



**OHL**

**Presentación  
de Resultados**

**1S09**

Enero-Junio 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**

Tras el peor trimestre de la historia económica reciente, las previsiones de crecimiento del PIB de las principales economías mundiales se mantienen sin nuevas revisiones a la baja. Los planes puestos en marcha en todas las grandes economías empiezan a dar algunos frutos positivos, aunque los riesgos de una nueva desaceleración no puedan descartarse.

En este contexto, el Banco Mundial sitúa su previsión de crecimiento de la economía mundial en 2009 en una contracción del -2,9%.

Según las últimas cifras de la Contabilidad Nacional, correspondientes al primer trimestre de 2009, la actividad de la economía española ha continuado con su proceso de deterioro debido sobre todo a la intensa contracción de la demanda nacional privada. Los indicadores del citado organismo apuntan a una prolongación de las tendencias contractivas durante los próximos meses, aunque a un ritmo más lento.

Para este año, el FMI pronostica una contracción de la economía española del -4,0%, superando ampliamente las previsiones del Gobierno, -1,6%, y las del consenso de los principales analistas del -3,1%.

España sigue siendo el país de la zona euro más dependiente de la construcción. A pesar de haber pasado de aportar el 10,9% del PIB (en términos de valor añadido bruto) en marzo de 2008 al 10,3% en el primer trimestre de 2009, todavía casi duplica la cuota que esta actividad supone en las economías de la zona euro, que según los datos de Eurostat es del 5,8%.

La licitación pública por fecha de anuncio en el BOE se eleva hasta el mes de mayo a 17.700 millones de euros, lo que supone una variación del -6,4% con respecto a la licitación del mismo periodo del año anterior.

Para paliar la crisis que atraviesa el sector de la construcción e iniciar un nuevo periodo de crecimiento sostenido, el Gobierno español tiene previsto una serie de actuaciones que se sumen al Plan Estratégico de Infraestructuras y Transporte (PEIT). Una de ellas es la puesta en marcha de un plan extraordinario de inversión en infraestructuras de 15.000 millones de euros, cofinanciado por la iniciativa privada en unos 5.000 millones.

## • La marcha del Grupo

El Grupo OHL ha demostrado fortaleza en el primer semestre de 2009 ya que, a pesar del difícil entorno macroeconómico mundial y nacional, ha logrado unos buenos resultados.

Los crecimientos obtenidos en los principales parámetros de la cuenta de resultados en este primer semestre, con respecto al mismo período del ejercicio anterior, han sido:

- Ventas: +9,1%
- EBITDA: +17,7%
- EBIT: +20,3%
- BADI: +5,6%

Una vez más estos resultados han sido posibles gracias a los fuertes crecimientos obtenidos por las actividades de Construcción Internacional y Concesiones, que siguen siendo los verdaderos impulsores del Grupo. La actividad de Construcción Internacional ha obtenido un crecimiento de su facturación del +34,1%, casi igualando la cifra de Construcción Nacional, y un crecimiento del EBITDA del +43,1%, superando la cifra de Construcción Nacional.

Por su parte Concesiones también ha obtenido unos excelentes resultados con crecimientos de ventas, EBITDA y EBIT del +40,2%, +29,5% y +45,2%, respectivamente.

Por otro lado, la actividad de Construcción Nacional sigue sufriendo, al igual que en el primer trimestre, caídas en sus principales parámetros. Sin embargo, los descensos del EBITDA y EBIT han sido inferiores a los del primer trimestre, y se prevé que éstos se sigan recuperando a lo largo del ejercicio.

Todo ello ha hecho que el Grupo haya seguido avanzando en este primer semestre en el proceso de diversificación e internacionalización, reduciendo considerablemente su exposición a la actividad de construcción en España. En esta línea, Concesiones ha supuesto en este primer semestre un 63,3% del EBITDA total del Grupo, Construcción Internacional un 17,4% y Construcción Nacional un 15,8%.

En cuanto a la creciente presencia internacional, la actividad fuera de las fronteras domésticas ha supuesto un 55,6% de las ventas y un 89,1% del EBITDA. El desglose de la cifra de ventas por países ha sido:

- España: 44,4%
- Chequia/Este de Europa: 12,7%
- Brasil: 10,9%
- Argelia: 8,8%
- México: 8,8%
- EEUU: 7,6%
- Chile: 3,5%
- Otros: 3,3%

El beneficio antes de impuestos ha ascendido a 119,0 millones de euros, con un crecimiento del +5,6%. Si no se tienen en cuenta en 2008 los resultados positivos por enajenaciones de instrumentos financieros de 27,2 millones (principalmente Fumisa), el beneficio antes de impuestos al 30/6/09 sería un +39,3% superior al de 30/6/08.

## Datos más significativos (Cifras sin auditar)

PRINCIPALES MAGNITUDES CONSOLIDADAS						
(Mn Euros)		30/6/09	%	30/6/08	%	Var. (%)
<b>CIFRA DE NEGOCIO</b>		<b>1.968,8</b>	100,0%	<b>1.805,4</b>	100,0%	<b>9,1%</b>
<b>Bº BRUTO DE EXPLOTACIÓN (EBITDA)</b>		<b>303,6</b>	15,4%	<b>257,9</b>	14,3%	<b>17,7%</b>
<b>Bº NETO DE EXPLOTACIÓN (EBIT)</b>		<b>208,3</b>	10,6%	<b>173,1</b>	9,6%	<b>20,3%</b>
<b>Bº ANTES DE IMPUESTOS</b>		<b>119,0</b>	6,0%	<b>112,7</b>	6,2%	<b>5,6%</b>
<b>Bº NETO ATRIBUIBLE (1)</b>		<b>54,8</b>	2,8%	<b>76,0</b>	4,2%	<b>-27,9%</b>
<b>CARTERA :</b>	<b>Corto plazo</b>	<b>6.108,7</b>		<b>6.578,6</b>		<b>-7,1%</b>
	<b>Largo plazo</b>	<b>58.469,6</b>		<b>55.414,6</b>		<b>5,5%</b>
	<b>Total</b>	<b>64.578,3</b>		<b>61.993,2</b>		<b>4,2%</b>
<b>PATRIMONIO NETO (2)</b>		<b>809,2</b>		<b>952,6</b>		<b>-15,1%</b>

(1) Sin el resultado correspondiente a la enajenación de instrumentos financieros (principalmente FUMISA) producido en 2008, la variación hubiese sido del +12,3%.

