



**OHL**

**Presentación  
de Resultados**

**2S11**

Enero-Diciembre 2011

# **INDICE**

**1. Principales hechos**

**2. Datos más significativos**

**3. Evolución por actividades**

**4. Estados financieros**

**5. Cartera de pedidos**

**6. Información bursátil**

## 1. Principales hechos

- **Escenario Macroeconómico**

El año 2011 ha estado fuertemente marcado, en términos económicos, por:

- La crisis de la deuda soberana, que ha derivado en una fuerte volatilidad en los mercados y en una elevada fluctuación de los tipos de interés.
- La bajada de la confianza global, que ha llevado a una restricción del crédito y a ajustes económicos.
- La recapitalización del sistema Bancario Europeo.
- Un aumento de la inversión desde los países emergentes.

La economía mundial ha seguido creciendo a buen ritmo, aunque algo menos de lo esperado por los ajustes llevados a cabo, y se espera que 2011 registre un PIB de +3,8% comparado con +5,2% en 2010. En los próximos ejercicios se espera que continúe creciendo a dos velocidades, viniendo la aportación positiva mayoritariamente desde los países emergentes. Para Latinoamérica se espera un crecimiento de alrededor del +4,6% para 2011 (según el FMI), al cual Brasil y México contribuirán con un +2,9% y un +4,1% respectivamente. Por otro lado, para EE.UU. y Europa se esperan crecimientos del +1,8% y +1,6% respectivamente.

En España los ajustes presupuestarios y el encarecimiento de la deuda soberana nos han llevado a que el crecimiento del PIB en el cuarto trimestre haya sido de un -0,3%. Las perspectivas de crecimiento para los dos primeros trimestres del 2012 son negativas, estabilizándose en la segunda mitad del año. Teniendo en cuenta esto, el PIB en 2011 creció un +0,7% y se espera que tenga un crecimiento negativo en 2012.

En cuanto a la inversión en construcción en España, la dificultad de una reactivación de la actividad inmobiliaria, unido al inevitable recorte de la inversión pública en infraestructuras, para cumplir con los objetivos de reducción del déficit, apuntan a una continuidad de las caídas con tasas del -7,8% y del -8,2% para el ejercicio actual y el siguiente, (según FUNCAS).

- **La marcha del Grupo**

El Grupo OHL ha cerrado el ejercicio 2011 con unos excelentes resultados, especialmente destacables si los enmarcamos dentro del difícil entorno macroeconómico. Los crecimientos obtenidos en los principales parámetros de la Cuenta de Resultados han sido:

- Ventas:	+2,1%
- EBITDA:	+23,0%
- EBIT:	+40,0%
- Beneficio neto atribuible:	+14,2%

Estos resultados han sido posibles, una vez más, gracias a la buena evolución de la División de Concesiones, que ha logrado unos crecimientos en Ventas, EBITDA y EBIT del +9,1%, +24,2% y +40,8%, respectivamente. Estos crecimientos han supuesto que la actividad de Concesiones pase a representar el 76,1% del EBITDA del Grupo y el 81,3% del EBIT, aumentando aún más su relevancia en el Grupo.

En cuanto a la División de Construcción, lo más destacable del ejercicio 2011 ha sido el importante éxito alcanzado en adjudicaciones de grandes contratos a nivel internacional, por un importe aproximado de 4.000 millones de euros, entre los que destacan: la Línea Ferroviaria Obskaja-Salechard-Nadym en Rusia, el Hospital del Chum en Montreal (Canadá), los Túneles del Mármara en Turquía y el Ferrocarril de Alta Velocidad La Meca-Medina en Arabia Saudí. Estas importantes adjudicaciones, han permitido alcanzar una cifra de cartera de 8.741 millones de euros, máximo histórico del Grupo, multiplicando por 1,6 veces la existente al cierre de 2010 y suponiendo 36 meses de venta. Es importante resaltar la especialización de la cartera por segmentos como el ferroviario y hospitales y la equilibrada distribución geográfica, con la siguiente descomposición a cierre de 2011:

<u>Área</u>	<u>% Cartera</u>
- Europa Central y del Este	24,3
- Oriente Medio y Norte de África	23,4
- España	23,4
- EE.UU. y Canadá	18,8
- Otros	10,1

Estos grandes contratos garantizan el crecimiento a medio plazo de la actividad de Construcción, ya que tienen plazos medios de ejecución en torno a 3 años, aunque esto no se produzca de manera inmediata debido a que incluyen fases de diseño y estructuración previas de entre año y año y medio. Este hecho, junto con la finalización de grandes contratos, ha provocado que la cifra de ventas de Construcción en 2011 haya caído un -6,7%, aunque el EBITDA haya aumentado un +19,9% debido a la mejora de márgenes.

La descomposición geográfica de las Ventas del Grupo en 2011 ha sido:

<u>País</u>	<u>% Ventas</u>
- España	29,6
- Brasil	23,3
- México	13,6
- EE.UU.	10,6
- República Checa	9,0
- Qatar	4,1
- Argelia	2,8
- Otros	7,0

- **Reducción de la deuda con recurso**

El endeudamiento neto con recurso a cierre de ejercicio asciende a 1.256,5 millones de euros.

Si se tienen en cuenta los fondos que reportará de la venta de Inima (231 millones euros), se situaría en 1.025,5 millones de euros.

Es especialmente relevante destacar el importante esfuerzo realizado en el ejercicio, para reducir el endeudamiento, lo cual ha permitido alcanzar el objetivo anunciado de reducir el endeudamiento neto con recurso sobre EBITDA con recurso desde las 3,5 veces a finales de 2010 a 3 veces.

Esto ha sido posible, principalmente, gracias a:

- Las operaciones por 350 millones de euros de apalancamiento sin recurso en OHL Concesiones, con garantía de parte de las acciones de OHL México, para devolver fondos a la matriz.
- La desinversión en activos no estratégicos (principalmente Inima).
- La independencia financiera de la actividad de Concesiones para realizar sus inversiones.

El ratio de Deuda Neta Total (con y sin recurso) sobre EBITDA Total también se ha visto reducido desde las 4,4 veces en las que cerró el ejercicio anterior a 4,0 veces (pro-forma incluyendo venta de Inima), a finales de 2011.

Por último, en cuanto al capítulo financiero, hay que destacar la cómoda situación de los vencimientos, (habiendo prefinanciado en marzo de 2011, con una nueva emisión de bonos de 425 millones de euros, el vencimiento existente en 2012) y la importante y estable posición de liquidez con Recurso, que alcanza la cifra de 1.465 millones de euros entre líneas de crédito disponibles y tesorería.

Todos estos hechos hacen que el Grupo OHL pueda encarar el futuro con optimismo, con la seguridad de seguir obteniendo importantes crecimientos en sus actividades principales, y con la solidez de tener una posición financiera cómoda para acometerlos. En concreto para el ejercicio 2012 se prevén obtener crecimientos de Ventas, EBITDA y Beneficio neto superiores al 10%.

