



**OHL**

**Presentación  
de Resultados**

**2S10**

Enero-Diciembre 2010

# **INDICE**

**1. Principales hechos**

**2. Datos más significativos**

**3. Evolución por actividades**

**4. Estados financieros**

**5. Cartera de pedidos**

**6. Información bursátil**

## 1. Principales hechos

- **Escenario Macroeconómico**

La economía mundial ha seguido creciendo durante el pasado año debido, fundamentalmente, a la solidez de las economías emergentes, que se han visto menos afectadas por la crisis financiera. Por el contrario, los países desarrollados han tenido un comportamiento más moderado, lastrado por los problemas que aún persisten en los mercados financieros y los elevados déficits de sus gobiernos que están derivando en problemas de deuda soberana en algunos países periféricos de Europa.

La transición política en Brasil no ha tenido ninguna repercusión en su economía y las perspectivas para el futuro siguen siendo positivas. Se espera que el dinamismo de su demanda interna continúe sosteniendo la expansión del PIB, así como reduciendo la pobreza y la desigualdad.

El aislamiento de la economía mexicana de las tensiones financieras de la zona confirma la continuidad de su recuperación, siendo previsible un crecimiento en 2010 del PIB entre el 4,5% y el 5%. Hay que destacar que la ralentización de la economía de EEUU no ha influido negativamente en la economía mexicana tal y como se preveía. Se prevé que este año sea el de la maduración del ciclo económico en México con una contribución creciente de la demanda doméstica.

Las señales de recuperación que aparecieron en los primeros meses en la economía española se estancaron en la segunda parte del año debido a los ajustes presupuestarios y al encarecimiento de la deuda soberana. No obstante, el PIB ha terminado el año con un descenso de un 0,1% frente al 0,3% previsto por el Gobierno, debido al buen comportamiento de las exportaciones en el cuarto trimestre, gracias al tirón de la demanda de la zona euro y a la contención de precios de venta al exterior.

Según las últimas previsiones de la Unión Europea, el sector construcción en España ha sido el que más ha sufrido la crisis, con un descenso previsto para 2010 del -11,4%. A pesar de este descenso y los ajustes en el gasto público, España cierra el ejercicio como tercer país de la Unión Europea que más invierte en construcción en comparación con su PIB (12,7%, dos puntos porcentuales más que la tasa media de la Unión Europea). El citado organismo no prevé crecimientos de la construcción en España hasta 2012, cuando se prevé aumentará un 0,7%, tras registrar un probable descenso del -7,0% en 2011.

## • La marcha del Grupo

El Grupo OHL ha finalizado el ejercicio 2010 con unos resultados muy satisfactorios, a pesar del difícil entorno macroeconómico español. Los crecimientos obtenidos en las principales magnitudes con respecto al ejercicio anterior han sido:

- Ventas:	+2,7%
- EBITDA:	+31,7%
- EBIT:	+36,7%
- Beneficio Neto Atribuible:	+25,3%

La principal impulsora de estos crecimientos ha sido la actividad de Concesiones que ha obtenido unos crecimientos del 32,1%, 71,3% y 78,0% en ventas, EBITDA y EBIT, respectivamente. En consecuencia, esta actividad se consolida como la principal actividad del Grupo, habiendo representado en el ejercicio 2010 un 74,3% y un 80,2% del EBITDA y del EBIT del Grupo, respectivamente.

La actividad constructora (Internacional y nacional) ha sufrido un descenso en ventas del -10,4% y en EBITDA del -22,3%. Esto ha sido debido, principalmente, al importante descenso sufrido por la Construcción Nacional, del -22,6% y -30,0% en ventas y EBITDA, respectivamente. Esta situación, que ya se preveía, ha obligado al Grupo a realizar los necesarios ajustes durante el ejercicio 2010 en la estructura de costes de la Construcción Nacional para que esta actividad mantenga su rentabilidad a pesar de su menor volumen de actividad (la cifra de negocio en 2010 ha sido aproximadamente un 40% menor que la obtenida hace tres años).

La cifra de negocio de Construcción Internacional se ha mantenido estable con respecto al ejercicio anterior, no habiendo podido conseguir crecimientos similares a los ejercicios anteriores que compensasen la menor actividad de Construcción Nacional. Esto ha sido debido a un cuarto trimestre de menor actividad comparado con el del ejercicio 2009, donde se produjo la finalización de obras muy significativas. En cualquier caso, la continuidad del crecimiento de Construcción Internacional en el futuro queda garantizada con la importante cartera de obras existente al cierre del ejercicio (3.298,0 millones de euros, +24,0% sobre fin de 2009), la incorporación de la compañía constructora Judlau de Nueva York, USA en diciembre de 2010, la posible incorporación de las compañías polacas Hydrobudowa y Aprivia en 2011 y las importantes adjudicaciones por más de 400 millones de euros en los meses de enero y febrero de 2011.

Hay que destacar la creciente internacionalización del Grupo ya que la actividad en España ha representado tan sólo el 30,5% de las ventas y el 7,0% del EBITDA en el ejercicio 2010.

La contribución por países al EBITDA del Grupo en 2010 ha sido:

<u>País</u>	<u>% EBITDA</u>
- México	40,2
- Brasil	37,2
- España	7,0
- Chile	6,5
- EEUU	3,5
- Qatar	2,9
- Este de Europa	2,2
- Argelia	0,4
- Otros	0,1

Por último, hay que destacar en el ejercicio 2010 la importante salida a bolsa de nuestra filial de concesiones en México, la mayor operación de este tipo realizada en el mercado de valores mexicano en los últimos diez años y la tercera del sector de infraestructuras de transporte a nivel mundial en los últimos cinco años. Esta operación ha puesto de manifiesto el acierto de la estrategia seguida por el Grupo desde el ejercicio 2002 y el importante valor generado por el Grupo en sus inversiones en Concesiones, y supone un paso decisivo en la política de autonomía financiera impuesta para el crecimiento futuro de la actividad de Concesiones.

Con esta operación, el Grupo ha conseguido los siguientes objetivos estratégicos:

- Incorporar al accionariado de OHL Mexico, S.A.B. de C.V., una importante base de inversores, tanto locales como internacionales, que consolidan a la compañía como uno de los líderes del mercado de infraestructuras en México, situándola en una excelente posición para aprovechar el crecimiento previsto de la inversión en infraestructuras en el país.
- Mantener un 73,85% de participación en la sociedad, y por lo tanto el control, lo que garantiza la continuidad en la estrategia y políticas seguidas por ésta.
- Cristalizar el valor generado en las inversiones del Grupo en concesiones en México. El precio de colocación, 25 pesos por acción, implica una valoración de la compañía OHL Mexico, S.A.B. de C.V., antes de la ampliación de capital, equivalente a 1.661 millones de euros (lo que supone multiplicar por 2,6 veces los fondos invertidos por el Grupo en esta sociedad), y superior a la estimación dada a los analistas de 1.455 millones de euros, en abril de 2010.
- Dotar a OHL Mexico, S.A.B. de C.V. de los recursos necesarios para completar de forma autónoma su programa de inversiones y su desarrollo futuro sin necesidad de apoyo de la sociedad matriz.
- Obtener recursos que reducen el endeudamiento con recurso del Grupo OHL en un importe superior a los 250 millones de euros.

