



OHL

**Presentación
de Resultados**

3T08 Enero-Septiembre 2008

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 situación de la economía mundial ha seguido debilitándose con especial virulencia en los mercados financieros debido a la crisis de liquidez. La desaceleración está siendo más intensa en el área de la OCDE y, en especial, en el continente europeo.

En este contexto, los gobiernos de las principales economías mundiales han adoptado medidas urgentes para asegurar la estabilidad del sistema financiero con la inyección de liquidez por parte de los bancos centrales, aportando la garantía soberana a las cantidades tomadas a crédito por las entidades financieras y garantizando los depósitos bancarios.

Según las últimas estimaciones del Banco de España, y por primera vez en quince años, la economía española ha retrocedido un -0,2% en el tercer trimestre del año respecto al segundo. En términos interanuales el crecimiento se ha reducido a sólo el +0,9%, motivado por la gran debilidad de todas las ramas de actividad.

En el sector de construcción en particular, la crisis se ha puesto de manifiesto con fuerza. Aparte del derrumbe de la construcción residencial, arrastrada por la crisis inmobiliaria, la licitación oficial hasta septiembre, comparada con el mismo periodo del ejercicio anterior, ha tenido un descenso del -18,2%.

Por ello el Gobierno y los principales agentes involucrados han manifestado en repetidas ocasiones la necesidad de mantener y sobre todo potenciar la inversión en infraestructuras para compensar el impacto en el empleo y en la economía en general de la inevitable caída del segmento residencial. En este sentido cobra especial importancia las posibilidades que ofrece el PEIT, que ya se viene ejecutando por encima de lo previsto desde su aprobación en 2004.

- **La marcha del Grupo**

El Grupo OHL ha finalizado el tercer trimestre del ejercicio 2008 con un incremento de su cifra de facturación del +2,6% con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior, a pesar del descenso del -8,1% sufrido en la actividad de Construcción Nacional. Esto ha sido posible gracias a los importantes incrementos logrados en las actividades de Construcción Internacional y Concesiones, del +12,0% y +22,0%, respectivamente. Debido a ello, Construcción Nacional ha representado menos de la mitad de las ventas del Grupo, el 47,4%, mientras que Construcción Internacional sigue aumentando su peso relativo y ha supuesto un 33,5% de la cifra de facturación del Grupo.

En cuanto al EBITDA y EBIT del Grupo, estos han crecido más que las ventas, el +11,2% y el +12,8%, respectivamente. El principal impulsor de estos crecimientos ha sido Concesiones con unos crecimientos de EBITDA y EBIT del +14,3% y +18,4% respectivamente. Cabe destacar que la actividad de Construcción Nacional, a pesar del descenso en la cifra de facturación antes comentada, ha conseguido un crecimiento del EBITDA del +2,8%, y un EBIT muy similar al del ejercicio anterior.

La actividad de Concesiones sigue representando el 61,7% del EBITDA del Grupo, mientras que Construcción Nacional representa el 19,4% y Construcción Internacional el 14,6%.

En cuanto al Beneficio Neto Atribuible, este ha alcanzado en los primeros nueve meses del ejercicio 2008 la cifra de 96,7 millones de euros, lo que supone una cifra similar a la del mismo periodo del ejercicio anterior, a pesar del mayor peso de los gastos financieros por la entrada en operación de nuevas sociedades concesionarias en el segundo semestre de 2007, así como al mayor endeudamiento neto del Grupo con respecto a 2007 y al impacto del derivado sobre acciones propias para cubrir el Plan de Acciones para Directivos, debido al descenso del precio de las acciones.

Como dato muy importante hay que destacar en este periodo el fuerte crecimiento del +89,8% conseguido en la Cartera del Grupo. La Cartera a corto plazo, principalmente correspondiente a contratos de construcción, ha crecido un +31,1%, principalmente debido al área de Construcción Internacional, que prácticamente ha duplicado la cifra existente a septiembre de 2007. Por otro lado, la Cartera a largo plazo, principalmente relativa a la actividad de Concesiones, ha alcanzado a 30 de septiembre de 2008 la importante cifra de 54.870,7 millones de euros, lo que supone duplicar la cifra existente un año antes.

Esta favorable evolución de la cartera garantiza el futuro crecimiento del Grupo, y que éste seguirá basado principalmente en las áreas de Construcción Internacional y Concesiones. En este sentido es importante destacar que la actividad realizada fuera de España ha supuesto en estos primeros nueve meses del ejercicio los siguientes porcentajes:

- Ventas: 48,9%
- EBITDA: 82,9%
- Cartera: 83,8%
- Inmovilizado: 66,9%
- Personal: 66,3%

