



**OHL**

**Presentación  
de Resultados**

**2S08** Enero-Diciembre 2008

# **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, muy afectada por la aguda crisis financiera y de liquidez, ha seguido deteriorándose en el último trimestre del año, comenzando a reflejarse en las economías emergentes que habían permanecido relativamente inmunes a la crisis. La desaceleración de la demanda mundial y el descenso de los precios de las materias primas, sobre todo el desplome del precio del petróleo, han reducido notablemente las presiones inflacionistas. En este contexto de debilidad económica, y tras tres años de crecimiento mundial en torno al +5,0%, el Banco Mundial prevé un crecimiento del +3,6% para el 2008 y del +1,9% para el 2009.

Como respuesta a esta situación generalizada de crisis aguda, los gobiernos de las principales economías mundiales han reaccionado con una serie de medidas urgentes de apoyo en el ámbito fiscal y financiero, ampliando los mecanismos de provisión de liquidez de los bancos centrales, e instrumentando reducciones en los tipos de intervención de una magnitud sin precedentes. Los tipos de interés del Banco Central Europeo terminaron el año en el 2,5% para bajar nuevamente al 2,0% en enero.

La economía española en la que han coincidido dos crisis, la financiera mundial y la inmobiliaria propia de España, ha sufrido dos caídas consecutivas en el tercer y cuarto trimestre del 2008, con lo que se considera que ha entrado técnicamente en recesión como consecuencia de una contribución negativa de la demanda nacional, compensada sólo en parte por la aportación positiva del sector exterior. En términos interanuales, el Producto Interior Bruto cayó el -0,7% en el cuarto trimestre, aunque en el conjunto del año hubo un crecimiento medio del +1,2%.

La actividad en la construcción, muy afectada por la crisis inmobiliaria y el consiguiente descenso en edificación residencial, ha seguido su ritmo de caída en el último trimestre del año. Pese a la reducción de los tipos de interés, no se prevé a corto plazo una reactivación de la demanda residencial y no se espera su recuperación hasta que los precios de las viviendas se hayan ajustado a la capacidad económico-financiera de la demanda potencial, lo que permitiría ir absorbiendo el stock de viviendas en venta.

La licitación pública, por fecha de anuncio en el BOE, terminó el año con 40.000 millones de euros, una cifra similar a la alcanzada en el ejercicio anterior (sin tener en cuenta las autopistas de primera generación en 2007) y en la que destaca el buen comportamiento de la Sociedad Estatal de Infraestructuras de Transporte Terrestre (SEITT), con un incremento del +110%.

El Gobierno ha anunciado para el próximo año 2009, como medida necesaria para reactivar la economía, la mayor inversión de la historia en obra pública en España, un total de 33.000 millones de euros en proyectos de infraestructuras, de los cuales más del 55% serán dedicados a infraestructuras de transporte. Al margen de este anuncio, los Presupuestos Generales del Estado ya preveían una inversión del Ministerio de Fomento y de sus empresas y sociedades públicas un 6% superior a la del 2008.

## • La marcha del Grupo

El ejercicio 2008 se ha caracterizado por el agravamiento y la extensión de la crisis económica a nivel mundial, siendo una de las más profundas que se recuerdan. En este entorno tan difícil el Grupo OHL ha logrado unos resultados muy satisfactorios, alcanzando los siguientes crecimientos:

- Ventas: +6,5%
- EBITDA: +11,9%
- EBIT: +13,1%
- Bº Neto Atribuible: +7,3%

Esto ha sido posible gracias a la estrategia fijada por el Grupo desde el año 2002 (tras la finalización del periodo de fusiones con vistas al crecimiento), seguida desde entonces con éxito y que implica:

- La no presencia en actividades inmobiliarias.
- La reducción al mínimo de la actividad de edificación residencial.
- La diversificación, siempre en actividades relacionadas con la construcción.
- La internacionalización, siempre con criterios de prudencia.
- El mantenimiento de una estructura financiera sólida y conservadora, siendo el único grupo constructor español con ratings de inversión de Fitch y Moody's.

Por ello, el Grupo ha podido obtener unos buenos resultados, debido a la destacada contribución de la actividad de Construcción Internacional (con crecimientos superiores al +20% en ventas, EBITDA y EBIT) y de las actividades de diversificación: Concesiones (la más importante por su peso, representando un 55,9% del EBITDA del Grupo), Medio Ambiente y Desarrollos. La actividad de Construcción Nacional, a pesar de la adversa coyuntura que ha supuesto un descenso de las ventas, ha obtenido unos resultados satisfactorios en términos de EBITDA y EBIT que han crecido un +2,4% y un +9,4%, respectivamente.

También es importante destacar el importante crecimiento de la cartera total del Grupo, +55,2% en el ejercicio (+13,6% la cartera a corto y +61,9% la cartera a largo), que permite garantizar la continuidad del crecimiento futuro, y que éste seguirá basado en las áreas de Construcción Internacional y Concesiones cuya cartera ha crecido un +70,9% y un +66,6%, respectivamente.

Por último, y siguiendo los principios de prudencia financiera marcados, el Grupo ha acabado el ejercicio en una buena posición de liquidez y endeudamiento que supone:

- Un endeudamiento neto con recurso sobre EBITDA con recurso de 2,68 veces.
- Más de 600 millones de euros de líneas financieras no dispuestas.
- Una posición de tesorería e inversiones financieras temporales de 765,1 millones.
- Una buena diversificación de sus fuentes de financiación que incluyen 600 millones de una emisión de bonos en el euromercado con vencimiento en mayo de 2012 y 303,2 millones de un préstamo sindicado, también en el euromercado, con vencimiento final en enero de 2011.

