



OHL

Presentación de Resultados

1S12

Enero-Junio 2012

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 primer semestre de 2012 ha sido un periodo muy difícil para las economías mundiales. Las tensiones en los mercados financieros se recrudecieron, disparando las principales primas de riesgo (el Bono Español a 10 años subió por encima del umbral del 7%) y llevando a economías como la española, a tener que solicitar el 25 de junio, formalmente a Europa, la recapitalización de sus entidades bancarias con dinero europeo.

Como consecuencia, las previsiones económicas de las principales instituciones mundiales se han revisado a la baja en las últimas semanas. El Fondo Monetario Internacional espera que el PIB mundial en 2012 atenúe su crecimiento desde el +3,9% en 2011 hasta el +3,5%, para volver a mejorar hasta el +3,9% en 2013. Por otro lado, según el FMI, al igual que en 2011, el crecimiento vendrá por las economías en desarrollo, aunque de forma menos intensa. Así, para Latinoamérica se espera un crecimiento del +3,4% (-0,3 p.p. vs. últimas previsiones), al que Brasil contribuirá con un +2,5% (-0,5 p.p.) y México con un +3,9%. Para EE.UU. y Europa se esperan crecimientos del +2,0% y -0,3% respectivamente.

El crecimiento de la economía española será en 2012 del -1,5% (el PIB del primer trimestre cayó un -0,3%), según las últimas estimaciones del Gobierno, las cuales están alineadas con el FMI. Para 2013 la caída será de -0,6%.

• La marcha del Grupo

A pesar de la complicada situación macroeconómica, el Grupo OHL ha obtenido unos resultados muy satisfactorios en el primer semestre de 2012. Los crecimientos alcanzados en los principales parámetros de la Cuenta de Resultados en comparación con el primer semestre del ejercicio anterior han sido:

- Ventas:	+12,7%
- EBITDA:	+33,4%
- EBIT:	+37,2%
- Beneficio Neto Atribuible:	+55,6%

A nivel operativo, una vez más, el principal impulsor de los resultados del Grupo ha sido la actividad de Concesiones, que ha obtenido en este primer semestre unos crecimientos del +16,3% y de +38,0% en Ventas y EBITDA, respectivamente. Con estos crecimientos la actividad de Concesiones representa el 37,0% de las Ventas, el 80,2% del EBITDA y el 85,3% del EBIT.

La actividad de Construcción, que supone el 51,6% de las Ventas del Grupo, también crece, de forma más modesta, el +3,2% y el +7,8% en Ventas y EBITDA, respectivamente.

El peso de la actividad internacional en el Grupo en el primer semestre del 2012 ha supuesto el 73,5% de las Ventas y el 90,8% del EBITDA.

El desglose por áreas geográficas de las Ventas del Grupo en el primer semestre ha sido:

<u>País</u>	<u>%Ventas</u>
- España	26,5%
- Brasil	23,3%
- México	15,7%
- EE.UU. y Canadá	13,7%
- Europa Central y del Este	9,1%
- Qatar	3,7%
- Otros	8,0%

El Grupo ha finalizado el primer semestre con una cartera de obra de 8.539,4 millones de euros y con una importante componente de grandes contratos a nivel internacional, entre los que destacan: la Línea Ferroviaria Obskaja-Salechard-Nadym en Rusia, el Hospital del Chum en Montreal (Canadá), los Túneles del Mármara en Turquía y el Ferrocarril de Alta Velocidad La Meca-Medina en Arabia Saudí. La cartera de construcción en España supone sólo el 21,2% del total. Recientemente, destacar la adjudicación en Rusia del Olympic Flame, un complejo turístico-deportivo que albergará las competiciones y a los deportistas de los Juegos Olímpicos de Invierno de 2014 por importe de 410,8 millones de euros.

El 31 de mayo se cerró la venta de Inima, filial de Medio Ambiente de OHL, al Grupo coreano GS, por importe de 231 millones de euros. La operación se enmarca dentro del plan de desinversión en activos no estratégicos con el fin de reducir la deuda con recurso, y ha reportado una plusvalía neta de 42,5 millones de euros.

En cuanto a la situación financiera, hay que destacar las importantes mejoras obtenidas en el calendario de vencimientos de la deuda con recurso, fruto de la política de continua optimización del mismo, gracias a las recientes operaciones de emisión de bonos y refinanciación del préstamo sindicado. Ambas operaciones demuestran el prestigio alcanzado por OHL y la continuidad del apoyo de los mercados de capitales internacionales y de las entidades financieras, incluso en los momentos de mayor dificultad.

En el mes de marzo se realizó una nueva emisión de bonos por importe de 300 millones de euros que se colocó con gran éxito entre inversores europeos. Dicha emisión devenga un cupón del 7,625% (sensiblemente inferior al de la emisión realizada en 2011) y tiene un vencimiento a 8 años (marzo 2020). El objetivo de la emisión ha sido pre financiar parcialmente el vencimiento en 2015 de 700 millones de la emisión realizada en 2010 mediante una oferta de recompra a la que acudió un importe de 176,3 millones de euros.

Asimismo, en el mes de abril se firmó un Forward Start Facility mediante el cual se amplió el importe del préstamo sindicado de 240 a 300 millones de euros, y se alargó su vencimiento 3 años hasta enero de 2016, consolidándose como instrumento que proporciona flexibilidad a largo plazo a la estructura financiera. En la operación participaron 17 entidades y el proceso de sindicación se completó con éxito habiéndose recibido ofertas por importe superior al ofrecido.

Con fecha 24 de abril de 2012 OHL y Abertis han suscrito un Acuerdo de Intenciones que prevé una reorganización societaria por la que Abertis integraría los activos concesionarios de OHL en Brasil y Chile, y OHL pasaría a convertirse en accionista de referencia en Abertis. Según dicho acuerdo:

- Abertis recibe un patrimonio escindido de OHL del que forman parte el 60% de OHL Brasil, y unos pasivos asociados por importe de 530 millones de euros.
- OHL recibe una participación del 10% en el capital de Abertis y cancela esos pasivos de 530 millones de euros en cuyo pago se subroga Abertis.
- Abertis adquiere los activos concesionales de OHL en Chile a cambio de un precio en efectivo de 200 millones de euros, aproximadamente.

Las operaciones referidas están pendientes de diversos requisitos y trámites habituales de este tipo de procesos.

