



**OHL**

# Presentación de Resultados

**1S11**

Enero-Junio 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**

La economía mundial sigue creciendo a buen ritmo, con crecimientos estimados para este año y el siguiente en torno al 4,0%, gracias al impluso de las economías emergentes. No obstante, la amenaza de los altos precios de las materias primas, especialmente el petróleo, aumenta la incertidumbre en la mayoría de las regiones.

El crecimiento de la economía brasileña sigue manteniéndose sólido, sostenido por unos mercados de crédito y laboral muy favorables. Para garantizar la estabilidad del sistema financiero y mantener la inflación bajo control, el Banco Central ha adoptado una serie de medidas para controlar la expansión del crédito y enfriar la economía. A pesar de ello se prevé que el PIB crezca este año un 4,0%.

La evolución de la economía mexicana en los primeros meses del año ha seguido siendo favorable, superando las estimaciones de crecimiento previstas a pesar de que el panorama global presenta una mayor incertidumbre. A diferencia de lo observado el pasado año, la mejora en la actividad se generaliza en todos los sectores debido al impulso externo. Por todo ello, resulta razonable pensar en un crecimiento del PIB del 4,7% en 2011, 0,4 puntos porcentuales superior a lo previsto hace tres meses.

La recuperación de la economía española se enfrenta a una etapa de pocos cambios a corto y medio plazo. Los principales indicadores económicos apuntan a un moderado crecimiento en el segundo trimestre del año debido, principalmente, a la recaída de la actividad industrial que se ha visto compensada por los buenos resultados de los servicios. Para el conjunto del año se espera un crecimiento del PIB en torno al 0,8%.

El sector de la construcción en España seguirá en mínimos por cuarto año consecutivo debido al impacto de la retirada de la inversión pública, por las medidas extraordinarias de reducción del déficit público, la falta de financiación y el incremento del coste de la misma. Para los próximos años se espera algún síntoma de mejora en el sector.

## • La marcha del Grupo

El Grupo OHL ha finalizado el primer semestre del ejercicio con unos resultados muy satisfactorios, a pesar del difícil entorno macroeconómico. Los crecimientos de los principales parámetros de la Cuenta de resultados han sido:

- Cifra de negocio:	-0,1%
- EBITDA:	+21,1%
- EBIT:	+34,5%
- Beneficio neto atribuible:	+19,4%

Estos resultados han sido posibles gracias a la buena evolución de la actividad de Concesiones con crecimientos importantes en todos los parámetros: 17,4% en Ventas (30,4% sin ventas de construcción), 20,7% en EBITDA y 26,6% en EBIT. Con estos crecimientos Concesiones ha consolidado su posición como actividad principal del Grupo, pasando a representar el 76,2% y el 78,9%, respectivamente, del EBITDA y del EBIT consolidado.

Por otro lado, la actividad de Construcción también ha tenido una favorable evolución en el semestre lo que ha contribuido a la mejora de los resultados del Grupo. A pesar del descenso en ventas del -14,3%, debido a que los importantes proyectos en cartera a nivel internacional aún no han comenzado y a la debilidad del sector en España, se ha conseguido una importante mejora en los márgenes. Gracias a ello el EBITDA del área ha aumentado un 28,6% y el EBIT un 80,7%.

El Grupo también ha consolidado en este semestre su destacada presencia internacional, habiendo realizado fuera del territorio nacional el 70,2% de las ventas y el 95,4% del EBITDA.

En cuanto a las ventas, la distribución por países ha sido la siguiente:

- País	<u>% Ventas Grupo</u>
- España	29,8
- Brasil	22,4
- México	15,7
- EEUU	11,0
- República Checa	8,0
- Argelia	4,1
- Qatar	3,8
- Otros	5,2

El Beneficio neto atribuible del Grupo ha aumentado un 19,4%, a pesar del mayor importe de Resultado atribuido a los intereses minoritarios que ha pasado de 22,3 millones de euros, en el primer semestre de 2010, a 40,0 millones en este ejercicio debido principalmente a la salida a bolsa de la filial de Concesiones en México en noviembre de 2010.

Mirando al futuro, la principal garantía de crecimiento sigue siendo la importante cartera de proyectos existente. En la actividad de Construcción la cartera de obra pendiente de ejecutar asciende a 6.634,9 millones de euros, lo que supone un crecimiento del 32,2% sobre la existente al final del primer semestre de 2010. Este crecimiento se ha conseguido gracias a la adjudicación de importantes proyectos en este primer semestre de 2011, cuyo inicio se producirá en el segundo semestre del ejercicio, entre los que destacan: la construcción de un hospital en Montreal (Canadá), la construcción de un viaducto en Kuwait, la ampliación del metro de Toronto (Canadá), y la ampliación de una estación de metro en Nueva York (EEUU).

La Cartera a largo plazo, principalmente en Concesiones, alcanza la importante cifra de 78.013,5 millones de euros, con una contribución importante de Brasil y México, lo cual también garantiza la continuidad en el crecimiento de la actividad principal del Grupo.

Como ya se comentó al término del primer trimestre, en marzo de este año el Grupo ha llevado a cabo una nueva emisión de bonos corporativos en Europa, por importe de 425,0 millones de euros con vencimiento en 2018, para refinanciar el vencimiento en mayo de 2012 del importe que quedaba pendiente de la emisión realizada en 2007. 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 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.

Por último destacar que en este primer semestre se ha iniciado un proceso abierto para la enajenación de la actividad de Medio Ambiente. Dicho proceso ha despertado un gran interés por parte de potenciales inversores y se pretende cerrar en el segundo semestre del año.