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

PRINCIPALES MAGNITUDES CONSOLIDADAS					
<i>(Mn Euros)</i>					
	2008	%	2007	%	Var. (%)
<b>CIFRA DE NEGOCIO</b>	<b>4.008,8</b>	100,0%	<b>3.764,4</b>	100,0%	<b>6,5%</b>
<b>Bº BRUTO DE EXPLOTACIÓN (EBITDA)</b>	<b>607,6</b>	15,2%	<b>542,9</b>	14,4%	<b>11,9%</b>
<b>Bº NETO DE EXPLOTACIÓN (EBIT)</b>	<b>422,7</b>	10,5%	<b>373,7</b>	9,9%	<b>13,1%</b>
<b>Bº NETO ATRIBUIBLE</b>	<b>150,7</b>	3,8%	<b>140,5</b>	3,7%	<b>7,3%</b>
<b>CARTERA :</b>					
Corto plazo	<b>6.023,6</b>		<b>5.302,2</b>		<b>13,6%</b>
Largo plazo	<b>53.044,6</b>		<b>32.756,0</b>		<b>61,9%</b>
Total	<b>59.068,2</b>		<b>38.058,2</b>		<b>55,2%</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>703,0</b>		<b>917,6</b>		<b>-23,4%</b>

RECURSOS HUMANOS			
	2008	2007	Var. (%)
<b>Fijo</b>	<b>14.037</b>	<b>10.030</b>	<b>40,0%</b>
<b>Eventual</b>	<b>6.520</b>	<b>4.039</b>	<b>61,4%</b>
<b>TOTAL</b>	<b>20.557</b>	<b>14.069</b>	<b>46,1%</b>

RATIOS		
	2008	2007
<b>Bº BRUTO DE EXPLOTACIÓN (EBITDA) / VENTAS (%)</b>	<b>15,2</b>	<b>14,4</b>
<b>Bº NETO DE EXPLOTACIÓN (EBIT) / VENTAS (%)</b>	<b>10,5</b>	<b>9,9</b>
<b>Bº ANTES DE IMPUESTOS / VENTAS (%)</b>	<b>6,7</b>	<b>6,1</b>
<b>Bº NETO ATRIBUIBLE / VENTAS (%)</b>	<b>3,8</b>	<b>3,7</b>

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

<b>CIFRA DE NEGOCIO</b>					
<i>(Mn Euros)</i>	<b>2008</b>	<b>%</b>	<b>2007</b>	<b>%</b>	<b>Var. (%)</b>
<b>Construcción Nacional</b>	<b>1.786,4</b>	<b>44%</b>	<b>1.973,9</b>	<b>52%</b>	<b>-9,5%</b>
<b>Construcción Internacional</b>	<b>1.429,1</b>	<b>36%</b>	<b>1.162,2</b>	<b>31%</b>	<b>23,0%</b>
<b>Industrial</b>	<b>25,5</b>	<b>1%</b>	<b>0,0</b>	<b>0%</b>	<b>n.a.</b>
<b>Concesiones</b>	<b>542,4</b>	<b>13%</b>	<b>435,5</b>	<b>12%</b>	<b>24,5%</b>
<b>Medio Ambiente</b>	<b>119,9</b>	<b>3%</b>	<b>116,8</b>	<b>3%</b>	<b>2,7%</b>
<b>Desarrollos</b>	<b>105,5</b>	<b>3%</b>	<b>76,0</b>	<b>2%</b>	<b>38,8%</b>
<b>TOTAL</b>	<b>4.008,8</b>	<b>100%</b>	<b>3.764,4</b>	<b>100%</b>	<b>6,5%</b>
<b>Bº BRUTO DE EXPLOTACIÓN (EBITDA)</b>					
<i>(Mn Euros)</i>	<b>2008</b>	<b>%</b>	<b>2007</b>	<b>%</b>	<b>Var. (%)</b>
<b>Construcción Nacional</b>	<b>120,8</b>	<b>20%</b>	<b>118,0</b>	<b>22%</b>	<b>2,4%</b>
<b>Construcción Internacional</b>	<b>111,1</b>	<b>18%</b>	<b>86,9</b>	<b>16%</b>	<b>27,8%</b>
<b>Industrial</b>	<b>1,6</b>	<b>0%</b>	<b>0,0</b>	<b>0%</b>	<b>n.a.</b>
<b>Concesiones</b>	<b>339,9</b>	<b>56%</b>	<b>317,0</b>	<b>58%</b>	<b>7,2%</b>
<b>Medio Ambiente</b>	<b>19,3</b>	<b>3%</b>	<b>13,0</b>	<b>2%</b>	<b>48,5%</b>
<b>Desarrollos</b>	<b>14,9</b>	<b>3%</b>	<b>8,0</b>	<b>2%</b>	<b>86,3%</b>
<b>TOTAL</b>	<b>607,6</b>	<b>100%</b>	<b>542,9</b>	<b>100%</b>	<b>11,9%</b>
<b>Bº NETO DE EXPLOTACIÓN (EBIT)</b>					
<i>(Mn Euros)</i>	<b>2008</b>	<b>%</b>	<b>2007</b>	<b>%</b>	<b>Var. (%)</b>
<b>Construcción Nacional</b>	<b>101,7</b>	<b>24%</b>	<b>93,0</b>	<b>25%</b>	<b>9,4%</b>
<b>Construcción Internacional</b>	<b>76,8</b>	<b>18%</b>	<b>57,4</b>	<b>15%</b>	<b>33,8%</b>
<b>Industrial</b>	<b>1,5</b>	<b>0%</b>	<b>0,0</b>	<b>0%</b>	<b>n.a.</b>
<b>Concesiones</b>	<b>228,1</b>	<b>54%</b>	<b>215,9</b>	<b>58%</b>	<b>5,7%</b>
<b>Medio Ambiente</b>	<b>8,1</b>	<b>2%</b>	<b>5,4</b>	<b>1%</b>	<b>50,0%</b>
<b>Desarrollos</b>	<b>6,5</b>	<b>2%</b>	<b>2,0</b>	<b>1%</b>	<b>225,0%</b>
<b>TOTAL</b>	<b>422,7</b>	<b>100%</b>	<b>373,7</b>	<b>100%</b>	<b>13,1%</b>

Nota: La actividad Industrial no existía en el Grupo en 2007.

## • **Construcción Nacional**

Las ventas de Construcción Nacional han tenido un descenso del -9,5% en el ejercicio 2008, comparado con 2007. Esto ha sido debido a la contracción sufrida por la economía española, y al consiguiente menor ritmo de ejecución y licitación de proyectos, especialmente en el primer semestre, afectado además por las Elecciones Generales que se celebraron en marzo.