2. Datos más significativos (Cifras sin auditar)

PRINCIPALES MAGNITUDES CONSOLIDADAS					
<i>(Mn Euros)</i>					
	30/9/08	%	30/9/07	%	Var. (%)
CIFRA DE NEGOCIO	2.866,3	100,0%	2.793,5	100,0%	2,6%
Bº BRUTO DE EXPLOTACIÓN (EBITDA)	436,4	15,2%	392,3	14,0%	11,2%
Bº NETO DE EXPLOTACIÓN (EBIT)	302,1	10,5%	267,9	9,6%	12,8%
Bº NETO ATRIBUIBLE	96,7	3,4%	95,8	3,4%	0,9%
CARTERA :					
Corto plazo	6.388,3		4.874,4		31,1%
Largo plazo	54.870,7		27.408,6		100,2%
Total	61.259,0		32.283,0		89,8%
PATRIMONIO NETO DE LA SOCIEDAD DOMINANTE	630,1		579,3		8,8%

RECURSOS HUMANOS			
	30/9/08	30/9/07	Var. (%)
Fijo	12.883	9.827	31,1%
Eventual	5.971	4.086	46,1%
TOTAL	18.854	13.913	35,5%

RATIOS		
	30/9/08	30/9/07
Bº BRUTO DE EXPLOTACIÓN (EBITDA) / VENTAS (%)	15,3	14,0
Bº NETO DE EXPLOTACIÓN (EBIT) / VENTAS (%)	10,6	9,6
Bº NETO ATRIBUIBLE / VENTAS (%)	3,4	3,4
ROE (Bº NETO ATRIBUIBLE / PATRIMONIO NETO SOCIEDAD DOMINANTE MEDIO) (%)	23,4	24,1

3. Evolución por actividades (Cifras sin auditar)

CIFRA DE NEGOCIO					
<i>(Mn Euros)</i>	30/9/08	%	30/9/07	%	Var. (%)
Construcción Nacional	1.357,4	47%	1.477,6	53%	-8,1%
Construcción Internacional	960,1	33%	856,9	31%	12,0%
Industrial	16,8	1%	0,0	0%	n.a.
Concesiones	387,9	14%	317,9	11%	22,0%
Medio Ambiente	78,1	3%	83,1	3%	-6,0%
Desarrollos	66,0	2%	58,0	2%	13,8%
TOTAL	2.866,3	100%	2.793,5	100%	2,6%
Bº BRUTO DE EXPLOTACIÓN (EBITDA)					
<i>(Mn Euros)</i>	30/9/08	%	30/9/07	%	Var. (%)
Construcción Nacional	84,3	19%	82,0	21%	2,8%
Construcción Internacional	63,5	15%	62,7	16%	1,3%
Industrial	1,0	0%	0,0	0%	n.a.
Concesiones	269,2	62%	235,6	60%	14,3%
Medio Ambiente	12,2	3%	8,4	2%	45,2%
Desarrollos	6,2	1%	3,6	1%	72,2%
TOTAL	436,4	100%	392,3	100%	11,2%
Bº NETO DE EXPLOTACIÓN (EBIT)					
<i>(Mn Euros)</i>	30/9/08	%	30/9/07	%	Var. (%)
Construcción Nacional	70,7	23%	70,9	26%	-0,3%
Construcción Internacional	40,2	13%	38,2	14%	5,2%
Industrial	1,0	0%	0,0	0%	n.a.
Concesiones	186,2	62%	157,2	59%	18,4%
Medio Ambiente	3,9	2%	2,2	1%	77,3%
Desarrollos	0,1	0%	-0,6	0%	n.a.
TOTAL	302,1	100%	267,9	100%	12,8%

- **Construcción Nacional**

El área de Construcción Nacional ha sufrido un descenso en su cifra de facturación del -8,1% en los nueve primeros meses de este ejercicio, comparado con el mismo periodo del ejercicio anterior, y en línea con el descenso ya mostrado en el primer semestre del año.

En estos nueve meses, a pesar del descenso de la facturación, el EBITDA del área ha crecido un +2,8% con respecto del ejercicio anterior y el EBIT ha alcanzado una cifra muy similar. Esto ha sido posible gracias a la concentración en grandes proyectos de obra civil y edificación no residencial que ha permitido que el margen de EBITDA sobre ventas haya pasado de un 5,5% en 2007 a un 6,3% en este ejercicio y el EBIT de un 4,8% al 5,2%.

Por otro lado la cartera del área se sitúa al final del tercer trimestre en 3.129,4 millones de euros, cifra muy similar a la existente un año antes, a pesar del descenso de la licitación pública en este ejercicio afectado por las Elecciones Generales que se celebraron en Marzo. Esto viene a confirmar las previsiones del Grupo que apuntan a un mantenimiento de la actividad en esta área.

- **Construcción Internacional**

La actividad de Construcción Internacional ha mostrado en este tercer trimestre el inicio de la recuperación que se anunciaba al finalizar el primer semestre. Así, por ejemplo, la facturación del área en los primeros nueve meses del ejercicio ha crecido un +12,0% con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior, cuando en el primer semestre mostraba una ligera caída. Esto ha sido posible gracias al mantenimiento del buen ritmo de las filiales checas, cuya cifra de facturación ha crecido un 23,4% con respecto al mismo período de 2007, y a la entrada en ejecución durante el ejercicio de los importantes proyectos contratados en los últimos meses, como el Hospital de Doha (Qatar), o el Centro de Convenciones de Orán (Argelia). Este proceso de crecimiento debe seguir mejorando en el cuarto trimestre, a medida que el ritmo de producción en estos proyectos siga aumentando.

