



**OHL**

Presentación  
de Resultados

**2S12** Enero-Diciembre 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**

La situación vivida en los mercados bursátiles durante el 2012 ha sido muy volátil e inestable. La política monetaria de todos los países se ha visto afectada por la necesidad de cumplimiento de los objetivos de déficit, llevando a cabo reformas restrictivas a corto plazo, pero con intención de promover el crecimiento de las economías. En la segunda mitad del año, el anuncio de compra de deuda por parte del Banco Central Europeo y la mejora de los resultados empresariales, han permitido una recuperación de los mercados bursátiles.

Como consecuencia de esta situación, las previsiones de las principales instituciones económicas siguen siendo negativas para el 2013. De esta manera, el Fondo Monetario Internacional, en sus estimaciones de octubre 2012, espera que el crecimiento del PIB mundial en 2012 baje del +3,8% en 2011 hasta el +3,3%, y que sea del +3,6% en 2013. En cuanto a los mercados emergentes, se espera que sigan siendo los que experimenten un mayor crecimiento con tasas del +5,3% en 2012 y del +5,6% en 2013. Por su parte, la previsión para Latinoamérica es del +3,2% para 2012, al que México contribuirá con un +3,8%, mientras que en EE.UU. y Europa se esperan crecimientos del +2,2% y del -0,4%, respectivamente.

La construcción en España ha proseguido su ajuste durante el año 2012, con fuertes caídas en los volúmenes de obra civil ligados a los recortes en la licitación de obra pública que, según datos de Seopan cae un -46% respecto a 2011. Por lo que respecta a 2013, según las últimas previsiones de FUNCAS se esperan nuevos descensos alrededor del -11% de la actividad constructora.

- **La marcha del Grupo**

Durante 2012 el Grupo OHL ha cosechado unos resultados muy satisfactorios tanto a nivel de su Actividad Recurrente, como en los derivados de la Operación Abertis (permuta de los activos concesionales de Brasil y venta de los de Chile) y de la venta de la División de Medio Ambiente, que han permitido obtener una importante plusvalía neta de 1.051,3 millones de €. Por otra parte, y para hacer frente a determinadas situaciones y riesgos contingentes el Grupo ha considerado conveniente realizar provisiones y saneamientos extraordinarios por un importe total neto de 305,9 millones de €.

Con todo ello, los crecimientos alcanzados en los principales parámetros de la Cuenta de Resultados, en comparación con el mismo período del ejercicio anterior, han sido:

	<u>Mn Euros</u>	<u>Var (%)</u>
- Ventas:	4.029,6	+8,8%
- EBITDA:	1.052,9	+38,1%
- EBIT:	829,8	+33,3%
- Beneficio Neto Atribuible:	1.005,5	+350,3%
- Beneficio Neto Atribuible Recurrente:	260,1	+16,5%

#### Actividad Recurrente-

Por el lado de la Actividad Recurrente, Concesiones, que proporciona el 15,9% de las Ventas y el 71,1% del EBITDA, ha sido el principal motor del aumento de los resultados del Grupo, obteniendo crecimientos del +34,3% y del +59,1% en Ventas y EBITDA, respectivamente.

La actividad de Construcción, que supone el 68,0% de las Ventas y el 24,0% del EBITDA, registra una leve caída del 4,5% en Ventas y del 12,4% en EBITDA, debido fundamentalmente a que los grandes contratos internacionales adjudicados en 2011 tienen cierto desfase temporal antes de hacerse plenamente visibles en la cuenta de resultados, y a la finalización en 2011 de algunas obras con efecto positivo en márgenes.

La cartera de Construcción asciende a 8.106,7 millones de euros, lo que supone en torno a 33 meses de ventas, garantizando y dando gran visibilidad al crecimiento futuro de la actividad. Esta cartera, tiene un importante componente de grandes contratos a nivel internacional, entre los que destacan contratos obtenidos en 2011 como: la Línea Ferroviaria Ural – Polar 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. En 2012 se han producido también adjudicaciones relevantes destacando entre ellas las de las obras para el complejo turístico-deportivo Olympic Flame de Sochi, en Rusia, y el Water Mains for Shafts de Nueva York, en EE.UU, que suman en conjunto 592,9 millones de euros y que, junto a otras adjudicaciones de menor tamaño, añaden a la cartera 2.101,4 millones de euros. La cartera de construcción en España supone sólo el 21,6% del total.

Al cierre de 2012, la actividad internacional continúa teniendo gran relevancia dentro del Grupo ya que supone el 66,8% de las Ventas y el 81,7% del EBITDA, a pesar de no contar ya con los activos concesionales de Brasil y Chile.

El detalle por áreas geográficas de las Ventas del Grupo en el período ha sido:

<u>Zona</u>	<u>%Ventas</u>
- España	33,2%
- México	20,1%
- EE.UU. y Canadá	17,3%
- Europa Central y del Este	12,3%
- Oriente Medio y Norte de África	9,9%
- Otros	7,2%

#### Operaciones Extraordinarias-

En cuanto a la parte no recurrente de la actividad, en 2012 hay tres operaciones muy relevantes que es necesario considerar separadamente:

- **Venta de Inima**, filial de Medio Ambiente de OHL, al Grupo coreano GS, por importe de 231 millones de euros el 31 de mayo. 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 40,2 millones de euros.
- Ejecución de la **Operación Abertis** conforme al Acuerdo de Intenciones firmado el 24 de abril. El 4 de agosto OHL y Abertis firmaron el acuerdo para la integración en Abertis de la filial cotizada de OHL en Brasil. La operación se instrumentó como una permuta del 100% del capital de Participes en Brasil, sociedad que ostenta una participación del 60% en la sociedad cotizada OHL Brasil, a cambio del 10% de Abertis, la asunción de pasivos de OHL Concesiones con Partícipes en Brasil por importe de 504,1 millones de euros, el pago de 10,7 millones de euros y 26,9 millones de euros correspondientes al dividendo a cuenta del ejercicio 2012 distribuido por Abertis respecto a dichas acciones. Por su parte, el 3 de diciembre se cerraba el acuerdo para la venta de activos chilenos a Abertis por 204,1 millones de euros. Ambas operaciones (Brasil y Chile) se han hecho efectivas durante el mes de diciembre, una vez cumplidos los diversos requisitos y trámites habituales de este tipo de operaciones.

Adicionalmente a este acuerdo, OHL adquirió, mediante un contrato de Equity Swap, un 5,0% de Abertis y realizó compras adicionales por otro 0,24%, con lo que al cierre de 2012 OHL pasó a ostentar el 15,24% de participación en Abertis, convirtiéndose en accionista de referencia.

La Operación Abertis ha producido una importante y positiva transformación en el Grupo OHL, que ha conseguido con ella:

- Fortalecer su estrategia en concesiones, convirtiéndose en el Socio Industrial y accionista de referencia de Abertis, la mayor empresa concesionaria del mundo tras esta operación, con clara vocación de permanencia.
- Materializar el valor generado en las concesiones de Brasil y Chile, generando una plusvalía neta de 1.011,1 millones de euros.
- Lograr una importante reducción de su endeudamiento (tanto global como con recurso), fortaleciendo con ello muy notablemente su posición financiera.

- Equilibrar y diversificar su cartera de concesiones incorporando activos claramente complementarios (más maduros y en otras geografías), y que proporcionan un flujo de dividendos muy relevante y estable.
- **Dotación de provisiones y saneamientos extraordinarios** por un importe total neto de 305,9 millones de €, destinados fundamentalmente a: (i) provisionar con criterio de prudencia créditos fiscales activados en España en ejercicios anteriores, (ii) cubrir: deterioros en concesionarias (Aecsa en Argentina), (iii) provisionar saldos de clientes en situación concursal (obra realizada para Radiales III y V), y (iv) cubrir riesgos que podrían materializarse en relación ciertas situaciones contingentes de carácter legal o contractual.

