BRUTO DE EXPLOTACIÓN (EBITDA)					
<i>(Mn Euros)</i>	30/9/09	%	30/9/08	%	Var. (%)
Construcción Nacional	79,2	15%	84,3	19%	-6,0%
Construcción Internacional	98,6	19%	63,5	15%	55,3%
Industrial	-0,4	0%	1,0	0%	n.a.
Concesiones	330,8	64%	269,2	62%	22,9%
Medio Ambiente	6,6	1%	12,2	3%	-45,9%
Desarrollos	3,3	1%	6,2	1%	-46,8%
TOTAL	518,1	100%	436,4	100%	18,7%
Bº NETO DE EXPLOTACIÓN (EBIT)					
<i>(Mn Euros)</i>	30/9/09	%	30/9/08	%	Var. (%)
Construcción Nacional	63,7	18%	70,7	24%	-9,9%
Construcción Internacional	61,8	17%	40,2	13%	53,7%
Industrial	-0,5	0%	1,0	0%	n.a.
Concesiones	246,5	67%	186,2	62%	32,4%
Medio Ambiente	-2,1	-1%	3,9	1%	n.a.
Desarrollos	-3,3	-1%	0,1	0%	n.a.
TOTAL	366,1	100%	302,1	100%	21,2%

- **Construcción Nacional**

La actividad de Construcción Nacional ha empezado a reflejar una cierta mejoría en el tercer trimestre de 2009, ya que las cifras de Ventas, EBITDA y EBIT de este último trimestre han sido superiores al primero y segundo de este ejercicio.

En cualquier caso, el acumulado del ejercicio en Ventas, EBITDA y EBIT sigue reflejando caídas del -11,9%, -6,0% y -9,9%, respectivamente, en relación con los nueve primeros meses del ejercicio 2008, si bien hay que destacar que estos mismos parámetros sufrían caídas mayores (-13,1%, -14,9% y -21,8%) en el primer semestre de este ejercicio.

El Grupo OHL confía en la recuperación de esta actividad basada en el decidido impulso anunciado por el Gobierno de España a la inversión en infraestructuras como medida esencial para mejorar la competitividad y reactivar nuestra economía. En este sentido, es muy importante la concentración de la actividad del Grupo en obra civil y edificación no residencial, siendo prácticamente despreciable la presencia en edificación residencial.

- **Construcción Internacional**

Esta actividad presenta una excelente evolución:

- Ventas: +30,2%
- EBITDA: +55,3%
- EBIT: +53,7%

En estos buenos resultados han jugado un papel importante los grandes proyectos en ejecución, tales como el Centro de Convenciones de Orán (Argelia) y el Hospital de Sidra en Doha (Qatar), la buena evolución de nuestras filiales internacionales, incluyendo la República de Chequia cuya facturación ha crecido un +14,1%, y la ejecución de las importantes obras para nuestras concesiones en México como son las Fases II y III de Concesionaria Mexiquense y el Viaducto Bicentenario.

Es también importante destacar que, durante el ejercicio 2009, se han seguido produciendo importantes adjudicaciones tales como la Fase I del Metro de Miami (EEUU), por 140,6 millones de euros, la Autopista Norte de Perú, de 177,2 millones, el Intercambiador de autopistas de Miami (EEUU), por 160,8 millones, el Viaducto Bicentenario en México D.F., por 284,3 millones y diversas obras ferroviarias en la República de Chequia por 291,5 millones, que han permitido que la cartera de obra de esta actividad a 30/9/09 sea de 2.793,1 millones, lo que supone un incremento del +7,1% sobre la existente al final del ejercicio 2008 y garantiza la continuidad en el crecimiento.

- **Industrial**

Aunque las cifras aportadas por esta nueva actividad todavía carecen de relevancia para el Grupo, en un futuro próximo debería experimentar un crecimiento apreciable.

- **Concesiones**

El área de Concesiones ha continuado con una notable evolución alcanzando los siguientes crecimientos con respecto a septiembre de 2008:

- Ventas: +35,1%
- EBITDA: +22,9%
- EBIT: +32,3%

Los principales hechos que han influido en dicha evolución son los siguientes:

- La combinación de la evolución de los tráficos con la revisión de las tarifas en el periodo según se refleja en el cuadro siguiente:

