



OHL

Presentación de Resultados

3T11

Enero-Septiembre 2011

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 crecimiento económico mundial ha perdido fuerza. El endeudamiento global, origen de la crisis y foco de todos los problemas actuales, se ha convertido en un problema de difícil solución para algunas de las principales economías. Este clima de inestabilidad financiera ha provocado un deterioro generalizado en el ritmo de recuperación económica, que ha afectado a la mayoría de las economías avanzadas y, en particular, a las de la zona del euro.

En Brasil, a pesar del deterioro de la inflación su crecimiento, aunque moderándose, continuará siendo fuerte y así se prevé que su PIB crezca un 4,0% este año y un 4,1% en 2012.

En México, el menor dinamismo externo en la primera mitad de 2011 ha frenado el crecimiento de la economía, que además se ha visto afectada por la ralentización de la recuperación global, en particular en EEUU, como consecuencia de factores transitorios. No obstante, es previsible que en el segundo semestre de 2011 se alcance un crecimiento más elevado que en la primera mitad del año y que podría estar en torno al 4,0%.

En España, en un entorno marcado por el agravamiento de la crisis de la deuda soberana de la zona del euro, la economía ha ido mostrando a medida que avanzaba el año un debilitamiento de la tenue recuperación iniciada en 2010. Las últimas estimaciones del Banco de España señalan en el tercer trimestre una tasa de variación intertrimestral nula, situando la tasa interanual en el 0,7%. La demanda exterior neta se ha mantenido como principal soporte de la economía debido al dinamismo de las exportaciones de bienes y del turismo.

La Comisión Europea va a dotar con 49.800 millones de euros un fondo de infraestructuras como instrumento para la interconexión en Europa. La mayor parte de esos fondos se destinará a las infraestructuras de transporte (31.700 millones). Aunque todavía no está decidido, se espera que España reciba entre el 10% y el 20% de las ayudas que la Comisión destine para estos proyectos.

- **La marcha del Grupo**

El Grupo OHL ha continuado en el tercer trimestre de 2011 con el ritmo de crecimiento ya mostrado en el primer semestre. Los crecimientos alcanzados en los principales parámetros de la Cuenta de Resultados, en el periodo enero-septiembre 2011, han sido:

- Ventas:	-1,6%
- EBITDA:	+22,9%
- EBIT:	+40,4%
- Beneficio neto atribuible:	+15,0%

Estos crecimientos son más destacables en el difícil entorno macroeconómico existente y su principal impulsor ha sido, una vez más, el negocio principal de Concesiones donde se han alcanzado crecimientos del 14,9%, 27,3% y 46,3% en Ventas, EBITDA y EBIT, respectivamente. Debido a estos importantes crecimientos, el EBITDA y el EBIT de Concesiones han pasado a suponer el 76,2% y el 82,3%, respectivamente, del total del Grupo.

En cuanto al negocio de Construcción, ha sufrido un descenso en Ventas del -15,7% debido a la finalización de grandes proyectos y el decalaje en la puesta en marcha de nuevas obras, a nivel internacional, que se ha unido a la atonía del sector en España. El mayor margen de las obras ejecutadas ha permitido que el EBITDA de la actividad haya crecido un 5,1% con respecto a 2010.

Sin embargo, el dato más relevante de la actividad de construcción sigue siendo la favorable evolución de la cartera de proyectos que al cierre del tercer trimestre alcanzaba la cifra de 6.194,2 millones de euros, lo que supone un crecimiento del 22,7% sobre la existente al cierre del tercer trimestre de 2010. A esta importante cartera se han sumado dos grandes adjudicaciones en el mes de octubre, después del cierre del tercer trimestre: la superestructura ferroviaria para la conexión entre Europa y Asia bajo el estrecho del Bósforo en Estambul (Turquía) y la línea de alta velocidad entre las ciudades de La Meca y Medina en Arabia Saudí. Estas dos nuevas adjudicaciones conjuntamente suponen 1.239 millones de obra para OHL y, junto con la cartera existente a 30/9/11, garantizan el crecimiento de la actividad en el futuro y consolidan la posición relevante del Grupo en grandes contratos de obra civil a nivel internacional.

La actividad internacional ha supuesto en los nueve primeros meses del ejercicio el 69,5% de las ventas del Grupo y el 90,2% del EBITDA.

La distribución de las ventas por países ha sido la siguiente:

<u>País</u>	<u>% Ventas Grupo</u>
- España	30,5
- Brasil	23,3
- México	14,1
- EEUU	10,7
- República Checa	8,2
- Qatar	3,8
- Argelia	3,7
- Otros	5,7

El aumento del 15% del Beneficio neto atribuible del Grupo en el periodo, se ha producido a pesar del importante incremento del correspondiente a Socios Externos, que han pasado de devengar 35,9 millones de euros en los nueve primeros meses de 2010 a 92,2 millones en el mismo periodo de 2011 debido, principalmente, a la salida a bolsa de la filial de Concesiones en México en noviembre de 2010.

- **Reducción de la deuda con recurso**

Es muy importante destacar la reducción lograda en la deuda neta con recurso del Grupo, que ha pasado de 1.664,6 millones de euros al final del primer semestre a 1.395,9 millones al

finalizar el tercer trimestre, lo que supone una reducción del 16,1% en sólo tres meses. Esta reducción se ha logrado debido a las importantes operaciones de financiación sin recurso realizadas por OHL Concesiones, S.A., por importe de 350,0 millones, que han permitido, de acuerdo con lo anunciado, devolver una parte significativa de la financiación intragrupo recibida de la matriz.

Está previsto que este esfuerzo de reducción del apalancamiento con recurso continúe en los próximos meses con el objetivo de alcanzar un ratio de endeudamiento neto con recurso sobre EBITDA con recurso inferior a 3 veces al final de 2011.

Como ya se comentó al término del primer semestre, en marzo de este año el Grupo había llevado a cabo una nueva emisión de bonos corporativos en Europa, por importe de 425,0 millones de euros con vencimiento en 2018. Los fondos se han destinado a recomprar bonos de vencimiento de mayo 2012 (234,0 millones) y a prefinanciar el importe restante. Esta emisión demuestra el prestigio alcanzado por OHL a lo largo de los años entre la comunidad inversora internacional y mejora considerablemente el perfil de vencimiento de la deuda, eliminando necesidades de refinanciación.

Las negociaciones en curso, para la prevista desinversión de la filial no estratégica INIMA, continúan avanzando con normalidad y podrían quedar ultimadas en un plazo de pocas semanas.

