

OHL

**Presentación
de Resultados**

1S10

Enero-Junio 2010

INDICE

0. Aplicación CINIIF 12

1. Principales hechos

2. Datos más significativos

3. Evolución por actividades

4. Estados financieros

5. Cartera de pedidos

6. Información bursátil

0. Aplicación CINIIF 12

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

Conforme a lo requerido, la información del balance al 30/06/10 se presenta comparada con la del balance a 31/12/09, que se ha re-expresado también de acuerdo con la CINIIF 12 y, por tanto, difiere de la presentada hace un año.

Igualmente, la información de la cuenta de resultados a junio 2010 se presenta comparada con la de junio 2009, para lo cual ésta se ha re-expresado también modificando por tanto la presentada en su día.

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

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

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

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

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

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

- Como activo financiero, si el concesionario tiene un derecho incondicional a percibir efectivo del concedente, sin riesgo de demanda. Esto supone que se sustituyen las ventas, los costes de explotación y, por tanto, el margen de explotación que se venían contabilizando de forma tradicional, por un ingreso financiero, que se presenta como mayor cifra de negocio.
- Como activo intangible, si el concesionario lo que tiene es el derecho a cobrar a los usuarios del servicio público, sujeto a riesgo de demanda. En este caso, los efectos en la cuenta de resultados se siguen registrando conforme al esquema tradicional, reconociendo ventas y sus costes de explotación asociados.

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

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

Los principales impactos derivados de la aplicación de la norma CINIIF 12 son los siguientes:

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

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

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

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

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

1. Principales hechos

• Escenario Macroeconómico

La economía mundial ha mejorado significativamente en los últimos trimestres debido a la recuperación de las economías emergentes y de EEUU, aunque el deterioro de las expectativas en las economías europeas, con un alto nivel de endeudamiento público, sigue siendo un lastre para la recuperación de la economía internacional.

La economía española ha continuado con el proceso de estabilización observado en el primer trimestre de 2010, con un comportamiento similar durante el segundo trimestre (crecimiento del PIB de +0,1%), en el que la demanda privada sustituye a la del sector público. No obstante, aunque la recuperación de la actividad continúa, lo sigue haciendo a un ritmo excesivamente lento, siendo incapaz de generar crecimiento de empleo de forma sostenida.

De cara a una reducción del déficit público (11,4% del PIB en 2009), se espera una contracción en el gasto y la inversión pública, lo que supondrá un considerable contratiempo para la construcción de infraestructuras y para la demanda interna en general.

La licitación pública, por fecha de anuncio en el BOE, hasta mayo de 2010 ha sido de 12.304 millones de euros, lo que supone un descenso del -31,7% con respecto a la licitación del mismo periodo del año anterior. Por tipo de obra, solamente las licitaciones sanitarias han tenido un crecimiento positivo del 17,6% con respecto al mismo periodo del año anterior.

En línea con la mencionada intención de reducir el déficit público, el Ministerio de Fomento ha anunciado recortes en las inversiones previstas en carreteras y ferrocarriles por importe de 6.400 millones de euros en dos años. Para ello, se cancelarán 32 contratos de obra pública y se retrasará la ejecución de otros 199. El Ministerio también ha anunciado que estos recortes podrían ser parcialmente compensados con la adjudicación en el segundo semestre del año de algunos contratos por un importe estimado de 5.000 millones, con cargo al Plan Extraordinario de Infraestructuras, cuya dotación estaba prevista con fondos extrapresupuestarios, y por un importe total de 17.000 millones.

• La marcha del Grupo

El Grupo OHL ha alcanzado en el primer semestre de 2010 unos resultados satisfactorios a pesar del complicado entorno macroeconómico. Los crecimientos obtenidos sobre el primer semestre del ejercicio anterior han sido:

- Ventas:	+7,6%
- EBITDA:	+37,1%
- EBIT:	+31,7%
- Beneficio Neto Atribuible:	+26,1%

Estos buenos resultados han sido posibles, a pesar de la difícil situación del sector constructor en España, gracias a la decidida estrategia marcada desde el ejercicio 2002 cuyos principales exponentes han sido la diversificación en Concesiones y el crecimiento internacional del Grupo.

El éxito en la implementación de esta estrategia ha supuesto que el Grupo OHL se haya convertido en un Grupo Internacional de Concesiones como se demuestra en los datos de este primer semestre de 2010 donde:

- La actividad internacional ha supuesto el 65,6%, y el 95,8%, respectivamente, de las cifras de ventas y EBITDA del Grupo.
- La actividad de Concesiones ha representado el 75,5% y el 82,9%, respectivamente, del EBITDA y EBIT del Grupo.
- La facturación en construcción realizada fuera de España ha sido superior en un 38,5% a la realizada en España y el EBITDA de Construcción Internacional casi ha doblado al de Construcción Nacional.
- Construcción Nacional representa sólo el 7,8% del EBITDA total del Grupo, y el 5,3% del EBIT.