Este tipo de variaciones trimestrales en el área son normales debido a que se compone de un número mucho menor de proyectos, comparando con Construcción Nacional y de mayor importe unitario, con lo cual la finalización o inicio de algunos de ellos puede producir variaciones trimestrales significativas.

Lo más relevante en este periodo ha sido la evolución de la cartera, que se ha duplicado prácticamente con respecto al ejercicio anterior, alcanzando a 30 de septiembre de este año la importante cifra de 3.039,0 millones de euros, similar a la existente en Construcción Nacional, lo cual garantiza el proceso de internacionalización del Grupo.

A pesar de que el impacto en resultados al finalizar el tercer trimestre no es significativo, también cabe destacar la adquisición de las constructoras Arellano Construction y Stride Constructors en Florida (EEUU), formalizada en los primeros días de septiembre, que ha permitido entrar al Grupo en el segmento de construcción hospitalaria en EEUU.

- **Industrial**

La actividad Industrial ha alcanzado una facturación de 16,8 millones de euros y un EBITDA de 1,0 millones durante el período.

Esta actividad de reciente incorporación al Grupo (enero de 2008), consistente en la realización y/o suministro de plantas industriales completas, se espera que tenga un importante crecimiento en el futuro tanto a nivel nacional como internacional.

• Concesiones

El área de Concesiones ha continuado con una buena evolución alcanzando los siguientes crecimientos con respecto a septiembre de 2007:

- Ventas: +22,0%
- EBITDA: +14,3%
- EBIT: +18,4%

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

De carácter positivo:

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

EVOLUCIÓN DEL TRÁFICO

	30/9/08	30/9/07	Var. (%)
Aecsa (1)	212.981	210.693	1,1%
Autovías (1)	103.832	72.141	43,9%
Centrovías (1)	60.336	55.573	8,6%
Intervías (1)	141.176	135.077	4,5%
Vianorte (1)	79.720	73.757	8,1%
Autopista del Sol (1)	69.979	64.216	9,0%
Autopista Los Libertadores (1)	35.196	33.131	6,2%
Euroglosa M-45 (2) (4)	76.854	84.339	-8,9%
Autopista Eje Aeropuerto (1)	10.805	11.242	-3,9%
Metro Ligero Oeste (3)	18.363	9.585	91,6%
Amozoc-Perote (1)	17.081	14.378	18,8%
Concesionaria Mexiquense I (1)	117.124	99.450	17,8%

(1) Nº de vehículos (Tráfico Medio Equivalente Pagante)

(2) Nº de vehículos (Intensidad Media Diaria)

(3) Nº Medio diario de pasajeros

(4) Bajada de tráfico no afecta a los ingresos ya que el tráfico sigue siendo muy superior al máximo establecido como base de cobro por la Comunidad de Madrid (es peaje en sombra).

- En Autovías, la apertura de la Plaza de Santa Rita en julio de 2007 que ha supuesto la captación de tráficos con un efecto significativo en el crecimiento de las ventas.
- La entrada en explotación de Metro Ligero Oeste, en agosto de 2007, que aporta 19,0 millones de euros a las ventas y 3,6 millones al EBITDA consolidado.

De carácter negativo:

- El impacto de la evolución de las monedas latinoamericanas frente al euro, comparado con septiembre de 2007:

	Cambio medio del periodo por 1 €		Devaluación
	30/9/08	30/9/07	
Peso Argentino	4,74	4,20	12,9%
Peso Chileno	740,44	713,78	3,7%
Peso Mexicano	16,00	14,80	8,1%
Real Brasileño	2,57	2,68	-4,1%

- La venta el 29 de febrero de 2008 de la participación del 50% de Fumisa, que por lo tanto ha dejado de aportar ventas y EBITDA en 2008 cuando en los nueve primeros meses de 2007 aportó 24,4 y 23,3 millones de euros, respectivamente. Sin embargo, como se ha comentado anteriormente, esta venta ha aportado una plusvalía de 25,3 millones.

