



OHL

**Presentación
de Resultados**

1T09

Enero-Marzo 2009

INDICE

1. Principales hechos

2. Datos más significativos

3. Evolución por actividades

4. Estados financieros

5. Cartera de pedidos

6. Información bursátil

1. Principales hechos

- **Escenario Macroeconómico**

El panorama económico mundial continúa dominado por el clima de recesión que afecta a la mayoría de los países industrializados. La inflación se está reduciendo y aumentan los riesgos de deflación. En este escenario, la recuperación dependerá de la efectividad de las autoridades a la hora de restaurar la estabilidad financiera, así como del éxito de las políticas monetarias y fiscales de las principales economías encaminadas a sentar las bases para la recuperación de la demanda.

La economía española ha seguido con su proceso de deterioro en los primeros meses de 2009 aunque con descensos menos bruscos que en los anteriores. Las nuevas revisiones de expectativas, cada vez más pesimistas, están contribuyendo decisivamente a deprimir el consumo motivando un menor crecimiento de las importaciones y una disminución de la inflación. El Fondo Monetario Internacional prevé una contracción del PIB español del 3% este año y una caída del 0,7% en 2010.

Según las últimas estimaciones de Seopan, el sector constructor ha tenido un retroceso en 2008 del -5,1% (en términos reales) con una facturación de 193.000 millones de euros, siendo el sector que ha experimentado el descenso más acusado de la economía española. El consumo de cemento ha registrado en 2008 una caída del 24% siendo el primer retroceso en los últimos diez años. La construcción de obra civil con un crecimiento estimado del +4,5%, ha compensado el importante descenso de edificación (-9,1%) y ha representado el 28% del total de la actividad de construcción en 2008, cifra algo superior a ejercicios anteriores.

Las previsiones para 2009 estiman un nuevo retroceso en el sector del orden del 12%, causado, principalmente, por el fuerte descenso de edificación residencial. Se estima, sin embargo, que el segmento de obra civil vuelva a ser el único segmento con crecimiento positivo.

El Gobierno tiene previsto este año la actualización del Plan Estratégico de Infraestructuras y Transporte (PEIT) aprobado en 2005, con el objetivo de estimular la actividad económica y el empleo y compensar la disminución de carga de trabajo del sector de la construcción residencial, medida que se enmarca en el Plan de Estímulo de la Economía y el Empleo.

- **La marcha del Grupo**

El Grupo OHL, en un entorno económico muy difícil tanto a nivel nacional como internacional, ha logrado unos resultados operativos satisfactorios con un crecimiento de las ventas del +13,1% y del EBITDA del +14,4%. Ambos parámetros se han visto impulsados por el buen comportamiento de las actividades de Construcción Internacional y Concesiones que han obtenido crecimientos en ventas del +56,3% y +31,7%, respectivamente.

Estos fuertes crecimientos han permitido avanzar en el proceso de internacionalización y diversificación del Grupo, cuya dependencia del mercado nacional de construcción es cada vez menor. En este sentido, la cifra de ventas y EBITDA que proceden del área internacional han sido del 53,8% y el 87,4%, respectivamente, del total del Grupo. En cuanto a la diversificación en negocios distintos de la construcción, destacar una vez más la contribución de la actividad de Concesiones que ha supuesto el 66,6% del EBITDA total del Grupo.

El Beneficio Antes de Impuestos ha ascendido a 43,8 millones de euros, cifra inferior a los 64,1 millones logrados en el primer trimestre de 2008. Sin embargo, esta cifra está muy afectada por la importante plusvalía de 25,3 millones obtenida en el primer trimestre de 2008 con la venta de la concesionaria Fumisa que operaba la terminal internacional del aeropuerto de México, D.F. Si no se tiene en cuenta en 2008 esta plusvalía, el Beneficio Antes de Impuestos al 31/3/09 sería un +12,9% superior al de 31/3/08. En cualquier caso, este efecto se irá diluyendo a lo largo del ejercicio y el Grupo sigue muy confiado en obtener un beneficio superior al obtenido el año pasado para el conjunto del ejercicio.

En lo que se refiere a la cartera del Grupo ésta ha continuado con su senda de crecimiento, lo cual debe garantizar el crecimiento futuro del Grupo. Así, por ejemplo, la cartera a corto plazo, compuesta principalmente por contratos de construcción, ha crecido un +1,8% con respecto a la cartera existente a cierre de marzo de 2008, y la cartera a largo plazo, compuesta principalmente por concesiones, ha crecido un +15,2%

2. Datos más significativos (Cifras sin auditar)

PRINCIPALES MAGNITUDES CONSOLIDADAS					
<i>(Mn Euros)</i>					
	31/3/09	%	31/3/08	%	Var. (%)
CIFRA DE NEGOCIO	917,0	100,0%	810,9	100,0%	13,1%
Bº BRUTO DE EXPLOTACIÓN (EBITDA)	130,6	14,2%	114,2	14,1%	14,4%
Bº NETO DE EXPLOTACIÓN (EBIT)	79,8	8,7%	74,0	9,1%	7,8%
Bº NETO ATRIBUIBLE (1)	21,9	2,4%	49,6	6,1%	-55,8%
CARTERA :					
Corto plazo	6.401,0		6.288,1		1,8%
Largo plazo	55.782,8		48.419,0		15,2%
Total	62.183,8		54.707,1		13,7%
PATRIMONIO NETO (2)	730,6		885,6		-17,5%

