



**OHL**

**Presentación  
de Resultados**

**1T10**

Enero-Marzo 2010

## **INDICE**

### **0. Aplicación CINIIF 12**

### **1. Principales hechos**

### **2. Datos más significativos**

### **3. Evolución por actividades**

### **4. Estados financieros**

### **5. Cartera de pedidos**

### **6. Información bursátil**

## 0. Aplicación CINIIF 12

El Comité de Interpretaciones de las Normas Internacionales de Información Financiera (CINIIF) publicó el 30/11/06 la interpretación nº 12 “Acuerdos de Concesiones de Servicios” (en lo sucesivo CINIIF 12), adoptándola la Unión Europea con fecha 25/1/09. Esta interpretación es de aplicación obligatoria a partir del 1/1/10, y desde esta fecha el Grupo OHL elabora sus estados financieros consolidados conforme a la citada norma.

Conforme a lo requerido, la información de balance al 31/3/10 se presenta comparada con la del balance a 31/12/09, que se ha expresado también de acuerdo con la CINIIF 12 y, por tanto, difiere de la presentada hace un año.

Igualmente, la información de cuenta de resultados de enero - marzo 2010 se presenta comparada con la de enero - marzo 2009, para lo cual ésta se ha expresado también modificando por tanto la presentada en su día.

En las páginas finales del presente documento se muestra la conciliación entre el balance de 31/12/09 antes y después de aplicar CINIIF 12. También se presenta una conciliación de la cuenta de resultados del ejercicio 2009 antes y después de aplicar CINIIF 12.

La norma CINIIF 12 afecta a los acuerdos público – privados de concesión de servicios que cumplen dos condiciones:

1. El concedente controla o regula a qué servicios debe el concesionario destinar la infraestructura, a quién debe prestar dichos servicios, y a qué precio.
2. El concedente controla toda participación residual significativa en la infraestructura al término de la vigencia del acuerdo.

La norma CINIIF 12 establece que las infraestructuras objeto de un acuerdo de concesión de servicios no se reconocerán como inmovilizado material del concesionario, puesto que éste no tiene el derecho contractual de controlarlas.

Si el concesionario presta más de un servicio, por ejemplo servicios de construcción o mejora, y servicios de explotación, la contraprestación recibida en el contexto del acuerdo de concesión se reconocerá en la cuenta de resultados separadamente, de acuerdo a las normas que son de aplicación en cada caso: la NIC 18 para el Reconocimiento de ingresos, y/o la NIC 11 para los Contratos de construcción.

Para contabilizar los servicios que presta el concesionario existen dos formas de reconocer la contraprestación recibida:

- Como **activo financiero**, si el concesionario tiene un derecho incondicional a percibir efectivo del concedente, sin riesgo de demanda. Esto supone que se sustituyen las ventas, los costes de explotación y, por tanto, el margen de explotación, que se venían contabilizando de forma tradicional, por un ingreso financiero.
- Como **activo intangible**, si el concesionario no tiene tal derecho, sino que tiene el derecho a cobrar a los usuarios del servicio público, sujeto al riesgo de demanda. En este caso, los efectos en la cuenta de resultados se siguen registrando conforme al esquema tradicional, reconociendo ventas y sus costes de explotación asociados.

Conforme a la norma CINIIF 12, si en la contraprestación asociada a una misma concesión hay dos componentes (uno con riesgo de demanda y otro sin él), hay que reconocer separadamente el activo financiero y el activo intangible. En estos casos se habla de “Modelo Bifurcado”.

Adicionalmente, la norma CINIIF 12 obliga a provisionar el coste estimado de aquellos gastos de mantenimiento previstos de carácter plurianual con cargo a la cuenta de resultados de cada uno de los periodos que restan hasta el final de la concesión.

Los principales impactos derivados de la aplicación de la norma CINIIF 12 son los siguientes:

1. Se ha reclasificado de inmovilizado material a activo intangible el saldo neto de aquellas concesiones con riesgo de demanda al concesionario.
2. Se ha reclasificado de inmovilizado material a un activo financiero (cuenta por cobrar) la parte que no tiene riesgo de demanda al concesionario.

En la reclasificación a cuenta por cobrar (activo financiero), por la forma de cálculo y la vida pendiente de la concesión que queda, se ha producido una baja de inmovilizado material con contrapartida en una cuenta por cobrar, y un mayor importe de reservas y de socios minoritarios.

Por otra parte, el efecto de provisionar el coste estimado de los gastos de mantenimiento plurianual ha supuesto un menor importe de reservas y de socios minoritarios.

En el caso de este primer trimestre de 2010, el impacto neto en el patrimonio de OHL de los dos efectos indicados anteriormente ha sido un aumento de 10,5 millones de euros en el patrimonio neto atribuido a la Sociedad Dominante y de 0,7 millón en los socios externos, lo que hace un total de 11,2 millones de aumento del patrimonio neto consolidado.

Este impacto está pendiente de revisión por los auditores del Grupo OHL.

## 1. Principales hechos

- **Escenario Macroeconómico**

La recuperación económica registrada por las principales economías durante el tramo final de 2009 parece haber perdido fuerza durante los primeros meses de 2010. La mayor o menor exposición a la crisis, la flexibilidad económica de cada país y la variedad de medidas de reactivación explican el desigual crecimiento económico de las distintas áreas y países.

Hacia finales de año y durante 2011 las economías privadas deberán tomar el relevo de un crecimiento económico impulsado actualmente por estímulos públicos.

La economía española sigue moviéndose en un amplio margen de incertidumbre, aunque se aprecia una lenta reversión, fruto de la confianza de los agentes sociales y del ajuste del gasto de las familias y las empresas. Se estima que el PIB ha crecido un 0,1% en el primer trimestre, lo que pone en evidencia que España será uno de los países de la Unión Europea que tendrá más dificultades para salir de la crisis. La principal debilidad de la economía española es el mercado de trabajo, cuya tasa de paro es la más alta de los países de la eurozona.

El sector constructor ha sido el que ha experimentado en 2009 el descenso más acusado de la economía española con un decrecimiento en torno al -11% sobre el ejercicio anterior. La construcción de obra civil ha sido una vez más el único segmento con crecimiento positivo. El consumo de cemento, similar al de 1991, ha registrado una caída del -33%, acumulando en los dos últimos años un retroceso del -51% en su demanda.

La licitación pública, por fecha de anuncio en el BOE en los tres primeros meses del año 2010 ha sido de 7.500 millones de euros, lo que supone un descenso del -41,0% con respecto a la licitación del mismo periodo del año anterior.