2. Datos más significativos (Cifras sin auditar)

PRINCIPALES MAGNITUDES CONSOLIDADAS					
(Mn Euros)	30/9/11	%	30/9/10	%	Var. (%)
CIFRA DE NEGOCIO	3.587,4	100,0%	3.647,4	100,0%	-1,6%
Bº BRUTO DE EXPLOTACIÓN (EBITDA)	838,2	23,4%	682,1	18,7%	22,9%
Bº NETO DE EXPLOTACIÓN (EBIT)	675,4	18,8%	481,2	13,2%	40,4%
Bº NETO ATRIBUIBLE	138,7	3,9%	120,6	3,3%	15,0%
CARTERA: Corto plazo	6.824,3		5.251,0		30,0%
Largo plazo	71.581,8		76.233,6		-6,1%
Total	78.406,1		81.484,6		-3,8%

RECURSOS HUMANOS			
	30/9/11	30/9/10	Var. (%)
Fijo	17.631	15.666	12,5%
Eventual	6.820	7.019	-2,8%
TOTAL	24.451	22.685	7,8%

RATIOS		
	30/9/11	30/9/10
Bº BRUTO DE EXPLOTACIÓN (EBITDA) / VENTAS (%)	23,4	18,7
Bº NETO DE EXPLOTACIÓN (EBIT) / VENTAS (%)	18,8	13,2
Bº ANTES DE IMPUESTOS / VENTAS (%)	9,6	6,9
Bº NETO ATRIBUIBLE / VENTAS (%)	3,9	3,3

3. Evolución por actividades (Cifras sin auditar)

CIFRA DE NEGOCIO					
<i>(Mn Euros)</i>	30/9/11	%	30/9/10	%	Var. (%)
Concesiones	1.251,7	35%	1.089,7	30%	14,9%
Construcción	1.971,8	55%	2.338,2	64%	-15,7%
Otras Actividades	363,9	10%	219,5	6%	65,8%
TOTAL	3.587,4	100%	3.647,4	100%	-1,6%
Bº BRUTO DE EXPLOTACIÓN (EBITDA)					
<i>(Mn Euros)</i>	30/9/11	%	30/9/10	%	Var. (%)
Concesiones	639,0	76%	501,9	74%	27,3%
Construcción	182,7	22%	173,8	25%	5,1%
Otras Actividades	16,5	2%	6,4	1%	157,8%
TOTAL	838,2	100%	682,1	100%	22,9%
Bº NETO DE EXPLOTACIÓN (EBIT)					
<i>(Mn Euros)</i>	30/9/11	%	30/9/10	%	Var. (%)
Concesiones	556,1	82%	380,2	79%	46,3%
Construcción	120,3	18%	112,9	23%	6,6%
Otras Actividades	-1,0	0%	-11,9	-2%	91,6%
TOTAL	675,4	100%	481,2	100%	40,4%

• Concesiones

El área de Concesiones ha continuado con su buena evolución alcanzando importantes crecimientos con respecto a septiembre de 2010:

- Ventas: +14,9% (+19,8% sin incluir ventas de construcción CINIIF 12)
- EBITDA: +27,3%
- EBIT: +46,3%

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

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

		EVOLUCIÓN DEL TRÁFICO			ACTUALIZACIONES DE TARIFAS	
		Del 01/1/11 al 30/9/11	Del 01/1/10 al 30/9/10	Var. (%)	% Revisión (5)	Última revisión
ARGENTINA	Aecsa (1)	206.509	210.182	-1,7%	40,0%	Octubre 2010
BRASIL	Autovías (1)	117.258	113.716	3,1%	9,7%	Julio 2011
	Centrovías (1)	129.224	71.520	80,7%	9,7%	Julio 2011
	Intervías (1)	159.587	154.693	3,2%	9,7%	Julio 2011
	Vianorte (1)	90.022	85.241	5,6%	9,7%	Julio 2011
	Autopista Planalto Sul (1)	75.226	71.404	5,4%	6,9%	Diciembre 2010
	Autopista Fluminense (1)	124.976	112.689	10,9%	7,7%	Febrero 2011
	Autopista Fernao Dias (1)	414.654	307.263	35,0%	18,2%	Diciembre 2010
	Autopista Regis Bittencourt (1)	389.193	360.157	8,1%	13,3%	Enero 2011
	Autopista Litoral Sul (1)	306.565	287.334	6,7%	16,7%	Febrero 2011
CHILE	Autopista del Sol (1)	82.116	79.421	3,4%	2,1%	Julio 2011
	Autopista Los Libertadores (1)	43.175	38.215	13,0%	2,9%	Febrero 2011
	Autopista Los Andes (1)	16.271	14.488	12,3%	6,4%	Enero 2011
ESPAÑA	Euroglosa M-45 (2)	76.833	77.441	-0,8%	3,6%	Marzo 2011
	Autopista Eje Aeropuerto (1)	7.929	8.732	-9,2%	3,4%	Enero 2011
	Autovía de Aragón (2)	96.954	96.842	0,1%	33,2%	Julio 2011
	Metro Ligero Oeste (3)	20.388	19.924	2,3%	2,9%	Enero 2011
	Puerto de Alicante (T.M.S.) (4)	74.825	47.401	57,9%	3,0%	Enero 2011
MÉXICO	Amozoc-Perote (1)	28.030	26.211	6,9%	4,4%	Enero 2011
	Concesionaria Mexiquense I (1)	199.049	141.877	40,3%	4,4%	Enero 2011
	Viaducto Bicentenario (2)	17.946	17.424	3,0%	4,4%	Enero 2011
PERU	Autopista del Norte (1)	23.707	16.693	42,0%	-0,5%	Septiembre 2011

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

(2) Intensidad Media Diaria (IMD): Km totales recorridos por todos los usuarios de la autopista, dividido por los Km totales en operación de la autopista. Esta medida representa el número de usuarios que habrían recorrido el total de los Km en operación de la autopista.