RECURSOS HUMANOS			
	31/3/09	31/3/08	Var. (%)
Fijo	14.858	10.518	41,3%
Eventual	5.978	4.437	34,7%
TOTAL (3)	20.836	14.955	39,3%

RATIOS		
	31/3/09	31/3/08
Bº BRUTO DE EXPLOTACIÓN (EBITDA) / VENTAS (%)	14,2	14,1
Bº NETO DE EXPLOTACIÓN (EBIT) / VENTAS (%)	8,7	9,1
Bº ANTES DE IMPUESTOS / VENTAS (%)	4,8	7,9
Bº NETO ATRIBUIBLE / VENTAS (%)	2,4	6,1

- (1) Sin el resultado correspondiente a la enajenación de instrumentos financieros (principalmente FUMISA) producido en 2008, la variación hubiese sido del +4,8%.
- (2) Disminución debida principalmente a la devaluación de las monedas de Brasil, Chile y México.
- (3) Aumento de personal debido a la adjudicación y entrada en servicio de cinco autopistas federales en Brasil.

3. Evolución por actividades (Cifras sin auditar)

CIFRA DE NEGOCIO					
<i>(Mn Euros)</i>	31/3/09	%	31/3/08	%	Var. (%)
Construcción Nacional	377,4	41%	425,4	52%	-11,3%
Construcción Internacional	345,6	38%	221,1	27%	56,3%
Industrial	5,6	1%	4,8	1%	16,7%
Concesiones	141,3	15%	107,3	13%	31,7%
Medio Ambiente	28,2	3%	30,3	4%	-6,9%
Desarrollos	18,9	2%	22,0	3%	-14,1%
TOTAL	917,0	100%	810,9	100%	13,1%
Bº BRUTO DE EXPLOTACIÓN (EBITDA)					
<i>(Mn Euros)</i>	31/3/09	%	31/3/08	%	Var. (%)
Construcción Nacional	19,8	15%	27,6	24%	-28,3%
Construcción Internacional	14,2	11%	-0,2	0%	n.a.
Industrial	0,0	0%	0,6	1%	n.a.
Concesiones	87,0	67%	75,9	66%	14,6%
Medio Ambiente	2,8	2%	7,1	6%	-60,6%
Desarrollos	6,8	5%	3,2	3%	112,5%
TOTAL	130,6	100%	114,2	100%	14,4%
Bº NETO DE EXPLOTACIÓN (EBIT)					
<i>(Mn Euros)</i>	31/3/09	%	31/3/08	%	Var. (%)
Construcción Nacional	14,8	19%	23,8	32%	-37,8%
Construcción Internacional	3,6	4%	-6,6	-9%	n.a.
Industrial	-0,1	0%	0,5	1%	n.a.
Concesiones	58,5	73%	51,2	69%	14,3%
Medio Ambiente	-1,8	-2%	4,0	5%	n.a.
Desarrollos	4,8	6%	1,1	2%	336,4%
TOTAL	79,8	100%	74,0	100%	7,8%

• **Construcción Nacional**

La actividad de Construcción Nacional ha seguido afectada en este primer trimestre por la desaceleración del mercado doméstico de construcción y, consecuentemente, ha sufrido las siguientes caídas con respecto al primer trimestre de 2008:

- Ventas: -11,3%
- EBITDA: -28,3%
- EBIT: -37,8%

Sin embargo, el Grupo confía en la mejora de la evolución de esta actividad en el segundo semestre de 2009 basado en la ejecución de los contratos en cartera y en el decidido impulso anunciado por el Gobierno español a la construcción de infraestructuras (sobre todo obra civil) como medida principal para contrarrestar la crisis económica y el aumento del paro.

• **Construcción Internacional**

La actividad de Construcción Internacional ha tenido un excelente comportamiento en el primer trimestre de 2009, habiendo alcanzado un crecimiento de su cifra de facturación del +56,3%, debido a la ejecución de los importantes contratos en Argelia (Centro de Convenciones de Orán), Qatar (Hospital de Sidra, Doha) y México (Viaducto Elevado Bicentenario y fase II de circunvalación en México D.F.) y a la buena evolución de sus filiales checas y americanas con un crecimiento en ventas del +17,7% y +8,3%, respectivamente.

Esta buena evolución de la cifra de facturación se ha dejado notar también en los márgenes EBITDA y EBIT que han ascendido a 14,2 y 3,6 millones de euros, respectivamente, cuando en el primer trimestre de 2008 fueron negativos. Es necesario recordar que el primer trimestre habitualmente muestra unos márgenes menores al conjunto del ejercicio debido a las dificultades climatológicas en algunas de las áreas donde opera el Grupo, especialmente la República Checa.