Para impulsar la reactivación del sector, el Gobierno ha presentado el Plan Extraordinario de Infraestructuras (PEI) que supone inversiones en nuevos corredores ferroviarios o autovías por valor de 11.000 millones de euros, más otros 6.000 millones destinados a mantenimiento de las redes. Este plan acelera obras ya previstas en planes anteriores, pero todavía no licitadas, y tienden a garantizar las carteras de pedidos de las sociedades constructoras. Con ello el Ministerio de Fomento confía en dar trabajo a 400.000 personas.

- **La marcha del Grupo**

El Grupo OHL ha cerrado el primer trimestre con unos resultados muy satisfactorios a pesar del difícil entorno macroeconómico. La evolución de los principales parámetros de la cuenta de resultados ha sido:

- Ventas: +6,3%
- EBITDA: +44,1%
- EBIT: +64,6%
- Beneficio Neto Atribuible: +64,7%

Una vez más estos resultados han sido posibles gracias a la excelente evolución de las actividades de Concesiones y Construcción Internacional cuyas ventas han crecido un 57,2% y 10,2% y el EBITDA ha aumentado un 66,7% y 44,6%, respectivamente.

Por el contrario, la actividad de Construcción Nacional ha seguido teniendo, al igual que en el ejercicio anterior, caídas tanto en ventas como en EBITDA debido a la continuada ralentización del sector. Así, el EBITDA de Construcción Nacional representa al cierre del primer trimestre menos del 10% del EBITDA total del Grupo.

En esta línea, el peso de las actividades distintas de construcción, mayoritariamente Concesiones, ha seguido aumentando, pasando a representar el 30,8% y el 80,2% de las ventas y el EBITDA del Grupo.

Asimismo, la internacionalización del Grupo también ha continuado en este primer trimestre llegando a representar la actividad fuera de España el 64,7% de las ventas del Grupo y el 94,4% del EBITDA.

Desde el punto de vista financiero, los últimos meses han sido muy importantes, habiéndose producido los siguientes hechos:

- Ampliación de capital por importe de 199,5 millones de euros en el mes de diciembre de 2009, ampliamente sobresuscrita.
- Extensión en abril de 2010 por dos años del crédito sindicado por importe de 190 millones que vencía en enero de 2011 y ampliación del importe en 50 millones.
- Emisión de bonos a cinco años en abril de 2010 por importe de 700 millones de euros en el euromercado, incluyendo el canje de 178,4 millones de bonos que vencían en mayo de 2012, también ampliamente sobresuscrita.

Estos hechos ponen de manifiesto el prestigio del Grupo OHL en los mercados de capitales internacionales y garantizan la continuidad de la seguridad de marcha en las políticas financieras del Grupo, hecho especialmente importante ante las incertidumbres económicas actualmente existentes.

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

<b>PRINCIPALES MAGNITUDES CONSOLIDADAS</b>					
<i>(Mn Euros)</i>					
	31/3/10	%	31/3/09	%	Var. (%)
<b>CIFRA DE NEGOCIO</b>	<b>972,7</b>	<b>100,0%</b>	<b>915,0</b>	<b>100,0%</b>	<b>6,3%</b>
<b>Bº BRUTO DE EXPLOTACIÓN (EBITDA)</b>	<b>175,2</b>	<b>18,0%</b>	<b>121,6</b>	<b>13,3%</b>	<b>44,1%</b>
<b>Bº NETO DE EXPLOTACIÓN (EBIT)</b>	<b>122,6</b>	<b>12,6%</b>	<b>74,5</b>	<b>8,1%</b>	<b>64,6%</b>
<b>Bº NETO ATRIBUIBLE</b>	<b>33,6</b>	<b>3,5%</b>	<b>20,4</b>	<b>2,2%</b>	<b>64,7%</b>
<b>CARTERA :</b>					
<b>Corto plazo</b>	<b>5.304,3</b>		<b>6.401,0</b>		<b>-17,1%</b>
<b>Largo plazo</b>	<b>65.268,2</b>		<b>55.782,8</b>		<b>17,0%</b>
<b>Total</b>	<b>70.572,5</b>		<b>62.183,8</b>		<b>13,5%</b>

<b>RECURSOS HUMANOS</b>			
	31/3/10	31/3/09	Var. (%)
<b>Fijo</b>	<b>15.066</b>	<b>14.858</b>	<b>1,4%</b>
<b>Eventual</b>	<b>6.572</b>	<b>5.978</b>	<b>9,9%</b>
<b>TOTAL</b>	<b>21.638</b>	<b>20.836</b>	<b>3,8%</b>

<b>RATIOS</b>		
	31/3/10	31/3/09
<b>Bº BRUTO DE EXPLOTACIÓN (EBITDA) / VENTAS (%)</b>	<b>18,0</b>	<b>13,3</b>
<b>Bº NETO DE EXPLOTACIÓN (EBIT) / VENTAS (%)</b>	<b>12,6</b>	<b>8,1</b>
<b>Bº ANTES DE IMPUESTOS / VENTAS (%)</b>	<b>7,1</b>	<b>4,3</b>
<b>Bº NETO ATRIBUIBLE / VENTAS (%)</b>	<b>3,5</b>	<b>2,2</b>

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

<b>CIFRA DE NEGOCIO</b>					
<i>(Mn Euros )</i>	<b>31/3/10</b>	<b>%</b>	<b>31/3/09</b>	<b>%</b>	<b>Var. (%)</b>
<b>Concesiones</b>	<b>222,5</b>	<b>23%</b>	<b>141,5</b>	<b>15%</b>	<b>57,2%</b>
<b>Construcción Internacional</b>	<b>378,6</b>	<b>39%</b>	<b>343,5</b>	<b>38%</b>	<b>10,2%</b>
<b>Construcción Nacional</b>	<b>295,9</b>	<b>30%</b>	<b>377,4</b>	<b>41%</b>	<b>-21,6%</b>
<b>Otras Actividades</b>	<b>75,7</b>	<b>8%</b>	<b>52,6</b>	<b>6%</b>	<b>43,9%</b>
<b>TOTAL</b>	<b>972,7</b>	<b>100%</b>	<b>915,0</b>	<b>100%</b>	<b>6,3%</b>
<b>Bº BRUTO DE EXPLOTACIÓN (EBITDA)</b>					
<i>(Mn Euros )</i>	<b>31/3/10</b>	<b>%</b>	<b>31/3/09</b>	<b>%</b>	<b>Var. (%)</b>
<b>Concesiones</b>	<b>133,5</b>	<b>76%</b>	<b>80,1</b>	<b>66%</b>	<b>66,7%</b>
<b>Construcción Internacional</b>	<b>17,5</b>	<b>10%</b>	<b>12,1</b>	<b>10%</b>	<b>44,6%</b>
<b>Construcción Nacional</b>	<b>17,4</b>	<b>10%</b>	<b>19,8</b>	<b>16%</b>	<b>-12,1%</b>
<b>Otras Actividades</b>	<b>6,8</b>	<b>4%</b>	<b>9,6</b>	<b>8%</b>	<b>-29,2%</b>
<b>TOTAL</b>	<b>175,2</b>	<b>100%</b>	<b>121,6</b>	<b>100%</b>	<b>44,1%</b>
<b>Bº NETO DE EXPLOTACIÓN (EBIT)</b>					
<i>(Mn Euros )</i>	<b>31/3/10</b>	<b>%</b>	<b>31/3/09</b>	<b>%</b>	<b>Var. (%)</b>
<b>Concesiones</b>	<b>100,0</b>	<b>82%</b>	<b>53,9</b>	<b>72%</b>	<b>85,5%</b>
<b>Construcción Internacional</b>	<b>9,1</b>	<b>7%</b>	<b>2,4</b>	<b>3%</b>	<b>279,2%</b>
<b>Construcción Nacional</b>	<b>11,5</b>	<b>9%</b>	<b>14,8</b>	<b>20%</b>	<b>-22,3%</b>
<b>Otras Actividades</b>	<b>2,0</b>	<b>2%</b>	<b>3,4</b>	<b>5%</b>	<b>-41,2%</b>
<b>TOTAL</b>	<b>122,6</b>	<b>100%</b>	<b>74,5</b>	<b>100%</b>	<b>64,6%</b>