#### Política financiera -

En el ámbito financiero hay que destacar dos importantes mejoras obtenidas en el calendario de vencimientos de la Deuda Con Recurso, fruto de la política de continua optimización del mismo, que demuestran el prestigio alcanzado por OHL y el apoyo del que goza por parte 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 emisión de bonos en el euromercado por importe de 300 millones de euros que se colocó con gran éxito entre inversores europeos. Dicha emisión devenga un cupón fijo del 7,625% y tiene vencimiento a 8 años (marzo 2020). El objetivo ha sido pre financiar parcialmente el vencimiento en 2015 de 700 millones de euros la emisión realizada en 2010, mediante una oferta de recompra a la que acudió un importe de 176,3 millones de euros.
- En el mes de abril se firmó un Forward Start Facility mediante el cual se amplió un 25% el importe del Crédito Sindicado actual de 240 a 300 millones de euros, y se alargó su vencimiento 3 años (hasta enero de 2016), consolidándose como un instrumento que proporciona flexibilidad a largo plazo a la estructura financiera de OHL. En la operación participaron 17 entidades y el proceso de sindicación se completó con éxito, habiéndose recibido ofertas por importe superior al ofertado.

En el mes de diciembre, OHL Emisiones (filial 100% de OHL Concesiones), obtuvo un crédito a tres años sin recurso con la única garantía de las acciones de Abertis. Al cierre de 2012 se había dispuesto de los primeros 476 millones de euros correspondientes al colateral del 10,24% de acciones de Abertis en propiedad de OHL a dicha fecha. Posteriormente, en enero de 2013 tras el ejercicio del equity swap existente por el 5% de Abertis y la compra en firme del mismo, se incorporó esta participación como colateral al crédito disponiendo de los 324 millones de euros adicionales con los que se ha alcanzado el importe total de 800 millones de euros. Los fondos procedentes de este crédito han sido destinados por parte de OHL Concesiones a la compra en firme del 5% de Abertis, y a proporcionarle a su Matriz OHL, S.A. fondos (vía dividendo y crédito intra-grupo) para reducir su endeudamiento con recurso.

Como consecuencia de todo lo anterior, y en línea con los objetivos marcados en su política financiera, el Grupo OHL ha conseguido materializar en 2012 una reducción histórica: (i) de su apalancamiento consolidado, que -expresado en términos de Deuda Neta / EBITDA- ha bajado de 5,1x a 4,0x, y (ii) de su Deuda Neta con Recurso, que desciende un -53% y cierra el ejercicio 2012 en 588,8 millones de euros.

## 2. Datos más significativos (cifras sin auditar)\*

<b>PRINCIPALES MAGNITUDES CONSOLIDADAS</b>					
<i>(Mn Euros)</i>	31/12/12	%	31/12/11	%	Var. (%)
<b>CIFRA DE NEGOCIO</b>	<b>4.029,6</b>	100,0%	<b>3.702,0</b>	100,0%	<b>8,8%</b>
<b>Bº BRUTO DE EXPLOTACIÓN (EBITDA)</b>	<b>1.052,9</b>	26,1%	<b>762,3</b>	20,6%	<b>38,1%</b>
<b>Bº NETO DE EXPLOTACIÓN (EBIT)</b>	<b>829,8</b>	20,6%	<b>622,5</b>	16,8%	<b>33,3%</b>
<b>Bº ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>280,8</b>	7,0%	<b>315,8</b>	8,5%	<b>-11,1%</b>
<b>Bº NETO ATRIBUIBLE</b>	<b>1.005,5</b>	25,0%	<b>223,3</b>	6,0%	<b>350,3%</b>
- Plusvalía no recurrente	-1.051,3		0,0		
+ Provisiones y otros	305,9		0,0		
<b>Bº NETO ATRIBUIBLE RECURRENTE</b>	<b>260,1</b>	6,5%	<b>223,3</b>	6,0%	<b>16,5%</b>
<i>(Mn Euros)</i>					
<b>CARTERA:</b>	<b>31/12/12</b>		<b>31/12/11</b>		<b>Var. (%)</b>
Corto plazo	8.040,0		8.896,5		-9,6%
Largo plazo	45.372,6		45.071,3		0,7%
<b>Total</b>	<b>53.412,6</b>		<b>53.967,8</b>		<b>-1,0%</b>

<b>RECURSOS HUMANOS</b>			
	2012	2011	Var. (%)
Fijo	11.392	10.883	4,7%
Eventual	8.429	7.121	18,4%
<b>TOTAL</b>	<b>19.821</b>	<b>18.004</b>	<b>10,1%</b>

<b>RATIOS</b>		
	2012	2011
<b>Bº BRUTO DE EXPLOTACIÓN (EBITDA) / VENTAS (%)</b>	<b>26,1</b>	<b>20,6</b>
<b>Bº NETO DE EXPLOTACIÓN (EBIT) / VENTAS (%)</b>	<b>20,6</b>	<b>16,8</b>
<b>Bº ANTES DE IMPUESTOS / VENTAS (%)</b>	<b>7,0</b>	<b>8,5</b>
<b>Bº NETO ATRIBUIBLE RECURRENTE / VENTAS (%)</b>	<b>6,5</b>	<b>6,0</b>

\* Como los resultados correspondientes a Inima, OHL Brasil y Chile se presentan en 2012 como "Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas", se han re expresado con el mismo criterio las magnitudes de 2011 para hacerlas comparables.

### 3. Evolución por divisiones (cifras sin auditar)\*

<b>CIFRA DE NEGOCIO</b>					
<i>(Mn Euros)</i>	<b>2012</b>	<b>%</b>	<b>2011</b>	<b>%</b>	<b>Var. (%)</b>
<b>Concesiones</b>	<b>642,5</b>	<b>16%</b>	<b>478,5</b>	<b>13%</b>	<b>34,3%</b>
<b>Construcción</b>	<b>2.738,3</b>	<b>68%</b>	<b>2.866,2</b>	<b>77%</b>	<b>-4,5%</b>
<b>Otras Actividades</b>	<b>648,8</b>	<b>16%</b>	<b>357,3</b>	<b>10%</b>	<b>81,6%</b>
<b>TOTAL</b>	<b>4.029,6</b>	<b>100%</b>	<b>3.702,0</b>	<b>100%</b>	<b>8,8%</b>
<b>Bº BRUTO DE EXPLOTACIÓN (EBITDA)</b>					
<i>(Mn Euros)</i>	<b>2012</b>	<b>%</b>	<b>2011</b>	<b>%</b>	<b>Var. (%)</b>
<b>Concesiones</b>	<b>749,0</b>	<b>71%</b>	<b>470,7</b>	<b>62%</b>	<b>59,1%</b>
<b>Construcción</b>	<b>252,4</b>	<b>24%</b>	<b>288,0</b>	<b>38%</b>	<b>-12,4%</b>
<b>Otras Actividades</b>	<b>51,5</b>	<b>5%</b>	<b>3,6</b>	<b>0%</b>	<b>1330,6%</b>
<b>TOTAL</b>	<b>1.052,9</b>	<b>100%</b>	<b>762,3</b>	<b>100%</b>	<b>38,1%</b>
<b>Bº NETO DE EXPLOTACIÓN (EBIT)</b>					
<i>(Mn Euros)</i>	<b>2012</b>	<b>%</b>	<b>2011</b>	<b>%</b>	<b>Var. (%)</b>
<b>Concesiones</b>	<b>667,1</b>	<b>80%</b>	<b>441,1</b>	<b>71%</b>	<b>51,2%</b>
<b>Construcción</b>	<b>147,3</b>	<b>18%</b>	<b>199,1</b>	<b>32%</b>	<b>-26,0%</b>
<b>Otras Actividades</b>	<b>15,4</b>	<b>2%</b>	<b>-17,7</b>	<b>-3%</b>	<b>n.s.</b>
<b>TOTAL DIVISIONES</b>	<b>829,8</b>	<b>100%</b>	<b>622,5</b>	<b>100%</b>	<b>33,3%</b>
<b>Provisiones</b>	<b>-169,6</b>		<b>0,0</b>		
<b>TOTAL</b>	<b>660,2</b>		<b>622,5</b>		<b>6,1%</b>

\* Como los resultados correspondientes a Inima, OHL Brasil y Chile se presentan en 2012 como "Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas", se han re expresado con el mismo criterio las magnitudes de 2011 para hacerlas comparables.