Por otro lado la cartera de contratos ha tenido una muy buena evolución alcanzando la cifra a cierre de marzo de 2009 de 3.088,2 millones de euros, lo que supone un incremento del +15,0% con respecto al cierre de marzo de 2008, e incluye importantes adjudicaciones en los primeros meses de 2009 como la Fase I del Metro de Miami (EEUU), 140,6 millones, la Autopista del Norte en Perú, 177,2 millones, o el Viaducto Elevado en México, D.F., 284,3 millones.

• **Industrial**

La actividad Industrial ha tenido un comportamiento muy similar al ejercicio pasado con unas ventas de 5,6 millones de euros en este primer trimestre y un EBITDA y un EBIT próximos a cero.

Esta actividad, que se inició en el Grupo el ejercicio pasado, sigue a la espera de contratos grandes que supongan su verdadero lanzamiento.

• **Concesiones**

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

- Ventas: +31,7%
- EBITDA: +14,6%
- EBIT: +14,3%

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

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

EVOLUCIÓN DEL TRÁFICO

	31/3/09	31/3/08	Var. (%)
Aecsa (1)	202.418	213.776	-5,3%
Autovías (1)	93.752	95.854	-2,2%
Centrovías (1)	56.751	57.578	-1,4%
Intervías (1)	126.554	129.221	-2,1%
Vianorte (1)	70.539	72.957	-3,3%
Autopista Planalto (1)	48.789	0	n.a.
Autopista Fluminense (1)	54.005	0	n.a.
Autopista Fernao Dias (1)	148.025	0	n.a.
Autopista Regis Bittencourt (1)	169.365	0	n.a.
Autopista Litoral Sul (1)	103.723	0	n.a.
Autopista del Sol (1)	78.416	74.905	4,7%
Autopista Los Libertadores (1)	37.362	35.352	5,7%
Autopista Los Andes (1)	14.689	0	n.a.
Euroglosa M-45 (2)	76.820	78.541	-2,2%
Autopista Eje Aeropuerto (1)	8.704	10.644	-18,2%
Metro Ligerio Oeste (3)	22.327	18.424	21,2%
Amozoc-Perote (1)	24.132	16.388	47,3%
Concesionaria Mexiquense I (1)	123.291	114.292	7,9%

(1) N° de vehículos (Tráfico Medio Equivalente Pagante)

(2) N° de vehículos (Intensidad Media Diaria)

(3) N° Medio diario de pasajeros

- En las carreteras federales de Brasil, la construcción de las plazas de peaje con inicio de cobros paulatino a partir del 28 de diciembre de 2008, lo cual ha aportado 15,8 millones de euros a las ventas y 4,5 millones al EBITDA consolidado a marzo de 2009. En la actualidad se encuentran abiertas 22 plazas de un total de 29.
- El impacto de la evolución de las monedas latinoamericanas frente al euro, comparado con marzo de 2008:

	Cambio medio del periodo por 1 €		Devaluación
	31/3/09	31/3/08	
Peso Argentino	4,63	4,83	-4,1%
Peso Chileno	772,41	690,13	11,9%
Peso Mexicano	18,83	16,38	15,0%
Real Brasileño	3,03	2,65	14,3%

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	31/3/09	31/3/08	Var. (%)	31/3/09	31/3/08	Var. (%)
ARGENTINA		2,6	2,7	-3,7%	-0,3	0,6	n.a.
	Aecsa	2,6	2,7	-3,7%	-0,3	0,6	n.a.
BRASIL		72,0	58,9	22,2%	45,8	42,1	8,8%
	Autovias	14,2	15,0	-5,3%	10,4	10,7	-2,8%
	Centrovias	13,8	13,7	0,7%	10,4	9,8	6,1%
	Intervias	15,8	16,8	-6,0%	11,4	11,8	-3,4%
	Vianorte	12,4	13,4	-7,5%	9,1	9,8	-7,1%
	Autopista Planalto	3,1	-	n.a.	1,0	-	n.a.
	Autopista Fluminense	2,1	-	n.a.	0,6	-	n.a.
	Autopista Fernao Dias	3,8	-	n.a.	1,1	-	n.a.
	Autopista Regis Bittencourt	5,5	-	n.a.	1,6	-	n.a.
	Autopista Litoral Sul	1,3	-	n.a.	0,2	-	n.a.
CHILE		16,3	14,7	10,9%	11,7	10,3	13,6%
	Autopista del Sol	9,9	10,2	-2,9%	6,9	6,9	0,0%
	Autopista Los Libertadores	4,5	4,5	0,0%	3,4	3,4	0,0%
	Autopista Los Andes	1,9	-	n.a.	1,4	-	n.a.
ESPAÑA		12,7	12,0	5,8%	6,5	4,3	51,2%
	Euroglosa M-45	3,1	3,0	3,3%	2,7	2,7	0,0%
	Autopista Eje-Aeropuerto	1,2	1,4	-14,3%	0,1	0,3	-66,7%
	Metro Ligero Oeste	8,4	7,6	10,5%	3,7	1,3	184,6%
MEXICO		13,4	15,9	-15,7%	25,3	26,0	-2,7%
	Amozoc-Perote (1)	1,1	3,3	-66,7%	-0,2	2,1	n.a.
	Concesionaria Mexiquense I (2)	12,3	12,6	-2,4%	25,5	23,9	6,7%
TOTAL CONCESIONES		117,0	104,2	12,3%	89,0	83,3	6,8%
Central y otros		24,3	3,1	683,9%	-2,0	-7,4	-73,0%
TOTAL		141,3	107,3	31,7%	87,0	75,9	14,6%

(1) Incluye ventas y EBITDA de CAPSA (Sociedad de OHL encargada de la construcción).