## 2. Datos más significativos (Cifras sin auditar)<sup>(\*)</sup>

<b>PRINCIPALES MAGNITUDES CONSOLIDADAS</b>					
<i>(Mn Euros)</i>	2011	%	2010	%	Var. (%)
<b>CIFRA DE NEGOCIO</b>	<b>4.869,8</b>	<b>100,0%</b>	<b>4.771,4</b>	<b>100,0%</b>	<b>2,1%</b>
<b>Bº BRUTO DE EXPLOTACIÓN (EBITDA)</b>	<b>1.219,3</b>	<b>25,0%</b>	<b>991,0</b>	<b>20,8%</b>	<b>23,0%</b>
<b>Bº NETO DE EXPLOTACIÓN (EBIT)</b>	<b>972,5</b>	<b>20,0%</b>	<b>694,5</b>	<b>14,6%</b>	<b>40,0%</b>
<b>Bº NETO ATRIBUIBLE</b>	<b>223,3</b>	<b>4,6%</b>	<b>195,6</b>	<b>4,1%</b>	<b>14,2%</b>
<b>CARTERA:</b>					
Corto plazo	8.896,9		5.639,4		57,8%
Largo plazo	72.455,2		76.370,9		-5,1%
<b>Total</b>	<b>81.352,1</b>		<b>82.010,3</b>		<b>-0,8%</b>

<b>RECURSOS HUMANOS</b>			
	2011	2010	Var. (%)
Fijo	17.531	16.039	9,3%
Eventual	7.263	6.206	17,0%
<b>TOTAL</b>	<b>24.794</b>	<b>22.245</b>	<b>11,5%</b>

<b>RATIOS</b>		
	2011	2010
<b>Bº BRUTO DE EXPLOTACIÓN (EBITDA) / VENTAS (%)</b>	<b>25,0</b>	<b>20,8</b>
<b>Bº NETO DE EXPLOTACIÓN (EBIT) / VENTAS (%)</b>	<b>20,0</b>	<b>14,6</b>
<b>Bº ANTES DE IMPUESTOS / VENTAS (%)</b>	<b>11,1</b>	<b>8,0</b>
<b>Bº NETO ATRIBUIBLE / VENTAS (%)</b>	<b>4,6</b>	<b>4,1</b>

(\*) Los datos de la División de Medio Ambiente se presentan como resultado procedente de operaciones interrumpidas de 2011 y 2010, y por tanto se han re-expresado las magnitudes de 2010, por lo que no coinciden con las presentadas en su día.

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

<b>CIFRA DE NEGOCIO</b>					
<i>(Mn Euros )</i>	<b>2011</b>	<b>%</b>	<b>2010</b>	<b>%</b>	<b>Var. (%)</b>
<b>Concesiones</b>	<b>1.646,3</b>	<b>34%</b>	<b>1.508,7</b>	<b>32%</b>	<b>9,1%</b>
<b>Construcción</b>	<b>2.866,2</b>	<b>59%</b>	<b>3.070,9</b>	<b>64%</b>	<b>-6,7%</b>
<b>Otras Actividades</b>	<b>357,3</b>	<b>7%</b>	<b>191,8</b>	<b>4%</b>	<b>86,3%</b>
<b>TOTAL</b>	<b>4.869,8</b>	<b>100%</b>	<b>4.771,4</b>	<b>100%</b>	<b>2,1%</b>
<b>Bº BRUTO DE EXPLOTACIÓN (EBITDA)</b>					
<i>(Mn Euros )</i>	<b>2011</b>	<b>%</b>	<b>2010</b>	<b>%</b>	<b>Var. (%)</b>
<b>Concesiones</b>	<b>927,7</b>	<b>76%</b>	<b>746,9</b>	<b>76%</b>	<b>24,2%</b>
<b>Construcción</b>	<b>288,0</b>	<b>24%</b>	<b>240,3</b>	<b>24%</b>	<b>19,9%</b>
<b>Otras Actividades</b>	<b>3,6</b>	<b>0%</b>	<b>3,8</b>	<b>0%</b>	<b>-5,3%</b>
<b>TOTAL</b>	<b>1.219,3</b>	<b>100%</b>	<b>991,0</b>	<b>100%</b>	<b>23,0%</b>
<b>Bº NETO DE EXPLOTACIÓN (EBIT)</b>					
<i>(Mn Euros )</i>	<b>2011</b>	<b>%</b>	<b>2010</b>	<b>%</b>	<b>Var. (%)</b>
<b>Concesiones</b>	<b>791,1</b>	<b>81%</b>	<b>561,7</b>	<b>81%</b>	<b>40,8%</b>
<b>Construcción</b>	<b>199,1</b>	<b>21%</b>	<b>147,6</b>	<b>21%</b>	<b>34,9%</b>
<b>Otras Actividades</b>	<b>-17,7</b>	<b>-2%</b>	<b>-14,8</b>	<b>-2%</b>	<b>19,6%</b>
<b>TOTAL</b>	<b>972,5</b>	<b>100%</b>	<b>694,5</b>	<b>100%</b>	<b>40,0%</b>

(\*) Los datos de la División de Medio Ambiente se presentan como resultado procedente de operaciones interrumpidas de 2011 y 2010, y por tanto se han re-expresado las magnitudes de 2010, por lo que no coinciden con las presentadas en su día.

## • Concesiones

El área de Concesiones ha continuado con su buena evolución alcanzando importantes crecimientos con respecto a diciembre de 2010:

- Ventas: +9,1% (+13,6% sin incluir ventas de construcción CINIIF 12)
- EBITDA: +24,2%
- EBIT: +40,8%

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

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

		EVOLUCIÓN DEL TRÁFICO			ACTUALIZACIONES DE TARIFAS	
		Del 01/1/11 al 31/12/11	Del 01/1/10 al 31/12/10	Var. (%)	% Revisión (5)	Última revisión
<b>ARGENTINA</b>	Aecsa (1)	206.305	211.863	-2,6%	58,4%	Diciembre 2011
<b>BRASIL</b>	Autovías (1)	117.619	114.656	2,6%	9,7%	Julio 2011
	Centrovías (1)	130.527	80.179	62,8%	9,7%	Julio 2011
	Intervías (1)	160.364	155.778	2,9%	9,7%	Julio 2011
	Vianorte (1)	90.610	86.209	5,1%	9,7%	Julio 2011
	Autopista Planalto Sul (1)	75.330	72.006	4,6%	6,5%	Diciembre 2011
	Autopista Fluminense (1)	126.085	115.025	9,6%	7,7%	Febrero 2011
	Autopista Fernao Dias (1)	419.389	333.749	25,7%	7,7%	Diciembre 2011
	Autopista Regis Bittencourt (1)	393.472	368.695	6,7%	5,9%	Diciembre 2011
	Autopista Litoral Sul (1)	313.912	295.032	6,4%	16,7%	Febrero 2011
<b>CHILE</b>	Autopista del Sol (1)	84.297	80.827	4,3%	2,1%	Julio 2011
	Autopista Los Libertadores (1)	44.230	39.745	11,3%	2,9%	Febrero 2011
	Autopista Los Andes (1)	17.340	14.866	16,6%	6,4%	Enero 2011
<b>ESPAÑA</b>	Euroglosa M-45 (2)	77.100	78.061	-1,2%	3,6%	Marzo 2011
	Autopista Eje Aeropuerto (1)	7.845	8.647	-9,3%	3,4%	Enero 2011
	Autovía de Aragón (2)	97.408	97.430	0,0%	33,2%	Julio 2011
	Metro Ligero Oeste (3)	20.508	20.475	0,2%	6,7%	Octubre 2011
	Puerto de Alicante (T.M.S.) (4)	101.507	68.824	47,5%	3,0%	Enero 2011
<b>MEXICO</b>	Amozoc-Perote (1)	28.202	26.731	5,5%	4,4%	Enero 2011
	Concesionaria Mexiquense I (1)	215.213	153.403	40,3%	4,4%	Enero 2011
	Viaducto Bicentenario (2)	18.727	17.468	7,2%	4,4%	Enero 2011
<b>PERÚ</b>	Autopista del Norte (1)	24.229	17.193	40,9%	0,5%	Noviembre 2011

(1) Número de vehículos (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 comparado con el año 2010:

	Cambio medio del periodo por 1 €		Apreciación - Depreciación
	2011	2010	
Real Brasileño	2,33	2,32	-0,8%
Peso Mexicano	17,40	16,70	-4,2%
Peso Chileno	674,27	671,41	-0,4%
Peso Argentino	5,79	5,17	-12,1%
Nuevo Sol Peruano	3,85	3,72	-3,5%