Sin embargo, la importante concentración de esta actividad en grandes proyectos de obra civil y edificación no residencial ha permitido que, a pesar del descenso en ventas, tanto el EBITDA como el EBIT del área hayan crecido un +2,4% y un +9,4% con respecto al ejercicio anterior.

En el futuro el Grupo continuará implementando en esta actividad la estrategia anunciada desde 2002, consistente en reducir al mínimo la actividad de edificación residencial y continuar concentrándose en obra civil y edificación no residencial. Esta estrategia, junto con el decidido y anunciado impulso del Gobierno a la inversión en infraestructuras como medida necesaria para reactivar la economía nacional debe permitir mantener el nivel de actividad en futuros ejercicios.

## • **Construcción Internacional**

La actividad de Construcción Internacional, a pesar del complicado entorno macroeconómico, ha logrado unos excelentes resultados en el ejercicio 2008, alcanzando los siguientes crecimientos con respecto a 2007:

- Ventas: +23,0%
- EBITDA: +27,8%
- EBIT: +33,8%

Estos resultados han sido posibles principalmente gracias a la buena marcha de las filiales checas, cuya facturación se ha incrementado un +30,2% en el ejercicio, al inicio de la ejecución de los importantes contratos adjudicados en el ejercicio (hospital de Sidra en Doha, Qatar, y centro de convenciones de Orán en Argelia) y a la incorporación de las nuevas compañías americanas, Arellano Construction y Stride Constructors, especializadas en edificación de hospitales.

Pero lo más significativo ha sido el importante crecimiento de la cartera a corto plazo (de obra) al cierre del ejercicio, +81,1%, alcanzando la cifra de 2.609,1 millones de euros, lo cual garantiza la continuidad del crecimiento de esta actividad en el futuro.

Asimismo, merece destacar la buena diversificación geográfica de esta cartera con la siguiente composición:

- |                              |     |
|------------------------------|-----|
| - Qatar:                     | 32% |
| - Argelia:                   | 23% |
| - Europa Central y del Este: | 21% |
| - EEUU:                      | 13% |
| - México:                    | 7%  |
| - Chile:                     | 2%  |

En esta cartera aún no se incluyen las obras que se realizarán para algunas de las importantes concesiones adjudicadas en 2008 y contratos adjudicados en los primeros meses del 2009, algunos de especial relevancia como el Metro de Miami (Florida, EEUU).

## • **Industrial**

La actividad de esta área ha alcanzado una facturación de 25,5 millones de euros y un EBITDA de 1,6 millones durante el período.

Esta actividad de reciente incorporación al Grupo (enero de 2008), consistente en la realización y/o suministro de plantas industriales completas, se espera que tenga un importante crecimiento en el futuro, tanto a nivel nacional como internacional.

## • Concesiones

El área de Concesiones ha continuado con una buena evolución, alcanzando los siguientes crecimientos con respecto a diciembre de 2007:

- Ventas: +24,5%
- EBITDA: +7,2%
- EBIT: +5,7%

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

De carácter positivo:

- La positiva evolución de los tráficos de la mayoría de nuestras concesiones que se refleja en el cuadro siguiente:

### EVOLUCIÓN DEL TRÁFICO

	2008	2007	Var. (%)
Aecsa (1)	214.720	216.067	-0,6%
Autovías (1)	103.786	79.362	30,8%
Centrovías (1)	60.727	56.780	7,0%
Intervías (1)	141.576	136.189	4,0%
Vianorte (1)	79.582	74.523	6,8%
Autopista del Sol (1)	71.201	65.651	8,5%
Autopista Los Libertadores (1)	36.206	34.263	5,7%
Autopista Los Andes (1)	13.768	0	n.a.
Euroglosa M-45 (2) (4)	77.303	82.995	-6,9%
Autopista Eje Aeropuerto (1)	10.575	11.356	-6,9%
Metro Ligero Oeste (3)	18.902	13.262	42,5%
Amozoc-Perote (1)	18.911	14.970	26,3%
Concesionaria Mexiquense I (1)	119.673	102.327	17,0%

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

(2) Nº de vehículos (Intensidad Media Diaria)

(3) Nº Medio diario de pasajeros

(4) Bajada de tráfico no afecta a los ingresos ya que el tráfico sigue siendo muy superior al máximo establecido como base de cobro por la Comunidad de Madrid (es peaje en sombra).

- En Autovías, la apertura de la Plaza de Santa Rita en julio de 2007 ha supuesto la captación de tráficos con un efecto significativo en el crecimiento de las ventas respecto a diciembre del año anterior.
- La entrada en explotación de Metro Ligero Oeste, a finales de agosto de 2007, que aporta 27,2 millones de euros a las ventas y 7,5 millones al EBITDA consolidado en el ejercicio 2008.

De carácter negativo:

- El impacto de la evolución de las monedas latinoamericanas frente al euro, comparado con diciembre de 2007:

	Cambio medio del periodo por 1 €		Devaluación
	2008	2007	
Peso Argentino	4,66	4,29	8,6%
Peso Chileno	766,82	717,92	6,8%
Peso Mexicano	16,33	15,05	8,5%
Real Brasileño	2,66	2,66	-



- La venta el 29 de febrero de 2008 de la participación del 50% de Fumisa (México), que por lo tanto ha dejado de aportar ventas y EBITDA en 2008 cuando en 2007 aportó 32,5 y 30,8 millones de euros, respectivamente. Sin embargo, esta venta ha aportado una plusvalía de 25,3 millones.

