



OHL

**Presentación
de Resultados**

3T10

Enero-Septiembre 2010

INDICE

0. Aplicación CINIIF 12

1. Principales hechos

2. Datos más significativos

3. Evolución por actividades

4. Estados financieros

5. Cartera de pedidos

6. Información bursátil

0. Aplicación CINIIF 12

El Comité de Interpretaciones de las Normas Internacionales de Información Financiera (CINIIF) publicó el 30/11/06 la interpretación nº 12 “Acuerdos de Concesiones de Servicios” (en lo sucesivo CINIIF 12), adoptándola la Unión Europea con fecha 25/01/09. Esta interpretación es de aplicación obligatoria a partir del 01/01/10, y desde esta fecha el Grupo OHL elabora sus estados financieros consolidados de acuerdo a la citada norma.

Conforme a lo requerido, la información del balance al 30/09/10 se presenta comparada con la del balance a 31/12/09, que se ha re-expresado también de acuerdo con la CINIIF 12 y, por tanto, difiere de la presentada en su día.

Igualmente, la información de la cuenta de resultados a septiembre 2010 se presenta comparada con la de septiembre 2009, para lo cual ésta se ha re-expresado también, modificando por tanto la presentada hace un año.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Los principales impactos derivados de la aplicación de la norma CINIIF 12 en el Grupo OHL son los siguientes:

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

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

Por otra parte, el efecto de provisionar el coste estimado de los gastos de mantenimiento plurianual ha supuesto un aumento del saldo de provisiones no corrientes y un menor importe de reservas y de intereses minoritarios.

A 31 de diciembre de 2009, el impacto neto en el patrimonio del Grupo OHL de todos los efectos indicados anteriormente ha sido un aumento de 10,5 millones de euros en el patrimonio neto atribuido a la Sociedad Dominante y de 0,7 millones en los intereses minoritarios, lo que hace un total de 11,2 millones de aumento del patrimonio neto consolidado.

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

1. Principales hechos

• Escenario Macroeconómico

La economía mundial sigue creciendo con fuerza debido fundamentalmente a la solidez de las economías emergentes, en particular de las asiáticas, que se han visto menos afectadas por la crisis financiera y, por tanto, se han recuperado con mayor rapidez.

La inestabilidad financiera surgida en algunos países europeos en el segundo trimestre del año, tras la propagación de los efectos de la crisis fiscal griega, está remitiendo como consecuencia de la actuación de las autoridades europeas, del BCE y de los gobiernos de los países más afectados.

Según las últimas estimaciones del Banco de España la economía española ha tenido un crecimiento nulo en el tercer trimestre debido a la debilidad del consumo motivada por la subida del IVA y la retirada paulatina de los planes de estímulo transitorios, como el Fondo de Inversión Local o el Plan 2000E para la adquisición de vehículos.

La inversión en construcción ha seguido disminuyendo durante el tercer trimestre de 2010, prolongando el proceso de ajuste que se viene observando desde comienzos de 2008. Los principales indicadores del conjunto del sector siguen mostrando tendencias contractivas interanuales.

La licitación pública, por fecha de anuncio en el BOE, hasta agosto de 2010 ha sido de 18.381 millones de euros, lo que supone un descenso del -33,2% con respecto a la licitación del mismo periodo del año anterior. Por tipo de obra, solamente las licitaciones sanitarias han tenido un crecimiento positivo del 25,9% con respecto al mismo periodo del año anterior.

En obra pública se prevé una evolución desfavorable de la inversión como consecuencia de los compromisos de consolidación presupuestaria que van a afectar tanto a la Administración Central como a las Administraciones Autonómicas.

• La marcha del Grupo

El Grupo OHL ha finalizado el tercer trimestre de 2010 con unos resultados muy satisfactorios, habiendo alcanzado los siguientes crecimientos sobre los primeros nueve meses del ejercicio anterior:

- Ventas:	+7,3%
- EBITDA:	+34,0%
- EBIT:	+30,3%
- Beneficio Neto Atribuible:	+19,9%

Estos excelentes resultados logrados en un entorno económico complicado, sobre todo a nivel nacional, han sido posibles gracias al importante esfuerzo de internacionalización y diversificación llevado a cabo por el Grupo en los últimos ejercicios.

De esta forma, las actividades de Concesiones y Construcción Internacional han sido las principales impulsoras de los resultados logrados, habiendo obtenido crecimientos del 49,7% y 12,7%, respectivamente, en su cifra de ventas y del 54,0% y 22,1% en EBITDA. Por contra, la actividad de Construcción Nacional ha seguido padeciendo la situación de fuerte contención en

la inversión pública en infraestructuras y ha reducido su cifra de ventas y EBITDA un -21,6% y un -22,9%, respectivamente.

Como consecuencia de este esfuerzo de internacionalización, la actividad llevada a cabo fuera de España ha supuesto en los nueve primeros meses del ejercicio, el 67,3% de las ventas del Grupo y el 94,6% del EBITDA. Esta tendencia continuará en el futuro ya que la actividad internacional también supone el 91,6% de la cartera a largo plazo del Grupo y el 56,4% de la cartera a corto plazo, con el siguiente desglose geográfico:

<u>País</u>	<u>% Cartera L/P</u>	<u>% Cartera C/P</u>
- México	51,5	11,7
- Brasil	31,6	1,4
- EEUU	-	14,4
- Qatar	-	11,2
- Este de Europa	-	9,7
- Perú	1,7	4,1
- Chile	4,6	-
- Otros	2,2	3,9

Es importante destacar que con posterioridad a la finalización del tercer trimestre, el Grupo OHL ha cerrado con éxito la operación de salida a bolsa de su filial de concesiones en México, OHL Mexico, S.A.B. de C.V., que ha supuesto la mayor operación de este tipo realizada en el mercado de valores mexicano en los últimos diez años y la tercera del sector de infraestructuras de transporte a nivel mundial en los últimos cinco años.