(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 comportamiento general de las operaciones de nuestras concesionarias, es muy importante destacar la firma, el 18 de febrero de 2009, del contrato correspondiente a la concesión de la Autopista del Norte en Perú, para la duplicación de la carretera Panamericana Norte desde Pativilca hasta Trujillo. Dicha concesión tiene un plazo de 25 años, una longitud total de 356 Km. y una inversión total de 203 millones de euros. La concesionaria inició la operación el 17 de marzo de 2009, un mes después de la firma del contrato, y con ello el Gobierno cedió a la concesionaria la recaudación de peajes a partir de ese momento.

Tras esta adjudicación, OHL Concesiones gestiona una cartera de 26 concesiones que incluye 22 concesiones de autopistas de peaje, con un total de 4.400 Km., un aeropuerto, un puerto y dos concesiones ferroviarias, afirmándose como uno de los operadores de infraestructuras más importantes a nivel mundial.

La cartera a largo plazo alcanza al 31 de marzo de 2009 la cifra de 53.226,0 millones de euros, lo que supone un crecimiento del +15,6% respecto al cierre de marzo de 2008. Este incremento está motivado, principalmente, por la incorporación de Viaducto Elevado Bicentenario en México D.F., y por la reciente incorporación, en marzo, de la Autopista del Norte en Perú.

- **Medio Ambiente**

La actividad de Medio Ambiente ha logrado una facturación de 28,2 millones de euros en el primer trimestre de 2009, lo que supone un descenso del -6,9% con respecto al mismo periodo de 2008. Las principales causas de este descenso han sido la finalización de la ejecución de la planta desaladora de Boston, Massachussets, que ha entrado en operación, y la venta de la planta desaladora de Antofagasta en Chile al propio cliente de ésta como solución más favorable al conflicto y proceso de arbitraje existente sobre el precio de la electricidad.

El EBITDA del área se ha situado en 2,8 millones de euros, cifra inferior a la lograda en el primer trimestre de 2008.

Por otro lado la cartera de proyectos del área ha alcanzado la cifra de 2.686,3 millones de euros lo que supone un crecimiento del +6,6% sobre la existente a cierre de marzo de 2008.

- **Desarrollos**

La facturación de la actividad de Desarrollos ha ascendido a 18,9 millones de euros, lo que supone un descenso del -14,1% sobre el mismo periodo del ejercicio anterior. Sin embargo, el EBITDA del área ha ascendido a 6,8 millones, multiplicando por más de dos veces el logrado el ejercicio anterior, y el EBIT ha ascendido a 4,8 millones, más de cuatro veces el del primer trimestre de 2008.

Lo verdaderamente relevante del área sigue siendo la consolidación del desarrollo turístico de Mayakobá, en la Riviera Maya, México, donde en este primer trimestre de 2009 se ha producido la apertura del tercer hotel, Banyan Tree, que se une a los de Fairmont y Rosewood y al campo de golf que ya estaban en operación.

4. Estados financieros (Cifras sin auditar)

• CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA

La cifra de negocio del Grupo OHL en el primer trimestre del ejercicio 2009 ha ascendido a 917,0 millones de euros, lo que supone un incremento del +13,1% sobre la del mismo periodo del año anterior, motivado principalmente por las actividades de Construcción Internacional y Concesiones, con incrementos del +56,3% y +31,7%, respectivamente, que han más que compensado el menor volumen de obra de la actividad de Construcción Nacional del -11,3%.

Del total de la cifra de negocio de los tres primeros meses del ejercicio 2009 el 46,2% se realiza en territorio nacional y el 53,8% restante a nivel internacional. Las ventas internacionales han experimentado un incremento del +41,1% respecto al primer trimestre de 2008, lo que deja patente la creciente internacionalización del Grupo.

El beneficio bruto de explotación (EBITDA) se sitúa en 130,6 millones de euros, lo que representa el 14,2% de la cifra de negocio y ha tenido un incremento del +14,4% sobre el primer trimestre del ejercicio 2008. Este incremento se ha debido principalmente a las actividades de Construcción Internacional y Concesiones, que suponen el 77,5% del EBITDA total del Grupo, frente al 66,3% que suponían en los tres primeros meses de 2008.

El 87,4% del EBITDA total del grupo procede del exterior, frente al 73,3% que suponía en el primer trimestre del ejercicio 2008.

