



**OHL**

**Presentación  
de Resultados**

**1T08** Enero-Marzo 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**

A lo largo del primer trimestre de 2008 la economía **mundial** ha seguido marcada por un elevado nivel de incertidumbre, debido principalmente a las fuertes subidas de los precios de la energía y otras materias primas y de primera necesidad, la intensificación de las turbulencias financieras y el deterioro de la economía americana.

El FMI ha vuelto a rebajar sus previsiones para el crecimiento mundial de 2008 (+3,7%) y prevé una ralentización especialmente brusca en Estados Unidos y Europa, que crecerán al +0,5% y al +1,3%, respectivamente.

En un contexto de fuertes presiones alcistas sobre los precios a corto plazo, el Banco Central Europeo ha decidido mantener inalterados los tipos de interés oficiales en el 4%.

Las últimas estimaciones apuntan a una desaceleración más pronunciada de la **economía española**. Esta desaceleración está motivada por el parón de la actividad inmobiliaria y de la construcción residencial y una cierta moderación de la demanda nacional en su conjunto.

En el sector de la construcción comienzan a aparecer síntomas de desaceleración, motivados por una reducción de la edificación residencial que algunos analistas estiman entre el 10% y el 20% para los ejercicios 2008 y 2009, aunque ésta podría ser incluso superior, y que deberá ser compensada con un decidido estímulo y potenciación de la actividad en los tres restantes subsectores del sector de la construcción: Obra civil, Edificación no Residencial y Rehabilitación.

En esta línea, la licitación pública por fecha de anuncio en el BOE se eleva hasta el mes de marzo a 13.500 millones de euros, lo que supone un incremento, en términos constantes, del +25,3% respecto al mismo periodo del año anterior. Hay que destacar el importante volumen de licitación del Ministerio de Fomento, 6.000 millones de euros, el 44% del total licitado y un +117,0% sobre el mismo periodo del año anterior.

- **La marcha del Grupo**

El Grupo OHL ha tenido un comienzo del ejercicio 2008 en línea con lo previsto en su presupuesto mensual para dicho ejercicio, y ha obtenido un significativo crecimiento del Beneficio Neto Atribuible, +71,6%, gracias a la buena evolución de algunas de las áreas operativas y a la importante plusvalía, 25,3 millones de euros, obtenida con la venta de su participación en la concesionaria Fumisa.

La cifra de facturación del Grupo ha descendido un -7,3% como consecuencia de la reducción de la cifra de ventas de Construcción Nacional e Internacional, en línea con lo previsto para estos primeros meses, que se ha visto en parte compensada por significativos aumentos en Concesiones y Medio Ambiente, aunque estas actividades son de menor peso en la cifra de facturación.

El EBITDA del Grupo ha aumentado un +6,2%, a pesar del descenso de la facturación y de la coyuntural contracción del EBITDA de Construcción Internacional, debido a la finalización de grandes proyectos (principalmente ferrocarril en Turquía y tramo principal de Ruta 60 en Chile) y a la falta de inicio de los nuevos proyectos contratados (Centro de Convenciones de Orán en Argelia, Hospital en Qatar y otros).

En este primer trimestre del ejercicio se ha llevado a cabo con éxito la venta de la participación en la concesionaria Fumisa que opera la Terminal Internacional del aeropuerto de México, D.F. Ésta era una concesión muy madura a la que restaban sólo seis años de duración y el Grupo ha preferido vender, con una importante plusvalía de 25,3 millones de euros.

Lo verdaderamente reseñable de este primer trimestre son las importantísimas adjudicaciones producidas en las áreas de Construcción Internacional y Concesiones, destacando como principales las siguientes:

<u>Construcción Internacional</u>	Cartera a Corto Plazo (Millones €)
- Hospital de Sidra (Qatar)	907,1
- Autopista I-95 (Florida, EEUU)	129,4
- Autopista US-1 (Florida, EEUU)	75,0
- Ferrocarril Mezötur-Gyoma (Hungría)	62,9

<u>Concesiones</u>	Cartera a Largo Plazo (Millones €)
- Cinco concesiones federales en Brasil (2.079 Km.)	15.191,5
- Libramiento Norte Puebla, México (32 Km.)	1.421,0

Todo ello hace que la cartera del Grupo haya experimentado un crecimiento francamente importante: la cartera a corto plazo un +19,9%, la cartera a largo plazo un +74,6% y la cartera total un +65,9%.

Adicionalmente, en el mes de abril se ha producido la adjudicación y consiguiente incorporación a la cartera de Construcción Internacional del Centro de Convenciones en Orán (Argelia), por un importe de 442 millones de euros. Y por lo que respecta a Concesiones, OHL se ha adjudicado en el mes de abril el Viaducto Elevado Bicentenario en México D.F., que aporta una cifra de cartera a largo plazo de 5.313 millones de euros.

Es importante destacar que las nuevas concesiones citadas generarán además un importantísimo volumen de obra para la actividad de Construcción Internacional, aún no incluido en su cartera.

Por último hay que destacar que en este primer trimestre del año ha tenido lugar la creación de la nueva División Industrial del Grupo OHL (sexta actividad), con la incorporación en enero de tres compañías: Ecolaire España, S.A., Chemtrol Proyectos y Sistemas, S.L. (Chepro) y Proyectos y Sistemas, S.A. (Prosisa), cuyo objetivo es ampliar la gama de productos a ofrecer al mercado realizando y suministrando plantas industriales completas, tanto a nivel nacional como internacional. Se espera que esta división tenga una gran proyección hacia el futuro.