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	30/9/08	30/9/07	Var. (%)	30/9/08	30/9/07	Var. (%)
ARGENTINA		8,2	8,0	2,5%	0,8	2,2	-63,6%
	Aecsa	8,2	8,0	2,5%	0,8	2,2	-63,6%
BRASIL		206,9	167,8	23,3%	155,9	119,5	30,5%
	Autovias	52,5	40,2	30,6%	38,9	29,0	34,1%
	Centrovias	48,1	37,9	26,9%	37,0	26,2	41,2%
	Intervias	59,1	50,6	16,8%	43,9	36,3	20,9%
	Vianorte	47,2	39,1	20,7%	36,1	28,0	28,9%
CHILE		36,7	33,0	11,2%	24,3	21,7	12,0%
	Autopista del Sol	24,1	21,7	11,1%	15,0	13,2	13,6%
	Autopista Los Libertadores	12,6	11,3	11,5%	9,3	8,5	9,4%
ESPAÑA		33,3	17,8	87,1%	13,6	11,8	15,3%
	Euroglosa M-45	10,1	9,9	2,0%	9,0	8,8	2,3%
	Autopista Eje-Aeropuerto	4,2	4,3	-2,3%	1,0	1,7	-41,2%
	Metro Ligero Oeste	19,0	3,6	427,8%	3,6	1,3	176,9%
MEXICO		56,0	87,3	-35,9%	73,3	91,9	-20,2%
	Inmobiliaria Fumisa		24,4	n.a.		23,3	n.a.
	Amozoc-Perote (1)	16,3	26,8	-39,2%	5,6	18,8	-70,2%
	Concesionaria Mexiquense I (2)	39,7	36,1	10,0%	67,7	49,8	35,9%
TOTAL CONCESIONES		341,1	313,9	8,7%	267,9	247,1	8,4%
Central y otros		46,8	4,0	n.a.	1,3	-11,5	n.a.
TOTAL		387,9	317,9	22,0%	269,2	235,6	14,3%

(1) Incluye ventas y EBITDA de CAPSA (Sociedad de OHL encargada de la construcción que prácticamente se finaliza en 2007)

(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.

Adicionalmente al buen comportamiento general de la operación de nuestras concesionarias, es muy importante destacar la incorporación de nuevos contratos en Brasil (cinco autopistas federales) y en México (Libramiento Norte de la Ciudad de Puebla y Viaducto Elevado Bicentenario en Ciudad de México).

Tras estas adjudicaciones, OHL Concesiones gestiona una cartera de 25 concesiones que incluyen 21 concesiones de autopistas de peaje, con un total de 4.044 Km., un aeropuerto, un puerto y dos concesiones ferroviarias, afirmándose como uno de los operadores de infraestructuras más importantes a nivel mundial (según la publicación de PWF de octubre de 2008, OHL ha ascendido un puesto en el ranking mundial, alcanzando el número 7).

La cartera a largo plazo alcanza al 30 de septiembre de 2008 la cifra de 52.353,9 millones de euros, lo que supone más que duplicar con respecto al cierre de septiembre de 2007, principalmente motivado por la incorporación de las nuevas concesiones en el año mencionadas anteriormente.

- **Medio Ambiente**

La actividad de Medio Ambiente ha registrado unas ventas de 78,1 millones de euros, algo inferiores a las logradas en 2007 para el mismo periodo.

Si embargo, el EBITDA se ha visto incrementado en un +45,2% reflejando una mejora en los márgenes derivada de la progresiva maduración de los proyectos en operación.

En cuanto a la cartera, el área ha finalizado el período con una cartera a corto plazo de 314,1 millones de euros equivalente a 34,3 meses de ventas y una cartera a largo de 2.329,0 millones.

- **Desarrollos**

La actividad de Desarrollos ha alcanzado crecimientos del +13,8% y +72,2% en ventas y EBITDA, respectivamente.

Estos crecimientos reflejan la progresiva maduración del proyecto más importante del área que es el complejo turístico de Mayakobá, en el que actualmente se encuentran en explotación dos Hoteles (Fairmont y Rosewood) y el campo de golf "El Camaleón". Este proyecto está llamado a seguir mejorando las cifras del área en el futuro a medida que se consoliden las buenas ocupaciones registradas por los activos actualmente en explotación y que se vayan poniendo en explotación el resto de hoteles proyectados, dos de los cuales se encuentran ya en fase de construcción.

4. Estados financieros (Cifras sin auditar)

- **CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA**

La **cifra de negocio** del Grupo OHL en los nueve primeros meses del ejercicio 2008 ha ascendido a 2.866,3 millones de euros, lo que supone un aumento del +2,6% sobre la del mismo periodo del año anterior, impulsado principalmente por las actividades de Construcción Internacional y Concesiones, que han mitigado el menor volumen de obra en estos primeros nueve meses de la actividad de Construcción Nacional.

El **beneficio bruto de explotación (EBITDA)** alcanza los 436,4 millones de euros, lo que representa el 15,3% de la cifra de negocio y ha tenido un incremento del +11,3% sobre la del mismo periodo del ejercicio 2007. En este incremento la actividad de Concesiones lo ha hecho con un +14,3% y supone el 61,7% del EBITDA total del Grupo. La actividad de Construcción Internacional presenta un ligero incremento del +1,3%, con lo que empieza a recuperarse, tal y como habíamos anunciado, respecto a trimestres anteriores. Hay que destacar el incremento del EBITDA de un +2,8% de la actividad de Construcción Nacional, a pesar de que el volumen de obra ha disminuido un -8,1%.

El **beneficio neto de explotación (EBIT)** se sitúa en 302,1 millones de euros, 10,5% sobre la cifra de negocio, y también presenta un incremento del +12,8% sobre el registrado en los nueve primeros meses del ejercicio 2007.