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

PRINCIPALES MAGNITUDES CONSOLIDADAS					
<i>(Mn Euros)</i>					
	2010	%	2009	%	Var. (%)
<b>CIFRA DE NEGOCIO</b>	<b>4.909,8</b>	<b>100,0%</b>	<b>4.780,2</b>	<b>100,0%</b>	<b>2,7%</b>
<b>Bº BRUTO DE EXPLOTACIÓN (EBITDA)</b>	<b>1.005,0</b>	<b>20,5%</b>	<b>763,1</b>	<b>16,0%</b>	<b>31,7%</b>
<b>Bº NETO DE EXPLOTACIÓN (EBIT)</b>	<b>700,1</b>	<b>14,3%</b>	<b>512,0</b>	<b>10,7%</b>	<b>36,7%</b>
<b>Bº NETO ATRIBUIBLE</b>	<b>195,6</b>	<b>4,0%</b>	<b>156,1</b>	<b>3,3%</b>	<b>25,3%</b>
<b>CARTERA:</b>					
Corto plazo	5.760,4		5.395,1		6,8%
Largo plazo	78.546,4		61.331,4		28,1%
Total	84.306,8		66.726,5		26,3%

RECURSOS HUMANOS			
	2010	2009	Var. (%)
Fijo	16.279	15.014	8,4%
Eventual	6.301	6.857	-8,1%
<b>TOTAL</b>	<b>22.580</b>	<b>21.871</b>	<b>3,2%</b>

RATIOS		
	2010	2009
<b>Bº BRUTO DE EXPLOTACIÓN (EBITDA) / VENTAS (%)</b>	<b>20,5</b>	<b>16,0</b>
<b>Bº NETO DE EXPLOTACIÓN (EBIT) / VENTAS (%)</b>	<b>14,3</b>	<b>10,7</b>
<b>Bº ANTES DE IMPUESTOS / VENTAS (%)</b>	<b>7,8</b>	<b>6,3</b>
<b>Bº NETO ATRIBUIBLE / VENTAS (%)</b>	<b>4,0</b>	<b>3,3</b>

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

<b>CIFRA DE NEGOCIO</b>					
<i>(Mn Euros )</i>	<b>2010</b>	<b>%</b>	<b>2009</b>	<b>%</b>	<b>Var. (%)</b>
<b>Concesiones</b>	<b>1.508,7</b>	<b>31%</b>	<b>1.141,8</b>	<b>24%</b>	<b>32,1%</b>
<b>Construcción Internacional</b>	<b>1.829,3</b>	<b>37%</b>	<b>1.821,4</b>	<b>38%</b>	<b>0,4%</b>
<b>Construcción Nacional</b>	<b>1.241,6</b>	<b>25%</b>	<b>1.604,4</b>	<b>34%</b>	<b>-22,6%</b>
<b>Otras Actividades</b>	<b>330,2</b>	<b>7%</b>	<b>212,6</b>	<b>4%</b>	<b>55,3%</b>
<b>TOTAL</b>	<b>4.909,8</b>	<b>100%</b>	<b>4.780,2</b>	<b>100%</b>	<b>2,7%</b>
<b>Bº BRUTO DE EXPLOTACIÓN (EBITDA)</b>					
<i>(Mn Euros )</i>	<b>2010</b>	<b>%</b>	<b>2009</b>	<b>%</b>	<b>Var. (%)</b>
<b>Concesiones</b>	<b>746,9</b>	<b>74%</b>	<b>436,0</b>	<b>57%</b>	<b>71,3%</b>
<b>Construcción Internacional</b>	<b>150,0</b>	<b>15%</b>	<b>180,3</b>	<b>24%</b>	<b>-16,8%</b>
<b>Construcción Nacional</b>	<b>90,4</b>	<b>9%</b>	<b>129,2</b>	<b>17%</b>	<b>-30,0%</b>
<b>Otras Actividades</b>	<b>17,7</b>	<b>2%</b>	<b>17,6</b>	<b>2%</b>	<b>0,6%</b>
<b>TOTAL</b>	<b>1.005,0</b>	<b>100%</b>	<b>763,1</b>	<b>100%</b>	<b>31,7%</b>
<b>Bº NETO DE EXPLOTACIÓN (EBIT)</b>					
<i>(Mn Euros )</i>	<b>2010</b>	<b>%</b>	<b>2009</b>	<b>%</b>	<b>Var. (%)</b>
<b>Concesiones</b>	<b>561,7</b>	<b>80%</b>	<b>315,6</b>	<b>62%</b>	<b>78,0%</b>
<b>Construcción Internacional</b>	<b>104,3</b>	<b>15%</b>	<b>118,6</b>	<b>23%</b>	<b>-12,1%</b>
<b>Construcción Nacional</b>	<b>43,3</b>	<b>6%</b>	<b>82,8</b>	<b>16%</b>	<b>-47,7%</b>
<b>Otras Actividades</b>	<b>-9,2</b>	<b>-1%</b>	<b>-5,0</b>	<b>-1%</b>	<b>-84,0%</b>
<b>TOTAL</b>	<b>700,1</b>	<b>100%</b>	<b>512,0</b>	<b>100%</b>	<b>36,7%</b>

## • Concesiones

El área de Concesiones ha continuado con su buena evolución alcanzando importantes crecimientos con respecto a diciembre de 2009:

- Ventas: +32,1%
- EBITDA: +71,3%
- EBIT: +78,0%

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 EN EL PERIODO ENE/DIC 2010 RESPECTO ENE/DIC 2009	
		Del 01/01/10 al 31/12/10	Del 01/01/09 al 31/12/09	Var. (%)	% Revisión (5)	Última revisión
<b>ARGENTINA</b>	Aecsa (1)	211.863	208.465	1,6%	40,0%	Octubre 2010
<b>BRASIL</b>	Autovias (1)	114.656	103.160	11,1%	4,2%	Julio 2010
	Centrovias (1)	80.179	61.709	29,9%	4,2%	Julio 2010
	Intervias (1)	155.778	141.447	10,1%	4,2%	Julio 2010
	Vianorte (1)	86.209	78.207	10,2%	4,2%	Julio 2010
	Autopista Planalto Sul (1)	72.006	63.221	13,9%	6,9%	Diciembre 2010
	Autopista Fluminense (1)	115.025	84.770	35,7%	4,0%	Febrero 2010
	Autopista Fernao Dias (1)	333.749	233.323	43,0%	18,2%	Diciembre 2010
	Autopista Regis Bittencourt (1)	368.695	278.801	32,2%	-	-
	Autopista Litoral Sul (1)	295.032	209.993	40,5%	9,1%	Febrero 2010
<b>CHILE</b>	Autopista del Sol (1)	80.827	74.472	8,5%	1,7%	Julio 2010
	Autopista Los Libertadores (1)	39.745	36.671	8,4%	3,0%	Enero 2010
	Autopista Los Andes (1)	14.866	13.823	7,5%	2,1%	Enero 2010
<b>ESPAÑA</b>	Euroglosa M-45 (2)	78.061	76.565	2,0%	0,7%	Marzo 2010
	Autopista Eje Aeropuerto (1)	8.647	9.120	-5,2%	-1,0%	Julio 2010
	Autovía de Aragón (Tramo 1) (2)	97.430	94.591	3,0%	168,0%	Enero 2010
	Metro Ligero Oeste (3)	20.475	20.399	0,4%	0,8%	Enero 2010
	Puerto de Alicante (T.M.S.) (4)	68.824	36.293	89,6%	-	-
<b>MÉXICO</b>	Amozoc-Perote (1)	26.731	25.731	3,9%	10,8%	Enero 2010
	Concesionaria Mexiquense I (1)	153.403	127.360	20,4%	4,1%	Enero 2010
	Viaducto Bicentenario (2)	17.468	13.861	26,0%	-	-
<b>PERÚ</b>	Autopista del Norte (1)	17.193	14.164	21,4%	10,7%	Mayo 2010

(1) Número de vehículos (Tráfico Medio Equivalente Pagante)

(2) Número de vehículos (Intensidad Media Diaria)

(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

- Desde el 28 de diciembre de 2008 se inició el cobro paulatino de las plazas de peaje de las Autopistas Federales en Brasil (Planalto Sul, Fluminense, Fernao Dias, Regis Bittencourt y Litoral Sul). Con la apertura de Mairipora en septiembre de 2010 quedan abiertas las 29 plazas previstas en estas cinco concesiones.
- El impacto de la evolución de las monedas latinoamericanas frente al euro comparado con el año 2009:



	Cambio medio del periodo por 1 €		Apreciación -Depreciación
	2010	2009	
Peso Argentino	5,17	5,20	0,6%
Peso Chileno	671,41	770,65	12,9%
Peso Mexicano	16,70	18,93	11,8%
Real Brasileño	2,32	2,75	15,6%

- La puesta en operación desde noviembre de 2009, de diversos tramos de la concesión Viaducto Bicentenario en México.
- El 30 de septiembre de 2010 se inauguró un tramo de 10 Km de la fase III de Conmex, que discurre entre el entronque del Lago de Guadalupe y Vialidad Mexiquense.

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		
	2010	2009 (1)	Var. (%)	2010	2009 (1)	Var. (%)
<b>PAIS</b>						
Sociedad						
<b>ARGENTINA</b>	<b>14,0</b>	<b>9,9</b>	<b>41,4%</b>	<b>-2,5</b>	<b>-2,5</b>	<b>0,0%</b>
Aecsa	14,0	9,9	41,4%	-2,5	-2,5	0,0%
<b>BRASIL</b>	<b>646,4</b>	<b>431,5</b>	<b>49,8%</b>	<b>355,7</b>	<b>247,8</b>	<b>43,5%</b>
Autovias	96,9	70,5	37,4%	61,5	44,9	37,0%
Centrovias	94,9	67,8	40,0%	64,5	46,7	38,1%
Intervias	109,2	80,3	36,0%	69,3	55,0	26,0%
Vianorte	86,0	62,9	36,7%	48,9	39,9	22,6%
Autopista Planalto Sul	30,2	20,2	49,5%	10,8	6,6	63,6%
Autopista Fluminense	43,9	22,3	96,9%	20,3	9,8	107,1%
Autopista Fernao Dias	53,3	31,7	68,1%	17,7	11,5	53,9%
Autopista Regis Bittencourt	80,6	50,6	59,3%	43,0	26,3	63,5%
Autopista Litoral Sul	51,4	25,2	104,0%	19,7	7,1	177,5%
<b>CHILE</b>	<b>67,5</b>	<b>52,5</b>	<b>28,6%</b>	<b>50,2</b>	<b>39,4</b>	<b>27,4%</b>
Autopista del Sol	37,0	28,0	32,1%	29,4	20,2	45,5%
Autopista Los Libertadores	21,7	17,4	24,7%	15,6	14,3	9,1%
Autopista Los Andes	8,8	7,1	23,9%	5,2	4,9	6,1%
<b>ESPAÑA</b>	<b>74,8</b>	<b>57,4</b>	<b>30,3%</b>	<b>25,8</b>	<b>20,9</b>	<b>23,4%</b>
Euroglosa M-45	11,7	11,5	1,7%	10,7	10,4	2,9%
Autopista Eje Aeropuerto	4,7	5,0	-6,0%	0,2	0,7	-71,4%
Autovía de Aragón (Tramo 1)	6,6	2,1	214,3%	5,3	1,8	194,4%
Metro Ligero Oeste	33,1	32,7	1,2%	4,6	7,7	-40,3%
Puerto de Alicante (T.M.S.)	18,7	6,1	206,6%	5,0	0,3	n.a.
<b>MÉXICO</b>	<b>88,7</b>	<b>64,6</b>	<b>37,3%</b>	<b>283,5</b>	<b>133,1</b>	<b>113,0%</b>
Amozoc-Perote	18,3	13,9	31,7%	13,7	9,9	38,4%
Concesionaria Mexiquense I (2)	66,6	50,4	32,1%	209,0	106,3	96,6%
Viaducto Bicentenario (2)	3,8	0,3	n.a.	60,8	16,9	259,8%
<b>PERÚ</b>	<b>14,1</b>	<b>7,5</b>	<b>88,0%</b>	<b>7,7</b>	<b>5,4</b>	<b>42,6%</b>
Autopista del Norte	14,1	7,5	88,0%	7,7	5,4	42,6%
<b>TOTAL CONCESIONES</b>	<b>905,5</b>	<b>623,4</b>	<b>45,3%</b>	<b>720,4</b>	<b>444,1</b>	<b>62,2%</b>
<b>Central y otros</b>	<b>603,2</b>	<b>518,4</b>	<b>16,3%</b>	<b>26,5</b>	<b>-8,1</b>	<b>n.s.</b>
<b>TOTAL</b>	<b>1.508,7</b>	<b>1.141,8</b>	<b>32,1%</b>	<b>746,9</b>	<b>436,0</b>	<b>71,3%</b>

(1) Información re-expresada conforme a la aplicación de la CINIIF 12.