(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 impacto de la evolución de las monedas latinoamericanas frente al euro comparado con el año 2010:

	Cambio medio del periodo por 1 €		Apreciación - Depreciación
	30/9/11	30/9/10	
Real Brasileño	2,31	2,33	1,0%
Peso Mexicano	17,11	16,73	-2,3%
Peso Chileno	671,43	680,93	1,4%
Peso Argentino	5,81	5,12	-13,5%
Nuevo Sol Peruano	3,92	3,71	-5,7%

- La duplicación en Centrovías, Brasil, de las plazas de peaje de Brotas y Dois Corregos en julio de 2010 y de Itiparina y Rio Claro en noviembre de 2010.
- La apertura, en septiembre de 2010, de la plaza de Mairiporá, en Fernao Dias, quedando así abiertas la totalidad de las plazas de peaje previstas de la red de autopistas federales brasileñas.
- El inicio de operaciones, en los meses de septiembre y noviembre de 2010, de los tramos 2 y 3 del Viaducto Bicentenario en México, completando así la fase I que totaliza 21,8 km. Como consecuencia de este hecho, el ingreso medio por vehículo ha pasado de 5,19 pesos a 10,11 pesos (+94,8%).
- La inauguración, el 30 de septiembre de 2010, de un tramo de 10 km. de la fase III de Conmex, el cual discurre entre el entronque del Lago de Guadalupe y la denominada Vialidad Mexiquense.
- La apertura al tráfico, en abril de 2011, de los últimos tramos viales que completan las fases II y III de Conmex, quedando inaugurados los 10 km. del tramo 2 de la fase III que constituye el eje vial que discurre en dirección este-oeste en el extremo norte de la zona metropolitana de Ciudad de México, y el tramo de 32 km de longitud que completa la fase II.

Con la apertura de estos tramos, se completó el proyecto del Circuito Exterior Mexiquense (fases I, II y III) que permite la circunvalación de la Ciudad de México desde el noroeste, en el enlace con la autopista Chamapa-Lechería hasta el sudeste, en el enlace con la autopista México-Puebla y enlazando también las autopistas México-Querétaro, México-Pachuca y México-Texcoco. Además, la puesta en operación completa de Conmex ofrecerá una mejor comunicación entre veinte municipios del Estado de México permitiendo una reducción significativa de los tiempos de recorrido.

- El cambio en el método de consolidación de la sociedad chilena Infraestructura Dos Mil, S.A. (Autopista del Sol y Autopista Los Libertadores), que pasa de Integración global a Integración proporcional como consecuencia de la venta del 23,88% de la participación. El Grupo OHL posee en la actualidad el 41,4%.
- La concesionaria chilena Sociedad Concesionaria Autopista Los Andes, S.A., que puso en servicio, el pasado 7 de septiembre, el tramo 1 del sector Este con la apertura de la plaza de Monasterio. Los 19,5 km. habilitados elevan a 65,7 km. la longitud en operación de Autopista Los Andes, eje vial de 92 km. de extensión que atraviesa, de este a oeste, el valle de Aconcagua en la V Región de Valparaíso.

- La apertura de la plaza de Fortaleza de la Autopista del Norte en Perú en febrero de 2011.
- La modificación del método de contabilización del contrato concesional de la sociedad Metro Ligero Oeste, S.A. pasando de utilizar el modelo de activo intangible al modelo de activo financiero, como consecuencia del reequilibrio económico financiero alcanzado con la Administración concedente de acuerdo con lo regulado en el contrato de concesión.

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

(Mn Euros)		CIFRA DE NEGOCIO			EBITDA		
PAIS	Sociedad	30/9/11	30/9/10	Var. (%)	30/9/11	30/9/10	Var. (%)
ARGENTINA		10,6	9,8	8,2%	-4,3	-2,1	104,8%
	Aecsa	10,6	9,8	8,2%	-4,3	-2,1	104,8%
BRASIL		554,5	467,4	18,6%	302,9	286,3	5,8%
	Autovías	78,5	70,9	10,7%	48,1	50,9	-5,5%
	Centrovías	78,4	69,1	13,5%	49,5	50,6	-2,2%
	Intervías	88,9	80,1	11,0%	53,3	57,3	-7,0%
	Vianorte	70,6	62,7	12,6%	40,8	44,9	-9,1%
	Autopista Planalto Sul	25,2	22,1	14,0%	9,4	8,3	13,3%
	Autopista Fluminense	37,7	31,4	20,1%	18,5	15,0	23,3%
	Autopista Fernao Dias	58,3	36,1	61,5%	23,8	12,6	88,9%
	Autopista Regis Bittencourt	71,5	58,6	22,0%	41,0	32,4	26,5%
	Autopista Litoral Sul	45,4	36,4	24,7%	18,5	14,3	29,4%
CHILE		25,8	50,9	-49,3%	19,6	44,6	-56,1%
	Autopista del Sol	11,3	28,8	-60,8%	8,9	30,7	-71,0%
	Autopista Los Libertadores	7,1	15,8	-55,1%	5,2	10,4	-50,0%
	Autopista Los Andes	7,4	6,3	17,5%	5,5	3,5	57,1%
ESPAÑA		69,0	54,7	26,1%	44,7	18,4	142,9%
	Euroglosa M-45	10,5	10,2	2,9%	9,4	9,2	2,2%
	Autopista Eje Aeropuerto	3,3	3,6	-8,3%	4,5	0,3	n.a.
	Autovía de Aragón	9,4	4,3	118,6%	8,1	3,4	138,2%
	Metro Ligero Oeste	31,6	24,1	31,1%	18,2	1,3	n.a.
	Puerto de Alicante (T.M.S.)	14,2	12,5	13,6%	4,5	4,2	7,1%
MÉXICO		80,5	62,8	28,2%	255,4	152,7	67,3%
	Amozoc-Perote	14,5	13,4	8,2%	10,7	9,8	9,2%
	Concesionaria Mexiquense I (1)	58,3	47,4	23,0%	182,9	120,1	52,3%
	Viaducto Bicentenario (1)	7,7	2,0	285,0%	61,8	22,8	171,1%
PERÚ		13,9	10,2	36,3%	10,3	5,2	98,1%
	Autopista del Norte	13,9	10,2	36,3%	10,3	5,2	98,1%
TOTAL CONCESIONES		754,3	655,8	15,0%	628,6	505,1	24,5%
Central y otros		497,4	433,9	14,6%	10,4	-3,2	n.s.
TOTAL		1.251,7	1.089,7	14,9%	639,0	501,9	27,3%

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

Dentro del epígrafe "Central y Otros", se incluyen las ventas y los costes correspondientes a la actividad constructora realizada por las propias sociedades concesionarias, netas de operaciones "intergrupo", como consecuencia de la aplicación de la CINIIF 12. Siguiendo un criterio de prudencia, el Grupo OHL ha igualado la cifra de ventas de la actividad constructora realizada por las propias concesionarias a los costes de dicha actividad constructora, no afectando por tanto al EBITDA de dichos años. Al 30 de septiembre de 2011 esta cifra asciende a 310,5 millones de euros (304,0 millones al 30 de septiembre de 2010).