El importe neto de ingresos y gastos financieros de los nueve primeros meses del ejercicio 2008 asciende a -148,5 millones de euros, lo que supone un incremento de -33,2 millones respecto al mismo periodo de 2007. Este incremento se ha debido principalmente a los mayores gastos financieros de sociedades concesionarias de infraestructuras (Metro LigerOeste, Ruta 60, etc.) que entraron en explotación en el segundo semestre de 2007 y que en 2008 impactan durante todo el periodo, así como al mayor endeudamiento neto del Grupo respecto a 2007.

El epígrafe **Variación de valor razonable en instrumentos financieros** es negativo en 11,9 millones de euros al recoger el impacto negativo del derivado sobre acciones propias para cubrir el Plan de Acciones para Directivos debido al descenso del precio de cotización de las acciones.

Destaca el resultado positivo incluido en el epígrafe **resultado por enajenación de instrumentos financieros**, por la venta del 50% de participación que el Grupo OHL tenía en la sociedad mexicana Fumisa y que ha ascendido a 25,3 millones de euros.

El **beneficio antes de impuestos** alcanza los 171,2 millones de euros, 6,0% sobre la cifra de negocio, con un incremento del +1,7% sobre el del mismo periodo de 2007.

El **beneficio atribuido a la Sociedad Dominante** alcanza los 96,7 millones de euros, lo que representa un 3,4% sobre la cifra de negocio, con un incremento del +0,9% sobre el del mismo periodo de 2007.

(Mn Euros)	30/9/08		30/9/07		Var. (%)
	Importe	%	Importe	%	
Importe neto de la cifra de negocio	2.866,3	100,0%	2.793,5	100,0%	2,6%
Variación de existencias de productos terminados y en curso	3,6	0,1%	-14,4	-0,5%	n.a.
Trabajos realizados por la empresa para su activo	37,2	1,3%	30,2	1,1%	23,2%
Aprovisionamientos	-1.764,7	-61,6%	-1.814,6	-65,0%	-2,7%
Otros ingresos de explotación	135,3	4,7%	96,8	3,5%	39,8%
Gastos de personal	-392,1	-13,7%	-335,1	-12,0%	17,0%
Otros gastos de explotación	-450,2	-15,7%	-365,3	-13,1%	23,2%
Amortización	-134,3	-4,7%	-123,5	-4,4%	8,7%
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	1,9	0,1%	1,2	0,0%	58,3%
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	-0,9	0,0%	-0,9	0,0%	0,0%
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	302,1	10,5%	267,9	9,6%	12,8%
Ingresos financieros	61,0	2,1%	40,4	1,4%	51,0%
Gastos financieros	-209,4	-7,3%	-155,7	-5,6%	34,5%
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	-11,9	-0,4%	-1,9	-0,1%	526,3%
Diferencias de cambio	0,1	0,0%	8,4	0,3%	-98,8%
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	28,0	1,0%	9,1	0,3%	207,7%
RESULTADO FINANCIERO	-132,2	-4,6%	-99,7	-3,6%	32,6%
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	1,3	0,0%	0,1	0,0%	n.a.
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	171,2	6,0%	168,3	6,0%	1,7%
Impuesto sobre beneficios	-52,7	-1,8%	-49,8	-1,8%	5,8%
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS	118,5	4,1%	118,5	4,2%	0,0%
Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos	0,0	0,0%	0,0	0,0%	n.a.
RESULTADO DEL EJERCICIO	118,5	4,1%	118,5	4,2%	0,0%
Resultado atribuido a los tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la entidad dominante	96,7	3,4%	95,8	3,4%	0,9%
Resultado atribuido a los intereses minoritarios	21,8	0,8%	22,7	0,8%	-4,0%

• BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO

Inmovilizado material: asciende a 3.774,5 millones de euros, de los que un 89,7% corresponden a sociedades concesionarias. Este epígrafe aumenta +515,8 millones, un +15,8%, debido principalmente al efecto neto de:

- Las inversiones netas realizadas en el periodo por las sociedades concesionarias de Infraestructuras por importe de +526,5 millones, destacando Metro Ligero Pozuelo y Boadilla, S.A., Concesionaria Mexiquense, S.A. de C.V., las cinco concesionarias de las autopistas federales de Brasil, Grupo Autopistas Nacionales, S.A., y Cercanías Mostoles Navalcarnero.
- Las inversiones netas realizadas por las sociedades concesionarias de la actividad de medio ambiente por importe de 21,3 millones.
- Las inversiones netas realizadas por las sociedades de la actividad de Desarrollos, por un importe de 35,3 millones.
- La salida del perímetro por la venta de Fumisa, sociedad radicada en México y que aportaba un inmovilizado material neto a 30 de septiembre de 2007 de 63,5 millones.

Patrimonio neto atribuido a la Sociedad Dominante: al 30 de septiembre de 2008 asciende a 630,1 millones de euros, lo que representa el 7,8% del activo total y ha experimentado un incremento de +50,9 millones respecto al 30 de septiembre de 2007, debido al efecto neto de los siguientes hechos:

- El resultado atribuible del periodo 01/10/07 a 30/09/08, que asciende a +141,2 millones.
- Disminución de -35,0 millones por dividendo pagado en julio 2008, con cargo al resultado del ejercicio 2007.
- Disminución de reservas de -11,0 millones producida por la conversión de estados financieros en moneda extranjera.
- Disminución de reservas de -43,2 millones por el impacto de la valoración de instrumentos financieros.
- Disminución de -1,1 millones de otras variaciones de reservas.