(2) Incluye el ajuste por rentabilidad garantizada por el organismo concedente que se clasifica en otros ingresos de explotación, quedando fuera de la cifra de negocio.

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 terceros ajenos al Grupo para las sociedades concesionarias, a los costes de dicha actividad constructora (405,4 y 405,3 millones de euros en 2009 y 2010, respectivamente), no afectando por tanto al EBITDA de dichos años.

En relación con la cartera de concesiones, destacar que con fecha 6 de abril de 2010 se suscribió con el Gobierno del Distrito Federal, en México, el contrato para el diseño, construcción y explotación por un plazo de 30 años desde el inicio de la operación, de la Autopista Los Poetas-Luis Cabrera. El proyecto se desarrollará a través de una sociedad en la cual OHL México participa en el 50%. La longitud de la vía es de 5,5 Km, siendo 3 de ellos túneles y viaductos, ascendiendo la inversión total prevista a 5.977 millones de pesos mexicanos (362 millones de euros)

Con fecha 26 de junio de 2010, se adjudicó el contrato para la construcción y explotación de la futura terminal de contenedores del Puerto de Ennore en India, situado a 24 Km al norte de la gran urbe de Chennai, en la costa este del país. El Grupo OHL cuenta con una participación del 26%. La concesión tiene un período inicial de 30 años desde el inicio de la operación y la inversión superará los 230 millones de euros.

Con fecha 16 de julio de 2010, se firmó el contrato de concesión para el uso, aprovechamiento, explotación y administración, con la carga de diseñar, construir, conservar y mantener una vía construida en el Distrito Federal, sobre el Boulevard Manuel Ávila Camacho a la altura de la Calzada Parque de Chapultepec. El proyecto se desarrollará a través de una sociedad, Autopista Urbana Norte, propiedad 100% de OHL México. El contrato se concede para un plazo de 30 años. La infraestructura tiene una extensión de 9 Km, consistiendo en un viaducto elevado. La inversión total estimada asciende a 11.732 millones de pesos mexicanos (711 millones de euros).

Con estas tres concesiones adicionales, OHL Concesiones pasa a gestionar una cartera de 28 concesiones principales que incluye 23 concesiones de autopistas de peaje, con un total de 4.414 Km, 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 2010 la cifra de 76.242,4 millones de euros, lo que supone un crecimiento del 29,7% respecto al cierre de diciembre de 2009. Este aumento está motivado principalmente por la actualización de los tipos de cambio y por las incorporaciones de la Autopista Los Poetas-Luis Cabrera y la Autopista Urbana Norte en México.

De acuerdo con los hechos relevantes comunicados a la C.N.M.V., los días 20 y 22 de octubre de 2010, el Grupo OHL realizó una Oferta Pública de Venta de acciones (OPV) de su filial OHL México, S.A.B. de C.V., que fue presentada el 22 de octubre de 2010 ante la C.N.B.V. mexicana.

La operación se hizo efectiva el 11 de noviembre de 2010 y a 31 de diciembre el Grupo OHL mantiene un 73,85% de participación en dicha filial.

- **Construcción Internacional**

La actividad de Construcción Internacional se consolida como segunda actividad del Grupo en términos de EBITDA (14,9% del total) y primera actividad en términos de ventas, representando el 37,3% de las mismas. Se llega a esta posición gracias al buen comportamiento de la actividad en EEUU, Europa Central y del Este, Qatar, y al buen ritmo de ejecución de los proyectos ligados a concesiones en México (Circuito Exterior Mexiquense y Viaducto Bicentenario).

La cifra de negocio en 2010 ha sido similar a la obtenida en 2009 y los márgenes de EBITDA y EBIT han sufrido un descenso debido a que el cuarto trimestre ha sido sensiblemente inferior al del ejercicio anterior, donde se produjo la finalización de contratos importantes como el Centro de Convenciones de Orán (Argelia). Sin embargo, los márgenes EBITDA y EBIT sobre ventas continúan siendo superiores a los obtenidos en España y se sitúan en el 8,2% y el 5,7%, respectivamente.

En el último trimestre de 2010 se han producido buenas noticias, tanto en adquisiciones de compañías en zonas geográficas estratégicas en las que el Grupo está con vocación de permanencia (EEUU y Centro Europa), como en adjudicaciones de proyectos singulares en otros países en los que el Grupo no cuenta con sede permanente.

Así, el 30 de noviembre se formalizó la adquisición del 50,10% de Judlau Contracting, Inc, compañía constructora especializada en obra civil con sede en Nueva York (EEUU). Esta adquisición, al producirse a finales del año, no tiene prácticamente impacto en la cuenta de resultados del ejercicio 2010. Sin embargo, en futuros ejercicios sí tendrá un impacto importante, ya que la cifra de ventas de Judlau para el ejercicio 2010 ha sido aproximadamente de 230 millones de euros y aporta una cartera de obras en el entorno de 300 millones de euros al cierre del ejercicio. El precio de compra se fijó en 65,3 millones de euros. Adicionalmente existe una opción de compra y venta por la que el Grupo OHL podría adquirir el 49,90% restante, a razón de un 10% anual. Esta adquisición se suma a las que el grupo tiene en el estado de Florida, y refuerza su presencia en el mercado estadounidense.

Asimismo, el Grupo ha hecho público que está en proceso de negociación para adquirir el 51,00% de la compañía cotizada Hydrobudowa y el 50,01% de Aprivia, ambas compañías polacas pertenecientes al Grupo PBG. La potencial transacción, que se cerraría en el primer semestre de 2011 por un importe de alrededor de 126,5 millones de euros, supondría reforzar la presencia del Grupo en Centro Europa, donde cuenta ya con un grupo de construcción en la República Checa.

La cifra de cartera a cierre del ejercicio se sitúa en 3.298,0 millones de euros, incrementándose en un 24,0% respecto a la de cierre de 2009. Como se mencionaba anteriormente, también hay que destacar las adjudicaciones en el último trimestre de 2010 de la modernización de varios tramos de la vía férrea E30 (Polonia) o la construcción de las obras civiles principales del proyecto hidrológico El Quimbo (Colombia).

Adicionalmente en los primeros dos meses de 2011, el Grupo ha resultado adjudicatario de la construcción de un viaducto en Kuwait por un importe aproximado de 310 millones de euros, la ampliación del metro de Toronto (Canadá) por un importe de 135 millones y la ampliación de una estación de metro en Nueva York por un importe de 133 millones.

La cartera existente a 31 de diciembre de 2010, la adjudicación de nuevos contratos y la previsible incorporación de las compañías polacas garantizan la continuidad en el crecimiento de la actividad de Construcción Internacional.

- **Construcción Nacional**

La actividad de Construcción Nacional ha tenido una caída en ventas del 22,6% en línea con el comportamiento en los tres trimestres anteriores.