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

PRINCIPALES MAGNITUDES CONSOLIDADAS					
<i>(Mn Euros)</i>					
	31/3/08	%	31/3/07	%	Var. (%)
<b>CIFRA DE NEGOCIO</b>	<b>810,9</b>	100,0%	<b>874,4</b>	100,0%	<b>-7,3%</b>
<b>Bº BRUTO DE EXPLOTACIÓN (EBITDA)</b>	<b>114,2</b>	14,1%	<b>107,5</b>	12,3%	<b>6,2%</b>
<b>Bº NETO DE EXPLOTACIÓN (EBIT)</b>	<b>74,0</b>	9,1%	<b>72,7</b>	8,3%	<b>1,8%</b>
<b>Bº NETO ATRIBUIBLE</b>	<b>49,6</b>	6,1%	<b>28,9</b>	3,3%	<b>71,6%</b>
<b>CARTERA :</b>					
<b>Corto plazo</b>	<b>6.288,1</b>		<b>5.245,2</b>		<b>19,9%</b>
<b>Largo plazo</b>	<b>48.419,0</b>		<b>27.723,6</b>		<b>74,6%</b>
<b>Total</b>	<b>54.707,1</b>		<b>32.968,8</b>		<b>65,9%</b>
<b>PATRIMONIO NETO DE LA SOCIEDAD DOMINANTE</b>	<b>586,0</b>		<b>562,9</b>		<b>4,1%</b>

RECURSOS HUMANOS			
	31/3/08	31/3/07	Var. (%)
<b>Personal fijo</b>	<b>10.518</b>	<b>9.580</b>	<b>9,8%</b>
<b>Personal eventual</b>	<b>4.662</b>	<b>3.562</b>	<b>30,9%</b>
<b>TOTAL</b>	<b>15.180</b>	<b>13.142</b>	<b>15,5%</b>

RATIOS		
	31/3/08	31/3/07
<b>Bº BRUTO DE EXPLOTACIÓN (EBITDA) / VENTAS (%)</b>	<b>14,1</b>	<b>12,3</b>
<b>Bº NETO DE EXPLOTACIÓN (EBIT) / VENTAS (%)</b>	<b>9,1</b>	<b>8,3</b>
<b>Bº NETO ATRIBUIBLE / VENTAS (%)</b>	<b>6,1</b>	<b>3,3</b>
<b>ROE (Bº NETO ATRIBUIBLE / PATRIMONIO NETO SOCIEDAD DOMINANTE MEDIO) (%)</b>	<b>28,1</b>	<b>20,7</b>

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

<b>CIFRA DE NEGOCIO</b>					
<i>(Mn Euros )</i>	<b>31/3/08</b>	<b>%</b>	<b>31/3/07</b>	<b>%</b>	<b>Var. (%)</b>
<b>Construcción Nacional</b>	<b>425,4</b>	<b>52%</b>	<b>466,9</b>	<b>53%</b>	<b>-8,9%</b>
<b>Construcción Internacional</b>	<b>221,1</b>	<b>27%</b>	<b>270,6</b>	<b>31%</b>	<b>-18,3%</b>
<b>Industrial</b>	<b>4,8</b>	<b>1%</b>	<b>0,0</b>	<b>0%</b>	<b>n.a.</b>
<b>Concesiones</b>	<b>107,3</b>	<b>13%</b>	<b>93,2</b>	<b>11%</b>	<b>15,1%</b>
<b>Medio Ambiente</b>	<b>30,3</b>	<b>4%</b>	<b>21,2</b>	<b>2%</b>	<b>42,9%</b>
<b>Desarrollos</b>	<b>22,0</b>	<b>3%</b>	<b>22,5</b>	<b>3%</b>	<b>-2,2%</b>
<b>TOTAL</b>	<b>810,9</b>	<b>100%</b>	<b>874,4</b>	<b>100%</b>	<b>-7,3%</b>
<b>Bº BRUTO DE EXPLOTACIÓN (EBITDA)</b>					
<i>(Mn Euros )</i>	<b>31/3/08</b>	<b>%</b>	<b>31/3/07</b>	<b>%</b>	<b>Var. (%)</b>
<b>Construcción Nacional</b>	<b>27,6</b>	<b>24%</b>	<b>24,0</b>	<b>22%</b>	<b>15,0%</b>
<b>Construcción Internacional</b>	<b>-0,2</b>	<b>0%</b>	<b>12,3</b>	<b>12%</b>	<b>n.a.</b>
<b>Industrial</b>	<b>0,6</b>	<b>0%</b>	<b>0,0</b>	<b>0%</b>	<b>n.a.</b>
<b>Concesiones</b>	<b>75,9</b>	<b>67%</b>	<b>67,1</b>	<b>62%</b>	<b>13,1%</b>
<b>Medio Ambiente</b>	<b>7,1</b>	<b>6%</b>	<b>2,8</b>	<b>3%</b>	<b>153,6%</b>
<b>Desarrollos</b>	<b>3,2</b>	<b>3%</b>	<b>1,3</b>	<b>1%</b>	<b>146,2%</b>
<b>TOTAL</b>	<b>114,2</b>	<b>100%</b>	<b>107,5</b>	<b>100%</b>	<b>6,2%</b>
<b>Bº NETO DE EXPLOTACIÓN (EBIT)</b>					
<i>(Mn Euros )</i>	<b>31/3/08</b>	<b>%</b>	<b>31/3/07</b>	<b>%</b>	<b>Var. (%)</b>
<b>Construcción Nacional</b>	<b>23,8</b>	<b>32%</b>	<b>22,2</b>	<b>31%</b>	<b>7,2%</b>
<b>Construcción Internacional</b>	<b>-6,6</b>	<b>-9%</b>	<b>6,1</b>	<b>8%</b>	<b>n.a.</b>
<b>Industrial</b>	<b>0,5</b>	<b>0%</b>	<b>0,0</b>	<b>0%</b>	<b>n.a.</b>
<b>Concesiones</b>	<b>51,2</b>	<b>69%</b>	<b>43,4</b>	<b>60%</b>	<b>18,0%</b>
<b>Medio Ambiente</b>	<b>4,0</b>	<b>6%</b>	<b>0,8</b>	<b>1%</b>	<b>400,0%</b>
<b>Desarrollos</b>	<b>1,1</b>	<b>2%</b>	<b>0,2</b>	<b>0%</b>	<b>450,0%</b>
<b>TOTAL</b>	<b>74,0</b>	<b>100%</b>	<b>72,7</b>	<b>100%</b>	<b>1,8%</b>