La operación ha consistido en una ampliación de capital de 368.225.185 acciones, equivalentes al 32,74% del capital preexistente, y una venta de acciones viejas de 21.197.798 acciones. Adicionalmente, existe una opción de sobreasignación de acciones (green shoe) a favor de los bancos colocadores de 58.413.447 acciones ejercitable en los 30 días siguientes a la fecha de inicio de cotización. La colocación se cerró el 10 de noviembre a un precio de 25 pesos por acción y las acciones de la sociedad cotizan en la Bolsa de México desde el día 11 de noviembre.

Con esta importante operación el Grupo OHL ha logrado los siguientes objetivos:

- Incorporar al accionariado de OHL Mexico, S.A.B. de C.V., una importante base de inversores, tanto locales como internacionales, que consolidan a la compañía como uno de los líderes del mercado de infraestructuras en México, situándola en una excelente posición para aprovechar el crecimiento previsto de la inversión de infraestructuras en el país.
- Mantener un 70% de la participación en la sociedad (suponiendo el ejercicio del green shoe), y por lo tanto el control, lo cual garantiza la continuidad en la estrategia y políticas seguidas por ésta.
- Cristalizar el valor generado en las inversiones del Grupo en concesiones en México. El precio de colocación, 25 pesos por acción, implica una valoración de la compañía OHL Mexico, S.A.B. de C.V., antes de la ampliación de capital, equivalente a 1.661 millones de euros (lo que supone multiplicar por 2,6 veces los fondos invertidos por el Grupo en esta sociedad), y superior a la estimación dada a los analistas de 1.455 millones de euros, en abril de 2010.
- Dotar a OHL Mexico, S.A.B. de C.V. de los recursos necesarios para completar de forma autónoma su programa de inversiones y su desarrollo futuro sin necesidad de apoyo de la sociedad matriz
- Obtener recursos que reducen el endeudamiento con recurso del Grupo OHL en un importe superior a los 200 millones de euros que de realizarse el green shoe alcanzaría los 330 millones.

2. Datos más significativos (Cifras sin auditar)

PRINCIPALES MAGNITUDES CONSOLIDADAS					
<i>(Mn Euros)</i>					
	30/09/10	%	30/09/09	%	Var. (%)
CIFRA DE NEGOCIO	3.343,4	100,0%	3.115,6	100,0%	7,3%
Bº BRUTO DE EXPLOTACIÓN (EBITDA)	656,1	19,6%	489,8	15,7%	34,0%
Bº NETO DE EXPLOTACIÓN (EBIT)	455,2	13,6%	349,4	11,2%	30,3%
Bº NETO ATRIBUIBLE	120,6	3,6%	100,6	3,2%	19,9%
CARTERA:					
Corto plazo	5.251,0		5.782,1		-9,2%
Largo plazo	76.233,6		58.486,3		30,3%
Total	81.484,6		64.268,4		26,8%

RECURSOS HUMANOS			
	30/09/10	30/09/09	Var. (%)
Fijo	15.666	15.034	4,2%
Eventual	7.019	7.216	-2,7%
TOTAL	22.685	22.250	2,0%

RATIOS		
	30/09/10	30/09/09
Bº BRUTO DE EXPLOTACIÓN (EBITDA) / VENTAS (%)	19,6	15,7
Bº NETO DE EXPLOTACIÓN (EBIT) / VENTAS (%)	13,6	11,2
Bº ANTES DE IMPUESTOS / VENTAS (%)	7,5	6,3
Bº NETO ATRIBUIBLE / VENTAS (%)	3,6	3,2

3. Evolución por actividades (Cifras sin auditar)

CIFRA DE NEGOCIO					
<i>(Mn Euros)</i>	30/09/10	%	30/09/09	%	Var. (%)
Concesiones	785,7	23%	524,7	17%	49,7%
Construcción Internacional	1.401,0	42%	1.243,5	40%	12,7%
Construcción Nacional	937,1	28%	1.195,6	38%	-21,6%
Otras Actividades	219,6	7%	151,8	5%	44,7%
TOTAL	3.343,4	100%	3.115,6	100%	7,3%
Bº BRUTO DE EXPLOTACIÓN (EBITDA)					
<i>(Mn Euros)</i>	30/09/10	%	30/09/09	%	Var. (%)
Concesiones	475,9	73%	309,1	63%	54,0%
Construcción Internacional	112,7	17%	92,3	19%	22,1%
Construcción Nacional	61,1	9%	79,2	16%	-22,9%
Otras Actividades	6,4	1%	9,2	2%	-30,4%
TOTAL	656,1	100%	489,8	100%	34,0%
Bº NETO DE EXPLOTACIÓN (EBIT)					
<i>(Mn Euros)</i>	30/09/10	%	30/09/09	%	Var. (%)
Concesiones	354,2	78%	231,5	66%	53,0%
Construcción Internacional	79,9	18%	58,2	17%	37,3%
Construcción Nacional	33,0	7%	63,7	18%	-48,2%
Otras Actividades	-11,9	-3%	-4,0	-1%	197,5%
TOTAL	455,2	100%	349,4	100%	30,3%

• Concesiones

El área de Concesiones ha continuado con su buena evolución alcanzando importantes crecimientos con respecto a septiembre de 2009:

- Ventas: +49,7%
- EBITDA: +54,0%
- EBIT: +53,0%

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

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

		EVOLUCIÓN DEL TRÁFICO			ACTUALIZACIONES DE TARIFAS EN EL PERIODO ENE/SEP 2010 RESPECTO ENE/SEP 2009	
		Del 01/01/10 al 30/09/10	Del 01/01/09 al 30/09/09	Var. (%)	% Revisión (5)	Última revisión
ARGENTINA	Aecsa (1)	210.182	204.972	2,5%	25,1%	Diciembre 2009
BRASIL	Autovías (1)	113.716	101.315	12,2%	3,9%	Julio 2010
	Centrovías (1)	71.520	60.142	18,9%	1,5%	Julio 2010
	Intervías (1)	154.693	138.576	11,6%	3,8%	Julio 2010
	Vianorte (1)	85.241	76.802	11,0%	3,9%	Julio 2010
	Autopista Planalto Sul (1)	71.404	60.960	17,1%	7,4%	Diciembre 2009
	Autopista Fluminense (1)	112.689	72.608	55,2%	3,6%	Febrero 2010
	Autopista Fernao Dias (1)	304.406	216.912	40,3%	-	-
	Autopista Regis Bittencourt (1)	360.149	257.282	40,0%	-	-
	Autopista Litoral Sul (1)	287.334	181.306	58,5%	8,1%	Febrero 2010
CHILE	Autopista del Sol (1)	79.411	72.940	8,9%	-0,5%	Enero/Julio 10
	Autopista Los Libertadores (1)	38.215	35.875	6,5%	0,4%	Enero/Julio 10
	Autopista Los Andes (1)	14.464	13.553	6,7%	-	Enero 2010
ESPAÑA	Euroglosa M-45 (2)	77.441	75.419	2,7%	0,7%	Marzo 2010
	Autopista Eje Aeropuerto (1)	8.732	9.251	-5,6%	-0,7%	Julio 2010
	Autovía de Aragón (Tramo 1) (2)	96.789	94.058	2,9%	165,2%	Enero 2010
	Metro Ligero Oeste (3)	19.860	19.927	-0,3%	0,8%	Enero 2010
	Puerto de Alicante (T.M.S.) (4)	47.401	22.756	108,3%	0,8%	Enero 2010
MÉXICO	Amozoc-Perote (1)	26.211	25.271	3,7%	10,8%	Enero 2010
	Concesionaria Mexiquense I (1)	141.816	126.583	12,0%	4,1%	Enero 2010
	Viaducto Bicentenario (2)	18.498	-	n.a.	-	-
PERÚ	Autopista del Norte (1)	16.693	13.631	22,5%	10,9%	Mayo 2010

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

(2) Número de vehículos (Intensidad Media Diaria)

(3) Número medio diario de pasajeros

(4) Número movimientos T.E.U. acumulado

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

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

	Cambio medio del periodo por 1 €		Apreciación -Depreciación
	30/09/10	30/09/09	
Peso Argentino	5,12	5,08	-0,8%
Peso Chileno	680,93	776,46	14,0%
Peso Mexicano	16,73	18,82	12,5%
Real Brasileño	2,33	2,82	20,7%

- La puesta en operación, en noviembre de 2009, de un primer tramo de 5,5 kilómetros de la concesión Viaducto Bicentenario en México y de un segundo tramo de 11 kilómetros que va de Lomas Verdes al Lago de Guadalupe, el 3 de septiembre de 2010.
- La inauguración el 30 de septiembre de 2010 de un tramo de 10 kilómetros de la fase III de Concesionaria Mexiquense, el cual discurre entre el entronque del Lago de Guadalupe y Vialidad Mexiquense.

Como consecuencia de estos factores la evolución de las ventas y el EBITDA de las principales concesionarias agrupadas por países se presentan en el cuadro siguiente:

(Mn Euros)	CIFRA DE NEGOCIO			EBITDA		
	30/09/10	30/09/09 (1)	Var. (%)	30/09/10	30/09/09 (1)	Var. (%)
PAIS						
Sociedad						
ARGENTINA	9,8	7,4	32,4%	-2,1	-1,9	-10,5%
Aecsa	9,8	7,4	32,4%	-2,1	-1,9	-10,5%
BRASIL	467,4	297,1	57,3%	305,2	189,3	61,2%
Autovias	70,9	50,3	41,0%	54,3	37,7	44,0%
Centrovias	69,1	48,1	43,7%	54,3	36,5	48,8%
Intervias	80,1	57,2	40,0%	61,1	42,5	43,8%
Vianorte	62,7	44,9	39,6%	48,7	33,7	44,5%
Autopista Planalto Sul	22,1	14,1	56,7%	8,9	5,0	78,0%
Autopista Fluminense	31,4	13,6	130,9%	15,6	6,3	147,6%
Autopista Fernao Dias	36,1	21,3	69,5%	13,8	8,2	68,3%
Autopista Regis Bittencourt	58,6	32,5	80,3%	33,4	15,6	114,1%
Autopista Litoral Sul	36,4	15,1	141,1%	15,1	3,8	297,4%
CHILE	50,9	43,1	18,1%	36,3	29,1	24,7%
Autopista del Sol	28,8	25,1	14,7%	21,3	16,0	33,1%
Autopista Los Libertadores	15,8	12,8	23,4%	11,5	9,5	21,1%
Autopista Los Andes	6,3	5,2	21,2%	3,5	3,6	-2,8%
ESPAÑA	54,7	42,7	28,1%	27,9	21,7	28,6%
Euroglosa M-45	10,2	10,1	1,0%	9,2	8,9	3,4%
Autopista Eje Aeropuerto	3,6	3,8	-5,3%	0,3	0,8	-62,5%
Autovía de Aragón (Tramo 1)	4,3	1,6	168,8%	3,4	0,1	n.s.
Metro Ligero Oeste	24,1	23,9	0,8%	10,8	10,6	1,9%
Puerto de Alicante (T.M.S.)	12,5	3,3	n.s.	4,2	1,3	n.s.
MÉXICO	62,8	48,2	30,3%	126,7	96,2	31,7%
Amozoc-Perote	13,4	10,2	31,4%	9,8	7,3	34,2%
Concesionaria Mexiquense I (2)	47,4	38,0	24,7%	98,0	76,3	28,4%
Viaducto Bicentenario (2)	2,0	-	n.s.	18,9	12,6	50,0%
PERÚ	10,2	4,9	108,2%	5,2	3,6	44,4%
Autopista del Norte	10,2	4,9	108,2%	5,2	3,6	44,4%
TOTAL CONCESIONES	655,8	443,4	47,9%	499,2	338,0	47,7%
Central y otros	129,9	81,3	59,8%	-23,3	-28,9	19,4%
TOTAL	785,7	524,7	49,7%	475,9	309,1	54,0%

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

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

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

Con fecha 26 de junio de 2010, se adjudicó el contrato para la construcción y explotación de la futura terminal de contenedores del Puerto de Ennore en India, situado a 24 kilómetros al norte de la gran urbe de Chennai, en la costa este del país. El Grupo OHL cuenta con una participación del 26%. La concesión tiene un período inicial de 30 años desde el inicio de la operación y la inversión superará los 230 millones de euros.