Con posterioridad a este acuerdo OHL ha adquirido adicionalmente un 5% de Abertis, con lo que OHL pasaría a tener, al final del proceso, el 15% de participación, convirtiéndose en un accionista de referencia de Abertis.

A través de esta operación, se produciría una transformación en el grupo OHL que consigue:

- Convertirse en el socio industrial de referencia de Abertis, la mayor empresa concesionaria del mundo tras esta operación, con clara vocación de permanencia.
- Cristalizar el valor generado en Brasil y Chile.
- Fortalecer su posición financiera consiguiendo un importante desapalancamiento.
- Equilibrar su cartera de concesiones incorporando activos claramente complementarios que proporcionan un importante flujo de dividendos.

2. Datos más significativos (cifras sin auditar)

PRINCIPALES MAGNITUDES CONSOLIDADAS					
<i>(Mn Euros)</i>	30/06/12	%	30/06/11	%	Var. (%)
CIFRA DE NEGOCIO	2.540,6	100,0%	2.254,3	100,0%	12,7%
Bº BRUTO DE EXPLOTACIÓN (EBITDA)	646,0	25,4%	484,2	21,5%	33,4%
Bº NETO DE EXPLOTACIÓN (EBIT)	503,5	19,8%	367,0	16,3%	37,2%
Bº NETO ATRIBUIBLE	122,6	4,8%	78,8	3,5%	55,6%
<i>(Mn Euros)</i>	30/06/12		31/12/11		Var. (%)
CARTERA: Corto plazo	8.771,9		8.896,9		-1,4%
Largo plazo	72.655,9		72.455,2		0,3%
Total	81.427,8		81.352,1		0,1%

RECURSOS HUMANOS			
	30/06/12	30/06/11	Var. (%)
Fijo	18.450	16.875	9,3%
Eventual	7.432	6.234	19,2%
TOTAL	25.882	23.109	12,0%

RATIOS		
	30/06/12	30/06/11
Bº BRUTO DE EXPLOTACIÓN (EBITDA) / VENTAS (%)	25,4	21,5
Bº NETO DE EXPLOTACIÓN (EBIT) / VENTAS (%)	19,8	16,3
Bº ANTES DE IMPUESTOS / VENTAS (%)	9,0	7,6
Bº NETO ATRIBUIBLE / VENTAS (%)	4,8	3,5

3. Evolución por divisiones (cifras sin auditar)

CIFRA DE NEGOCIO					
<i>(Mn Euros)</i>	30/06/12	%	30/06/11	%	Var. (%)
Concesiones	940,3	37%	808,3	36%	16,3%
Construcción	1.310,8	52%	1.270,3	56%	3,2%
Otras Actividades	289,5	11%	175,7	8%	64,8%
TOTAL	2.540,6	100%	2.254,3	100%	12,7%
Bº BRUTO DE EXPLOTACIÓN (EBITDA)					
<i>(Mn Euros)</i>	30/06/12	%	30/06/11	%	Var. (%)
Concesiones	518,2	80%	375,5	78%	38,0%
Construcción	119,9	19%	111,2	23%	7,8%
Otras Actividades	7,9	1%	-2,5	-1%	n.a.
TOTAL	646,0	100%	484,2	100%	33,4%
Bº NETO DE EXPLOTACIÓN (EBIT)					
<i>(Mn Euros)</i>	30/06/12	%	30/06/11	%	Var. (%)
Concesiones	429,6	85%	293,4	80%	46,4%
Construcción	76,5	15%	83,3	23%	-8,2%
Otras Actividades	-2,6	-1%	-9,7	-3%	n.a.
TOTAL	503,5	100%	367,0	100%	37,2%

• Concesiones

El área de Concesiones ha continuado con su buena evolución alcanzando importantes crecimientos respecto a junio de 2011:

- Ventas: +16,3%
- EBITDA: +38,0%
- EBIT: +46,4%

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 01/01/12 al 30/06/12	Del 01/01/11 al 30/06/11	Var. (%)	% Revisión (5)	Última revisión
ARGENTINA	Aecsa (1)	198.937	203.522	-2,3%	26,0%	Abril 2012
BRASIL	Autovias (1)	115.235	114.284	0,8%	4,3%	Julio 2012
	Centrovias (1)	130.456	125.205	4,2%	4,3%	Julio 2012
	Intervias (1)	157.232	154.065	2,1%	4,3%	Julio 2012
	Vianorte (1)	89.147	87.432	2,0%	4,3%	Julio 2012
	Autopista Planalto Sul (1)	74.545	76.511	-2,6%	6,5%	Diciembre 2011
	Autopista Fluminense (1)	131.515	123.772	6,3%	10,7%	Febrero 2012
	Autopista Fernao Dias (1)	427.359	406.518	5,1%	7,7%	Diciembre 2011
	Autopista Regis Bittencourt (1)	392.405	387.121	1,4%	5,9%	Diciembre 2011
	Autopista Litoral Sul (1)	328.460	307.567	6,8%	8,3%	Febrero 2012
CHILE	Autopista del Sol (1)	91.284	82.647	10,5%	1,3%	Julio 2012
	Autopista Los Libertadores (1)	45.934	43.254	6,2%	4,4%	Febrero 2012
	Autopista Los Andes (1)	19.717	16.171	21,9%	7,9%	Enero 2012
ESPAÑA	Euroglosa M-45 (2)	77.533	79.913	-3,0%	2,0%	Marzo 2012
	Autopista Eje Aeropuerto (1)	7.318	7.924	-7,6%	2,6%	Enero 2012
	Autovía de Aragón (2)	100.600	98.055	2,6%	9,7%	Julio 2012
	Metro Ligero Oeste (3)	19.593	22.080	-11,3%	2,4%	Enero 2012
	Puerto de Alicante (T.M.S.) (4)	55.901	49.692	12,5%	2,4%	Enero 2012
MÉXICO	Amozoc-Perote (1)	27.904	27.791	0,4%	17,3%	Enero 2012
	Concesionaria Mexiquense I (1)	255.613	193.920	31,8%	3,6%	Enero 2012
	Viaducto Bicentenario (2)	24.216	17.219	40,6%	4,4%	Enero 2012
	Autopista Urbana Norte (1)	8.276	-	-	4,2%	Abril 2012
PERU	Autopista del Norte (1)	25.781	22.697	13,6%	0,5%	Noviembre 2011

(1) 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 comparando con el año 2011:

	Cambio medio del periodo por 1 €		Apreciación -Depreciación
	30/06/12	30/06/11	
Nuevo Sol Peruano	3,48	3,96	12,1%
Peso Argentino	5,74	5,77	0,5%
Peso Chileno	652,26	670,69	2,7%
Peso Mexicano	17,22	16,81	-2,4%
Real Brasileño	2,43	2,30	-5,6%

- 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 20 municipios del Estado de México permitiendo una reducción significativa de los tiempos de recorrido.