El EBITDA también ha descendido un -30,0% como consecuencia de la menor actividad, que se ha visto afectada por los recortes en la inversión en infraestructuras anunciados por el Gobierno de España como medida para reducir la cifra de déficit público.

Hay que destacar que durante el ejercicio se ha continuado el esfuerzo necesario para adaptar la estructura de Construcción Nacional al nuevo tamaño de la actividad, aproximadamente un 40% inferior al de hace tres años. Esta división pasa pues a un tamaño más reducido, pero manteniendo su rentabilidad (EBITDA del 7,3% sobre ventas en 2010). Y prevemos que continúe así en el futuro.

- **Otras Actividades**

La cifra de ventas de Otras Actividades ha sido de 330,2 millones de euros frente a 212,6 millones a cierre de 2009, arrojando un crecimiento del 55,3%, en línea con el del primer semestre. El detalle de este crecimiento por actividades ha sido el siguiente:

- Industrial: +196,8%
- Desarrollos: +96,9%
- Medio Ambiente: +6,9%

El EBITDA conjunto de estas actividades ha ascendido a 17,7 millones de euros, cifra que supone sólo el 1,8% del EBITDA del Grupo.

Merece especial mención el avance de la actividad de OHL Industrial con la adjudicación de la construcción de un parque solar fotovoltaico en Italia, a la que se añade la reciente adjudicación de una de las mayores terminales de hidrocarburos en España.

Recientemente el Grupo ha manifestado que se encuentra en negociaciones para la venta de OHL Medio Ambiente, Inima, S.A.U., cabecera de la actividad de Medio Ambiente, que espera cerrar en el ejercicio 2011.

## 4. Estados financieros (Cifras sin auditar)

### • APLICACIÓN CINIIF 12

El Comité de Interpretaciones de las Normas Internacionales de Información Financiera (CINIIF) publicó el 30/11/06 la interpretación nº 12 “Acuerdos de Concesiones de Servicios” (en lo sucesivo CINIIF 12), adoptándola la Unión Europea con fecha 25/01/09. Esta interpretación es de aplicación obligatoria a partir del 01/01/10, y desde esta fecha el Grupo OHL elabora sus estados financieros consolidados conforme a la citada norma.

Conforme a lo requerido, la información del balance al 31/12/10 se presenta comparada con la del balance a 31/12/09, que se ha re-expresado también de acuerdo con la CINIIF 12 y, por tanto, difiere de la presentada el año anterior.

Igualmente, la información de la cuenta de resultados del ejercicio 2010 se presenta comparada con la del ejercicio 2009, para lo cual ésta se ha re-expresado también, modificando por tanto la presentada hace un año.

En las páginas finales del presente documento se muestra la conciliación entre el balance a 31/12/09 antes y después de aplicar la CINIIF 12. También se presenta una conciliación de la cuenta de resultados del ejercicio 2009 antes y después de aplicar la CINIIF 12.

La CINIIF 12 afecta a los acuerdos público-privados de concesión de servicios que cumplen las dos condiciones:

1. El concedente controla o regula a qué servicios debe el concesionario destinar la infraestructura, a quién debe prestar dichos servicios, y a qué precio.
2. El concedente controla toda participación residual significativa en la infraestructura al término de la vigencia del acuerdo.

La CINIIF 12 establece que las infraestructuras objeto de un acuerdo de concesión de servicios no se reconocerán como inmovilizado material del concesionario, puesto que éste no tiene el derecho contractual de controlarlas.

Si el concesionario presta más de un servicio, por ejemplo servicios de construcción o mejora, y servicios de explotación, la contraprestación recibida en el contexto del acuerdo de concesión se reconocerá en la cuenta de resultados separadamente, de acuerdo a las normas que son de aplicación en caso: la NIC 18 para reconocimiento de ingresos, y/o la NIC 11 para los contratos de construcción.

Para contabilizar los servicios que presta el concesionario existen dos formas de reconocer la prestación recibida:

1. Como activo financiero, si el concesionario tiene un derecho incondicional a percibir efectivo del concedente, sin riesgo de demanda. Esto supone que se sustituyen las ventas, los costes de explotación y, por tanto, el margen de explotación que se venían contabilizando de forma tradicional, por un ingreso financiero, que se presenta como mayor cifra de negocio.
2. Como activo intangible, si el concesionario no tiene tal derecho sino que tiene el derecho a cobrar a los usuarios del servicio público, sujeto a riesgo de demanda. En este caso, los efectos en la cuenta de resultados se siguen registrando conforme al esquema tradicional, reconociendo ventas y sus costes de explotación asociados.

Conforme a la CINIIF 12, si en la contraprestación asociada a una misma concesión hay dos componentes (uno con riesgo de demanda y otro sin él), hay que reconocer separadamente el activo financiero y el activo intangible. En estos casos se habla de “Modelo Bifurcado”.

Adicionalmente, la CINIIF 12 obliga a provisionar el coste estimado de aquellos gastos de mantenimiento previstos de carácter plurianual, con cargo a la cuenta de resultados de cada uno de los periodos que restan hasta su realización.

Los principales impactos derivados de la aplicación de la CINIIF 12 son los siguientes:

1. Se ha reclasificado de inmovilizado material a activo intangible el saldo neto de aquellas concesiones con riesgo de demanda al concesionario.
2. Se ha reclasificado de inmovilizado material a un activo financiero (cuenta por cobrar) la parte que no tiene riesgo de demanda al concesionario.

En la reclasificación a activo financiero (cuenta por cobrar), por la fórmula de cálculo y la vida pendiente de la concesión, se ha producido una baja de inmovilizado material con contrapartida en un activo financiero (cuenta por cobrar), y un mayor importe de reservas y de intereses minoritarios.

Por otra parte, el efecto de provisionar el coste estimado de los gastos de mantenimiento plurianual ha supuesto un aumento del saldo de provisiones no corrientes y un menor importe de reservas y de intereses minoritarios.

A 31 de diciembre de 2009, el impacto neto en el patrimonio del Grupo OHL de todos los efectos indicados anteriormente ha sido una disminución de 54,1 millones de euros en el patrimonio neto atribuido a la Sociedad Dominante y de 13,1 millones en los intereses minoritarios, lo que hace un total de 67,2 millones de disminución del patrimonio neto consolidado.

Por otro lado al aplicar la CINIIF 12 se ha procedido a registrar ventas por la construcción realizada por ajenos al Grupo para sociedades concesionarias. En este sentido se ha re-expresado la cuenta de resultados del ejercicio 2009, reconociendo ventas de construcción en Concesiones por importe de 405,4 millones de euros.

Este impacto está pendiente de revisión por los auditores del Grupo OHL.