El buen estado de la cartera de proyectos en ambas actividades, Concesiones y Construcción Internacional, garantiza que estas actividades continuarán impulsando los resultados del Grupo en el futuro.

En Concesiones la cartera a largo plazo a 30 de junio asciende a 69.002,9 millones de euros, lo que supone un crecimiento del 23,5% sobre la existente a final del ejercicio 2009, destacando la adjudicación en este primer semestre de la concesión de la autopista Los Poetas-Luis Cabrera en México D.F. Con posterioridad a junio se han firmado los contratos de la concesión Autopista Urbana Norte, S.A. de C.V., en México D.F., y del puerto de Ennore en India, cuya cifra de cartera no está reflejada al cierre de junio.

En Construcción Internacional la cartera pendiente de ejecutar al final del primer semestre ascendía a 2.454,0 millones de euros con la siguiente composición geográfica:

- EEUU:	26,3%
- Qatar:	22,9%
- Este de Europa:	22,4%
- México:	8,7%
- Perú:	8,3%
- Chile	5,5%
- Otros:	5,9%

Desde el punto de vista financiero, los últimos meses han sido muy importantes, habiéndose producido los siguientes hechos, todos satisfactorios:

- Ampliación de capital por importe de 199,5 millones de euros en el mes de diciembre de 2009, ampliamente sobresuscrita.
- Extensión en abril de 2010 por dos años del crédito sindicado por importe de 190 millones que vencía en enero de 2011 y ampliación del importe en 50 millones.
- Emisión de bonos a cinco años en abril de 2010 por importe de 700 millones de euros en el euromercado, incluyendo el canje de 178,4 millones de bonos que vencían en mayo de 2012, también ampliamente sobresuscrita.
- Emisión de bonos en abril de las cuatro concesionarias del estado de Sao Paulo, Brasil, por importe de 1.372 millones de reales brasileños (570 millones de euros aproximadamente), superando en un 25% el importe inicialmente previsto, lo que permitió cancelar las deudas a corto plazo existentes y captar nuevos recursos para inversiones.

Estos hechos ponen de manifiesto el prestigio del Grupo OHL en los mercados de capitales internacionales y garantizan la continuidad de la seguridad de marcha en las políticas financieras establecidas. En concreto, el Grupo ha mejorado considerablemente su perfil de vencimientos futuros y ha avanzado en la diversificación de sus fuentes financieras. En el futuro el Grupo continuará con estas políticas, de mayor relevancia ante las incertidumbres macroeconómicas existentes, convirtiéndose en un emisor recurrente en los mercados de capitales.

2. Datos más significativos (Cifras sin auditar)

PRINCIPALES MAGNITUDES CONSOLIDADAS					
<i>(Mn Euros)</i>					
	30/06/10	%	30/06/09	%	Var. (%)
CIFRA DE NEGOCIO	2.113,2	100,0%	1.964,7	100,0%	7,6%
Bº BRUTO DE EXPLOTACIÓN (EBITDA)	390,6	18,5%	285,0	14,5%	37,1%
Bº NETO DE EXPLOTACIÓN (EBIT)	259,9	12,3%	197,4	10,0%	31,7%
Bº NETO ATRIBUIBLE	66,1	3,1%	52,4	2,7%	26,1%
CARTERA:					
Corto plazo	5.244,3		6.108,7		-14,2%
Largo plazo	71.223,1		58.469,6		21,8%
Total	76.467,4		64.578,3		18,4%

RECURSOS HUMANOS			
	30/06/10	30/06/09	Var. (%)
Fijo	15.463	14.599	5,9%
Eventual	7.173	6.416	11,8%
TOTAL	22.636	21.015	7,7%

RATIOS		
	30/06/10	30/06/09
Bº BRUTO DE EXPLOTACIÓN (EBITDA) / VENTAS (%)	18,5	14,5
Bº NETO DE EXPLOTACIÓN (EBIT) / VENTAS (%)	12,3	10,0
Bº ANTES DE IMPUESTOS / VENTAS (%)	7,4	5,6
Bº NETO ATRIBUIBLE / VENTAS (%)	3,1	2,7

3. Evolución por actividades (Cifras sin auditar)

CIFRA DE NEGOCIO					
<i>(Mn Euros)</i>	30/06/10	%	30/06/09	%	Var. (%)
Concesiones	486,0	23%	313,9	16%	54,8%
Construcción Internacional	859,9	41%	771,0	39%	11,5%
Construcción Nacional	622,7	29%	779,6	40%	-20,1%
Otras Actividades	144,6	7%	100,2	5%	44,3%
TOTAL	2.113,2	100%	1.964,7	100%	7,6%
Bº BRUTO DE EXPLOTACIÓN (EBITDA)					
<i>(Mn Euros)</i>	30/06/10	%	30/06/09	%	Var. (%)
Concesiones	294,8	76%	178,1	62%	65,5%
Construcción Internacional	56,2	14%	48,5	17%	15,9%
Construcción Nacional	30,3	8%	47,9	17%	-36,7%
Otras Actividades	9,3	2%	10,5	4%	-11,4%
TOTAL	390,6	100%	285,0	100%	37,1%
Bº NETO DE EXPLOTACIÓN (EBIT)					
<i>(Mn Euros)</i>	30/06/10	%	30/06/09	%	Var. (%)
Concesiones	215,4	83%	129,4	65%	66,5%
Construcción Internacional	32,4	13%	29,1	15%	11,3%
Construcción Nacional	13,7	5%	37,7	19%	-63,7%
Otras Actividades	-1,6	-1%	1,2	1%	n.a.
TOTAL	259,9	100%	197,4	100%	31,7%