El importe de acciones propias incluidas en este epígrafe asciende a 17,2 millones de euros y corresponden a 1.020.500 acciones en autocartera al 30 de septiembre de 2008.

Intereses minoritarios: se sitúan en 317,2 millones de euros y aumentan en +7,0 millones debido al efecto neto de:

- El resultado del periodo 01/10/07 a 30/09/08 asignado a socios externos, +34,0 millones.
- Disminución de -8,0 millones producida por la conversión de estados financieros en moneda extranjera atribuida a minoritarios.
- Disminución de -11,3 millones por pagos de dividendos.
- Otras disminuciones de -7,7 millones, por el impacto de la valoración de derivados y por cambios en los porcentajes de participación.

Deuda financiera: La comparación de endeudamiento al 30 de septiembre de 2008 con 30 de septiembre de 2007 es:

ENDEUDAMIENTO BRUTO (1)						
<i>(Mn Euros)</i>	31/12/07	%	30/9/08	%	30/9/07	%
Endeudamiento con recurso	948,2	30,7%	1.336,1	35,2%	1.071,6	33,8%
Endeudamiento sin recurso	2.143,7	69,3%	2.460,2	64,8%	2.094,5	66,2%
TOTAL	3.091,9	100,0%	3.796,3	100,0%	3.166,1	100,0%

ENDEUDAMIENTO NETO (1)						
<i>(Mn Euros)</i>	31/12/07	%	30/9/08	%	30/9/07	%
Endeudamiento con recurso	330,0	14,6%	781,9	26,9%	512,7	21,5%
Endeudamiento sin recurso	1.930,4	85,4%	2.120,1	73,1%	1.869,5	78,5%
TOTAL	2.260,4	100,0%	2.902,0	100,0%	2.382,2	100,0%

(1) Incluye reclasificación como endeudamiento sin recurso de la refinanciación de la concesionaria mexicana por importe de 150 millones de euros, negociada y cerrada en septiembre aunque el hecho material de la firma se ha producido en octubre.

El endeudamiento neto con recurso aumenta en el periodo entre septiembre de 2007 y septiembre de 2008 en +269,2 millones de euros, debido principalmente a las inversiones realizadas en el periodo.

El endeudamiento financiero bruto sin recurso supone el 64,8% del total y ha experimentado un incremento del +17,5% respecto al registrado en septiembre 2007, debido a la necesidad de financiar las inversiones en infraestructuras realizadas por las sociedades concesionarias, entre las que destacan Metro Ligerero Oeste Pozuelo, Viaducto Bicentenario y Autopistas Federales, habiendo excluido a Fumisa por venta, que aportaba 71,6 millones de euros de endeudamiento bruto sin recurso en septiembre de 2007.

El endeudamiento financiero neto sin recurso supone un 73,1% del total y se incrementa en un +13,4% respecto al registrado a septiembre 2007.

Del endeudamiento financiero bruto total, un 72,1% es a largo plazo y el 27,9% restante es a corto plazo.

(Mn Euros)	31/12/07	30/9/08	30/9/07	Var. (%) 9/08 - 9/07
ACTIVO				
ACTIVOS NO CORRIENTES	4.341,8	4.946,4	4.246,6	16,5%
Inmovilizado intangible	247,6	322,8	294,7	9,5%
Inmovilizado material	3.337,1	3.774,5	3.258,7	15,8%
Inversiones inmobiliarias	73,6	84,5	69,7	21,2%
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	108,1	125,7	86,7	45,0%
Activos financieros no corrientes	195,2	229,2	177,3	29,3%
Activos por impuesto diferido	380,2	409,7	359,5	14,0%
ACTIVOS CORRIENTES	2.741,7	3.138,7	2.653,5	18,3%
Existencias	117,5	150,6	123,9	21,5%
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	1.770,1	2.046,2	1.719,6	19,0%
Otros activos financieros corrientes	183,7	305,0	518,1	-41,1%
Otros activos corrientes	22,6	47,6	26,1	82,4%
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	647,8	589,3	265,8	121,7%
TOTAL ACTIVO	7.083,5	8.085,1	6.900,1	17,2%