- La duplicación en Centrovías, Brasil, de las plazas de peaje de Brotas y Dois Corregos en julio de 2010 y de Itiparina y Rio Claro en noviembre de 2010.
- La apertura, en septiembre de 2010, de la plaza de Mairiporá, en Fernao Dias, quedando así abiertas la totalidad de las plazas de peaje previstas de la red de autopistas federales brasileñas.
- El inicio de operaciones, en los meses de septiembre y noviembre de 2010, de los tramos 2 y 3 del Viaducto Bicentenario en México, completando así la fase I que totaliza 21,8 km. Como consecuencia de este hecho, el ingreso medio por vehículo ha pasado de 5,86 pesos a 10,20 pesos (+74,1%).
- La inauguración, el 30 de septiembre de 2010, de un tramo de 10 km de la fase III de Conmex, el cual discurre entre el entronque del Lago de Guadalupe y la denominada Vialidad Mexiquense.
- La apertura al tráfico, en abril de 2011, de los últimos tramos viales que completan las fases II y III de Conmex, quedando inaugurados los 10 km del tramo 2 de la fase III que constituye el eje vial que discurre en dirección este-oeste en el extremo norte de la zona metropolitana de Ciudad de México, y el tramo de 32 km de longitud que completa la fase II.

Con la apertura de estos tramos, se completó el proyecto del Circuito Exterior Mexiquense (fases I, II y III) que permite la circunvalación de la Ciudad de México desde el noroeste, en el enlace con la autopista Chamapa-Lechería, hasta el sudeste, en el enlace con la autopista México-Puebla, y enlazando también las autopistas México-Querétaro, México-Pachuca y México-Texcoco. Además, la puesta en operación completa de Conmex ofrecerá una mejor comunicación entre veinte municipios del Estado de México permitiendo una reducción significativa de los tiempos de recorrido.

- Controladora Vía Rápida Poetas inauguró el 11 de octubre 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.
- 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 cambio en el método de consolidación de la sociedad chilena I 2000 (Autopista del Sol y Autopista Los Libertadores), de Integración Global a Integración Proporcional, a partir del 1 de enero de 2011, como consecuencia de la venta del 23,9% de la participación en dicha sociedad. El Grupo OHL posee en la actualidad el 41,4%.

- La inauguración de la plaza de Monasterio el 7 de septiembre de 2011 en la concesionaria chilena Autopista Los Andes.
- La apertura de la plaza de Fortaleza de la Autopista del Norte en Perú en febrero de 2011.
- 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.

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

(Mn Euros)		CIFRA DE NEGOCIO			EBITDA		
PAIS	Sociedad	2011	2010	Var. (%)	2011	2010	Var. (%)
<b>ARGENTINA</b>		<b>14,8</b>	<b>14,0</b>	<b>5,7%</b>	<b>-6,0</b>	<b>-2,5</b>	<b>140,0%</b>
	Aecsa	14,8	14,0	5,7%	-6,0	-2,5	140,0%
<b>BRASIL</b>		<b>747,6</b>	<b>646,4</b>	<b>15,7%</b>	<b>414,5</b>	<b>355,7</b>	<b>16,5%</b>
	Autovias	105,8	96,9	9,2%	66,6	61,5	8,3%
	Centrovias	106,4	94,9	12,1%	68,7	64,5	6,5%
	Intervias	120,2	109,2	10,1%	73,0	69,3	5,3%
	Vianorte	95,6	86,0	11,2%	58,8	48,9	20,2%
	Autopista Planalto Sul	33,5	30,2	10,9%	11,9	10,8	10,2%
	Autopista Fluminense	50,4	43,9	14,8%	24,3	20,3	19,7%
	Autopista Fernao Dias	78,2	53,3	46,7%	32,2	17,7	81,9%
	Autopista Regis Bittencourt	95,7	80,6	18,7%	51,9	43,0	20,7%
	Autopista Litoral Sul	61,8	51,4	20,2%	27,1	19,7	37,6%
<b>CHILE</b>		<b>35,4</b>	<b>67,5</b>	<b>-47,6%</b>	<b>27,7</b>	<b>50,2</b>	<b>-44,8%</b>
	Autopista del Sol	15,4	37,0	-58,4%	12,1	29,4	-58,8%
	Autopista Los Libertadores	9,7	21,7	-55,3%	8,1	15,6	-48,1%
	Autopista Los Andes	10,3	8,8	17,0%	7,5	5,2	44,2%
<b>ESPAÑA</b>		<b>104,0</b>	<b>74,8</b>	<b>39,0%</b>	<b>68,1</b>	<b>25,8</b>	<b>164,0%</b>
	Euroglosa M-45	12,1	11,7	3,4%	10,5	10,7	-1,9%
	Autopista Eje Aeropuerto	4,4	4,7	-6,4%	4,2	0,2	n.a.
	Autovía de Aragón	14,0	6,6	112,1%	12,0	5,3	126,4%
	Metro Ligero Oeste	54,4	33,1	64,4%	35,5	4,6	n.a.
	Puerto de Alicante (T.M.S.)	19,1	18,7	2,1%	5,9	5,0	18,0%
<b>MÉXICO</b>		<b>111,5</b>	<b>88,7</b>	<b>25,7%</b>	<b>400,4</b>	<b>283,5</b>	<b>41,2%</b>
	Amozoc-Perote	19,2	18,3	4,9%	13,5	13,7	-1,5%
	Concesionaria Mexiquense (1)	81,9	66,6	23,0%	289,9	209,0	38,7%
	Viaducto Bicentenario (1)	10,4	3,8	173,7%	97,0	60,8	59,5%
<b>PERÚ</b>		<b>19,5</b>	<b>14,1</b>	<b>38,3%</b>	<b>12,6</b>	<b>7,7</b>	<b>63,6%</b>
	Autopista del Norte	19,5	14,1	38,3%	12,6	7,7	63,6%
<b>TOTAL CONCESIONES</b>		<b>1.032,8</b>	<b>905,5</b>	<b>14,1%</b>	<b>917,3</b>	<b>720,4</b>	<b>27,3%</b>
<b>Central y otros</b>		<b>613,5</b>	<b>603,2</b>	<b>1,7%</b>	<b>10,4</b>	<b>26,5</b>	<b>n.s.</b>
<b>TOTAL</b>		<b>1.646,3</b>	<b>1.508,7</b>	<b>9,1%</b>	<b>927,7</b>	<b>746,9</b>	<b>24,2%</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 232,3 millones de euros y Viaducto Bicentenario 93,1 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 2011 esta cifra asciende a 397,6 millones de euros (405,3 millones de euros al 31 de diciembre de 2010).

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 85,9 millones de euros al 31 de diciembre de 2011 (73,3 millones de euros al 31 de diciembre de 2010). 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.

OHL Concesiones gestiona una cartera de 28 concesiones principales que incluye 23 concesiones de autopistas de peaje, con un total de 4.417 kilómetros, un aeropuerto, dos puertos y dos concesiones ferroviarias, afirmándose como uno de los operadores de infraestructuras más importantes a nivel mundial.

La cartera a largo plazo alcanza al 31 de diciembre de 2011 la cifra de 72.030,8 millones de euros, lo que supone una disminución del -5,5% respecto al cierre de diciembre de 2010. Esta disminución está motivada principalmente por la depreciación de las monedas respecto al euro.

## • Construcción

Las ventas de la actividad de Construcción finalizan el año con una reducción del -6,7% respecto a 2010. Esta reducción es inferior a la de trimestres anteriores gracias al impulso en el último trimestre de la actividad a nivel internacional que termina el ejercicio creciendo ligeramente, un +1,6%. El motivo de esta recuperación es la puesta en marcha de algunas de las importantes adjudicaciones de principios de 2011, principalmente las correspondientes a obras en Canadá. La actividad en España, afectada por el proceso de elecciones de fin de año no recoge el efecto estacional típico del último trimestre y las ventas han terminado el ejercicio cayendo un -18%, comportamiento similar al mostrado en trimestres anteriores.