## • Concesiones

El área de Concesiones ha continuado con la buena evolución mostrada en los últimos ejercicios, alcanzando los siguientes crecimientos, ya citados, con respecto a marzo de 2009:

- Ventas: +57,2%
- EBITDA: +66,7%
- EBIT: +85,5%

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

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

	EVOLUCIÓN DEL TRÁFICO			ACTUALIZACIONES DE TARIFAS EN EL PERIODO ENE/MAR 2010 RESPECTO ENE/MAR 2009	
	Del 1/1/10 al 31/3/10	Del 1/1/09 al 31/3/09	Var. (%)	% Revisión (4)	Última revisión
Aecsa (1)	208.857	202.418	3,2%	25,1%	Diciembre 2009
Autovias (1)	104.106	93.752	11,0%	3,8%	Julio 2009
Centrovias (1)	65.592	56.751	15,6%	3,2%	Julio 2009
Intervias (1)	140.172	126.554	10,8%	3,7%	Julio 2009
Vianorte (1)	78.156	70.539	10,8%	4,0%	Julio 2009
Autopista Planalto Sul (1)	71.810	48.789	47,2%	7,4%	Diciembre 2009
Autopista Fluminense (1)	113.990	54.005	111,1%	2,7%	Febrero 2010
Autopista Fernao Dias (1)	277.988	148.025	87,8%	-	-
Autopista Regis Bittencourt (1)	342.464	169.365	102,2%	-	-
Autopista Litoral Sul (1)	298.539	103.723	187,8%	6,1%	Febrero 2010
Autopista del Sol (1)	81.173	78.416	3,5%	-1,4%	Enero 2010
Autopista Los Libertadores (1)	36.691	37.362	-1,8%	1,2%	Febrero 2009
Autopista Los Andes (1)	15.390	14.689	4,8%	-	Enero 2010
Autopista del Norte (1)	15.807	13.225	19,5%	-	-
Euroglosa M-45 (2)	77.502	76.820	0,9%	0,7%	Marzo 2010
Autopista Eje Aeropuerto (1)	8.208	8.704	-5,7%	-	Enero 2009
Metro Ligero Oeste (3)	21.445	22.327	-4,0%	0,8%	Enero 2010
Amozoc-Perote (1)	25.009	24.132	3,6%	10,8%	Enero 2010
Concesionaria Mexiquense I (1)	127.472	123.291	3,4%	4,2%	Enero 2010
Viaducto Bicentenario (1)	18.000	-	n.a.	-	-

(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 previsto en cada contrato de concesión

- Paulatino inicio de cobro desde el 28 de diciembre de 2008 de las plazas de peaje de las Autopistas Federales en Brasil (Planalto Sul, Fluminense, Fernao Dias, Regis Bittencourt y Litoral Sul). En marzo de 2010 están abiertas al cobro 28 de las 29 plazas previstas en estas cinco concesiones, frente a las 22 plazas de marzo de 2009.
- El impacto de la evolución de las monedas latinoamericanas frente al euro comparado con marzo de 2009:

	Cambio medio del periodo por 1 €		Apreciación -Depreciación
	31/3/10	31/3/09	
Peso Argentino	5,26	4,63	-13,6%
Peso Chileno	716,69	772,41	7,2%
Peso Mexicano	17,41	18,83	7,5%
Real Brasileño	2,49	3,03	17,8%

- La puesta en operación el 1 de noviembre de 2009 de un primer tramo de 5,5 Km. de la concesión Viaducto Bicentenario en México D.F. Esta concesión incorpora una cláusula que garantiza una rentabilidad sobre el capital invertido del 7,0% real en pesos mexicanos.