Como consecuencia de estos factores, y después del efecto de las devaluaciones de las distintas monedas, 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	2008	2007	Var. (%)	2008	2007	Var. (%)		
<b>ARGENTINA</b>		<b>11,3</b>	<b>10,7</b>	<b>5,6%</b>	<b>0,6</b>	<b>2,8</b>	<b>-78,6%</b>		
	Aecsa	11,3	10,7	5,6%	0,6	2,8	-78,6%		
<b>BRASIL</b>		<b>272,5</b>	<b>232,0</b>	<b>17,5%</b>	<b>204,7</b>	<b>165,5</b>	<b>23,7%</b>		
	Autovías	68,9	56,4	22,2%	51,3	40,7	26,0%		
	Centrovías	63,9	52,7	21,3%	48,7	36,8	32,3%		
	Intervías	77,9	69,2	12,6%	57,6	49,2	17,1%		
	Vianorte	61,8	53,7	15,1%	47,1	38,8	21,4%		
<b>CHILE</b>		<b>51,6</b>	<b>44,5</b>	<b>16,0%</b>	<b>33,4</b>	<b>28,9</b>	<b>15,6%</b>		
	Autopista del Sol	31,5	29,1	8,2%	19,2	17,3	11,0%		
	Autopista Los Libertadores	16,6	15,4	7,8%	12,3	11,6	6,0%		
	Autopista Los Andes	3,5	-	n.a.	1,9	-	n.a.		
<b>ESPAÑA</b>		<b>43,8</b>	<b>28,4</b>	<b>54,2%</b>	<b>0,8</b>	<b>16,4</b>	<b>-95,1%</b>		
	Euroglosa M-45	11,1	10,4	6,7%	10,1	9,4	7,4%		
	Autopista Eje-Aeropuerto	5,5	5,7	-3,5%	-16,8	2,2	n.a.		
	Metro Ligero Oeste	27,2	12,3	121,1%	7,5	4,8	56,3%		
<b>MEXICO</b>		<b>79,5</b>	<b>114,5</b>	<b>-30,6%</b>	<b>118,2</b>	<b>122,3</b>	<b>-3,4%</b>		
	Inmobiliaria Fumisa	-	32,5	n.a.	-	30,8	n.a.		
	Amozoc-Perote (1)	26,3	32,8	-19,8%	12,1	24,1	-49,8%		
	Concesionaria Mexiquense I (2)	53,2	49,2	8,1%	106,1	67,4	57,4%		
<b>TOTAL CONCESIONES</b>		<b>458,7</b>	<b>430,1</b>	<b>6,6%</b>	<b>357,7</b>	<b>335,9</b>	<b>6,5%</b>		
<b>Central y otros</b>		<b>83,7</b>	<b>5,4</b>	<b>n.a.</b>	<b>-17,8</b>	<b>-18,9</b>	<b>-5,8%</b>		
<b>TOTAL</b>		<b>542,4</b>	<b>435,5</b>	<b>24,5%</b>	<b>339,9</b>	<b>317,0</b>	<b>7,2%</b>		

(1) Incluye ventas y EBITDA de CAPSA (Sociedad de OHL encargada de la construcción que prácticamente se finaliza en 2007)

(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.

Adicionalmente al buen comportamiento general de la operación de nuestras concesionarias, es muy importante destacar la incorporación de nuevos contratos en Brasil (cinco autopistas federales), y en México (Libramiento Norte de la Ciudad de Puebla y Viaducto Elevado Bicentenario en Ciudad de México).

Tras estas adjudicaciones, OHL Concesiones gestiona una cartera de 25 concesiones que incluyen 21 concesiones de autopistas de peaje, con un total de 4.044 Km., un aeropuerto, un puerto y dos concesiones ferroviarias, afirmándose como uno de los operadores de infraestructuras más importantes a nivel mundial (según la publicación de PWF de octubre de 2008, OHL ha ascendido un puesto en el ranking mundial, alcanzando el número 7).

También es importante mencionar el principio de acuerdo alcanzado en el mes de enero de 2009 con el gobierno argentino, tras varios años de negociación, y que está en fase de implementación, por el cual prácticamente se duplican las tarifas a cobrar de la concesionaria AECSA, permitiendo un avance en el reequilibrio económico financiero del contrato.

Asimismo, en el ejercicio 2008 se ha presentado formalmente la reclamación para reestablecer el equilibrio económico de la concesión Autopista Eje-Aeropuerto de Barajas (Madrid) cuyos tráficos reales están siendo sensiblemente inferiores a los utilizados en la licitación. En este sentido, en el ejercicio 2008 se ha realizado un test de deterioro para evaluar la existencia de pérdidas que pudiesen reducir el valor recuperable del inmovilizado material. Como consecuencia se ha procedido a deteriorar el inmovilizado material en 18 millones de euros, importe que ha afectado muy negativamente al EBITDA de la concesionaria. Este importe de deterioro se agrega a los 30 millones realizados en ejercicios anteriores con lo que el inmovilizado material se encuentra valorado a su valor estimado de recuperación.

La cartera a largo plazo alcanza al 31 de diciembre de 2008 la cifra de 50.425,4 millones de euros, lo que supone un fuerte crecimiento del +66,6% con respecto al cierre de diciembre de 2007, principalmente motivado por la incorporación de las cinco concesiones federales brasileñas y de Viaducto Elevado Bicentenario en la ciudad de México.

- **Medio Ambiente**

La actividad de Medio Ambiente ha registrado unas ventas de 119,9 millones de euros durante 2008, importe muy similar al del ejercicio pasado.

Sin embargo, el EBITDA se ha visto incrementado en un +48,5% como consecuencia de la mejora de los márgenes derivada de la progresiva maduración de los proyectos en operación.

El área ha finalizado el ejercicio con una cartera a corto plazo equivalente a 18,3 meses de ventas y una cartera a largo plazo de 2.494,3 millones de euros.

- **Desarrollos**

La actividad de Desarrollos ha alcanzado incrementos del +38,8% en ventas y del +86,3% en EBITDA gracias a la progresiva consolidación del complejo turístico de Mayakobá, principal proyecto de este área.

En Mayakobá durante 2008 han estado en explotación dos hoteles, Fairmont y Rosewood, y el campo de golf “El Camaleón”, a los que se ha unido recientemente, ya en 2009, el hotel Banyan Tree. El cuarto hotel, Viceroy, se halla en construcción y se están ultimando los acuerdos para la construcción del quinto y último hotel que completará el complejo.

#### 4. Estados financieros (Cifras sin auditar)

##### • CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA

La **cifra de negocio** del Grupo OHL en el ejercicio 2008 ha ascendido a 4.008,8 millones de euros, un +6,5% superior a la registrada en 2007, motivado principalmente por las actividades de Construcción Internacional y Concesiones, con incrementos del +23,0% y +24,5%, respectivamente, que han mitigado el menor volumen de obra de la actividad de Construcción Nacional, -9,5%. Las actividades de Medio Ambiente y Desarrollos también han experimentado incrementos del +2,7% y del +38,8%, respectivamente.