(2) Disminución debida principalmente a la devaluación de las monedas de Brasil, Chile y México.

RECURSOS HUMANOS			
	30/6/09	30/6/08	Var. (%)
<b>Fijo</b>	<b>14.599</b>	<b>11.421</b>	<b>27,8%</b>
<b>Eventual</b>	<b>6.416</b>	<b>4.829</b>	<b>32,9%</b>
<b>TOTAL (3)</b>	<b>21.015</b>	<b>16.250</b>	<b>29,3%</b>

(3) Aumento de personal debido principalmente a la adjudicación y entrada en servicio de cinco autopistas federales en Brasil.

RATIOS		
	30/6/09	30/6/08
<b>Bº BRUTO DE EXPLOTACIÓN (EBITDA) / VENTAS (%)</b>	<b>15,4</b>	<b>14,3</b>
<b>Bº NETO DE EXPLOTACIÓN (EBIT) / VENTAS (%)</b>	<b>10,6</b>	<b>9,6</b>
<b>Bº ANTES DE IMPUESTOS / VENTAS (%) (4)</b>	<b>6,0</b>	<b>6,2</b>
<b>Bº NETO ATRIBUIBLE / VENTAS (%) (4)</b>	<b>2,8</b>	<b>4,2</b>

(4) La comparación entre ambos ejercicios está afectada por el resultado positivo por enajenación de instrumentos financieros (principalmente Fumisa) producido en 2008. Sin éste los dos ratios del 2008 hubiesen sido 4,7% y 2,7%, respectivamente.

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

<b>CIFRA DE NEGOCIO</b>					
<i>(Mn Euros )</i>	<b>30/6/09</b>	<b>%</b>	<b>30/6/08</b>	<b>%</b>	<b>Var. (%)</b>
<b>Construcción Nacional</b>	<b>779,6</b>	<b>40%</b>	<b>896,9</b>	<b>50%</b>	<b>-13,1%</b>
<b>Construcción Internacional</b>	<b>775,3</b>	<b>39%</b>	<b>578,2</b>	<b>32%</b>	<b>34,1%</b>
<b>Industrial</b>	<b>14,2</b>	<b>1%</b>	<b>10,0</b>	<b>1%</b>	<b>42,0%</b>
<b>Concesiones</b>	<b>313,5</b>	<b>16%</b>	<b>223,6</b>	<b>12%</b>	<b>40,2%</b>
<b>Medio Ambiente</b>	<b>58,9</b>	<b>3%</b>	<b>52,7</b>	<b>3%</b>	<b>11,8%</b>
<b>Desarrollos</b>	<b>27,3</b>	<b>1%</b>	<b>44,0</b>	<b>2%</b>	<b>-38,0%</b>
<b>TOTAL</b>	<b>1.968,8</b>	<b>100%</b>	<b>1.805,4</b>	<b>100%</b>	<b>9,1%</b>
<b>Bº BRUTO DE EXPLOTACIÓN (EBITDA)</b>					
<i>(Mn Euros )</i>	<b>30/6/09</b>	<b>%</b>	<b>30/6/08</b>	<b>%</b>	<b>Var. (%)</b>
<b>Construcción Nacional</b>	<b>47,9</b>	<b>16%</b>	<b>56,3</b>	<b>22%</b>	<b>-14,9%</b>
<b>Construcción Internacional</b>	<b>52,8</b>	<b>17%</b>	<b>36,9</b>	<b>14%</b>	<b>43,1%</b>
<b>Industrial</b>	<b>-1,0</b>	<b>0%</b>	<b>0,8</b>	<b>0%</b>	<b>n.a</b>
<b>Concesiones</b>	<b>192,2</b>	<b>63%</b>	<b>148,4</b>	<b>58%</b>	<b>29,5%</b>
<b>Medio Ambiente</b>	<b>6,0</b>	<b>2%</b>	<b>10,4</b>	<b>4%</b>	<b>-42,3%</b>
<b>Desarrollos</b>	<b>5,7</b>	<b>2%</b>	<b>5,1</b>	<b>2%</b>	<b>11,8%</b>
<b>TOTAL</b>	<b>303,6</b>	<b>100%</b>	<b>257,9</b>	<b>100%</b>	<b>17,7%</b>
<b>Bº NETO DE EXPLOTACIÓN (EBIT)</b>					
<i>(Mn Euros )</i>	<b>30/6/09</b>	<b>%</b>	<b>30/6/08</b>	<b>%</b>	<b>Var. (%)</b>
<b>Construcción Nacional</b>	<b>37,7</b>	<b>18%</b>	<b>48,2</b>	<b>28%</b>	<b>-21,8%</b>
<b>Construcción Internacional</b>	<b>31,5</b>	<b>15%</b>	<b>22,7</b>	<b>13%</b>	<b>38,8%</b>
<b>Industrial</b>	<b>-1,0</b>	<b>0%</b>	<b>0,8</b>	<b>0%</b>	<b>n.a</b>
<b>Concesiones</b>	<b>139,0</b>	<b>67%</b>	<b>95,7</b>	<b>55%</b>	<b>45,2%</b>
<b>Medio Ambiente</b>	<b>-0,6</b>	<b>0%</b>	<b>4,7</b>	<b>3%</b>	<b>n.a.</b>
<b>Desarrollos</b>	<b>1,7</b>	<b>0%</b>	<b>1,0</b>	<b>1%</b>	<b>70,0%</b>
<b>TOTAL</b>	<b>208,3</b>	<b>100%</b>	<b>173,1</b>	<b>100%</b>	<b>20,3%</b>

## • **Construcción Nacional**

La cifra de facturación de Construcción Nacional ha descendido un -13,1% con respecto al primer semestre de 2008, similar a lo ocurrido en el primer trimestre. Sin embargo, el EBITDA y EBIT de la actividad, que han descendido un -14,9% y un -21,8%, respectivamente, han reducido la caída comparativamente con el primer trimestre mostrando una tendencia de recuperación.