- Controladora Vía Rápida Poetas inauguró el 11 de octubre de 2011 el distribuidor vial que integra el flujo vehicular entre las avenidas Luis Cabrera y México-Contreras con el anillo periférico de la Ciudad de México en sentido sur y norte. En julio de 2012, se firmó una modificación al contrato de concesión mediante la cual se acordó la extensión de la concesión con un tramo adicional elevado de aproximadamente 2 km de longitud, para unirse con la llamada Autopista Urbana Sur sobre el Periférico. El tramo adicional permitirá integrar de mejor manera la vialidad concesionada dentro del Plan Integral de Vialidades en dicha zona.
- La inauguración el 3 de noviembre de 2011 del Tramo 0 de la Autopista Urbana Norte, que culminó la conexión de los segundos pisos de dos entidades federativas: el Distrito Federal y el Estado de México, enlazando con el Viaducto Bicentenario. El 14 de diciembre de 2011 entró en operación el Tramo 1 prolongando el Tramo 0 hasta Avda. Ejército Nacional. El 2 de abril de 2012 abrió una nueva sección, dentro del Tramo 1, que conecta con las dos abiertas anteriormente permitiendo una conexión continua desde el Viaducto Bicentenario hasta Palmas e incluye el enlace ubicado en la Avenida del Conscripto.
- La inauguración de la plaza de Monasterio el 7 de septiembre de 2011 en la concesionaria chilena Autopista Los Andes.
- La modificación del método de contabilización del contrato concesional de la sociedad Metro Liger Oeste, S.A. pasando de utilizar el modelo de activo intangible al modelo de activo financiero en septiembre de 2011.

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	30/06/12	30/06/11	Var. (%)	30/06/12	30/06/11	Var. (%)
ARGENTINA		12,0	7,0	71,4%	-1,5	-2,4	-37,5%
	Aecsa	12,0	7,0	71,4%	-1,5	-2,4	-37,5%
BRASIL		375,9	355,5	5,7%	209,6	184,1	13,9%
	Autovias	52,1	49,4	5,5%	33,3	30,3	9,9%
	Centrovias	53,3	48,9	9,0%	32,6	29,8	9,4%
	Intervias	58,4	55,5	5,2%	38,1	31,7	20,3%
	Vianorte	47,0	44,2	6,3%	28,3	21,4	32,2%
	Autopista Planalto Sul	16,9	17,1	-1,2%	5,1	6,3	-19,0%
	Autopista Fluminense	27,6	24,8	11,3%	14,0	11,3	23,9%
	Autopista Fernao Dias	41,0	38,2	7,3%	15,4	15,1	2,0%
	Autopista Regis Bittencourt	48,4	47,4	2,1%	28,7	26,9	6,7%
	Autopista Litoral Sul	31,2	30,0	4,0%	14,1	11,3	24,8%
CHILE		21,0	17,5	20,0%	15,8	13,3	18,8%
	Autopista del Sol	9,1	7,7	18,2%	7,1	6,2	14,5%
	Autopista Los Libertadores	5,4	4,8	12,5%	4,3	3,5	22,9%
	Autopista Los Andes	6,5	5,0	30,0%	4,4	3,6	22,2%
ESPAÑA		76,7	41,9	83,1%	54,2	18,7	189,8%
	Euroglosa M-45	7,1	6,9	2,9%	6,0	6,1	-1,6%
	Autopista Eje Aeropuerto	2,1	2,2	-4,5%	-0,1	-0,3	-66,7%
	Autovía de Aragón	10,2	4,2	142,9%	8,4	3,4	147,1%
	Metro Ligero Oeste	47,1	19,6	140,3%	36,7	7,1	416,9%
	Puerto de Alicante (T.M.S.)	10,2	9,0	13,3%	3,2	2,4	33,3%
MÉXICO		70,2	53,4	31,5%	231,5	141,4	63,7%
	Amozoc-Perote	11,3	9,8	15,3%	6,8	7,2	-5,6%
	Concesionaria Mexiquense I (1)	51,9	38,6	34,5%	157,7	103,8	51,9%
	Viaducto Bicentenario (1)	6,7	5,0	34,0%	45,8	30,4	50,7%
	Autopista Urbana Norte (1)	0,3	-	-	21,2	-	-
PERÚ		11,5	8,9	29,2%	6,2	6,3	-1,6%
	Autopista del Norte	11,5	8,9	29,2%	6,2	6,3	-1,6%
TOTAL CONCESIONES		567,3	484,2	17,2%	515,8	361,4	42,7%
Central y otros		373,0	324,2	15,1%	2,4	14,1	n.s.
TOTAL		940,3	808,4	16,3%	518,2	375,5	38,0%

(1) Incluye en el EBITDA el ajuste por rentabilidad garantizada de acuerdo a los contratos de concesión, que se clasifica en Otros Ingresos de Explotación y queda fuera de la Cifra de Negocio: Conmex 124,9 millones de euros, Viaducto Bicentenario 44,0 millones de euros y Autopista Urbana Norte 23,6 millones de euros.

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 junio de 2012 esta cifra asciende a 199,4 millones de euros (174,6 millones de euros al 30 de junio de 2011).

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 48,1 millones de euros al 30 de junio de 2012 (48,6 millones de euros al 30 de junio de 2011). 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.

En febrero de 2012, se adjudicó el contrato para la construcción y explotación de la futura terminal de contenedores de la dársena Este del Puerto de Santa Cruz de Tenerife.

OHL Concesiones gestiona una cartera de 29 concesiones principales que incluye 23 concesiones de autopistas de peaje, con un total de 4.417 kilómetros, un aeropuerto, tres puertos y dos concesiones ferroviarias, afirmándose como uno de los operadores de infraestructuras más importantes a nivel mundial.

La cartera de concesiones alcanza al 30 de junio de 2012 la cifra de 72.385,6 millones de euros, lo que supone un aumento del +0,5% respecto a la de 31/12/11. Este aumento es el resultado del efecto neto de las nuevas adjudicaciones y de la devaluación del real brasileño frente al euro.

