



**OHL**

**Presentación  
de Resultados**

**1S08** Enero-Junio 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 sigue atravesando una situación difícil, principalmente por la crisis de liquidez generalizada, los altos precios del petróleo y la desaceleración de las demandas de muchas economías avanzadas; todo ello, con un nivel creciente de inflación en todo el mundo. Las previsiones para el próximo año continúan siendo pesimistas, aunque se espera que las tensiones inflacionistas comiencen a moderarse poniendo las bases de una progresiva recuperación a medio plazo.

Tal y como se esperaba, el Banco Central Europeo ha decidido elevar los tipos de interés oficiales desde el 4% hasta el 4,25%, el nivel más alto de los últimos siete años. Según el citado organismo, esta subida se ha llevado a cabo para contrarrestar el incremento de los riesgos inflacionistas para la estabilidad financiera a largo plazo.

El deterioro de la economía española se produce en este marco de desaceleración mundial. Los principales indicadores económicos apuntan a una continuidad de la ralentización de la actividad, motivada principalmente por el debilitamiento de la demanda nacional, que no ha podido ser compensada por la demanda exterior.

Según el último informe de Euroconstruct, la construcción en España continuará afectada en los próximos ejercicios por la crisis del sector inmobiliario residencial motivada por el exceso de oferta y el estrangulamiento del crédito. La esperanza para el sector constructor es la obra civil, que a tenor de los planes de infraestructuras previstos a medio y largo plazo (PEIT), mantendrá una evolución positiva. En este sentido, el Gobierno ha anunciado su intención de potenciar sus inversiones en infraestructuras para compensar el efecto negativo que el frenazo del sector residencial tendrá en el empleo y en la economía en general.

En este contexto, la licitación pública por fecha de anuncio en el BOE se eleva hasta el mes de junio a 21.400 millones de euros, lo que supone una variación del -17% con respecto a la licitación del mismo periodo del ejercicio anterior, dejando notar una cierta ralentización por las elecciones generales de marzo que, según lo anunciado, se debería recuperar. Cabe destacar el buen comportamiento de la licitación de obra ferroviaria que ha aumentado un +55,6% con respecto al primer semestre de 2007.

## • La marcha del Grupo

El Grupo OHL ha finalizado el primer semestre del ejercicio 2008 con unos resultados satisfactorios. No obstante, las actividades de Construcción Nacional y Construcción Internacional se han visto afectadas por la estacionalidad ya prevista antes del comienzo del ejercicio, debido a que el inicio de algunos de los principales proyectos de nueva contratación tendrá lugar en el segundo semestre, por lo que la cifra de facturación y los resultados de estas actividades irán mejorando a medida que avance el ejercicio.

La evolución de los principales parámetros de la Cuenta de Resultados en comparación con el primer semestre del ejercicio pasado ha sido la siguiente:

- Ventas: -2,2%
- EBITDA: +4,1%
- EBIT: +0,4%
- BDDI: +9,5%

La reducción en la cifra de ventas ha estado muy afectada por el descenso del -8,2% en la actividad de Construcción Nacional, debido a la estacionalidad prevista como se ha comentado anteriormente. También hay que mencionar al respecto que la actividad de Construcción Internacional ha tenido una facturación muy similar a la lograda en el primer semestre del ejercicio anterior, cuando para el conjunto del ejercicio se prevé un fuerte crecimiento.

El EBITDA y el EBIT del Grupo han crecido un +4,1% y un +0,4%, respectivamente. En este aspecto, además de la estacionalidad ya mencionada, es necesario tener en cuenta la venta en febrero de este año de nuestra participación en la sociedad concesionaria Fumisa que opera la Terminal Internacional del aeropuerto de México, D.F. Esta venta se produjo con una importante plusvalía de 25,3 millones de euros y ha supuesto que esta sociedad ya no consolide en el Grupo en el ejercicio 2008. Si elimináramos su efecto en el EBITDA y EBIT del primer semestre de 2007, el crecimiento de estos parámetros habría sido del +11,0% y +7,9%, respectivamente.

Una vez más es necesario destacar el crecimiento logrado en este primer semestre en la Cartera del Grupo, principal garantía del crecimiento futuro. La Cartera a corto plazo (principalmente construcción) ha crecido un +29,5% con respecto al cierre del primer semestre del ejercicio pasado, muy impulsada por los importantes contratos obtenidos en el área internacional en los primeros meses de este ejercicio, entre los que destacan el Hospital de Sidra (Qatar), con 907,1 millones de euros, y el Centro de Convenciones de Orán, con 510,7 millones. También la Cartera a largo plazo ha tenido un crecimiento muy importante del +97,2% con respecto al 30 de junio de 2007 debido a las nuevas concesiones incorporadas al Grupo en los últimos meses de 2007 y primeros de 2008:

	Cartera a largo plazo (Millones €)
Tren de Navacarnero (Madrid)	978,7
Autopista A-2 (Madrid)	424,7
Cinco concesiones federales en Brasil	16.680,3
Circunvalación Puebla (México D.F.)	1.470,4
Viaducto elevado México	5.328,4

Con estas importantes contrataciones, principalmente en las áreas de Construcción Internacional y Concesiones, el Grupo da continuidad a su proceso de crecimiento futuro basándose en el ámbito internacional (hoy representa el 46,5% de las ventas y el 80,4% del EBITDA) y en actividades distintas de Construcción Nacional (hoy representan el 50,3% de las ventas y el 78,2% del EBITDA respectivamente).

El Beneficio Neto Atribuible en este primer semestre ha alcanzado la cifra de 76,0 millones de euros, un +9,5% superior al logrado en el primer semestre de 2007. La prevista mejora de las actividades de Construcción Nacional e Internacional en el segundo semestre, comparado con el primero, hace prever que el Grupo pueda alcanzar para el conjunto del ejercicio unos crecimientos muy satisfactorios de entre el 15% y el 20% en Ventas y en EBITDA, y un Beneficio Neto Atribuible en el año en torno a 170 millones.