Como ya anunciábamos en el primer trimestre, el Grupo sigue confiando en la mejora de esta actividad en el segundo semestre de 2009 en base a la ejecución de la cartera, que supone 21 meses de ventas (25 meses en obra civil), y al anunciado impulso a la construcción de infraestructuras anunciado por el Gobierno. En este sentido, y además de la reiteración por parte del Gobierno de su convencimiento de que por la vía del incremento de la inversión en infraestructuras se puede amortiguar en parte la crisis y frenar el desempleo, se han empezado a percibir signos de reactivación de la actividad, por ejemplo en cuanto a la licitación que en el mes de mayo ha crecido con respecto al mismo mes del año anterior.

## • **Construcción Internacional**

La actividad de Construcción Internacional continúa teniendo un comportamiento excelente habiendo alcanzado un crecimiento de las ventas del +34,1%, gracias principalmente a los importantes contratos en ejecución (Hospital de Sidra en Qatar y Centro de Convenciones en Orán), a la construcción para concesiones propias (principalmente Viaducto Elevado y Autovía Automex en México, D.F.) y a la buena evolución de la filiales checas que registran un incremento de ventas del +17,1%.

La positiva evolución de la cifra de negocios se acompaña de importantes subidas en términos de EBITDA y EBIT, alcanzándose 52,8 y 31,5 millones de euros, respectivamente, lo que ha supuesto un crecimiento del +43,1% y el +38,8% con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior.

La importante cartera de esta actividad, de 2.938 millones de euros (21 meses de ventas), incluye importantes adjudicaciones obtenidas durante el primer semestre de 2009 como la Fase I del Metro de Miami (EEUU) por 140,6 millones, la Autopista Norte de Perú, por 177,2 millones o el Viaducto Bicentenario en México D.F. por 284,0 millones, y asegura la continuidad del excelente comportamiento de la actividad también durante el segundo semestre.

## • **Industrial**

La actividad Industrial continúa aportando cifras pequeñas al Grupo si bien en un futuro próximo debería experimentar un crecimiento apreciable al haber alcanzado un acuerdo en el mes de julio para la toma de una participación del 25% en un proyecto para la construcción de dos plantas termosolares de 50 MW cada una. Dichas plantas aportarían una cartera de obras de aproximadamente 400 millones de euros a esta actividad.

## • **Concesiones**

El área de Concesiones ha continuado con una evolución muy positiva alcanzando los siguientes crecimientos con respecto a junio de 2008:

- Ventas: +40,2%
- EBITDA: +29,5%
- EBIT: +45,2%

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			ACTUALIZACIONES DE TARIFAS EN EL PERIODO 30/6/08 a 30/6/09 (4)	
	30/6/09	30/6/08	Var. (%)	% Revisión media	Fecha
Aecsa (1)	203.064	212.377	-4,4%	-	-
Autovías (1)	97.986	100.666	-2,7%	11,5%	Julio 08
Centrovías (1)	58.506	58.520	0,0%	11,5%	Julio 08
Intervías (1)	133.042	136.267	-2,4%	11,5%	Julio 08
Vianorte (1)	73.959	77.044	-4,0%	11,5%	Julio 08
Autopista Planalto (1)	57.356	-	n.a.	-	-
Autopista Fluminense (1)	62.556	-	n.a.	-	-
Autopista Fernao Dias (1)	191.502	-	n.a.	-	-
Autopista Regis Bittencourt (1)	226.007	-	n.a.	-	-
Autopista Litoral Sul (1)	130.868	-	n.a.	-	-
Autopista del Sol (1)	74.038	70.669	4,8%	5,0%	Febrero 09
Autopista Los Libertadores (1)	36.273	35.096	3,4%	3,2%	Enero 09
Autopista Los Andes (1)	13.815	-	n.a.	13,0%	Enero 09
Autopista del Norte (1)	5.890	-	n.a.	-	-
Euroglosa M-45 (2)	77.174	79.957	-3,5%	0,7%	Enero 09
Autopista Eje Aeropuerto (1)	9.157	10.961	-16,5%	6,3%	Enero 09
Metro Liger Oeste (3)	21.418	19.357	10,6%	1,4%	Enero 09
Amozoc-Perote (1)	24.888	16.638	49,6%	6,0%	Enero 09
Concesionaria Mexiquense I (1)	125.071	115.398	8,4%	6,0%	Enero 09

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

(2) Nº de vehículos (Intensidad Media Diaria)

(3) Nº Medio diario de pasajeros

(4) Revisión media

- El inicio de cobro gradual 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). Al 30 de junio de 2009 están abiertas al cobro 27 de las 29 plazas totales.
- El impacto de la evolución de la mayoría de las monedas latinoamericanas frente al euro, comparado con junio de 2008:

	Cambio medio del periodo por 1 €		
	30/6/09	30/6/08	Variación
Nuevo Sol Peruano	4,13	4,42	+6,6%
Peso Argentino	4,89	4,83	-1,2%
Peso Chileno	772,11	723,47	-6,7%
Peso Mexicano	18,66	16,28	-14,6%
Real Brasileño	2,92	2,59	-12,7%