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

<b>PRINCIPALES MAGNITUDES CONSOLIDADAS</b>						
<i>(Mn Euros)</i>						
	30/6/11	%	30/6/10	%	Var. (%)	
<b>CIFRA DE NEGOCIO</b>	<b>2.314,1</b>	100,0%	<b>2.315,8</b>	100,0%	<b>-0,1%</b>	
<b>Bº BRUTO DE EXPLOTACIÓN (EBITDA)</b>	<b>492,7</b>	21,3%	<b>407,0</b>	17,6%	<b>21,1%</b>	
<b>Bº NETO DE EXPLOTACIÓN (EBIT)</b>	<b>371,7</b>	16,1%	<b>276,3</b>	11,9%	<b>34,5%</b>	
<b>Bº NETO ATRIBUIBLE</b>	<b>78,9</b>	3,4%	<b>66,1</b>	2,9%	<b>19,4%</b>	
<b>CARTERA:</b>						
Corto plazo	<b>7.049,5</b>		<b>5.244,3</b>		<b>34,4%</b>	
Largo plazo	<b>78.013,5</b>		<b>71.223,1</b>		<b>9,5%</b>	
<b>Total</b>	<b>85.063,0</b>		<b>76.467,4</b>		<b>11,2%</b>	

<b>RECURSOS HUMANOS</b>			
	30/6/11	30/6/10	Var. (%)
Fijo	17.111	15.463	10,7%
Eventual	6.302	7.173	-12,1%
<b>TOTAL</b>	<b>23.413</b>	<b>22.636</b>	<b>3,4%</b>

<b>RATIOS</b>		
	30/6/11	30/6/10
<b>Bº BRUTO DE EXPLOTACIÓN (EBITDA) / VENTAS (%)</b>	<b>21,3</b>	<b>17,6</b>
<b>Bº NETO DE EXPLOTACIÓN (EBIT) / VENTAS (%)</b>	<b>16,1</b>	<b>11,9</b>
<b>Bº ANTES DE IMPUESTOS / VENTAS (%)</b>	<b>7,3</b>	<b>6,7</b>
<b>Bº NETO ATRIBUIBLE / VENTAS (%)</b>	<b>3,4</b>	<b>2,9</b>

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

<b>CIFRA DE NEGOCIO</b>					
<i>(Mn Euros )</i>	<b>30/6/11</b>	<b>%</b>	<b>30/6/10</b>	<b>%</b>	<b>Var. (%)</b>
<b>Concesiones (1)</b>	<b>808,4</b>	<b>35%</b>	<b>688,6</b>	<b>30%</b>	<b>17,4%</b>
<b>Construcción</b>	<b>1.270,3</b>	<b>55%</b>	<b>1.482,6</b>	<b>64%</b>	<b>-14,3%</b>
<b>Otras Actividades</b>	<b>235,4</b>	<b>10%</b>	<b>144,6</b>	<b>6%</b>	<b>62,8%</b>
<b>TOTAL</b>	<b>2.314,1</b>	<b>100%</b>	<b>2.315,8</b>	<b>100%</b>	<b>-0,1%</b>
<b>Bº BRUTO DE EXPLOTACIÓN (EBITDA)</b>					
<i>(Mn Euros )</i>	<b>30/6/11</b>	<b>%</b>	<b>30/6/10</b>	<b>%</b>	<b>Var. (%)</b>
<b>Concesiones</b>	<b>375,5</b>	<b>76%</b>	<b>311,2</b>	<b>77%</b>	<b>20,7%</b>
<b>Construcción</b>	<b>111,2</b>	<b>23%</b>	<b>86,5</b>	<b>21%</b>	<b>28,6%</b>
<b>Otras Actividades</b>	<b>6,0</b>	<b>1%</b>	<b>9,3</b>	<b>2%</b>	<b>-35,5%</b>
<b>TOTAL</b>	<b>492,7</b>	<b>100%</b>	<b>407,0</b>	<b>100%</b>	<b>21,1%</b>
<b>Bº NETO DE EXPLOTACIÓN (EBIT)</b>					
<i>(Mn Euros )</i>	<b>30/6/11</b>	<b>%</b>	<b>30/6/10</b>	<b>%</b>	<b>Var. (%)</b>
<b>Concesiones</b>	<b>293,4</b>	<b>79%</b>	<b>231,8</b>	<b>84%</b>	<b>26,6%</b>
<b>Construcción</b>	<b>83,3</b>	<b>22%</b>	<b>46,1</b>	<b>17%</b>	<b>80,7%</b>
<b>Otras Actividades</b>	<b>-5,0</b>	<b>-1%</b>	<b>-1,6</b>	<b>-1%</b>	<b>212,5%</b>
<b>TOTAL</b>	<b>371,7</b>	<b>100%</b>	<b>276,3</b>	<b>100%</b>	<b>34,5%</b>

(1) El crecimiento de la cifra de negocio de Concesiones, sin incluir las ventas de construcción (CINIIF 12) es del 30,4%.