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		
	31/3/10	31/03/09 (1)	Var. (%)	31/3/10	31/03/09 (1)	Var. (%)
<b>PAIS</b>						
Sociedad						
<b>ARGENTINA</b>	<b>3,1</b>	<b>2,6</b>	<b>19,2%</b>	<b>-0,7</b>	<b>-0,3</b>	<b>133,3%</b>
Aecsa	3,1	2,6	19,2%	-0,7	-0,3	133,3%
<b>BRASIL</b>	<b>135,3</b>	<b>72,0</b>	<b>87,9%</b>	<b>84,9</b>	<b>45,8</b>	<b>85,4%</b>
Autovias	19,9	14,2	40,1%	14,9	10,4	43,3%
Centrovias	20,0	13,8	44,9%	15,5	10,4	49,0%
Intervias	22,1	15,8	39,9%	16,3	11,4	43,0%
Vianorte	17,5	12,4	41,1%	13,0	9,1	42,9%
Autopista Planalto Sul	6,6	3,1	112,9%	2,6	1,0	160,0%
Autopista Fluminense	9,8	2,1	n.a.	4,7	0,6	n.a.
Autopista Fernao Dias	10,3	3,8	171,1%	3,8	1,1	n.a.
Autopista Regis Bittencourt	17,8	5,5	n.a.	9,5	1,6	n.a.
Autopista Litoral Sul	11,3	1,3	n.a.	4,6	0,2	n.a.
<b>CHILE</b>	<b>17,7</b>	<b>16,5</b>	<b>7,3%</b>	<b>12,9</b>	<b>11,9</b>	<b>8,4%</b>
Autopista del Sol	10,6	9,9	7,1%	7,5	6,9	8,7%
Autopista Los Libertadores	5,0	4,7	6,4%	4,0	3,6	11,1%
Autopista Los Andes	2,1	1,9	10,5%	1,4	1,4	0,0%
<b>PERU</b>	<b>2,9</b>	<b>0,4</b>	<b>n.a.</b>	<b>0,6</b>	<b>0,3</b>	<b>100,0%</b>
Autopista del Norte	2,9	0,4	n.a.	0,6	0,3	100,0%
<b>ESPAÑA</b>	<b>12,8</b>	<b>12,7</b>	<b>0,8%</b>	<b>7,1</b>	<b>6,5</b>	<b>9,2%</b>
Euroglosa M-45	3,1	3,1	0,0%	2,8	2,7	3,7%
Autopista Eje Aeropuerto	1,1	1,2	-8,3%	-	0,1	n.a.
Metro Ligero Oeste	8,6	8,4	2,4%	4,3	3,7	16,2%
<b>MEXICO</b>	<b>17,9</b>	<b>15,5</b>	<b>15,5%</b>	<b>38,3</b>	<b>27,7</b>	<b>38,3%</b>
Amozoc-Perote	4,0	3,2	25,0%	2,8	2,2	27,3%
Concesionaria Mexiquense I (2)	13,4	12,3	8,9%	30,2	25,5	18,4%
Viaducto Bicentenario (2)	0,5	-	n.a.	5,3	-	n.a.
<b>TOTAL CONCESIONES</b>	<b>189,7</b>	<b>119,7</b>	<b>58,5%</b>	<b>143,1</b>	<b>91,9</b>	<b>55,7%</b>
<b>Central y otros</b>	<b>32,8</b>	<b>21,8</b>	<b>50,5%</b>	<b>-9,6</b>	<b>-11,8</b>	<b>-18,6%</b>
<b>TOTAL</b>	<b>222,5</b>	<b>141,5</b>	<b>57,2%</b>	<b>133,5</b>	<b>80,1</b>	<b>66,7%</b>

(1) Información expresada conforme a la aplicación de la norma CINIIF 12.

(2) 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.

La cartera a largo plazo alcanza al 31 de marzo de 2010 la cifra de 63.211,0 millones de euros, lo que supone un crecimiento del 19,0% respecto al cierre de marzo de 2009. Este aumento está motivado principalmente por la actualización de los tipos de cambio.

Con fecha 6 de abril de 2010, se suscribió con el Gobierno del Distrito Federal, en México, el contrato para el diseño, construcción y explotación por un plazo de 30 años desde el inicio de la operación, de la Autopista Los Poetas-Luis Cabrera. El proyecto se desarrollará a través de una sociedad en la cual OHL Concesiones participa en el 50%. La longitud de la vía es de 5,5 km, siendo 3 de ellos túneles y viaductos, ascendiendo la inversión total prevista a 5.977 millones de pesos.

Con esta nueva concesión, OHL Concesiones pasa a gestionar una cartera de 26 concesiones principales que incluye 22 concesiones de autopistas de peaje, con un total de 4.405 km, un aeropuerto, un puerto y dos concesiones ferroviarias, afirmándose como uno de los operadores de infraestructuras más importantes a nivel mundial.

En abril de 2010, las cuatro concesionarias del Estado de Sao Paulo, participadas por OHL Brasil, han cerrado el proceso de emisión de bonos por un importe total de 1.372 millones de reales brasileños, con un vencimiento entre cinco y siete años.

#### • **Construcción Internacional**

La actividad de Construcción Internacional continúa con su positivo comportamiento, incrementando sus ventas en un 10,2%, debido al impacto de los grandes proyectos ejecutados en México (Viaducto Bicentenario), Argelia (Centro de Convenciones de Orán) y Qatar (Hospital de Sidra, Doha). En sentido contrario, y debido principalmente a las duras condiciones meteorológicas sufridas en el centro y este de Europa, las ventas en esa zona se han reducido en un -20,7%, aunque se estima que se tratará sólo de un efecto estacional que se compensará a lo largo del ejercicio, previendo crecimientos en las principales magnitudes para el conjunto del ejercicio.

Por lo que respecta al EBITDA (17,5 millones de euros) y EBIT (9,1 millones de euros) la actividad ha tenido un comportamiento muy positivo, a pesar, de que como se ha dicho, la estacionalidad afecte al comportamiento de los márgenes y de las ventas, sobre todo en este año de invierno tan hostil.

A pesar de lo anterior, en términos de EBITDA sobre ventas, el porcentaje ha aumentado como consecuencia de la adecuada mezcla entre mercados estables para el Grupo (Europa Central y del Este, EEUU y Latinoamérica) y grandes proyectos (Argelia y Qatar).

La cartera de contratos ha disminuido por la proximidad a su finalización de proyectos como el Centro de Convenciones de Orán (Argelia), que todavía no han sido sustituidos por grandes adjudicaciones en este primer trimestre.

#### • **Construcción Nacional**

Las ventas de Construcción Nacional han descendido un -21,6% en este primer trimestre de 2010 con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior. Esto ha sido debido a la ralentización de la actividad en el sector, en general muy afectado por la situación económica nacional, y a la mala climatología de este invierno.

El margen EBITDA sobre ventas ha mejorado del 3,5% del primer trimestre del ejercicio pasado al 4,6% de éste, gracias a la concentración en grandes proyectos de obra civil y edificación no residencial.

El Grupo sigue confiando en las medidas anunciadas por el Gobierno para recuperar la actividad en el sector construcción, tan importante para la economía nacional, cuyo principal exponente ha sido la reciente aprobación del Plan Extraordinario de Infraestructuras de 17.000 millones de euros.

- **Otras Actividades**

La cifra de ventas de Otras actividades ha sido de 75,7 millones de euros, lo que supone un incremento del 43,9% sobre los 52,6 millones alcanzados en el primer trimestre de 2009. El desglose de esta evolución ha sido:

- Industrial: +50,0%
- Desarrollos: +93,7%
- Medio Ambiente: +9,3%

El EBITDA de estas actividades ha ascendido a 6,8 millones, lo que supone un 4,0% del EBITDA total del Grupo.

## 4. Estados financieros (Cifras sin auditar)

### • CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA

La cifra de negocio del Grupo OHL en el primer trimestre del ejercicio 2010 ha ascendido a 972,7 millones de euros, un 6,3% superior a la del mismo periodo del ejercicio 2009, debido principalmente al buen comportamiento de las actividades de Concesiones y Construcción Internacional, que con incrementos del 57,2% y 10,2%, respectivamente, han compensado el menor volumen de la actividad de Construcción Nacional.