## • Concesiones

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

- Ventas: +34,3%
- EBITDA: +59,1%
- EBIT: +51,2%

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 principales concesiones que se refleja en el cuadro siguiente:

		EVOLUCIÓN DEL TRÁFICO			ACTUALIZACIONES DE TARIFAS	
		Del 01/01/12 al 31/12/12	Del 01/01/11 al 31/12/11	Var. (%)	% Revisión (5)	Última revisión
<b>MEXICO</b>	Amozoc-Perote (1)	28.795	28.202	2,1%	17,3%	Enero 2012
	Concesionaria Mexiquense (1)	269.523	215.213	25,2%	3,6%	Enero 2012
	Viaducto Bicentenario (2)	25.702	18.727	37,2%	4,4%	Enero 2012
	Autopista Urbana Norte (1)	12.349	4.520	n.a.	4,2%	Abril 2012
<b>ESPAÑA</b>	Euroglosa M-45 (2)	74.076	77.100	-3,9%	2,0%	Marzo 2012
	Autopista Eje Aeropuerto (1)	7.239	7.845	-7,7%	2,6%	Enero 2012
	Autovía de Aragón (2)	99.415	97.408	2,1%	6,3%	Octubre 2012
	Metro Ligerero Oeste (3)	17.655	20.508	-13,9%	2,4%	Enero 2012
	Puerto de Alicante (T.M.S.) (4)	99.531	101.507	-1,9%	2,4%	Enero 2012
<b>PERU</b>	Autopista del Norte (1)	26.359	24.229	8,8%	0,5%	Noviembre 2011
<b>ARGENTINA</b>	Aecsa (1)	197.063	206.305	-4,5%	10,0%	Diciembre 2012

(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)
	31/12/12	31/12/11	
Peso Mexicano	16,98	17,40	2,4%
Nuevo Sol Peruano	3,40	3,85	11,7%
Peso Argentino	5,90	5,79	(1,9%)

- La apertura al tráfico, en abril de 2011, de los últimos tramos viales que completan las fases II y III de Conmex. 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 ofrece una mejor comunicación entre 20 municipios del Estado de México permitiendo una reducción significativa de los tiempos de recorrido.

- En diciembre de 2012 se firmó una modificación al Contrato Concesional de Conmex, en la cual se reconoce y se requilibran las inversiones realizadas, ajustándose para ello el plazo de vigencia de la concesión de 2040 a 2051 y se aumentan las tarifas de los próximos 9 años entre un +5% y un +6% por encima de la inflación a partir de 2013.
- 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. Durante el cuarto trimestre de 2012 fue abierta al tráfico en la totalidad de su recorrido entre Santa Fe y Luis Cabrera, integrando con ello la conexión entre la autopista a Toluca, zona poniente de la capital, con el sur y norte de Ciudad de México.
- 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. Durante el cuarto trimestre de 2012 se pusieron en operación los últimos dos tramos de la Autopista. El primero de ellos, el tramo III, inaugurado el 29 de octubre, es un viaducto elevado que recorre una distancia de 5,7 km entre Alencastre y el distribuidor vial San Antonio. El segundo, tramo II, de 0,8 km de túnel bajo el Paseo de la Reforma, fue abierto al tráfico el 3 de diciembre. La parte elevada de dicha vialidad que consta de 9,8 km de troncal se encuentra funcionando al 100%, restando solamente por concluir algunos enlaces y la rehabilitación del entorno de la Fuente de Petróleos.
- La modificación del método de contabilización del contrato concesional de la sociedad Metro Ligero Oeste, S.A. pasando de utilizar el modelo de activo intangible al modelo de activo financiero en septiembre de 2011.
- Como consecuencia del cierre en el mes de diciembre del acuerdo con Abertis para la permuta de los activos concesionales en Brasil y la venta de los activos concesionales en Chile, estos activos pasan a ser contabilizados como actividad interrumpida, desapareciendo de la Cuenta de Resultados de 2012 su impacto en Ventas, EBITDA y EBIT, y recogiendo su resultado en el epígrafe "Resultado del ejercicio precedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos". La Cuenta de Resultados de 2011 figura, asimismo, re expresada a efectos comparativos.

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:

<i>(Mn Euros)</i>				<b>CIFRA DE NEGOCIO</b>			<b>EBITDA</b>		
<b>PAIS</b>	<b>Sociedad</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>	<b>Var. (%)</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>	<b>Var. (%)</b>		
<b>MÉXICO</b>		<b>151,1</b>	<b>111,5</b>	<b>35,5%</b>	<b>571,7</b>	<b>400,2</b>	<b>42,9%</b>		
	Amozoc-Perote	23,8	19,2	24,0%	15,8	13,5	17,0%		
	Concesionaria Mexiquense (1)	111,6	81,9	36,3%	365,2	289,9	26,0%		
	Viaducto Bicentenario (1)	14,6	10,4	40,4%	111,8	97,0	15,3%		
	Autopista Urbana Norte (1)	1,1	-	n.s.	78,9	-0,2	n.a.		
<b>ESPAÑA</b>		<b>155,6</b>	<b>104,0</b>	<b>49,6%</b>	<b>110,5</b>	<b>68,1</b>	<b>62,3%</b>		
	Euroglosa M-45	12,7	12,1	5,0%	10,9	10,5	3,8%		
	Autopista Eje Aeropuerto	4,2	4,4	-4,5%	-0,4	4,2	-109,5%		
	Autovía de Aragón	22,5	14,0	60,7%	18,9	12,0	57,5%		
	Metro Ligero Oeste	96,3	54,4	77,0%	74,0	35,5	108,5%		
	Puerto de Alicante (T.M.S.)	19,9	19,1	4,2%	7,1	5,9	20,3%		
<b>PERÚ</b>		<b>24,3</b>	<b>19,5</b>	<b>24,6%</b>	<b>12,2</b>	<b>12,6</b>	<b>-3,2%</b>		
	Autopista del Norte	24,3	19,5	24,6%	12,2	12,6	-3,2%		
<b>ARGENTINA</b>		<b>24,1</b>	<b>14,8</b>	<b>62,8%</b>	<b>-2,4</b>	<b>-6,0</b>	<b>60,0%</b>		
	Aecsa	24,1	14,8	62,8%	-2,4	-6,0	60,0%		
<b>TOTAL CONCESIONES</b>		<b>355,1</b>	<b>249,8</b>	<b>42,2%</b>	<b>692,0</b>	<b>474,9</b>	<b>45,7%</b>		
<b>Central y otros</b>		<b>287,4</b>	<b>228,7</b>	<b>25,7%</b>	<b>57,0</b>	<b>-4,2</b>	<b>n.a.</b>		
<b>TOTAL</b>		<b>642,5</b>	<b>478,5</b>	<b>34,3%</b>	<b>749,0</b>	<b>470,7</b>	<b>59,1%</b>		

(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 293,9 millones de euros, Viaducto Bicentenario 107,3 millones de euros y Autopista Urbana Norte 82,3 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 31 de diciembre de 2012 esta cifra asciende a 99,8 millones de euros (138,8 millones de euros al 31 de diciembre 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 20,8 millones de euros al 31 de diciembre de 2012 (7,5 millones de euros al 31 de diciembre 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 16 concesiones principales que incluye 11 concesiones de autopistas de peaje, con un total de 848 kilómetros, un aeropuerto, dos puertos y dos concesiones ferroviarias.

La cartera a largo plazo al 31 de diciembre de 2012 asciende a 44.926,5 millones de euros, similar a la registrada al 31 de diciembre de 2011, re-expresada sin las concesiones de Brasil y Chile, que ascendía a 44.628,3 millones de euros.

- **Construcción**

Las ventas de la actividad de Construcción presentan una evolución del -4,5%, respecto a 2011. Esta situación se produce como combinación de dos elementos: el incremento de la actividad en las zonas de Europa Central y del Este y EE.UU. y Canadá, a lo que contribuye la puesta en marcha de algunas de las importantes adjudicaciones de principios de 2011, principalmente las correspondientes a obras en Canadá, y la caída del -31,7% de la actividad en España.

Como ya se ha comentado en anteriores ocasiones, 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 normalmente una fase de diseño de entre un año y año y medio de duración. Este efecto unido a que, en términos comparativos, en el mismo período del ejercicio anterior se produjo la finalización de algunas obras con un efecto positivo en márgenes, provoca una caída del EBITDA de -12,4%.