## • Concesiones

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

- Ventas: +17,4% (+30,4% sin incluir ventas construcción CINIIF 12)
- EBITDA: +20,7%
- EBIT: +26,6%

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 30/6/11	Del 01/1/10 al 30/6/10	Var. (%)	% Revisión (5)	Última revisión
<b>ARGENTINA</b>	Aecsa (1)	203.522	207.756	-2,0%	40,0%	Octubre 2010
<b>BRASIL</b>	Autovías (1)	114.284	109.379	4,5%	9,7%	Julio 2011
	Centrovías (1)	125.205	66.776	87,5%	9,7%	Julio 2011
	Intervías (1)	154.065	148.351	3,9%	9,7%	Julio 2011
	Vianorte (1)	87.432	82.619	5,8%	9,7%	Julio 2011
	Autopista Planalto Sul (1)	76.511	70.957	7,8%	6,9%	Diciembre 2010
	Autopista Fluminense (1)	123.772	110.875	11,6%	7,7%	Febrero 2011
	Autopista Fernao Dias (1)	406.518	287.708	41,3%	18,2%	Diciembre 2010
	Autopista Regis Bittencourt (1)	387.121	351.611	10,1%	13,3%	Enero 2011
	Autopista Litoral Sul (1)	307.567	284.227	8,2%	16,7%	Febrero 2011
<b>CHILE</b>	Autopista del Sol (1)	82.647	79.839	3,5%	2,9%	Febrero 2011
	Autopista Los Libertadores (1)	43.254	37.678	14,8%	2,9%	Febrero 2011
	Autopista Los Andes (1)	16.171	14.565	11,0%	6,4%	Enero 2011
<b>ESPAÑA</b>	Euroglosa M-45 (2)	79.913	79.255	0,8%	3,6%	Marzo 2011
	Autopista Eje Aeropuerto (1)	7.924	8.660	-8,5%	3,4%	Enero 2011
	Autovía de Aragón (2)	98.055	97.516	0,6%	4,0%	Enero 2011
	Metro Ligerio Oeste (3)	22.080	21.548	2,5%	2,9%	Enero 2011
	Puerto de Alicante (T.M.S.) (4)	49.692	31.724	56,6%	3,0%	Enero 2011
<b>MÉXICO</b>	Amozoc-Perote (1)	27.791	25.763	7,9%	4,4%	Enero 2011
	Concesionaria Mexiquense I (1)	193.916	137.192	41,3%	4,4%	Enero 2011
	Viaducto Bicentenario (2)	16.794	16.327	2,9%	4,4%	Enero 2011
<b>PERU</b>	Autopista del Norte (1)	22.697	16.013	41,7%	10,7%	Mayo 2010

(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
	30/6/11	30/6/10	
Nuevo Sol Peruano	3,96	3,73	-6,2%
Peso Argentino	5,77	5,09	-13,4%
Peso Chileno	670,69	692,84	3,2%
Peso Mexicano	16,81	16,70	-0,7%
Real Brasileño	2,30	2,37	3,0%

- 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 abiertas la totalidad de las plazas 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 (medido por IMD) ha pasado de 4,78 pesos a 9,98 pesos (+108,8%).
- 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 Vialidad Mexiquense.
- 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 de un 23,38% de la participación. El Grupo OHL posee en la actualidad el 41,9%.
- La apertura de la plaza de Fortaleza de la Autopista del Norte en Perú en febrero de 2011.
- 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 kilómetros 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 kilómetros 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.



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		
PAIS	Sociedad	30/6/11	30/6/10	Var. (%)	30/6/11	30/6/10	Var. (%)
<b>ARGENTINA</b>		<b>7,0</b>	<b>6,4</b>	<b>9,4%</b>	<b>-2,4</b>	<b>-1,4</b>	<b>71,4%</b>
	Aecsa	7,0	6,4	9,4%	-2,4	-1,4	71,4%
<b>BRASIL</b>		<b>355,5</b>	<b>293,9</b>	<b>21,0%</b>	<b>184,1</b>	<b>176,3</b>	<b>4,4%</b>
	Autovias	49,4	44,1	12,0%	30,3	31,2	-2,9%
	Centrovias	48,9	43,0	13,7%	29,8	31,0	-3,9%
	Intervias	55,5	49,5	12,1%	31,7	34,7	-8,6%
	Vianorte	44,2	39,2	12,8%	21,4	27,3	-21,6%
	Autopista Planalto Sul	17,1	14,4	18,8%	6,3	5,3	18,9%
	Autopista Fluminense	24,8	20,2	22,8%	11,3	9,3	21,5%
	Autopista Fernao Dias	38,2	22,4	70,5%	15,1	7,7	96,1%
	Autopista Regis Bittencourt	47,4	37,7	25,7%	26,9	20,8	29,3%
	Autopista Litoral Sul	30,0	23,4	28,2%	11,3	9,0	25,6%
<b>CHILE</b>		<b>17,5</b>	<b>34,3</b>	<b>-49,0%</b>	<b>13,3</b>	<b>32,0</b>	<b>-58,4%</b>
	Autopista del Sol	7,7	19,7	-60,9%	6,2	23,1	-73,2%
	Autopista Los Libertadores	4,8	10,4	-53,8%	3,5	6,5	-46,2%
	Autopista Los Andes	5,0	4,2	19,0%	3,6	2,4	50,0%
<b>ESPAÑA</b>		<b>41,9</b>	<b>36,8</b>	<b>13,9%</b>	<b>18,7</b>	<b>13,2</b>	<b>41,7%</b>
	Euroglosa M-45	6,9	6,7	3,0%	6,1	6,0	1,7%
	Autopista Eje Aeropuerto	2,2	2,4	-8,3%	-0,3	0,1	n.a.
	Autovía de Aragón	4,2	2,7	55,6%	3,4	2,2	54,5%
	Metro Ligero Oeste	19,6	17,3	13,3%	7,1	2,2	222,7%
	Puerto de Alicante (T.M.S.)	9,0	7,7	16,9%	2,4	2,7	-11,1%
<b>MÉXICO</b>		<b>53,4</b>	<b>40,1</b>	<b>33,2%</b>	<b>141,4</b>	<b>96,8</b>	<b>46,1%</b>
	Amozoc-Perote	9,8	8,7	12,6%	7,2	6,3	14,3%
	Concesionaria Mexiquense I (1)	38,6	30,3	27,4%	103,8	77,7	33,6%
	Viaducto Bicentenario (1)	5,0	1,1	354,5%	30,4	12,8	137,5%
<b>PERÚ</b>		<b>8,9</b>	<b>6,3</b>	<b>41,3%</b>	<b>6,3</b>	<b>2,6</b>	<b>142,3%</b>
	Autopista del Norte	8,9	6,3	41,3%	6,3	2,6	142,3%
<b>TOTAL CONCESIONES</b>		<b>484,2</b>	<b>417,8</b>	<b>15,9%</b>	<b>361,4</b>	<b>319,5</b>	<b>13,1%</b>
<b>Central y otros</b>		<b>324,2</b>	<b>270,8</b>	<b>19,7%</b>	<b>14,1</b>	<b>-8,3</b>	<b>n.s.</b>
<b>TOTAL</b>		<b>808,4</b>	<b>688,6</b>	<b>17,4%</b>	<b>375,5</b>	<b>311,2</b>	<b>20,7%</b>