• Construcción

Las ventas de la actividad de Construcción registran un incremento del +3,2% respecto del primer semestre de 2011, en línea con el trimestre anterior. Este crecimiento se produce gracias al incremento de la actividad en las zonas de Europa Central y del Este, EE.UU. y Canadá, a lo cual ha contribuido la puesta en marcha de algunas de las importantes adjudicaciones de principios de 2011, principalmente las correspondientes a obras en Canadá. La actividad en España cae en niveles similares a trimestres anteriores, un -21,2%.

Asimismo el EBITDA crece un +7,8%. Como se comentó en la presentación de resultados de 2011, los grandes contratos internacionales obtenidos en 2011 tardarán en hacerse visibles plenamente en la cuenta de resultados, ya que se trata de grandes contratos de proyecto y construcción con plazos de ejecución entre 3 y 5 años, y que incluyen mayoritariamente una fase de diseño de entre un año y año y medio de duración.

Es importante destacar dentro de esta actividad el cambio de escala derivado del gran éxito cosechado en adjudicaciones en 2011, que se refleja en la importante cifra de cartera de construcción que a 30 de junio de 2012 es de 8.539,4 millones de euros. Dicha cifra supone un crecimiento del +28,7% sobre la de junio de 2011 y garantiza un fuerte crecimiento de la actividad en el futuro.

La cartera existente está compuesta de contratos de elevada calidad técnica vinculados en su mayoría a nichos de especialización en los que OHL es especialmente fuerte (ferroviario y hospitales). La distribución geográfica de la cartera es la siguiente:

<u>Zona</u>	<u>% Cartera</u>
- Europa Central y del Este	29,5%
- Oriente Medio y Norte de África	21,8%
- España	21,2%
- EE.UU. y Canadá	19,1%
- Otros	8,4%

Destacar la reciente adjudicación en Sochi (Rusia) del Olympic Flame, un complejo turístico-deportivo que albergará las competiciones y a los deportistas de los Juegos Olímpicos de Invierno de 2014 por importe de 410,8 millones de euros.

• Otras Actividades

Cabe destacar el cierre del acuerdo para la venta de OHL Medio Ambiente que se produjo el 31 de mayo de 2012. Como consecuencia se ha registrado en la Cuenta de Resultados una plusvalía neta de 42,5 millones de euros en este semestre. Sólo recordar que ya desde el cierre de diciembre de 2011, tras el acuerdo de compra-venta alcanzado en noviembre de 2011, esta división pasó a ser contabilizada como actividad interrumpida, desapareciendo, por tanto, de la Cuenta de Resultados su impacto en Ventas, EBITDA y EBIT.

La cifra de ventas de Otras Actividades asciende a 289,5 millones de euros lo que supone un crecimiento frente al mismo período del año anterior del +64,8% gracias al importante impulso de la División de Industrial.

El EBITDA conjunto de estas actividades es 7,9 millones de euros.

4. Estados financieros (Cifras sin auditar)

Con fecha 16 de noviembre de 2011 se firmó el contrato de venta de la filial OHL Medio Ambiente, S.A.U. cuya materialización se ha producido en mayo 2012. Como consecuencia de dicho proceso, el resultado antes de intereses minoritarios de la División de Medio Ambiente hasta su salida del Grupo y el resultado de la venta se presenta como resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos.

La Cuenta de Resultados del Grupo consolidado a 30 de junio de 2011 se ha re expresado para hacer comparable la información, de forma que las cifras difieren de las publicadas en su día.

• CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA

La cifra de negocio del Grupo OHL en el primer semestre de 2012 ha ascendido a 2.540,6 millones de euros, un +12,7 % superior a la registrada en el mismo periodo del ejercicio 2011.

La cifra de negocio incluye las ventas de construcción realizadas para las concesionarias del Grupo OHL por las obras realizadas por sociedades ajenas al Grupo, que en los seis primeros meses del ejercicio 2012 ascendieron a 199,4 millones de euros, frente a los 174,6 millones de euros que supusieron en los seis primeros meses de 2011.

El crecimiento de la cifra de negocio de Concesiones ha sido de un +16,3%, impulsado principalmente por la mayor actividad realizada en Brasil, México y Chile, donde tanto las tarifas como los tráficó han aumentado. La evolución de los tráficó ha sido favorable en todos los países salvo en España, y las tarifas han tenido revisiones en el último semestre de 2011 y en 2012 en la mayor parte de las concesiones.

La División de Construcción ha crecido un +3,2% debido al buen comportamiento de la actividad en el exterior que ha compensado la caída de la actividad en España por la negativa evolución del sector. La actividad en el exterior ha experimentado un incremento del +20,5% respecto al primer semestre de 2011, debido a la mayor actividad desarrollada en Chequia, Qatar y Canadá, principalmente.

El resto de Divisiones agrupadas en Otras Actividades han experimentado un significativo incremento, principalmente por el impulso de la División de Industrial que está ejecutando importantes proyectos en los sectores de Oil&Gas y Energía.

En los seis primeros meses del ejercicio 2012 se ha generado un 73,5% de la cifra de negocio en el exterior, frente al 70,8% en los seis primeros meses del ejercicio 2011.

La División con mayor peso en las ventas es Construcción con un 51,6% del total, y dentro de ésta, el área internacional con un 36,9%, seguida por Concesiones, que ya representa un 37,0% del total.

En la distribución de ventas por países, España representa un 26,5% del total, Brasil un 23,3%, México un 15,7% y EEUU un 11,0%.

El beneficio bruto de explotación (EBITDA) del primer semestre del ejercicio 2012 se sitúa en 646,0 millones de euros, lo que representa un 25,4% de la cifra de negocio. Ha tenido un incremento del +33,4% sobre el mismo periodo del ejercicio 2011 debido, principalmente, a la actividad de Concesiones, que supone un 80,2% del EBITDA total del Grupo y experimenta un crecimiento del +38,0% sobre el mismo periodo del año 2011, por la mayor contribución de Brasil y México.

La División de Construcción ha tenido un incremento del +7,8%, debido fundamentalmente a los mejores márgenes obtenidos en el exterior y al mantenimiento, en términos porcentuales, de los márgenes en España.

El 90,8% del EBITDA total del Grupo procede del exterior.

Del EBITDA total del Grupo un 44,2% se genera en México, un 32,9% en Brasil y un 9,2% en España.