Del total de la cifra de negocio del 2008 el 48,6% se realiza en territorio nacional y el 51,4% restante a nivel internacional. Las ventas internacionales han experimentado un incremento del +22,5%, lo que deja patente la creciente internacionalización del Grupo.

El **beneficio bruto de explotación (EBITDA)** se sitúa en 607,6 millones de euros, lo que representa el 15,2% de la cifra de negocio y ha tenido un incremento del +11,9% sobre el ejercicio 2007. Este incremento se ha debido principalmente a las actividades de Construcción Internacional y Concesiones, que con un incremento de su EBITDA del +27,8% y del +7,2%, respectivamente, suponen el 74,2% del EBITDA total del Grupo. También hay que destacar el incremento del EBITDA de un +2,4% de la actividad de Construcción Nacional, a pesar de que el volumen de obra ha disminuido un -9,5%.

El 85,6% del EBITDA total del grupo procede del exterior, frente al 79,7% que suponía en el ejercicio 2007.

El **beneficio neto de explotación (EBIT)** asciende a 422,7 millones de euros, un 10,5% sobre la cifra de negocio, y también presenta un incremento del +13,1% sobre el registrado en el ejercicio 2007. Todas las actividades presentan incrementos, destacando Construcción Internacional y Concesiones, que suponen un 72,2% de la cifra total del EBIT del Grupo.

El importe neto de **ingresos y gastos financieros** del ejercicio 2008 asciende a -203,1 millones de euros, lo que supone un incremento de -44,4 millones respecto al ejercicio 2007. Este incremento se ha debido principalmente a los mayores gastos financieros de sociedades concesionarias de infraestructuras (Metro Ligero Oeste, Ruta 60, etc.) que entraron en explotación en el segundo semestre de 2007, así como al mayor endeudamiento neto corporativo del Grupo respecto al ejercicio anterior.

En el epígrafe **Variación de valor razonable en instrumentos financieros** cabe destacar una pérdida de 18,7 millones de euros correspondiente a la valoración al cierre del equity swap realizado como cobertura del plan de incentivos referenciado al valor de la acción implantado el 13-11-07 y con vencimiento a tres años.

Las **diferencias de cambio** ascienden a -20,6 millones de euros, frente a los +6,9 millones del ejercicio 2007. Los tipos de cambio frente al euro, tanto medios como finales, de las monedas de los principales países en los que opera el Grupo OHL han experimentado una fuerte devaluación, llegando a ser, en el caso de tipos de cambio finales de un -22,9% en el Real Brasileño, de un -20,7% en el Peso Chileno y de un -18,5% en el caso del Peso Mexicano.

En el epígrafe **Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros** destacan los siguientes resultados positivos:

- El ocasionado por la venta del 50% de participación que el Grupo OHL tenía en la sociedad mexicana Fumisa, que opera la terminal internacional del aeropuerto de México, D.F., y que ha ascendido a 25,3 millones de euros.

- El resultado de 36,3 millones de euros producido por la recompra en el mercado de bonos emitidos por Obrascón Huarte Lain, y admitidos a cotización en la Bolsa de Londres, por un importe nominal de 100,0 millones de euros, a un precio de adquisición de 63,7 millones. Conforme a lo previsto en los términos de la emisión, las obligaciones recompradas han sido amortizadas.

**El beneficio antes de impuestos** alcanza los 267,0 millones de euros, 6,7% sobre la cifra de negocio, con un incremento del +15,7% sobre el del ejercicio 2007.

**El beneficio atribuido a la Sociedad Dominante** alcanza los 150,7 millones de euros, lo que representa un 3,8 % sobre la cifra de negocio, con un incremento del +7,3% sobre el del ejercicio 2007.

(Mn Euros)	2008		2007		Var. (%)
	Importe	%	Importe	%	
Importe neto de la cifra de negocio	4.008,8	100,0%	3.764,4	100,0%	6,5%
Variación de existencias de productos terminados y en curso	3,1	0,1%	-14,1	-0,4%	n.a.
Trabajos realizados por la empresa para su activo	46,4	1,2%	53,7	1,4%	-13,6%
Aprovisionamientos	-2.471,9	-61,7%	-2.426,0	-64,4%	1,9%
Otros ingresos de explotación	199,5	5,0%	143,6	3,8%	38,9%
Gastos de personal	-543,7	-13,6%	-456,2	-12,1%	19,2%
Otros gastos de explotación	-619,0	-15,4%	-534,0	-14,2%	15,9%
Amortización	-184,9	-4,6%	-158,3	-4,2%	16,8%
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	2,6	0,1%	1,6	0,0%	62,5%
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	-18,2	-0,5%	-1,0	0,0%	n.a.
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>422,7</b>	<b>10,5%</b>	<b>373,7</b>	<b>9,9%</b>	<b>13,1%</b>
Ingresos financieros	89,1	2,2%	58,2	1,5%	53,1%
Gastos financieros	-292,2	-7,3%	-216,9	-5,8%	34,7%
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	5,0	0,1%	-11,9	-0,3%	n.a.
Diferencias de cambio	-20,6	-0,5%	6,9	0,2%	n.a.
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	56,2	1,4%	16,4	0,4%	242,7%
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>	<b>-162,5</b>	<b>-4,1%</b>	<b>-147,3</b>	<b>-3,9%</b>	<b>10,3%</b>
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	6,8	0,2%	4,4	0,1%	54,5%
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>267,0</b>	<b>6,7%</b>	<b>230,8</b>	<b>6,1%</b>	<b>15,7%</b>
Impuesto sobre beneficios	-84,6	-2,1%	-55,4	-1,5%	52,7%
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>	<b>182,4</b>	<b>4,5%</b>	<b>175,4</b>	<b>4,7%</b>	<b>4,0%</b>
Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos	0,0	0,0%	0,0	0,0%	n.a.
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>182,4</b>	<b>4,5%</b>	<b>175,4</b>	<b>4,7%</b>	<b>4,0%</b>
<b>Resultado atribuido a los tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la entidad dominante</b>	<b>150,7</b>	<b>3,8%</b>	<b>140,5</b>	<b>3,7%</b>	<b>7,3%</b>
Resultado atribuido a los intereses minoritarios	31,7	0,8%	34,9	0,9%	-9,2%

## • BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO

Los principales comentarios del balance consolidado al 31 de diciembre de 2008 y sus variaciones respecto al de 31 de diciembre de 2007 son los siguientes:

**Inmovilizado intangible:** asciende a 293,6 millones de euros y experimenta un incremento de +46,0 millones respecto a 31-12-07. Del saldo total de este epígrafe, 188,7 millones corresponden a cánones de sociedades concesionarias de infraestructuras, destacando en 2008 la incorporación de un canon de 39,5 millones de la sociedad concesionaria Viaducto Bicentenario, S.A. de C.V. en México.