	EVOLUCIÓN DEL TRÁFICO			ACTUALIZACIONES DE TARIFAS EN EL PERIODO ENE/SEPT 2008 RESPECTO ENE/SEPT 2009	
	Del 1/1/09 al 30/9/09	Del 1/1/08 al 30/9/08	Var. (%)	% Revisión (4)	Última Revisión
Aecsa (1)	204.972	212.981	-3,8%	-	-
Autovías (1)	101.315	103.832	-2,4%	9,1%	Julio 09
Centrovías (1)	60.142	60.336	-0,3%	12,3%	Julio 09
Intervías (1)	138.576	141.176	-1,8%	9,1%	Julio 09
Vianorte (1)	76.802	79.720	-3,7%	8,7%	Julio 09
Autopista Planalto Sul (1)	60.960	-	n.a.	-	-
Autopista Fluminense (1)	72.608	-	n.a.	-	-
Autopista Fernao Dias (1)	216.912	-	n.a.	-	-
Autopista Regis Bittencourt (1)	257.282	-	n.a.	-	-
Autopista Litoral Sul (1)	181.306	-	n.a.	-	-
Autopista del Sol (1)	72.940	69.979	4,2%	5,8%	Febrero/Julio 09
Autopista Los Libertadores (1)	35.875	35.196	1,9%	3,8%	Enero 09
Autopista Los Andes (1)	13.553	13.616	-0,5%	13,7%	Enero 09
Autopista del Norte (1)	13.631	-	n.a.	-	-
Euroglosa M-45 (2)	75.419	76.854	-1,9%	1,4%	Enero 09
Autopista Eje Aeropuerto (1)	9.251	10.805	-14,4%	6,3%	Enero 09
Metro Ligerio Oeste (3)	19.927	18.363	8,5%	1,4%	Enero 09
Amozoc-Perote (1)	25.271	17.081	47,9%	3,7%	Enero 09
Concesionaria Mexiquense I (1)	126.583	117.124	8,1%	6,0%	Enero 09

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

(2) Número de vehículos (Intensidad Media Diaria)

(3) Número medio diario de pasajeros

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

- Inicio de cobro desde el 28 de diciembre de 2008 de las áreas de peaje de las Autopistas Federales en Brasil (Planalto Sul, Fluminense, Fernao Dias, Regis Bittencourt y Litoral Sul). Al 30 de septiembre de 2009 están abiertas al cobro 28 de las 29 áreas totales previstas.
- El impacto negativo de la evolución de las monedas latinoamericanas frente al euro, comparado con septiembre de 2008:

	Cambio medio del periodo por 1 €		
	30/9/09	30/9/08	Variación
Nuevo Sol Peruano	4,16	4,39	+5,2%
Peso Argentino	5,08	4,74	-7,2%
Peso Chileno	776,46	740,44	-4,9%
Peso Mexicano	18,82	16,00	-17,6%
Real Brasileño	2,82	2,57	-9,7%

- El inicio de operaciones el pasado día 17 de marzo de la Autopista del Norte, en Perú.

- La puesta en operación el pasado 21 de septiembre de un primer tramo, de 5,5 Km., de la concesión Viaducto del Bicentenario, en México.

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	30/9/09	30/9/08	Var. (%)	30/9/09	30/9/08	Var. (%)
ARGENTINA		7,4	8,2	-9,8%	-1,9	0,8	n.a.
	Aecsa	7,4	8,2	-9,8%	-1,9	0,8	n.a.
BRASIL		297,1	206,9	43,6%	189,3	155,9	21,4%
	Autovias	50,3	52,5	-4,2%	37,7	38,9	-3,1%
	Centrovias	48,1	48,1	0,0%	36,5	37,0	-1,4%
	Intervias	57,2	59,1	-3,2%	42,5	43,9	-3,2%
	Vianorte	44,9	47,2	-4,9%	33,7	36,1	-6,6%
	Autopista Planalto Sul	14,1	-	n.a.	5,0	-	n.a.
	Autopista Fluminense	13,6	-	n.a.	6,3	-	n.a.
	Autopista Fernao Dias	21,3	-	n.a.	8,2	-	n.a.
	Autopista Regis Bittencourt	32,5	-	n.a.	15,6	-	n.a.
	Autopista Litoral Sul	15,1	-	n.a.	3,8	-	n.a.
CHILE		43,1	38,6	11,7%	29,1	25,2	15,5%
	Autopista del Sol	25,1	24,1	4,1%	16,0	15,0	6,7%
	Autopista Los Libertadores	12,8	12,6	1,6%	9,5	9,3	2,2%
	Autopista Los Andes	5,2	1,9	n.a.	3,6	0,9	n.a.
PERU		4,9	0,0	n.a.	3,6	0,0	n.a.
	Autopista del Norte	4,9	-	n.a.	3,6	-	n.a.
ESPAÑA		37,8	33,3	13,5%	20,3	13,6	49,3%
	Euroglosa M-45	10,1	10,1	0,0%	8,9	9,0	-1,1%
	Autopista Eje-Aeropuerto	3,8	4,2	-9,5%	0,8	1,0	-20,0%
	Metro Ligero Oeste	23,9	19,0	25,8%	10,6	3,6	194,4%
MEXICO		48,2	46,5	3,7%	96,2	71,5	34,5%
	Amozoc-Perote	10,2	6,8	50,0%	7,3	3,8	n.a.
	Concesionaria Mexiquense I (1)	38,0	39,7	-4,3%	76,3	67,7	12,7%
	Viaducto Bicentenario (1)	0,0	-	n.a.	12,6	-	n.a.
TOTAL CONCESIONES		438,5	333,5	31,5%	336,6	267,0	26,1%
Central y otros		85,6	54,4	57,4%	-5,8	2,2	n.a.
TOTAL		524,1	387,9	35,1%	330,8	269,2	22,9%