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

PRINCIPALES MAGNITUDES CONSOLIDADAS					
(Mn Euros)	30/6/08	%	30/6/07	%	Var. (%)
<b>CIFRA DE NEGOCIO</b>	<b>1.805,4</b>	100,0%	<b>1.846,8</b>	100,0%	<b>-2,2%</b>
<b>Bº BRUTO DE EXPLOTACIÓN (EBITDA)</b>	<b>257,9</b>	14,3%	<b>247,7</b>	13,4%	<b>4,1%</b>
<b>Bº NETO DE EXPLOTACIÓN (EBIT)</b>	<b>173,1</b>	9,6%	<b>172,4</b>	9,3%	<b>0,4%</b>
<b>Bº NETO ATRIBUIBLE</b>	<b>76,0</b>	4,2%	<b>69,4</b>	3,8%	<b>9,5%</b>
<b>CARTERA :</b>					
<b>Corto plazo</b>	<b>6.578,6</b>		<b>5.078,6</b>		<b>29,5%</b>
<b>Largo plazo</b>	<b>55.414,6</b>		<b>28.097,0</b>		<b>97,2%</b>
<b>Total</b>	<b>61.993,2</b>		<b>33.175,6</b>		<b>86,9%</b>
<b>PATRIMONIO NETO DE LA SOCIEDAD DOMINANTE</b>	<b>632,7</b>		<b>606,7</b>		<b>4,3%</b>

RECURSOS HUMANOS			
	30/6/08	30/6/07	Var. (%)
<b>Fijo</b>	<b>11.421</b>	<b>9.726</b>	<b>17,4%</b>
<b>Eventual</b>	<b>4.829</b>	<b>3.760</b>	<b>28,4%</b>
<b>TOTAL</b>	<b>16.250</b>	<b>13.486</b>	<b>20,5%</b>

RATIOS		
	30/6/08	30/6/07
<b>Bº BRUTO DE EXPLOTACIÓN (EBITDA) / VENTAS (%)</b>	<b>14,3</b>	<b>13,4</b>
<b>Bº NETO DE EXPLOTACIÓN (EBIT) / VENTAS (%)</b>	<b>9,6</b>	<b>9,3</b>
<b>Bº NETO ATRIBUIBLE / VENTAS (%)</b>	<b>4,2</b>	<b>3,8</b>
<b>ROE (Bº NETO ATRIBUIBLE / PATRIMONIO NETO SOCIEDAD DOMINANTE MEDIO) (%)</b>	<b>23,7</b>	<b>23,9</b>

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

<b>CIFRA DE NEGOCIO</b>					
<i>(Mn Euros )</i>	<b>30/6/08</b>	<b>%</b>	<b>30/6/07</b>	<b>%</b>	<b>Var. (%)</b>
<b>Construcción Nacional</b>	<b>896,9</b>	<b>50%</b>	<b>976,9</b>	<b>53%</b>	<b>-8,2%</b>
<b>Construcción Internacional</b>	<b>578,2</b>	<b>32%</b>	<b>579,8</b>	<b>31%</b>	<b>-0,3%</b>
<b>Industrial</b>	<b>10,0</b>	<b>1%</b>	<b>0,0</b>	<b>0%</b>	<b>n.a.</b>
<b>Concesiones</b>	<b>223,6</b>	<b>12%</b>	<b>194,3</b>	<b>11%</b>	<b>15,1%</b>
<b>Medio Ambiente</b>	<b>52,7</b>	<b>3%</b>	<b>52,0</b>	<b>3%</b>	<b>1,3%</b>
<b>Desarrollos</b>	<b>44,0</b>	<b>2%</b>	<b>43,8</b>	<b>2%</b>	<b>0,5%</b>
<b>TOTAL</b>	<b>1.805,4</b>	<b>100%</b>	<b>1.846,8</b>	<b>100%</b>	<b>-2,2%</b>
<b>Bº BRUTO DE EXPLOTACIÓN (EBITDA)</b>					
<i>(Mn Euros )</i>	<b>30/6/08</b>	<b>%</b>	<b>30/6/07</b>	<b>%</b>	<b>Var. (%)</b>
<b>Construcción Nacional</b>	<b>56,3</b>	<b>22%</b>	<b>57,2</b>	<b>23%</b>	<b>-1,6%</b>
<b>Construcción Internacional</b>	<b>36,9</b>	<b>14%</b>	<b>40,8</b>	<b>16%</b>	<b>-9,6%</b>
<b>Industrial</b>	<b>0,8</b>	<b>0%</b>	<b>0,0</b>	<b>0%</b>	<b>n.a.</b>
<b>Concesiones</b>	<b>148,4</b>	<b>58%</b>	<b>140,1</b>	<b>57%</b>	<b>5,9%</b>
<b>Medio Ambiente</b>	<b>10,4</b>	<b>4%</b>	<b>6,8</b>	<b>3%</b>	<b>52,9%</b>
<b>Desarrollos</b>	<b>5,1</b>	<b>2%</b>	<b>2,8</b>	<b>1%</b>	<b>82,1%</b>
<b>TOTAL</b>	<b>257,9</b>	<b>100%</b>	<b>247,7</b>	<b>100%</b>	<b>4,1%</b>
<b>Bº NETO DE EXPLOTACIÓN (EBIT)</b>					
<i>(Mn Euros )</i>	<b>30/6/08</b>	<b>%</b>	<b>30/6/07</b>	<b>%</b>	<b>Var. (%)</b>
<b>Construcción Nacional</b>	<b>48,2</b>	<b>28%</b>	<b>51,2</b>	<b>30%</b>	<b>-5,9%</b>
<b>Construcción Internacional</b>	<b>22,7</b>	<b>13%</b>	<b>26,4</b>	<b>15%</b>	<b>-14,0%</b>
<b>Industrial</b>	<b>0,8</b>	<b>0%</b>	<b>0,0</b>	<b>0%</b>	<b>n.a.</b>
<b>Concesiones</b>	<b>95,7</b>	<b>55%</b>	<b>92,5</b>	<b>54%</b>	<b>3,5%</b>
<b>Medio Ambiente</b>	<b>4,7</b>	<b>3%</b>	<b>2,0</b>	<b>1%</b>	<b>135,0%</b>
<b>Desarrollos</b>	<b>1,0</b>	<b>1%</b>	<b>0,3</b>	<b>0%</b>	<b>233,3%</b>
<b>TOTAL</b>	<b>173,1</b>	<b>100%</b>	<b>172,4</b>	<b>100%</b>	<b>0,4%</b>