(1) Incluye el ajuste por rentabilidad garantizada por el organismo concedente que se clasifica en Otros ingresos de explotación.

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. A 30 de junio de 2011 esta cifra asciende a 174,6 millones de euros (202,7 millones a 30 de junio 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 48,6 millones de euros a 30 de junio de 2011 (18,5 millones a 30 de junio de 2010).

OHL Concesiones gestiona una cartera de veintiocho concesiones principales que incluye veintitrés concesiones de autopistas de peaje, con un total de 4.417 kilómetros, un aeropuerto, dos puertos y dos concesiones ferroviarias, siendo uno de los operadores de infraestructuras más importantes a nivel mundial.

La cartera a largo plazo alcanza al 30 de junio de 2011 la cifra de 75.715,1 millones de euros, lo que supone un crecimiento del 9,7% respecto al cierre de junio de 2010. Este aumento está motivado principalmente por la incorporación de la Autopista Urbana Norte en México y por la actualización de las proyecciones a largo plazo.

## • Construcción

Las ventas de la actividad de Construcción han disminuido un 14,3% con respecto al primer semestre de 2010 debido a la finalización de grandes obras y a que los grandes contratos adjudicados en los últimos meses de 2010 y en los primeros de 2011 aún no se han comenzado. En este sentido hay que destacar los grandes contratos adjudicados en el primer semestre de 2011 en el ámbito internacional entre los que destacan la construcción de un hospital en Montreal (Canadá), la construcción de un viaducto en Kuwait, la ampliación del metro de Toronto (Canadá), y la ampliación de una estación de metro en Nueva York (EEUU). Estos contratos, de elevada calidad técnica, han permitido incrementar la cartera de obras a nivel internacional un 83,0% con respecto al primer semestre de 2010 y garantizan el crecimiento futuro de la facturación de Construcción cuando se inicie su ejecución que según el calendario previsto, será en el segundo semestre.

En el primer semestre de 2011 la facturación de Construcción en el ámbito internacional ha ascendido a 778,4 millones de euros, lo que supone un descenso del 9,5% con respecto al primer semestre de 2010, y en el mercado doméstico, muy afectado por las restricciones presupuestarias en la economía española, la facturación ha ascendido a 491,9 millones, lo que supone un descenso del 21,0%.

En cuanto a los márgenes, el EBITDA de la actividad de Construcción ha ascendido a 111,2 millones de euros, lo que supone un crecimiento del 28,6% con respecto al mismo periodo del ejercicio pasado, y el EBIT ha sido de 83,3 millones, con una mejora del 80,7%. Esta mejora se ha conseguido gracias a la obtención de mejores márgenes en algunos contratos en fase de finalización y a la incorporación de la compañía americana Judlau en diciembre de 2010.

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

<u>Zona</u>	<u>% Cartera</u>
- España	32,1
- EEUU y Canadá	27,9
- Latinoamérica	14,1
- Europa Central y del Este	10,6
- Oriente Medio y Norte de África	8,8
- Otros	6,5

## • Otras Actividades

La cifra de ventas de Otras Actividades ha ascendido a 235,4 millones de euros arrojando un crecimiento frente al mismo período del año anterior del 62,8%, gracias al fuerte impulso de la actividad de Industrial que multiplica por más de cinco sus ventas.

El EBITDA conjunto de estas actividades es de 6,0 millones de euros, representando el 1,2% del EBITDA del Grupo.

En la actualidad la filial de Medio Ambiente se encuentra en un proceso de venta que se espera cerrar en el segundo semestre de 2011.

## 4. Estados financieros (Cifras sin auditar)

### • CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA

La **cifra de negocio** del Grupo OHL en el primer semestre del ejercicio 2011 ha ascendido a 2.314,1 millones de euros, similar a la registrada en el mismo periodo del ejercicio 2010.

La cifra de ventas incluye, en ambos periodos, las ventas de construcción registradas por las concesionarias por la obra realizada para las mismas por sociedades ajenas al Grupo OHL y que ascendieron a 30 de junio de 2010 a 202,7 millones de euros, frente a los 174,6 millones que han supuesto a 30 de junio de 2011.

En este periodo destaca el crecimiento de la cifra de negocio de Concesiones de un 17,4% (30,4% sin las ventas de construcción en Concesiones) que compensa la disminución del 14,3% en la actividad de Construcción. Ese descenso se produce de forma más acusada en el mercado nacional, -21,0%, por la coyuntura existente y, en menor medida en el mercado internacional, -9,5%, por no haberse iniciado la producción en este primer semestre, de los importantes proyectos en cartera según el calendario previsto.