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

En la actualidad, OHL Concesiones gestiona una cartera de 25 concesiones principales que incluye 21 concesiones de autopistas de peaje, con un total de 4.400 Km., un aeropuerto, un puerto y dos concesiones ferroviarias, confirmándose como uno de los operadores de infraestructuras más importantes, el séptimo a nivel mundial, según la publicación Public Works Financing.

El 30 de agosto de 2009 se vendió el 9,7% de la participación en el capital de Infraestructura Dos Mil, S.A. Después de esta operación el Grupo OHL mantiene el control de dicha sociedad, ya que posee el 65,3% de sus acciones.

La cartera a largo plazo alcanza al 30 de septiembre de 2009 la cifra de 55.936,1 millones de euros, lo que supone un crecimiento del +6,8% respecto al cierre de septiembre de 2008. Este aumento está motivado, principalmente, por el efecto neto de la incorporación en febrero 2009

de la Autopista del Norte en Perú, la actualización de los modelos y la variación de los tipos de cambio.

- **Medio Ambiente**

La actividad de Medio Ambiente experimenta un incremento de las ventas del +19,7% gracias principalmente a las actividades de construcción de las plantas de Mostaganem y Cap D'Jinet en Argelia y de Mogi Mirim en Brasil.

El EBITDA sin embargo sigue, como en los dos trimestres anteriores, mostrando decrecimiento por el menor componente de concesiones en el tercer trimestre de 2009 respecto al mismo periodo de 2008 (al haberse vendido la planta de Desalant), ya que los márgenes en la construcción de las plantas son típicamente inferiores a los obtenidos en las concesiones.

La cartera de esta actividad se sitúa en 2.552,5 millones de euros.

- **Desarrollos**

Las cifras de esta actividad muestran caídas de las Ventas y EBITDA del -42,4% y el -46,8%, respectivamente.

La evolución de la actividad del desarrollo turístico de Mayakobá está siendo bastante más lenta de lo esperado, debido al fuerte impacto de las cancelaciones de reservas como consecuencia de los primeros momentos de la aparición de la gripe A y debido también a la crisis económica.

Sin embargo, el entorno se está normalizando y Mayakobá se sigue consolidando como un destino turístico de primer orden a nivel mundial, con lo cual las expectativas continúan siendo muy buenas para esta actividad. Mayakobá cuenta en la actualidad con tres hoteles en operación (Fairmont, Rosewood y Banyan Tree) y el campo de golf El Camaleón.

4. Estados financieros (Cifras sin auditar)

• CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA

La **cifra de negocio** del Grupo OHL en los nueve primeros meses del ejercicio 2009 ha ascendido a 3.121,7 millones de euros, lo que supone un incremento del +8,9% sobre la del mismo periodo del año anterior, debido principalmente al buen comportamiento de las actividades de Construcción Internacional y Concesiones, con incrementos del +30,2% y +35,1%, respectivamente, neutralizando el menor volumen de obra de la actividad de Construcción Nacional.

Hay que destacar que el 57,1% de la cifra de negocio de los nueve primeros meses de 2009 se realiza en el exterior, frente al 48,9% en el mismo periodo del año anterior. Las ventas internacionales han tenido un incremento del +27,3% respecto a los nueve primeros meses de 2008, lo que afianza la creciente internacionalización del Grupo.

El **beneficio bruto de explotación (EBITDA)** se sitúa en 518,1 millones de euros, un 16,6% de la cifra de negocio, y ha tenido un incremento del +15,2% sobre el mismo periodo del ejercicio 2008. Este incremento se ha debido a las actividades de Construcción Internacional y Concesiones, que ya suponen el 82,8% del EBITDA total del Grupo, frente al 76,3% que representaban en los nueve primeros meses de 2008.

La actividad de Construcción Nacional, que representa el 15,3% del EBITDA del Grupo, ha tenido un descenso del -6,0% sobre el periodo anterior, si bien ello supone una importante mejora respecto al -14,9% que presentaba en el primer semestre.

El 87,3% del EBITDA total del grupo procede del exterior, frente al 82,9% que procedía en los nueve primeros meses del ejercicio 2008.