- **Construcción Nacional**

El área de Construcción Nacional ha continuado con la tendencia mostrada en el primer trimestre, y en línea con el presupuesto establecido para el ejercicio. La cifra de facturación ha sido de 896,9 millones de euros, un -8,2% menos que en el primer semestre de 2007, debido a que algunos de los proyectos más importantes del área contratados a finales de 2007 (Tren de Cercanías de Navacarnero y Autopista A-2, ambos en Madrid) prácticamente no han aportado actividad en este primer semestre.

Sin embargo, la fase más avanzada de los proyectos en ejecución, comparada con el primer semestre del ejercicio anterior, y la concentración de la actividad en obra civil y edificación no residencial, ha permitido una mejora de los márgenes sobre ventas. Así por ejemplo el EBITDA ha pasado de suponer un 5,9% sobre ventas a un 6,3% en este primer semestre, y el EBIT de un 5,2% a un 5,4%, alcanzando las cifras de 56,3 y 48,2 millones de euros respectivamente.

La cartera al final del primer semestre se situaba en 3.258,4 millones de euros, lo que supone en torno a 21 meses de actividad, prácticamente al mismo nivel que el año anterior, concentrada en proyectos de obra civil y edificación no residencial.

- **Construcción Internacional**

Tal y como se preveía, la actividad de Construcción Internacional ha mejorado considerablemente los resultados obtenidos en el primer trimestre, aunque aún no ha alcanzado los ritmos de producción y márgenes previstos para el segundo semestre, que se prevén muy superiores.

Por lo que se refiere al primer semestre, la facturación ha sido muy similar a la alcanzada en el mismo periodo del ejercicio anterior debido al efecto negativo de la finalización de importantes proyectos en el segundo semestre de 2007 (ferrocarril en Turquía y tramo principal de la Ruta 60 en Chile) y a que algunos de los nuevos proyectos contratados en los últimos meses no han alcanzado pleno rendimiento, lo cual se ha visto compensado por el excelente comportamiento de las filiales checas cuya cifra de facturación ha aumentado un +19,1% con respecto al primer semestre del pasado ejercicio.

Pero lo verdaderamente relevante de cara al futuro de esta actividad ha sido el crecimiento de la cartera de obra del +92,3%, prácticamente duplicando la de cierre del primer semestre de 2007, con la incorporación de proyectos realmente importantes, entre los que destacan el Hospital de Sidra en Qatar, con 907,1 millones de euros, y el Centro de Convenciones de Orán, con 510,7 millones de euros

- **Industrial**

La actividad Industrial ha alcanzado una facturación de 10,0 millones de euros en este primer semestre, y un EBITDA de 0,8 millones.

Esta nueva actividad, consistente en la realización o suministro de plantas industriales completas, tanto a nivel nacional como internacional, se inicia con la incorporación al Grupo en enero de este año de tres compañías del sector, Ecolaire España, S.A., Chemtrol Proyectos y Sistemas, S.L. (Chepro) y Proyectos y Sistemas, S.A. (Prosisa), y debe tener un importante crecimiento en el futuro.

## • Concesiones

El área de Concesiones ha continuado con la buena evolución alcanzando los siguientes crecimientos con respecto a junio de 2007:

- Ventas: +15,1%
- EBITDA: +5,9%
- EBIT: +3,5%

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

De carácter positivo:

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

### EVOLUCIÓN DEL TRÁFICO

	30/6/08	30/6/07	Var. (%)
Aecsa (1)	212.377	208.102	2,1%
Autovías (1)	100.666	56.215	79,1%
Centrovías (1)	58.520	53.874	8,6%
Intervías (1)	136.267	130.731	4,2%
Vianorte (1)	77.044	70.854	8,7%
Autopista del Sol (1)	70.669	65.469	7,9%
Autopista Los Libertadores (1)	35.096	33.300	5,4%
Euroglosa M-45 (2)	79.957	88.576	-9,7%
Autopista Eje Aeropuerto (1)	10.961	11.157	-1,8%
Metro Liger Oeste (3)	19.357	0	n.a.
Amozoc-Perote (1)	16.638	13.578	22,5%
Concesionaria Mexiquense I (1)	115.398	97.462	18,4%

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

(2) Nº de vehículos (Intensidad Media Diaria)

(3) Nº Medio diario de pasajeros

- En Autovías, la apertura de la Plaza de Santa Rita en julio de 2007, que ha supuesto la captación de tráficos con un efecto significativo, en el crecimiento de las ventas, respecto al mismo periodo del año anterior.
- La entrada en explotación de Metro Liger Oeste, en agosto de 2007, que aporta 12,4 millones de euros a las ventas y 1,7 millones al EBITDA consolidado.