En el primer semestre del ejercicio 2011 se ha generado un 70,2% de la cifra de negocio en el exterior, frente al 67,6% del primer semestre del ejercicio 2010.

La actividad con mayor peso en las ventas es Construcción con un 54,9% del total, y dentro de esta Construcción Internacional con un 33,6%, seguida por Concesiones, que representa un 34,9% del total.

En la distribución de ventas por países España representa un 29,8% del total, Brasil un 22,4%, México un 15,7% y EEUU un 11,0%.

El **beneficio bruto de explotación (EBITDA)** se sitúa a 30 de junio de 2011 en 492,7 millones de euros, un 21,3% de la cifra de negocio, y ha tenido un incremento del 21,1% sobre el primer semestre del ejercicio 2010. Este incremento se ha debido tanto a la actividad de Concesiones como a la de Construcción, con crecimientos del 20,7% y del 26,6%, respectivamente. La actividad de Concesiones supone el 76,5% del EBITDA total del Grupo.

El 95,4% del EBITDA total del Grupo procede del exterior, porcentaje similar al del primer semestre del ejercicio 2010.

Del EBITDA total del Grupo un 40,6% se genera en Brasil y un 33,6% en México.

El **beneficio neto de explotación (EBIT)** asciende a 371,7 millones de euros, un 16,1% sobre la cifra de negocio, y también presenta un incremento del 34,5% sobre el registrado al 30 de junio de 2010. Destaca el crecimiento del 26,6% de Concesiones respecto al primer semestre de 2010, lo que hace que esta actividad genere el 83,9% del EBIT total del Grupo.

El importe neto de **ingresos y gastos financieros** del primer semestre de 2011 asciende a -191,2 millones de euros, lo que supone un incremento del 37,0% respecto al 30 de junio de 2010 debido tanto al aumento de la deuda total (con recurso y sin recurso) como a los mayores tipos de interés entre ambos periodos.

Las **diferencias de cambio** en los seis primeros meses de 2011 empeoran en 36,7 millones de euros respecto al primer semestre de 2010, por la evolución desfavorable de las principales monedas con las que opera el Grupo.

**El resultado antes de impuestos** se sitúa en 170,0 millones de euros, lo que supone un 7,3% sobre la cifra de negocio, con un incremento del 9,4% sobre el primer semestre del ejercicio 2010.

**El resultado atribuido a los intereses minoritarios** asciende a 40,0 millones de euros, frente a los 22,3 millones que representaba a 30 de junio de 2010. El incremento del 79,4% se debe en su totalidad a los socios minoritarios de México, como consecuencia de la salida a Bolsa, en noviembre de 2010, de OHL Concesiones 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 78,9 millones de euros, lo que representa un 3,4 % sobre la cifra de negocio y presenta un incremento del 19,4% sobre el registrado en los seis primeros meses del ejercicio 2010.

(Mn Euros)	30/6/11		30/6/10		Var. (%)
	Importe	%	Importe	%	
Importe neto de la cifra de negocio	2.314,1	100,0%	2.315,8	100,0%	-0,1%
Variación de existencias de productos terminados y en curso	-2,6	-0,1%	-9,1	-0,4%	-71,4%
Trabajos realizados por la empresa para su activo	2,2	0,1%	5,2	0,2%	-57,7%
Aprovisionamientos	-1.269,3	-54,9%	-1.339,5	-57,8%	-5,2%
Otros ingresos de explotación	145,6	6,3%	146,8	6,3%	-0,8%
Gastos de personal	-358,4	-15,5%	-336,0	-14,5%	6,7%
Otros gastos de explotación	-332,9	-14,4%	-390,3	-16,9%	-14,7%
Amortización	-127,5	-5,5%	-119,1	-5,1%	7,1%
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	2,6	0,1%	2,1	0,1%	23,8%
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	-2,1	-0,1%	0,4	0,0%	n.a.
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>371,7</b>	<b>16,1%</b>	<b>276,3</b>	<b>11,9%</b>	<b>34,5%</b>
Ingresos financieros	61,5	2,7%	35,3	1,5%	74,2%
Gastos financieros	-252,7	-10,9%	-174,9	-7,6%	44,5%
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	5,5	0,2%	0,9	0,0%	511,1%
Diferencias de cambio	-18,5	-0,8%	18,2	0,8%	n.a.
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	0,0	0,0%	-1,6	0,0%	n.a.
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>	<b>-204,2</b>	<b>-8,8%</b>	<b>-122,1</b>	<b>-5,3%</b>	<b>67,2%</b>
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	2,5	0,1%	1,2	0,1%	108,3%
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>170,0</b>	<b>7,3%</b>	<b>155,4</b>	<b>6,7%</b>	<b>9,4%</b>
Impuesto sobre beneficios	-51,1	-2,2%	-67,0	-2,9%	-23,7%
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>	<b>118,9</b>	<b>5,1%</b>	<b>88,4</b>	<b>3,8%</b>	<b>34,5%</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>118,9</b>	<b>5,1%</b>	<b>88,4</b>	<b>3,8%</b>	<b>34,5%</b>
Resultado atribuido a los intereses minoritarios	40,0	1,7%	22,3	1,0%	79,4%
<b>RESULTADO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE</b>	<b>78,9</b>	<b>3,4%</b>	<b>66,1</b>	<b>2,9%</b>	<b>19,4%</b>

## • BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO

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

**Inmovilizado intangible:** asciende a 6.768,2 millones de euros, correspondiendo en su mayor parte, un 94,2%, a sociedades concesionarias. El aumento de este epígrafe ha sido de 283,3 millones, un 4,4%, debido principalmente a las inversiones netas realizadas en el periodo por las sociedades concesionarias de infraestructuras, si bien se han visto mitigadas por la devaluación del tipo de cambio de cierre frente al euro de las principales monedas con las que opera el Grupo (peso mexicano -2,5%, real brasileño -1,8% y peso chileno -8,0%).