Con fecha 16 de julio de 2010, se firmó el contrato de concesión para el uso, aprovechamiento, explotación y administración, con la carga de diseñar, construir, conservar y mantener una vía construida en el tramo comprendido entre el Distribuidor Vial San Antonio, finalizando en el límite entre el Estado de México y el Distrito Federal sobre el Boulevard Manuel Ávila Camacho a la altura de la Calzada Parque de Chapultepec. El proyecto se desarrollará a través de una sociedad, Autopista Urbana Norte, S.A. de C.V., en la cual OHL Concesiones participa en el 100%. El contrato se concede para un plazo de 30 años. La infraestructura tiene una extensión de 9 kilómetros, consistiendo en un viaducto elevado. La inversión total estimada asciende a 11.732 millones de pesos.

Con estas tres concesiones adicionales, OHL Concesiones pasa a gestionar una cartera de 28 concesiones principales que incluye 23 concesiones de autopistas de peaje, con un total de 4.414 kilómetros, un aeropuerto, dos puertos y dos concesiones ferroviarias, afirmándose como el séptimo mayor operador privado de infraestructuras de transporte a nivel mundial.

La cartera a largo plazo alcanza al 30 de septiembre de 2010 la cifra de 74.123,3 millones de euros, lo que supone un crecimiento del +32,5% respecto al cierre de septiembre de 2009. Este aumento está motivado principalmente por la actualización de los tipos de cambio, por la adquisición del 50% de la participación en el Puerto de Alicante y por las incorporaciones de la Autopista Los Poetas-Luis Cabrera y la Autopista Urbana Norte en México.

Con posterioridad al 30 de septiembre, y como ya se ha comentado anteriormente, el Grupo OHL ha cerrado con éxito la salida a bolsa de su filial mexicana OHL Mexico, S.A.B. de C.V., cuyas acciones cotizan en el mercado bursátil mexicano desde el 11 de noviembre. Tras la realización de esta operación el Grupo mantendrá un porcentaje de control mínimo del 70%, lo cual garantiza la continuidad de las políticas de la sociedad.

• **Construcción Internacional**

La actividad de Construcción Internacional continúa creciendo satisfactoriamente tanto a nivel de ventas, 12,7%, como de EBITDA, 22,1%. Este crecimiento se ha apoyado, fundamentalmente, en el buen comportamiento de la actividad en EEUU y Qatar, y en el buen ritmo de ejecución de los proyectos ligados a concesiones en México (Circuito Exterior Mexiquense y Viaducto Bicentenario).

La evolución en márgenes, EBITDA y EBIT, ha sido igualmente positiva alcanzándose el 8,0% y el 5,7% sobre la cifra de negocio, respectivamente, y siendo superiores en ambos casos a los obtenidos en el mismo período del ejercicio anterior.

La cifra de cartera total se sitúa en 2.852,9 millones de euros incrementándose en un 7,2% respecto a la de cierre de 2009.

- **Construcción Nacional**

La actividad de Construcción Nacional ha tenido una caída en ventas del -21,6% en línea con el comportamiento en los dos trimestres anteriores.

El EBITDA también ha experimentado una reducción en línea con la de las ventas, el -22,9%, si bien el margen mejora ligeramente, situándose en el 6,5% sobre la cifra de negocio.

La evolución de esta actividad continúa afectada por los recortes en la inversión en infraestructuras anunciados por el Gobierno de España como medida para controlar y reducir la cifra de déficit público.

- **Otras Actividades**

La cifra de ventas de Otras Actividades ha sido de 219,6 millones de euros frente a 151,8 millones de euros en el mismo período del año anterior, arrojando un crecimiento del 44,7% en línea con el del primer semestre. El detalle de este crecimiento por actividades ha sido el siguiente:

- Industrial: 127,7%
- Desarrollos: 88,2%
- Medio Ambiente: 8,6%

El EBITDA conjunto de estas actividades ha ascendido a 6,4 millones de euros, lo que supone el 1,0% del EBITDA del Grupo.

4. Estados financieros (Cifras sin auditar)

- **CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA**

La cifra de negocio del Grupo OHL en los primeros nueve meses del ejercicio 2010 ha ascendido a 3.343,4 millones de euros, un 7,3% superior a la del mismo periodo del ejercicio 2009. A dicho aumento ha contribuido, principalmente, el buen comportamiento de las actividades de Concesiones y Construcción Internacional, que con incrementos del 49,7% y 12,7%, respectivamente, han compensado el menor volumen de obra de la actividad de Construcción Nacional.

El 67,3% de la cifra de negocio del Grupo se realiza en el exterior, frente al 57,1% que suponía en el mismo periodo de 2009. Las ventas internacionales han tenido un incremento del 26,2% respecto a los primeros nueve meses de 2009 como consecuencia de la creciente internacionalización del Grupo.

La actividad con mayor peso en las ventas del Grupo es Construcción Internacional con un 41,9% del total, seguida de Construcción Nacional con un 28,0% y de Concesiones con un 23,5%.

El beneficio bruto de explotación (EBITDA) se sitúa en 656,1 millones de euros, un 19,6% de la cifra de negocio, y ha tenido un incremento del 34,0% sobre el mismo periodo de 2009. Este incremento se ha debido a la buena marcha de las actividades de Concesiones y Construcción Internacional, que ya suponen el 89,7% del EBITDA total del Grupo, frente al 81,9% que representaban en los nueve primeros meses del ejercicio 2009.

El 94,6% del EBITDA total del Grupo tiene su origen en la actividad internacional, frente al 87,3% que suponía en septiembre de 2009.