• Concesiones

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

- Ventas: +54,8%
- EBITDA: +65,5%
- EBIT: +66,5%

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

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

		EVOLUCIÓN DEL TRÁFICO			ACTUALIZACIONES DE TARIFAS EN EL PERIODO ENE/JUN 2010 RESPECTO ENE/JUN 2009	
		Del 01/01/10 al 30/06/10	Del 01/01/09 al 30/06/09	Var. (%)	% Revisión (5)	Última revisión
ARGENTINA	Aecsa (1)	207.756	203.064	2,3%	25,1%	Diciembre 2009
BRASIL	Autovías (1)	109.379	97.986	11,6%	3,8%	Julio 2009
	Centrovías (1)	66.776	58.506	14,1%	3,2%	Julio 2009
	Intervías (1)	148.351	133.042	11,5%	3,7%	Julio 2009
	Vianorte (1)	82.619	73.959	11,7%	4,0%	Julio 2009
	Autopista Planalto Sul (1)	70.957	57.356	23,7%	7,4%	Diciembre 2009
	Autopista Fluminense (1)	110.875	62.556	77,2%	3,0%	Febrero 2010
	Autopista Fernao Dias (1)	287.708	191.502	50,2%	-	-
	Autopista Regis Bittencourt (1)	351.611	226.007	55,6%	-	-
	Autopista Litoral Sul (1)	284.227	130.868	117,2%	6,8%	Febrero 2010
CHILE	Autopista del Sol (1)	79.839	74.038	7,8%	-1,4%	Enero 2010
	Autopista Los Libertadores (1)	37.678	36.273	3,9%	0,9%	Febrero 2009
	Autopista Los Andes (1)	14.528	13.815	5,2%	-	Enero 2010
ESPAÑA	Euroglosa M-45 (2)	79.255	77.174	2,7%	0,7%	Marzo 2010
	Autopista Eje Aeropuerto (1)	8.660	9.157	-5,4%	-	Enero 2009
	Autovía de Aragón (Tramo 1) (2)	97.516	94.263	3,5%	0,8%	Enero 2010
	Metro Ligero Oeste (3)	21.518	21.418	0,5%	0,8%	Enero 2010
	Puerto de Alicante (T.M.S.) (4)	31.724	10.806	193,6%	0,8%	Enero 2010
MÉXICO	Amozoc-Perote (1)	25.763	24.888	3,5%	10,8%	Enero 2010
	Concesionaria Mexiquense I (1)	137.192	125.071	9,7%	4,2%	Enero 2010
	Viaducto Bicentenario (2)	18.780	-	n.a.	-	-
PERÚ	Autopista del Norte (1)	16.013	13.357	19,9%	-	-

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

(2) Número de vehículos (Intensidad Media Diaria)

(3) Número medio diario de pasajeros

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

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

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

	Cambio medio del periodo por 1 €		Apreciación -Depreciación
	30/06/10	30/06/09	
Peso Argentino	5,09	4,89	-4,1%
Peso Chileno	692,84	772,11	10,3%
Peso Mexicano	16,70	18,66	10,5%
Real Brasileño	2,37	2,92	18,8%

- La puesta en operación, en noviembre de 2009, de un primer tramo de 5,5 kilómetros de la concesión Viaducto Bicentenario en México.