**Inmovilizado material:** asciende a 3.683,9 millones de euros, de los que un 89,2% corresponden a sociedades concesionarias. Este epígrafe aumenta en +346,8 millones, un +10,4%, debido principalmente al efecto neto de:

- Las inversiones netas realizadas en el periodo por las sociedades concesionarias de infraestructuras por importe de 394,3 millones, destacando las cinco concesionarias de las autopistas federales de Brasil, Concesionaria Mexiquense, S.A. de C.V., Metro Ligero Pozuelo y Boadilla, S.A. y Cercanías Móstoles Navalcarnero.
- Las inversiones netas realizadas por las sociedades concesionarias de la actividad de Medio Ambiente por importe de 10,5 millones.
- La salida del perímetro por venta de Fumisa, sociedad domiciliada en México y que aportaba un inmovilizado material neto a 31 de diciembre de 2007 de 60,1 millones.

**Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar:** al 31 de diciembre de 2008 el saldo asciende a 1.810,9 millones de euros, lo que supone el 23,7% del activo total. El 30,2% del saldo corresponde a la obra ejecutada pendiente de certificar y su ratio se sitúa en 1,6 meses de venta, idéntico al del ejercicio anterior.

**Patrimonio neto atribuido a la Sociedad Dominante:** al 31 de diciembre de 2008 asciende a 422,4 millones de euros, lo que representa el 5,5% del activo total y ha experimentado un descenso de -186,0 millones respecto al 31 de diciembre de 2007, debido al efecto neto de los siguientes hechos:

- El resultado atribuible del ejercicio 2008, que asciende a +150,7 millones.
- Disminución de -35,0 millones por dividendo pagado en julio 2008, con cargo al resultado del ejercicio 2007.
- Disminución de reservas :
  - de -181,5 millones producida por la conversión de estados financieros en moneda extranjera. Éste fuerte impacto se ha producido por la devaluación de las monedas de los principales países en los que opera el Grupo, mencionada anteriormente, y que se ha producido en su mayor parte, en los dos últimos meses del ejercicio.
  - de -89,9 millones por el impacto de la valoración de instrumentos financieros.
  - de -24,0 millones correspondientes al incremento en el año de acciones en autocartera.
  - de -6,3 millones por otras variaciones de reservas.

El importe de acciones propias incluidas en este epígrafe asciende a 35,0 millones de euros y corresponden a 2.980.262 acciones en autocartera al 31 de diciembre de 2008.

**Intereses minoritarios:** se sitúan en 280,6 millones de euros y descienden en -28,6 millones de euros debido al efecto neto de:

- El resultado del ejercicio 2008 asignado a socios externos, +31,7 millones.
- Disminución de -43,3 millones producida por la conversión de estados financieros en moneda extranjera atribuida a minoritarios.

- Disminución de -13,6 millones por el impacto de la valoración de instrumentos financieros.
- Otras disminuciones de -3,4 millones, por cambios en los porcentajes de participación y otros.

**Deuda financiera:** La comparación de endeudamiento al 31 de diciembre de 2008 con 31 de diciembre de 2007 es:

<b>ENDEUDAMIENTO BRUTO</b>				
<i>(Mn Euros )</i>	<b>2008</b>	<b>%</b>	<b>2007</b>	<b>%</b>
<b>Endeudamiento con recurso</b>	<b>1.138,4</b>	32%	<b>948,2</b>	31%
<b>Endeudamiento sin recurso</b>	<b>2.382,2</b>	68%	<b>2.143,7</b>	69%
<b>TOTAL</b>	<b>3.520,6</b>	100%	<b>3.091,9</b>	100%

<b>ENDEUDAMIENTO NETO</b>				
<i>(Mn Euros )</i>	<b>2008</b>	<b>%</b>	<b>2007</b>	<b>%</b>
<b>Endeudamiento con recurso</b>	<b>716,6</b>	26%	<b>330,0</b>	15%
<b>Endeudamiento sin recurso</b>	<b>2.038,8</b>	74%	<b>1.930,4</b>	85%
<b>TOTAL</b>	<b>2.755,4</b>	100%	<b>2.260,4</b>	100%

El endeudamiento neto con recurso aumenta en el ejercicio 2008, +386,6 millones de euros, debido principalmente a las inversiones realizadas en el ejercicio.

El endeudamiento financiero bruto sin recurso supone el 67,7% del total y ha experimentado un incremento del +11,1% respecto al registrado el 31 de diciembre de 2007, debido a la necesidad de financiar las inversiones realizadas por las sociedades concesionarias, entre las que destacan Metro Ligero Oeste Pozuelo, Concesionaria Mexiquense y Autopista Los Andes, habiendo excluido a Fumisa por venta, que aportaba 67,0 millones de endeudamiento bruto sin recurso al 31 de diciembre de 2007.

El endeudamiento financiero neto sin recurso supone un 74,0% del total y aumenta un +5,6% respecto al registrado al 31 de diciembre de 2007.

Del endeudamiento financiero bruto total, un 88,6% es a largo plazo y el 11,4% restante es a corto plazo.