El beneficio neto de explotación (EBIT) de los seis primeros meses del ejercicio 2012 asciende a 503,5 millones de euros, un 19,8 % sobre la cifra de negocio, y también presenta un incremento del +37,2% sobre el registrado en el primer semestre del ejercicio 2011. Destaca el crecimiento del +46,4% de Concesiones respecto a los seis primeros meses del ejercicio 2011, lo que hace que esta actividad genere el 85,3% del EBIT total del Grupo.

El importe neto **de ingresos y gastos financieros** del primer semestre del ejercicio 2012 asciende a -255,5 millones de euros, lo que supone un incremento de 66,9 millones respecto al mismo periodo del ejercicio 2011, debido al aumento de la deuda sin recurso y a los mayores tipos de interés existentes en el primer semestre del ejercicio 2012.

El resultado antes de impuestos alcanza los 229,0 millones de euros, lo que supone un 9,0% sobre la cifra de negocio, con un incremento del +34,4% sobre los seis primeros meses del ejercicio 2011.

El resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos por importe de 42,5 millones de euros corresponde al resultado neto de la División de Medio Ambiente hasta el momento de la venta, así como a la plusvalía de la misma producida el 31 de mayo de 2012.

El resultado atribuido a los intereses minoritarios asciende a 64,9 millones de euros, frente a los 40,1 millones de euros que representaba en el primer semestre del ejercicio 2011. Este importante aumento se debe a los mayores resultados de la División de Concesiones en Brasil y del Metro Liger Oeste, S.A.

El resultado atribuido a la Sociedad Dominante alcanza los 122,6 millones de euros, lo que representa un 4,8% sobre la cifra de negocio y presenta un incremento del +55,6% sobre el registrado en el primer semestre del ejercicio 2011.

(Mn Euros)	30/06/12		30/06/11		Var. (%)
	Importe	%	Importe	%	
Importe neto de la cifra de negocio	2.540,6	100,0%	2.254,3	100,0%	12,7%
Variación de existencias de productos terminados y en curso	-0,3	0,0%	-2,6	-0,1%	-88,5%
Trabajos realizados por la empresa para su activo	2,5	0,1%	2,1	0,1%	19,0%
Aprovisionamientos	-1.411,1	-55,5%	-1.242,6	-55,1%	13,6%
Otros ingresos de explotación	243,7	9,6%	143,8	6,4%	69,5%
Gastos de personal	-386,7	-15,2%	-348,9	-15,5%	10,8%
Otros gastos de explotación	-360,2	-14,2%	-316,2	-14,0%	13,9%
Amortización	-127,9	-5,0%	-123,1	-5,5%	3,9%
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	2,8	0,1%	2,3	0,1%	21,7%
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	0,1	0,0%	-2,1	-0,1%	-104,8%
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	503,5	19,8%	367,0	16,3%	37,2%
Ingresos financieros	50,8	2,0%	60,7	2,7%	-16,3%
Gastos financieros	-306,3	-12,1%	-249,3	-11,1%	22,9%
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	-12,9	-0,5%	5,4	0,2%	-338,9%
Diferencias de cambio	-10,3	-0,4%	-17,0	-0,8%	-39,4%
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	-	-	-	-	-
RESULTADO FINANCIERO	-278,7	-11,0%	-200,2	-8,9%	39,2%
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	4,2	0,2%	3,6	0,2%	16,7%
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	229,0	9,0%	170,4	7,6%	34,4%
Impuesto sobre beneficios	-84,0	-3,3%	-50,2	-2,2%	67,3%
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS	145,0	5,7%	120,2	5,3%	20,6%
Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos	42,5	1,7%	-1,3	-0,1%	n.a.
RESULTADO DEL EJERCICIO	187,5	7,4%	118,9	5,3%	57,7%
Resultado atribuido a los intereses minoritarios	64,9	2,6%	40,1	1,8%	61,8%
RESULTADO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE	122,6	4,8%	78,8	3,5%	55,6%

- **BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO**

Los principales epígrafes del balance consolidado al 30 de junio de 2012 y sus variaciones respecto al de 31 de diciembre de 2011 son los siguientes:

Inmovilizado intangible: asciende a 7.050,8 millones de euros, correspondiendo en su mayor parte, un 94,1%, a sociedades concesionarias. El incremento de este epígrafe ha sido de 841,7 millones de euros, debido principalmente al efecto de las inversiones netas realizadas en el periodo en las sociedades concesionarias de infraestructuras, entre las que destacan Concesionaria Mexiquense, S.A. de C.V., Viaducto Bicentenario, S.A. de C.V. y Autopista Urbana Norte, 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., la Autopista Urbana Norte, S.A. de C.V. y las cinco autopistas federales en Brasil, que suponen el 66,6% del total del inmovilizado intangible.

Activos financieros no corrientes: presenta un saldo al 30 de junio de 2012 de 864,1 millones de euros, de los que 699,0 millones de euros 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 571,6 millones de euros.

Activos no corrientes mantenidos para la venta: en este epígrafe se registraron al 31 de diciembre de 2011 la totalidad de activos de la División de Medio Ambiente, que al ser vendida el 31 de mayo de 2012, han salido del Grupo.

Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar: al 30 de junio de 2012 el saldo de este epígrafe asciende a 2.319,9 millones de euros, lo que supone el 16,7% del activo total, aumentando un +7,1% respecto al 31 de diciembre de 2011.

La obra certificada pendiente de cobro y la obra ejecutada pendiente de certificar representan el 75,8% del total de este saldo y su ratio total se sitúa en 4,0 meses de venta, ligeramente inferior al de 31 de diciembre de 2011.

Otros activos financieros corrientes y efectivo y otros activos líquidos equivalentes: los saldos de estos epígrafes al 30 de junio de 2012 alcanzan los 1.599,3 millones de euros, de los que 787,4 millones de euros corresponden a sociedades sin recurso y los 811,9 millones de euros restantes a sociedades con recurso.

Esta posición de liquidez con recurso, junto con la disponibilidad de crédito existente, sitúan la posición de liquidez con recurso total del Grupo en aproximadamente 1.400 millones de euros.

Patrimonio neto atribuido a la Sociedad Dominante: al 30 de junio de 2012 asciende a 1.312,6 millones de euros, lo que representa el 9,4% del activo total y ha experimentado un incremento de 96,9 millones de euros respecto al 31 de diciembre de 2011, debido al efecto neto de:

- El resultado atribuible del primer semestre del ejercicio 2012, que asciende a 122,6 millones de euros.
- El incremento de reservas de 91,0 millones de euros, producida por la conversión de estados financieros en moneda extranjera, debido principalmente a la revaluación de los tipos de cambio frente al euro.
- La disminución de reservas por 55,8 millones de euros por el dividendo pagado en junio con cargo al resultado del ejercicio 2012.