Asimismo, en aplicación de la norma CINIIF 12, se realiza la dotación de provisiones por las actuaciones programadas de mantenimiento mayor de carácter plurianual, por importe de 63,7 millones de euros al 30 de septiembre de 2011 (28,3 millones al 30 de septiembre de 2010). Con anterioridad a la aplicación de CINIIF 12, el coste de estas actuaciones se consideraban altas de inmovilizado en el momento de su ejecución, y se amortizaban posteriormente en función de su vida útil.

OHL Concesiones, S.A. gestiona una cartera de veintiocho concesiones principales que incluye veintitrés concesiones de autopistas de peaje, con un total de 4.417 km., un aeropuerto, dos puertos 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 septiembre de 2011 la cifra de 69.278,2 millones de euros, lo que supone una disminución del -6,7% respecto al cierre de septiembre de 2010. Esta disminución está motivada principalmente por la depreciación de las monedas respecto al euro.

• Construcción

En línea con los dos trimestres anteriores, las ventas de la actividad de Construcción al finalizar el tercer trimestre disminuyen un 15,7% con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior debido a la finalización de grandes obras a nivel internacional y a que en España la actividad sigue afectada por las restricciones presupuestarias. La facturación internacional cae el 17,5% debido a la conclusión de importantes proyectos y a que las grandes adjudicaciones de principios de año; el hospital de Montreal (Canadá), el viaducto de Kuwait y las ampliaciones del metro de Toronto (Canadá) y Nueva York (EEUU), empezarán, tal y como estaba previsto, a hacerse visibles de manera importante en el próximo ejercicio. En España las ventas han caído un 14,4%, cifra algo inferior a los trimestres anteriores.

A pesar de la caída en ventas, tanto el EBITDA como el EBIT crecen un 5,1% y un 6,6%, respectivamente, gracias a la obtención de mejores márgenes en algunos contratos en fase de finalización.

Lo verdaderamente relevante es que la adjudicación de contratos de elevada calidad técnica mencionados anteriormente, ha hecho crecer la cartera de obra en un 22,7% situándose en 6.194,8 millones de euros (+48,0% a nivel internacional) y garantizan un importante crecimiento de la actividad en el futuro próximo.

Por último, destacar la composición geográfica de la cartera de la actividad que, a 30 de septiembre de 2011, tenía el siguiente desglose:

<u>Área</u>	<u>% Cartera</u>
- España	31,6
- EEUU y Canadá	29,0
- Oriente Medio y Norte de África	13,8
- Latinoamérica	12,2
- Europa Central y del Este	10,0
- Otros	3,4

Cabe destacar el éxito cosechado en cuanto a adjudicaciones en el mes de octubre, ya que, a los contratos adjudicados hasta septiembre 2011, se añaden otras dos importantes adjudicaciones ferroviarias que totalizan una cartera de 1.239 millones de euros: la superestructura ferroviaria para la conexión entre Europa y Asia bajo el estrecho del Bósforo en Estambul (Turquía) y la línea de alta velocidad entre las ciudades de La Meca y Medina (Arabia Saudí).

De haberse añadido ambas adjudicaciones a la cartera a septiembre se hubiera superado la cifra de 7.400 millones de euros traduciéndose en un crecimiento de la cartera superior al 47% y reduciendo el peso de España a una cuarta parte de la cartera total.

• Otras Actividades

La cifra de ventas de Otras Actividades ha ascendido a 363,9 millones de euros arrojando un crecimiento frente al mismo período del año anterior del 65,8%, gracias al fuerte impulso de la actividad de la División OHL Industrial.

El EBITDA conjunto de estas actividades es de 16,5 millones de euros y representa el 2% 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 2011 ha ascendido a 3.587,4 millones de euros, ligeramente inferior a la registrada en el mismo periodo del ejercicio 2010.

La cifra de negocio incluye, en ambos periodos, las ventas de construcción realizadas para las concesionarias de OHL por obras realizadas por sociedades ajenas al Grupo OHL, que ascendieron a 30 de septiembre de 2010 a 304,0 millones de euros, frente a los 310,5 millones que han supuesto a 30 de septiembre de 2011.

Debe destacarse el crecimiento de la cifra de negocio de Concesiones de un 14,9%, que compensa la disminución del 15,7% en la actividad de Construcción motivada por la adversa coyuntura nacional y por el decalaje en el inicio de los nuevos importantes proyectos internacionales en cartera.

En los primeros nueve meses del ejercicio 2011 un 69,5% de la cifra de negocio se ha generado en el exterior, frente al 69,1% que representaba en el mismo periodo del ejercicio 2010.

La actividad con mayor peso en las ventas es Construcción con un 55,0% del total, y dentro de ésta, el área internacional con un 33,4%, seguida por Concesiones, que ya representa un 34,9% del total.

En la distribución de ventas por países, España representa un 30,5% del total, Brasil un 23,3%, México un 14,1% y EEUU un 10,7%.

El **beneficio bruto de explotación (EBITDA)** se sitúa a 30 de septiembre de 2011 en 838,2 millones de euros, lo que representa un 23,4% de la cifra de negocio. Ha tenido un incremento del 22,9% sobre el EBITDA generado en los nueve primeros meses del ejercicio 2010. Este incremento se ha debido principalmente a la actividad de Concesiones, que supone un 76,2% del EBITDA total del Grupo y que experimenta un crecimiento del 27,3% sobre el mismo periodo del año 2010.

El 90,2% del EBITDA total del Grupo procede del exterior.

Del EBITDA total del Grupo un 39,4% se genera en Brasil y un 34,3% en México.

El **beneficio neto de explotación (EBIT)** asciende a 675,4 millones de euros, un 18,8% sobre la cifra de negocio, y también presenta un incremento del 40,4% sobre el registrado al 30 de septiembre de 2010. Destaca el crecimiento del 46,3% del EBIT de Concesiones respecto al mismo periodo de 2010, lo que hace que esta actividad genere el 82,3% del EBIT total del Grupo.

El importe neto de **ingresos y gastos financieros** de los primeros nueve meses del ejercicio 2011 asciende a -332,0 millones de euros, lo que supone un empeoramiento de 98,9 millones respecto al 30 de septiembre de 2010, debido tanto al aumento de la deuda total (con recurso y sin recurso) como a los mayores tipos de interés existentes en este periodo.