De carácter negativo:

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

	Cambio medio del periodo por 1 €		Devaluación
	30/6/08	30/6/07	
Peso Argentino	4,83	4,13	16,9%
Peso Chileno	723,47	711,64	1,7%
Peso Mexicano	16,28	14,60	11,5%
Real Brasileño	2,59	2,70	-4,1%



- La venta el 29 de febrero de 2008 de la participación del 50% de Fumisa que, por lo tanto, no ha aportado ni ventas ni EBITDA en 2008 cuando en el primer semestre de 2007 aportó 16,1 y 15,4 millones de euros, respectivamente. Sin embargo, como se ha comentado anteriormente, esta venta ha aportado una plusvalía de 25,3 millones.

Como consecuencia de estos factores, y después del efecto de las devaluaciones y apreciaciones de 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	30/6/08	30/6/07	Var. (%)	30/6/08	30/6/07	Var. (%)
Sociedad						
<b>ARGENTINA</b>	<b>5,3</b>	<b>5,3</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,7</b>	<b>1,9</b>	<b>-63,2%</b>
Aecsa	5,3	5,3	0,0%	0,7	1,9	-63,2%
<b>BRASIL</b>	<b>126,2</b>	<b>103,4</b>	<b>22,1%</b>	<b>92,6</b>	<b>71,8</b>	<b>29,0%</b>
Autovias	32,2	23,9	34,7%	23,5	16,8	39,9%
Centrovias	29,1	23,7	22,8%	21,5	15,8	36,1%
Intervias	36,0	31,6	13,9%	25,9	22,4	15,6%
Vianorte (1)	28,9	24,2	19,4%	21,7	16,8	29,2%
<b>CHILE</b>	<b>25,2</b>	<b>22,5</b>	<b>12,0%</b>	<b>16,9</b>	<b>15,1</b>	<b>11,9%</b>
Autopista del Sol	16,7	14,9	12,1%	10,5	9,3	12,9%
Autopista Los Libertadores	8,5	7,6	11,8%	6,4	5,8	10,3%
<b>ESPAÑA</b>	<b>21,8</b>	<b>9,2</b>	<b>137,0%</b>	<b>8,1</b>	<b>6,7</b>	<b>20,9%</b>
Euroglosa M-45	6,6	6,4	3,1%	5,8	5,7	1,8%
Autopista Eje-Aeropuerto	2,8	2,8	0,0%	0,6	1,0	-40,0%
Metro Ligero Oeste	12,4	-	n.a.	1,7	-	n.a.
<b>MEXICO</b>	<b>33,0</b>	<b>52,0</b>	<b>-36,5%</b>	<b>48,2</b>	<b>57,8</b>	<b>-16,6%</b>
Inmobiliaria Fumisa	0,0	16,1	n.a.	0,0	15,4	n.a.
Amozoc-Perote (2)	7,5	12,1	-38,0%	3,6	9,8	-63,3%
Concesionaria Mexiquense I (3)	25,5	23,8	7,1%	44,6	32,6	36,8%
<b>TOTAL CONCESIONES</b>	<b>211,5</b>	<b>192,4</b>	<b>9,9%</b>	<b>166,5</b>	<b>153,3</b>	<b>8,6%</b>
<b>Central y otros</b>	<b>12,1</b>	<b>1,9</b>	<b>536,8%</b>	<b>-18,1</b>	<b>-13,2</b>	<b>37,1%</b>
<b>TOTAL</b>	<b>223,6</b>	<b>194,3</b>	<b>15,1%</b>	<b>148,4</b>	<b>140,1</b>	<b>5,9%</b>

(1) Incorporada al Grupo en diciembre de 2006.

(2) Incluye ventas y EBITDA de CAPSA.

(3) 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 las operaciones de nuestras concesionarias, es muy importante destacar la incorporación de nuevos contratos:

- Con fecha 14 de febrero, OHL Brasil firmó los contratos correspondientes a las cinco concesiones de las Autopistas Federales de Brasil que habían sido adjudicadas en octubre de 2007. Dichas concesiones tienen un plazo de 25 años y una extensión de 2.078 Km.
- El 24 de marzo se suscribió con el Gobierno del Estado de Puebla, en México, el contrato para el diseño, construcción, financiación y explotación por plazo de 30 años del Libramiento Norte de la Ciudad de Puebla. Esta nueva infraestructura, con una inversión estimada de 120 millones de euros, tendrá una extensión de 31,5 Km y unirá las autopistas Puebla-Veracruz y Amozoc-Perote.
- El 21 de abril resultamos adjudicatarios de la Concesión para la construcción, explotación, operación, conservación y mantenimiento por plazo de 30 años del Viaducto Elevado Bicentenario en Ciudad de México. Esta infraestructura, con una extensión de 32 Km y

una inversión total estimada de 680 millones de euros, se desarrollará en varias fases y consiste en la construcción de un segundo piso elevado sobre la actual autopista de circunvalación denominada Periférico Norte, enlazando la salida norte de la ciudad de México con la autopista México-Querétaro y con la Concesionaria Méxicuense en su Tramo 3.

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.

Con ello la cartera a largo plazo alcanza al 30 de junio de 2008 la cifra de 53.037,9 millones de euros, lo que supone más que duplicar la existente al cierre de junio de 2007.

- **Medio Ambiente**

La actividad de Medio Ambiente ha alcanzado en este primer semestre de 2008 una facturación de 52,7 millones de euros, similar a la lograda en el primer semestre del ejercicio anterior.

Sin embargo, tanto el EBITDA como el EBIT han tenido crecimientos importantes (sobre cifras pequeñas en valor absoluto) del +52,9% y +135,0% con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior, debido a la progresiva maduración de los proyectos en operación y de las obras en ejecución.