A pesar de la caída en Ventas, tanto el EBITDA como el EBIT crecen fuertemente, un +19,9% y un +34,9% respectivamente, gracias a la obtención de mejores márgenes en algunos contratos en fase de finalización.

Lo verdaderamente destacable dentro de esta actividad en 2011 es el cambio de escala derivado del gran éxito cosechado en adjudicaciones. Se trata además de contratos de elevada calidad técnica vinculados en su mayoría a nichos de especialización en los que OHL es especialmente fuerte (ferroviario y hospitales), y con una interesante distribución geográfica. Los 6 principales proyectos adjudicados, por un importe aproximado de 4.000 millones de euros son, por orden cronológico, los siguientes:

- Ampliación del metro de Toronto (Canadá)
- Hospital del Chum en Montreal (Canadá)
- Viaducto urbano (Kuwait)
- Túneles del Marmara (Turquía)
- Ferrocarril de Alta Velocidad entre La Meca y Medina (Arabia Saudí)
- Línea ferroviaria Obskaja-Salechard-Nadym (Rusia)

Gracias a estas adjudicaciones, la cartera de Construcción crece un +58,6% y se sitúa en 8.741 millones de euros, máximo histórico que supone un tamaño de tres veces las ventas y tiene la siguiente composición geográfica:

<u>Área</u>	<u>% Cartera</u>
- Europa Central y del Este	24,3
- Oriente Medio y Norte de África	23,4
- España	23,4
- EE.UU. y Canadá	18,8
- Otros	10,1

Este importantísimo incremento de la cartera garantiza un fuerte crecimiento de la actividad en el futuro aunque tardará en hacerse plenamente visible en la Cuenta de Resultados, como comentamos anteriormente.

- **Otras Actividades**

Cabe destacar el cambio en la presentación de la División de Medio Ambiente en la Cuenta de Resultados que, tras el acuerdo de compra-venta de Inima alcanzado en noviembre de 2011, pasa a ser contabilizada como actividad interrumpida. Desaparece, por tanto, de la Cuenta de Resultados su impacto en Ventas, EBITDA y EBIT tanto en 2011 como en 2010.

La cifra de ventas de Otras Actividades asciende, tras este efecto, a 357,3 millones de euros lo que supone un crecimiento frente al mismo período del año anterior del +86,3% gracias al importante impulso de la división de Industrial que multiplica por tres veces y media sus ventas.

El EBITDA conjunto de estas actividades es 3,6 millones de euros.

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

Con fecha 16 de noviembre de 2011 se firmó un contrato de venta de la filial OHL Medio Ambiente, S.A.U. cuya eficacia, que está sujeta al cumplimiento de las condiciones habituales en este tipo de transacciones, se espera materializar en los primeros meses de 2012. Como consecuencia de dicho proceso se han clasificado todos los activos y pasivos de la División de Medio Ambiente como mantenidos para la venta y el resultado antes de intereses minoritarios como resultado procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos.

Para hacer comparable la información se ha re-expresado la Cuenta de Resultados consolidada del ejercicio 2010, de forma que las cifras difieren de las remitidas en su día.

- **CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA**

La **cifra de negocio** del Grupo OHL en el ejercicio 2011 ha ascendido a 4.869,8 millones de euros, un +2,1% superior a la registrada en el ejercicio 2010.

La cifra de ventas incluye, en ambos ejercicios, las ventas de construcción realizadas para las concesionarias de OHL por las obras realizadas por sociedades ajenas al Grupo OHL, que en el ejercicio 2011 ascendieron a 397,6 millones de euros, frente a los 405,3 millones de euros que supusieron en 2010.

El crecimiento de la cifra de negocio de Concesiones ha sido de un +9,1%, impulsado por la mayor actividad realizada en Brasil y México, donde tanto las tarifas como los tráficos han aumentado.

La División de Construcción ha sufrido una disminución del -6,7% en su actividad debido a la caída de la actividad en España por la negativa evolución del sector. La actividad en el exterior ha experimentado tan solo un incremento del +1,6% respecto a 2010, debido a que no se han iniciado todavía los importantes contratos en cartera y a la menor actividad desarrollada en México y Argelia, principalmente.

El resto de Divisiones ha experimentado un significativo incremento, principalmente por el impulso de la División de Industrial que está ejecutando importantes proyectos.

En el ejercicio 2011 se ha generado un 70,4% de la cifra de negocio en el exterior, cifra similar al 70,0% del ejercicio 2010.

La División con mayor peso en las ventas es Construcción con un 58,9% del total, y dentro de ésta, el área internacional con un 33,8%, seguida por Concesiones, que ya representa un 33,8% del total.

En la distribución de ventas por países, España representa un 29,6% del total, Brasil un 23,3%, México un 13,6% y EE.UU. un 10,6%.

**El beneficio bruto de explotación (EBITDA)** del ejercicio 2011 se sitúa en 1.219,3 millones de euros, lo que representa un 25,0% de la cifra de negocio. Ha tenido un incremento del +23,0% sobre el ejercicio 2010 debido, principalmente, a la actividad de Concesiones, que supone un 76,1% del EBITDA total del Grupo y experimenta un crecimiento del +24,2% sobre el año 2010.

La División de Construcción, a pesar de la disminución de la actividad, ha tenido un incremento del +19,9% debido, fundamentalmente, a los mejores márgenes obtenidos en el exterior y al mantenimiento, en términos porcentuales, de los márgenes en España.

El 89,1% del EBITDA total del Grupo procede del exterior.

Del EBITDA total del Grupo un 38,1% se genera en México, un 35,2% en Brasil y un 10,9% en España.

**El beneficio neto de explotación (EBIT)** asciende a 972,5 millones de euros, un 20,0% sobre la cifra de negocio, y también presenta un incremento del +40.0% sobre el registrado en el ejercicio 2010. Destaca el crecimiento del +40,8% de Concesiones respecto al ejercicio 2010, lo que hace que esta actividad genere el 81,3% del EBIT total del Grupo.

El importe neto de **ingresos y gastos financieros** del ejercicio 2011 asciende a -452,4 millones de euros, lo que supone un empeoramiento de 120,4 millones respecto al ejercicio 2010, debido, tanto al aumento de la deuda total (con recurso y sin recurso), como a los mayores tipos de interés existentes en este ejercicio.

**El resultado antes de impuestos** alcanza los 542,9 millones de euros, lo que supone un 11,1% sobre la cifra de negocio, con un incremento del +42,2% sobre el ejercicio 2011.

**El resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos** por importe de 0,9 millones de euros corresponde a la División de Medio Ambiente. Se presenta en este epígrafe el resultado después de impuestos y antes de intereses minoritarios de dicha actividad, sin que aporte cifra de negocio, EBITDA, EBIT, etc.

**El resultado atribuido a los intereses minoritarios** asciende a 125,5 millones de euros, frente a los 56,6 millones de euros que representaba en el ejercicio 2010. Este importante aumento se debe en gran parte a los socios minoritarios de México, como consecuencia de la salida a Bolsa, en noviembre de 2010, de OHL México, S.A.B. de C.V., sociedad participada por el Grupo en un 73,85%.

**El resultado atribuido a la Sociedad Dominante** alcanza los 223,3 millones de euros, lo que representa un 4,6% sobre la cifra de negocio y presenta un incremento del +14,2% sobre el registrado en el ejercicio 2010.