El **resultado antes de impuestos** alcanza los 345,5 millones de euros, lo que supone un 9,6% sobre la cifra de negocio, con un incremento del 37,5% sobre los nueve primeros meses del ejercicio 2010.

El **resultado atribuido a los intereses minoritarios** asciende a 92,2 millones de euros, frente a los 35,9 millones que representaba a 30 de septiembre de 2010. Este importante aumento se debe en gran parte a los socios minoritarios de México, como consecuencia de la salida a Bolsa, en noviembre de 2010, de OHL México, S.A.B. de C.V., sociedad participada por el Grupo en un 73,85%.

El **resultado atribuido a la Sociedad Dominante** alcanza los 138,7 millones de euros, lo que representa un 3,9% sobre la cifra de negocio y presenta, sobre el registrado en los nueve primeros meses del ejercicio 2010, un incremento del 15,0%.

(Mn Euros)	30/9/11		30/9/10		Var. (%)
	Importe	%	Importe	%	
Importe neto de la cifra de negocio	3.587,4	100,0%	3.647,4	100,0%	-1,6%
Variación de existencias de productos terminados y en curso	-5,3	-0,1%	-9,2	-0,3%	-42,4%
Trabajos realizados por la empresa para su activo	3,3	0,1%	7,9	0,2%	-58,2%
Aprovisionamientos	-1.981,0	-55,2%	-2.112,0	-57,9%	-6,2%
Otros ingresos de explotación	262,5	7,3%	233,5	6,4%	12,4%
Gastos de personal	-528,5	-14,7%	-493,3	-13,5%	7,1%
Otros gastos de explotación	-483,5	-13,5%	-611,8	-16,8%	-21,0%
Amortización	-192,5	-5,4%	-183,2	-5,0%	5,1%
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	9,0	0,3%	3,6	0,1%	150,0%
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	4,0	0,1%	-1,7	0,0%	n.a.
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	675,4	18,8%	481,2	13,2%	40,4%
Ingresos financieros	99,8	2,8%	65,4	1,8%	52,6%
Gastos financieros	-431,8	-12,0%	-298,5	-8,2%	44,7%
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	-10,7	-0,3%	1,4	0,0%	n.a.
Diferencias de cambio	16,2	0,5%	8,0	0,2%	102,5%
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	-6,3	-0,2%	-10,1	0,0%	37,6%
RESULTADO FINANCIERO	-332,8	-9,3%	-233,8	-6,4%	42,3%
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	2,9	0,1%	3,9	0,1%	-25,6%
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	345,5	9,6%	251,3	6,9%	37,5%
Impuesto sobre beneficios	-114,6	-3,2%	-94,8	-2,6%	20,9%
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS	230,9	6,4%	156,5	4,3%	47,5%
Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0%
RESULTADO DEL EJERCICIO	230,9	6,4%	156,5	4,3%	47,5%
Resultado atribuido a los intereses minoritarios	92,2	2,6%	35,9	1,0%	156,8%
RESULTADO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE	138,7	3,9%	120,6	3,3%	15,0%

• BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO

Los principales epígrafes del balance consolidado al 30 de septiembre de 2011 y sus variaciones respecto al de 31 de diciembre de 2010 son los siguientes:

Inmovilizado intangible: asciende a 5.910,9 millones de euros, correspondiendo en su mayor parte, un 93,1%, a sociedades concesionarias. La disminución de este epígrafe ha sido de 574,0 millones, un -8,9%, debido principalmente al traspaso, desde inmovilizado intangible a activos financieros no corrientes, de 601,0 millones correspondientes a Metro Liger Oeste, S.A. que ha sido clasificado como activo financiero al cumplir con los criterios de dicho modelo; a las inversiones netas realizadas en el periodo en las sociedades concesionarias de infraestructuras; y al impacto de devaluación de las monedas con las que opera el Grupo (peso mexicano -13,6%, real brasileño -14,4% y peso chileno -12,5%).

Destacan por su volumen de inversión a origen la Concesionaria Mexiquense, S.A. de C.V., el Viaducto Bicentenario, S.A. de C.V. y las cinco autopistas federales en Brasil, que suponen el 56,4% del total del inmovilizado intangible.

Activos financieros no corrientes: presenta un saldo al 30 de septiembre de 2011 de 924,3 millones de euros, de los que 793,5 millones corresponden a sociedades concesionarias que son contabilizadas en este epígrafe al cumplir los requisitos de modelo de activo financiero y entre las que destaca Metro Liger Oeste, S.A. con 601,0 millones.

Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar: al 30 de septiembre de 2011 el saldo de este epígrafe asciende a 2.134,4 millones de euros, lo que supone el 17,2% del activo total.

La obra certificada pendiente de cobro y la obra ejecutada pendiente de certificar representan el 80,0% del total de este saldo y el ratio total se sitúa en 4,0 meses de venta, similar al de 31 de diciembre de 2010.

Otros activos financieros corrientes y efectivo y otros activos líquidos equivalentes: el saldo de estos epígrafes al 30 de septiembre de 2011 alcanza los 1.549,5 millones de euros, de los que 1.030,4 millones corresponden a sociedades sin recurso y los 519,1 millones restantes a sociedades con recurso.

Patrimonio neto atribuido a la Sociedad Dominante: al 30 de septiembre de 2011 asciende a 1.070,4 millones de euros, lo que representa el 8,6% del activo total y ha experimentado una disminución de 229,6 millones respecto al 31 de diciembre de 2010, debido al efecto neto de los siguientes hechos:

- El resultado atribuible de los nueve primeros meses del ejercicio 2011, que asciende a 138,7 millones.
- La disminución de reservas de 245,0 millones, producida por la conversión de estados financieros en moneda extranjera, debido principalmente a la devaluación de los tipos de cambio frente al euro del peso mexicano, del real brasileño y del peso chileno.
- La disminución de reservas de 63,7 millones por el impacto de la valoración de instrumentos financieros.
- La disminución de reservas por 48,9 millones por el dividendo pagado en junio con cargo al resultado del ejercicio 2010.
- La disminución de 10,7 millones de otras variaciones de reservas, principalmente por variaciones en el perímetro de consolidación.

Intereses minoritarios: se sitúan en 708,0 millones de euros al 30 de septiembre de 2011 y disminuyen en 16,8 millones debido al efecto neto de:

- El resultado de los nueve primeros meses de 2011 asignado a socios externos por importe de 92,2 millones.
- Disminución de 90,6 millones producida por la conversión de estados financieros en moneda extranjera.
- Disminución de 8,4 millones por el impacto de la valoración de instrumentos financieros.
- Otras disminuciones de 10,0 millones, principalmente por dividendos pagados y variaciones en el perímetro de consolidación.