(Mn Euros)	2008	2007	Var. (%)
<b>ACTIVO</b>			
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>4.864,5</b>	<b>4.341,8</b>	<b>12,0%</b>
Inmovilizado intangible	293,6	247,6	18,6%
Inmovilizado material	3.683,9	3.337,1	10,4%
Inversiones inmobiliarias	67,9	73,6	-7,7%
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	116,2	108,1	7,5%
Activos financieros no corrientes	218,2	195,2	11,8%
Activos por impuesto diferido	484,7	380,2	27,5%
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>	<b>2.788,3</b>	<b>2.741,7</b>	<b>1,7%</b>
Existencias	168,4	117,5	43,3%
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	1.810,9	1.770,1	2,3%
Otros activos financieros corrientes	261,8	183,7	42,5%
Otros activos corrientes	43,9	22,6	94,2%
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	503,3	647,8	-22,3%
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>7.652,8</b>	<b>7.083,5</b>	<b>8,0%</b>

(Mn Euros)	2008	2007	Var. (%)
<b>PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>			
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>703,0</b>	<b>917,6</b>	<b>-23,4%</b>
<b>FONDOS PROPIOS</b>	784,0	698,7	12,2%
Capital social	52,5	52,5	0,0%
Prima de emisión	254,4	254,4	0,0%
Reservas	326,4	251,3	29,9%
Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante	150,7	140,5	7,3%
<b>AJUSTES POR CAMBIOS DE VALOR</b>	-361,6	-90,3	300,4%
<b>PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD DOMINANTE</b>	<b>422,4</b>	<b>608,4</b>	<b>-30,6%</b>
<b>INTERESES MINORITARIOS</b>	<b>280,6</b>	<b>309,2</b>	<b>-9,2%</b>
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>3.929,5</b>	<b>3.212,5</b>	<b>22,3%</b>
Subvenciones	146,5	78,4	86,9%
Provisiones no corrientes	23,8	19,8	20,2%
Deuda financiera no corriente	3.119,8	2.587,3	20,6%
Resto pasivos financieros no corrientes	194,1	95,7	102,8%
Pasivos por impuestos diferidos	256,7	199,0	29,0%
Otros pasivos no corrientes	188,6	232,3	-18,8%
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>	<b>3.020,3</b>	<b>2.953,4</b>	<b>2,3%</b>
Provisiones corrientes	147,5	143,5	2,8%
Deuda financiera corriente	400,8	504,6	-20,6%
Resto pasivos financieros corrientes	15,9	13,2	20,5%
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	2.119,1	1.980,3	7,0%
Otros pasivos corrientes	337,0	311,8	8,1%
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>7.652,8</b>	<b>7.083,5</b>	<b>8,0%</b>



## 5. Cartera de pedidos

A 31/12/08 la cartera de pedidos del Grupo ha alcanzado los 59.068,2 millones de euros, lo que supone un incremento del +55,2% respecto a la existente al 31/12/07.

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

La cartera a corto plazo se sitúa en 6.023,6 millones, con un aumento del +13,6% respecto a la de 31/12/07.

La cartera a largo plazo con 53.044,6 millones experimenta un crecimiento del +61,9% respecto a la de 31/12/07.

<b>CARTERA</b>					
<i>(Mn Euros)</i>	<b>2008</b>	<b>%</b>	<b>2007</b>	<b>%</b>	<b>Var. (%)</b>
<b>Corto plazo</b>	6.023,6	10%	5.302,2	14%	13,6%
<b>Largo plazo</b>	53.044,6	90%	32.756,0	86%	61,9%
<b>TOTAL</b>	<b>59.068,2</b>	100%	<b>38.058,2</b>	100%	55,2%
<b>Construcción Nacional</b>	<b>3.220,6</b>	5%	<b>3.508,3</b>	9%	<b>-8,2%</b>
<b>Construcción Internacional</b>	<b>2.716,5</b>	5%	<b>1.589,6</b>	4%	<b>70,9%</b>
<b>Industrial</b>	<b>12,2</b>	0%	<b>0,0</b>	0%	<b>n.a.</b>
<b>Concesiones</b>	<b>50.425,4</b>	85%	<b>30.261,2</b>	80%	<b>66,6%</b>
<b>Medio Ambiente</b>	<b>2.677,5</b>	5%	<b>2.643,1</b>	7%	<b>1,3%</b>
<b>Desarrollos</b>	<b>16,0</b>	0%	<b>56,0</b>	0%	<b>-71,4%</b>

Las obras más significativas contratadas en el año 2008, con ejecución a corto plazo, son las siguientes:

### **Construcción Nacional**

Infraestructuras Tramo I de la línea 9 del Metro de Barcelona (Barcelona).

Autovía GR-43. Tramo: Pinos Puente-Atarfe (Granada).

LAV Madrid-Galicia. Tramo: Zamora-Lubián. Subtramo: La Hiniesta-Perilla de Castro (Zamora).

Construcción gasoductos ramal a Besos, Martorell-Figueras, ramal a Castor y Tivisa-Arbos (Barcelona).

Carretera y túnel de acceso al aeropuerto internacional de Gibraltar (Gibraltar).

Carril reservado para autobuses en autopista C-58, entre nudo de Ripollet y la Avda. de la Meridiana (Barcelona).

Ampliación del muelle Adosado. 2ª Fase B (Barcelona).

Adecuación y mejoras operativas en el edificio terminal del Aeropuerto de Bilbao (Vizcaya).

Presa del Burdalo. Término Municipal de Escorial y otros (Cáceres).

Obras en L/1 Metro Ligero de Granada. Subtramo: Macarena-Estadio Juventud (Granada).

Nuevo edificio para sede del Instituto de la Grasa en Sevilla.

Plataforma este de estacionamiento de aeronaves. Fase I. Aeropuerto de Barcelona (Barcelona).

Dos edificios de viviendas de protección oficial. Subsector 1 Torre-Sana. Terrassa (Barcelona).

Desdoblamiento del tramo Fanderia-Oiartzun (Guipuzcoa)

Rehabilitación del edificio de oficinas en Paseo de Recoletos, 37-41 (Madrid).

Viviendas, locales y plazas de aparcamiento en la Avda. de L'Estatut de Catalunya, 1 de Barcelona.

Proyecto de modernización del sector VIII y parte del sector IX del Canal del Flumen (Huesca).

Nueva sede IGUZZINI. San Cugat (Barcelona).

Acondicionamiento Facultad de Ciencias Físicas de la Universidad Complutense de Madrid.

ETAP en cabecera de red de abastecimiento a la llanura manchega. Fase I (Cuenca).

Acondicionamiento taludes LAV. Vicenç del Horts-Sants (Barcelona).