- **CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA**

**La cifra de negocio** del Grupo OHL en el ejercicio 2010 ha ascendido a 4.909,8 millones de euros, un 2,7% superior a la registrada en el ejercicio 2009 debido, principalmente, al buen comportamiento de la actividad de Concesiones, que con un incremento del 32,1% ha compensado la caída del 10,4% producida en el volumen de obra de construcción (Internacional y nacional).

Hay que resaltar la creciente internacionalización del Grupo, que en el ejercicio 2010 ha generado un 69,5% de la cifra de negocio en el exterior, frente al 59,1% del ejercicio 2009. Las ventas internacionales han tenido un incremento del 31,6% respecto al ejercicio 2009.

El mayor peso en las ventas corresponde a Construcción con un 62,5% del total, y dentro de ésta Construcción Internacional con un 37,3%, seguida de Concesiones, que ya representa un 30,7% del total.

**El beneficio bruto de explotación (EBITDA)** se sitúa en 1.005,0 millones de euros, un 20,5% de la cifra de negocio, y ha tenido un incremento del 31,7% sobre el ejercicio 2009. Este incremento se ha debido a la actividad de Concesiones que supone un 74,3% del EBITDA total del Grupo y experimenta un crecimiento del 71,3% sobre 2009.

El 93,0% del EBITDA total del grupo procede del exterior, frente al 87,8% que suponía en el ejercicio 2009.

Del total EBITDA del Grupo un 40,2% se genera en México y un 37,2% en Brasil.

**El beneficio neto de explotación (EBIT)** asciende a 700,1 millones de euros, un 14,3% sobre la cifra de negocio, y también presenta un incremento del 36,7% sobre el registrado en 2009. Destaca el crecimiento del 78,0% de Concesiones respecto a 2009, que hace que esta actividad genere en 80,2% del EBIT total del Grupo.

El importe neto de **ingresos y gastos financieros** del ejercicio 2010 asciende a -336,9 millones de euros, lo que supone un empeoramiento de 138,7 millones respecto al ejercicio 2009 debido, principalmente, al aumento de la deuda sin recurso en nuevas concesionarias puestas en marcha en el ejercicio.

Dicho empeoramiento se ha visto ligeramente mitigado por la **variación de valor razonable en instrumentos financieros** y por las **diferencias de cambio**, que en el ejercicio 2010 mejoran en 35,2 millones de euros respecto al ejercicio 2009.

El epígrafe **Deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros** asciende a -3,0 millones de euros y corresponde al neto de: el resultado positivo de 5,9 millones obtenido en la venta de un 14,28% de Infraestructura Dos Mil, S.A., sociedad chilena que participa en la Sociedad Concesionaria Autopista del Sol, S.A. y en la Sociedad Concesionaria Autopista Los Libertadores, S.A., y a la pérdida de 8,9 millones por desinversión de sociedades menores (PACSA, IRENA, OSHGA y UHB) cuya venta se ha realizado por no ser estratégicas para el Grupo.

Al 31 de diciembre de 2009 este epígrafe recogía un resultado positivo de 9,0 millones de euros correspondiente a la venta de un 9,72% de Infraestructura Dos Mil, S.A.

**El beneficio antes de impuestos** alcanza los 382,3 millones de euros, lo que supone un 7,8% sobre la cifra de negocio, con un incremento del 27,3 % sobre el ejercicio 2009.

**El beneficio atribuido a la Sociedad Dominante** alcanza los 195,6 millones de euros, lo que representa un 4,0% sobre la cifra de negocio y presenta un incremento del 25,3% sobre el registrado en el ejercicio 2009. Si no se tienen en cuenta los resultados por enajenación de instrumentos financieros en ambos periodos el incremento sería de un 34,6%.



(Mn Euros)	2010		2009		Var. (%)
	Importe	%	Importe	%	
Importe neto de la cifra de negocio	4.909,8	100,0%	4.780,2	100,0%	2,7%
Variación de existencias de productos terminados y en curso	-10,2	-0,2%	-6,0	-0,1%	70,0%
Trabajos realizados por la empresa para su activo	13,1	0,3%	14,9	0,3%	-12,1%
Aprovisionamientos	-2.810,4	-57,2%	-2.991,2	-62,6%	-6,0%
Otros ingresos de explotación	415,9	8,5%	225,6	4,7%	84,4%
Gastos de personal	-683,5	-13,9%	-613,4	-12,8%	11,4%
Otros gastos de explotación	-872,7	-17,8%	-696,2	-14,6%	25,4%
Amortización	-246,4	-5,0%	-206,6	-4,3%	19,3%
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	5,1	0,1%	4,6	0,1%	10,9%
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	-20,6	-0,4%	0,1	0,0%	n.a.
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>700,1</b>	<b>14,3%</b>	<b>512,0</b>	<b>10,7%</b>	<b>36,7%</b>
Ingresos financieros	94,6	1,9%	48,4	1,0%	95,5%
Gastos financieros	-431,5	-8,8%	-246,6	-5,2%	75,0%
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	6,0	0,1%	-16,2	-0,3%	n.a.
Diferencias de cambio	2,1	0,0%	-10,9	-0,2%	n.a.
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	-3,0	-0,1%	8,6	0,0%	n.a.
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>	<b>-331,8</b>	<b>-6,8%</b>	<b>-216,7</b>	<b>-4,5%</b>	<b>53,1%</b>
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	14,0	0,3%	4,9	0,1%	185,7%
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>382,3</b>	<b>7,8%</b>	<b>300,2</b>	<b>6,3%</b>	<b>27,3%</b>
Impuesto sobre beneficios	-130,1	-2,6%	-109,1	-2,3%	19,2%
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>	<b>252,2</b>	<b>5,1%</b>	<b>191,1</b>	<b>4,0%</b>	<b>32,0%</b>
Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0%
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>252,2</b>	<b>5,1%</b>	<b>191,1</b>	<b>4,0%</b>	<b>32,0%</b>
Resultado atribuido a los intereses minoritarios	56,6	1,2%	35,0	0,7%	61,7%
<b>Resultado atribuido a los tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la entidad dominante</b>	<b>195,6</b>	<b>4,0%</b>	<b>156,1</b>	<b>3,3%</b>	<b>25,3%</b>

## • BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO

Los principales epígrafes del balance consolidado al 31 de diciembre de 2010 y sus variaciones respecto al de 31 de diciembre de 2009 son los siguientes:

**Inmovilizado intangible:** asciende a 6.484,9 millones de euros, correspondiendo en su mayor parte, un 93,4%, a sociedades concesionarias. El incremento de este epígrafe ha sido de 1.906,0 millones, un 41,6%, debido principalmente a las inversiones netas realizadas en el periodo por las sociedades concesionarias de infraestructuras, destacando las cinco concesionarias de las autopistas federales de Brasil, Concesionaria Mexiquense, S.A. de C.V. y Viaducto Bicentenario, S.A. de C.V.