El **beneficio neto de explotación (EBIT)** asciende a 366,1 millones de euros, un 11,7% sobre la cifra de negocio, y también presenta un incremento del +21,2% sobre el registrado en los nueve primeros meses del ejercicio 2008. Destacan los crecimientos de Construcción Internacional y Concesiones, que suponen un 84,2% de la cifra total del EBIT del Grupo.

El importe neto de **ingresos y gastos financieros** de los nueve primeros meses del ejercicio 2009 asciende a -131,9 millones de euros, lo que supone una mejora de +16,5 millones respecto a los nueve primeros meses del ejercicio 2008. El 58,2% del importe neto de ingresos y gastos financieros corresponde a la actividad de Concesiones.

Las **diferencias de cambio** netas presentan un empeoramiento de -11,7 millones de euros sobre los nueve primeros meses de 2008 debido a que, en lo que va de ejercicio, los tipos de cambio de las principales monedas con las que opera el Grupo OHL (real brasileño, peso mexicano y peso chileno) se han devaluado respecto a los nueve primeros meses de 2008.

El epígrafe “**Variación de valor razonable en instrumentos financieros**” muestra un empeoramiento de -3,0 millones de euros respecto a los nueve primeros meses del ejercicio 2008.

El epígrafe “**Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros**” presentaba a 30 de septiembre de 2008 un resultado positivo de 28,0 millones de euros, destacando el obtenido por la venta del 50% de participación que el Grupo OHL tenía en la sociedad mexicana Fumisa y que ascendió a 25,3 millones.

En los nueve primeros meses del ejercicio 2009 se recoge en este epígrafe un resultado positivo de 8,9 millones correspondiente a la venta de un 9,72% de Infraestructura Dos Mil, S.A., sociedad chilena que participa en Sociedad Concesionaria Autopista del Sol, S.A. y en Sociedad Concesionaria Autopista Los Libertadores, S.A. Tras esta venta la participación del Grupo OHL en esta sociedad asciende al 65,28%.

El beneficio antes de impuestos alcanza los 212,3 millones de euros, 6,8% sobre la cifra de negocio, con un incremento del +24,0% sobre el mismo periodo del ejercicio 2008. Si no se tienen en cuenta los resultados positivos por enajenación de instrumentos financieros de ambos periodos el incremento sería de un +42,0%.

El beneficio atribuido a la Sociedad Dominante alcanza los 104,8 millones de euros, lo que representa un 3,4% sobre la cifra de negocio y presenta un incremento del +8,4% sobre septiembre de 2008.

Sin tener en cuenta los resultados por enajenación de instrumentos financieros de ambos periodos el incremento sería de un +39,6%.

(Mn Euros)	30/9/09		30/9/08		Var. (%)
	Importe	%	Importe	%	
Importe neto de la cifra de negocio	3.121,7	100,0%	2.866,3	100,0%	8,9%
Variación de existencias de productos terminados y en curso	8,9	0,3%	3,6	0,1%	147,2%
Trabajos realizados por la empresa para su activo	6,1	0,2%	37,2	1,3%	-83,6%
Aprovisionamientos	-1.850,1	-59,3%	-1.764,7	-61,6%	4,8%
Otros ingresos de explotación	143,4	4,6%	135,3	4,7%	6,0%
Gastos de personal	-447,6	-14,3%	-392,1	-13,7%	14,2%
Otros gastos de explotación	-470,5	-15,1%	-450,2	-15,7%	4,5%
Amortización	-152,0	-4,9%	-134,3	-4,7%	13,2%
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	3,8	0,1%	1,9	0,1%	100,0%
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	2,4	0,1%	-0,9	0,0%	n.a.
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	366,1	11,7%	302,1	10,5%	21,2%
Ingresos financieros	34,1	1,1%	61,0	2,1%	-44,1%
Gastos financieros	-166,0	-5,3%	-209,4	-7,3%	-20,7%
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	-14,9	-0,5%	-11,9	-0,4%	25,2%
Diferencias de cambio	-11,6	-0,4%	0,1	0,0%	n.a.
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	8,9	0,3%	28,0	1,0%	-68,2%
RESULTADO FINANCIERO	-149,5	-4,8%	-132,2	-4,6%	13,1%
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	-4,3	-0,1%	1,3	0,0%	n.a.
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	212,3	6,8%	171,2	6,0%	24,0%
Impuesto sobre beneficios	-72,6	-2,3%	-52,7	-1,8%	37,8%
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS	139,7	4,5%	118,5	4,1%	17,9%
Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0%
RESULTADO DEL EJERCICIO	139,7	4,5%	118,5	4,1%	17,9%
Resultado atribuido a los tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la entidad dominante	104,8	3,4%	96,7	3,4%	8,4%
Resultado atribuido a los intereses minoritarios	34,9	1,1%	21,8	0,8%	60,1%

• BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO

Los principales comentarios del balance consolidado al 30 de septiembre de 2009 y sus variaciones respecto al de 31 de diciembre de 2008 son los siguientes:

Inmovilizado intangible: asciende a 349,0 millones de euros y experimenta un incremento de +55,4 millones respecto a 31/12/08. Del saldo total de este epígrafe, 155,1 millones corresponden a cánones de sociedades concesionarias de infraestructuras y 127,7 millones a mayor valor de los activos adquiridos en combinaciones de negocio.