- La disminución de reservas de 48,9 millones de euros por el impacto de la valoración de los instrumentos financieros.
- Disminución de 5,9 millones de euros por la autocartera, que corresponde a 394.356 acciones.
- La disminución de 6,1 millones de euros de otras variaciones de reservas, principalmente por variaciones en el perímetro de consolidación.

Intereses minoritarios: se sitúan en 802,8 millones de euros al 30 de junio de 2012 y aumentan en 40,8 millones de euros debido al efecto neto de:

- El resultado del primer semestre del ejercicio 2012 asignado a socios externos por importe de 64,9 millones de euros.
- El aumento de 13,8 millones de euros producida por la conversión de estados financieros en moneda extranjera.
- La disminución de 13,3 millones de euros por el impacto de la valoración de los instrumentos financieros.
- La disminución de 12,1 millones de euros por la salida del perímetro de la División de Medio Ambiente.
- Otras disminuciones de 12,5 millones de euros, principalmente por dividendos pagados y variaciones en el perímetro de consolidación.

Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta: en este epígrafe se registraron al 31 de diciembre de 2011 la totalidad de los pasivos de la División de Medio Ambiente, que al ser vendida el 31 de mayo de 2012, han salido del Grupo.

Deuda financiera: La comparación del endeudamiento al 30 de junio de 2012 con el de 31 de diciembre de 2011 es:

ENDEUDAMIENTO BRUTO (1)				
<i>(Mn Euros)</i>	30/06/12	%	31/12/11	%
Endeudamiento con recurso	2.015,6	27%	1.748,8	27%
Endeudamiento sin recurso	5.343,6	73%	4.849,5	73%
TOTAL	7.359,2	100%	6.598,3	100%

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

ENDEUDAMIENTO NETO (2)				
<i>(Mn Euros)</i>	30/06/12	%	31/12/11	%
Endeudamiento con recurso	1.203,7	21%	1.256,5	25%
Endeudamiento sin recurso	4.556,2	79%	3.852,7	75%
TOTAL	5.759,9	100%	5.109,2	100%

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

El endeudamiento neto con recurso se sitúa en 1.203,7 millones de euros y disminuye en 52,8 millones de euros respecto al de 31 de diciembre de 2011, debido principalmente al cobro neto de la venta de la División de Medio Ambiente por importe de 192,3 millones de euros, compensando el deterioro que se produce por la estacionalidad típica del sector en los primeros meses del año.

El endeudamiento financiero neto sin recurso supone un 79,1% del total y aumenta en 703,5 millones de euros respecto al registrado al 31 de diciembre de 2011, debido al efecto neto de la necesidad de financiar las inversiones realizadas por las sociedades concesionarias y a las amortizaciones realizadas en el periodo.

Debe mencionarse que:

- En marzo de 2012 se completó con éxito una emisión de bonos simples por importe de 300 millones de euros con vencimiento en 2020, emitidos a la par y que devengarán un cupón de un 7,625% anual pagadero semestralmente. Del importe neto de la emisión se destinaron 176,3 millones a la recompra de los bonos que vencen en 2015.
- En relación con el Crédito Sindicado de 240,0 millones en vigor hasta enero de 2013, con fecha 23 de abril de 2012 se ha firmado un Forward Start Facility mediante el cual se ha ampliado su importe hasta 300,0 millones de euros y se ha fijado su vencimiento final en enero de 2016.

Del endeudamiento financiero bruto total, el 85,7% es a largo plazo y el 14,3 % restante es a corto plazo.

(Mn Euros)	30/06/12	31/12/11	Var. (%)
ACTIVO			
ACTIVOS NO CORRIENTES	9.794,5	8.762,6	11,8%
Inmovilizado intangible	7.050,8	6.209,1	13,6%
Inmovilizado material	640,2	625,2	2,4%
Inversiones inmobiliarias	111,0	104,8	5,9%
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	113,0	113,2	-0,2%
Activos financieros no corrientes	864,1	903,4	-4,4%
Activos por impuesto diferido	1.015,4	806,9	25,8%
ACTIVOS CORRIENTES	4.109,7	4.163,5	-1,3%
Activos no corrientes mantenidos para la venta	-	335,7	n.a.
Existencias	122,6	134,2	-8,6%
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	2.319,9	2.166,6	7,1%
Otros activos financieros corrientes	454,7	326,1	39,4%
Otros activos corrientes	67,9	37,9	79,2%
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	1.144,6	1.163,0	-1,6%
TOTAL ACTIVO	13.904,2	12.926,1	7,6%

(Mn Euros)	31/06/12	31/12/11	Var. (%)
PASIVO Y PATRIMONIO NETO			
PATRIMONIO NETO	2.115,4	1.977,7	7,0%
FONDOS PROPIOS	1.616,7	1.555,3	3,9%
Capital social	59,9	59,9	0,0%
Prima de emisión	385,6	390,9	-1,4%
Reservas	1.048,6	881,2	19,0%
Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante	122,6	223,3	-45,1%
AJUSTES POR CAMBIOS DE VALOR	-304,1	-339,6	-10,5%
PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD DOMINANTE	1.312,6	1.215,7	8,0%
INTERESES MINORITARIOS	802,8	762,0	5,4%
PASIVOS NO CORRIENTES	8.255,6	6.956,5	18,7%
Subvenciones	95,5	92,4	3,4%
Provisiones no corrientes	178,9	115,0	55,6%
Deuda financiera no corriente (*)	6.308,1	5.409,0	16,6%
Resto pasivos financieros no corrientes	399,7	304,6	31,2%
Pasivos por impuestos diferidos	908,9	701,6	29,5%
Otros pasivos no corrientes	364,5	333,9	9,2%
PASIVOS CORRIENTES	3.533,2	3.991,9	-11,5%
Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos a la venta	-	153,0	n.a.
Provisiones corrientes	251,7	252,1	-0,2%
Deuda financiera corriente (*)	1.051,1	1.189,3	-11,6%
Resto pasivos financieros corrientes	13,5	24,4	-44,7%
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	1.781,3	1.876,4	-5,1%
Otros pasivos corrientes	435,6	496,7	-12,3%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	13.904,2	12.926,1	7,6%

(*) Incluye Deuda Bancaria + Bonos

- **CASH FLOW 01/01/12 A 30/06/12**

Los fondos procedentes de las operaciones, equivalentes al BDDI (Atribuible) más amortizaciones, generados en el primer semestre de 2012 ascienden a 250,5 millones de euros, presentando una mejora respecto al mismo periodo del año anterior, así como respecto al primer trimestre de 2012.