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 Ligerero Pozuelo Boadilla, S.A., que suponen el 60,6% del total del inmovilizado intangible.

**Activos financieros no corrientes:** presenta un saldo a 30 de junio de 2011 de 321,5 millones de euros, de los que 197,3 millones corresponden a sociedades concesionarias que son contabilizadas en este epígrafe al cumplir los requisitos de modelo de activo financiero.

**Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar:** al 30 de junio de 2011 el saldo de este epígrafe asciende a 2.129,6 millones de euros, lo que supone el 16,9% del activo total.

La obra certificada pendiente de cobro y la obra ejecutada pendiente de certificar representan el 79,2% del total de este saldo y el ratio de la suma de ambas se sitúa en 3,9 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 junio de 2011 alcanza los 1.487,0 millones de euros, de los que 1.047,4 millones corresponden a sociedades sin recurso y los 439,6 millones restantes a sociedades con recurso.

**Patrimonio neto atribuido a la Sociedad Dominante:** al 30 de junio de 2011 asciende a 1.268,6 millones de euros, lo que representa el 10,1% del activo total y ha experimentado un descenso de -31,4 millones respecto al 31 de diciembre de 2010, debido al efecto neto de los siguientes hechos:

- El resultado atribuible de los seis primeros meses del ejercicio 2011, que asciende a 78,9 millones.
- La disminución de reservas de 74,2 millones, producida por la conversión de estados financieros en moneda extranjera, debido principalmente a la devaluación del tipo de cambio de cierre frente al euro del peso mexicano, del real brasileño y del peso chileno respecto a 31 de diciembre de 2010.
- Disminución de reservas por 48,9 millones por el dividendo pagado en junio con cargo al resultado del ejercicio 2010.
- El aumento de reservas de 10,0 millones por el impacto de la valoración de instrumentos financieros.
- El aumento de 2,8 millones de otras variaciones de reservas, principalmente por variaciones en el perímetro de consolidación.

**Intereses minoritarios:** se sitúan en 740,2 millones de euros al 30 de junio de 2011 y aumentan en 15,4 millones debido al efecto neto de:

- El resultado del primer semestre de 2011 asignado a intereses minoritarios por importe de 40,0 millones de euros.
- Disminución de 20,7 millones de euros producida por la conversión de estados financieros en moneda extranjera atribuida a minoritarios.
- Aumento de 2,0 millones de euros por el impacto de la valoración de instrumentos financieros.
- Otras disminuciones de 5,9 millones, principalmente por dividendos y variaciones en el perímetro de consolidación.

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

<b>ENDEUDAMIENTO BRUTO (1)</b>				
<i>(Mn Euros )</i>	<b>30/6/11</b>	<b>%</b>	<b>31/12/10</b>	<b>%</b>
<b>Endeudamiento con recurso</b>	<b>2.104,2</b>	<b>32%</b>	<b>1.693,1</b>	<b>28%</b>
<b>Endeudamiento sin recurso</b>	<b>4.430,9</b>	<b>68%</b>	<b>4.444,7</b>	<b>72%</b>
<b>TOTAL</b>	<b>6.535,1</b>	<b>100%</b>	<b>6.137,8</b>	<b>100%</b>

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

<b>ENDEUDAMIENTO NETO (2)</b>				
<i>(Mn Euros )</i>	<b>30/6/11</b>	<b>%</b>	<b>31/12/10</b>	<b>%</b>
<b>Endeudamiento con recurso</b>	<b>1.664,6</b>	<b>33%</b>	<b>1.173,5</b>	<b>27%</b>
<b>Endeudamiento sin recurso</b>	<b>3.383,5</b>	<b>67%</b>	<b>3.246,4</b>	<b>73%</b>
<b>TOTAL</b>	<b>5.048,1</b>	<b>100%</b>	<b>4.419,9</b>	<b>100%</b>

(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 1.664,6 millones de euros y aumenta respecto al registrado al 31 de diciembre de 2010 en 491,1 millones de euros, debido principalmente a la menor actividad en Construcción que produce una disminución de la financiación comercial, junto a la estacionalidad típica del primer semestre que acentúa la necesidad de financiación, así como al retraso puntual en el cobro de algún cliente internacional (Argelia).

Destacar que en el mes de marzo de 2011 se realizó una emisión de bonos corporativos en Europa para prefinanciar el vencimiento en 2012 de los bonos emitidos en 2007, con un importe restante de 421,6 millones de euros. Con esta intervención se lanzó en paralelo una oferta de precancelación de dichos bonos a la que acudieron un 56% (234,0 millones), quedando pendiente 187,6 millones para 2012.

El endeudamiento financiero neto sin recurso supone un 67,0% del total y aumenta en 137,1 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, 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.



Mencionar que en abril 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 99,5 millones de euros) con un último vencimiento en marzo de 2031.

Del endeudamiento financiero bruto total, el 77,7% es a largo plazo y el 22,3% restante es a corto plazo.