Inmovilizado material: asciende a 4.454,7 millones de euros, de los que un 89,0% corresponden a sociedades concesionarias. Este epígrafe aumenta +770,8 millones, un +20,9%, debido principalmente al efecto neto de:

- Las inversiones netas realizadas en el periodo por las sociedades concesionarias de Infraestructuras por importe de +702,8 millones, destacando las cinco concesionarias de las autopistas federales de Brasil, Concesionaria Mexiquense, S.A. de C.V. , Cercanías Móstoles Navalcarnero, S.A. y Viaducto Bicentenario, S.A. de C.V.
- Las inversiones netas realizadas por las sociedades concesionarias de la actividad de medio ambiente por importe de +12,2 millones.
- La venta de la planta de Desalant, S.A., sociedad radicada en Chile y que aportaba un inmovilizado material neto a 31 de diciembre de 2008 de 38,7 millones.

Destacan por su volumen de inversión a origen las concesiones Concesionaria Mexiquense, S.A. de C.V. y Metro Ligerio Oeste, S.A., que suponen el 32,3% del total de inmovilizado material de concesiones

Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar: al 30 de septiembre de 2009 el saldo asciende a 1.978,0 millones de euros, lo que supone el 22,2% del activo total. De este importe el 83,5% corresponde a obra certificada pendiente de cobro y a obra ejecutada pendiente de certificar, y el ratio de ambas se sitúa en 4,6 meses de venta, algo superior a los 4,3 meses de venta que representaban a 31 de diciembre de 2008. Si bien, destaca la mejora de 0,6 meses de venta respecto a 30 de septiembre de 2008, donde el ratio se situaba en 5,2 meses de venta.

Patrimonio neto atribuido a la Sociedad Dominante: al 30 de septiembre de 2009 asciende a 510,7 millones de euros, lo que representa el 5,7% del activo total y ha experimentado un incremento de +88,3 millones respecto al 31 de diciembre de 2008, debido al efecto neto de los siguientes hechos:

- El resultado atribuible del periodo 1/1/09 a 30/9/09, que asciende a +104,8 millones.
- Disminución de -37,6 millones por el dividendo pagado en junio 2009, con cargo al resultado del ejercicio 2008.
- Aumento de reservas de +14,2 millones producida por la conversión de estados financieros en moneda extranjera.
- Disminución de reservas de -12,0 millones por el impacto de la valoración de instrumentos financieros.
- Aumento de reservas de +27,3 millones por traspaso a la cuenta de resultados del periodo del resultado de la venta de "Activos financieros disponibles para la venta" por haberse vendido en el presente ejercicio, y cuyo deterioro se había ido llevando directamente contra patrimonio.
- Disminución de -6,1 millones correspondientes a compras en el año de acciones en autocartera. En mayo 2009 se amortizaron 4.374.603 acciones en autocartera por un importe de 41,1 millones de euros. Tras esta operación el Capital Social ha pasado de 52,5 a 49,9 millones de euros, representados por 83.117.452 acciones.
Al 30 de septiembre de 2009 no había acciones en autocartera.
- Disminución de -2,3 millones de otras variaciones de reservas.

Intereses minoritarios: se sitúan en 346,5 millones de euros y aumentan en +65,9 millones debido al efecto neto de:

- El resultado del periodo 1/1/09 a 30/9/09 asignado a socios externos, +34,9 millones.
- Aumento de +23,5 millones producida por la conversión de estados financieros en moneda extranjera atribuida a minoritarios.
- Disminución de -4,7 millones por el impacto de la valoración de instrumentos financieros.
- Aumento por cambios en el perímetro de consolidación por 12,0 millones.

Deuda financiera: la comparación del endeudamiento al 30 de septiembre de 2009 con el 31 de diciembre de 2008 es:

ENDEUDAMIENTO BRUTO				
(Mn Euros)	30/9/09	%	31/12/08	%
Endeudamiento con recurso	1.616,7	36%	1.138,4	32%
Endeudamiento sin recurso	2.912,8	64%	2.382,2	68%
TOTAL	4.529,5	100%	3.520,6	100,0%

ENDEUDAMIENTO NETO				
(Mn Euros)	30/9/09	%	31/12/08	%
Endeudamiento con recurso	1.192,5	32%	716,6	26%
Endeudamiento sin recurso	2.530,6	68%	2.038,8	74%
TOTAL	3.723,1	100%	2.755,4	100%

El endeudamiento neto con recurso aumenta en el periodo 1/1/09 a 30/9/09, +475,9 millones de euros, debido a las inversiones realizadas en el periodo y a la estacionalidad del sector que hace que se produzca un deterioro de los circulantes respecto a diciembre de 2008.