Es importante destacar que esta área ha finalizado el primer semestre con una cartera a corto plazo (relativa a construcción) de 326,5 millones de euros, lo cual supone casi tres años de actividad y garantiza el crecimiento futuro del área. Adicionalmente, la cartera a largo plazo del área (relativa a la explotación de concesiones de desalación y depuración) ascendía a 2.218,5 millones al cierre del primer semestre.

- **Desarrollos**

La actividad de Desarrollos ha alcanzado una cifra de facturación en este primer semestre de 2008 de 44,0 millones de euros, similar al ejercicio anterior, y un EBITDA de 5,1 millones, superando en un +82,1% el logrado en el mismo periodo del pasado ejercicio.

Lo más destacable del área sigue siendo la consolidación del Resort de Mayakobá (con los hoteles Fairmont y Rosewood y el campo de golf en operación) como destino turístico de lujo a nivel internacional, y con todos los parámetros de la Cuenta de Resultados llamados a mejorar significativamente.

## 4. Estados financieros (Cifras sin auditar)

### • CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA

La **cifra de negocio** del Grupo OHL en el primer semestre del ejercicio 2008 ha ascendido a 1.805,4 millones de euros, lo que supone un descenso del -2,2 % sobre la del mismo periodo del año anterior, debido al menor volumen de obra en estos primeros seis meses de la actividad de Construcción Nacional (-8,2%), por las causas descritas anteriormente, que se ha visto compensado con el buen comportamiento de Concesiones, +15,1%, y por el resto de actividades (Medio Ambiente, Industrial y Desarrollos), que han registrado todas aumentos de actividad.

El **beneficio bruto de explotación (EBITDA)** alcanza los 257,9 millones de euros, lo que representa el 14,3% de la cifra de negocio y ha tenido un incremento del +4,1% sobre el mismo periodo del ejercicio 2007. Este incremento se ha debido principalmente a la actividad de Concesiones, que con un incremento de su EBITDA del +5,9%, supone el 57,5% del EBITDA total del Grupo. La actividad de Construcción Internacional presenta un decremento del -9,6%, debido principalmente al menor margen actual de los grandes proyectos contratados que están iniciándose (Qatar, Argelia, etc.), en comparación con el año anterior con proyectos con un alto grado de ejecución (ferrocarril Ankara Estambul, Hospital militar de Chile, etc), tal y como se ha indicado anteriormente.

El **beneficio neto de explotación (EBIT)** se sitúa en 173,1 millones de euros, +9,6% sobre la cifra de negocio, y también presenta un ligero incremento del +0,4% sobre el registrado en los seis primeros meses del ejercicio 2007.

El **importe neto de ingresos financieros y gastos financieros** de los seis primeros meses del ejercicio 2008 asciende a 90,2 millones de euros, lo que supone un incremento de +26,7 millones respecto al mismo periodo de 2007. Este incremento se ha debido principalmente a la entrada en explotación, con posterioridad a 30.06.07, de sociedades concesionarias de infraestructuras (Metro Ligero Oeste, Ruta 60, etc), así como al mayor endeudamiento neto respecto a 2007.

Destaca el resultado positivo incluido en el epígrafe del **resultado por enajenaciones de instrumentos financieros**, por la venta del 50% de participación que el Grupo OHL tenía en la sociedad mexicana Fumisa y que ha ascendido a 25,3 millones de euros.

El **beneficio antes de impuestos** alcanza los 112,7 millones de euros, 6,2% sobre la cifra de negocio, con un descenso del -6,6% sobre el del mismo periodo de 2007, por las razones antes expuestas.

El **beneficio atribuido a la Sociedad Dominante** alcanza los 76,0 millones de euros, lo que representa un 4,2% sobre la cifra de negocio y supone un incremento del +9,5% sobre el del mismo periodo de 2007.

(Mn Euros)	30/6/08		30/6/07		Var. (%)
	Importe	%	Importe	%	
Importe neto de la cifra de negocio	1.805,4	100,0%	1.846,8	100,0%	-2,2%
Variación de existencias de productos terminados y en curso	1,6	0,1%	-11,0	-0,6%	n.a.
Trabajos realizados por la empresa para su activo	33,2	1,8%	16,6	0,9%	100,0%
Aprovisionamientos	-1.125,1	-62,3%	-1.203,5	-65,2%	-6,5%
Otros ingresos de explotación	96,7	5,4%	70,7	3,8%	36,8%
Gastos de personal	-261,8	-14,5%	-227,3	-12,3%	15,2%
Otros gastos de explotación	-292,0	-16,2%	-242,1	-13,1%	20,6%
Amortización	-84,8	-4,7%	-77,7	-4,2%	9,1%
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	0,7	0,0%	0,8	0,0%	-12,5%
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	-0,8	0,0%	-0,9	0,0%	-11,1%
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>173,1</b>	<b>9,6%</b>	<b>172,4</b>	<b>9,3%</b>	<b>0,4%</b>
Ingresos financieros	33,7	1,9%	22,2	1,2%	51,8%
Gastos financieros	-123,9	-6,9%	-85,7	-4,6%	44,6%
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	-5,3	-0,3%	-0,8	0,0%	562,5%
Diferencias de cambio	5,5	0,3%	2,8	0,2%	96,4%
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	27,2	1,5%	8,2	0,4%	231,7%
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>	<b>-62,8</b>	<b>-3,5%</b>	<b>-53,3</b>	<b>-2,9%</b>	<b>17,8%</b>
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	2,4	0,1%	1,5	0,1%	60,0%
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>112,7</b>	<b>6,2%</b>	<b>120,6</b>	<b>6,5%</b>	<b>-6,6%</b>
Impuesto sobre beneficios	-29,3	-1,6%	-35,3	-1,9%	-17,0%
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>	<b>83,4</b>	<b>4,6%</b>	<b>85,3</b>	<b>4,6%</b>	<b>-2,2%</b>
Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos					
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>83,4</b>	<b>4,6%</b>	<b>85,3</b>	<b>4,6%</b>	<b>-2,2%</b>
<b>Resultado atribuido a los tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la entidad dominante</b>	<b>76,0</b>	<b>4,2%</b>	<b>69,4</b>	<b>3,8%</b>	<b>9,5%</b>
Resultado atribuido a los intereses minoritarios	7,4	0,4%	15,9	0,9%	-53,5%

## • BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO

Los principales comentarios del balance consolidado al 30 de junio de 2008 y sus variaciones respecto al de 30 de junio de 2007 son los siguientes:

**Inmovilizado intangible:** alcanza los 267,3 millones de euros, de los que 140,6 millones de euros corresponden a cánones de sociedades concesionarias de infraestructuras. Este epígrafe no presenta prácticamente variación respecto al mismo periodo del año anterior

**Inmovilizado material:** asciende a 3.407,5 millones de euros, de los que un 88,7% corresponden a sociedades concesionarias. Este epígrafe aumenta +236,3 millones, un +7,5%, debido principalmente al efecto neto de:

- Las inversiones netas realizadas en el periodo por las sociedades concesionarias de infraestructuras por importe de +273,7 millones, destacando Metro Ligerero Pozuelo y Boadilla, S.A., Concesionaria Mexiquense, S.A. de C.V., Viaducto Bicentenario, S.A. de C.V., las cinco concesionarias de las autopistas federales de Brasil y Grupo Autopistas Nacionales, S.A.
- Las inversiones netas realizadas por las sociedades concesionarias de la actividad de medio ambiente por importe de 22,9 millones.
- Las inversiones netas realizadas por la sociedad de la actividad de Desarrollos, Centro Comercial Paseo San Francisco, por un importe de 31,1 millones.
- La salida del perímetro por venta de Fumisa, sociedad radicada en México y que aportaba un inmovilizado material neto a 30 de junio de 2007 de 67,9 millones.

**Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar:** ascienden a 1.986,0 millones de euros. En relación con el mismo periodo del año anterior se produce un aumento del saldo debido al retraso normal en la aprobación de algunos expedientes por el reciente proceso electoral.

**Patrimonio neto atribuido a la Sociedad Dominante:** al 30 de junio de 2008 asciende a 632,7 millones de euros, lo que representa el 8,5 % del activo total y ha experimentado un incremento de +26,0 millones respecto al 30 de junio de 2007, debido al efecto neto de los siguientes hechos:

- El resultado atribuible del periodo 01.07.07 a 30.06.08, que asciende a +147,1 millones.
- Disminución de -35,0 millones por dividendo pagado en julio 2007, con cargo al resultado del ejercicio 2007.
- Disminución de reservas de -67,8 millones producida por la conversión de estados financieros en moneda extranjera.
- Disminución de reservas de -9,3 millones principalmente por el impacto de la valoración de instrumentos financieros.
- Disminución de -9,0 millones de otras variaciones de reservas.

El importe de acciones propias incluidas en este epígrafe asciende a 15,8 millones de euros y corresponden a 655.375 acciones en autocartera al 30 de junio de 2008

**Intereses minoritarios:** se sitúan en 319,9 millones de euros y aumentan en +25,5 millones debido al efecto neto de:

- El resultado del periodo 01.07.07 a 31.06.08 asignado a socios externos, +26,4 millones.
- Aumento de +1,4 millones producida por la conversión de estados financieros en moneda extranjera atribuida a minoritarios.
- Otras disminuciones de -2,3 millones, por el impacto de la valoración de derivados y otros.

**Deuda financiera:** La comparación de endeudamiento al 30 de junio de 2008 con 30 de junio de 2007 es:

<b>ENDEUDAMIENTO BRUTO</b>						
<i>(Mn Euros )</i>	<b>31/12/07</b>	<b>%</b>	<b>30/6/08</b>	<b>%</b>	<b>30/6/07</b>	<b>%</b>
<b>Endeudamiento con recurso</b>	<b>948,2</b>	<b>30,7%</b>	<b>1.379,3</b>	<b>38,8%</b>	<b>1.331,9</b>	<b>38,8%</b>
<b>Endeudamiento sin recurso</b>	<b>2.143,7</b>	<b>69,3%</b>	<b>2.175,1</b>	<b>61,2%</b>	<b>2.099,9</b>	<b>61,2%</b>
<b>TOTAL</b>	<b>3.091,9</b>	<b>100,0%</b>	<b>3.554,4</b>	<b>100,0%</b>	<b>3.431,8</b>	<b>100,0%</b>

<b>ENDEUDAMIENTO NETO</b>						
<i>(Mn Euros )</i>	<b>31/12/07</b>	<b>%</b>	<b>30/6/08</b>	<b>%</b>	<b>30/6/07</b>	<b>%</b>
<b>Endeudamiento con recurso</b>	<b>330,0</b>	<b>14,6%</b>	<b>851,6</b>	<b>30,9%</b>	<b>385,2</b>	<b>17,2%</b>
<b>Endeudamiento sin recurso</b>	<b>1.930,4</b>	<b>85,4%</b>	<b>1.901,9</b>	<b>69,1%</b>	<b>1.853,0</b>	<b>82,8%</b>
<b>TOTAL</b>	<b>2.260,4</b>	<b>100,0%</b>	<b>2.753,5</b>	<b>100,0%</b>	<b>2.238,2</b>	<b>100,0%</b>

El endeudamiento bruto con recurso en ambos periodos, no experimenta apenas variación.