El beneficio neto de explotación (EBIT) asciende a 79,8 millones de euros, un 8,7% sobre la cifra de negocio, y también presenta un incremento del +7,8% sobre el registrado en el primer trimestre del ejercicio 2008. Destacan los crecimientos de Construcción Internacional y Concesiones, que suponen un 77,8% de la cifra total del EBIT del Grupo.

El importe neto de ingresos y gastos financieros del ejercicio 2009 asciende a -33,8 millones de euros, lo que supone una mejora de +6,4 millones respecto al primer trimestre del ejercicio 2008. Las diferencias de cambio netas presentan una mejora de 5,0 millones sobre el primer trimestre de 2008. Estas mejoras han compensado el peor comportamiento del epígrafe "Variación de valor razonable en instrumentos financieros" que muestra un empeoramiento de -6,9 millones respecto al primer trimestre del ejercicio 2008, debido principalmente a la valoración al cierre del equity swap realizado como cobertura del plan de incentivos implantado el 13/11/07 (referenciado al valor de la acción y con vencimiento a tres años) que al 31/3/09 es de -5,0 millones, frente a +0,1 millones a 31/3/08.

El epígrafe "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros" presentaba a 31/3/08 un resultado positivo de 28,7 millones de euros, destacando el ocasionado por la venta del 50% de participación que el Grupo OHL tenía en la sociedad mexicana Fumisa y que ascendió a 25,3 millones de euros. Este hecho afecta a la comparación de márgenes por debajo del EBIT entre ambos periodos.

El beneficio antes de impuestos alcanza los 43,8 millones de euros, 4,8% sobre la cifra de negocio, con una disminución del -31,7% sobre el del primer trimestre del ejercicio 2008, debido al resultado positivo de 28,7 millones registrado a marzo de 2008 por enajenaciones de instrumentos financieros.

El beneficio atribuido a la Sociedad Dominante alcanza los 21,9 millones de euros, lo que representa un 2,4 % sobre la cifra de negocio y presenta un descenso del -55,8% sobre marzo de 2008. Si no se tiene en cuenta el resultado positivo de 28,7 millones de euros por enajenación de instrumentos financieros producido a 31/3/08, el beneficio atribuido a la sociedad dominante a 31/3/09 aumentaría un +4,8% respecto a 31/3/08.

(Mn Euros)	31/3/09		31/3/08		Var. (%)
	Importe	%	Importe	%	
Importe neto de la cifra de negocio	917,0	100,0%	810,9	100,0%	13,1%
Variación de existencias de productos terminados y en curso	6,3	0,7%	0,5	0,1%	n.a.
Trabajos realizados por la empresa para su activo	3,0	0,3%	25,3	3,1%	-88,1%
Aprovisionamientos	-556,4	-60,7%	-508,7	-62,7%	9,4%
Otros ingresos de explotación	46,0	5,0%	51,6	6,4%	-10,9%
Gastos de personal	-144,9	-15,8%	-123,7	-15,3%	17,1%
Otros gastos de explotación	-142,4	-15,5%	-141,8	-17,5%	0,4%
Amortización	-50,8	-5,5%	-40,2	-5,0%	26,4%
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	1,0	0,1%	0,4	0,0%	150,0%
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	1,0	0,1%	-0,3	0,0%	n.a.
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	79,8	8,7%	74,0	9,1%	7,8%
Ingresos financieros	16,1	1,8%	17,1	2,1%	-5,8%
Gastos financieros	-49,9	-5,4%	-57,3	-7,1%	-12,9%
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	-6,8	-0,7%	0,1	0,0%	n.a.
Diferencias de cambio	5,0	0,5%	0,0	0,0%	n.a.
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	0,0	0,0%	28,7	3,5%	n.a.
RESULTADO FINANCIERO	-35,6	-3,9%	-11,4	-1,4%	212,3%
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	-0,4	0,0%	1,5	0,2%	n.a.
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	43,8	4,8%	64,1	7,9%	-31,7%
Impuesto sobre beneficios	-12,9	-1,4%	-9,4	-1,2%	37,2%
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS	30,9	3,4%	54,7	6,7%	-43,5%
Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0%
RESULTADO DEL EJERCICIO	30,9	3,4%	54,7	6,7%	-43,5%
Resultado atribuido a los tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la entidad dominante	21,9	2,4%	49,6	6,1%	-55,8%
Resultado atribuido a los intereses minoritarios	9,0	1,0%	5,1	0,6%	76,5%

• BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO

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

Inmovilizado intangible: asciende a 300,4 millones y experimenta un incremento de +42,6 millones respecto a 31/3/08. Del saldo total de este epígrafe, 148,1 millones de euros corresponden a cánones de sociedades concesionarias de infraestructuras, destacando la incorporación posterior a 31/3/08 de un canon de 39,7 millones de la sociedad concesionaria Viaducto Bicentenario, S.A. de C.V., en México.