El endeudamiento financiero bruto sin recurso supone el 64% del total y ha experimentado un incremento del +22,3% respecto al registrado el 31 de diciembre de 2008, debido a la financiación sin recurso de las inversiones realizadas por las sociedades concesionarias, entre las que destacan las cinco Autopistas Federales de Brasil.

El endeudamiento financiero neto sin recurso supone un 68% del total y aumenta un +24,1% respecto al registrado al 30 de diciembre de 2008.

Del endeudamiento financiero bruto total, un 76% es a largo plazo y el 24% restante es a corto plazo.

Cabe destacar la posición de tesorería e IFT (bajo los epígrafes de balance “efectivo y otros activos líquidos equivalentes” y “otros activos financieros corrientes”), que a 30 de septiembre de 2009 alcanza los 806,3 millones, frente a los 765,1 millones a 31/12/08.

Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar: el saldo a 30 de septiembre de 2009 asciende a 1.993,2 millones de euros, lo que supone un 22,4% del pasivo total y su ratio se sitúa en 5,6 meses de venta.

(Mn Euros)	30/9/09	31/12/08	Var. (%)
ACTIVO			
ACTIVOS NO CORRIENTES	5.897,7	4.864,5	21,2%
Inmovilizado intangible	349,0	293,6	18,9%
Inmovilizado material	4.454,7	3.683,9	20,9%
Inversiones inmobiliarias	81,9	67,9	20,6%
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	142,1	116,2	22,3%
Activos financieros no corrientes	296,9	218,2	36,1%
Activos por impuesto diferido	573,1	484,7	18,2%
ACTIVOS CORRIENTES	3.018,2	2.788,3	8,2%
Existencias	187,6	168,4	11,4%
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	1.978,0	1.810,9	9,2%
Otros activos financieros corrientes	281,7	261,8	7,6%
Otros activos corrientes	46,3	43,9	5,5%
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	524,6	503,3	4,2%
TOTAL ACTIVO	8.915,9	7.652,8	16,5%

(Mn Euros)	30/9/09	31/12/08	Var. (%)
PASIVO Y PATRIMONIO NETO			
PATRIMONIO NETO	857,2	703,0	21,9%
FONDOS PROPIOS	842,9	784,0	7,5%
Capital social	49,9	52,5	-5,0%
Prima de emisión	234,9	254,4	-7,7%
Reservas	453,3	326,4	38,9%
Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante	104,8	150,7	-30,5%
AJUSTES POR CAMBIOS DE VALOR	-332,2	-361,6	-8,1%
PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD DOMINANTE	510,7	422,4	20,9%
INTERESES MINORITARIOS	346,5	280,6	23,5%
PASIVOS NO CORRIENTES	4.420,5	3.929,5	12,5%
Subvenciones	152,3	146,5	4,0%
Provisiones no corrientes	24,1	23,8	1,3%
Deuda financiera no corriente	3.434,5	3.119,8	10,1%
Resto pasivos financieros no corrientes	203,6	194,1	4,9%
Pasivos por impuestos diferidos	403,3	256,7	57,1%
Otros pasivos no corrientes	202,7	188,6	7,5%
PASIVOS CORRIENTES	3.638,2	3.020,3	20,5%
Provisiones corrientes	167,5	147,5	13,6%
Deuda financiera corriente	1.095,0	400,8	173,2%
Resto pasivos financieros corrientes	13,5	15,9	-15,1%
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	1.993,2	2.119,1	-5,9%
Otros pasivos corrientes	369,0	337,0	9,5%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	8.915,9	7.652,8	16,5%

5. Cartera de pedidos

A 30/9/09 la cartera de pedidos del Grupo ha alcanzado los 64.268,4 millones de euros, lo que supone un incremento del +4,9% respecto a la existente al 30/9/08.

El 9% del total corresponde a contratos de ejecución a corto plazo y el restante 91% son contratos a largo plazo.

La cartera a corto plazo se sitúa en 5.782,1 millones, con una disminución del -9,5% respecto a la de 30/9/08.

La cartera a largo plazo con 58.486,3 millones experimenta un crecimiento del +6,6% respecto a la de 30/9/08.