La actividad con mayor peso en las ventas es Construcción Internacional con un 38,9% del total, seguida de Construcción Nacional con un 30,4% y de Concesiones con un 22,9%.

Cabe destacar que el 64,7% de la cifra de negocio del primer trimestre de 2010 se realiza en el exterior, frente al 53,8% en el mismo periodo de 2009. Las ventas internacionales han tenido un incremento del 27,7% respecto al primer trimestre de 2009, lo que afianza la creciente internacionalización del Grupo.

El beneficio bruto de explotación (EBITDA) se sitúa en 175,2 millones de euros, un 18,0% de la cifra de negocio, y ha tenido un incremento del 44,1% sobre el del primer trimestre de 2009. Este incremento se ha debido a las actividades de Concesiones y Construcción Internacional, que ya suponen el 86,2% del EBITDA total del Grupo, frente al 75,9% que representaban en los tres primeros meses del ejercicio 2009.

El 94,4% del EBITDA total del grupo procede del exterior, frente al 87,4% que suponía en el primer trimestre de 2009.

El beneficio neto de explotación (EBIT) asciende a 122,6 millones de euros, un 12,6% sobre la cifra de negocio, y también presenta un incremento del 64,6% sobre el registrado en los tres primeros meses de 2009. Destacan los crecimientos de Concesiones y Construcción Internacional, que suponen un 89,0% de la cifra total del EBIT del Grupo.

El importe neto de ingresos y gastos financieros del primer trimestre de 2010 asciende a -55,0 millones de euros, lo que supone un empeoramiento de -21,4 millones respecto al mismo periodo de 2009, debido al aumento de la deuda sin recurso en Concesiones por la puesta en marcha de nuevas concesiones.

El epígrafe “Variación de valor razonable en instrumentos financieros” muestra una mejora de 6,2 millones de euros respecto al primer trimestre de 2009. Esta mejora es el efecto neto de:

- una mejora de 7,7 millones por la valoración al cierre del equity swap realizado como cobertura del plan de incentivos referenciado al valor de la acción.
- un empeoramiento de -1,5 millones por valoraciones de derivados de cobertura.

El beneficio antes de impuestos alcanza los 68,8 millones de euros, 7,1% sobre la cifra de negocio, con un incremento del 75,5% sobre el primer trimestre del ejercicio 2009.

El beneficio atribuido a la Sociedad Dominante alcanza los 33,6 millones de euros, lo que representa un 3,5% sobre la cifra de negocio y presenta un incremento del 64,7% sobre el primer trimestre de 2009.

(Mn Euros)	31/3/10		31/3/09		Var. (%)
	Importe	%	Importe	%	
Importe neto de la cifra de negocio	972,7	100,0%	915,0	100,0%	6,3%
Variación de existencias de productos terminados y en curso	-0,9	-0,1%	6,3	0,7%	n.a.
Trabajos realizados por la empresa para su activo	3,2	0,3%	3,1	0,3%	3,2%
Aprovisionamientos	-532,1	-54,7%	-556,4	-60,8%	-4,4%
Otros ingresos de explotación	70,8	7,3%	46,0	5,0%	53,9%
Gastos de personal	-157,5	-16,2%	-144,9	-15,8%	8,7%
Otros gastos de explotación	-183,1	-18,8%	-149,5	-16,3%	22,5%
Amortización	-52,0	-5,3%	-47,1	-5,1%	10,4%
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	1,1	0,1%	1,0	0,1%	10,0%
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	0,4	0,0%	1,0	0,1%	-60,0%
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>122,6</b>	<b>12,6%</b>	<b>74,5</b>	<b>8,1%</b>	<b>64,6%</b>
Ingresos financieros	17,5	1,8%	16,3	1,8%	7,4%
Gastos financieros	-72,5	-7,5%	-49,9	-5,5%	45,3%
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	-0,6	-0,1%	-6,8	-0,7%	-91,2%
Diferencias de cambio	0,5	0,1%	5,0	0,5%	-90,0%
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	0,1	0,0%	-	0,0%	n.a.
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>	<b>-55,0</b>	<b>-5,7%</b>	<b>-35,4</b>	<b>-3,9%</b>	<b>55,4%</b>
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	1,2	0,1%	0,1	0,0%	n.a.
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>68,8</b>	<b>7,1%</b>	<b>39,2</b>	<b>4,3%</b>	<b>75,5%</b>
Impuesto sobre beneficios	-25,7	-2,6%	-11,1	-1,2%	131,5%
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>	<b>43,1</b>	<b>4,4%</b>	<b>28,1</b>	<b>3,1%</b>	<b>53,4%</b>
Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos	-	0,0%	-	0,0%	0,0%
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>43,1</b>	<b>4,4%</b>	<b>28,1</b>	<b>3,1%</b>	<b>53,4%</b>
<b>Resultado atribuido a los tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la entidad dominante</b>	<b>33,6</b>	<b>3,5%</b>	<b>20,4</b>	<b>2,2%</b>	<b>64,7%</b>
Resultado atribuido a los intereses minoritarios	9,5	1,0%	7,7	0,8%	23,4%

## • BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO

Los principales comentarios del balance consolidado al 31 de marzo de 2010 y sus variaciones respecto al de 31 de diciembre de 2009 son los siguientes:

**Inmovilizado intangible:** asciende a 4.853,9 millones de euros, de los que un 96,3% corresponden a sociedades concesionarias. Este epígrafe aumenta 422,0 millones, un +9,5%, debido principalmente a las inversiones netas realizadas en el periodo por las sociedades concesionarias de infraestructuras por importe de 430,4 millones, destacando las cinco concesionarias de las autopistas federales de Brasil, Concesionaria Mexiquense, S.A. de C.V. y Viaducto Bicentenario, S.A. de C.V.

Destacan por su volumen de inversión a origen las Concesionaria Mexiquense, S.A. de C.V., las cinco autopistas federales en Brasil y Metro Ligero Pozuelo Boadilla, S.A., que suponen el 40,8 % del total de inmovilizado intangible.

**Activos financieros no corrientes:** presenta un saldo a 31 de marzo de 2010 de 743,6 millones de euros, de los que 350,1 millones corresponden a sociedades concesionarias que, con la aplicación de la norma CINIIF 12, han pasado a ser 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 2010 el saldo asciende a 1.949,0 millones de euros, lo que supone el 19,1% del activo total. De este importe el 80,0% corresponde a obra certificada pendiente de cobro y a obra ejecutada pendiente de certificar y el ratio de ambas se sitúa en 4,2 meses de venta, el mismo que representaban a 31 de marzo de 2009.