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		
		30/6/09	30/6/08	Var. (%)	30/6/09	30/6/08	Var. (%)
<b>PAIS</b>	Sociedad						
<b>ARGENTINA</b>		<b>5,1</b>	<b>5,3</b>	<b>-3,8%</b>	<b>-0,9</b>	<b>0,7</b>	<b>n.a.</b>
	Aecsa	5,1	5,3	-3,8%	-0,9	0,7	n.a.
<b>BRASIL</b>		<b>173,3</b>	<b>126,2</b>	<b>37,3%</b>	<b>108,5</b>	<b>92,6</b>	<b>17,2%</b>
	Autovias	30,8	32,2	-4,3%	22,9	23,5	-2,6%
	Centrovias	29,7	29,1	2,1%	22,3	21,5	3,7%
	Intervias	34,7	36,0	-3,6%	25,3	25,9	-2,3%
	Vianorte	27,3	28,9	-5,5%	20,0	21,7	-7,8%
	Autopista Planalto	8,3	-	n.a.	2,7	-	n.a.
	Autopista Fluminense	6,7	-	n.a.	3,0	-	n.a.
	Autopista Fernao Dias	11,9	-	n.a.	4,2	-	n.a.
	Autopista Regis Bittencourt	17,6	-	n.a.	7,6	-	n.a.
	Autopista Litoral Sul	6,3	-	n.a.	0,5	-	n.a.
<b>CHILE</b>		<b>29,9</b>	<b>25,6</b>	<b>16,8%</b>	<b>20,4</b>	<b>17,0</b>	<b>20,0%</b>
	Autopista del Sol	17,6	16,7	5,4%	11,5	10,5	9,5%
	Autopista Los Libertadores	8,7	8,5	2,4%	6,4	6,4	0,0%
	Autopista Los Andes	3,6	0,4	n.a.	2,5	0,1	n.a.
<b>PERU</b>		<b>2,6</b>	-	<b>n.a.</b>	<b>1,9</b>	-	<b>n.a.</b>
	Autopista del Norte	2,6	-	n.a.	1,9	-	n.a.
<b>ESPAÑA</b>		<b>25,8</b>	<b>21,8</b>	<b>18,3%</b>	<b>13,6</b>	<b>8,1</b>	<b>67,9%</b>
	Euroglosa M-45	6,6	6,6	0,0%	5,8	5,8	0,0%
	Autopista Eje-Aeropuerto	2,5	2,8	-10,7%	0,2	0,6	-66,7%
	Metro Ligero Oeste	16,7	12,4	34,7%	7,6	1,7	347,1%
<b>MEXICO</b>		<b>31,9</b>	<b>29,7</b>	<b>7,4%</b>	<b>55,0</b>	<b>46,4</b>	<b>18,5%</b>
	Amozoc-Perote (1)	6,7	4,2	59,5%	4,7	1,8	161,1%
	Concesionaria Mexiquense I (2)	25,2	25,5	-1,2%	50,3	44,6	12,8%
<b>TOTAL CONCESIONES</b>		<b>268,6</b>	<b>208,6</b>	<b>28,8%</b>	<b>198,5</b>	<b>164,8</b>	<b>20,4%</b>
<b>Central y otros</b>		<b>44,9</b>	<b>15,0</b>	<b>199,3%</b>	<b>-6,3</b>	<b>-16,4</b>	<b>-61,6%</b>
<b>TOTAL</b>		<b>313,5</b>	<b>223,6</b>	<b>40,2%</b>	<b>192,2</b>	<b>148,4</b>	<b>29,5%</b>

(1) Incluye ventas y EBITDA de CAPSA (Sociedad del Grupo 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.

Por otra parte, el 18 de febrero pasado se firmó el contrato de 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, un mes después de la firma del contrato, y con ello el Gobierno cedió a la concesionaria la recaudación actual.

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 30 de junio de 2009 la cifra de 55.870,4 millones de euros, lo que supone un crecimiento del +5,3% respecto al cierre de junio de 2008. Este incremento está motivado

principalmente por la incorporación en febrero de la Autopista del Norte en Perú y por la actualización de los modelos.

- **Medio Ambiente**

La actividad de Medio Ambiente si bien sigue afectada, como comentábamos en el primer trimestre, por la venta de Desalant y la finalización de la construcción de la planta de Boston, muestra a junio un incremento de la facturación del +11,8% gracias, principalmente, a la construcción de las plantas de Mostaganem y Cap D'Jinet en Argelia y Mogi Mirim en Brasil.

Esta mejora en ventas no ha tenido un impacto significativo en el EBITDA, que se sitúa en 6,0 millones de euros, cifra inferior a la obtenida en el primer semestre de 2008, debido al mayor peso de la construcción de plantas cuyos márgenes son típicamente inferiores a los obtenidos por la operación de las concesiones.

En cuanto a la cartera, ésta registra un crecimiento del +2,6% situándose en 2.612,4 millones.

- **Desarrollos**

La facturación de Desarrollos, 27,3 millones de euros, cae un -38,0% respecto al año anterior mientras que el EBITDA y EBIT crecen un +11,8% y un +70,0%, respectivamente.

Lo verdaderamente relevante de esta actividad sigue siendo la consolidación del desarrollo turístico de Mayakobá que en estos momentos tiene ya en operación tres hoteles, Fairmont, Rosewood y Banyan Tree, y el campo de golf.

En este ejercicio se notará el impacto de la gripe A en Mayakobá, ya que en los primeros momentos se registraron muchas cancelaciones de reservas, aunque en los últimos meses los niveles de ocupación han empezado a recuperarse. En cualquier caso, el hecho de que la aparición del virus se haya producido en temporada baja hará que éste tenga un menor impacto en las cifras de la actividad.

## 4. Estados financieros (Cifras sin auditar)

### • CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA

La **cifra de negocio** del Grupo OHL en el primer semestre del ejercicio 2009 ha ascendido a 1.968,8 millones de euros, lo que supone un incremento del +9,1% sobre la del mismo periodo del año anterior, debido principalmente al buen comportamiento de las actividades de Construcción Internacional y Concesiones, que con incrementos del +34,1% y +40,2%, respectivamente, han compensado el menor volumen de obra de la actividad de Construcción Nacional.

El 44,4% de la cifra de negocio se realiza en territorio nacional y el 55,6% restante a nivel internacional. Las ventas internacionales han tenido un incremento del +30,4% respecto al primer semestre de 2008, lo que deja patente la creciente internacionalización del Grupo.

El **beneficio bruto de explotación (EBITDA)** se sitúa en 303,6 millones de euros, un 15,4% de la cifra de negocio, y ha tenido un incremento del +17,7% sobre el primer semestre del ejercicio 2008. Este incremento se ha debido principalmente a las actividades de Construcción Internacional y Concesiones, que ya suponen el 80,7% del EBITDA total del Grupo, frente al 71,8% que representaban en el primer semestre de 2008.