- **Construcción Nacional**

El área de Construcción Nacional ha tenido un descenso de su facturación del -8,9%, previsto en el presupuesto de estos primeros meses, debido a que algunos de los nuevos contratos no han comenzado su ejecución (Tren de Cercanías de Móstoles y Autopista A-2, ambos en Madrid).

Por contra, el EBITDA y el EBIT han aumentado un +15,0% y un +7,2%, respectivamente, mejorando significativamente en ambos casos el margen sobre ventas debido a la fase más avanzada de ejecución de importantes obras civiles, en comparación con el primer trimestre del ejercicio pasado en el que hubo una mayor concentración de contratos en sus fases iniciales de ejecución, y a la ejecución de grandes proyectos de edificación no residencial (Hospital Mar Menor, Hospital de Burgos y Hotel Sol Meliá en Guía de Isora, Santa Cruz de Tenerife)

- **Construcción Internacional**

El área de Construcción Internacional ha tenido un comienzo de año de bajo perfil, también en línea con lo previsto en el presupuesto, y que no es representativo de la previsión para el conjunto del ejercicio.

La cifra de facturación ha resultado un -18,3% inferior a la obtenida en el primer trimestre del ejercicio anterior debido a la finalización en el 2007 de algunos de los proyectos más importantes que estaban en ejecución tales como el ferrocarril de Turquía y el tramo principal de la Ruta 60 en Chile, y a que aún no ha habido tiempo de lanzar la ejecución de los importantes proyectos recientemente contratados tales como el Centro de Convenciones de Orán (Argelia), el Hospital en Qatar y la obra de las concesiones recientemente adjudicadas al Grupo.

Sin embargo, el Grupo confirma su previsión de importantes crecimientos para esta actividad en el ejercicio 2008 y futuros, lo cual está sustentado en el fuerte incremento de la cartera de obras al final de marzo, +62,3% con respecto al año anterior, que supone más de dos años de facturación a pesar de que, como se ha comentado al principio, en marzo aún no se ha incluido en cartera el centro de convenciones de Orán ni la obra proveniente de las últimas concesiones adjudicadas al Grupo en el área internacional.

- **Industrial**

El Grupo ha iniciado este ejercicio una nueva actividad, la Industrial, consistente en la realización o suministro de plantas industriales completas para sus clientes, tanto a nivel nacional como internacional.

Esta actividad se encuentra en una fase incipiente ya que se inició a principios del ejercicio con la incorporación de tres empresas que han obtenido en este primer trimestre una facturación conjunta de 4,8 millones de euros y un EBITDA de 0,6 millones.

## • Concesiones

El área de Concesiones ha continuado con la buenísima evolución mostrada a lo largo del ejercicio anterior, alcanzando los siguientes crecimientos con respecto a marzo de 2007:

- Ventas: +15,1%
- EBITDA: +13,1%
- EBIT: +18,0%

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

De carácter positivo:

- La buena evolución de los tráficos de las concesiones en operación que se refleja en el cuadro siguiente:

### EVOLUCIÓN DEL TRÁFICO

	31/3/08	31/3/07	Var. (%)
Aecsa (1)	213.776	206.532	3,5%
Autovias (1)	95.854	55.952	71,3%
Centrovias (1)	57.578	54.888	4,9%
Intervias (1)	129.221	126.493	2,2%
Vianorte (1)	72.957	69.519	4,9%
Autopista del Sol (1)	74.906	69.416	7,9%
Autopista Los Libertadores (1)	35.458	33.549	5,7%
Euroglosa M-45 (2)	78.541	92.765	-15,3%
Autopista Eje Aeropuerto (1)	10.644	10.967	-2,9%
Metro LigerO Oeste (3)	18.424	0	n.a.
Amozoc-Perote (1)	16.388	11.739	39,6%
Concesionaria Mexiquense I (1)	114.264	96.277	18,7%

(1) Nº de Vehículos Tráfico Medio Equivalente Pagante

(2) Nº de Vehículos Intensidad Media Diaria

(3) Nº Medio Diario de Pasajeros

- En particular en Autovias, la apertura de la Plaza de Santa Rita en julio de 2007 ha supuesto la captación de tráficos con un efecto significativo en el crecimiento de las ventas respecto al mismo periodo del año anterior.
- La entrada en explotación de Metro LigerO Oeste, en agosto de 2007, que aporta 7,6 millones de euros a las ventas y 1,3 millones al EBITDA consolidado.