**Otros activos financieros corrientes y efectivo y otros activos líquidos equivalentes:** el saldo de estos epígrafes al 31 de marzo de 2010 alcanza los 910,7 millones de euros, de los que corresponden a sociedades sin recurso 465,8 millones, siendo los 444,9 millones restantes de sociedades con recurso.

**Patrimonio neto atribuido a la Sociedad Dominante:** al 31 de marzo de 2010 asciende a 999,7 millones de euros, lo que representa el 9,8% del activo total y ha experimentado un incremento de 155,2 millones respecto al 31 de diciembre de 2009, debido al efecto neto de los siguientes hechos:

- El resultado atribuible del primer trimestre de 2010, que asciende a 33,6 millones.
- Aumento de reservas de 163,3 millones producida por la conversión de estados financieros en moneda extranjera, debido principalmente a la revaluación del tipo de cambio de cierre del real brasileño y del peso chileno respecto a 31 de diciembre de 2009.
- Disminución de reservas de -33,1 millones por el impacto de la valoración de instrumentos financieros.
- Disminución de -8,6 millones de otras variaciones de reservas.

**Intereses minoritarios:** se sitúan en 387,0 millones de euros al 31 de marzo de 2010 y aumentan en 24,9 millones debido al efecto neto de:

- El resultado del primer trimestre de 2010 asignado a socios externos, 9,5 millones.
- Aumento de 21,9 millones producida por la conversión de estados financieros en moneda extranjera atribuida a minoritarios.

- Disminución de -5,9 millones por el impacto de la valoración de instrumentos financieros.
- Otros disminuciones de -0,6 millones de euros.

**Deuda financiera:** La comparación del endeudamiento al 31 de marzo de 2010 con el 31 de diciembre de 2009 es:

<b>ENDEUDAMIENTO BRUTO (1)</b>				
<i>(Mn Euros)</i>	<b>31/3/10</b>	<b>%</b>	<b>31/12/09</b>	<b>%</b>
<b>Endeudamiento con recurso</b>	<b>1.496,7</b>	<b>30%</b>	<b>1.269,8</b>	<b>29%</b>
<b>Endeudamiento sin recurso</b>	<b>3.423,1</b>	<b>70%</b>	<b>3.183,8</b>	<b>71%</b>
<b>TOTAL</b>	<b>4.919,8</b>	<b>100%</b>	<b>4.453,6</b>	<b>100%</b>

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

<b>ENDEUDAMIENTO NETO (2)</b>				
<i>(Mn Euros)</i>	<b>31/3/10</b>	<b>%</b>	<b>31/12/09</b>	<b>%</b>
<b>Endeudamiento con recurso</b>	<b>1.051,9</b>	<b>26%</b>	<b>730,1</b>	<b>21%</b>
<b>Endeudamiento sin recurso</b>	<b>2.957,3</b>	<b>74%</b>	<b>2.717,2</b>	<b>79%</b>
<b>TOTAL</b>	<b>4.009,2</b>	<b>100%</b>	<b>3.447,3</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 aumenta respecto al registrado a 31 de diciembre de 2009 en 321,8 millones de euros, debido a las inversiones realizadas en el periodo y a la estacionalidad típica del sector constructor.

El endeudamiento financiero neto sin recurso supone un 73,8% del total y aumenta un 8,8% respecto al registrado al 31 de diciembre de 2009, debido a la necesidad de financiar las inversiones realizadas por las sociedades concesionarias, entre las que destacan las cinco Autopistas Federales de Brasil.

Del endeudamiento financiero bruto total, un 66,9% es a largo plazo y el 33,1% restante es a corto plazo.



(Mn Euros)

	31/3/10	31/12/09	Var. (%)
<b>ACTIVO</b>			
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>7.130,7</b>	<b>6.487,2</b>	<b>9,9%</b>
Inmovilizado intangible	4.853,9	4.431,9	9,5%
Inmovilizado material	622,5	572,0	8,8%
Inversiones inmobiliarias	84,8	85,0	-0,2%
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	189,0	176,1	7,3%
Activos financieros no corrientes	743,6	646,1	15,1%
Activos por impuesto diferido	636,9	576,1	10,6%
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>	<b>3.072,8</b>	<b>3.136,0</b>	<b>-2,0%</b>
Existencias	154,6	160,9	-3,9%
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	1.949,0	1.925,4	1,2%
Otros activos financieros corrientes	332,5	317,6	4,7%
Otros activos corrientes	58,5	43,5	34,5%
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	578,2	688,6	-16,0%
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>10.203,5</b>	<b>9.623,2</b>	<b>6,0%</b>

(Mn Euros)

	31/3/10	31/12/09	Var. (%)
<b>PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>			
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>1.386,7</b>	<b>1.206,6</b>	<b>14,9%</b>
<b>FONDOS PROPIOS</b>	<b>1.140,5</b>	<b>1.110,7</b>	<b>2,7%</b>
Capital social	59,9	59,9	0,0%
Prima de emisión	424,4	424,4	0,0%
Reservas	622,6	467,5	33,2%
Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante	33,6	158,9	-78,9%
<b>AJUSTES POR CAMBIOS DE VALOR</b>	<b>-140,8</b>	<b>-266,2</b>	<b>-47,1%</b>
<b>PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD DOMINANTE</b>	<b>999,7</b>	<b>844,5</b>	<b>18,4%</b>
<b>INTERESES MINORITARIOS</b>	<b>387,0</b>	<b>362,1</b>	<b>6,9%</b>
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>4.571,7</b>	<b>4.487,6</b>	<b>1,9%</b>
Subvenciones	204,8	156,5	30,9%
Provisiones no corrientes	162,3	145,7	11,4%
Deuda financiera no corriente	3.289,1	3.393,0	-3,1%
Resto pasivos financieros no corrientes	224,2	173,8	29,0%
Pasivos por impuestos diferidos	474,9	412,6	15,1%
Otros pasivos no corrientes	216,4	206,0	5,0%
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>	<b>4.245,1</b>	<b>3.929,0</b>	<b>8,0%</b>
Provisiones corrientes	194,5	193,8	0,4%
Deuda financiera corriente	1.630,7	1.060,6	53,8%
Resto pasivos financieros corrientes	22,9	27,0	-15,2%
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	1.976,3	2.224,4	-11,2%
Otros pasivos corrientes	420,7	423,2	-0,6%
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>10.203,5</b>	<b>9.623,2</b>	<b>6,0%</b>

Nota. Todas las cifras ajustadas a CINIIF 12. Ver detalle en página 19.

## 5. Cartera de pedidos

A 31/3/10 la cartera de pedidos del Grupo ha alcanzado los 70.572,5 millones de euros, lo que supone un incremento del 13,5% respecto a la existente al 31/3/09.