Destacan por su volumen de inversión a origen Concesionaria Mexiquense, S.A. de C.V., Viaducto Bicentenario, S.A. de C.V., las cinco autopistas federales en Brasil y Metro Ligero Pozuelo Boadilla, S.A., que suponen el 58,8% del total de inmovilizado intangible.

**Activos financieros no corrientes:** presenta un saldo a 31 de diciembre de 2010 de 297,0 millones de euros, de los que 206,7 millones corresponden a sociedades concesionarias que, con la aplicación de la CINIIF 12, han pasado a ser contabilizadas en este epígrafe al cumplir los requisitos de modelo de activo financiero.

**Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar:** al 31 de diciembre de 2010 el saldo de este epígrafe asciende a 2.129,9 millones de euros, lo que supone el 16,9% del activo total.

La obra certificada pendiente de cobro y la obra ejecutada pendiente de certificar representan el 75,2% del total de este saldo y el ratio de la suma de ambas se sitúa en 3,8 meses de venta, inferior en 0,4 meses de venta al de 31 de diciembre de 2009.

**Otros activos financieros corrientes y efectivo y otros activos líquidos equivalentes:** el saldo de estos epígrafes al 31 de diciembre de 2010 alcanza los 1.717,8 millones de euros, de los que 1.198,3 millones corresponden a sociedades sin recurso y los 519,5 millones restantes a sociedades con recurso.

**Patrimonio neto atribuido a la Sociedad Dominante:** al 31 de diciembre de 2010 asciende a 1.300,0 millones de euros, lo que representa el 10,3% del activo total y ha experimentado un incremento de 520,1 millones respecto al 31 de diciembre de 2009, debido al efecto neto de los siguientes hechos:

- El resultado atribuible del ejercicio 2010, que asciende a 195,6 millones.
- El aumento de reservas de 205,0 millones, producida por la conversión de estados financieros en moneda extranjera, debido principalmente a la revaluación del tipo de cambio de cierre del peso mexicano, del real brasileño y del peso chileno respecto a 31 de diciembre de 2009.
- Aumento de reservas de 172,6 millones por la salida a bolsa de OHL México, S.A.B. de C.V.
- Aumento de reservas de 31,8 millones por la compra de un 6,47% de Concesionaria Mexiquense, S.A. de C.V.
- La disminución de reservas de 32,7 millones por el impacto de la valoración de instrumentos financieros.
- La disminución de reservas por 42,9 millones por el dividendo pagado en junio de 2010 con cargo al resultado del ejercicio 2009.
- La disminución de 9,3 millones de otras variaciones de reservas, principalmente por variaciones en el perímetro de consolidación.

**Intereses minoritarios:** se sitúan en 724,8 millones de euros al 31 de diciembre de 2010 y aumentan en 376,5 millones debido al efecto neto de:

- El resultado del ejercicio 2010 asignado a socios externos, 56,6 millones.
- Aumento de 321,7 millones por la salida a bolsa de OHL México, S.A.B. de C.V.
- Aumento de 35,3 millones producida por la conversión de estados financieros en moneda extranjera atribuida a minoritarios.
- Disminución de 15,7 millones por el impacto de la valoración de instrumentos financieros.
- Otras disminuciones de 21,4 millones, principalmente por variaciones en el perímetro de consolidación.

**Deuda financiera:** La comparación del endeudamiento al 31 de diciembre de 2010 con el de 31 de diciembre de 2009 es:

<b>ENDEUDAMIENTO BRUTO (1)</b>				
<i>(Mn Euros )</i>	<b>31/12/10</b>	<b>%</b>	<b>31/12/09</b>	<b>%</b>
<b>Endeudamiento con recurso</b>	<b>1.693,1</b>	<b>28%</b>	<b>1.269,8</b>	<b>29%</b>
<b>Endeudamiento sin recurso</b>	<b>4.444,7</b>	<b>72%</b>	<b>3.183,8</b>	<b>71%</b>
<b>TOTAL</b>	<b>6.137,8</b>	<b>100%</b>	<b>4.453,6</b>	<b>100%</b>

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

<b>ENDEUDAMIENTO NETO (2)</b>				
<i>(Mn Euros )</i>	<b>31/12/10</b>	<b>%</b>	<b>31/12/09</b>	<b>%</b>
<b>Endeudamiento con recurso</b>	<b>1.173,5</b>	<b>27%</b>	<b>730,1</b>	<b>21%</b>
<b>Endeudamiento sin recurso</b>	<b>3.246,4</b>	<b>73%</b>	<b>2.717,2</b>	<b>79%</b>
<b>TOTAL</b>	<b>4.419,9</b>	<b>100%</b>	<b>3.447,3</b>	<b>100%</b>

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

El endeudamiento neto con recurso aumenta respecto al registrado al 31 de diciembre de 2009 en 443,4 millones de euros, debido a:

- Las inversiones realizadas en el periodo, principalmente en sociedades concesionarias.
- La disminución de la actividad de construcción que ha producido una disminución de la financiación comercial.
- Y a retrasos puntuales en el cobro de algunos clientes internacionales, que es previsible materializar en la primera parte del ejercicio 2011.

Adicionalmente, con la intención de reducir el endeudamiento con recurso, el Grupo ha puesto en marcha un plan de venta de activos no estratégicos que a lo largo de 2011 debería generar una entrada de fondos de más de 200 millones. Esto, junto con la previsible mejora en el cobro de clientes debe propiciar una notable reducción del endeudamiento con recurso.

El endeudamiento financiero neto sin recurso supone un 73,4% del total y aumenta un 19,5% respecto al registrado al 31 de diciembre de 2009, debido a la necesidad de financiar las inversiones realizadas por las sociedades concesionarias, entre las que destacan las cinco Autopistas Federales de Brasil, el Viaducto Bicentenario en México y las fases II y III del Circuito Mexiquense Exterior.

Del endeudamiento financiero bruto total, el 80,3% es a largo plazo y el 19,7% restante es a corto plazo.

Es de destacar que en el mes de abril de 2010, con objeto de reforzar la estructura financiera del Grupo, se completó con éxito una emisión de bonos simples por importe de 700 millones de euros con vencimiento en 2015. Los bonos devengan un cupón de un 7,375% anual pagadero semestralmente. Con ocasión de esta emisión, se consideró oportuno llevar a cabo una oferta de canje parcial de la emisión de bonos efectuada en el año 2007 y cotizada en la Bolsa de Londres. El importe del canje ascendió a 178,4 millones.