Deuda financiera: La comparación del endeudamiento al 30 de septiembre de 2011 con el de 31 de diciembre de 2010 es:

ENDEUDAMIENTO BRUTO (1)						
(Mn Euros)	30/9/11	%	30/6/11	%	31/12/10	%
Endeudamiento con recurso	1.915,0	29%	2.104,2	32%	1.693,1	28%
Endeudamiento sin recurso	4.600,6	71%	4.430,9	68%	4.444,7	72%
TOTAL	6.515,6	100%	6.535,1	100%	6.137,8	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)						
(Mn Euros)	30/9/11	%	30/6/11	%	31/12/10	%
Endeudamiento con recurso	1.395,9	28%	1.664,6	33%	1.173,5	27%
Endeudamiento sin recurso	3.570,2	72%	3.383,5	67%	3.246,4	73%
TOTAL	4.966,1	100%	5.048,1	100%	4.419,9	100%

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

El endeudamiento neto con recurso se sitúa en 1.395,9 millones de euros y aumenta respecto al de 31 de diciembre de 2010 en 222,4 millones, debido principalmente a la menor actividad de Construcción que produce una disminución de la financiación comercial, así como al retraso puntual en el cobro de algún cliente internacional (Argelia). Sin embargo, hay que destacar la disminución de 268,7 millones en relación con el endeudamiento registrado al 30 de junio de 2011.

En el mes de marzo de 2011 se realizó una emisión de bonos corporativos en Europa. Con esta operación se lanzó en paralelo una oferta de pre-cancelación de los bonos vencimiento 2012 a la que acudieron un 56% (234,0 millones), quedando pendiente sólo 187,6 millones para su amortización en 2012.

El endeudamiento financiero neto sin recurso supone un 71,9% del total y aumenta en 323,7 millones de euros respecto al registrado al 31 de diciembre de 2010, debido al efecto neto de la necesidad de financiar las inversiones realizadas por las sociedades concesionarias, a las nuevas financiaciones con cargo a nuestra participación en OHL México, S.A.B. de C.V., a las amortizaciones realizadas en el periodo y a la devaluación del tipo de cambio frente al euro de las principales monedas con las que opera el Grupo.

Debe mencionarse que:

- En abril de 2011 la sociedad mexicana Grupo de Autopistas Nacionales, S.A. realizó una emisión de bonos por importe de 1.700 millones de pesos mexicanos (aproximadamente 95 millones de euros) con un vencimiento final en marzo de 2031.
- En septiembre de 2011 OHL Concesiones, S.A. ha firmado un contrato de crédito denominado en pesos mexicanos, a plazo de tres años, y por importe equivalente a 250,0 millones de euros. Este crédito cuenta con la garantía de las acciones que OHL Concesiones, S.A. posee en su filial cotizada OHL México, S.A.B. de C.V. representativas del 51% de su capital social. Los fondos procedentes de la operación se han destinado por OHL Concesiones, S.A. íntegramente a repagar a su matriz Obrascón Huarte Lain, S.A. los créditos intra grupo existentes.
- También en septiembre de 2011 OHL Concesiones, S.A. ha firmado una operación nominada en pesos mexicanos, a plazo de tres años, y por un importe equivalente a 100,0 millones de euros. La operación se ha instrumentado a través de un equity swap sobre acciones representativas del 6,3% de su filial cotizada OHL México, S.A.B. de C.V., mediante el cual OHL Concesiones, S.A. retiene tanto el beneficio derivado de la apreciación que experimenten dichas acciones durante el plazo de la financiación, como la opción de recomprarlas al vencimiento de la misma. Los fondos procedentes de la operación se han destinado por OHL Concesiones, S.A. íntegramente a repagar a su matriz Obrascón Huarte Lain, S.A., los créditos intra grupo existentes.

Del endeudamiento financiero bruto total, el 86,3% es a largo plazo y sólo el 13,7% restante es a corto plazo.

(Mn Euros)	30/9/11	31/12/10	Var. (%)
ACTIVO			
ACTIVOS NO CORRIENTES	8.509,6	8.582,3	-0,8%
Inmovilizado intangible	5.910,9	6.484,9	-8,9%
Inmovilizado material	668,8	711,2	-6,0%
Inversiones inmobiliarias	97,6	98,4	-0,8%
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	112,6	157,7	-28,6%
Activos financieros no corrientes	924,3	297,0	211,2%
Activos por impuesto diferido	795,4	833,1	-4,5%
ACTIVOS CORRIENTES	3.872,2	4.020,0	-3,7%
Existencias	143,1	123,6	15,8%
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	2.134,4	2.129,9	0,2%
Otros activos financieros corrientes	312,5	351,2	-11,0%
Otros activos corrientes	45,2	48,7	-7,2%
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	1.237,0	1.366,6	-9,5%
TOTAL ACTIVO	12.381,8	12.602,3	-1,7%

(Mn Euros)	30/9/11	31/12/10	Var. (%)
PASIVO Y PATRIMONIO NETO			
PATRIMONIO NETO	1.778,4	2.024,8	-12,2%
FONDOS PROPIOS	1.477,8	1.398,4	5,7%
Capital social	59,9	59,9	0,0%
Prima de emisión	390,9	424,4	-7,9%
Reservas	888,3	718,5	23,6%
Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante	138,7	195,6	-29,1%
AJUSTES POR CAMBIOS DE VALOR	-407,4	-98,4	314,0%
PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD DOMINANTE	1.070,4	1.300,0	-17,7%
INTERESES MINORITARIOS	708,0	724,8	-2,3%
PASIVOS NO CORRIENTES	7.335,6	6.717,5	9,2%
Subvenciones	272,3	303,6	-10,3%
Provisiones no corrientes	110,2	162,6	-32,2%
Deuda financiera no corriente	5.625,6	4.929,4	14,1%
Resto pasivos financieros no corrientes	300,1	235,3	27,5%
Pasivos por impuestos diferidos	680,7	729,0	-6,6%
Otros pasivos no corrientes	346,7	357,6	-3,0%
PASIVOS CORRIENTES	3.267,8	3.860,0	-15,3%
Provisiones corrientes	225,1	213,5	5,4%
Deuda financiera corriente	890,0	1.208,4	-26,3%
Resto pasivos financieros corrientes	19,1	10,8	76,9%
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	1.700,8	1.975,1	-13,9%
Otros pasivos corrientes	432,8	452,2	-4,3%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	12.381,8	12.602,3	-1,7%

- **CASH FLOW 1/1/11 A 30/9/11**

Los fondos procedentes de las operaciones, equivalentes al BDDI (Atribuible) más amortizaciones, generados en los primeros nueve meses de 2011 ascienden a 331,2 millones de euros.