Inmovilizado material: asciende a 3.930,0 millones de euros, de los que un 89,8% corresponden a sociedades concesionarias. Este epígrafe aumenta +607,2 millones, un +18,3%, debido principalmente al efecto neto de:

- Las inversiones netas realizadas en el periodo por las sociedades concesionarias de Infraestructuras por importe de +612,8 millones, destacando las cinco concesionarias de las autopistas federales de Brasil, Concesionaria Mexiquense, S.A. de C.V., Metro Ligero Oeste, S.A., Cercanías Móstoles Navalcarnero, S.A. y Viaducto Bicentenario, S.A. de C.V.
- Las inversiones netas realizadas por las sociedades concesionarias de la actividad de Medio Ambiente por importe de 23,3 millones.
- La salida del perímetro por venta de Desalant, S.A., sociedad radicada en Chile y que aportaba un inmovilizado material neto a 31 de marzo de 2008 de 50,4 millones.

Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar: al 31 de marzo de 2009 el saldo asciende a 1.845,6 millones de euros, lo que supone el 23,1% del activo total. De este importe el 79,7% 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, frente a los 4,3 meses de venta que representaban a 31 de marzo de 2008.

Patrimonio neto atribuido a la Sociedad Dominante: al 31 de marzo de 2009 asciende a 438,9 millones de euros, lo que representa el 5,5% del activo total y ha experimentado un descenso de -147,1 millones respecto al 31 de marzo de 2008, debido al efecto neto de los siguientes hechos:

- El resultado atribuible del periodo 1/4/08 a 31/3/09, que asciende a +123,0 millones.
- Disminución de -35,0 millones por dividendo pagado en julio 2008, con cargo al resultado del ejercicio 2007.
- Disminución de reservas de -120,8 millones producida por la conversión de estados financieros en moneda extranjera. Este fuerte impacto se ha producido por la devaluación de las monedas de los principales países en los que opera el Grupo.
- Disminución de reservas de -76,2 millones por el impacto de la valoración de instrumentos financieros.
- Disminución de -35,3 millones correspondientes al incremento en el año de acciones en autocartera.
- Disminución de -2,8 millones de otras variaciones de reservas.

El importe de acciones propias incluidas en este epígrafe asciende a 45,2 millones de euros y corresponden a 4.257.311 acciones en autocartera al 31 de marzo de 2009.

Intereses minoritarios: se sitúan en 291,7 millones de euros y descienden en -7,9 millones debido al efecto neto de:

- El resultado del periodo 1/4/08 a 31/3/09 asignado a socios externos, +35,6 millones.

- Disminución de -28,9 millones producida por la conversión de estados financieros en moneda extranjera atribuida a minoritarios.
- Disminución de -14,0 millones por el impacto de la valoración de instrumentos financieros.
- Otras disminuciones de -0,6 millones, por cambios en los porcentajes de participación y otros.

Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar: el saldo a 31 de marzo de 2009 asciende a 2.054,5 millones de euros, lo que supone un 25,7% del activo total y su ratio se sitúa en 5,9 meses de venta, frente a los 5,1 meses de venta que suponía a 31 de marzo de 2008.

Deuda financiera: La comparación de endeudamiento al 31 de marzo de 2009 con 31 de marzo de 2008 es:

ENDEUDAMIENTO BRUTO						
<i>(Mn Euros)</i>	31/12/08	%	31/3/09	%	31/3/08	%
Endeudamiento con recurso	1.138,4	32%	1.152,2	30%	1.163,8	34%
Endeudamiento sin recurso	2.382,2	68%	2.688,2	70%	2.212,4	66%
TOTAL	3.520,6	100%	3.840,4	100%	3.376,2	100%

ENDEUDAMIENTO NETO						
<i>(Mn Euros)</i>	31/12/08	%	31/3/09	%	31/3/08	%
Endeudamiento con recurso	716,6	26%	799,0	25%	612,5	24%
Endeudamiento sin recurso	2.038,8	74%	2.337,2	75%	1.923,6	76%
TOTAL	2.755,4	100%	3.136,2	100%	2.536,1	100%

El endeudamiento bruto con recurso disminuye ligeramente con respecto a marzo de 2008.

El endeudamiento neto con recurso aumenta en el periodo 31/3/08 a 31/3/09, +186,5 millones de euros, debido principalmente a las inversiones realizadas en el ejercicio. Con respecto a 31 de diciembre de 2008, y a pesar de la estacionalidad típica del negocio constructor, aumenta sólo en +82,4 millones.

El endeudamiento financiero bruto sin recurso supone el 70,0% del total y ha experimentado un incremento del +21,5% respecto al registrado el 31 de marzo de 2008, debido a la necesidad de financiar las inversiones realizadas por las sociedades concesionarias, entre las que destacan Metro Ligero Oeste, S.A., Concesionaria Mexiquense, S.A. de C.V. y las cinco autopistas federales de Brasil.

El endeudamiento financiero neto sin recurso supone un 77,3% del total y aumenta un +21,5% respecto al registrado al 31 de marzo de 2008.

Del endeudamiento financiero bruto total, un 77,5% es a largo plazo y el 22,5% restante es a corto plazo.