La actividad de Construcción Nacional, que representa el 15,8% del EBITDA del Grupo, presenta un decremento del -14,9% sobre el periodo anterior, lo que supone una mejora respecto a la comparación de los tres primeros meses de 2008 y 2009, en línea con la progresiva recuperación de la situación del sector a nivel nacional.

El 89,1% del EBITDA total del grupo procede del exterior, frente al 80,4% que suponía en el primer semestre del ejercicio 2008.

El **beneficio neto de explotación (EBIT)** asciende a 208,3 millones de euros, un 10,6% sobre la cifra de negocio, y también presenta un incremento del +20,3% sobre el registrado en el primer semestre del ejercicio 2008. Destacan los crecimientos de Construcción Internacional y Concesiones, que suponen un 81,8% de la cifra total del EBIT del Grupo.

El **importe neto de ingresos y gastos financieros** de los seis primeros meses del ejercicio 2009 asciende a -85,2 millones de euros, lo que supone una mejora de +5,0 millones respecto al primer semestre del ejercicio 2008. El 56,1% del importe neto de ingresos y gastos financieros corresponde a la actividad de Concesiones.

Las **diferencias de cambio** netas presentan un empeoramiento de -10,9 millones sobre el primer semestre de 2008, debido a que los tipos de cambio del primer semestre de 2009 de las principales monedas con las que opera el Grupo OHL (real brasileño, peso mexicano y peso chileno) se han devaluado respecto a los del primer semestre de 2008.

Este empeoramiento se ha compensado por el mejor comportamiento del epígrafe “**variación de valor razonable en instrumentos financieros**” que muestra una mejora de +9,2 millones respecto al primer semestre del ejercicio 2008, debido principalmente a la valoración al cierre del equity swap realizado como cobertura del plan de incentivos (referenciado al valor de la acción, implantado el 13/11/07 y con vencimiento a tres años) por la considerable mejora de la cotización.

El epígrafe “**deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros**” presentaba a 30 de junio de 2008 un resultado positivo de +27,2 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.

El **beneficio antes de impuestos** alcanza los 119,0 millones de euros, 6,0% sobre la cifra de negocio, con un incremento del +5,6% sobre el del primer semestre del ejercicio 2008. Si no se tiene en cuenta el resultado positivo de +27,2 millones de euros por enajenación de instrumentos financieros a 30 de junio de 2008 aumentaría un +39,2%.

El **beneficio atribuido a la Sociedad Dominante** alcanza los 54,8 millones de euros, lo que representa un 2,8 % sobre la cifra de negocio y presenta un descenso del -27,9% sobre junio de 2008. Sin tener en cuenta los 27,2 millones de euros por enajenación de instrumentos financieros en 2008 aumentaría un +12,3%.

(Mn Euros)	30/6/09		30/6/08		Var. (%)
	Importe	%	Importe	%	
Importe neto de la cifra de negocio	1.968,8	100,0%	1.805,4	100,0%	9,1%
Variación de existencias de productos terminados y en curso	9,7	0,5%	1,6	0,1%	506,3%
Trabajos realizados por la empresa para su activo	7,7	0,4%	33,2	1,8%	-76,8%
Aprovisionamientos	-1.182,8	-60,1%	-1.125,1	-62,3%	5,1%
Otros ingresos de explotación	95,1	4,8%	96,7	5,4%	-1,7%
Gastos de personal	-300,3	-15,3%	-261,8	-14,5%	14,7%
Otros gastos de explotación	-298,9	-15,2%	-292,0	-16,2%	2,4%
Amortización	-95,3	-4,8%	-84,8	-4,7%	12,4%
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	2,3	0,1%	0,7	0,0%	228,6%
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	2,0	0,1%	-0,8	0,0%	n.a.
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>208,3</b>	<b>10,6%</b>	<b>173,1</b>	<b>9,6%</b>	<b>20,3%</b>
Ingresos financieros	27,9	1,4%	33,7	1,9%	-17,2%
Gastos financieros	-113,1	-5,7%	-123,9	-6,9%	-8,7%
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	3,9	0,2%	-5,3	-0,3%	n.a.
Diferencias de cambio	-5,4	-0,3%	5,5	0,3%	n.a.
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	0,0	0,0%	27,2	1,5%	n.a.
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>	<b>-86,7</b>	<b>-4,4%</b>	<b>-62,8</b>	<b>-3,5%</b>	<b>38,1%</b>
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	-2,6	-0,1%	2,4	0,1%	n.a.
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>119,0</b>	<b>6,0%</b>	<b>112,7</b>	<b>6,2%</b>	<b>5,6%</b>
Impuesto sobre beneficios	-42,9	-2,2%	-29,3	-1,6%	46,4%
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>	<b>76,1</b>	<b>3,9%</b>	<b>83,4</b>	<b>4,6%</b>	<b>-8,8%</b>
Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0%
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>76,1</b>	<b>3,9%</b>	<b>83,4</b>	<b>4,6%</b>	<b>-8,8%</b>
<b>Resultado atribuido a los tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la entidad dominante</b>	<b>54,8</b>	<b>2,8%</b>	<b>76,0</b>	<b>4,2%</b>	<b>-27,9%</b>
Resultado atribuido a los intereses minoritarios	21,3	1,1%	7,4	0,4%	187,8%

## • BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO

Los principales comentarios del balance consolidado al 30 de junio de 2009 y sus variaciones respecto al de 31 de diciembre de 2008 son los siguientes:

**Inmovilizado intangible:** asciende a 310,8 millones de euros y experimenta un incremento de +17,2 millones respecto a 31/12/08. Del saldo total de este epígrafe, 162,6 millones corresponden a cánones de sociedades concesionarias de infraestructuras.

**Inmovilizado material:** asciende a 4.229,9 millones de euros, de los que un 90,6% corresponden a sociedades concesionarias. Este epígrafe aumenta +546,0 millones, un +14,8%, debido principalmente al efecto neto de:

- Las inversiones netas realizadas en el periodo por las sociedades concesionarias de Infraestructuras por importe de +566,2 millones, destacando las cinco concesionarias de las autopistas federales de Brasil, Concesionaria Mexiquense, S.A. de C.V., 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 +11,8 millones.
- La venta de la planta de Desalant, S.A., sociedad radicada en Chile y que aportaba un inmovilizado material neto a 31/12/08 de 38,7 millones.