El 8% del total corresponde a contratos de ejecución a corto plazo y el restante 92% son contratos a largo plazo.

La cartera a corto plazo se sitúa en 5.304,3 millones, con una disminución del -17,1% respecto a la de 31/3/09.

La cartera a largo plazo con 65.268,2 millones experimenta un crecimiento del 17,0% respecto a la de 31/3/09.

<b>CARTERA</b>					
<i>(Mn Euros)</i>	<b>31/3/10</b>	<b>%</b>	<b>31/3/09</b>	<b>%</b>	<b>Var. (%)</b>
<b>Corto plazo</b>	5.304,3	8%	6.401,0	10%	-17,1%
<b>Largo plazo</b>	65.268,2	92%	55.782,8	90%	17,0%
<b>TOTAL</b>	<b>70.572,5</b>	<b>100%</b>	<b>62.183,8</b>	<b>100%</b>	<b>13,5%</b>
<b>Concesiones</b>	<b>63.457,8</b>	<b>90%</b>	<b>53.226,0</b>	<b>86%</b>	<b>19,2%</b>
<b>Construcción Internacional</b>	<b>2.491,5</b>	<b>3%</b>	<b>3.088,2</b>	<b>5%</b>	<b>-19,3%</b>
<b>Construcción Nacional</b>	<b>2.508,4</b>	<b>4%</b>	<b>3.142,9</b>	<b>5%</b>	<b>-20,2%</b>
<b>Otras Actividades</b>	<b>2.114,8</b>	<b>3%</b>	<b>2.726,7</b>	<b>4%</b>	<b>-22,4%</b>

Las obras más significativas contratadas entre el 1 de enero y el 31 de marzo de 2010, con ejecución a corto plazo, son las siguientes:

### Construcción Internacional

Obras complementarias Centro de Convenciones de Orán (Argelia).

Obras complementarias línea de ferrocarril Annaba Ramdane Djamel (Argelia).

Complejo educativo FEKT. Universidad Técnica de Brno (República Checa).

Modernización vía ferroviaria tramo Nové Mesto nad Váhom - Zlatovce (República Eslovaca).

Intersección autopista Mahovljani (República Checa).

### Construcción Nacional

Plataforma LAV. Tramos: Palencia - Alar del Rey. Subtramo II: Amusco - M. Campos (Palencia).

Conducción de agua desde el acueducto Tajo - Segura a llanura manchega (Ciudad Real).

Conexión entre las ETAPS de Abrera i Cardedeu. Tramo: Font Santa - Trinitat (Barcelona).

Plataforma ampliación vías LAV Madrid y T. Velasco. Tramo: Cabecera sur Atocha - Calle Pedro Bosch (Madrid).

Ejecución de los cajones del muelle de nuevas instalaciones portuarias en Punta Langosteira (La Coruña).

Edificio para frontones y federaciones deportivas en Miribilla (Vizcaya).

Instalación de línea aérea de contacto (LAC) Madrid - Albacete. Tramo: Albacete - Almansa y variante Mojón Blanco (Albacete).

Obra nueva y adaptación de naves para hotel en Lanjarón (Granada).

Instalaciones de seguridad del túnel, acondicionamientos urbanos y cerramiento mediana en A-7. Travesía de San Pedro de Alcántara (Málaga).

Pasarela peatonal y ciclista entre el barrio de Legazpi y la Avenida del Manzanares en el nudo sur (Madrid).  
Ampliación de la sede del Distrito de Les Corts (Barcelona).  
Rehabilitación del Centro de Atención Social de Acogida San Isidro, Paseo del Rey, 34 (Madrid).  
Sistemas generales de saneamiento del sureste de Madrid (Madrid).  
CEIP Federico García Sanchiz de Alcira (Valencia).  
Segunda fase en edificio de uso terciario con uso industrial en Las Tablas (Madrid).

## 6. Información bursátil

A 31/3/10 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 21,400 euros, y un PER sobre el beneficio del año 2009 de 12,9.

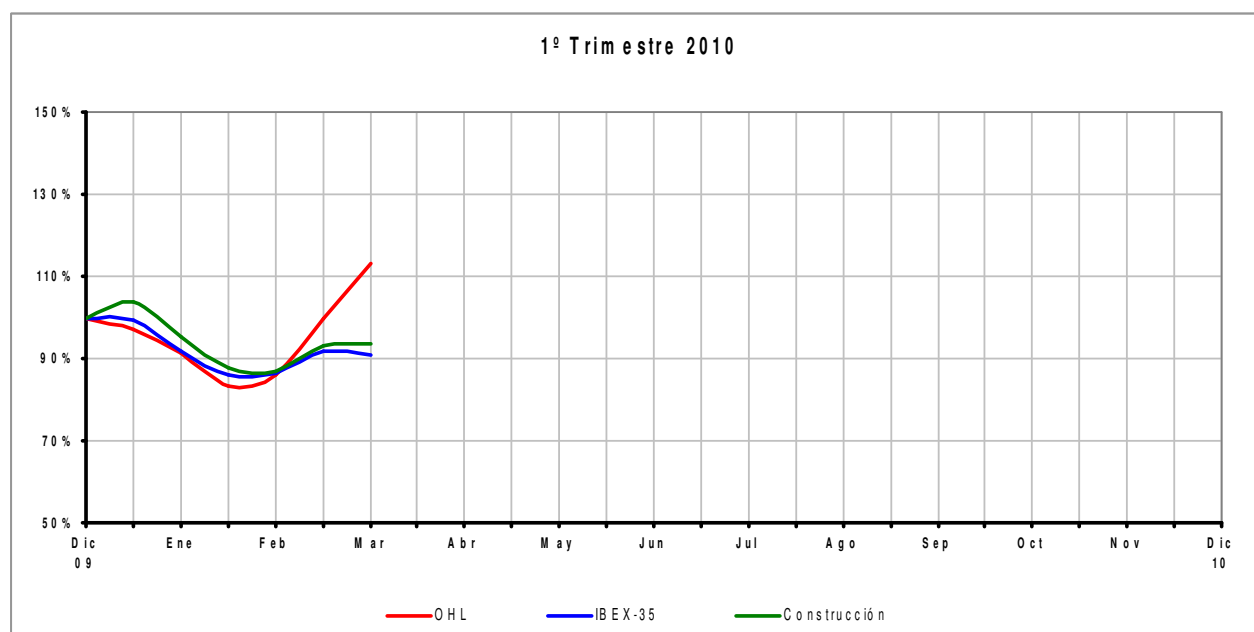
Hasta el mes de marzo se han negociado en los mercados bursátiles un total de 51.012.682 acciones (51,1% del total de acciones admitidas a negociación) con un promedio diario de 809.725 títulos y una revalorización bursátil del 13,29%, siendo uno de los cuatro valores del Ibex-35 con mejor comportamiento en el ejercicio 2010, y superando ampliamente tanto al Ibex-35 como al índice sectorial de la construcción.