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

(Mn Euros)	CIFRA DE NEGOCIO			EBITDA		
	30/06/10	30/06/09 (1)	Var. (%)	30/06/10	30/06/09 (1)	Var. (%)
PAIS						
Sociedad						
ARGENTINA	6,4	5,1	25,5%	-1,4	-0,9	55,6%
Aecsa	6,4	5,1	25,5%	-1,4	-0,9	55,6%
BRASIL	293,9	173,3	69,6%	188,3	108,5	73,5%
Autovias	44,1	30,8	43,2%	33,3	22,9	45,4%
Centrovias	43,0	29,7	44,8%	33,4	22,3	49,8%
Intervias	49,5	34,7	42,7%	37,2	25,3	47,0%
Vianorte	39,2	27,3	43,6%	29,8	20,0	49,0%
Autopista Planalto Sul	14,4	8,3	73,5%	5,6	2,7	107,4%
Autopista Fluminense	20,2	6,7	n.a.	9,7	3,0	n.a.
Autopista Fernao Dias	22,4	11,9	88,2%	8,4	4,2	100,0%
Autopista Regis Bittencourt	37,7	17,6	114,2%	21,4	7,6	181,6%
Autopista Litoral Sul	23,4	6,3	n.a.	9,5	0,5	n.a.
CHILE	34,3	30,1	14,0%	23,9	20,6	16,0%
Autopista del Sol	19,7	17,6	11,9%	13,9	11,5	20,9%
Autopista Los Libertadores	10,4	8,9	16,9%	7,6	6,6	15,2%
Autopista Los Andes	4,2	3,6	16,7%	2,4	2,5	-4,0%
ESPAÑA	36,8	28,4	29,6%	18,2	14,4	26,4%
Euroglosa M-45	6,7	6,6	1,5%	6,0	5,8	3,4%
Autopista Eje Aeropuerto	2,4	2,5	-4,0%	0,1	0,2	-50,0%
Autovía de Aragón (Tramo 1)	2,7	1,0	170,0%	2,2	0,9	144,4%
Metro Ligero Oeste	17,3	16,7	3,6%	8,7	7,6	14,5%
Puerto de Alicante (T.M.S.)	7,7	1,6	n.a.	1,2	-0,1	n.a.
MÉXICO	40,1	31,9	25,7%	80,4	55,0	46,2%
Amozoc-Perote	8,7	6,7	29,9%	6,3	4,7	34,0%
Concesionaria Mexiquense I (2)	30,3	25,2	20,2%	63,0	50,3	25,2%
Viaducto Bicentenario (2)	1,1	-	n.a.	11,1	-	n.a.
PERÚ	6,3	2,6	142,3%	2,6	1,9	36,8%
Autopista del Norte	6,3	2,6	142,3%	2,6	1,9	36,8%
TOTAL CONCESIONES	417,8	271,4	53,9%	312,0	199,5	56,4%
Central y otros	68,2	42,5	60,5%	-17,2	-21,4	-19,6%
TOTAL	486,0	313,9	54,8%	294,8	178,1	65,5%

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

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

Con fecha 6 de abril de 2010, se suscribió con el Gobierno del Distrito Federal, en México, el contrato para el diseño, construcción y explotación por un plazo de 30 años desde el inicio de la operación, de la Autopista Los Poetas-Luis Cabrera. El proyecto se desarrollará a través de una sociedad en la cual OHL Concesiones participa en el 50%. La longitud de la vía es de 5,5 kilómetros, siendo 3 de ellos túneles y viaductos, ascendiendo la inversión total prevista a 5.977 millones de pesos (376 millones de euros).

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

Con fecha 16 de julio de 2010, se firmó el contrato de concesión para el uso, aprovechamiento, explotación y administración, con el compromiso de diseñar, construir, conservar y mantener una vía construida en el tramo comprendido entre el Distribuidor Vial San Antonio y el límite entre el Estado de México y el Distrito Federal. El proyecto se desarrollará a través de la sociedad Autopista Urbana Norte, S.A. de C.V., perteneciente 100% a OHL Concesiones. El contrato se concede para un plazo de 30 años. La infraestructura tiene una extensión de 9 kilómetros, consistiendo en un viaducto elevado. La inversión total estimada asciende a 11.732 millones de pesos (739 millones de euros).

Con estas tres concesiones adicionales, OHL Concesiones pasa a gestionar una cartera de 28 concesiones principales que incluye 23 concesiones de autopistas de peaje, con un total de 4.414 kilómetros, un aeropuerto, dos puertos y dos concesiones ferroviarias, afirmándose como uno de los operadores de infraestructuras más importantes a nivel mundial.

La cartera a largo plazo alcanza al 30 de junio de 2010 la cifra de 69.002,9 millones de euros, lo que supone un crecimiento del 23,5% respecto al cierre de junio de 2009. Este aumento está motivado principalmente por la actualización de los tipos de cambio y en menor medida por la adquisición del 50% de la participación en la sociedad Terminales Marítimas del Sureste, S.A. (Puerto de Alicante) y la reciente incorporación de la sociedad Coordinadora Vía Rápida Poniente, S.A.P.I. de C.V. (Autopista Los Poetas-Luis Cabrera). Esta cifra no incluye la cartera correspondiente a la Autopista Urbana Norte ni al Puerto de Ennore ya que dichos contratos estaban pendientes de firmar a 30 de junio de 2010.

- **Construcción Internacional**

La actividad de Construcción Internacional ha continuado con su ritmo de crecimiento alcanzando un incremento de su facturación del 11,5%. Este crecimiento ha sido posible principalmente gracias al buen comportamiento de las filiales de EEUU y al buen ritmo de ejecución de los proyectos en México (Circuito Exterior Mexiquense y Viaducto Bicentenario) y Qatar.

Los márgenes EBITDA y EBIT también han tenido una evolución muy positiva, alcanzando las cifras de 56,2 y 32,4 millones de euros respectivamente. Como consecuencia, el EBITDA ha crecido un 15,9% con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior y el EBIT un 11,3%.