Es importante destacar dentro de esta actividad el cambio de escala derivado del gran éxito cosechado en las adjudicaciones en 2011, que se refleja en la importante cifra de cartera de construcción que a cierre de 2012 es de 8.106,7 millones de euros. Dicha cifra equivale a 33 meses de ventas, lo que da visibilidad al crecimiento de la actividad en el futuro.

La cartera existente está compuesta de contratos de elevada calidad técnica y vinculados en su mayoría a nichos de especialización en los que OHL es especialmente fuerte (ferroviario y hospitales). En su mayoría se trata de obras de gran tamaño, complejidad técnica, y muy ligadas a segmentos de especialización y que, por tanto, aportarán márgenes medios en línea con los obtenidos en el pasado.

La distribución geográfica de la cartera es la siguiente:

<u>Zona</u>	<u>% Cartera</u>
- Europa Central y del Este	30,9%
- España	21,6%
- EE.UU. y Canadá	19,7%
- Oriente Medio y Norte de África	19,6%
- Otros	8,2%

Cabe destacar la relevancia de los proyectos incluidos en la cartera adjudicados en 2011, entre los que se encuentran el Hospital del CHUM en Montreal (Canadá), la línea ferroviaria Ural - Polar en Rusia, el Ferrocarril de Alta Velocidad entre La Meca y Medina en Arabia Saudí, o los Túneles del Mármara en Turquía. En 2012 se han producido también adjudicaciones relevantes destacando entre ellas las de las obras para el complejo turístico-deportivo Olympic Flame de Sochi, en Rusia, y el Water Mains for Shafts de Nueva York, en EE.UU, que suman en conjunto 592,9 millones de euros y que, junto a otras adjudicaciones de menor tamaño, añaden a la cartera 2.104,1 millones de euros. La cartera de construcción en España supone sólo el 21,6% del total.

- **Otras Actividades**

Cabe destacar el cierre del acuerdo para la venta de OHL Medio Ambiente, S.A.U. que se produjo el 31 de mayo de 2012. Como consecuencia del mismo se ha registrado en la Cuenta de Resultados una plusvalía neta de 40,2 millones de euros. 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 648,8 millones de euros lo que supone un crecimiento frente al mismo período del año anterior del +81,6% gracias a fundamentalmente al importante impulso de la división de Industrial y a ventas puntuales de terrenos en la división de Desarrollos.

La cifra de EBITDA conjunto de estas actividades asciende a 51,5 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 el 31 de mayo de 2012.
- Asimismo, con fecha 3 de diciembre de 2012, y tras haber obtenido todas las autorizaciones administrativas y consentimientos de terceros relacionados con las financiaciones, Abertis Infraestructuras, S.A. ("Abertis") adquirió a OHL Concesiones, S.A.U. el 100,0% del capital de Partícipes en Brasil, S.L. ("Partícipes"), sociedad propietaria de un 60,0% de la sociedad cotizada Obrascón Huarte Lain Brasil, S.A.

Dicha adquisición se instrumentó a través de un contrato de permuta mediante el cual OHL Concesiones recibió a cambio: (i) acciones representativas del 9,995% del Capital de Abertis, (ii) la asunción por parte de Abertis de un pasivo de OHL Concesiones frente a Partícipes por importe de 504,1 millones de euros, y (iii) un cobro en efectivo por importe de 10,7 millones de euros, más otro de 26,9 millones de euros correspondiente al dividendo a cuenta del ejercicio 2012 distribuido por Abertis respecto de dichas acciones.

Además, el 29 de octubre de 2012 se firmó un contrato de equity swap sobre un total de 40.739.459 acciones de Abertis representativas del 5,0% de su capital social, que se ha ejercitado el 21 de enero de 2013.

Con estas operaciones el Grupo OHL, S.A. ostentaba al 31 de diciembre de 2012 una participación del 10,24 % del capital de Abertis, pasando al 15,24% en el mes de enero de 2013 tras el ejercicio del contrato de equity swap.

- Adicionalmente, el 20 de diciembre de 2012, y tras haber obtenido todos los consentimientos de entidades financieras y autorizaciones administrativas necesarios, el Grupo OHL ha vendido a Abertis Autopistas Chile Limitada y a Abertis Autopistas Chile III Spa sus activos concesionales en Chile, por un importe en efectivo de 204,1 millones de euros.

Conforme a IFRS: (i) el resultado neto (antes de intereses minoritarios) generado hasta su salida del Grupo de la División de Medio Ambiente, de las Concesionarias de Brasil objeto de la permuta, y de las Concesionarias de Chile vendidas, así como (ii) la plusvalía neta de la venta/permuta de dichos activos, se presentan incluidas conjuntamente dentro del epígrafe "**Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos**".

Por otro lado, el Grupo OHL ha considerado conveniente realizar una dotación extraordinaria de provisiones y saneamientos no recurrentes por un importe total neto de 305,9 millones de €, de los cuales 136,3 millones de € se han destinado a provisionar con criterios de prudencia créditos fiscales del Grupo Fiscal español, y los restantes 169,6 millones de € a cubrir deterioros, insolvencias, y otros riesgos que podrían materializarse en relación con situaciones contingentes de carácter legal o contractual.

Dado que este importe total de 305,9 millones de € tiene carácter no recurrente, y que afecta a la comparabilidad de determinados epígrafes de la cuenta de resultados, para facilitar el análisis se ha eliminado su efecto.

La Cuenta de Resultados del Grupo consolidado a 31 de diciembre 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 del ejercicio 2012 ha ascendido a 4.029,6 millones de euros, un +8,8 % superior a la registrada en el ejercicio 2011.

A este aumento ha contribuido de forma notable el crecimiento de la cifra de negocio de Concesiones que ha sido de un +34,3%, impulsado principalmente por la mayor actividad realizada en México, donde tanto las tarifas como los tráficós han aumentado.

La cifra de negocio incluye las ventas de construcción registrada por las concesionarias del Grupo OHL correspondientes a las obras realizadas por sociedades ajenas al Grupo, que en el ejercicio 2012 han ascendido a 106,9 millones de euros, frente a los 144,0 millones de euros del ejercicio 2011.

La División de Construcción ha caído levemente un -4,5% respecto al ejercicio 2011, debido a que el buen comportamiento de la actividad en el exterior ha compensado en gran medida la caída de la actividad en España ligada a la negativa evolución del sector. Así, en el exterior la División de Construcción ha experimentado un incremento del +11,8% respecto al ejercicio 2011, debido principalmente a la mayor actividad desarrollada en Chequia, Turquía y Canadá.

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 subsectores de Oil&Gas y Energía, así como por las ventas puntuales de terrenos de la División de Desarrollos.

En el ejercicio 2012 se ha generado un 66,8% de la cifra de negocio en el exterior, frente al 61,0% del ejercicio 2011.

La División con mayor peso en las ventas es Construcción con un 68,0% del total, y dentro de ésta, el área internacional con un 49,8%.

En la distribución de ventas por países, España representa un 33,2% del total, México un 20,1%, EE.UU. un 14,1% y Chequia un 12,3%.

**El beneficio bruto de explotación (EBITDA)** del ejercicio 2012 se sitúa en 1.052,9 millones de euros, lo que representa un 26,1% de la cifra de negocio. Ha tenido un incremento del +38,1% sobre el ejercicio 2011 debido, principalmente, a la actividad de Concesiones, que supone un 71,1% del EBITDA total del Grupo y experimenta un crecimiento del +59,1% sobre el ejercicio 2011, debido a la mayor contribución de México.

El 81,7% del EBITDA total del Grupo procede del exterior.

Del EBITDA total del Grupo un 69,5% se genera en México y un 18,3% en España.

**El beneficio neto de explotación (EBIT)** del ejercicio 2012, antes de la dotación extraordinaria de provisiones no recurrentes de 169,6 millones de euros, asciende a 829,8 millones de euros, un 20,6% sobre la cifra de negocio, y también presenta un incremento del +33,3% sobre ejercicio 2011.

Destaca el importante crecimiento de la División de Concesiones, un +51,2% sobre el ejercicio 2011, que compensa la disminución de Construcción por las razones antes apuntadas, y que sitúa el EBIT de Concesiones en el 80,4% del total del Grupo.