Plan tratamiento infraestructura y vía período 2009-2010. Lote 1 (Madrid).

Nueva Facultad de Educación de la Universidad de Alicante.

Desarrollo exterior de Isla Verde, 3ª fase, 4ª actuación: Ampliación de explanada (Cádiz).

Plan tratamiento de infraestructuras y vía cercanías de Barcelona (Barcelona).

ETAP de Majadahonda (Madrid).

Transformación en regadío de la cuenca del río Yalde. (La Rioja).

Desdoblamiento Oleoducto Rota-Zaragoza. Tramo Arahal-Córdoba (Sevilla).

Pabellón de México en Expo 2008 (Zaragoza).

Instituto de Enseñanza Secundaria de Bovalar (Castellón).

Construcción del muelle de atraque de graneles líquidos en el Dique de Abrigo del Puerto de Ferrol (La Coruña).

Adecuación, instalación y equipamiento en galerías del Aeropuerto de Málaga (Málaga).

Red Sureste de reutilización de aguas EDAR de Rejas (Madrid).

Acondicionamiento de la margen izquierda de la ría del Odiel entre Muelle de Riotinto y Antiguo de Pertrechos (Huelva).

Dragado recuperación de calados del puerto de Conil (Cádiz).

Ampliación aparcamiento en Villafranca del Penedés (Barcelona).

Adecuación del canal de regadío Xerta-Sénia. Tramo 3 (Tarragona).

### **Construcción Internacional**

Hospital de Sidra. Doha (Qatar)

Centro de Convenciones de Orán. Fase 2 (Argelia)

Reconstrucción I-95 desde el sur de la SR-514 hasta el sur de la SR-519, Brevard County, Florida (EEUU).

Circuito Mexiquense. 3ª Fase. Tramo 1. México D.F. (México).

Ensanche y mejora varios tramos de las US-1. Florida (EEUU).

Reconstrucción tramo ferroviario Mözutur-Gyoma (Hungría).

Optimización tramo ferroviario Stribro - Plana (República Checa).

Construcción de la Fase II, Tramo 1, Autopista Peñón Texcoco-Avenida Bordo Xochiaca (México)

2ª Fase Tramo 2A 1 Circuito Mexiquense (México).

Ensanche y mejora de la SR-9 (I-95). Florida (EEUU).

The Strand at Clearwater Center. Florida (EEUU).

Modernización línea férrea Zilina-Krasno Nad Kysocou (República Eslovaca).

Electrificación del tramo ferroviario incluido Peú Satov-Znojmo. Znojmo (República Checa).

Extensión carretera I/11 Hradek (República Checa).

Autopista D47. Bohumín- Frontera República Checa/Polonia. Praha (República Checa).

Campus universitario de Bohunice, Obra AVVA, Etapa verde, Fase E (República Checa).

Regional Training Institute. Phase III, Jacksonville. Florida (EEUU).

Renovación y repavimentación de calles en el condado de Palm Beach. Florida (EEUU).

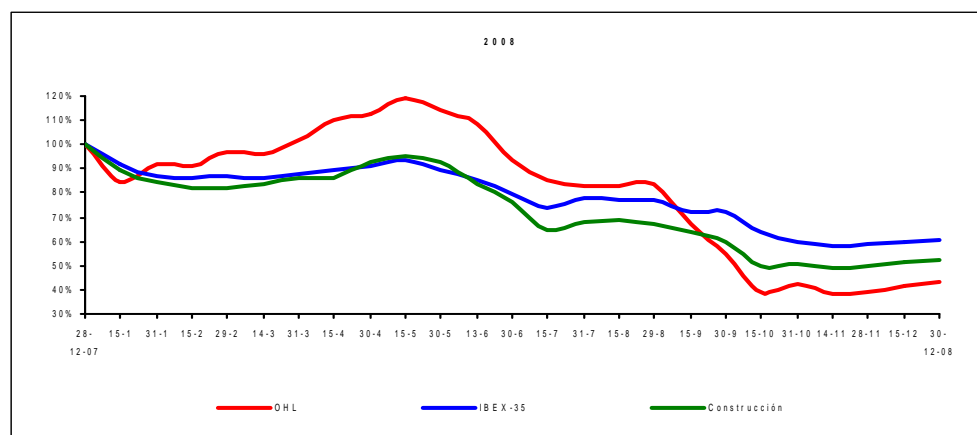
## 6. Información bursátil

A 31/12/08 el capital social ascendía a 52.495.233 euros, representado por 87.492.055 acciones ordinarias de 0,60 euros de valor nominal cada una, con una cotización de 9,96 euros, y un PER sobre el beneficio del año 2008 de 5,8 veces.

Durante el pasado año se han negociado en los mercados bursátiles un total de 124.261.103 acciones (142,0% del total de acciones admitidas a negociación) con un promedio diario de 489.216 títulos. La cotización alcanzó en el mes de mayo un máximo de 28,98 euros y cerró el ejercicio a 9,96 euros lo que ha supuesto una depreciación bursátil del 56,8%, en línea con el resto de los valores del sector.

Al cierre del ejercicio la Sociedad tenía en autocartera un total de 2.980.262 acciones, de las cuales 1.350.243 acciones provienen del contrato de liquidez firmado el 10 de julio de 2007 con la sociedad Crédit Agricole Cheuvreux, S.A. (este contrato se encuentra suspendido al cierre del ejercicio hasta la finalización del Programa de Recompra) y 1.630.019 acciones del Programa de Recompra acordado por el Consejo de Administración el 10 de octubre de 2008.

EVOLUCIÓN DE LA COTIZACIÓN						
2008	Cotización OHL (euros)			Revalorización anual		
	Última	Máxima	Mínima	OHL	Ibex-35	I. Construcción
	9,96	28,98	7,51	-56,8%	-39,4%	-47,7%



VOLUMEN NEGOCIADO			
2008	Nº de Títulos Negociados	Títulos Medio diario	(*) Efectivo Medio diario
	124.261.103	489.216	8,3

(\*) Mn Euros

CAPITALIZACIÓN BURSÁTIL			
	2008	2007	Var. %
Capitalización Bursátil (Mn Euros)	871,4	2.014,9	-56,8%

***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](http://www.ohl.es)