La variación de los activos y pasivos corrientes no financieros presenta un comportamiento negativo de 294,4 millones que se debe principalmente a la menor actividad de Construcción.

El flujo de efectivo de las actividades de explotación en el periodo se sitúa en 36,8 millones, mejorando 110,2 millones respecto al flujo registrado en junio de 2011 afectado por la estacionalidad del sector constructor.

Las necesidades netas de inversión han sido de -582,9 millones, similares a las de junio 2011, y se deben principalmente a la actividad de Concesiones, por los compromisos de inversión de las concesionarias en fase de construcción.

Las necesidades totales de financiación del periodo han ascendido a 546,1 millones, que han sido atendidas con mayor endeudamiento, principalmente sin recurso.

CASH FLOW	
<i>(Mn Euros)</i>	30/9/11
Resultado bruto de explotación (EBITDA)	838,2
Ajustes al resultado	-507,0
Fondos procedentes de las operaciones	331,2
Cambios en el capital corriente	-294,4
Flujo de efectivo de las actividades de explotación	36,8
Flujo de efectivo de las actividades de inversión	-582,9
Variación endeudamiento bruto sin recurso	155,8
Variación tesorería + IFT sin recurso	167,9
Variación endeudamiento neto sin recurso	323,7
Variación endeudamiento bruto con recurso	221,9
Variación tesorería + IFT con recurso	0,5
Variación endeudamiento neto con recurso	222,4
Flujo de efectivo de las actividades de financiación	546,1

5. Cartera de pedidos

A 30/9/11 la cartera de pedidos del Grupo ha alcanzado los 78.406,1 millones de euros.

El 8,7% del total corresponde a contratos de ejecución a corto plazo y el restante 91,3% son contratos a largo plazo.

La cartera a corto plazo se sitúa en 6.824,3 millones, con un aumento del 30,0% respecto a la de 30/9/10.

La cartera a largo plazo con 71.581,8 millones experimenta una disminución del 6,1% respecto a la de 30/9/10.

CARTERA					
<i>(Mn Euros)</i>	30/9/11	%	30/9/10	%	Var. (%)
Corto plazo	6.824,3	9%	5.251,0	6%	30,0%
Largo plazo	71.581,8	91%	76.233,6	94%	-6,1%
TOTAL	78.406,1	100%	81.484,6	100%	-3,8%
Concesiones	69.278,2	88%	74.258,9	91%	-6,7%
Construcción	6.194,8	8%	5.050,1	6%	22,7%
Otras Actividades	2.933,1	4%	2.175,6	3%	34,8%

Las obras más significativas contratadas entre el 1 de enero y el 30 de septiembre de 2011, con ejecución a corto plazo, son las siguientes:

Construcción

Hospital Universitario de Montreal (Canadá).

Viaducto elevado Jamal Abdul Nasser (Kuwait).

York Spadina subway extension - highway 407 Station & the northern tunnels. Toronto (Canadá).

Construction of Part of Second Avenue Subway Route 132A 63rd Street Station Lexington Ave Station - Station Reconstruction Including Rehabilitation and Construction of Entrances in the Borough of Manhattan. Nueva York (EEUU).

Ruta Eslovaca Fase IV. Sección Nudo de la Marina - Ku Ujsciu. Gdansk (Polonia).

Replacement of the existing water siphons between Brooklyn and Staten Island. New York (EEUU).

Proyecto y ejecución de las obras de ampliación y modernización de la EDAR de Lagares (Vigo).

Hospital de Collado Villalba (Madrid).

Plataforma nueva red ferroviaria País Vasco. Tramo: Antzuola - Ezkio / Itsaso Este (Guipúzcoa).

Plataforma LAV. Tramo Navalmoral de la Mata - Casatejada (Cáceres).

D&B SR874 Mainline Reconstruction. Florida (EEUU).

Obras de construcción Embalse Chacrillas. Putaendo Región de Valparaíso (Chile).

Terminal marítima en la bahía del Puerto de Algeciras (Cádiz).

Replacement of Upper Level Curb Stringers and Roadway Lightings at the Henry Hudson Bridge. Nueva York (EEUU).

Reconstrucción del nudo de comunicaciones de Rondo Kaponiera. Poznan (Polonia).

Edificio de Formación y Congresos de Fuerteventura (Las Palmas de Gran Canaria).

Nuevo mercado de los Encantes (Barcelona).

Edificio nuevo de la facultad de electrotécnica e informática en Ostrava (República Checa).

Carretera Aeropuerto - Puerto marítimo Gdansk - Ruta Eslovaca. Fase II en Gdansk (Polonia).

Planta de pulpa de celulosa en Punta Pereyra (Uruguay).

Rehabilitación DN1H, Zalau - Alesd, LOT 1: Km 0+000 - Km 26+510 (Rumanía).

Obras mejoramiento Ruta T-35, Los Lagos - Valdivia, Sector Antilhue - Valdivia, Región de los Ríos (Chile).

Mejoramiento de la calidad de agua en los ríos Jihlava y Svatka (República Checa).

Centro Hospitalario de Alta Resolución de Écija (Sevilla).

Proyecto de rehabilitación estructural zona norte World Trade Center. Nueva York (EEUU).

Habilitación y mejora de la dársena exterior y abrigo exterior de San Andrés del Puerto de Málaga (Málaga).

Sistema de alcantarillado y depuradora de aguas residuales en Ceska Trevoba (República Checa).

Sewerage system and WWT project in Česká Trebová. Ústi nad Orlicí (República Checa).

Reconstruction of Juliska health resort. Praga (República Checa).

Adecuación Hotel Mencey de Santa Cruz de Tenerife.

Milling & Resurfacing the existing lanes of the HEFT (SR-21). Florida (EEUU).

Edificios de oficinas A, B y C segunda concesión Nova Bocana Puerto de Barcelona (Barcelona).

Conservación y explotación varios tramos N-120, N-601, N-630, LE-20, LE-30 y A-66 (León).

Centro de educación para enfermos que padecen de astenopia en Olomouc-Hejčín (República Checa).