Las provisiones extraordinarias de carácter no recurrente por importe de 169,6 millones de euros están destinadas: (i) a cubrir deterioros en concesionarias (Aecsa en Argentina), (ii) a provisionar insolvencias de clientes en situación concursal (obra pendiente de cobro a las Radiales III y V), y (iii) un importe de aproximadamente 100 millones de euros a cubrir riesgos que podrían materializarse en relación ciertas situaciones contingentes de carácter legal o contractual.

El beneficio de explotación tras estas provisiones se sitúa en 660,2 millones de euros.

El importe neto de **ingresos y gastos financieros** del ejercicio 2012 asciende a -406,6 millones de euros, lo que supone un aumento de -76,8 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 ejercicio 2012.

Por otro lado, la mejora de 69,4 millones de euros experimentada por la valoración de valor razonable en instrumentos financieros, debida en gran parte a la valoración del equity swap sobre las acciones representativas de un 5% de Abertis, ha compensado el comportamiento de las diferencias de cambio que han supuesto un empeoramiento de 43,4 millones de euros respecto al ejercicio 2011.

El **resultado antes de impuestos** alcanza los 280,8 millones de euros, un 7,0% sobre la cifra de negocio. Sin tener en cuenta las provisiones extraordinarias no recurrentes dotadas en el ejercicio, el resultado antes de impuestos asciende a 450,4 millones de euros, lo que supone un incremento del +42,6% sobre el registrado en el ejercicio 2011.

El **impuesto sobre beneficios** del ejercicio 2012 asciende a -341,9 millones de euros, de los cuales -136,3 millones de euros corresponden a provisiones de créditos fiscales activados en ejercicios anteriores por el Grupo Fiscal español. Esta decisión del Grupo obedece a motivos de prudencia y se debe a la dificultad práctica de su compensación derivada de los cambios introducidos recientemente por la normativa fiscal española (reducción del porcentaje de bases imponibles compensables) así como al hecho de que la mayor parte de los resultados del Grupo proceden del exterior, donde ya se ha producido su tributación.

Si el gasto por impuesto sobre beneficios del ejercicio se ajusta por el efecto del saneamiento extraordinario de créditos fiscales ya indicado y otros ajustes, y se compara con el resultado antes de impuestos recurrente (450,4 millones de euros), ajustado a su vez con las pérdidas del Grupo Fiscal español, resulta una tasa impositiva efectiva del 32,2%.

El **resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos** por importe de 1.162,3 millones de euros corresponde al resultado, antes de intereses minoritarios, de la División de Medio Ambiente y de los activos concesionales de Brasil y Chile, hasta el momento de la desinversión, y a las plusvalías obtenidas en su venta/permuta según muestra el cuadro siguiente (cifras en millones de euros):

	Medio Ambiente	Brasil	Chile	Total
<b>Resultado hasta venta o permuta</b>	2,3	118,3	-9,6	111,0
<b>Plusvalía por venta o permuta</b>	40,2	934,6	76,5	1.051,3
<b>Total resultado operaciones interrumpidas</b>	42,5	1.052,9	66,9	1.162,3

Destacar que en la permuta de Brasil se recibieron acciones representativas del 9,995% del capital de Abertis, que han sido valoradas a la cotización de la fecha de la operación (11,19 euros por acción), por un importe total de 911,3 millones de euros.

El **resultado atribuido a la Sociedad Dominante** alcanza los 1.005,5 millones de euros, lo que representa un 25,0% sobre la cifra de negocio y presenta un incremento del +350,3% sobre el registrado en el ejercicio 2011.

Sin tener en cuenta el efecto de: (i) la dotación extraordinaria de saneamiento y provisiones (305,9 millones de euros), y (ii) las plusvalías netas obtenidas por las desinversiones extraordinarias realizadas (1.051,3 millones de euros), se alcanzaría un “**Resultado atribuido a la Sociedad Dominante recurrente**” de 260,1 millones de euros, lo que supone un 6,5% sobre la cifra de negocio, y representa un incremento del +16,5% sobre el ejercicio 2011.

	2012						2011	Var. (%)	
	Total		No recurrentes	Recurrentes					
	Importe	%		Importe	%	Importe			%
(Mn Euros)									
Importe neto de la cifra de negocio	4.029,6	100,0%	0,0	4.029,6	100,0%	3.702,0	100,0%	8,8%	
Variación de existencias de productos terminados y en curso	4,9	0,1%	0,0	4,9	0,1%	-5,8	-0,2%	-184,5%	
Trabajos realizados por la empresa para su activo	4,2	0,1%	0,0	4,2	0,1%	6,4	0,2%	-34,4%	
Aprovisionamientos	-2.388,7	-59,3%	0,0	-2.388,7	-59,3%	-2.283,2	-61,7%	4,6%	
Otros ingresos de explotación	644,3	16,0%	0,0	644,3	16,0%	412,6	11,1%	56,2%	
Gastos de personal	-652,2	-16,2%	0,0	-652,2	-16,2%	-585,6	-15,8%	11,4%	
Otros gastos de explotación	-771,0	-19,1%	138,3	-632,7	-15,7%	-490,0	-13,2%	29,1%	
Amortización	-170,5	-4,2%	0,0	-170,5	-4,2%	-145,4	-3,9%	17,3%	
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	2,3	0,1%	0,0	2,3	0,1%	7,4	0,2%	-68,9%	
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	-42,7	-1,1%	31,3	-11,4	-0,3%	4,1	0,1%	-378,0%	
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>660,2</b>	<b>16,4%</b>	<b>169,6</b>	<b>829,8</b>	<b>20,6%</b>	<b>622,5</b>	<b>16,8%</b>	<b>33,3%</b>	
Ingresos financieros	67,2	1,7%	0,0	67,2	1,7%	25,6	0,7%	162,5%	
Gastos financieros	-473,8	-11,8%	0,0	-473,8	-11,8%	-355,4	-9,6%	33,3%	
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	68,6	1,7%	0,0	68,6	1,7%	-0,8	0,0%	n.s.	
Diferencias de cambio	-27,1	-0,7%	0,0	-27,1	-0,7%	16,3	0,4%	-266,3%	
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	-21,8	-0,5%	0,0	-21,8	-0,5%	-3,4	-0,1%	541,2%	
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>	<b>-386,9</b>	<b>-9,6%</b>	<b>0,0</b>	<b>-386,9</b>	<b>-9,6%</b>	<b>-317,7</b>	<b>-8,6%</b>	<b>21,8%</b>	
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	7,5	0,2%	0,0	7,5	0,2%	11,0	0,3%	-31,8%	
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>280,8</b>	<b>7,0%</b>	<b>169,6</b>	<b>450,4</b>	<b>11,2%</b>	<b>315,8</b>	<b>8,5%</b>	<b>42,6%</b>	
Impuesto sobre beneficios	-341,9	-8,5%	136,3	-205,6	-5,1%	-115,5	-3,1%	78,0%	
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>	<b>-61,1</b>	<b>-1,5%</b>	<b>305,9</b>	<b>244,8</b>	<b>6,1%</b>	<b>200,3</b>	<b>5,4%</b>	<b>22,2%</b>	
Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos	1.162,3	28,8%	-1.051,3	111,0	2,8%	148,5	4,0%	-25,3%	
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>1.101,2</b>	<b>27,3%</b>	<b>-745,4</b>	<b>355,8</b>	<b>8,8%</b>	<b>348,8</b>	<b>9,4%</b>	<b>2,0%</b>	
Resultado atribuido a los intereses minoritarios	95,7	2,4%	0,0	95,7	2,4%	125,5	3,4%	-23,7%	
<b>RESULTADO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE</b>	<b>1.005,5</b>	<b>25,0%</b>	<b>-745,4</b>	<b>260,1</b>	<b>6,5%</b>	<b>223,3</b>	<b>6,0%</b>	<b>16,5%</b>	

- **BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO**

A diferencia de la Cuenta de Resultados que se re-expresa eliminando las magnitudes de las concesiones de OHL Brasil y Chile, el Balance de Situación al 31 de diciembre de 2011 no se ha re-expresado, conforme a lo que establece la NIIF 3.