(Mn Euros)	2011		2010		Var. (%)
	Importe	%	Importe	%	
Importe neto de la cifra de negocio	4.869,8	100,0%	4.771,4	100,0%	2,1%
Variación de existencias de productos terminados y en curso	-6,5	-0,1%	-10,2	-0,2%	-36,3%
Trabajos realizados por la empresa para su activo	6,4	0,1%	12,2	0,3%	-47,5%
Aprovisionamientos	-2.691,2	-55,3%	-2.740,0	-57,4%	-1,8%
Otros ingresos de explotación	414,3	8,5%	413,3	8,7%	0,2%
Gastos de personal	-707,8	-14,5%	-664,9	-13,9%	6,5%
Otros gastos de explotación	-674,1	-13,8%	-833,6	-17,5%	-19,1%
Amortización	-252,4	-5,2%	-237,5	-5,0%	6,3%
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	9,9	0,2%	4,4	0,1%	125,0%
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	4,1	0,1%	-20,6	-0,4%	-119,9%
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>972,5</b>	<b>20,0%</b>	<b>694,5</b>	<b>14,6%</b>	<b>40,0%</b>
Ingresos financieros	126,2	2,6%	92,9	1,9%	35,8%
Gastos financieros	-578,6	-11,9%	-424,9	-8,9%	36,2%
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	-5,8	-0,1%	6,0	0,1%	-196,7%
Diferencias de cambio	21,0	0,4%	1,2	0,0%	1650%
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	-3,4	-0,1%	-3,0	-0,1%	13,3%
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>	<b>-440,6</b>	<b>-9,0%</b>	<b>-327,8</b>	<b>-6,9%</b>	<b>34,4%</b>
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	11,0	0,2%	15,0	0,3%	-26,7%
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>542,9</b>	<b>11,1%</b>	<b>381,7</b>	<b>8,0%</b>	<b>42,2%</b>
Impuesto sobre beneficios	-195,0	-4,0%	-127,8	-2,7%	52,6%
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>	<b>347,9</b>	<b>7,1%</b>	<b>253,9</b>	<b>5,3%</b>	<b>37,0%</b>
Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos	0,9	0,0%	-1,7	0,0%	-152,9%
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>348,8</b>	<b>7,2%</b>	<b>252,2</b>	<b>5,3%</b>	<b>38,3%</b>
Resultado atribuido a los intereses minoritarios	125,5	2,6%	56,6	1,2%	121,7%
<b>RESULTADO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE</b>	<b>223,3</b>	<b>4,6%</b>	<b>195,6</b>	<b>4,1%</b>	<b>14,2%</b>

## • BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO

Los principales epígrafes del balance consolidado al 31 de diciembre de 2011 y sus variaciones respecto al de 31 de diciembre de 2010 son los siguientes:

**Inmovilizado intangible:** asciende a 6.209,1 millones de euros, correspondiendo en su mayor parte, un 94,8%, a sociedades concesionarias. La disminución de este epígrafe ha sido de 275,8 millones de euros, debido principalmente al efecto neto de:

- El traspaso de inmovilizado intangible a activos financieros no corrientes de 601,0 millones de euros correspondientes al Metro Ligero Oeste, S.A., que ha sido clasificado como activo financiero al cumplir con los criterios de dicho modelo,
- Las inversiones netas realizadas en el periodo en las sociedades concesionarias de infraestructuras y
- Al impacto de la devaluación de las monedas con las que opera el Grupo (principalmente peso mexicano -9,3% y real brasileño -8,7%).

Destacan por su volumen de inversión a origen la Concesionaria Mexiquense, S.A. de C.V., el Viaducto Bicentenario, S.A. de C.V. y las cinco autopistas federales en Brasil, que suponen el 60,1% del total del inmovilizado intangible.

**Activos financieros no corrientes:** presenta un saldo al 31 de diciembre de 2011 de 903,4 millones de euros, de los que 810,8 millones de euros corresponden a sociedades concesionarias, que son contabilizadas en este epígrafe al cumplir los requisitos de modelo de activo financiero, y entre las que destaca Metro Ligero Oeste, S.A. con 604,5 millones de euros.

**Activos no corrientes mantenidos para la venta:** ascienden a 335,7 millones de euros y corresponden a la totalidad de los activos de la División de Medio Ambiente, actividad en proceso de desinversión.

**Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar:** al 31 de diciembre de 2011 el saldo de este epígrafe asciende a 2.166,6 millones de euros, lo que supone el 16,8% del activo total.

La obra certificada pendiente de cobro y la obra ejecutada pendiente de certificar representan el 79,2% del total de este saldo y su ratio total se sitúa en 4,0 meses de venta, similar al de 31 de diciembre de 2010.

**Otros activos financieros corrientes y efectivo y otros activos líquidos equivalentes:** los saldos de estos epígrafes al 31 de diciembre de 2011 alcanzan los 1.489,1 millones de euros, de los que 996,9 millones de euros corresponden a sociedades sin recurso y los 492,2 millones de euros restantes a sociedades con recurso.

**Patrimonio neto atribuido a la Sociedad Dominante:** al 31 de diciembre de 2011 asciende a 1.215,7 millones de euros, lo que representa el 9,4% del activo total y ha experimentado una disminución de 84,3 millones de euros respecto al 31 de diciembre de 2010, debido al efecto neto de los siguientes hechos:

- El resultado atribuible del ejercicio 2011, que asciende a 223,3 millones de euros.
- La disminución de reservas de 169,3 millones de euros, producida por la conversión de estados financieros en moneda extranjera, debido principalmente a la devaluación de los tipos de cambio frente al euro del peso mexicano, del real brasileño y del peso chileno.
- La disminución de reservas de 71,5 millones de euros por el impacto de la valoración de instrumentos financieros.

- La disminución de reservas por 48,9 millones de euros por el dividendo pagado en junio de 2011 con cargo al resultado del ejercicio 2010.
- Disminución de 1,1 millones de euros por autocartera que corresponde a 58.750 acciones adquiridas como consecuencia del contrato de liquidez de la acción firmado en febrero de 2011.
- La disminución de 16,8 millones de euros de otras variaciones de reservas, principalmente por variaciones en el perímetro de consolidación.

**Intereses minoritarios:** se sitúan en 762,0 millones de euros al 31 de diciembre de 2011 y aumentan en 37,2 millones de euros debido al efecto neto de:

- El resultado del ejercicio 2011 asignado a socios externos por importe de 125,5 millones de euros.
- La disminución de 61,0 millones de euros producida por la conversión de estados financieros en moneda extranjera.
- La disminución de 10,9 millones de euros por el impacto de la valoración de instrumentos financieros.
- Otras disminuciones de 16,4 millones de euros, principalmente por dividendos pagados y variaciones en el perímetro de consolidación.

**Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta:** ascienden a 153,0 millones de euros y corresponden a la totalidad de los pasivos de la División de Medio Ambiente, actividad en proceso de desinversión.

**Deuda financiera:** La comparación del endeudamiento al 31 de diciembre de 2011 con el de 31 de diciembre de 2010 es:

<b>ENDEUDAMIENTO BRUTO (1)</b>				
<i>(Mn Euros)</i>	<b>31/12/11</b>	<b>%</b>	<b>31/12/10</b>	<b>%</b>
<b>Endeudamiento con recurso</b>	<b>1.748,8</b>	27%	<b>1.693,1</b>	28%
<b>Endeudamiento sin recurso</b>	<b>4.849,5</b>	73%	<b>4.444,7</b>	72%
<b>TOTAL</b>	<b>6.598,3</b>	100%	<b>6.137,8</b>	100%

(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>31/12/11</b>	<b>%</b>	<b>31/12/10</b>	<b>%</b>
<b>Endeudamiento con recurso</b>	<b>1.256,5</b>	25%	<b>1.173,5</b>	27%
<b>Endeudamiento sin recurso</b>	<b>3.852,7</b>	75%	<b>3.246,4</b>	73%
<b>TOTAL</b>	<b>5.109,2</b>	100%	<b>4.419,9</b>	100%

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

El endeudamiento neto con recurso se sitúa en 1.256,5 millones de euros. Si tenemos en cuenta el efecto proforma de la venta de Inima, comentada anteriormente, esta cifra se reduciría a 1025,5 millones de euros, lo que supone una reducción del -13% sobre la cifra existente a finales de 2010. Esto ha supuesto alcanzar el objetivo fijado de reducir el endeudamiento neto con recurso sobre EBITDA con recurso a 3 veces.