De carácter negativo:

- El impacto de la evolución de las monedas latinoamericanas frente al Euro comparado con marzo de 2007:

	Cambio medio del periodo por 1 €		Devaluación
	31/3/08	31/3/07	
Peso Argentino	4,83	4,08	18,4%
Peso Chileno	690,13	712,25	-3,1%
Peso Mexicano	16,38	14,56	12,5%
Real Brasileño	2,65	2,76	-4,0%

- La venta el 29 de febrero de 2008 de la participación del 50% de Fumisa que, por lo tanto, no ha aportado ni ventas ni EBITDA en 2008 cuando en 2007 aportó 8,0 y 7,6 millones, respectivamente. Sin embargo, como se ha comentado anteriormente, esta venta si ha aportado una plusvalía de 25,3 millones de euros.

Como consecuencia de estos factores, y a pesar del efecto de las devaluaciones y apreciaciones de monedas, 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	31/3/08	31/3/07	Var. (%)	31/3/08	31/3/07	Var. (%)
Sociedad							
<b>ARGENTINA</b>		<b>2,7</b>	<b>2,7</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,6</b>	<b>1,0</b>	<b>-40,0%</b>
Aecsa		2,7	2,7	0,0%	0,6	10,0	-94,0%
<b>BRASIL</b>		<b>58,9</b>	<b>49,8</b>	<b>18,3%</b>	<b>42,1</b>	<b>33,8</b>	<b>24,6%</b>
Autovias		15,0	11,6	29,3%	10,7	8,0	33,8%
Centrovias		13,7	11,8	16,1%	9,8	7,6	28,9%
Intervias		16,8	14,9	12,8%	11,8	10,5	12,4%
Vianorte		13,4	11,5	16,5%	9,8	7,7	27,3%
<b>CHILE</b>		<b>14,7</b>	<b>12,4</b>	<b>18,5%</b>	<b>10,3</b>	<b>8,7</b>	<b>18,4%</b>
Autopista del Sol		10,2	8,5	20,0%	6,9	5,7	21,1%
Autopista Los Libertadores		4,5	3,9	15,4%	3,4	3,0	13,3%
<b>ESPAÑA</b>		<b>12,0</b>	<b>4,0</b>	<b>200,0%</b>	<b>4,3</b>	<b>2,8</b>	<b>53,6%</b>
Euroglosa M-45		3,0	2,6	15,4%	2,7	2,3	17,4%
Autopista Eje-Aeropuerto		1,4	1,4	0,0%	0,3	0,5	n.a.
Metro Ligero Oeste		7,6	0,0	n.a.	1,3	0,0	n.a.
<b>MEXICO</b>		<b>15,9</b>	<b>23,6</b>	<b>-32,6%</b>	<b>26,0</b>	<b>25,7</b>	<b>1,2%</b>
Inmobiliaria Fumisa (1)		0,0	8,0	n.a.	0,0	7,6	n.a.
Amozoc-Perote (2)		3,3	4,1	-19,5%	2,1	2,3	-8,7%
Concesionaria Mexiquense I (3)		12,6	11,5	9,6%	23,9	15,8	51,3%
<b>TOTAL CONCESIONES</b>		<b>104,2</b>	<b>92,5</b>	<b>12,6%</b>	<b>83,3</b>	<b>72,0</b>	<b>15,7%</b>
<b>Central y otros</b>		<b>3,1</b>	<b>0,7</b>	<b>342,9%</b>	<b>-7,4</b>	<b>-4,9</b>	<b>51,0%</b>
<b>TOTAL</b>		<b>107,3</b>	<b>93,2</b>	<b>15,1%</b>	<b>75,9</b>	<b>67,1</b>	<b>13,1%</b>

(1) Venta en marzo de 2008.

(2) Incluye ventas y EBITDA de CAPSA.

(3) Incluye el ajuste por rentabilidad garantizada por el organismo concedente que se clasifica en otros ingresos

Adicionalmente al buen comportamiento general de las operaciones de nuestras concesionarias, es muy importante destacar la incorporación de nuevos contratos a su cartera:

- Con fecha 19 de febrero, OHL Brasil firmó los contratos correspondientes a las cinco concesiones de las Autopistas Federales de Brasil que habían sido adjudicadas en octubre de 2007. Dichas concesiones tienen un plazo de 25 años y una extensión de 2.079 Km. lo que supone que el Grupo pase a gestionar en Brasil una red de 3.226 Km. de autopistas de peaje convirtiéndole en el primer operador del país por número de kilómetros.
- El 24 de marzo de 2008 se suscribió con el Gobierno del Estado de Puebla, en México, el contrato para el diseño, construcción, financiación y explotación por un plazo de 30 años del Libramiento Norte de la Ciudad de Puebla. Esta nueva infraestructura, con una inversión estimada de 120 millones de euros, tendrá una extensión de 31,5 Km. y unirá las autopistas Puebla-Veracruz y Amozoc-Perote.

- El 21 de abril resultamos adjudicatarios de la Concesión para la construcción, explotación, operación, conservación y mantenimiento por plazo de 30 años del Viaducto Elevado Bicentenario en la ciudad de México. Esta infraestructura, con una extensión de 32 Km. y una inversión total estimada de 680 millones de euros, se desarrollará en varias fases y consiste en la construcción de un segundo piso elevado sobre la actual autopista de circunvalación denominada Periférico Norte, enlazando la salida norte de la ciudad de México con la autopista México-Querétaro y con la Concesionaria Mexiquense en su Tramo 3.