Destacan por su volumen de inversión a origen Concesionaria Mexiquense, S.A. de C.V. y Metro Ligerio Pozuelo Boadilla, S.A., que entre ambas suponen el 30,7% del total de inmovilizado material en concesiones.

**Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar:** al 30 de junio de 2009 el saldo asciende a 1.960,1 millones de euros, lo que supone el 22,3% del activo total. De este importe el 80,3% corresponde a obra certificada pendiente de cobro y a obra ejecutada pendiente de certificar y el ratio de ambas se sitúa en 4,5 meses de venta, similar a los 4,3 meses de venta que representaban a 31/12/08. Sin embargo mejora en 0,5 meses de venta respecto a 30/6/08, donde eran 5,0 meses de venta.

**Patrimonio neto atribuido a la Sociedad Dominante:** al 30 de junio de 2009 asciende a 486,1 millones de euros, lo que representa el 5,5% del activo total y ha experimentado un incremento de +63,7 millones respecto al 31/12/08, debido al efecto neto de los siguientes hechos:

- El resultado atribuible del periodo 1/1/09 a 30/6/09, que asciende a +54,8 millones.
- Disminución de -37,6 millones por dividendo pagado en junio 2009, con cargo al resultado del ejercicio 2008.
- Aumento de +52,3 millones producida por las diferencias de conversión de estados financieros en moneda extranjera.
- Aumento de reservas de +4,3 millones por el impacto de la valoración de instrumentos financieros.
- Disminución de -6,1 millones correspondientes a compras en el año de acciones en autocartera, que a 30/6/09 estaban amortizadas. En mayo 2009 se amortizaron 4.374.603 acciones en autocartera por un importe de 41,1 millones. Tras esta operación el Capital Social ha pasado de 52,5 a 49,9 millones de euros, representado por 83.117.452 acciones. Al 30 de junio de 2009 no había acciones en autocartera.
- Disminución de -4,0 millones de otras variaciones de reservas.

**Intereses minoritarios:** se sitúan en 323,1 millones de euros y aumentan en +42,5 millones debido al efecto neto de:

- El resultado del periodo 1/1/09 a 30/6/09 asignado a socios externos, +21,3 millones de euros.
- Aumento de +16,4 millones producido por la conversión de estados financieros en moneda extranjera atribuida a minoritarios.
- Aumento de +4,8 millones por el impacto de la valoración de instrumentos financieros.

**Deuda financiera:** La comparación de endeudamiento al 30 de junio de 2009 con 31 de diciembre de 2008 es:

<b>ENDEUDAMIENTO BRUTO</b>				
<i>(Mn Euros)</i>	<b>30/6/09</b>	<b>%</b>	<b>31/12/08</b>	<b>%</b>
<b>Endeudamiento con recurso</b>	<b>1.453,1</b>	33%	<b>1.138,4</b>	32%
<b>Endeudamiento sin recurso</b>	<b>2.926,3</b>	67%	<b>2.382,2</b>	68%
<b>TOTAL</b>	<b>4.379,4</b>	100%	<b>3.520,6</b>	100%

<b>ENDEUDAMIENTO NETO</b>				
<i>(Mn Euros)</i>	<b>30/6/09</b>	<b>%</b>	<b>31/12/08</b>	<b>%</b>
<b>Endeudamiento con recurso</b>	<b>1.001,6</b>	29%	<b>716,6</b>	26%
<b>Endeudamiento sin recurso</b>	<b>2.426,0</b>	71%	<b>2.038,8</b>	74%
<b>TOTAL</b>	<b>3.427,6</b>	100%	<b>2.755,4</b>	100%

El endeudamiento neto con recurso aumenta en el periodo 1/1/09 a 30/6/09, +285,0 millones de euros, motivado por las inversiones realizadas en el periodo y por la estacionalidad del sector que hace que se produzca un deterioro en los circulantes respecto a diciembre.

El endeudamiento financiero bruto sin recurso supone el 66,8% del total y ha experimentado un incremento del +22,8% respecto al registrado el 31/12/08, debido a la necesidad de financiar las inversiones realizadas por las sociedades concesionarias, entre las que destacan las cinco Autopistas Federales de Brasil.

El endeudamiento financiero neto sin recurso supone un 70,8% del total y aumenta un +19,0% respecto al registrado al 31/12/08.

Del endeudamiento financiero bruto total, un 73,9% es a largo plazo y el 26,1% restante es a corto plazo.

Cabe destacar la buena posición de tesorería e inversiones financieras temporales (bajo los epígrafes de balance "efectivo y otros activos líquidos equivalentes" y "otros activos financieros corrientes"), que a junio 2009 alcanza los 951,8 millones, frente a los 765,2 millones a 31/12/08.

**Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar:** el saldo a 30 de junio de 2009 asciende a 2.107,0 millones de euros, lo que supone un 24,0% del activo total y su ratio se sitúa en 6,1 meses de venta, frente a los 6,3 meses de venta que suponía a 31/12/08. Esta disminución se debe, principalmente, a la disminución de la cifra de negocio de Construcción Nacional, con el consiguiente impacto negativo en el endeudamiento con recurso, amortiguada por el mejor comportamiento de los anticipos de clientes en Construcción Internacional.