En el mes de marzo de 2011 se realizó una emisión de bonos corporativos de 425 millones de euros para refinanciar los bonos con vencimiento en 2012. Con esta operación se lanzó en paralelo una oferta de pre-cancelación de los mismos a la que acudieron un 56% (234,0 millones), quedando pendiente sólo 187,6 millones para su amortización en 2012.

El endeudamiento financiero neto sin recurso supone un 75,4% del total y aumenta en 606,3 millones de euros respecto al registrado al 31 de diciembre de 2010, debido al efecto neto de la necesidad de financiar las inversiones realizadas por las sociedades concesionarias, a las nuevas financiaciones con cargo a nuestra participación en OHL, México S.A.B. de C.V. y a las amortizaciones realizadas en el periodo.

Otras financiaciones destacables en el ejercicio han sido:

- En abril 2011 la sociedad mexicana Grupo de Autopistas Nacionales, S.A. realizó una emisión de bonos por importe de 1.700 millones de pesos mexicanos (aproximadamente 95 millones de euros) con un vencimiento final en marzo de 2031.
- En septiembre de 2011 OHL, Concesiones, S.A. firmó un contrato de crédito denominado en pesos mexicanos, a plazo de tres años, y por importe equivalente a 250,0 millones de euros. Este crédito cuenta con la garantía de las acciones que OHL Concesiones, S.A. posee en su filial cotizada OHL México, S.A.B. de C.V. representativas del 51% de su capital social. Los fondos procedentes de la operación se destinaron por OHL Concesiones, S.A. íntegramente a repagar a su matriz OHL, S.A. los créditos intra grupo existentes.
- También en septiembre de 2011 OHL Concesiones, S.A. firmó una operación nominada en pesos mexicanos, a plazo de 3 años, y por un importe equivalente a 100,0 millones de euros. La operación se instrumentó a través de un equity swap sobre acciones representativas del 6,3% de su filial cotizada OHL México, S.A.B. de C.V., mediante el cual OHL Concesiones, S.A. retiene tanto el beneficio derivado de la apreciación que experimenten dichas acciones durante el plazo de la financiación, como la opción de recomprarlas al vencimiento de la misma. Los fondos procedentes de la operación se destinaron por OHL Concesiones, S.A. íntegramente a repagar a su matriz OHL, S.A., los créditos intra grupo existentes.

Del endeudamiento financiero bruto total, el 82,0% es a largo plazo y el 18,0% restante es a corto plazo.

(Mn Euros)	31/12/11	31/12/10	Var. (%)
<b>ACTIVO</b>			
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>8.762,6</b>	<b>8.582,3</b>	<b>2,1%</b>
Inmovilizado intangible	6.209,1	6.484,9	-4,3%
Inmovilizado material	625,2	711,2	-12,1%
Inversiones inmobiliarias	104,8	98,4	6,5%
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	113,2	157,7	-28,2%
Activos financieros no corrientes	903,4	297,0	204,2%
Activos por impuesto diferido	806,9	833,1	-3,1%
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>	<b>4.163,5</b>	<b>4.020,0</b>	<b>3,6%</b>
Activos no corrientes mantenidos para la venta	335,7	0,0	-
Existencias	134,2	123,6	8,6%
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	2.166,6	2.129,9	1,7%
Otros activos financieros corrientes	326,1	351,2	-7,1%
Otros activos corrientes	37,9	48,7	-22,2%
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	1.163,0	1.366,6	-14,9%
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>12.926,1</b>	<b>12.602,3</b>	<b>2,6%</b>

(Mn Euros)	31/12/11	31/12/10	Var. (%)
<b>PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>			
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>1.977,7</b>	<b>2.024,8</b>	<b>-2,3%</b>
<b>FONDOS PROPIOS</b>	<b>1.555,3</b>	<b>1.398,4</b>	<b>11,2%</b>
Capital social	59,9	59,9	-
Prima de emisión	390,9	424,4	-7,9%
Reservas	881,2	718,5	22,6%
Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante	223,3	195,6	14,2%
<b>AJUSTES POR CAMBIOS DE VALOR</b>	<b>-339,6</b>	<b>-98,4</b>	<b>245,1%</b>
<b>PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD DOMINANTE</b>	<b>1.215,7</b>	<b>1.300,0</b>	<b>-6,5%</b>
<b>INTERESES MINORITARIOS</b>	<b>762,0</b>	<b>724,8</b>	<b>5,1%</b>
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>6.956,5</b>	<b>6.717,5</b>	<b>3,6%</b>
Subvenciones	92,4	303,6	-69,6%
Provisiones no corrientes	115,0	162,6	-29,3%
Deuda financiera no corriente (*)	5.409,0	4.929,4	9,7%
Resto pasivos financieros no corrientes	304,6	235,3	29,5%
Pasivos por impuestos diferidos	701,6	729,0	-3,8%
Otros pasivos no corrientes	333,9	357,6	-6,6%
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>	<b>3.991,9</b>	<b>3.860,0</b>	<b>3,4%</b>
Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	153,0	0,0	-
Provisiones corrientes	252,1	213,5	18,1%
Deuda financiera corriente (*)	1.189,3	1.208,4	-1,6%
Resto pasivos financieros corrientes	24,4	10,8	125,9%
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	1.876,4	1.975,1	-5,0%
Otros pasivos corrientes	496,7	452,2	9,8%
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>12.926,1</b>	<b>12.602,3</b>	<b>2,6%</b>

(\*) Incluye Deuda Bancaria + Bonos

- **CASH FLOW 1/1/11 A 31/12/11**

Los fondos procedentes de las operaciones, equivalentes al BDDI (Atribuible) más amortizaciones, generados en el ejercicio 2011 ascienden a 475,7 millones de euros.

La variación de los activos y pasivos corrientes no financieros presenta un comportamiento negativo de 64,7 millones de euros que se debe principalmente a la menor actividad de Construcción.

El flujo de efectivo de las actividades de explotación en el periodo se sitúa en 411,0 millones de euros, mejorando 374,2 millones respecto al flujo registrado en septiembre de 2011.

Las necesidades netas de inversión han sido de -1.151,2 millones de euros, y se deben principalmente a la actividad de Concesiones, por los compromisos de inversión de las concesionarias en fase de construcción.

Las necesidades totales de financiación del periodo han ascendido a 740,2 millones de euros, que han sido atendidas con mayor endeudamiento, principalmente sin recurso al Grupo.

<b>CASH FLOW</b>	
<i>(Mn Euros)</i>	<b>31/12/11</b>
<b>Resultado bruto de explotación (EBITDA)</b>	<b>1.219,3</b>
Ajustes al resultado	-743,6
<b>Fondos procedentes de las operaciones</b>	<b>475,7</b>
Cambios en el capital corriente	-64,7
<b>Flujo de efectivo de las actividades de explotación</b>	<b>411,0</b>
<b>Flujo de efectivo de las actividades de inversión</b>	<b>-1.151,2</b>
Variación endeudamiento bruto sin recurso	457,9
Variación tesorería + IFT sin recurso	197,3
<b>Variación endeudamiento neto sin recurso</b>	<b>655,2</b>
Variación endeudamiento bruto con recurso	77,9
Variación tesorería + IFT con recurso	7,1
<b>Variación endeudamiento neto con recurso</b>	<b>85,0</b>
<b>Flujo de efectivo de las actividades de financiación</b>	<b>740,2</b>

## 5. Cartera de pedidos

A 31/12/11 la cartera de pedidos del Grupo ha alcanzado los 81.352,1 millones de euros.