Tras estas adjudicaciones, OHL Concesiones pasa a controlar 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.

Con ello la cartera a largo plazo alcanza al 31 de marzo de 2008 la cifra de 46.050,9 millones de euros, lo que supone un crecimiento del +84,7% con respecto al cierre de marzo de 2007. En esta cifra no está incluida la reciente adjudicación del Viaducto Elevado Bicentenario en México D.F.

### • Medio Ambiente

La actividad de Medio Ambiente con cifras más modestas que las anteriores, ha incrementado su cifra de negocio en el primer trimestre un +42,9% con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior. Esto ha sido posible gracias a la ejecución de las nuevas desaladoras en Massachusetts (EEUU) y Argelia, a la entrada en operación de la desaladora de Los Cabos (México) y a la primera ampliación de la de Antofagasta, Chile.

Los márgenes EBITDA y EBIT de esta actividad también han tenido una importante mejora, pasando de 2,8 y 0,8 millones de euros respectivamente en el primer trimestre de 2007 a alcanzar las cifras de 7,1 millones y 4,0 millones en 2008, debido al mayor ritmo de actividad y a la progresiva maduración de los proyectos en operación.

### • Desarrollos

La actividad de Desarrollos ha alcanzado en este primer trimestre una cifra de facturación de 22,0 millones de euros, muy similar a la alcanzada en el mismo periodo del ejercicio anterior.

El EBITDA y el EBIT del área han supuesto 3,2 y 1,1 millones de euros, respectivamente, con mejoras significativas sobre el ejercicio anterior. Las provisiones para el ejercicio apuntan a mejoras de todos los parámetros a medida que se produzcan las ventas de terrenos para nuevas sociedades hoteleras y de habitaciones de hotel en condominio previstas.

#### 4. Estados financieros (Cifras sin auditar)

- **CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA**

La **cifra de negocio** del Grupo OHL en el primer trimestre del ejercicio 2008 ha ascendido a 810,9 millones de euros, lo que supone un descenso del -7,3 % sobre la del mismo periodo del año anterior, debido a la menor actividad de Construcción Nacional y Construcción Internacional por las razones comentadas anteriormente.

El **beneficio bruto de explotación (EBITDA)** alcanza los 114,2 millones de euros, lo que representa el 14,1% de la cifra de negocio y ha tenido un incremento del +6,2% sobre el mismo periodo del ejercicio 2007. Este incremento se ha debido principalmente a las actividades de Construcción Nacional y Concesiones que aportan el 24,2% y el 66,5% del EBITDA total del Grupo.

El **beneficio neto de explotación (EBIT)** se sitúa en 74,0 millones de euros, 9,1% sobre la cifra de negocio, y también presenta un incremento del +1,8% sobre el registrado en los tres primeros meses del ejercicio 2007.

En el epígrafe Otras ganancias o pérdidas se incluye como partida destacable 25,3 millones de euros correspondiente a la plusvalía obtenida en la venta del 50% de participación que el Grupo tenía en la sociedad mexicana Fumisa.

El **beneficio antes de impuestos** alcanza los 64,1 millones de euros, 7,9% sobre la cifra de negocio, con un aumento del +37,0% sobre el del mismo periodo de 2007.

El **beneficio atribuido a la Sociedad Dominante** alcanza los 49,6 millones de euros, lo que representa un 6,1% sobre la cifra de negocio y supone un incremento del +71,6% sobre el obtenido en los tres primeros meses del ejercicio 2007.

(Mn Euros)	31/3/08		31/3/07		Var. (%)
	Importe	%	Importe	%	
Importe neto de la cifra de negocio	810,9	100,0%	874,4	100,0%	-7,3%
Otros ingresos de explotación	77,2	9,5%	33,9	3,9%	127,7%
Variación de existencias de productos terminados y en curso	0,5	0,1%	-2,7	-0,3%	n.a.
Aprovisionamientos	-508,6	-62,7%	-573,2	-65,6%	-11,3%
Gastos de personal	-123,7	-15,3%	-106,9	-12,2%	15,7%
Dotación a la amortización	-40,2	-5,0%	-37,9	-4,3%	6,1%
Otros gastos	-142,1	-17,5%	-114,9	-13,1%	23,7%
<b>BENEFICIO / (PÉRDIDA) DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>74,0</b>	<b>9,1%</b>	<b>72,7</b>	<b>8,3%</b>	<b>1,8%</b>
Ingresos financieros	17,1	2,1%	9,8	1,1%	74,5%
Gastos financieros	-56,4	-7,0%	-38,4	-4,4%	46,9%
Diferencias de cambio (neto)	0,0	0,0%	2,3	0,3%	n.a.
Resultado por variaciones de valor de instrumentos financieros a valor razonable (neto)	0,1	0,0%	0,0	0,0%	n.a.
Participación en el resultado del ejercicio de las asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen según el método de la participación	1,5	0,2%	-0,4	0,0%	n.a.
Otras ganancias o pérdidas (neto)	27,8	3,4%	0,8	0,1%	n.a.
<b>BENEFICIO / (PÉRDIDA) ANTES DE IMPUESTOS DE ACTIVIDADES CONTINUADAS</b>	<b>64,1</b>	<b>7,9%</b>	<b>46,8</b>	<b>5,4%</b>	<b>37,0%</b>
Gasto por impuesto sobre las ganancias	-9,4	-1,2%	-11,4	-1,3%	-17,5%
<b>BENEFICIO / (PÉRDIDA) DEL EJERCICIO DE ACTIVIDADES CONTINUADAS</b>	<b>54,7</b>	<b>6,7%</b>	<b>35,4</b>	<b>4,0%</b>	<b>54,5%</b>
Resultados después de impuestos de las actividades interrumpidas (neto)	-	-	-	-	-
<b>BENEFICIO / (PÉRDIDA) DEL EJERCICIO</b>	<b>54,7</b>	<b>6,7%</b>	<b>35,4</b>	<b>4,0%</b>	<b>54,5%</b>
Intereses minoritarios	-5,1	-0,6%	-6,5	-0,7%	-21,5%
<b>RESULTADOS CONSOLIDADOS DEL EJERCICIO ATRIBUIBLES A LA SOCIEDAD DOMINANTE</b>	<b>49,6</b>	<b>6,1%</b>	<b>28,9</b>	<b>3,3%</b>	<b>71,6%</b>

## • BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO

Las principales variaciones del balance consolidado al 31 de marzo de 2008 respecto al de 31 de marzo de 2007 han sido las siguientes:

**Inmovilizado material:** asciende a 3.322,8 millones de euros, de los que un 89,0% corresponden a sociedades concesionarias. Este epígrafe aumenta +412,4 millones, un +14,2%, debido principalmente al efecto neto de:

- Las inversiones netas realizadas en el periodo por las sociedades concesionarias de infraestructuras por importe de +343,6 millones, destacando Metro Ligero Pozuelo y Boadilla, S.A., Grupo Autopistas Nacionales, S.A. (Amozoc-Perote) y Autopista Los Andes, S.A. (Ruta 60).
- Las inversiones netas realizadas por las sociedades concesionarias de la actividad de Medio Ambiente por importe de 34,1 millones.
- Las inversiones netas realizadas por las sociedades de Desarrollos Islas de Mayakoba y Centro Comercial Paseo San Francisco por un importe conjunto de 80,2 millones.
- La salida del perímetro por venta de Fumisa, sociedad radicada en México y que aportaba un inmovilizado material neto a 31 de marzo de 2007 de 74,0 millones.

**Activos intangibles:** alcanza los 257,8 millones de euros, de los que 141,6 millones corresponden a cánones de sociedades concesionarias de infraestructuras.

**Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar:** al 31 de marzo de 2008 el saldo de este epígrafe asciende a 1.723,9 millones de euros, representando el 24,4% del total activo.

**Patrimonio Neto Atribuido a la Sociedad Dominante:** al 31 de marzo de 2008 asciende a 586,0 millones de euros, lo que representa el 8,3% del activo total y ha experimentado un incremento de +23,1 millones respecto al 31 de marzo de 2007, debido al efecto neto de los siguientes hechos:

- El resultado atribuible del periodo 01.04.07 a 31.03.08, que asciende a +161,2 millones.
- Disminución de -26,3 millones por dividendo pagado en julio 2007, con cargo al resultado del ejercicio 2006.
- Disminución de reservas de -77,5 millones producida por la conversión de estados financieros en moneda extranjera.
- Disminución de reservas de -19,5 millones por el impacto de la valoración de derivados.
- Disminución de -14,8 millones de otras variaciones de reservas y ajustes de valoración.

**Intereses Minoritarios:** se sitúan en 299,6 millones de euros y aumentan en +22,9 millones debido al efecto neto de:

- El resultado del periodo 1/4/07 a 31/3/08 asignado a socios externos, +33,5 millones.
- Disminución de -10,0 millones producida por la conversión de estados financieros en moneda extranjera atribuida a minoritarios.
- Otras disminuciones de -0,6 millones, por el impacto de la valoración de derivados y otros.

**Deuda financiera:** La comparación de endeudamiento al 31 de marzo de 2008 con 31 de marzo de 2007 es:

<b>ENDEUDAMIENTO BRUTO</b>				
<i>(Mn Euros )</i>	<b>31/3/08</b>	<b>%</b>	<b>31/3/07</b>	<b>%</b>
<b>Endeudamiento con recurso</b>	<b>1.163,8</b>	<b>34,5%</b>	<b>506,6</b>	<b>20,5%</b>
<b>Endeudamiento sin recurso</b>	<b>2.212,4</b>	<b>65,5%</b>	<b>1.969,0</b>	<b>79,5%</b>
<b>TOTAL</b>	<b>3.376,2</b>	<b>100,0%</b>	<b>2.475,6</b>	<b>100,0%</b>

<b>ENDEUDAMIENTO NETO</b>				
<i>(Mn Euros )</i>	<b>31/3/08</b>	<b>%</b>	<b>31/3/07</b>	<b>%</b>
<b>Endeudamiento con recurso</b>	<b>612,5</b>	<b>24,2%</b>	<b>268,3</b>	<b>13,3%</b>
<b>Endeudamiento sin recurso</b>	<b>1.923,6</b>	<b>75,8%</b>	<b>1.753,4</b>	<b>86,7%</b>
<b>TOTAL</b>	<b>2.536,1</b>	<b>100,0%</b>	<b>2.021,7</b>	<b>100,0%</b>

El endeudamiento financiero bruto con recurso ha aumentado en 657,2 millones de euros en relación con el registrado a marzo 2007, ya que en el mes de mayo de 2007 se realizó una emisión de bonos de 700 millones para poder afrontar los planes de inversiones futuros. Sin embargo, el endeudamiento neto con recurso aumenta solo en 344,2 millones en relación con el registrado en marzo 2007, debido al incremento experimentado por la liquidez del Grupo.