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

**Inmovilizaciones en proyectos concesionales:** en este epígrafe se incluyen todos los activos concesionales del Grupo, tanto sean de concesionarias registradas como activo intangible, como activo financiero o como de rentabilidad garantizada. El saldo de este epígrafe a 31 de diciembre de 2012 asciende a 5.750,6 millones de euros. La disminución de este epígrafe ha sido de 839,3 millones de euros, y se debe principalmente al efecto neto de: (i) la salida de los activos concesionales de Brasil y Chile por importe de 1.987,7 millones de euros, y (ii) el aumento 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. La inversión a origen de estas concesionarias representan el 65,5% de las Inmovilizaciones en proyectos concesionales.

Del total del epígrafe, 588,3 millones de euros corresponden a sociedades concesionarias que cumplen los requisitos de modelo de activo financiero, y entre las que destaca Metro LigerO Oeste, S.A. con 536,2 millones de euros.

**Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación:** el saldo de este epígrafe a 31 de diciembre de 2012 asciende a 1.059,3 millones de euros y presenta un incremento de 946,1 millones respecto a 31 de diciembre de 2011, de los que 935,8 millones de euros corresponden al 10,24% de participación en Abertis.

**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:** a 31 de diciembre de 2012 el saldo de este epígrafe asciende a 2.262,7 millones de euros, lo que supone el 18,5% del activo total, aumentando un +4,1% respecto a 31 de diciembre de 2011, porcentaje inferior al +8,8% de incremento experimentado por la cifra de negocio.

La obra certificada pendiente de cobro y la obra ejecutada pendiente de certificar representan el 77,0% del total de este saldo.

**Otros activos financieros corrientes, y efectivo y otros activos líquidos equivalentes:** los saldos de estos epígrafes al 31 de diciembre de 2012 alcanzan los 1.125,1 millones de euros, de los que 284,6 millones de euros corresponden a sociedades sin recurso y los 840,5 millones de euros restantes a sociedades con recurso.

Esta posición de liquidez con recurso, junto con la disponibilidad de crédito existente, sitúa la posición de Liquidez Con Recurso Disponible del Grupo en aproximadamente 2.000 millones de euros.

**Patrimonio neto atribuido a la Sociedad Dominante:** a 31 de diciembre de 2012 asciende a 2.135,2 millones de euros, lo que representa el 17,5% del activo total y ha experimentado un incremento de 919,5 millones de euros respecto a 31 de diciembre de 2011, debido al efecto neto de:

- El resultado atribuible del ejercicio 2012, que asciende a 1.005,5 millones de euros.
- El incremento de reservas de 16,3 millones de euros, producido por la conversión de estados financieros en moneda extranjera.
- La disminución de reservas por 55,8 millones de euros por el dividendo pagado en junio con cargo al resultado del ejercicio 2011.
- La disminución de reservas de 32,7 millones de euros por el impacto de la valoración de los instrumentos financieros.
- La disminución de 12,6 millones de euros por autocartera. A 31 de diciembre de 2012 la autocartera ascendía a 13,7 millones de euros correspondiente a 845.641 acciones.
- La disminución de 1,2 millones de euros de otras variaciones de reservas, principalmente por variaciones en el perímetro de consolidación.

**Intereses minoritarios:** se sitúan en 586,1 millones de euros y disminuyen en 175,9 millones de euros respecto a 31 de diciembre de 2011 debido al efecto neto de:

- El resultado del ejercicio 2012 atribuido a intereses minoritarios por importe de 95,7 millones de euros.
- La disminución de 268,5 millones de euros producida por la salida del perímetro de consolidación de las sociedades concesionarias brasileñas por la operación de permuta con Abertis antes mencionada.
- La disminución de 12,1 millones por la salida del perímetro de consolidación de Medio Ambiente.
- La disminución de 0,7 millones de euros producida por la conversión de estados financieros en moneda extranjera.
- La disminución de 14,2 millones de euros por el impacto de la valoración de los instrumentos financieros.
- Otros aumentos de 23,9 millones de euros, principalmente por 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:** con la finalidad de facilitar la comparación entre ambos ejercicios, los saldos a 31 de diciembre de 2011 han sido re-expresados para eliminar el endeudamiento que aportaban

las concesionarias de Brasil y Chile permutadas/vendidas a Abertis, puesto que este endeudamiento ya no existe en el Grupo a 31 de diciembre de 2012.

La comparación del endeudamiento al 31 de diciembre de 2012 con el de 31 de diciembre de 2011 re expresado es:

<b>ENDEUDAMIENTO BRUTO (1)</b>						
<i>(Mn Euros)</i>	<b>31/12/12</b>	<b>%</b>	<b>31/12/2011</b>	<b>%</b>	<b>31/12/11</b>	<b>%</b>
			<i>Re expresado</i>			
<b>Endeudamiento con recurso</b>	<b>1.429,3</b>	<b>27%</b>	<b>1.748,2</b>	<b>37%</b>	<b>1.748,8</b>	<b>27%</b>
<b>Endeudamiento sin recurso</b>	<b>3.893,6</b>	<b>73%</b>	<b>2.992,9</b>	<b>63%</b>	<b>4.849,5</b>	<b>73%</b>
<b>TOTAL</b>	<b>5.322,9</b>	<b>100%</b>	<b>4.741,1</b>	<b>100%</b>	<b>6.598,3</b>	<b>100%</b>

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

<b>ENDEUDAMIENTO NETO (2)</b>						
<i>(Mn Euros)</i>	<b>31/12/12</b>	<b>%</b>	<b>31/12/2011</b>	<b>%</b>	<b>31/12/11</b>	<b>%</b>
			<i>Re expresado</i>			
<b>Endeudamiento con recurso</b>	<b>588,8</b>	<b>14%</b>	<b>1.270,1</b>	<b>33%</b>	<b>1.256,5</b>	<b>25%</b>
<b>Endeudamiento sin recurso</b>	<b>3.609,0</b>	<b>86%</b>	<b>2.629,9</b>	<b>67%</b>	<b>3.852,7</b>	<b>75%</b>
<b>TOTAL</b>	<b>4.197,8</b>	<b>100%</b>	<b>3.900,0</b>	<b>100%</b>	<b>5.109,2</b>	<b>100%</b>

(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 588,8 millones de euros y disminuye en 681,3 millones de euros respecto a 31 de diciembre de 2011 (re-expresado) debido, principalmente, a:

- El cobro neto de la venta de la División de Medio Ambiente por importe de 190,3 millones de euros,
- El cobro de 204,1 millones de euros de la venta de las Concesionarias de Chile,
- Los cobros de 10,7 y 26,9 millones de euros de la permuta de las Concesionarias de Brasil, y
- El cobro de 400,0 millones de euros de dividendo que OHL Concesiones ha hecho efectivo a su matriz OHL, S.A.

El endeudamiento financiero neto sin recurso asciende a 3.609,0 millones de euros, un 86,0% del total, y aumenta en 979,1 millones de euros respecto al registrado al 31 de diciembre de 2011 (re-expresado), debido principalmente a: (i) la financiación de las inversiones realizadas por las sociedades concesionarias, (ii) la disposición del crédito sin recurso con garantía de las acciones de Abertis.

Del endeudamiento financiero bruto total, el 88,9% es a largo plazo y el 11,1% restante es a corto plazo. Este dato, junto a los aproximadamente 2.000 millones de euros de Liquidez Disponible Con Recurso ilustra la extraordinaria solidez financiera del Grupo OHL.

Por otra parte hay que destacar que:

- En marzo de 2012 se completó con éxito una emisión de bonos en el euromercado por importe de 300 millones de euros con vencimiento en 2020 y tipo de interés fijo del

7,625% anual pagadero semestralmente. Del importe neto de la emisión, 176,3 millones se destinaron a la recompra parcial de los bonos que vencen en 2015.

- En relación con el Crédito Sindicado de 240 millones de euros 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 un 25%, hasta 300 millones de euros, y se ha fijado su vencimiento final en enero de 2016.
- En diciembre de 2012, OHL Emisiones, S.A.U. (filial 100% de OHL Concesiones, S.A.U.) suscribió un crédito a plazo de 3 años por un importe total de hasta 800 millones de euros. Este crédito es una financiación sin recurso que cuenta únicamente con la garantía de las acciones representativas de un 15,24% de Abertis que el Grupo ostenta tras el ejercicio del equity swap realizado en enero de 2013 sobre el 5% de Abertis. A diciembre de 2012 se había dispuesto de los primeros 476 millones de euros correspondientes al colateral de 10,24% de acciones de Abertis propiedad de OHL a dicha fecha.