(Mn Euros)	31/12/08	31/3/09	31/3/08	Var. (%) 3/09 - 3/08
ACTIVO				
ACTIVOS NO CORRIENTES	4.864,5	5.190,2	4.343,8	19,5%
Inmovilizado intangible	293,6	300,4	257,8	16,5%
Inmovilizado material	3.683,9	3.930,0	3.322,8	18,3%
Inversiones inmobiliarias	67,9	78,8	82,0	-3,9%
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	116,2	118,9	108,8	9,3%
Activos financieros no corrientes	218,2	251,0	178,9	40,3%
Activos por impuesto diferido	484,7	511,1	393,5	29,9%
ACTIVOS CORRIENTES	2.788,3	2.806,3	2.726,0	2,9%
Existencias	168,4	205,1	118,9	72,5%
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	1.810,9	1.845,6	1.735,3	6,4%
Otros activos financieros corrientes	261,8	237,1	281,5	-15,8%
Otros activos corrientes	43,9	51,5	31,7	62,5%
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	503,3	467,0	558,6	-16,4%
TOTAL ACTIVO	7.652,8	7.996,5	7.069,8	13,1%

(Mn Euros)	31/12/08	31/3/09	31/3/08	Var. (%) 3/09 - 3/08
PASIVO Y PATRIMONIO NETO				
PATRIMONIO NETO	703,0	730,6	885,6	-17,5%
FONDOS PROPIOS	784,0	796,1	746,2	6,7%
Capital social	52,5	52,5	52,5	0,0%
Prima de emisión	254,4	254,4	254,4	0,0%
Reservas	326,4	467,3	389,7	19,9%
Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante	150,7	21,9	49,6	-55,8%
AJUSTES POR CAMBIOS DE VALOR	-361,6	-357,2	-160,2	123,0%
PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD DOMINANTE	422,4	438,9	586,0	-25,1%
INTERESES MINORITARIOS	280,6	291,7	299,6	-2,6%
PASIVOS NO CORRIENTES	3.929,5	3.846,2	3.133,8	22,7%
Subvenciones	146,5	157,0	77,3	103,1%
Provisiones no corrientes	23,8	24,2	28,3	-14,5%
Deuda financiera no corriente	3.119,8	2.976,6	2.505,8	18,8%
Resto pasivos financieros no corrientes	194,1	232,4	119,4	94,6%
Pasivos por impuestos diferidos	256,7	277,7	195,8	41,8%
Otros pasivos no corrientes	188,6	178,3	207,2	-13,9%
PASIVOS CORRIENTES	3.020,3	3.419,7	3.050,4	12,1%
Provisiones corrientes	147,5	148,9	145,3	2,5%
Deuda financiera corriente	400,8	863,8	870,4	-0,8%
Resto pasivos financieros corrientes	15,9	15,2	14,7	3,4%
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	2.119,1	2.054,5	1.722,1	19,3%
Otros pasivos corrientes	337,0	337,3	297,9	13,2%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	7.652,8	7.996,5	7.069,8	13,1%

5. Cartera de pedidos

A 31/3/09 la cartera de pedidos del Grupo ha alcanzado los 62.183,8 millones de euros, lo que supone un incremento del +13,7% respecto a la existente al 31/3/08.

El 10,3% del total corresponde a contratos de ejecución a corto plazo y el restante 89,7% son contratos a largo plazo.

La cartera a corto plazo se sitúa en 6.401,0 millones, con un aumento del +1,8% respecto a la de 31/3/08.

La cartera a largo plazo con 55.782,8 millones experimenta un crecimiento del +15,2% respecto a la de 31/3/08.

CARTERA					
<i>(Mn Euros)</i>	31/3/09	%	31/3/08	%	Var. (%)
Corto plazo	6.401,0	10,3%	6.288,1	11,5%	1,8%
Largo plazo	55.782,8	89,7%	48.419,0	88,5%	15,2%
TOTAL	62.183,8	100,0%	54.707,1	100,0%	13,7%
Construcción Nacional	3.142,9	5,1%	3.390,8	6,2%	-7,3%
Construcción Internacional	3.088,2	5,0%	2.685,8	4,9%	15,0%
Industrial	12,1	0,0%	12,6	0,0%	-4,0%
Concesiones	53.226,0	85,6%	46.050,9	84,2%	15,6%
Medio Ambiente	2.686,3	4,3%	2.520,6	4,6%	6,6%
Desarrollos	28,3	0,0%	46,4	0,1%	-39,0%

Las obras más significativas contratadas entre el 1 de enero y el 31 de marzo de 2009, con ejecución a corto plazo, son las siguientes:

Construcción Nacional

- Carretera La Aldea - El Risco (Gran Canaria).
- Obra civil Pabellones 5-7 en la Ampliación del Recinto de la Fira de Barcelona (Barcelona).
- Nueva base contenedores Dársena Este de Puerto de Santa Cruz de Tenerife (Santa Cruz de Tenerife).
- Red de saneamiento de La Atalaya, La Poblachuela y Miguelturra (Ciudad Real).
- Campus universitario de la Universidad de Valladolid en Segovia.
- Saneamiento cuenca alta del Río Butrón (Vizcaya).
- Remodelación entre calle Atocha y avenida Ciudad de Barcelona (Madrid).
- Rehabilitación naves municipales para uso cultural en calle San Carlos (Alicante).
- Obras para atraque y descarga de buques metaneros en el Puerto de Gijón (Asturias).
- Plaza pública y Biblioteca en calle Fontiveros esquina a calle Segovia (Granada).
- Conexión carreteras AS-18 y AS-18^a en Lugones (Asturias).
- Remodelación de la glorieta de Colón (Madrid).
- Centro cultural de Sant Joan D'Alacant (Alicante).