(Mn Euros)	31/12/07	30/9/08	30/9/07	Var. (%) 9/08 - 9/07
PASIVO Y PATRIMONIO NETO				
PATRIMONIO NETO	917,6	947,3	889,5	6,5%
FONDOS PROPIOS	698,7	747,2	642,0	16,4%
Capital social	52,5	52,5	52,5	0,0%
Prima de emisión	254,4	254,4	254,4	0,0%
Reservas	251,3	343,7	239,3	43,6%
Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante	140,5	88,5	95,8	-7,6%
Ajustes por cambio de valor	-90,3	-117,1	-62,8	86,5%
PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD DOMINANTE	608,4	630,1	579,2	8,8%
INTERESES MINORITARIOS	309,2	317,2	310,3	2,2%
PASIVOS NO CORRIENTES	3.212,5	3.476,8	3.464,8	0,3%
Subvenciones	78,4	169,7	78,9	115,1%
Provisiones no corrientes	19,8	21,1	19,6	7,7%
Deuda financiera no corriente	2.587,3	2.736,1	2.829,2	-3,3%
Resto pasivos financieros no corrientes	95,7	116,7	71,3	63,7%
Pasivos por impuestos diferidos	199,0	217,7	227,4	-4,3%
Otros pasivos no corrientes	232,3	215,5	238,4	-9,6%
PASIVOS CORRIENTES	2.953,4	3.661,0	2.545,8	43,8%
Provisiones corrientes	143,5	154,7	136,1	13,7%
Deuda financiera corriente	504,6	1.060,2	336,9	214,7%
Resto pasivos financieros corrientes	13,2	15,6	7,0	122,9%
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	1.980,3	2.109,3	1.806,9	16,7%
Otros pasivos corrientes	311,8	321,2	258,9	24,1%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	7.083,5	8.085,1	6.900,1	17,2%

5. Cartera de pedidos

A 30/9/08 la cartera de pedidos del Grupo ha alcanzado los 61.259,0 millones de euros, lo que supone un incremento del +89,8% respecto a la existente al 30/9/07.

El 10,4% del total corresponde a contratos de ejecución a corto plazo y el restante 89,6% son contratos a largo plazo.

La cartera a corto plazo se sitúa en 6.388,3 millones, con un aumento del +31,1% respecto a la de 30/9/07.

La cartera a largo plazo con 54.870,7 millones experimenta un crecimiento del +100,2% respecto a la de 30/9/07.

CARTERA					
<i>(Mn Euros)</i>	30/9/08	%	30/9/07	%	Var. (%)
Corto plazo	6.388,3	10,4%	4.874,4	15,1%	31,1%
Largo plazo	54.870,7	89,6%	27.408,6	84,9%	100,2%
TOTAL	61.259,0	100,0%	32.283,0	100,0%	89,8%
Construcción Nacional	3.129,4	5,1%	3.152,6	9,8%	-0,7%
Construcción Internacional	3.039,0	5,0%	1.528,7	4,7%	98,8%
Industrial	13,3	0,0%	0,0	0,0%	n.a.
Concesiones	52.353,9	85,5%	24.718,2	76,6%	111,8%
Medio Ambiente	2.695,7	4,4%	2.849,1	8,8%	-5,4%
Desarrollos	27,7	0,0%	34,4	0,1%	-19,5%

Las obras más significativas contratadas entre el 1 de enero y el 30 de septiembre de 2008, con ejecución a corto plazo, son las siguientes:

Construcción Nacional

Autovía GR-43. Tramo: Pinos Puente-Atarfe (Granada).

Carril reservado para autobuses en autopista C-58, entre nudo de Ripollet y la Avda. de la Meridiana (Barcelona).

Adecuación y mejoras operativas en el edificio terminal del Aeropuerto de Bilbao (Vizcaya).

Presa del Burdalo. Término Municipal de Escurial y otros (Cáceres).

Obras en L/1 Metro Ligero de Granada. Subtramo: Macarena-Estadio Juventud (Granada).

Plataforma este de estacionamiento de aeronaves. Fase I. Aeropuerto de Barcelona (Barcelona).

Desdoblamiento del tramo Fanderia-Oiartzun (Guipuzcoa)

Rehabilitación del edificio de oficinas en Paseo de Recoletos, 37-41 (Madrid).

Proyecto de modernización del sector VIII y parte del sector IX del Canal del Flumen (Huesca).

Nueva sede IGUZZINI. San Cugat (Barcelona).

Acondicionamiento Facultad de Ciencias Físicas de la Universidad Complutense de Madrid.

Acondicionamiento taludes LAV. Vicenç del Horts-Sants (Barcelona).

Nueva Facultad de Educación de la Universidad de Alicante.

Desarrollo exterior de Isla Verde, 3ª fase, 4ª actuación: Ampliación de explanada (Cádiz).

ETAP de Majadahonda (Madrid).

Desdoblamiento Oleoducto Rota-Zaragoza. Tramo Arahal-Córdoba (Sevilla).

Pabellón de México en Expo 2008 (Zaragoza).

Instituto de Enseñanza Secundaria de Bovalar (Castellón).
Construcción del muelle de atraque de graneles líquidos en el Dique de Abrigo del Puerto de Ferrol (La Coruña).
Adecuación, instalación y equipamiento en galerías del Aeropuerto de Málaga (Málaga).
Red Sureste de reutilización de aguas EDAR de Rejas (Madrid).
Dragado recuperación de calados del puerto de Conil (Cádiz).
Ampliación aparcamiento en Villafranca del Penedés (Barcelona).