- **Construcción Nacional**

La actividad de Construcción Nacional ha tenido una caída en ventas del 20,1%, con respecto al primer semestre de 2009, similar a la sufrida en el primer trimestre del ejercicio.

El EBITDA también se ha reducido en un -36,7% con respecto al primer semestre de 2009, debido a la caída de las ventas, así como a ajustes negativos asociados a la desinversión del negocio no estratégico de servicios municipales realizada en el periodo (PACSA, Irena y Oshga).

La actividad de Construcción Nacional está muy afectada por los recortes en la inversión en infraestructuras anunciados por el Gobierno de España como medida para reducir el déficit público.

- **Otras Actividades**

La cifra de facturación de Otras Actividades ha alcanzado los 144,6 millones de euros, lo que supone un incremento del 44,3% sobre los 100,2 millones alcanzados en el primer semestre de 2009. El desglose de este crecimiento por actividades ha sido:

- Industrial: 59,9%
- Desarrollos: 106,6%
- Medio Ambiente: 11,6%

El EBITDA de estas actividades ha ascendido a 9,3 millones en este primer semestre.

4. Estados financieros (Cifras sin auditar)

• CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA

La **cifra de negocio** del Grupo OHL en el primer semestre del ejercicio 2010 ha ascendido a 2.113,2 millones de euros, un 7,6% superior a la del mismo periodo del ejercicio 2009 debido, principalmente, al buen comportamiento de las actividades de Concesiones y Construcción Internacional, que con incrementos del 54,8% y 11,5%, respectivamente, han compensado el menor volumen de obra de la actividad de Construcción Nacional.

La actividad con mayor peso en las ventas es Construcción Internacional con un 40,7% del total, seguida de Construcción Nacional con un 29,4% y de Concesiones con un 23,0%.

Cabe destacar que el 65,6% de la cifra de negocio del primer semestre de 2010 se realiza en el exterior, frente al 55,6% que suponía en el mismo periodo de 2009. Las ventas internacionales han tenido un incremento del 26,5% respecto al primer semestre de 2009, consecuencia de la creciente internacionalización del Grupo.

El **beneficio bruto de explotación (EBITDA)** se sitúa en 390,6 millones de euros, un 18,5% de la cifra de negocio, y ha tenido un incremento del 37,1% sobre el del primer semestre de 2009. Este incremento se ha debido a las actividades de Concesiones y Construcción Internacional, que ya suponen el 89,9% del EBITDA total del Grupo, frente al 79,5% que representaban en los seis primeros meses del ejercicio 2009.

El 95,8% del EBITDA total del grupo procede del exterior, frente al 89,1% que suponía en el primer semestre de 2009.

El **beneficio neto de explotación (EBIT)** asciende a 259,9 millones de euros, un 12,3% sobre la cifra de negocio, y también presenta un incremento del 31,7% sobre el registrado en el primer semestre de 2009. Destacan los crecimientos de Concesiones y Construcción Internacional, que suponen un 95,4% del EBIT total del Grupo.

El importe neto de **ingresos y gastos financieros** del primer semestre de 2010 asciende a -123,1 millones de euros, lo que supone un empeoramiento de 38,1 millones respecto al mismo periodo de 2009, debido al aumento de la deuda sin recurso por las nuevas concesionarias puestas en marcha.

Dicho empeoramiento se ha visto mitigado por las diferencias netas de cambio, que en los seis primeros meses del ejercicio 2010 ascienden a 18,2 millones, frente a un neto negativo de -5,4 millones que suponían en el mismo periodo del 2009.

El **deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros** asciende a -1,6 millones de euros y corresponde principalmente a la pérdida por la desinversión de sociedades menores de servicios (PACSA, Irena y Oshga), encuadradas en la actividad de Construcción Nacional y cuya venta se ha decidido por no ser estratégicas para el Grupo.

El **beneficio antes de impuestos** alcanza los 155,4 millones de euros, 7,4% sobre la cifra de negocio, con un incremento del 42,0 % sobre el primer semestre del ejercicio 2009.

El **beneficio atribuido a la Sociedad Dominante** alcanza los 66,1 millones de euros, lo que representa un 3,1% sobre la cifra de negocio y presenta un incremento del 26,1% sobre el primer semestre de 2009.