Construcción Internacional

- Viaducto elevado en la autopista México-Querétaro en Repotxotlán (México).
- Red vial nº 4 en Perú.

Orange Line Fase 1. Miami Intermodal Center-Earlinton. Florida (EEUU).
Hospital Materno Infantil en Buenos Aires (República Argentina).
Edificio de viviendas cerca del estanque Hamersky (República Checa).
Ampliación de SR-60 en Indian River Country. Florida (EEUU).

6. Información bursátil

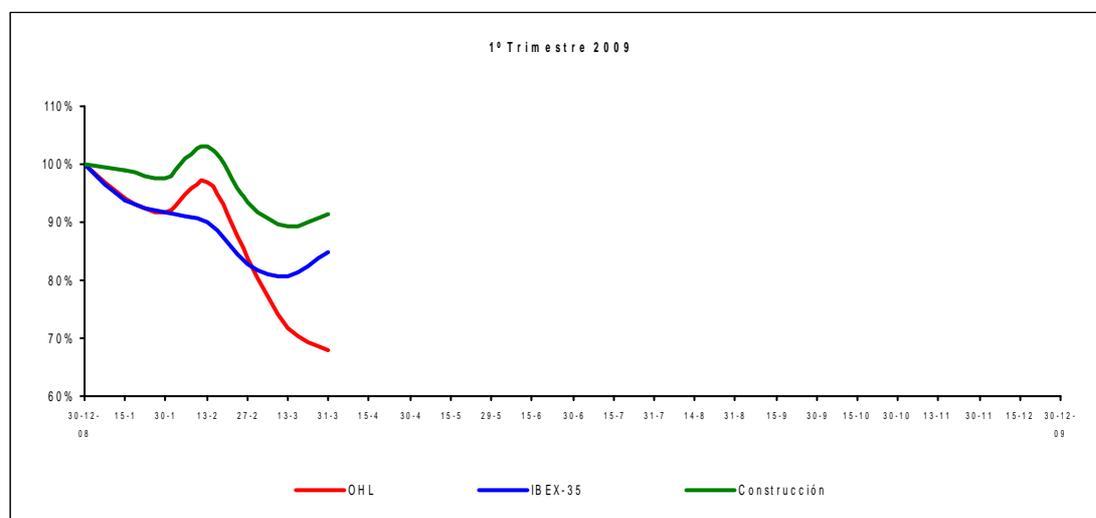
A 31/3/09 el capital social ascendía a 52.495.233 euros, representado por 87.492.055 acciones ordinarias de 0,60 euros de valor nominal cada una, con una cotización de 6,76 euros, y un PER sobre el beneficio del año 2008 de 3,8.

Hasta el mes de marzo se han negociado en los mercados bursátiles un total de 31.938.397 acciones (36,5% del total de acciones admitidas a negociación) con un promedio diario de 506.958 títulos y una depreciación bursátil del -32,13%. Tras el cierre de marzo la cotización de la acción de OHL ha tenido un comportamiento muy positivo, habiendo alcanzado en el mes de abril una revalorización del +51,92% (la cotización a 30/4/09 fue de 10,27 euros). La cotización se había situado en 12,15 euros, en la fecha de editar esta información.

Al 31/3/09 la Sociedad tenía en autocartera un total de 4.257.311 acciones, de las cuales 1.350.243 acciones provienen del contrato de liquidez firmado el 10 de julio de 2007 con la sociedad Crédit Agricole Cheuvreux, S.A. (este contrato se encuentra suspendido al cierre del ejercicio hasta la finalización del Programa de Recompra) y 2.907.068 acciones del Programa de Recompra acordado por el Consejo de Administración el 10 de octubre de 2008.

A finales de abril la sociedad alcanzó el 5% de autocartera acordado (4.374.603 acciones) y la Junta General de Accionistas celebrada el 5 de mayo de 2009 aprobó su amortización con cargo a reservas libres de la Sociedad.

EVOLUCIÓN DE LA COTIZACIÓN						
Al	Cotización OHL (euros)			Revalorización anual		
	Última	Máxima	Mínima	OHL	Ibex-35	I. Construcción
31/3/09	6,76	10,90	6,20	-32,1%	-15,0%	-8,5%



VOLUMEN NEGOCIADO			
	Nº de Títulos Negociados	Títulos Medio diario	(*) Efectivo Medio diario
31/3/09	31.938.397	506.958	4,1

(*) Mn Euros

CAPITALIZACIÓN BURSÁTIL			
	31/3/09	31/3/08	Var. %
Capitalización Bursátil (Mn Euros)	591,4	2.056,1	-71,23%

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