CARTERA					
<i>(Mn Euros)</i>	30/9/09	%	30/9/08	%	Var. (%)
Corto plazo	5.782,1	9%	6.388,3	10%	-9,5%
Largo plazo	58.486,3	91%	54.870,7	90%	6,6%
TOTAL	64.268,4	100%	61.259,0	100%	4,9%
Construcción Nacional	2.699,8	4%	3.129,4	5%	-13,7%
Construcción Internacional	2.911,0	5%	3.039,0	5%	-4,2%
Industrial	8,3	0%	13,3	0%	-37,6%
Concesiones	56.069,5	87%	52.353,9	86%	7,1%
Medio Ambiente	2.552,5	4%	2.695,7	4%	-5,3%
Desarrollos	27,3	0%	27,7	0,0%	-1,4%

Las obras más significativas contratadas entre el 1 de enero y el 30 de septiembre de 2009, con ejecución a corto plazo, son las siguientes:

Construcción Nacional

Autovía SE-40. Sector suroeste. Subsector: Embocadura Este-Túneles Norte Guad. - Coria del Río (Sevilla).

Carretera GC-200 Agaete – La Aldea. Tramo: La Aldea - El Risco (Gran Canaria).

Obra civil Pabellones 5-7 en la Ampliación del Recinto de la Fira de Barcelona (Barcelona).

Prolongación de la Línea 2 del FMB. Tramo: Pep Ventura - Badalona Centro (Barcelona).

Edificio para nueva sede de Banco de Sangre y Tejidos de Cataluña en Barcelona.

Transformación en regadío para zona de riego social Comunidad de regantes A.P.A.C de Mequinenza (Zaragoza).

Mantenimiento de infraestructuras LAV Madrid-Frontera Francesa. Tramo: Zaragoza-Barcelona (Zaragoza).

Centro de investigación biomédica del Hospital de Navarra (Navarra).

Nueva base contenedores Dársena Este de Puerto de Santa Cruz de Tenerife (Santa Cruz de Tenerife).

Mantenimiento de infraestructuras, vía y desvíos LAV Madrid-Sevilla (Adamuz-Sevilla) y Córdoba-Málaga (Córdoba).

Urbanización del Programa de Actuación Integrada del sector TO-4 del Plan General de Elche (Alicante).

Adecuación, accesos y medidas medioambientales nuevo túnel de Vielha Juan Carlos I (Lérida).
Red de saneamiento de La Atalaya, La Poblachuela y Miguelturra (Ciudad Real).
Reurbanización y acondicionamiento en áreas y edificios anexos LAV L'Hospitalet de Llobregat (Barcelona).
Electrificación LAV Motilla del Palancar - Albacete y Motilla del Palancar - Valencia (Cuenca).
Ampliación del sistema de evacuación de pluviales de la T4 en el Aeropuerto de Barcelona (Barcelona).
Campus universitario de la Universidad de Valladolid en Segovia.
Mejora fiabilidad de la red de suministro eléctrico en el Aeropuerto de Palma de Mallorca (Palma de Mallorca).
Centro de educación infantil y primaria en Baixeres (Barcelona).
Medidas de control y seguridad entorno edif. L/2. Tramo: Pep Ventura - Badalona Centre (Barcelona).
Saneamiento cuenca alta del Río Butrón (Vizcaya).
Instalaciones adicionales para puesta en servicio de la nueva terminal sur del Aeropuerto de Barcelona (Barcelona).
Comisaría de policía nacional en el distrito de Parquesol de Valladolid.
Comisaría local de policía en Ibiza.
Remodelación entre calle Atocha y avenida Ciudad de Barcelona de Madrid.
Actuaciones complementarias instalaciones de seguridad y protección civil túneles de San Pedro Lote 2 (Madrid).
Ampliación y mejoras en la Universidad de Valencia (Valencia).
Rehabilitación naves municipales para uso cultural en calle San Carlos (Alicante).
Instalación climatización Hospital Policlínico 12 de Octubre en Madrid.
Obras para atraque y descarga de buques metaneros en el Puerto de Gijón (Asturias).
Nuevo edificio anejo al Museo Picasso en el distrito Ciutat Vella de Barcelona.

Construcción Internacional

Viaducto elevado en la autopista México-Querétaro en Tepetzotlán. México D.F. (México).
Red vial nº 4 en Perú.
Intercambiador de autopistas de Miami (SR 826/SR 836). Florida (EEUU).
Orange Line Fase 1. Miami Intermodal Center-Earlington. Florida (EEUU).
Modernización de la vía férrea Nové Mesto Nad Váhom - Púchov. Tramo: Nové Mesto Nad Váhom - Zlatovce. Zlatovce (República Checa).
Reconstrucción de la estación de ferrocarril de Prerov. 1ª Fase (República Checa).
Autovía Automex. Fase 2ª, Tramo 2B. México D.F. (México).
Optimización del tramo FFCC Bystrice nad Olsi - Cesky Tesin (República Checa).
East Ridge Retirement Village. Florida (EEUU).
South Miami Clinical Expansion. Florida (EEUU).
Reconstrucción y electrificación de la vía férrea Svilengrad - Frontera turca (Bulgaria).
Autovía Automex. Fase 3ª, Tramo 2. México D.F. (México).
Horní Pomoraví II-Sur, Sumperk (República Checa).
Canalización Kladno - Svermov. Kladno (República Checa).
MDX-Design-Build - SR-924 (Gratigny Parkway), SR-874 (Don Shula Expressway) and SR-878 (Snapper Creek Expressway). Florida (EEUU).
Estación de neutralización y descontaminación "NDS-10" en Česká Lípa (República Checa).
Mainline Widenin from Peters Road to Sunrise Boulevard. Florida (EEUU).
Regional Training Institute, Phase IV, Camp Blanding Joint Training Center, Jacksonville. Florida (EEUU).
Reconstrucción y adecuación de la estación de metro Národní en Praga (República Checa).
Edificio de viviendas cerca del estanque Hamersky (República Checa).