(Mn Euros)	31/12/12	31/12/11	Var. (%)
<b>ACTIVO</b>			
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>8.622,1</b>	<b>8.762,6</b>	<b>-1,6%</b>
Inmovilizado intangible	337,2	349,1	-3,4%
Inmovilizado en proyectos concesionales	5.750,6	6.589,9	-12,7%
Inmovilizado material	550,3	625,2	-12,0%
Inversiones inmobiliarias	81,7	104,8	-22,0%
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	1.059,3	113,2	835,8%
Activos financieros no corrientes	171,1	173,5	-1,4%
Activos por impuesto diferido	671,9	806,9	-16,7%
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>	<b>3.584,6</b>	<b>4.163,5</b>	<b>-13,9%</b>
Activos no corrientes mantenidos para la venta	-	335,7	n.s.
Existencias	143,9	134,2	7,2%
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	2.262,7	2.166,6	4,4%
Otros activos financieros corrientes	342,1	326,1	4,9%
Otros activos corrientes	52,9	37,9	39,6%
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	783,0	1.163,0	-32,7%
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>12.206,7</b>	<b>12.926,1</b>	<b>-5,6%</b>

(Mn Euros)	31/12/12	31/12/11	Var. (%)
<b>PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>			
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>2.721,3</b>	<b>1.977,7</b>	<b>37,6%</b>
<b>FONDOS PROPIOS</b>	<b>2.491,3</b>	<b>1.555,3</b>	<b>60,2%</b>
Capital social	59,9	59,9	0,0%
Prima de emisión	385,6	390,9	-1,4%
Reservas	1.040,3	881,2	18,1%
Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante	1.005,5	223,3	350,3%
<b>AJUSTES POR CAMBIOS DE VALOR</b>	<b>-356,1</b>	<b>-339,6</b>	<b>4,9%</b>
<b>PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE</b>	<b>2.135,2</b>	<b>1.215,7</b>	<b>75,6%</b>
<b>INTERESES MINORITARIOS</b>	<b>586,1</b>	<b>762,0</b>	<b>-23,1%</b>
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>6.383,8</b>	<b>6.956,5</b>	<b>-8,2%</b>
Subvenciones	53,4	92,4	-42,2%
Provisiones no corrientes	217,2	115,0	88,9%
Deuda financiera no corriente (*)	4.734,7	5.409,0	-12,5%
Resto pasivos financieros no corrientes	316,2	304,6	3,8%
Pasivos por impuestos diferidos	847,5	701,6	20,8%
Otros pasivos no corrientes	214,8	333,9	-35,7%
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>	<b>3.101,6</b>	<b>3.991,9</b>	<b>-22,3%</b>
Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos a la venta	-	153,0	n.s.
Provisiones corrientes	201,9	252,1	-19,9%
Deuda financiera corriente (*)	588,2	1.189,3	-50,5%
Resto pasivos financieros corrientes	62,1	24,4	154,5%
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	1.831,8	1.876,4	-2,4%
Otros pasivos corrientes	417,6	496,7	-15,9%
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>12.206,7</b>	<b>12.926,1</b>	<b>-5,6%</b>

(\*) Incluye Deuda Bancaria + Bonos

- **CASH FLOW 2012**

**Los fondos procedentes de las operaciones**, equivalentes al BDDI (Atribuible) más amortizaciones, generados en el ejercicio 2012 ascienden a 1.176,0 millones de euros, de las que destacan los 1.051,3 millones de euros de las plusvalías obtenidas en las operaciones de Medio ambiente, Brasil y Chile.

**Los cambios en el capital corrientes** presentan un comportamiento positivo de 540,3 millones de euros, mejorando respecto al de 30 de septiembre de 2012.

**El flujo de efectivo de las actividades de explotación** en el ejercicio 2012 se sitúa en 1.716,3 millones de euros.

**Las necesidades netas de inversión** han sido de 2.014,1 millones de euros, y se deben principalmente a la actividad de Concesiones, por los compromisos de inversión de las concesionarias en fase de construcción. Destacar la salida de activos y pasivos de Brasil y Chile por importe neto de 695,8 millones de euros, y la entrada de Abertis por importe de 935,6 millones de euros.

**Las necesidades totales de financiación** del ejercicio 2012 han ascendido a 297,8 millones de euros, que han sido atendidas con mayor endeudamiento sin recurso al Grupo por importe de 979,1 millones de euros, y se ha producido una disminución del endeudamiento con recurso de 681,3 millones de euros.

<i>(Mn Euros)</i>	<b>2012</b>
Resultado bruto de explotación (EBITDA)	1.052,9
Ajustes al resultado	123,1
<b>Fondos procedentes de las operaciones</b>	<b>1.176,0</b>
Cambios en el capital corriente	540,3
<b>Flujo de efectivo de las actividades de explotación</b>	<b>1.716,3</b>
<b>Flujo de efectivo de las actividades de inversión</b>	<b>-2.014,1</b>
Variación endeudamiento neto sin recurso	979,1
Variación endeudamiento neto con recurso	-681,3
<b>Flujo de efectivo de las actividades de financiación</b>	<b>297,8</b>

## 5. Cartera de pedidos

A 31 de diciembre de 2012 la cartera de pedidos del Grupo alcanza los 53.412,6 millones de euros.

El 15,1% corresponde a cartera a corto plazo y el restante 84,9% a cartera a largo plazo.

La cartera a corto se sitúa en 8.040,0 millones de euros, disminuye un -9,6%, tras el gran éxito en adjudicaciones en 2011, en el que casi se dobló el tamaño de la cartera, y nivel que OHL está consiguiendo mantener.

La cartera a largo plazo asciende a 45.372,6 millones de euros.

<b>CARTERA</b>					
<i>(Mn Euros)</i>	<b>31/12/12</b>	<b>%</b>	<b>31/12/11</b>	<b>%</b>	<b>Var. (%)</b>
<b>Corto plazo</b>	8.040,0	15%	8.896,5	16%	-9,6%
<b>Largo plazo</b>	45.372,6	85%	45.071,3	84%	0,7%
<b>TOTAL</b>	<b>53.412,6</b>	<b>100%</b>	<b>53.967,8</b>	<b>100%</b>	<b>-1,0%</b>
<b>Concesiones</b>	<b>44.932,8</b>	<b>84%</b>	<b>44.646,4</b>	<b>83%</b>	<b>0,6%</b>
<b>Construcción</b>	<b>8.106,7</b>	<b>15%</b>	<b>8.740,6</b>	<b>16%</b>	<b>-7,3%</b>
<b>Otras Actividades</b>	<b>373,1</b>	<b>1%</b>	<b>580,8</b>	<b>1%</b>	<b>-35,8%</b>

Las obras más significativas contratadas entre el 1 de enero y el 31 de diciembre 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 31/12/12 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 21,95 euros por acción, y un PER sobre el beneficio del año 2012 de 8,4 veces.

Durante el año 2012 se han negociado en los mercados bursátiles un total de 148.853.751 acciones (149,2% del total de acciones admitidas a negociación), con un promedio diario de 581.460 títulos, y una apreciación bursátil del +13,3% en el año.

Desde el 2008 OHL está presente en el índice Ibex 35 y en el índice de sostenibilidad FTSE4Good Ibex. Por otro lado, desde septiembre de 2011 OHL México, S.A.B. de C.V. pasó a formar parte del Índice de Precios y Cotizaciones (IPC), el principal índice bursátil de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV).

Al cierre del ejercicio 2012, OHL tenía en su poder 845.641 acciones propias.