El beneficio neto de explotación (EBIT) asciende a 455,2 millones de euros, un 13,6% sobre la cifra de negocio, y también presenta un incremento del 30,3% sobre el registrado en los primeros nueve meses de 2009 debido a Concesiones y Construcción Internacional, que actualmente suponen un 95,4% del EBIT total del Grupo.

El importe neto de los **ingresos y gastos financieros** en los primeros nueve meses de 2010 asciende a -207,1 millones de euros, empeorando 75,5 millones respecto al mismo periodo de 2009, debido principalmente al aumento de la deuda sin recurso en las nuevas concesionarias puestas en marcha y el consiguiente aumento del coste financiero.

Dicho empeoramiento se ha visto mitigado por la **variación de valor razonable en instrumentos financieros** y por las **diferencias netas de cambio**, que en los nueve primeros meses del ejercicio 2010 mejoran en 35,9 millones de euros respecto al mismo periodo de 2009, principalmente, por la favorable evolución de los tipos de cambio de cierre.

El epígrafe **deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros** asciende a -10,1 millones de euros y recoge las pérdidas por la desinversión en sociedades menores (PACSA, Irena, Oshga y UHB), cuya venta se ha realizado por no ser estratégicas para el Grupo. A septiembre de 2009 este epígrafe recogía un resultado positivo de 9,0 millones correspondiente a la venta de un 9,72% de Infraestructura Dos Mil, S.A., sociedad chilena que participa en la Sociedad Concesionaria Autopista del Sol, S.A. y en la Sociedad Concesionaria Autopista Los Libertadores, S.A.

El beneficio antes de impuestos alcanza los 251,3 millones de euros, lo que representa un 7,5% sobre la cifra de negocio, y experimenta un incremento del 27,4 % sobre los nueve primeros meses del ejercicio 2009. Si no se tienen en cuenta los resultados por enajenación de instrumentos financieros en ambos periodos, el beneficio antes de impuestos operativo presenta un incremento del 38,7%.

El beneficio atribuido a la Sociedad Dominante alcanza los 120,6 millones de euros, lo que representa un 3,6 % sobre la cifra de negocio y presenta un incremento del 19,9% sobre el registrado a septiembre de 2009.

(Mn Euros)	30/09/10		30/09/09		Var. (%)
	Importe	%	Importe	%	
Importe neto de la cifra de negocio	3.343,4	100,0%	3.115,6	100,0%	7,3%
Variación de existencias de productos terminados y en curso	-9,2	-0,3%	8,9	0,3%	n.a.
Trabajos realizados por la empresa para su activo	7,9	0,2%	6,1	0,2%	29,5%
Aprovisionamientos	-1.808,0	-54,1%	-1.850,1	-59,4%	-2,3%
Otros ingresos de explotación	233,5	7,0%	143,4	4,6%	62,8%
Gastos de personal	-493,3	-14,8%	-447,6	-14,4%	10,2%
Otros gastos de explotación	-637,8	-19,1%	-492,7	-15,8%	29,4%
Amortización	-183,2	-5,5%	-140,4	-4,5%	30,5%
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	3,6	0,1%	3,8	0,1%	-5,3%
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	-1,7	-0,1%	2,4	0,1%	n.a.
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	455,2	13,6%	349,4	11,2%	30,3%
Ingresos financieros	63,5	1,9%	34,4	1,1%	84,6%
Gastos financieros	-270,6	-8,1%	-166,0	-5,3%	63,0%
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	1,4	0,0%	-14,9	-0,5%	n.a.
Diferencias de cambio	8,0	0,2%	-11,6	-0,4%	n.a.
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	-10,1	-0,3%	8,9	0,0%	n.a.
RESULTADO FINANCIERO	-207,8	-6,2%	-149,2	-4,8%	39,3%
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	3,9	0,1%	-2,9	-0,1%	n.a.
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	251,3	7,5%	197,3	6,3%	27,4%
Impuesto sobre beneficios	-94,8	-2,8%	-66,1	-2,1%	43,4%
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS	156,5	4,7%	131,2	4,2%	19,3%
Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0%
RESULTADO DEL EJERCICIO	156,5	4,7%	131,2	4,2%	19,3%
Resultado atribuido a los tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la entidad dominante	120,6	3,6%	100,6	3,2%	19,9%
Resultado atribuido a los intereses minoritarios	35,9	1,1%	30,6	1,0%	17,3%

• BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO

Los principales epígrafes del balance consolidado al 30 de septiembre de 2010 y sus variaciones respecto al de 31 de diciembre de 2009 son los siguientes:

Inmovilizado intangible: asciende a 5.519,3 millones de euros, correspondiendo en su mayor parte, un 96,6%, a sociedades concesionarias. Este epígrafe aumenta 1.087,4 millones, un 24,5%, debido principalmente a las inversiones netas realizadas en el periodo por las sociedades concesionarias de infraestructuras, destacando las cinco concesionarias de las autopistas federales de Brasil, Concesionaria Mexiquense, S.A. de C.V. y Viaducto Bicentenario, S.A. de C.V.

Destacan por su volumen de inversión a origen la Concesionaria Mexiquense, S.A. de C.V., el Viaducto Bicentenario, S.A. de C.V., las cinco autopistas federales en Brasil y el Metro Ligero Pozuelo Boadilla, S.A., que suponen el 51,1% del total de inmovilizado intangible.

Activos financieros no corrientes: presenta un saldo a 30 de septiembre de 2010 de 796,8 millones de euros, de los que 355,4 millones corresponden a sociedades concesionarias que, con la aplicación de CINIF 12, han pasado a ser contabilizadas en este epígrafe al cumplir los requisitos del modelo de activo financiero.

Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar: al 30 de septiembre de 2010 el saldo de este epígrafe asciende a 2.153,2 millones de euros, y supone el 18,5% del activo total.

La obra certificada pendiente de cobro y la ejecutada pendiente de certificar representa el 78,8% del total de este saldo y su ratio se sitúa en 4,5 meses de venta. El ligero aumento sobre la cifra correspondiente a 31 de diciembre de 2009 se debe fundamentalmente a los retrasos en los pagos de las Administraciones Públicas nacionales.