Construcción Internacional

Hospital de Sidra. Doha (Qatar)
Centro de Convenciones de Orán. Fase 2 (Argelia)
Reconstrucción I-95 desde el sur de la SR-514 hasta el sur de la SR-519, Brevard County. Florida (EEUU).
Ensanche y mejora varios tramos de las US-1. Florida (EEUU).
Reconstrucción tramo ferroviario Mözutur-Gyoma (Hungría).
Optimización tramo ferroviario Stribro - Plana (República Checa).
Circuito Mexiquense. 3ª Fase. Tramo 1. México D.F. (México).
Construcción de la Fase II, Tramo 1, Autopista Peñón Texcoco-Avenida Bordo Xochiaca (México)
2ª Fase Tramo 2A 1 Circuito Mexiquense (México).
Ensanche y mejora de la SR-9 (I-95). Florida (EEUU).
The Strand at Clearwater Center. Florida (EEUU).
Modernización línea férrea Zilina-Krasno Nad Kysocou (República Eslovaca).
Electrificación del tramo ferroviario incluido Peú Satov-Znojmo. Znojmo (República Checa).
Extensión carretera I/11 Hradek (República Checa).
Autopista D47. Bohumín- Frontera República Checa/Polonia. Praha (República Checa).
Campus universitario de Bohunice, Obra AVVA, Etapa verde, Fase E (República Checa).
Regional Training Institute. Phase III, Jacksonville. Florida (EEUU).

6. Información bursátil

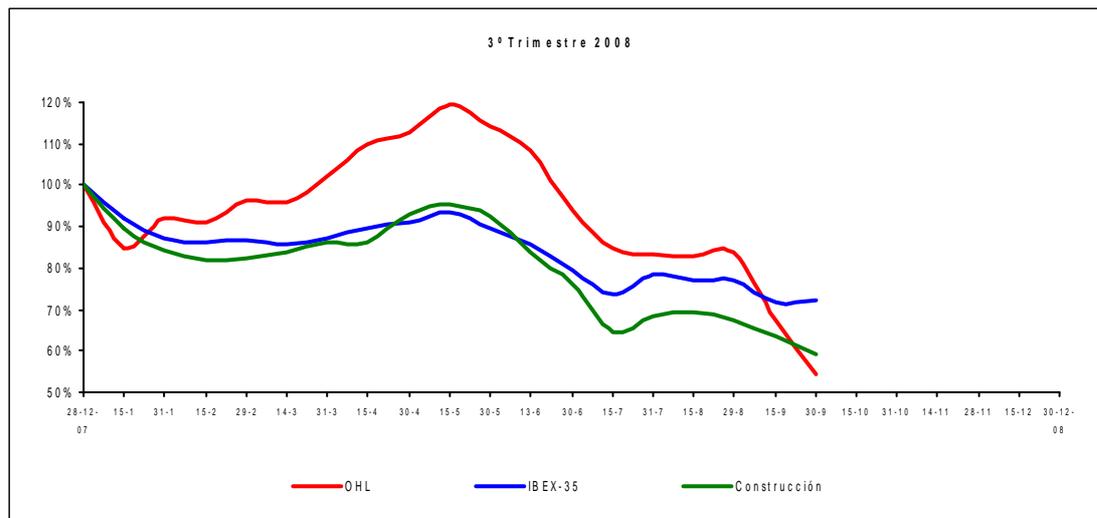
A 30/9/08 el capital social ascendía a 52.495.233 euros, representado por 87.492.055 acciones ordinarias de 0,60 euros de valor nominal cada una, con una cotización de 12,53 euros, y un PER sobre el beneficio estimado para el año 2008 de 6,4.

Hasta el mes de septiembre se han negociado en los mercados bursátiles un total de 86.176.762 acciones (98,5% del total de acciones admitidas a negociación) con un promedio diario de 448.837 títulos y una depreciación bursátil hasta el tercer trimestre del año del -45,59%.

El Comité Asesor Técnico de los índices Ibex, en su reunión del día 10 de junio, decidió de acuerdo con las Normas Técnicas para la composición y cálculo de los índices Ibex, incorporar con efectos del 1 de julio a Obrascón Huarte Lain en el índice Ibex 35.

Con fecha 10 de octubre el Consejo de Administración de OHL aprobó un Programa de Recompra de acciones propias con un límite máximo del 5% con el fin de favorecer la liquidez de la acción y como forma de retribución adicional de los accionistas.

EVOLUCIÓN DE LA COTIZACIÓN							
AI	Cotización OHL (euros)			Revalorización anual			
	Última	Máxima	Mínima	OHL	Ibex-35	Ibex Medium Cap	I. Construcción
30/9/08	12,53	28,98	12,05	-45,6%	-27,7%	-34,4%	-40,7%



VOLUMEN NEGOCIADO			
	Nº de Títulos Negociados	Títulos Medio diario	(*) Efectivo Medio diario
30/9/08	86.176.762	448.837	5,7

(*) Mn Euros

CAPITALIZACIÓN BURSÁTIL			
	30/9/08	30/9/07	Var. %
Capitalización Bursátil (Mn Euros)	1.096,3	2.297,5	-52,28%

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