(Mn Euros)

	30/6/11	31/12/10	Var. (%)
<b>ACTIVO</b>			
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>8.801,3</b>	<b>8.582,3</b>	<b>2,6%</b>
Inmovilizado intangible	6.768,2	6.484,9	4,4%
Inmovilizado material	665,5	711,2	-6,4%
Inversiones inmobiliarias	105,8	98,4	7,5%
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	164,6	157,7	4,4%
Activos financieros no corrientes	321,5	297,0	8,2%
Activos por impuesto diferido	775,7	833,1	-6,9%
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>	<b>3.800,5</b>	<b>4.020,0</b>	<b>-5,5%</b>
Existencias	130,4	123,6	5,5%
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	2.129,6	2.129,9	0,0%
Otros activos financieros corrientes	343,6	351,2	-2,2%
Otros activos corrientes	53,5	48,7	9,9%
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	1.143,4	1.366,6	-16,3%
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>12.601,8</b>	<b>12.602,3</b>	<b>0,0%</b>

(Mn Euros)

	30/6/11	31/12/10	Var. (%)
<b>PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>			
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>2.008,8</b>	<b>2.024,8</b>	<b>-0,8%</b>
<b>FONDOS PROPIOS</b>	1.431,3	1.398,4	2,4%
Capital social	59,9	59,9	0,0%
Prima de emisión	390,9	424,4	-7,9%
Reservas	901,6	718,5	25,5%
Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante	78,9	195,6	-59,7%
<b>AJUSTES POR CAMBIOS DE VALOR</b>	-162,7	-98,4	65,3%
<b>PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD DOMINANTE</b>	<b>1.268,6</b>	<b>1.300,0</b>	<b>-2,4%</b>
<b>INTERESES MINORITARIOS</b>	<b>740,2</b>	<b>724,8</b>	<b>2,1%</b>
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>6.749,5</b>	<b>6.717,5</b>	<b>0,5%</b>
Subvenciones	286,3	303,6	-5,7%
Provisiones no corrientes	155,3	162,6	-4,5%
Deuda financiera no corriente	5.074,8	4.929,4	2,9%
Resto pasivos financieros no corrientes	226,3	235,3	-3,8%
Pasivos por impuestos diferidos	674,9	729,0	-7,4%
Otros pasivos no corrientes	331,9	357,6	-7,2%
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>	<b>3.843,5</b>	<b>3.860,0</b>	<b>-0,4%</b>
Provisiones corrientes	245,4	213,5	14,9%
Deuda financiera corriente	1.460,3	1.208,4	20,8%
Resto pasivos financieros corrientes	12,2	10,8	13,0%
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	1.729,4	1.975,1	-12,4%
Otros pasivos corrientes	396,2	452,2	-12,4%
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>12.601,8</b>	<b>12.602,3</b>	<b>0,0%</b>

- **CASH FLOW 1/1/11 A 30/6/11**

Los fondos procedentes de las operaciones, equivalentes al BDDI (Atribuible) más amortizaciones, generados en el primer semestre de 2011 ascienden a 206,4 millones de euros, destacando la generación de Concesiones, que representa más del 70,0% del total.

La variación de los activos y pasivos corrientes no financieros presenta un comportamiento negativo de 279,8 millones de euros que se debe principalmente a la caída de la actividad de Construcción nacional que está produciendo una disminución de la financiación comercial. Al mismo tiempo, la actividad de Construcción internacional está teniendo retrasos en el cobro de algún cliente, lo que implica una mayor financiación bancaria de forma transitoria.

El flujo de efectivo de las actividades de explotación en el periodo se sitúa en -73,4 millones de euros, mejorando en 75,0 millones respecto al del primer trimestre de 2011.

Por otra parte, las necesidades netas de inversión han sido de -554,8 millones de euros, localizadas principalmente en la actividad de Concesiones, como consecuencia de los compromisos de inversión de las concesionarias en fase de construcción.

Las necesidades totales de financiación del periodo han ascendido a 628,2 millones de euros, que han sido atendidas con mayor endeudamiento.

<b>CASH FLOW</b>	
<i>(Mn Euros)</i>	<b>30/6/11</b>
<b>Resultado bruto de explotación (EBITDA)</b>	<b>492,7</b>
Ajustes al resultado	-286,3
<b>Fondos procedentes de las operaciones</b>	<b>206,4</b>
Cambios en el capital corriente	-279,8
<b>Flujo de efectivo de las actividades de explotación</b>	<b>-73,4</b>
<b>Flujo de efectivo de las actividades de inversión</b>	<b>-554,8</b>
Variación endeudamiento bruto sin recurso	-13,8
Variación tesorería + IFT sin recurso	150,9
<b>Variación endeudamiento neto sin recurso</b>	<b>137,1</b>
Variación endeudamiento bruto con recurso	411,1
Variación tesorería + IFT con recurso	80,0
<b>Variación endeudamiento neto con recurso</b>	<b>491,1</b>
<b>Flujo de efectivo de las actividades de financiación</b>	<b>628,2</b>

## 5. Cartera de pedidos

A 30/6/11 la cartera de pedidos del Grupo ha alcanzado los 85.063,0 millones de euros, lo que supone un incremento del 11,2% respecto a la existente al 30/6/10.

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

La cartera a corto plazo se sitúa en 7.049,5 millones, con un aumento del 34,4% respecto a la de 30/6/10.

La cartera a largo plazo con 78.013,5 millones experimenta un crecimiento del 9,5% respecto a la de 30/6/10.