Otros activos financieros corrientes y efectivo y otros activos líquidos equivalentes: el saldo de estos epígrafes al 30 de septiembre de 2010 alcanza los 1.271,8 millones de euros, de los que 707,1 millones corresponden a sociedades sin recurso y los 564,7 millones restantes a sociedades con recurso.

Patrimonio neto atribuido a la Sociedad Dominante: al 30 de septiembre de 2010 asciende a 967,2 millones de euros, lo que representa el 8,3% del activo total y ha experimentado un incremento de 122,7 millones respecto al 31 de diciembre de 2009, debido al efecto neto de los siguientes hechos:

- El resultado atribuible de los primeros nueve meses de 2010, que asciende a 120,6 millones.
- El aumento de las reservas en 140,8 millones, producida por la conversión de los estados financieros en moneda extranjera, debido principalmente a la revaluación del tipo de cambio de cierre del real brasileño y del peso mexicano respecto a 31 de diciembre de 2009.
- La disminución de las reservas en 105,9 millones por el impacto de la valoración de los instrumentos financieros.
- La disminución de las reservas por 42,9 millones por el dividendo pagado en junio de 2010 con cargo al resultado del ejercicio 2009.
- El aumento de 10,1 millones de otras variaciones de reservas, principalmente por incrementos en el porcentaje de participación en la Concesionaria Mexiquense, S.A. de C.V.

Intereses minoritarios: se sitúan en 411,3 millones de euros y aumentan en 49,2 millones debido al efecto neto de:

- El resultado de 2010 asignado a socios externos, 35,9 millones.

- Aumento de 32,9 millones producida por la conversión de los estados financieros en moneda extranjera atribuida a los socios minoritarios.
- Disminución de 12,6 millones por el impacto de la valoración de los instrumentos financieros.
- Otras disminuciones en 7,0 millones, principalmente por incrementos en el porcentaje de participación en la Concesionaria Mexiquense, S.A. de C.V.

Deuda financiera: La comparación del endeudamiento al 30 de septiembre de 2010 con el de 31 de diciembre de 2009 es:

ENDEUDAMIENTO BRUTO (1)				
<i>(Mn Euros)</i>	30/09/10	%	31/12/09	%
Endeudamiento con recurso	2.085,1	33%	1.269,8	29%
Endeudamiento sin recurso	4.206,2	67%	3.183,8	71%
TOTAL	6.291,3	100%	4.453,6	100%

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

ENDEUDAMIENTO NETO (2)				
<i>(Mn Euros)</i>	30/09/10	%	31/12/09	%
Endeudamiento con recurso	1.520,9	30%	730,1	21%
Endeudamiento sin recurso	3.499,2	70%	2.717,2	79%
TOTAL	5.020,1	100%	3.447,3	100%

(2) El endeudamiento neto se compone del endeudamiento bruto menos otros activos financieros y efectivo y otros activos líquidos equivalentes.

En el mes de abril de 2010, con objeto de reforzar la estructura financiera del Grupo, se completó con éxito una emisión de bonos simples por importe de 700 millones de euros con vencimiento en 2015. Los bonos devengan un cupón de un 7,375% anual pagadero semestralmente. Con ocasión de esta emisión, se consideró oportuno llevar a cabo una oferta de canje parcial de la emisión de bonos efectuada en el año 2007 y cotizada en la Bolsa de Londres. El importe del canje ascendió a 178,4 millones.

El endeudamiento neto con recurso aumenta respecto al registrado al 31 de diciembre de 2009 en 790,8 millones de euros, debido a las importantes inversiones realizadas en el periodo, principalmente en sociedades concesionarias.

A nivel nacional la disminución de la actividad de construcción ha producido una disminución de la financiación comercial, lo que unido a la estacionalidad del sector y retrasos en el cobro de las Administraciones Públicas, junto con los retrasos puntuales en el cobro de algunos clientes, ha incidido en el aumento del endeudamiento neto con recurso del Grupo.

Conforme a lo indicado anteriormente, la salida a bolsa de la sociedad mexicana de concesiones, OHL Mexico, S.A.B. de C.V., ha supuesto para la compañía matriz (por venta de acciones viejas y repago del préstamo intragrupo) una entrada neta de fondos que reducirá el endeudamiento con recurso del Grupo OHL.

El endeudamiento financiero neto sin recurso supone un 69,7% del total y aumenta un 28,8% respecto al registrado al 31 de diciembre de 2009, debido a la necesidad de financiar las

inversiones realizadas por las sociedades concesionarias, entre las que destacan las cinco Autopistas Federales de Brasil, el Viaducto Bicentenario en México y las fases II y III del Circuito Exterior Mexiquense.

Del endeudamiento financiero bruto total, el 75,1% es a largo plazo y el 24,9% restante es a corto plazo.

(Mn Euros)	30/09/10	31/12/09 (*)	Var. (%)
ACTIVO			
ACTIVOS NO CORRIENTES	8.032,8	6.487,2	23,8%
Inmovilizado intangible	5.519,3	4.431,9	24,5%
Inmovilizado material	715,9	572,0	25,2%
Inversiones inmobiliarias	77,4	85,0	-8,9%
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	157,5	176,1	-10,6%
Activos financieros no corrientes	796,8	646,1	23,3%
Activos por impuesto diferido	765,9	576,1	32,9%
ACTIVOS CORRIENTES	3.624,2	3.136,0	15,6%
Existencias	144,4	160,9	-10,3%
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	2.153,2	1.925,4	11,8%
Otros activos financieros corrientes	382,1	317,6	20,3%
Otros activos corrientes	54,8	43,5	26,0%
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	889,7	688,6	29,2%
TOTAL ACTIVO	11.657,0	9.623,2	21,1%