(Mn Euros)	30/6/09	31/12/08	Var. (%)
<b>ACTIVO</b>			
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>5.632,7</b>	<b>4.864,5</b>	<b>15,8%</b>
Inmovilizado intangible	310,8	293,6	5,9%
Inmovilizado material	4.229,9	3.683,9	14,8%
Inversiones inmobiliarias	82,9	67,9	22,1%
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	156,4	116,2	34,6%
Activos financieros no corrientes	274,5	218,2	25,8%
Activos por impuesto diferido	578,2	484,7	19,3%
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>	<b>3.164,4</b>	<b>2.788,3</b>	<b>13,5%</b>
Existencias	205,1	168,4	21,8%
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	1.960,1	1.810,9	8,2%
Otros activos financieros corrientes	282,9	261,8	8,1%
Otros activos corrientes	47,5	43,9	8,2%
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	668,8	503,3	32,9%
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>8.797,1</b>	<b>7.652,8</b>	<b>15,0%</b>

(Mn Euros)	30/6/09	31/12/08	Var. (%)
<b>PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>			
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>809,2</b>	<b>703,0</b>	<b>15,1%</b>
<b>FONDOS PROPIOS</b>	791,1	784,0	0,9%
Capital social	49,9	52,5	-5,0%
Prima de emisión	234,9	254,4	-7,7%
Reservas	451,5	326,4	38,3%
Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante	54,8	150,7	-63,6%
<b>AJUSTES POR CAMBIOS DE VALOR</b>	-305,0	-361,6	-15,7%
<b>PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD DOMINANTE</b>	<b>486,1</b>	<b>422,4</b>	<b>15,1%</b>
<b>INTERESES MINORITARIOS</b>	<b>323,1</b>	<b>280,6</b>	<b>15,1%</b>
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>4.172,9</b>	<b>3.929,5</b>	<b>6,2%</b>
Subvenciones	162,2	146,5	10,7%
Provisiones no corrientes	23,9	23,8	0,4%
Deuda financiera no corriente	3.235,5	3.119,8	3,7%
Resto pasivos financieros no corrientes	189,1	194,1	-2,6%
Pasivos por impuestos diferidos	380,2	256,7	48,1%
Otros pasivos no corrientes	182,0	188,6	-3,5%
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>	<b>3.815,0</b>	<b>3.020,3</b>	<b>26,3%</b>
Provisiones corrientes	158,7	147,5	7,6%
Deuda financiera corriente	1.143,9	400,8	185,4%
Resto pasivos financieros corrientes	16,2	15,9	1,9%
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	2.107,0	2.119,1	-0,6%
Otros pasivos corrientes	389,2	337,0	15,5%
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>8.797,1</b>	<b>7.652,8</b>	<b>15,0%</b>

## 5. Cartera de pedidos

A 30/6/09 la cartera de pedidos del Grupo ha alcanzado los 64.578,3 millones de euros, lo que supone un incremento del +4,2% respecto a la existente al 30/6/08.

El 9,5% del total corresponde a contratos de ejecución a corto plazo y el restante 90,5% son contratos a largo plazo.

La cartera a corto plazo se sitúa en 6.108,7 millones, con un decremento del -7,1% respecto a la de 30/6/08.

La cartera a largo plazo con 58.469,6 millones experimenta un crecimiento del +5,5% respecto a la de 30/6/08.

<b>CARTERA</b>					
<i>(Mn Euros)</i>	<b>30/6/09</b>	<b>%</b>	<b>30/6/08</b>	<b>%</b>	<b>Var. (%)</b>
<b>Corto plazo</b>	6.108,7	9,5%	6.578,6	10,6%	-7,1%
<b>Largo plazo</b>	58.469,6	90,5%	55.414,6	89,4%	5,5%
<b>TOTAL</b>	<b>64.578,3</b>	<b>100,0%</b>	<b>61.993,2</b>	<b>100,0%</b>	<b>4,2%</b>
<b>Construcción Nacional</b>	<b>2.964,6</b>	<b>4,6%</b>	<b>3.258,4</b>	<b>5,3%</b>	<b>-9,0%</b>
<b>Construcción Internacional</b>	<b>2.938,0</b>	<b>4,5%</b>	<b>3.098,2</b>	<b>5,0%</b>	<b>-5,2%</b>
<b>Industrial</b>	<b>8,9</b>	<b>0,0%</b>	<b>15,8</b>	<b>0,0%</b>	<b>-43,7%</b>
<b>Concesiones</b>	<b>56.025,4</b>	<b>86,8%</b>	<b>53.037,9</b>	<b>85,5%</b>	<b>5,6%</b>
<b>Medio Ambiente</b>	<b>2.612,4</b>	<b>4,0%</b>	<b>2.545,0</b>	<b>4,1%</b>	<b>2,6%</b>
<b>Desarrollos</b>	<b>29,0</b>	<b>0,1%</b>	<b>37,9</b>	<b>0,1%</b>	<b>-23,5%</b>

Las obras más significativas contratadas entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2009, con ejecución a corto plazo, son las siguientes:

### **Construcción Nacional**

Autovía SE-40. Sector suroeste. Subsector: Embocadura Este-Túneles Norte Guad. - Coria del Río (Sevilla).

Carretera GC-200 Agaete – La Aldea. Tramo: La Aldea - El Risco (Gran Canaria).

Obra civil Pabellones 5-7 en la Ampliación del Recinto de la Fira de Barcelona (Barcelona).

Prolongación de la Línea 2 del FMB. Tramo: Pep Ventura - Badalona Centro (Barcelona).

Transformación en regadío para zona de riego social Comunidad de regantes A.P.A.C de Mequinenza (Zaragoza).

Centro de investigación biomédica del Hospital de Navarra (Navarra).

Nueva base contenedores Dársena Este de Puerto de Santa Cruz de Tenerife (Santa Cruz de Tenerife).

Edificio para nueva sede de Banco de Sangre y Tejidos de Cataluña en Barcelona.

Adecuación, accesos y medidas medioambientales nuevo túnel de Vielha Juan Carlos I (Lérida).

Red de saneamiento de La Atalaya, La Poblachuela y Miguelturra (Ciudad Real).

Reurbanización y acondicionamiento en áreas y edificios anexos LAV L'Hospitalet de Llobregat (Barcelona).

Electrificación LAV Motilla del Palancar - Albacete y Motilla del Palancar - Valencia (Cuenca).

Campus universitario de la Universidad de Valladolid en Segovia.