La variación de los activos y pasivos corrientes no financieros presenta un comportamiento negativo de 156,3 millones de euros que se debe principalmente a la estacionalidad, habitual en el primer semestre del ejercicio. Destacar la mejora respecto a junio de 2011 y también respecto a marzo 2012, consecuencia de la gestión de circulantes realizada.

El flujo de efectivo de las actividades de explotación en el periodo se sitúa en 94,2 millones.

Las necesidades netas de inversión han sido de -744,9 millones de euros, 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 650,7 millones de euros, que han sido atendidas con mayor endeudamiento sin recurso al Grupo, ya que el endeudamiento neto con recurso ha disminuido.

<i>(Mn Euros)</i>	30/06/12
Resultado bruto de explotación (EBITDA)	646,0
Ajustes al resultado	-395,5
Fondos procedentes de las operaciones	250,5
Cambios en el capital corriente	-156,3
Flujo de efectivo de las actividades de explotación	94,2
Flujo de efectivo de las actividades de inversión	-744,9
Variación endeudamiento bruto sin recurso	494,1
Variación tesorería + IFT sin recurso	209,4
Variación endeudamiento neto sin recurso	703,5
Variación endeudamiento bruto con recurso	266,8
Variación tesorería + IFT con recurso	-319,6
Variación endeudamiento neto con recurso	-52,8
Flujo de efectivo de las actividades de financiación	650,7

5. Cartera de pedidos

A 30/06/12 la cartera de pedidos del Grupo alcanza los 81.427,8 millones de euros.

El 10,8% corresponde a contratos de ejecución a corto plazo y el restante 89,2% son contratos a largo plazo.

La cartera a corto se sitúa en 8.771,9 millones de euros, y se incrementa en un 26,3% respecto a junio 2011, tras las importantes adjudicaciones obtenidas al final del ejercicio 2011.

La cartera a largo plazo asciende a 72.655,9 millones de euros y experimenta un aumento del +0,3% respecto a la de 31/12/11, efecto neto de las nuevas adjudicaciones y de la devaluación del real brasileño frente al euro.

CARTERA					
<i>(Mn Euros)</i>	30/06/12	%	31/12/11	%	Var. (%)
Corto plazo	8.771,9	11%	8.896,9	11%	-1,4%
Largo plazo	72.655,9	89%	72.455,2	89%	0,3%
TOTAL	81.427,8	100%	81.352,1	100%	0,1%
Concesiones	72.385,6	89%	72.030,8	89%	0,5%
Construcción	8.539,4	10%	8.740,5	11%	-2,3%
Otras Actividades	502,8	1%	580,8	1%	-13,4%

Las obras más significativas contratadas entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2012, con ejecución a corto plazo, son las siguientes:

Construcción:

Complejo turístico-deportivo Olympic Flame en Sochi (Rusia)
Water Mains for Shafts (EE.UU.).
Ruta 60 en Chile. Tramo 2 Sector 1 (Chile).
Proyecto minero Las Bambas (Perú).
Modernización FFCC Nove Mesto - Vahom Púchov (Rep. Eslovaca).
Plantas energía fotovoltaica. Teres, Shabla, Zdravets y Solera (Bulgaria).
Autopista: Pocitelj-Bijaca (Bosnia & Herzegovina)
Centro de Arte Botín (España).
Reconstrucción y extensión de la red de saneamiento de Brno (Rep. Checa).
Estadio Bialystok (Polonia)
Carretera Guba-Gusar (Azerbaiyan).
NTIS y CTPVV (Rep. Checa)
Golden Glades Mainline Plaza (EE.UU.)
Centro hospitalario para discapacitados en Arroyomolinos (España).
Muelle adosado al contradique de Algorta (España)
Avenida Palm Bay Malabar - Emerson Drive (EE.UUU.)
Rehabilitación pista 1OL-28R del aeropuerto internacional de Palm Beach (EE.UU.)
Reconstrucción FF.CC. Deinske Jazero - Zohor (Rep. Eslovaca).
SR-25 (Ockeechobee Road en EE.UU.)

6. Información bursátil

A 30/06/12 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 16,300 euros por acción, y un PER sobre el beneficio del año 2011 de 7,3 veces.

Durante el primer semestre de 2012 se han negociado en los mercados bursátiles un total de 99.223.047 acciones (99,5% del total de acciones admitidas a negociación), con un promedio diario de 781.284 títulos y una depreciación bursátil del -15,9% en el semestre.

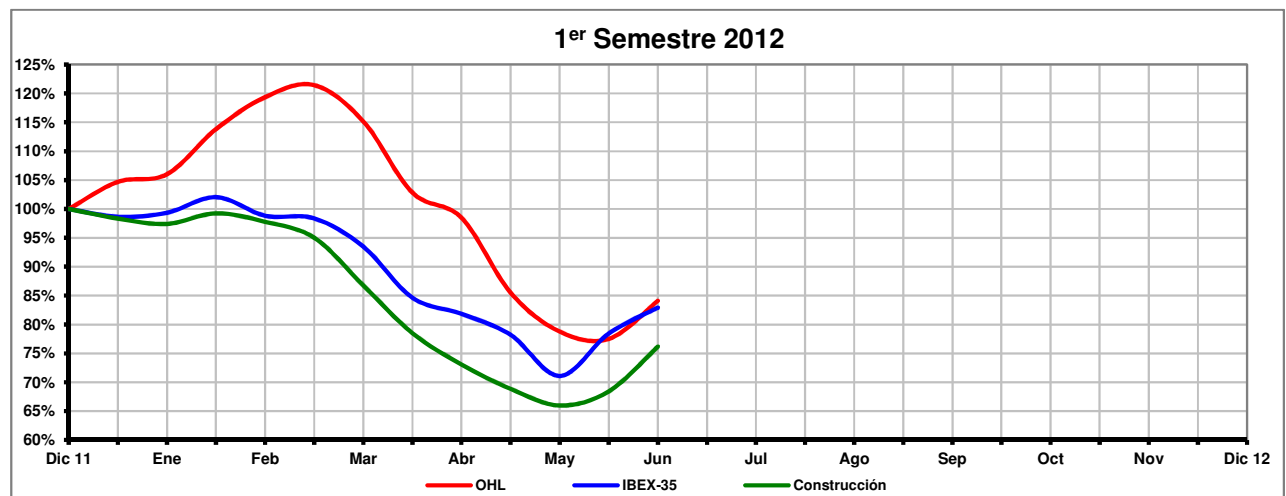
EVOLUCIÓN DE LA COTIZACIÓN						
	Cotización OHL (euros)			Revalorización semestral		
	Última	Máxima	Mínima	OHL	Ibex-35	I. Construcción
30/06/12	16,300	24,145	14,000	-15,9%	-17,1%	-23,8%