(Mn Euros)	30/09/10	31/12/09 (*)	Var. (%)
PASIVO Y PATRIMONIO NETO			
PATRIMONIO NETO	1.378,5	1.206,6	14,2%
FONDOS PROPIOS	1.202,5	1.110,7	8,3%
Capital social	59,9	59,9	0,0%
Prima de emisión	424,4	424,4	0,0%
Reservas	597,7	467,5	27,9%
Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante	120,5	158,9	-24,2%
AJUSTES POR CAMBIOS DE VALOR	-235,3	-266,2	-11,6%
PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD DOMINANTE	967,2	844,5	14,5%
INTERESES MINORITARIOS	411,3	362,1	13,6%
PASIVOS NO CORRIENTES	6.277,5	4.487,6	39,9%
Subvenciones	261,9	156,5	67,3%
Provisiones no corrientes	176,4	145,7	21,1%
Deuda financiera no corriente	4.727,1	3.393,0	39,3%
Resto pasivos financieros no corrientes	325,5	173,8	87,3%
Pasivos por impuestos diferidos	579,9	412,6	40,5%
Otros pasivos no corrientes	206,7	206,0	0,3%
PASIVOS CORRIENTES	4.001,0	3.929,0	1,8%
Provisiones corrientes	209,2	193,8	7,9%
Deuda financiera corriente	1.564,3	1.060,6	47,5%
Resto pasivos financieros corrientes	13,9	27,0	-48,5%
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	1.842,9	2.224,4	-17,2%
Otros pasivos corrientes	370,7	423,2	-12,4%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	11.657,0	9.623,2	21,1%

(*) Datos a 31/12/09 re-expresados según CINIIF 12.

5. Cartera de pedidos

A 30/09/10 la cartera de pedidos del Grupo ha alcanzado los 81.484,6 millones de euros, lo que supone un incremento del 26,8% respecto a la existente al 30/09/09.

El 6% del total corresponde a contratos de ejecución a corto plazo y el restante 94% son contratos a largo plazo.

La cartera a corto plazo se sitúa en 5.251,0 millones, con una disminución del -9,2% respecto a la de 30/09/09.

La cartera a largo plazo con 76.233,6 millones experimenta un crecimiento del 30,3% respecto a la de 30/09/09.

CARTERA					
<i>(Mn Euros)</i>	30/09/10	%	30/09/09	%	Var. (%)
Corto plazo	5.251,0	6%	5.782,1	9%	-9,2%
Largo plazo	76.233,6	94%	58.486,3	91%	30,3%
TOTAL	81.484,6	100%	64.268,4	100%	26,8%
Concesiones	74.258,9	91%	56.069,5	87%	32,4%
Construcción Internacional	2.852,9	4%	2.911,0	4%	-2,0%
Construcción Nacional	2.197,2	3%	2.699,8	4%	-18,6%
Otras Actividades	2.175,6	3%	2.588,1	4%	-15,9%

Las obras más significativas contratadas entre el 1 de enero y el 30 de septiembre de 2010, con ejecución a corto plazo, son las siguientes:

Construcción Internacional

Segundo piso del periférico en la ciudad de México. Tramo San Antonio a Cuatro Caminos. México D.F. (México).

Obras complementarias Centro de Convenciones de Orán (Argelia).

Supervía Poniente. México D.F. (México).

SR 826 / SR 836 Interchange Reconstruction. Florida (EEUU).

Design Build contract to modernize seven Service Plazas on Florida's Turnpike. Florida (EEUU).

Water Siphons in New York (EEUU).

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

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

MDX - Design Build Project for Central Boulevard Widening Realignment and Service Loop. Florida (EEUU).

Rehabilitación y mejoramiento de la carretera Ayacucho - Abancay. Tramo IV: km 154 - km 210. Apurímac (República de Perú).

Variation N.2 Sidra Medical & Research Centre. Sidra (Qatar).

Remodelación de áreas de servicio en el Florida Turnpike. Florida (EEUU).

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

Carretera III/44311 Dolany 1ª Etapa. Olomuc - Dolany (República Checa).

Revitalización urbana centro de la ciudad de Tvrdošín (República Eslovaca)

Miramar Parkway Interchange Improvements; Auxiliary Lane Improvements for I-75/State Road 93. Florida (EEUU).

Intersección autopista Mahovljani (República Checa).

Lincoln East Garage. Florida (EEUU).

Proyecto y reconstrucción de la infraestructura ferroviaria tramo: Gliwice - Labedy - Pyskowice (Polonia).

Venetian Causeway Streetscape Improvements from Biscayne to Belle Isle. Florida (EEUU).

Palm Beach County Annual Milling and Resurfacing Contract. Florida (EEUU).

Construcción Nacional

Nuevo hospital de Móstoles (Madrid).

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

Nuevo hospital de Cuenca (Cuenca).

Plataforma puesto de adelantamiento y estacionamiento de trenes (PAET) línea Medina del Campo a Salamanca. Medina del Campo (Valladolid).

Concesión edificio para sede administrativa en la Avenida de Grecia de Sevilla.

Infraestructura ferroviaria en la estación de Huelva.

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

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

Prolongamiento de los FGC en Terrassa. Arquitectura e instalaciones (Barcelona).

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

Nuevo hotel Sardinero en Santander.

Rehabilitación y ampliación Teatro de la Comedia en Madrid.

Remodelación de muelles en el Puerto de Ondarroa (Guipuzcoa).

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

Edificio de Rehabilitación Psicosocial en Alicante.

Accesos viarios y ferroviarios a Isla Verde Exterior y a la Terminal Ferroviaria de Cádiz.

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

Nueva área deportiva de Lloret de Mar (Gerona).

6. Información bursátil

A 30/09/10 el capital social ascendía a 59.844.565 euros, representado por 99.740.942 acciones ordinarias de 0,60 euros de valor nominal cada una, con una cotización de 20,600 euros, y un PER sobre el beneficio del año 2009 de 12,4.