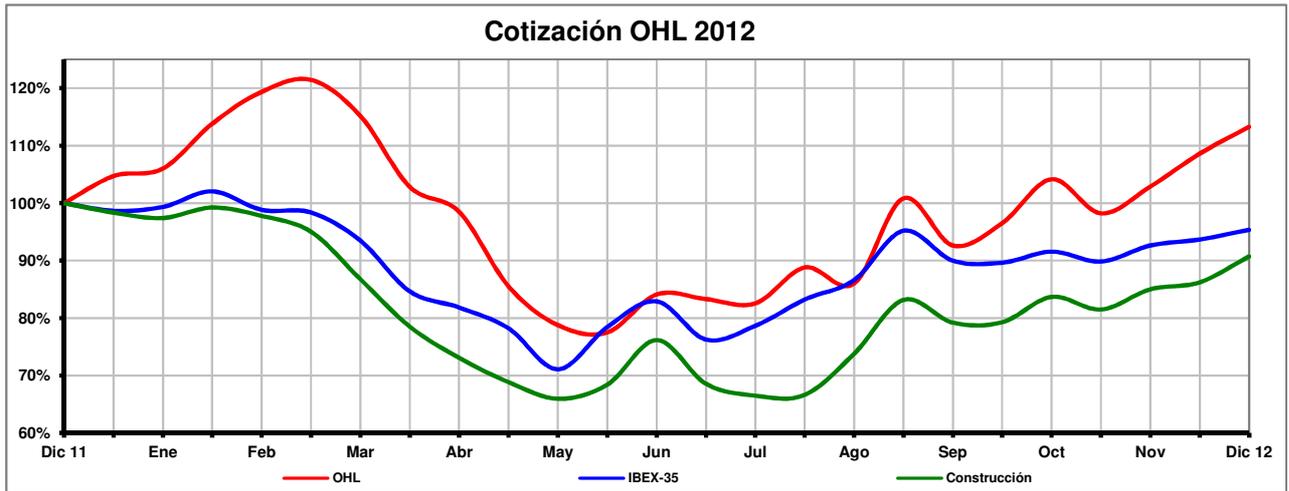
EVOLUCIÓN DE LA COTIZACIÓN						
	Cotización OHL (euros)			Revalorización periodo		
	Última	Máxima	Mínima	OHL	Ibex-35	I. Construcción
31/12/12	21,950	24,145	14,000	13,3%	-4,7%	-9,3%

VOLUMEN NEGOCIADO			
	Nº de Títulos Negociados	Títulos Medio diario	(*) Efectivo Medio diario
31/12/12	148.853.751	581.460	11,1

(\*) Mn Euros

CAPITALIZACIÓN BURSÁTIL			
(Mn Euros)	31/12/12	31/12/11	Var. %
Capitalización Bursátil	2.189,3	1.933,0	13,3%

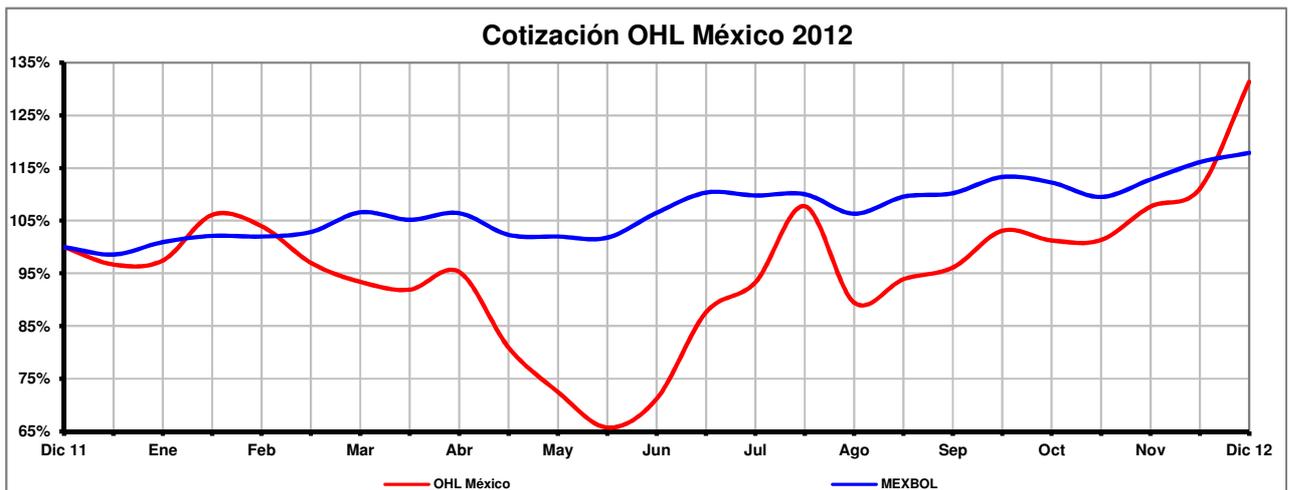
EVOLUCIÓN DE LOS BONOS DE OHL						
Emisión	Fecha		Cupón	Saldo inicial	Saldo Vivo	Cotización (31/12/12)
	Vencimiento					
Abril 2010	Abril 2015		7,375%	700 Mn €	524 Mn €	108,1%
Marzo 2011	Marzo 2018		8,750%	425 Mn €	425 Mn €	109,4%
Marzo 2012	Marzo 2020		7,625%	300 Mn €	300 Mn €	104,7%



El Grupo OHL tiene, dentro de su actividad de Concesiones, una sociedad filial que cotiza en México, cuyos principales datos son:

**OHL MÉXICO**

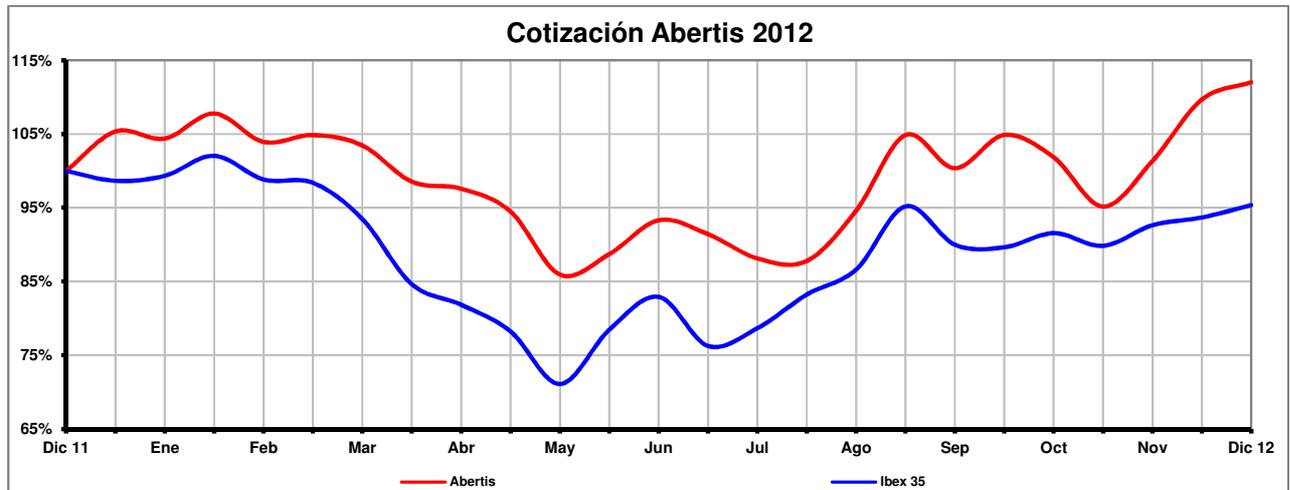
Número total de acciones	1.492.788.102
Participación de OHL a 31/12/12	73,85%
Cotización a 31/12/12 (Pesos Mexicanos)	28,40
Tipo de cambio Euro/Peso Mexicano a 31/12/12	16,97
Capitalización Total (Miles de euros)	2.497.798
Valor participación OHL (Miles de euros)	1.844.525
Revalorización bursátil desde 31/12/11	31,36%



El Grupo OHL además posee una participación en Abertis Infraestructuras, sociedad cotizada en España, cuyos principales datos son:

#### Abertis Infraestructuras

Número total de acciones	814.789.155
Participación de OHL a 31/12/12	15,24%
Cotización a 31/12/12 (Euros)	12,42
Capitalización Total (Miles de euros)	10.119.681
Valor participación OHL (Miles de euros)	1.542.312
Revalorización bursátil desde 31/12/11	12,03%



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

Dirección Relación con Inversores  
Tlf.: 91 348 41 57



FTSE4Good