Centro de educación infantil y primaria en Baixeres (Barcelona).  
Medidas de control y seguridad entorno edif. L/2. Tramo: Pep Ventura - Badalona Centre (Barcelona).  
Saneamiento cuenca alta del Río Butrón (Vizcaya).  
Comisaría de policía nacional en el distrito de Parquesol de Valladolid.  
Remodelación entre calle Atocha y avenida Ciudad de Barcelona de Madrid.  
Actuaciones complementarias instalaciones de seguridad y protección civil túneles de San Pedro Lote 2 (Madrid).  
Rehabilitación naves municipales para uso cultural en calle San Carlos (Alicante).  
Instalación climatización Hospital Policlínico 12 de Octubre en Madrid.  
Obras para atraque y descarga de buques metaneros en el Puerto de Gijón (Asturias).  
Nuevo edificio anejo al Museo Picasso en el distrito Ciutat Vella de Barcelona.  
Plaza pública y Biblioteca en calle Fontiveros esquina a calle Segovia (Granada).  
Habilitación zona pública en la Fase A de la terminal de contenedores en Isla Verde (Cádiz).  
Conexión carreteras AS-18 y AS-18ª en Lugones (Asturias).  
Remodelación de la glorieta de Colón de Madrid.  
Aparcamiento en Illa Can Fradera (Barcelona).  
Adecuación del campo de vuelos del Aeropuerto de Tenerife Sur (Santa Cruz de Tenerife).  
Centro cultural de Sant Joan D'Alacant (Alicante).

### **Construcción Internacional**

Viaducto elevado en la autopista México-Querétaro en Tepetzotlán. México D.F. (México).  
Red vial nº 4 en Perú.  
Orange Line Fase 1. Miami Intermodal Center-Earlington. Florida (EEUU).  
Autovía Automex. Fase 2ª, Tramo 2B. México D.F. (México).  
Optimización del tramo FFCC Bystrice nad Olsi - Cesky Tesin (República Checa).  
East Ridge Retirement Village. Florida (EEUU).  
South Miami Clinical Expansion. Florida (EEUU).  
Reconstrucción y electrificación de la vía férrea Svilengrad - Frontera turca (Bulgaria).  
Autovía Automex. Fase 3ª, Tramo 2. México D.F. (México).  
Horni Pomoraví II-Sur, Sumperk (República Checa).  
MDX-Design-Build - SR-924 (Gratigny Parkway), SR-874 (Don Shula Expressway) and SR-878 (Snapper Creek Expressway). Florida (EEUU).  
Regional Training Institute, Phase IV, Camp Blanding Joint Training Center, Jacksonville. Florida (EEUU).  
Hospital Materno Infantil en Buenos Aires (República Argentina).  
Edificio de viviendas cerca del estanque Hamersky (República Checa).

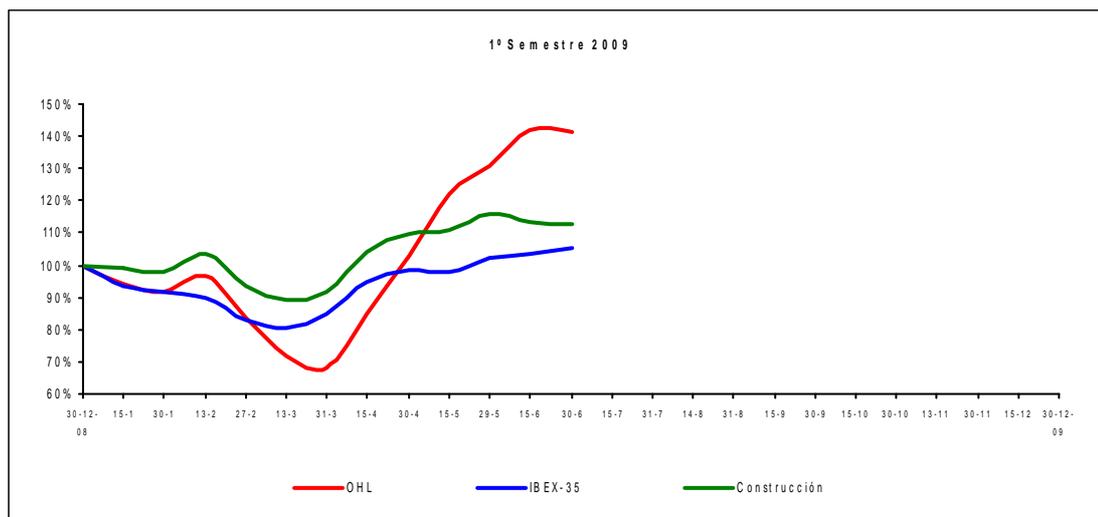
## 6. Información bursátil

A 30/6/09 el capital social ascendía a 49.870.471 euros, representado por 83.117.452 acciones ordinarias de 0,60 euros de valor nominal cada una, con una cotización de 14,090 euros, y un PER sobre el beneficio del año 2008 de 7,8.

Hasta el mes de junio se han negociado en los mercados bursátiles un total de 88.227.115 acciones (106,1% del total de acciones admitidas a negociación) con un promedio diario de 705.816 títulos y una revalorización bursátil del +41,5%, superando ampliamente al índice sectorial de la construcción y al Ibex 35.

El día 28/5/09 quedó inscrita en el Registro Mercantil de Madrid la escritura de reducción de capital social aprobada por la Junta General de Accionistas celebrada el día 5/5/09. La reducción de capital se ha efectuado mediante la amortización de las 4.374.603 acciones propias adquiridas por la Sociedad en ejecución del Programa de Recompra de Acciones aprobado por el Consejo de Administración en su sesión de 10/10/08.

EVOLUCIÓN DE LA COTIZACIÓN						
AI	Cotización OHL (euros)			Revalorización anual		
	Última	Máxima	Mínima	OHL	Ibex-35	I. Construcción
30/6/09	14,090	14,920	6,200	41,5%	5,6%	12,8%



VOLUMEN NEGOCIADO			
	Nº de Títulos Negociados	Títulos Medio diario	(*) Efectivo Medio diario
30/6/09	88.227.115	705.816	7,5

(\*) Mn Euros

CAPITALIZACIÓN BURSÁTIL			
	30/6/09	30/6/08	Var. %
Capitalización Bursátil (Mn Euros)	1.171,1	1.889,0	-38,00%

***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