El endeudamiento neto con recurso aumenta en el periodo junio 2007- junio 2008, 466,4 millones de euros, debido principalmente a las inversiones realizadas en el periodo y a las necesidades estacionales producidas por la actividad de Construcción Nacional.

El endeudamiento financiero bruto sin recurso supone el 61,2% del total y ha experimentado un incremento del +3,6% respecto al registrado en junio 2007, debido a la necesidad de financiar las inversiones realizadas por las sociedades concesionarias, entre las que destacan Metro Ligero Oeste Pozuelo, Viaducto Bicentenario y Autopistas Federales, habiendo excluido a Fumisa por venta, que aportaba 77,6 millones de euros de endeudamiento bruto sin recurso en junio de 2007.

El endeudamiento financiero neto sin recurso presenta un comportamiento similar.

Del endeudamiento financiero bruto total, un 30,0% es a corto plazo y el 70,0 % restante es a largo plazo.

(Mn Euros)	31/12/07	30/6/08	30/6/07	Var. (%) 6/08 - 6/07
<b>ACTIVO</b>				
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>4.341,8</b>	<b>4.491,4</b>	<b>4.128,4</b>	<b>8,8%</b>
Inmovilizado intangible	247,6	267,3	267,6	-0,1%
Inmovilizado material	3.337,1	3.407,5	3.171,2	7,5%
Inversiones inmobiliarias	73,6	83,6	64,8	29,0%
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	108,1	123,2	88,4	39,4%
Activos financieros no corrientes	195,2	228,2	173,7	31,4%
Activos por impuesto diferido	380,2	381,6	362,7	5,2%
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>	<b>2.741,7</b>	<b>2.971,2</b>	<b>2.963,9</b>	<b>0,2%</b>
Existencias	117,5	144,0	117,8	22,2%
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	1.770,1	1.986,0	1.627,6	22,0%
Otros activos financieros corrientes	183,7	241,3	614,2	-60,7%
Otros activos corrientes	22,6	40,3	24,9	61,8%
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	647,8	559,6	579,4	-3,4%
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>7.083,5</b>	<b>7.462,6</b>	<b>7.092,3</b>	<b>5,2%</b>

(Mn Euros)	31/12/07	30/6/08	30/6/07	Var. (%) 6/08 - 6/07
<b>PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>				
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>917,6</b>	<b>952,6</b>	<b>901,1</b>	<b>5,7%</b>
<b>FONDOS PROPIOS</b>	<b>698,7</b>	<b>732,8</b>	<b>629,8</b>	<b>16,4%</b>
Capital social	52,5	52,5	52,5	0,0%
Prima de emisión	254,4	254,4	254,4	0,0%
Reservas	251,3	349,9	253,5	38,0%
Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante	140,5	76,0	69,4	9,5%
Ajustes por cambio de valor	-90,3	-100,1	-23,1	333,3%
<b>PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD DOMINANTE</b>	<b>608,4</b>	<b>632,7</b>	<b>606,7</b>	<b>4,3%</b>
<b>INTERESES MINORITARIOS</b>	<b>309,2</b>	<b>319,9</b>	<b>294,4</b>	<b>8,7%</b>
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>3.212,5</b>	<b>3.099,4</b>	<b>3.512,1</b>	<b>-11,8%</b>
Subvenciones	78,4	79,8	71,7	11,3%
Provisiones no corrientes	19,8	22,9	21,1	8,5%
Deuda financiera no corriente (*)	2.587,3	2.486,3	2.907,6	-14,5%
Resto pasivos financieros no corrientes	95,7	80,7	68,9	17,1%
Pasivos por impuestos diferidos	199,0	204,0	202,6	0,7%
Otros pasivos no corrientes	232,3	225,7	240,2	-6,0%
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>	<b>2.953,4</b>	<b>3.410,6</b>	<b>2.679,1</b>	<b>27,3%</b>
Provisiones corrientes	143,5	144,0	136,2	5,7%
Deuda financiera corriente (*)	504,6	1.068,1	524,2	103,8%
Resto pasivos financieros corrientes	13,2	17,3	7,2	140,3%
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	1.980,3	1.900,5	1.763,5	7,8%
Otros pasivos corrientes	311,8	280,7	248,0	13,2%
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>7.083,5</b>	<b>7.462,6</b>	<b>7.092,3</b>	<b>5,2%</b>

(\*) Incluye Deuda Bancaria + Bonos

## 5. Cartera de pedidos

A 30/6/08 la cartera de pedidos del Grupo ha alcanzado los 61.993,2 millones de euros, lo que supone un incremento del +86,9% respecto a la obtenida al 30/6/07.

El 10,6% del total corresponde a contratos de ejecución a corto plazo y el restante 89,4% son contratos a largo plazo.

La cartera a corto plazo se sitúa en 6.578,6 millones, con un aumento del +29,5% respecto a la de 30/6/07.

La cartera a largo plazo con 55.414,6 millones experimenta un crecimiento del +97,2% respecto a la de 30/6/07.