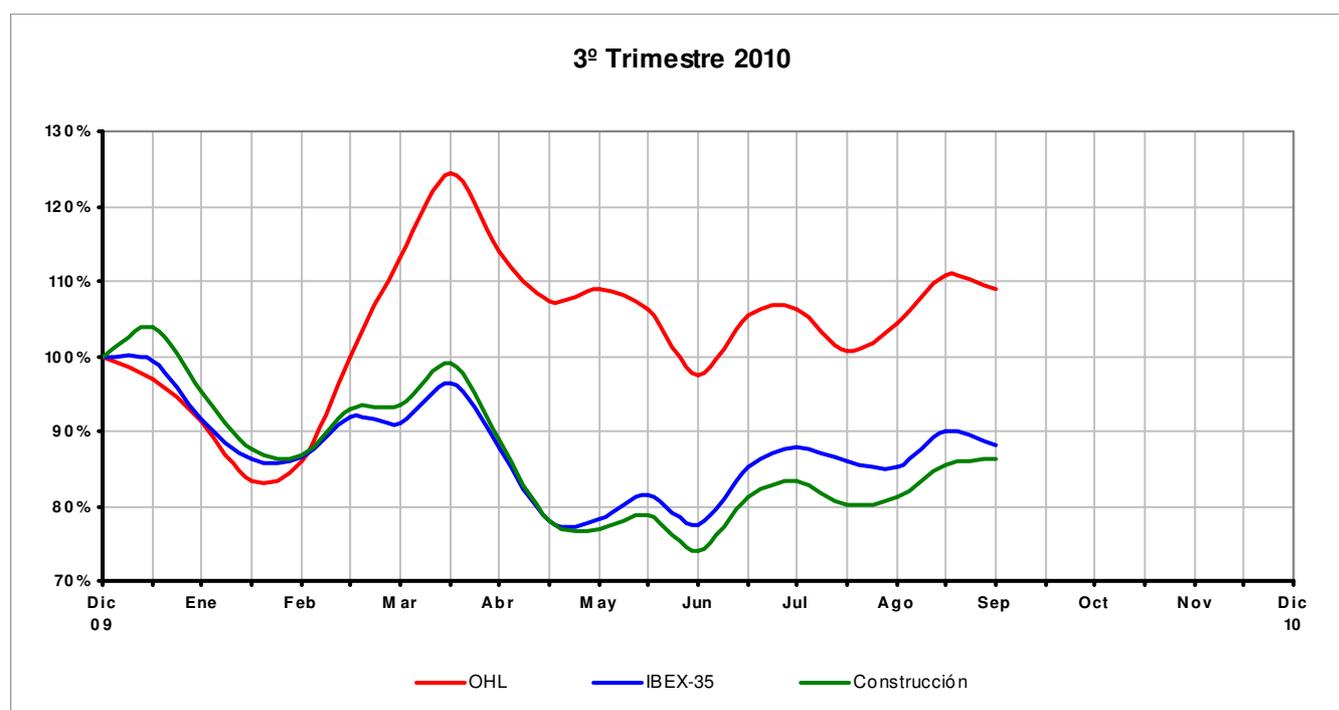
Hasta el mes de septiembre se han negociado en los mercados bursátiles un total de 159.575.926 acciones (160,0% del total de acciones admitidas a negociación) con un promedio diario de 831.124 títulos y una revalorización bursátil del 9,05%, siendo uno de los cuatro valores del Ibex-35 con mejor comportamiento en los nueve primeros meses del año, y superando ampliamente tanto al Ibex-35 como al índice sectorial de la construcción.

EVOLUCIÓN DE LA COTIZACIÓN						
AI	Cotización OHL (euros)			Revalorización anual		
	Última	Máxima	Mínima	OHL	Ibex-35	I. Construcción
30/09/10	20,600	24,390	15,020	9,1%	-11,9%	-13,8%

VOLUMEN NEGOCIADO			
	Nº de Títulos Negociados	Títulos Medio diario	(*) Efectivo Medio diario
30/09/10	159.575.926	831.124	16,3

(*) Mn Euros

CAPITALIZACIÓN BURSÁTIL			
(Mn Euros)	30/09/10	30/09/09	Var. %
Capitalización Bursátil	2.054,7	1.583,0	29,8%



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

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

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

CONCILIACIÓN CUENTAS DE RESULTADOS CONSOLIDADAS EJERCICIO 2009 CON Y SIN CINIIF 12
(Cifras sin auditar)

<i>(Mn Euros)</i>	Ejercicio 2009 con CINIIF 12	AJUSTES	Ejercicio 2009 sin CINIIF 12
Importe neto de la cifra de negocio	4.381,3	-8,2	4.389,5
Variación de existencias de productos terminados y en curso	-6,0	-	-6,0
Trabajos realizados por la empresa para su activo	14,9	-	14,9
Aprovisionamientos	-2.585,7	-	-2.585,7
Otros ingresos de explotación	225,6	-	225,6
Gastos de personal	-613,4	-	-613,4
Otros gastos de explotación	-712,9	-30,2	-682,7
Amortización	-196,6	15,7	-212,3
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	4,6	-	4,6
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	0,1	-	0,1
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	511,9	-22,7	534,6
Ingresos financieros	48,3	0,3	48,0
Gastos financieros	-231,2	-	-231,2
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	-16,1	-	-16,1
Diferencias de cambio	-8,0	-	-8,0
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	8,6	-	8,6
RESULTADO FINANCIERO	-198,4	0,3	-198,7
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	-1,1	1,3	-2,4
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	312,4	-21,1	333,5
Impuesto sobre beneficios	-112,0	9,3	-121,3
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS	200,4	-11,8	212,2
Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos	-	-	0,0
RESULTADO DEL EJERCICIO	200,4	-11,8	212,2
Resultado atribuido a los tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la entidad dominante	158,9	-6,7	165,6
Resultado atribuido a los intereses minoritarios	41,5	-5,1	46,6

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

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

Obrascón Huarte Lain, S.A.

Torre Espacio
Paseo de la Castellana, 259 D
28046 Madrid

Francisco J. Meliá
Director de Relaciones con Inversores
Tlf.: 91 348 41 90
Fax: 91 348 42 07
meliaf@ohl.es
www.ohl.es