(Mn Euros)	30/06/10		30/06/09		Var. (%)
	Importe	%	Importe	%	
Importe neto de la cifra de negocio	2.113,2	100,0%	1.964,7	100,0%	7,6%
Variación de existencias de productos terminados y en curso	-9,1	-0,4%	9,7	0,5%	n.a.
Trabajos realizados por la empresa para su activo	5,2	0,2%	7,7	0,4%	-32,5%
Aprovisionamientos	-1.136,9	-53,8%	-1.182,8	-60,2%	-3,9%
Otros ingresos de explotación	146,8	6,9%	95,1	4,8%	54,4%
Gastos de personal	-336,0	-15,9%	-300,3	-15,3%	11,9%
Otros gastos de explotación	-406,7	-19,2%	-313,4	-16,0%	29,8%
Amortización	-119,1	-5,6%	-87,6	-4,5%	36,0%
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	2,1	0,1%	2,3	0,1%	-8,7%
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	0,4	0,0%	2,0	0,1%	-80,0%
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	259,9	12,3%	197,4	10,0%	31,7%
Ingresos financieros	34,1	1,6%	28,1	1,4%	21,4%
Gastos financieros	-157,2	-7,4%	-113,1	-5,8%	39,0%
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	0,9	0,0%	3,9	0,2%	-76,9%
Diferencias de cambio	18,2	0,9%	-5,4	-0,3%	n.a.
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	-1,6	-0,1%	0,0	0,0%	n.a.
RESULTADO FINANCIERO	-105,6	-5,0%	-86,5	-4,4%	22,1%
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	1,1	0,1%	-1,5	-0,1%	n.a.
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	155,4	7,4%	109,4	5,6%	42,0%
Impuesto sobre beneficios	-67,0	-3,2%	-38,5	-2,0%	74,0%
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS	88,4	4,2%	70,9	3,6%	24,7%
Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0%
RESULTADO DEL EJERCICIO	88,4	4,2%	70,9	3,6%	24,7%
Resultado atribuido a los tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la entidad dominante	66,1	3,1%	52,4	2,7%	26,1%
Resultado atribuido a los intereses minoritarios	22,3	1,1%	18,5	0,9%	20,5%

• BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO

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

Inmovilizado intangible: asciende a 5.391,8 millones de euros, de los que un 96,4% corresponden a sociedades concesionarias. Este epígrafe aumenta 959,9 millones, un 21,7%, debido principalmente a las inversiones netas realizadas en el periodo por las sociedades concesionarias de infraestructuras, principalmente las cinco concesionarias de las autopistas federales de Brasil, Concesionaria Mexiquense, S.A. de C.V. y Viaducto Bicentenario, S.A. de C.V.

Destacan por su volumen de inversión a origen la Concesionaria Mexiquense, S.A. de C.V., el Viaducto Bicentenario, S.A. de C.V., las cinco autopistas federales en Brasil y Metro Ligerero Pozuelo Boadilla, S.A., que suponen el 50,2% del total de inmovilizado intangible.

Activos financieros no corrientes: presenta un saldo a 30 de junio de 2010 de 789,6 millones de euros, de los que 347,7 millones corresponden a sociedades concesionarias que, con la aplicación de CINIF 12, han pasado a ser 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 2010 el saldo asciende a 2.156,6 millones de euros, lo que supone el 18,2% del activo total. De este importe el 78,9% corresponde a obra certificada pendiente de cobro y a obra ejecutada pendiente de certificar y el ratio de la suma de ambas se sitúa en 4,6 meses de venta. Este ratio es ligeramente superior al de 31/12/09 debido principalmente a retrasos puntuales en cobros a clientes.

Otros activos financieros corrientes y efectivo y otros activos líquidos equivalentes: el saldo de estos epígrafes al 30 de junio de 2010 alcanza los 1.597,8 millones de euros, de los que corresponden a sociedades sin recurso 757,0 millones, y los 840,8 millones restantes a sociedades con recurso.

Patrimonio neto atribuido a la Sociedad Dominante: al 30 de junio de 2010 asciende a 1.071,8 millones de euros, lo que representa el 9,0% del activo total y ha experimentado un incremento de 227,3 millones respecto al 31 de diciembre de 2009, debido al efecto neto de los siguientes hechos:

- El resultado atribuible del primer semestre de 2010, que asciende a 66,1 millones.
- El aumento de reservas de 267,4 millones producida por la conversión de estados financieros en moneda extranjera, debido principalmente a la revaluación del tipo de cambio de cierre del real brasileño y del peso mexicano respecto a 31 de diciembre de 2009.
- La disminución de reservas de 78,2 millones por el impacto de la valoración de instrumentos financieros.
- La disminución de reservas por 42,9 millones por el dividendo pagado en junio de 2010 con cargo al resultado del ejercicio 2009.
- El aumento de 14,9 millones de otras variaciones de reservas, principalmente por incrementos en el porcentaje de participación en Concesionaria Mexiquense, S.A. de C.V.

Intereses minoritarios: se sitúan en 414,9 millones de euros al 30 de junio de 2010 y aumentan en 52,8 millones debido al efecto neto de:

- El resultado del primer semestre de 2010 asignado a socios externos, 22,3 millones.

- El aumento de 48,4 millones producida por la conversión de estados financieros en moneda extranjera atribuida a minoritarios.
- La disminución de 8,9 millones por el impacto de la valoración de instrumentos financieros.
- Otras disminuciones de 9,0 millones, principalmente por dividendos repartidos por las sociedades participadas.