La mayor parte de la variación del endeudamiento neto con recurso en el periodo 1/4/07 a 31/3/08 se debe a las inversiones realizadas.

El endeudamiento financiero bruto sin recurso supone el 65,5% del total y ha experimentado un incremento del +12,4% respecto al registrado en marzo 2007, debido a la necesidad de financiar las inversiones realizadas por las sociedades concesionarias. El endeudamiento financiero neto sin recurso presenta un comportamiento similar.

Del endeudamiento financiero bruto total, un 25,8% es a corto plazo y el 74,2% restante lo es a largo plazo.

(Mn Euros)

	31/3/08	31/3/07	Var. (%)
<b>ACTIVO</b>			
Inmovilizado material	3.322,8	2.910,4	14,2%
Inversiones inmobiliarias	82,0	70,1	17,0%
Fondo de comercio	37,6	74,9	-49,8%
Activos intangibles	220,2	189,8	16,0%
Activos financieros no corrientes	178,9	140,0	27,8%
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	108,8	96,0	13,3%
Activos por impuestos diferidos	393,5	367,7	7,0%
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>4.343,8</b>	<b>3.848,9</b>	<b>12,9%</b>
Existencias	118,9	111,2	6,9%
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	1.723,9	1.520,0	13,4%
Activos financieros corrientes	281,5	286,1	-1,6%
Activos por impuestos sobre las ganancias corrientes	11,4	3,9	192,3%
Otros activos corrientes	31,7	22,7	39,6%
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	558,6	167,8	232,9%
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>	<b>2.726,0</b>	<b>2.111,7</b>	<b>29,1%</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>7.069,8</b>	<b>5.960,6</b>	<b>18,6%</b>

(Mn Euros)

	31/3/08	31/3/07	Var. (%)
<b>PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>			
Capital	52,5	52,5	0,0%
Otras reservas	644,1	533,8	20,7%
Ajustes por valoración	-160,2	-52,3	206,3%
Resultados consolidados del ejercicio atribuibles a la sociedad dominante	49,6	28,9	71,6%
<b>PATRIMONIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE</b>	<b>586,0</b>	<b>562,9</b>	<b>4,1%</b>
Intereses minoritarios	299,6	276,7	8,3%
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>885,6</b>	<b>839,6</b>	<b>5,5%</b>
Emisión de obligaciones y otros valores negociables	968,4	422,8	129,0%
Deudas con entidades de crédito	1.537,4	1.627,5	-5,5%
Otros pasivos financieros	119,4	85,4	39,8%
Pasivos por impuestos diferidos	195,8	184,1	6,4%
Provisiones	28,3	20,7	36,7%
Ingresos diferidos	88,2	82,0	7,6%
Otros pasivos no corrientes	196,3	221,4	-11,3%
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>3.133,8</b>	<b>2.643,9</b>	<b>18,5%</b>
Emisión de obligaciones y otros valores negociables	45,3	91,0	-50,2%
Deudas con entidades de crédito	825,1	334,3	146,8%
Otros pasivos financieros	14,7	8,6	70,9%
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	1.708,8	1.650,3	3,5%
Provisiones	145,3	136,5	6,4%
Pasivos por impuestos sobre las ganancias corrientes	13,3	7,2	84,7%
Otros pasivos corrientes	297,9	249,2	19,5%
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>	<b>3.050,4</b>	<b>2.477,1</b>	<b>23,1%</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>7.069,8</b>	<b>5.960,6</b>	<b>18,6%</b>

## 5. Cartera de pedidos

A 31/3/08 la cartera de pedidos del Grupo ha alcanzado los 54.707,1 millones de euros, lo que supone un incremento del +65,9% respecto a la obtenida al 31/3/07.

El 11,5% del total corresponde a contratos de ejecución a corto plazo y el restante 88,5% son contratos a largo plazo.

La cartera a corto plazo se sitúa en 6.288,1 millones, con un aumento del +19,9% respecto a la de 31/3/07.

La cartera a largo plazo con 48.419,0 millones experimenta un crecimiento del +74,6% respecto a la de 31/3/07.

<b>CARTERA</b>					
<i>(Mn Euros)</i>	<b>31/3/08</b>	<b>%</b>	<b>31/3/07</b>	<b>%</b>	<b>Var. (%)</b>
<b>Corto plazo</b>	6.288,1	11,5%	5.245,2	15,9%	19,9%
<b>Largo plazo</b>	48.419,0	88,5%	27.723,6	84,1%	74,6%
<b>TOTAL</b>	<b>54.707,1</b>	<b>100,0%</b>	<b>32.968,8</b>	<b>100,0%</b>	<b>65,9%</b>
<b>Construcción Nacional</b>	<b>3.390,9</b>	<b>6,2%</b>	<b>3.355,7</b>	<b>10,2%</b>	<b>1,0%</b>
<b>Construcción Internacional</b>	<b>2.685,8</b>	<b>4,9%</b>	<b>1.654,7</b>	<b>5,0%</b>	<b>62,3%</b>
<b>Industrial</b>	<b>12,6</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0%</b>	<b>n.a.</b>
<b>Concesiones</b>	<b>46.050,9</b>	<b>84,2%</b>	<b>24.931,6</b>	<b>75,6%</b>	<b>84,7%</b>
<b>Medio Ambiente</b>	<b>2.520,5</b>	<b>4,6%</b>	<b>2.966,7</b>	<b>9,0%</b>	<b>-15,0%</b>
<b>Desarrollos</b>	<b>46,4</b>	<b>0,1%</b>	<b>60,1</b>	<b>0,2%</b>	<b>-22,8%</b>