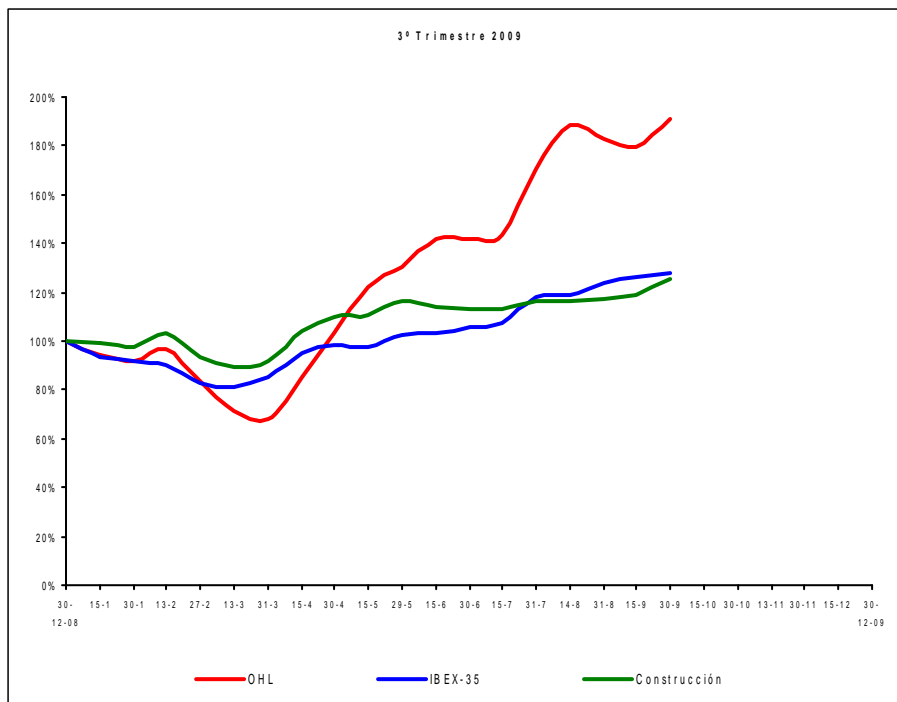
6. Información bursátil

A 30/9/09 el capital social ascendía a 49.870.471 euros, representado por 83.117.452 acciones ordinarias de 0,60 euros de valor nominal cada una, con una cotización de 19,045 euros, y un PER sobre el beneficio del año 2008 de 10,1.

Hasta el mes de septiembre se han negociado en los mercados bursátiles un total de 129.352.166 acciones (155,6% del total de acciones admitidas a negociación) con un promedio diario de 677.236 títulos y una revalorización bursátil del +91,2%, siendo uno de los dos valores del Ibex 35 con mejor comportamiento en todo el ejercicio 2009, y superando ampliamente tanto al Ibex 35 como al índice sectorial de la construcción.

El próximo día 26 de noviembre de 2009 está previsto celebrar una Junta General Extraordinaria en la que se someterá a la aprobación de los accionistas la delegación en el Consejo de Administración de la Sociedad de la facultad de acordar en una o varias veces el aumento de capital de la Sociedad, con derecho de suscripción preferente, y la delegación también para la emisión de obligaciones simples, bonos y demás valores de renta fija de naturaleza análoga, no convertibles, dejando sin efecto el acuerdo de delegación actualmente vigente.

EVOLUCIÓN DE LA COTIZACIÓN						
AI	Cotización OHL (euros)			Revalorización anual		
	Última	Máxima	Mínima	OHL	Ibex-35	I. Construcción
30/9/09	19,045	19,880	6,200	91,2%	27,8%	25,1%



VOLUMEN NEGOCIADO			
	Nº de Títulos Negociados	Títulos Medio diario	(*) Efectivo Medio diario
30/9/09	129.352.166	677.236	8,6

(*) Mn Euros

CAPITALIZACIÓN BURSÁTIL			
	30/9/09	30/9/08	Var. %
Capitalización Bursátil (Mn Euros)	1.583,0	1.096,3	44,4%

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