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

ENDEUDAMIENTO BRUTO (1)				
<i>(Mn Euros)</i>	30/06/10	%	30/12/09	%
Endeudamiento con recurso	2.102,0	33%	1.269,8	29%
Endeudamiento sin recurso	4.198,5	67%	3.183,8	71%
TOTAL	6.300,5	100%	4.453,6	100%

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

ENDEUDAMIENTO NETO (2)				
<i>(Mn Euros)</i>	30/06/10	%	30/12/09	%
Endeudamiento con recurso	1.261,2	27%	730,1	21%
Endeudamiento sin recurso	3.441,5	73%	2.717,2	79%
TOTAL	4.702,7	100%	3.447,3	100%

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

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

El endeudamiento neto con recurso aumenta con respecto al registrado a 31 de diciembre de 2009 en 531,1 millones, debido a las inversiones realizadas en el periodo y a la estacionalidad típica del sector constructor. Adicionalmente la caída de la actividad de Construcción Nacional ha provocado la disminución de su financiación comercial, lo que unido a retrasos puntuales en el cobro de clientes, está influyendo en el aumento del endeudamiento neto con recurso.

El endeudamiento financiero neto sin recurso supone un 73,2% del total y aumenta un 26,7% respecto al registrado al 31 de diciembre de 2009, debido a la necesidad de financiar las inversiones realizadas por las sociedades concesionarias, entre las que destacan las cinco Autopistas Federales de Brasil y el Viaducto Bicentenario en México.

Del endeudamiento financiero bruto total, el 76,5% es a largo plazo y el 23,5% restante es a corto plazo.

(Mn Euros)	30/06/10	31/12/09 (*)	Var. (%)
ACTIVO			
ACTIVOS NO CORRIENTES	7.909,4	6.487,2	21,9%
Inmovilizado intangible	5.391,8	4.431,9	21,7%
Inmovilizado material	733,8	572,0	28,3%
Inversiones inmobiliarias	88,8	85,0	4,5%
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	178,0	176,1	1,1%
Activos financieros no corrientes	789,6	646,1	22,2%
Activos por impuesto diferido	727,4	576,1	26,3%
ACTIVOS CORRIENTES	3.965,3	3.136,0	26,4%
Existencias	150,7	160,9	-6,3%
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	2.156,6	1.925,4	12,0%
Otros activos financieros corrientes	429,8	317,6	35,3%
Otros activos corrientes	60,2	43,5	38,4%
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	1.168,0	688,6	69,6%
TOTAL ACTIVO	11.874,7	9.623,2	23,4%

(Mn Euros)	30/06/10	31/12/09 (*)	Var. (%)
PASIVO Y PATRIMONIO NETO			
PATRIMONIO NETO	1.486,7	1.206,6	23,2%
FONDOS PROPIOS	1.148,9	1.110,7	3,4%
Capital social	59,9	59,9	0,0%
Prima de emisión	424,4	424,4	0,0%
Reservas	598,5	467,5	28,0%
Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante	66,1	158,9	-58,4%
AJUSTES POR CAMBIOS DE VALOR	-77,1	-266,2	-71,0%
PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD DOMINANTE	1.071,8	844,5	26,9%
INTERESES MINORITARIOS	414,9	362,1	14,6%
PASIVOS NO CORRIENTES	6.342,0	4.487,6	41,3%
Subvenciones	265,6	156,5	69,7%
Provisiones no corrientes	170,0	145,7	16,7%
Deuda financiera no corriente	4.820,8	3.393,0	42,1%
Resto pasivos financieros no corrientes	287,2	173,8	65,2%
Pasivos por impuestos diferidos	573,3	412,6	38,9%
Otros pasivos no corrientes	225,1	206,0	9,3%
PASIVOS CORRIENTES	4.046,0	3.929,0	3,0%
Provisiones corrientes	201,2	193,8	3,8%
Deuda financiera corriente	1.479,8	1.060,6	39,5%
Resto pasivos financieros corrientes	12,9	27,0	-52,2%
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	1.949,4	2.224,4	-12,4%
Otros pasivos corrientes	402,7	423,2	-4,8%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	11.874,7	9.623,2	23,4%

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

5. Cartera de pedidos

A 30/06/10 la cartera de pedidos del Grupo ha alcanzado los 76.467,4 millones de euros, lo que supone un incremento del 18,4% respecto a la existente al 30/06/09.

El 7% del total corresponde a contratos de ejecución a corto plazo y el restante 93% son contratos a largo plazo.

La cartera a corto plazo se sitúa en 5.244,3 millones, con una disminución del -14,2% respecto a la de 30/06/09.

La cartera a largo plazo con 71.223,1 millones experimenta un crecimiento del 21,8% respecto a la de 30/06/09.

CARTERA					
<i>(Mn Euros)</i>	30/06/10	%	30/06/09	%	Var. (%)
Corto plazo	5.244,3	7%	6.108,7	9%	-14,2%
Largo plazo	71.223,1	93%	58.469,6	91%	21,8%
TOTAL	76.467,4	100%	64.578,3	100%	18,4%
Concesiones	69.175,3	90%	56.025,4	87%	23,5%
Construcción Internacional	2.454,0	3%	2.938,0	4%	-16,5%
Construcción Nacional	2.563,4	3%	2.964,6	5%	-13,5%
Otras Actividades	2.274,7	3%	2.650,3	4%	-14,2%

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

Construcción Internacional

Obras complementarias Centro de Convenciones de Orán (Argelia).