<b>CARTERA</b>					
<i>(Mn Euros)</i>	<b>30/6/11</b>	<b>%</b>	<b>30/6/10</b>	<b>%</b>	<b>Var. (%)</b>
<b>Corto plazo</b>	7.049,5	8%	5.244,3	7%	34,4%
<b>Largo plazo</b>	78.013,5	92%	71.223,1	93%	9,5%
<b>TOTAL</b>	<b>85.063,0</b>	<b>100%</b>	<b>76.467,4</b>	<b>100%</b>	<b>11,2%</b>
<b>Concesiones</b>	<b>75.883,6</b>	<b>89%</b>	<b>69.175,3</b>	<b>90%</b>	<b>9,7%</b>
<b>Construcción</b>	<b>6.634,9</b>	<b>8%</b>	<b>5.017,4</b>	<b>7%</b>	<b>32,2%</b>
<b>Otras Actividades</b>	<b>2.544,5</b>	<b>3%</b>	<b>2.274,7</b>	<b>3%</b>	<b>11,9%</b>

Las obras más significativas contratadas entre el 1 de enero y el 30 de junio 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).

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

Hospital de Collado Villalba (Madrid).

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

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

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

Obras de construcción Embalse Chacriillas. 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).

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 Antihue - Valdivia, Región de los Ríos (Chile).

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

Centro Hospitalario de Alta Resolución de Écija (Sevilla).  
 Proyecto de rehabilitación estructural zona norte World Trade Center. Nueva York (EEUU).  
 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.  
 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 (República Eslovaca).

#### Otras actividades

Planta de generación eléctrica de 50 MW con biomasa como combustible en San Juan del Puerto (Huelva).  
 Planta fotovoltaica Trujillo 3, Trujillo (Cáceres)  
 Planta fotovoltaica en Lecce - Puglia (Italia).

## 6. Información bursátil

A 30/6/11 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 de 26,350 euros, y un PER sobre el beneficio del año 2010 de 13,4.

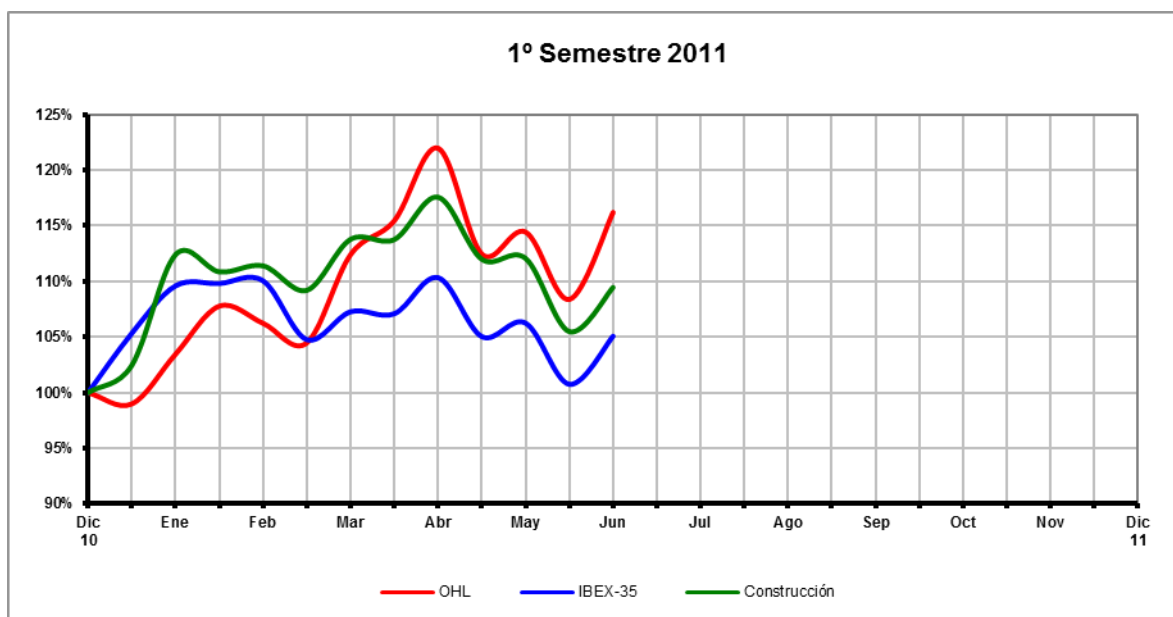
Hasta el mes de junio se han negociado en los mercados bursátiles un total de 80.744.735 acciones (81,0% del total de acciones admitidas a negociación) con un promedio diario de 635.785 títulos y una revalorización bursátil del +16,2%, superior al Ibex 35 y al sector de construcción.

EVOLUCIÓN DE LA COTIZACIÓN						
AI	Cotización OHL (euros)			Revalorización anual		
	Última	Máxima	Mínima	OHL	Ibex-35	I. Construcción
30/6/11	26,350	28,000	20,555	16,2%	5,1%	9,5%

VOLUMEN NEGOCIADO			
	Nº de Títulos Negociados	Títulos Medio diario	(*) Efectivo Medio diario
30/6/11	80.744.735	635.785	15,6

(\*) Mn Euros

CAPITALIZACIÓN BURSÁTIL			
(Mn Euros)	30/6/11	30/6/10	Var. %
Capitalización Bursátil	2.628,2	1.834,2	43,3%



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 30/6/2011 (Reales Brasileños)	66,80
Tipo de cambio Euro/Real Brasileño a 30/6/2011	2,2571
Capitalización Total (Miles de euros)	2.038.801
Valor participación OHL (Miles de euros)	1.223.281
Revalorización bursátil desde 31/12/2010	11,35%

#### OHL MÉXICO

Número total de acciones	1.492.788.102
Participación de OHL	73,85%
Cotización a 30/6/2011 (Pesos Mexicanos)	23,5
Tipo de cambio Euro/Peso Mexicano a 30/6/2011	16,9197
Capitalización Total (Miles de euros)	2.073.354
Valor participación OHL (Miles de euros)	1.531.090
Revalorización bursátil desde 31/12/2010	-1,18%

*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  
meliáf@ohl.es  
[www.ohl.es](http://www.ohl.es)