VOLUMEN NEGOCIADO			
	Nº de Títulos Negociados	Títulos Medio diario	(*) Efectivo Medio diario
30/06/12	99.223.047	781.284	14,9

(*) Mn Euros

CAPITALIZACIÓN BURSÁTIL			
(Mn Euros)	30/06/12	31/12/11	Var. %
Capitalización Bursátil	1.625,8	1.933,0	-15,9%

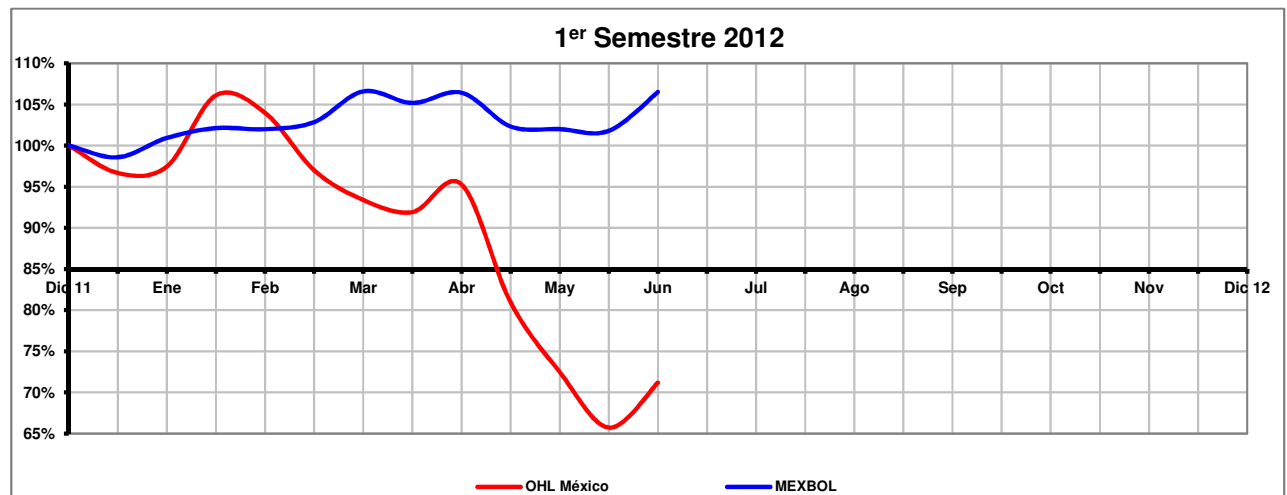
EVOLUCIÓN DE LOS BONOS DE OHL					
Emisión	Fecha Vencimiento	Cupón	Saldo inicial	Saldo Vivo	Yield (30/06/2012)
Abril 2010	Abril 2015	7,375%	700 Mn €	524 Mn €	7,503%
Marzo 2011	Marzo 2018	8,750%	425 Mn €	425 Mn €	9,483%
Marzo 2012	Marzo 2020	7,625%	300 Mn €	300 Mn €	9,780%



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

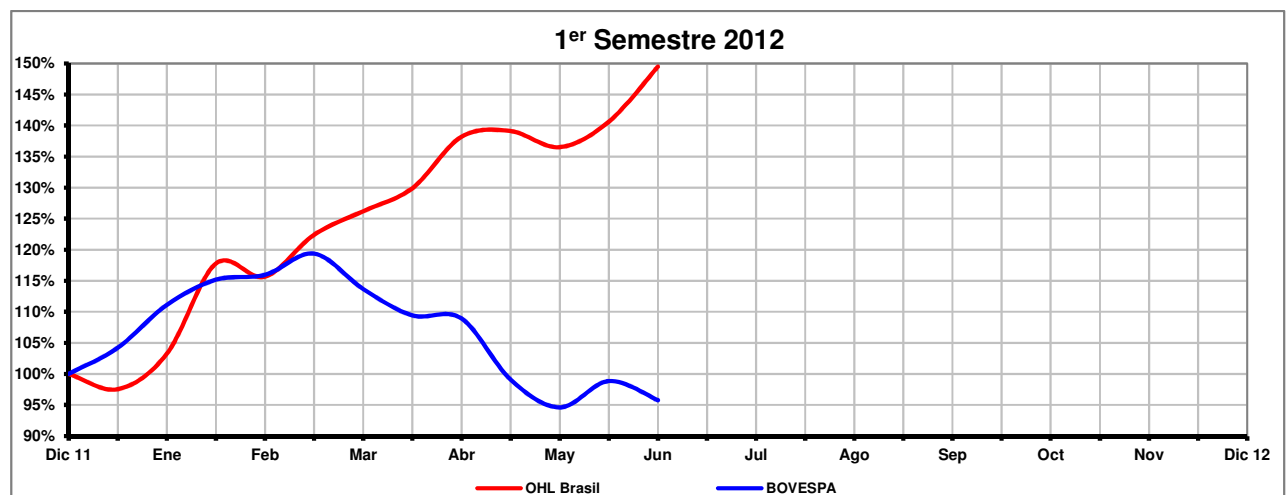
OHL MÉXICO

Número total de acciones	1.492.788.102
Participación de OHL	73,85%
Cotización a 30/06/2012 (Pesos Mexicanos)	16,29
Tipo de cambio Euro/Peso Mexicano a 30/06/2012	16,81
Capitalización Total (Miles de euros)	1.446.531
Valor participación OHL (Miles de euros)	1.068.206
Revalorización bursátil desde 31/12/2011	-24,65%



OHL BRASIL

Número total de acciones	344.444.000
Split 25 de abril de 2012	1x5
Participación de OHL	60,00%
Cotización a 30/06/2012 (Reales Brasileños)	17,85
Tipo de cambio Euro/Real Brasileño a 30/06/2012	2,53
Capitalización Total (Miles de euros)	2.430.569
Valor participación OHL (Miles de euros)	1.458.341
Revalorización bursátil desde 31/12/2011	49,50%



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