El 10,9% corresponde a cartera a corto plazo y el restante 89,1% a cartera a largo plazo.

La cartera a corto se sitúa en 8.896,9 millones de euros, con un aumento del +57,8% respecto a la de 31/12/10.

La cartera a largo plazo asciende a 72.455,2 millones de euros y experimenta una disminución del 5,1% respecto a 31/12/10.

<b>CARTERA</b>					
<i>(Mn Euros)</i>	<b>31/12/11</b>	<b>%</b>	<b>31/12/10</b>	<b>%</b>	<b>Var. (%)</b>
<b>Corto plazo</b>	8.896,9	11%	5.639,4	7%	57,8%
<b>Largo plazo</b>	72.455,2	89%	76.370,9	93%	-5,1%
<b>TOTAL</b>	<b>81.352,1</b>	<b>100%</b>	<b>82.010,3</b>	<b>100%</b>	<b>-0,8%</b>
<b>Concesiones</b>	<b>72.030,8</b>	<b>89%</b>	<b>76.242,4</b>	<b>93%</b>	<b>-5,5%</b>
<b>Construcción</b>	<b>8.740,5</b>	<b>11%</b>	<b>5.509,7</b>	<b>7%</b>	<b>58,6%</b>
<b>Otras Actividades</b>	<b>580,8</b>	<b>1%</b>	<b>258,2</b>	<b>0%</b>	<b>124,9%</b>

Las obras más significativas contratadas en el año 2011, con ejecución a corto plazo, son las siguientes:

### Construcción

Línea Ferroviaria Obskaja-Salechard-Nadym (Rusia).

Hospital Universitario de Montreal (Canadá).

FF.CC. Marmaray Project CR-3. Sección: Gebze – Halkali (Turquía).

Proyecto ferroviario de alta velocidad entre La Meca y Medina (Arabia Saudí).

Viaducto elevado Jamal Abdul Nasser (Kuwait).

York Spadina subway extension - highway 407 Station & the northern tunnels. Toronto (Canadá).

Construction of Part of Second Avenue Subway Route 132A 63rd Street Station Lexington Ave Station - Station Reconstruction Including Rehabilitation and Construction of Entrances in the Borough of Manhattan. Nueva York (EE.UU.).

Ruta Eslovaca Fase IV. Sección Nudo de la Marina - Ku Ujsciu. Gdansk (Polonia).

Replacement of the existing water siphons between Brooklyn and Staten Island. New York (EE.UU.).

Hospital de Collado Villalba (España).

Reconstrucción del nudo de comunicaciones de Rondo Kaponiera. Poznan (Polonia).

Plataforma nueva red ferroviaria País Vasco. Tramo: Antzuola - Ezkio / Itsaso Este (España).

Plataforma LAV. Tramo Navalmoral de la Mata - Casatejada (España).

D&B SR874 Mainline Reconstruction. Florida (EE.UU.).

Obras de construcción Embalse Chacriillas. (Chile).

Terminal marítima en la bahía del Puerto de Algeciras (España).

Proyecto y ejecución de las obras de ampliación y modernización de la EDAR de Lagares (España).

Replacement of Upper Level Curb Stringers and Roadway Lightings at the Henry Hudson Bridge. Nueva York (EE.UU.).

Edificio de Formación y Congresos de Fuerteventura (España).

Nuevo mercado de los Encantes (España).

Edificio nuevo de la facultad de electrotécnica e informática en Ostrava (República Checa).

Carretera Aeropuerto - Puerto marítimo Gdansk - Ruta Eslovaca. Fase II en Gdansk (Polonia).

Planta de pulpa de celulosa en Punta Pereyra (Uruguay).

Rehabilitación DN1H, Zalau - Alesd, LOT 1: Km 0+000 - Km 26+510 (Rumanía).  
Plan de tratamiento preventivo de infraestructuras y vía en líneas A. Ibérico. Lote B.1 - Barcelona (España).  
Obras mejoramiento Ruta T-35, Los Lagos - Valdivia, Sector Antihue - Valdivia, Región de los Ríos (Chile).  
Mejoramiento de la calidad de agua en los ríos Jihlava y Svratka (República Checa).  
Centro Hospitalario de Alta Resolución de Écija (España).  
Nuevos accesos ampliación Sur. Fase 1 A (España).  
Proyecto de rehabilitación estructural zona norte World Trade Center. Nueva York (EE.UU.).  
Habilitación y mejora de la dársena exterior y abrigo exterior de San Andrés del Puerto de Málaga (España).  
Hinca junto al río Buadaira, cámara tormentas enlace 2, drenaje Túnel San Pedro y otras (España).  
Sistema de alcantarillado y depuradora de aguas residuales en Ceska Trevoba (República Checa).  
Sewerage system and WWT project in Česká Trebová. Ústi nad Orlicí (República Checa).  
Plan de tratamiento preventivo de infraestructuras y vía en líneas A. Ibérico. Lote A.2 - Madrid - Norte (España).  
Reconstruction of Juliska health resort. Praga (República Checa).  
Adecuación Hotel Mencey de Santa Cruz de Tenerife (España).  
Milling & Resurfacing the existing lanes of the HEFT (SR-21). Florida (EE.UU.).  
Edificios de oficinas A, B y C segunda concesión Nova Bocana Puerto de Barcelona (España).  
Conservación y explotación A-1. PK 76,500 al 101,000 (España).  
Conservación y explotación varios tramos N-120, N-601, N-630, LE-20, LE-30 y A-66 (España).  
Centro de educación para enfermos que padecen de astenopia en Olomouc-Hejčín (República Checa).  
Inversiones en la hidrotécnica de la ciudad de Úvaly (República Checa).  
Depósito de retención Jeneweinova y acueducto Komárov en Brno (República Checa).  
Designing and execution of works, "Revitalization of the railway line c.131 Chorzów Batory - Tczew, in the field of IT - Tczew Bydgoszcz, kol.c.1 (Polonia).  
SR-5 (us-1) and SR A1A from A Pt N of Parker Br to A Pt S of SR-706 (Indiantown Road) and from A Pt S of Burnt Br to SR-5 (US-1). Florida (EE.UU.).  
Instituto del Arte y Diseño de la Universidad de Plzeň (República Checa).  
Adecuación del campo de vuelo del Aeropuerto de Fuerteventura (España).  
Biotec. Pavilion M and X - part II. Brno (República Checa).  
Edificio para el centro de biomedicina experimental (CEBEGA) en La Coruña.  
Plan de tratamiento preventivo de infraestructuras y vía en líneas A. Ibérico. Lote F.2 - Córdoba (España).  
Obras complementarias Autovía A-22 Lleida - Huesca. Tramo: Ponzano - Velillas (España).  
Photovoltaic power Plant - Malý Krtíš 3/4 (Eslovaquia).

### **Otras Actividades**

Planta solar termoeléctrica de Arenales de 50MW en Morón de la Frontera (España).  
Desaladora de Ensenada, Baja California (México).  
Planta de generación eléctrica de 50 MW con biomasa como combustible en San Juan del Puerto (España).  
EDAR de San José dos Campos. Sao Paulo (Brasil).  
Proyecto y ejecución de las obras de ampliación y modernización de la EDAR de Lagares (España).  
Nueva central eléctrica en el Aeropuerto de Asturias. Avilés (España).  
Planta fotovoltaica Trujillo 3, Trujillo (España)  
Planta fotovoltaica en Lecce - Puglia (Italia).

## 6. Información bursátil

A 31/12/11 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 a 31/12/11 de 19,380 euros, y un PER sobre el beneficio del año 2011 de 8,7 veces.