Las obras más significativas contratadas entre el 1 de enero y el 31 de marzo de 2008, con ejecución a corto plazo, son las siguientes:

### Construcción Nacional

Presas del Burdalo. Término Municipal de Escorial y otros (Cáceres).  
 Acondicionamiento Facultad de Ciencias Físicas de la Universidad Complutense de Madrid.  
 Acondicionamiento taludes LAV. Vicenç del Horts-Sants (Barcelona).  
 Edificios C1 y D1 en el barrio del Bon Pastor (Barcelona).  
 ETAP de Majadahonda (Madrid).  
 Pabellón de México en Expo 2008 (Zaragoza).  
 Residencia Embajador de Argelia (Madrid).  
 Dragado recuperación de calados del puerto de Conil (Cádiz).  
 Ampliación aparcamiento en Villafranca del Penedés (Barcelona).

### Construcción Internacional

Hospital de Sidra. Doha (Qatar)  
 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 Mőzutur-Gyoma (Hungria).  
 Construcción de la Fase II, Tramo 1, Autopista Peñón Texcoco-Avenida Bordo Xochiaca (México)

## 6. Información bursátil

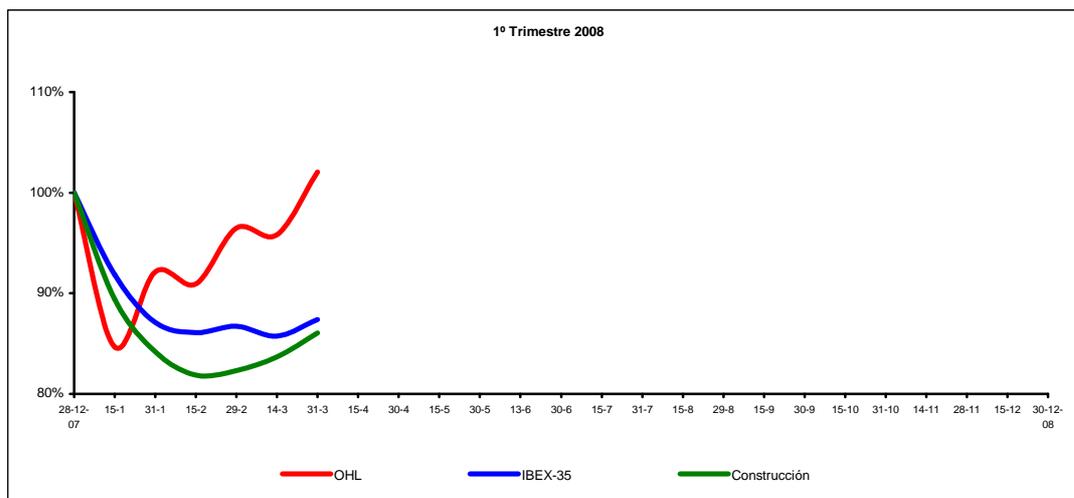
A 31/3/08 el capital social ascendía a 52.495.233 euros, representado por 87.492.055 acciones ordinarias de 0,60 euros de valor nominal cada una, con una cotización de 23,03 euros, y un PER sobre el beneficio estimado para el año 2008 de 11,2.

Hasta el mes de marzo se han negociado en los mercados bursátiles un total de 23.258.651 acciones (26,6% del total de acciones admitidas a negociación) con un promedio diario de 375.140 títulos y una revalorización bursátil en el primer trimestre del año del +2,04%, superando ampliamente tanto al Ibex-35 como al Índice del Sector de Construcción ya que ambos han tenido una evolución negativa.

Tras el cierre de marzo la acción de OHL ha seguido con este comportamiento positivo, habiendo alcanzado al cierre del 7 de mayo una revalorización en el ejercicio del +18,76%, muy superior al resto de compañías del sector.

Desde el pasado 10 de abril, OHL está incluida en el nuevo índice de sostenibilidad FTSE4Good IBEX. Este índice agrupa a 27 valores que cumplen los estrictos criterios de responsabilidad ética, social y ambiental de FTSE4Good. La inclusión en este índice permite afirmar que es un grupo con prácticas de negocio socialmente responsables y calificar la inversión en OHL como responsable y sostenible.

EVOLUCIÓN DE LA COTIZACIÓN							
AI	Cotización OHL (euros)			Revalorización anual			
	Última	Máxima	Mínima	OHL	Ibex-35	Ibex Medium Cap	I. Construcción
31/3/08	23,50	23,71	16,15	2,0%	-12,6%	-9,8%	-13,9%



VOLUMEN NEGOCIADO			
	Nº de Títulos Negociados	Títulos Medio diario	(*) Efectivo Medio diario
31/3/08	23.258.651	375.140	7,8

(\*) Mn Euros

CAPITALIZACIÓN BURSÁTIL			
	31/3/08	31/3/07	Var. %
Capitalización Bursátil (Mn Euros)	2.056,1	2.778,7	-26,01%

*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)