EVOLUCIÓN DE LA COTIZACIÓN						
AI	Cotización OHL (euros)			Revalorización anual		
	Última	Máxima	Mínima	OHL	Ibex-35	I. Construcción
31/3/10	21,400	21,860	15,020	13,3%	-9,0%	-6,7%

VOLUMEN NEGOCIADO			
	Nº de Títulos negociados	Títulos medio diario	(*) Efectivo medio diario
31/3/10	51.012.682	809.725	14,7

(\*) Mn Euros

CAPITALIZACIÓN BURSÁTIL			
(Mn Euros)	31/3/10	31/3/09	Var. %
Capitalización bursátil	2.134,5	591,4	260,9%



**CONCILIACIÓN DEL BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO A 31/12/09 CON Y SIN CINIIF 12**  
(Cifras sin auditar)

(Mn Euros)	31/12/09 con CINIIF 12	AJUSTES	31/12/09 sin CINIIF 12
<b>ACTIVO</b>			
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>6.487,2</b>	<b>74,8</b>	<b>6.412,4</b>
Inmovilizado intangible	4.431,9	4.078,9	353,0
Inmovilizado material	572,0	-4.340,3	4.912,3
Inversiones inmobiliarias	85,0	-	85,0
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	176,1	3,8	172,3
Activos financieros no corrientes	646,1	341,4	304,7
Activos por impuesto diferido	576,1	-9,0	585,1
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>	<b>3.136,0</b>	<b>15,2</b>	<b>3.120,8</b>
Existencias	160,9	-	160,9
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	1.925,4	15,2	1.910,2
Otros activos financieros corrientes	317,6	-	317,6
Otros activos corrientes	43,5	-	43,5
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	688,6	-	688,6
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>9.623,2</b>	<b>90,0</b>	<b>9.533,2</b>

(Mn Euros)	31/12/09 con CINIIF 12	AJUSTES	31/12/09 sin CINIIF 12
<b>PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>			
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>1.206,6</b>	<b>11,2</b>	<b>1.195,4</b>
<b>FONDOS PROPIOS</b>	1.110,7	6,5	1.104,2
Capital social	59,9	-	59,9
Prima de emisión	424,4	-	424,4
Reservas	467,5	13,2	454,3
Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante	158,9	-6,7	165,6
<b>AJUSTES POR CAMBIOS DE VALOR</b>	-266,2	4,0	-270,2
<b>PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD DOMINANTE</b>	<b>844,5</b>	<b>10,5</b>	<b>834,0</b>
<b>INTERESES MINORITARIOS</b>	<b>362,1</b>	<b>0,7</b>	<b>361,4</b>
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>4.487,6</b>	<b>80,3</b>	<b>4.407,3</b>
Subvenciones	156,5	-5,9	162,4
Provisiones no corrientes	145,7	115,4	30,3
Deuda financiera no corriente	3.393,0	-	3.393,0
Resto pasivos financieros no corrientes	173,8	-	173,8
Pasivos por impuestos diferidos	412,6	-29,2	441,8
Otros pasivos no corrientes	206,0	-	206,0
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>	<b>3.929,0</b>	<b>-1,5</b>	<b>3.930,5</b>
Provisiones corrientes	193,8	-	193,8
Deuda financiera corriente	1.060,6	-	1.060,6
Resto pasivos financieros corrientes	27,0	-	27,0
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	2.224,4	-1,5	2.225,9
Otros pasivos corrientes	423,2	-	423,2
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>9.623,2</b>	<b>90,0</b>	<b>9.533,2</b>

**CONCILIACIÓN CUENTAS DE RESULTADOS CONSOLIDADAS A 31/12/09 CON Y SIN CINIIF 12**  
(Cifras sin auditar)

<i>(Mn Euros)</i>	<b>31/12/09 con CINIIF 12</b>	<b>AJUSTES</b>	<b>31/12/09 sin CINIIF 12</b>
Importe neto de la cifra de negocio	4.381,3	-8,2	4.389,5
Variación de existencias de productos terminados y en curso	-6,0	-	-6,0
Trabajos realizados por la empresa para su activo	14,9	-	14,9
Aprovisionamientos	-2.585,7	-	-2.585,7
Otros ingresos de explotación	225,6	-	225,6
Gastos de personal	-613,4	-	-613,4
Otros gastos de explotación	-712,9	-30,2	-682,7
Amortización	-196,6	15,7	-212,3
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	4,6	-	4,6
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	0,1	-	0,1
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>511,9</b>	<b>-22,7</b>	<b>534,6</b>
Ingresos financieros	48,3	0,3	48,0
Gastos financieros	-231,2	-	-231,2
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	-16,1	-	-16,1
Diferencias de cambio	-8,0	-	-8,0
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	8,6	-	8,6
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>	<b>-198,4</b>	<b>0,3</b>	<b>-198,7</b>
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	-1,1	1,3	-2,4
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>312,4</b>	<b>-21,1</b>	<b>333,5</b>
Impuesto sobre beneficios	-112,0	9,3	-121,3
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>	<b>200,4</b>	<b>-11,8</b>	<b>212,2</b>
Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos	-	-	0,0
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>200,4</b>	<b>-11,8</b>	<b>212,2</b>
<b>Resultado atribuido a los tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la entidad dominante</b>	<b>158,9</b>	<b>-6,7</b>	<b>165,6</b>
Resultado atribuido a los intereses minoritarios	41,5	-5,1	46,6

*Cualquier manifestación que aparezca en este documento distinta de las que hagan referencia a datos históricos, incluyendo sin carácter limitativo al desarrollo operativo, estrategia de negocio, y objetivos futuros, son estimaciones de futuro, y como tales implican riesgos, conocidos y desconocidos, incertidumbres y otros factores que pueden provocar que los resultados del Grupo OHL, sus actuaciones y logros, o los resultados y condiciones de su actividad, sean sustancialmente distintos de aquellos y de sus estimaciones de futuro.*

*Este documento, incluyendo las estimaciones de futuro que contiene, se facilita con efectos al día de hoy y OHL expresamente declina cualquier obligación o compromiso de facilitar ninguna actualización o revisión de la información aquí contenida, ningún cambio en sus expectativas o ninguna modificación de los hechos, condiciones y circunstancias en las que se han basado estas estimaciones sobre el futuro.*

**Obrascón Huarte Lain, S.A.**

Torre Espacio  
Paseo de la Castellana, 259 D  
28046 Madrid

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