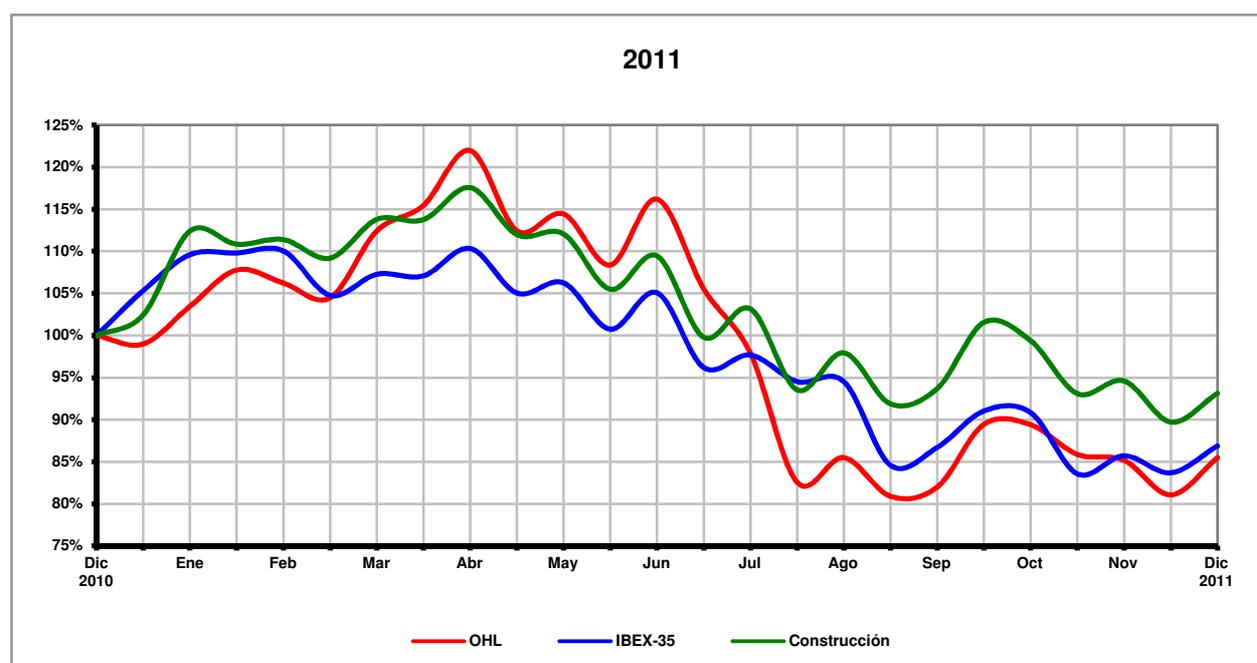
Durante el pasado año se han negociado en los mercados bursátiles un total de 179.685.765 acciones (180.2% del total de acciones admitidas a negociación) con un promedio diario de 699.166 títulos y una depreciación bursátil del -13,2%, en línea con el comportamiento del Ibex 35.

Desde el 2008 OHL esta 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., ha pasado a formar parte del Índice de Precios y Cotizaciones (IPC), el principal índice bursátil de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV).

EVOLUCIÓN DE LA COTIZACIÓN						
	Cotización OHL (euros)			Revalorización anual		
	Última	Máxima	Mínima	OHL	Ibex-35	I. Construcción
<b>2011</b>	19,380	28,000	15,940	-13,2%	-13,1%	-6,9%

VOLUMEN NEGOCIADO			
	Nº de Títulos Negociados	Títulos Medio diario	Efectivo Medio diario (Mn Euros)
<b>2011</b>	179.685.765	699.166	15,3

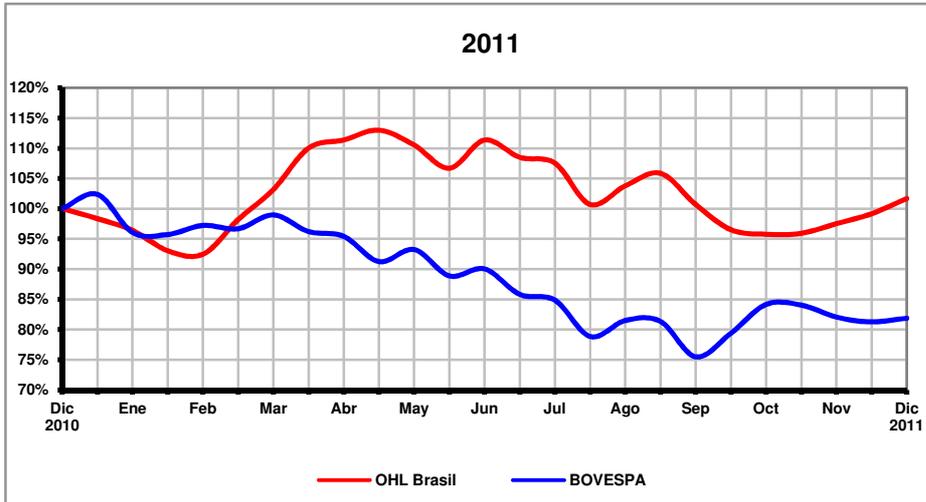
CAPITALIZACIÓN BURSÁTIL			
(Mn Euros)	31/12/11	31/12/10	Var. %
<b>Capitalización Bursátil</b>	<b>1.933,0</b>	<b>2.227,0</b>	<b>-13,2%</b>



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

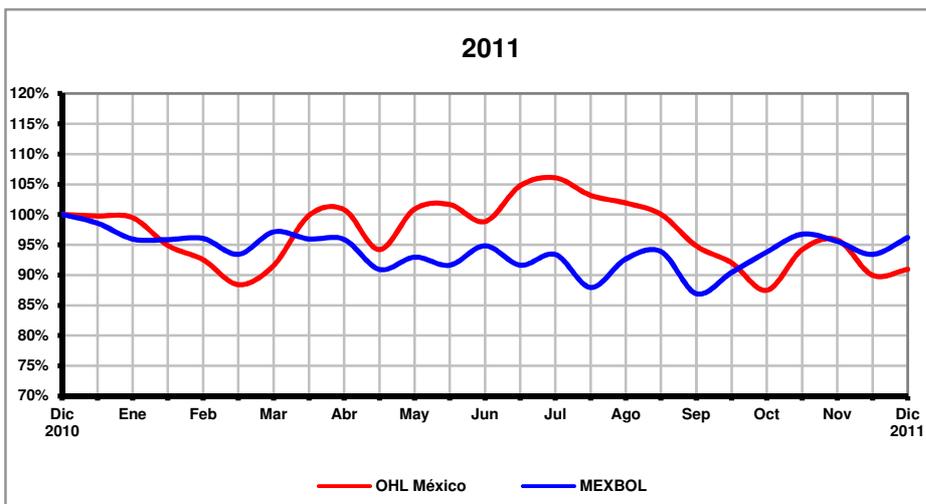
### OHL BRASIL

Número total de acciones	68.888.888
Participación de OHL	60,00%
Cotización a 31/12/2011 (Reales Brasileños)	61,00
Tipo de cambio Euro/Real Brasileño a 31/12/2011	2,4101
Capitalización Total (Miles de euros)	1.743.588
Valor participación OHL (Miles de euros)	1.046.153
Revalorización bursátil desde 31/12/2010	1,68%



### OHL MEXICO

Número total de acciones	1.492.788.102
Participación de OHL	73,85%
Cotización a 31/12/2011 (Pesos Mexicanos)	21,62
Tipo de cambio Euro/Peso Mexicano a 31/12/2011	18,0452
Capitalización Total (Miles de euros)	1.788.513
Valor participación OHL (Miles de euros)	1.320.746
Revalorización bursátil desde 31/12/2010	-9,08%



*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)