<b>CARTERA</b>					
<i>(Mn Euros)</i>	<b>30/6/08</b>	<b>%</b>	<b>30/6/07</b>	<b>%</b>	<b>Var. (%)</b>
<b>Corto plazo</b>	6.578,6	10,6%	5.078,6	15,3%	29,5%
<b>Largo plazo</b>	55.414,6	89,4%	28.097,0	84,7%	97,2%
<b>TOTAL</b>	<b>61.993,2</b>	<b>100,0%</b>	<b>33.175,6</b>	<b>100,0%</b>	<b>86,9%</b>
<b>Construcción Nacional</b>	<b>3.258,4</b>	<b>5,3%</b>	<b>3.257,7</b>	<b>9,8%</b>	<b>0,0%</b>
<b>Construcción Internacional</b>	<b>3.098,2</b>	<b>5,0%</b>	<b>1.611,2</b>	<b>4,9%</b>	<b>92,3%</b>
<b>Industrial</b>	<b>15,8</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0%</b>	<b>n.a.</b>
<b>Concesiones</b>	<b>53.037,9</b>	<b>85,6%</b>	<b>25.317,2</b>	<b>76,3%</b>	<b>109,5%</b>
<b>Medio Ambiente</b>	<b>2.545,0</b>	<b>4,1%</b>	<b>2.944,5</b>	<b>8,9%</b>	<b>-13,6%</b>
<b>Desarrollos</b>	<b>37,9</b>	<b>0,1%</b>	<b>45,0</b>	<b>0,1%</b>	<b>-15,8%</b>

Las obras más significativas contratadas entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2008, con ejecución a corto plazo, son las siguientes:

### Construcción Nacional

Presa del Burdalo. Término Municipal de Escorial y otros (Cáceres).  
 Obras en L/1 Metro Ligero de Granada. Subtramo: Macarena-Estadio Juventud (Granada).  
 Desdoblamiento del tramo Fanderia-Oiartzun (Guipuzcoa)  
 Acondicionamiento Facultad de Ciencias Físicas de la Universidad Complutense de Madrid.  
 Acondicionamiento taludes LAV. Vicenç del Horts-Sants (Barcelona).  
 Nueva Facultad de Educación de la Universidad de Alicante.  
 ETAP de Majadahonda (Madrid).  
 Pabellón de México en Expo 2008 (Zaragoza).  
 Construcción del muelle de atraque de graneles líquidos en el Dique de Abrigo del Puerto de Ferrol (La Coruña).  
 Residencia Embajador de Argelia (Madrid).  
 Adecuación, instalación y equipamiento en galerías del Aeropuerto de Málaga (Málaga).  
 Red Sureste de reutilización de aguas EDAR de Rejas (Madrid).  
 Dragado recuperación de calados del puerto de Conil (Cádiz).  
 Ampliación aparcamiento en Villafranca del Penedés (Barcelona).



### **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).

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

Reconstrucción tramo ferroviario Mözutur-Gyoma (Hungria).

Optimización tramo ferroviario Stribro - Plana (República Checa).

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

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

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

The Strand at Clearwater Center. Florida (EEUU).

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

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

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

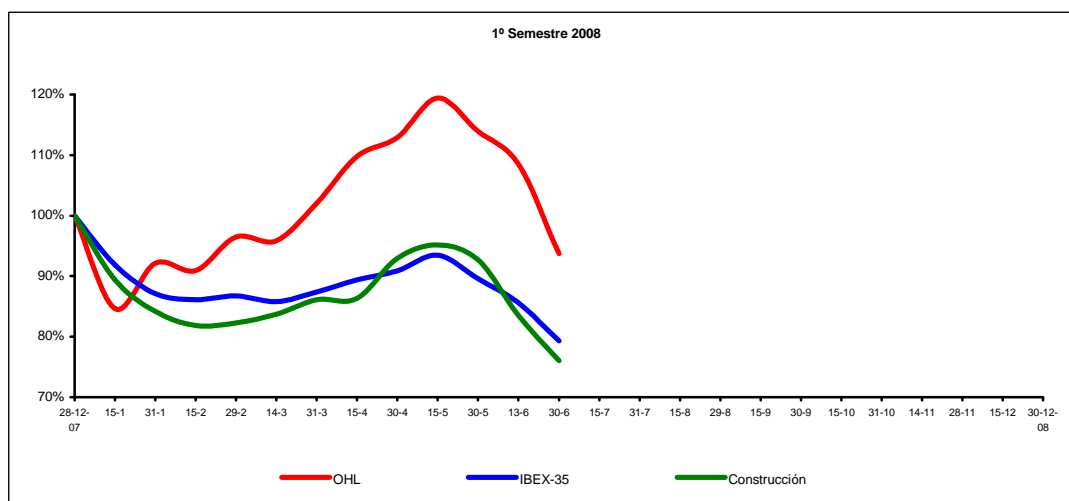
## 6. Información bursátil

A 30/6/08 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 21,59 euros, y un PER sobre el beneficio estimado para el año 2008 de 11,1.

Hasta el mes de junio se han negociado en los mercados bursátiles un total de 43.416.094 acciones (49,6% del total de acciones admitidas a negociación) con un promedio diario de 344.572 títulos y una depreciación bursátil en el primer semestre del año del -6,3%, bastante inferior a las depreciaciones sufridas por los principales índices bursátiles, incluido el sector de la construcción, que han tenido descensos superiores al 20%.

El Comité Asesor Técnico de los índices Ibex en su reunión del día 10 de junio, decidió de acuerdo con las Normas Técnicas para la composición y cálculo de los índices Ibex, incorporar con efectos del 1 de julio a Obrascón Huarte Lain en el índice Ibex 35.

EVOLUCIÓN DE LA COTIZACIÓN							
Al	Cotización OHL (euros)			Revalorización anual			
	Última	Máxima	Mínima	OHL	Ibex-35	Ibex Medium Cap	I. Construcción
<b>30/6/08</b>	21,59	28,98	16,15	-6,3%	-20,7%	-23,3%	-24,0%



VOLUMEN NEGOCIADO			
	Nº de Títulos Negociados	Títulos Medio diario	(*) Efectivo Medio diario
<b>30/6/08</b>	43.416.094	344.572	7,9

(\*) Mn Euros

CAPITALIZACIÓN BURSÁTIL			
	30/6/08	30/6/07	Var. %
<b>Capitalización Bursátil (Mn Euros)</b>	<b>1.889,0</b>	<b>2.930,1</b>	<b>-35,53%</b>

***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)