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

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

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

Intersección autopista Mahovljani (República Checa).

Construcción Nacional

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

Nuevo hospital de Cuenca (Cuenca).

Plataforma enlace Puesto de adelantamiento y estacionamiento de trenes (PAET) en Medina del Campo (Valladolid).

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

Infraestructura ferroviaria en la estación de Huelva.

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

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

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

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

Rehabilitación y ampliación Teatro de la Comedia en Madrid.

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

Ejecución de los cajones del muelle de nuevas instalaciones portuarias en Punta Langosteira (La Coruña).
Edificio para frontones y federaciones deportivas en Miribilla (Vizcaya).
Nueva área deportiva de Lloret de Mar (Gerona).

6. Información bursátil

A 30/06/10 el capital social ascendía a 59.844.565 euros, representado por 99.740.942 acciones ordinarias de 0,60 euros de valor nominal cada una, con una cotización de 18,390 euros, y un PER sobre el beneficio del año 2009 de 11,1.

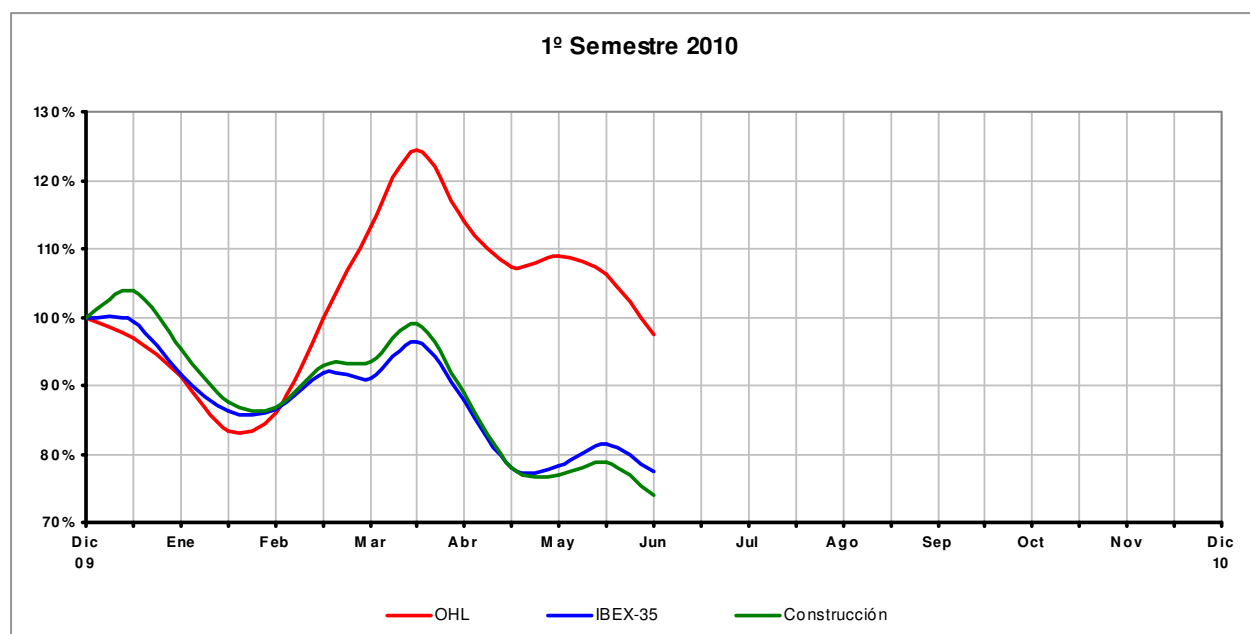
Hasta el mes de junio se han negociado en los mercados bursátiles un total de 118.368.897 acciones (118,7% del total de acciones admitidas a negociación) con un promedio diario de 939.435 títulos y una depreciación bursátil del -2,65%, siendo uno de los cuatro valores del Ibex-35 con mejor comportamiento en el primer semestre, y superando ampliamente tanto al Ibex-35 como al índice sectorial de la construcción.

EVOLUCIÓN DE LA COTIZACIÓN						
AI	Cotización OHL (euros)			Revalorización anual		
	Última	Máxima	Mínima	OHL	Ibex-35	I. Construcción
30/06/10	18,390	24,390	15,020	-2,6%	-22,4%	-26,0%

VOLUMEN NEGOCIADO			
	Nº de Títulos Negociados	Títulos Medio diario	(*) Efectivo Medio diario
30/06/10	118.368.897	939.435	18,3

(*) Mn Euros

CAPITALIZACIÓN BURSÁTIL			
(Mn Euros)	30/06/10	30/06/09	Var. %
Capitalización Bursátil	1.834,2	1.171,1	56,6%



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

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

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

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

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

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

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

Obrascón Huarte Lain, S.A.

Torre Espacio
Paseo de la Castellana, 259 D
28046 Madrid

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