Inversiones en la hidrotécnica de la ciudad de Úvaly (República Checa).

Depósito de retención Jeneweinova y acueducto Komárov en Brno (República Checa).

SR-5 (us-1) and SR A1A from A Pt N of Parker Br to A Pt S of SR-706 (Indiantown Road) and from A Pt S of Burnt Br to SR-5 (US-1). Florida (EEUU).

Instituto del Arte y Diseño de la Universidad de Plzeň (República Checa).

Biotec. Pavilion M and X - part II. Brno (República Checa).

Edificio para el centro de biomedicina experimental (CEBEGA) en La Coruña.

Obras complementarias Autovía A-22 Lleida - Huesca. Tramo: Ponzano - Velillas (Huesca).

Photovoltaic power Plant - Malý Krtíš 3/4 (Eslovaquia).

Otras actividades

Planta solar termoeléctrica de Arenales de 50MW en Morón de la Frontera (Sevilla).

Planta de generación eléctrica de 50 MW con biomasa como combustible en San Juan del Puerto (Huelva).

Proyecto y ejecución de las obras de ampliación y modernización de la EDAR de Lagares (Vigo).

Nueva central eléctrica en el Aeropuerto de Asturias. Avilés (Asturias).

Planta fotovoltaica Trujillo 3, Trujillo (Cáceres)

Planta fotovoltaica en Lecce - Puglia (Italia).

6. Información bursátil

A 30/9/11 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 a 30/9/11 de 18,590 euros, y un PER sobre el beneficio del año 2010 de 9,5 veces.

Hasta el mes de septiembre se han negociado en los mercados bursátiles un total de 140.493.812 acciones (141,8% del total de acciones admitidas a negociación) con un promedio diario de 727.947 títulos y una depreciación bursátil del -18,0%.

Desde el 1 de septiembre OHL México, S.A.B. de C.V., ha pasado a formar parte del Índice de Precios y Cotizaciones (IPC), el principal índice bursátil de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV).

EVOLUCIÓN DE LA COTIZACIÓN						
Al	Cotización OHL (euros)			Revalorización anual		
	Última	Máxima	Mínima	OHL	Ibex-35	I. Construcción
30/9/11	18,590	28,000	15,940	-18,0%	-13,3%	-6,3%

VOLUMEN NEGOCIADO

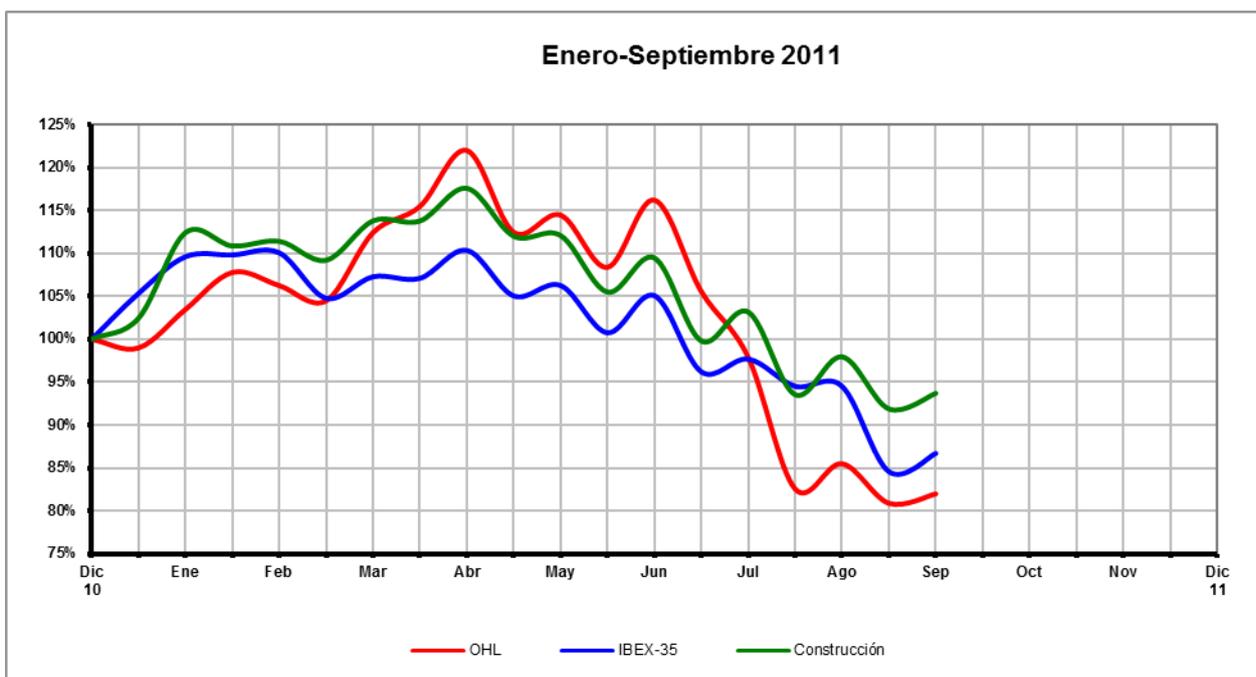
	Nº de Títulos Negociados	Títulos Medio diario	(*) Efectivo Medio diario
30/9/11	140.493.812	727.947	16,5

(*) Mn Euros

CAPITALIZACIÓN BURSÁTIL

(Mn Euros)

	30/9/11	30/9/10	Var. %
Capitalización Bursátil	1.854,2	2.054,7	-9,8%



El Grupo OHL tiene, dentro de su actividad de Concesiones, dos filiales internacionales cotizando en sus respectivos países, Brasil y México, cuyos principales datos son:

OHL BRASIL

Número total de acciones	68.888.888
Participación de OHL	60,00%
Cotización a 30/9/2011 (Reales Brasileños)	60,40
Tipo de cambio Euro/Real Brasileño a 30/9/2011	2,5365
Capitalización Total (Miles de euros)	1.640.406
Valor participación OHL (Miles de euros)	984.243
Revalorización bursátil desde 31/12/2010	0,68%

OHL MEXICO

Número total de acciones	1.492.788.102
Participación de OHL	73,85%
Cotización a 30/9/2011 (Pesos Mexicanos)	22,54
Tipo de cambio Euro/Peso Mexicano a 30/9/2011	18,7624
Capitalización Total (Miles de euros)	1.793.344
Valor participación OHL (Miles de euros)	1.324.314
Revalorización bursátil desde 31/12/2010	-5,21%

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