(Mn Euros)	31/12/10	31/12/09 (1)	Var. (%)
<b>ACTIVO</b>			
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>8.582,3</b>	<b>6.429,7</b>	<b>33,5%</b>
Inmovilizado intangible	6.484,9	4.578,9	41,6%
Inmovilizado material	711,2	571,5	24,4%
Inversiones inmobiliarias	98,4	85,0	15,8%
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	157,7	181,9	-13,3%
Activos financieros no corrientes	297,0	370,2	-19,8%
Activos por impuesto diferido	833,1	642,2	29,7%
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>	<b>4.020,0</b>	<b>3.170,4</b>	<b>26,8%</b>
Existencias	123,6	160,9	-23,2%
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	2.129,9	1.959,8	8,7%
Otros activos financieros corrientes	351,2	317,6	10,6%
Otros activos corrientes	48,7	43,5	12,0%
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	1.366,6	688,6	98,5%
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>12.602,3</b>	<b>9.600,1</b>	<b>31,3%</b>

(Mn Euros)	31/12/10	31/12/09 (1)	Var. (%)
<b>PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>			
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>2.024,8</b>	<b>1.128,2</b>	<b>79,5%</b>
<b>FONDOS PROPIOS</b>	1.398,4	1.048,6	33,4%
Capital social	59,9	59,9	0,0%
Prima de emisión	424,4	424,4	0,0%
Reservas	718,5	408,2	76,0%
Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante	195,6	156,1	25,3%
<b>AJUSTES POR CAMBIOS DE VALOR</b>	-98,4	-268,7	-63,4%
<b>PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD DOMINANTE</b>	<b>1.300,0</b>	<b>779,9</b>	<b>66,7%</b>
<b>INTERESES MINORITARIOS</b>	<b>724,8</b>	<b>348,3</b>	<b>108,1%</b>
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>6.717,5</b>	<b>4.549,7</b>	<b>47,6%</b>
Subvenciones	303,6	156,6	93,9%
Provisiones no corrientes	162,6	127,6	27,4%
Deuda financiera no corriente	4.929,4	3.393,0	45,3%
Resto pasivos financieros no corrientes	235,3	173,8	35,4%
Pasivos por impuestos diferidos	729,0	453,6	60,7%
Otros pasivos no corrientes	357,6	245,1	45,9%
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>	<b>3.860,0</b>	<b>3.922,2</b>	<b>-1,6%</b>
Provisiones corrientes	213,5	187,0	14,2%
Deuda financiera corriente	1.208,4	1.060,6	13,9%
Resto pasivos financieros corrientes	10,8	27,0	-60,0%
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	1.975,1	2.224,4	-11,2%
Otros pasivos corrientes	452,2	423,2	6,9%
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>12.602,3</b>	<b>9.600,1</b>	<b>31,3%</b>

(\*) Datos a 31/12/09 re-expresados según CINIIF 12.

## 5. Cartera de pedidos

A 31/12/10 la cartera de pedidos del Grupo ha alcanzado los 84.306,8 millones de euros, lo que supone un incremento del 26,3% respecto a la existente al 31/12/09.

El 7% del total corresponde a contratos de ejecución a corto plazo y el restante 93% son contratos a largo plazo.

La cartera a corto plazo se sitúa en 5.760,4 millones, con un aumento del 6,8% respecto a la de 31/12/09.

La cartera a largo plazo con 78.546,4 millones experimenta un crecimiento del 28,1% respecto a la de 31/12/09.

<b>CARTERA</b>					
<i>(Mn Euros)</i>	<b>31/12/10</b>	<b>%</b>	<b>31/12/09</b>	<b>%</b>	<b>Var. (%)</b>
<b>Corto plazo</b>	5.760,4	7%	5.395,1	8%	6,8%
<b>Largo plazo</b>	78.546,4	93%	61.331,4	92%	28,1%
<b>TOTAL</b>	<b>84.306,8</b>	<b>100%</b>	<b>66.726,5</b>	<b>100%</b>	<b>26,3%</b>
<b>Concesiones</b>	<b>76.242,4</b>	<b>90%</b>	<b>58.799,3</b>	<b>88%</b>	<b>29,7%</b>
<b>Construcción Internacional</b>	<b>3.298,0</b>	<b>4%</b>	<b>2.660,1</b>	<b>4%</b>	<b>24,0%</b>
<b>Construcción Nacional</b>	<b>2.211,7</b>	<b>3%</b>	<b>2.603,4</b>	<b>4%</b>	<b>-15,0%</b>
<b>Otras Actividades</b>	<b>2.554,7</b>	<b>3%</b>	<b>2.663,7</b>	<b>4%</b>	<b>-4,1%</b>

Las obras más significativas contratadas en el año 2010, con ejecución a corto plazo, son las siguientes:

### Construcción Internacional

Segundo piso del periférico en la ciudad de México. Tramo San Antonio a Cuatro Caminos. México D.F. (México).

Obras complementarias Centro de Convenciones de Orán (Argelia).

Supervía Poniente. México D.F. (México).

SR 826 / SR 836 Interchange Reconstruction. Florida (EEUU).

Design Build contract to modernize seven Service Plazas on Florida's Turnpike. Florida (EEUU).

Water Siphons in New York (EEUU).

Modernización de la vía férrea E30, etapa III, Krakow-Medyna-Frontera estatal. Tramo Biadoliny-Tarnów (Polonia).

Construcción de obras civiles principales del proyecto hidroeléctrico El Quimbo (Colombia).

Modernización de la vía férrea E30, etapa II, Zabrze-Katowice-KraKów. Tramo Trzebinia-Krzeszowice (Polonia).

Obras complementarias línea de ferrocarril Annaba Ramdane Djamel (Argelia).

Complejo educativo FEKT. Universidad Técnica de Brno (República Checa).

MDX - Design Build Project for Central Boulevard Widening Realignment and Service Loop. Florida (EEUU).

Rehabilitación y mejoramiento de la carretera Ayacucho - Abancay. Tramo IV: km 154 - km 210. Apurímac (República de Perú).

Variation N.2 Sidra Medical & Research Centre. Sidra (Qatar).

Remodelación de áreas de servicio en el Florida Turnpike. Florida (EEUU).

Modernización vía ferroviaria tramo Nové Mesto nad Váhom - Zlatovce (República Eslovaca).

Carretera III/44311 Dolany 1ª Etapa. Olomuc - Dolany (República Checa).

Revitalización urbana centro de la ciudad de Tvrdošín (República Eslovaca)  
Miramar Parkway Interchange Improvements; Auxiliary Lane Improvements for I-75/State Road 93. Florida (EEUU).  
Obras vertedero - canal y espaldón muro, Tranque Piuquenes. Los Andes V Región (Chile).  
Intersección autopista Mahovljani (República Checa).  
Reconstrucción y modernización de la distribución de electricidad en el Hospital Universitario de Ostrava (República Checa).  
Lincoln East Garage. Florida (EEUU).  
Proyecto y reconstrucción de la infraestructura ferroviaria tramo: Gliwice - Labedy - Pyskowice (Polonia).

### **Construcción Nacional**

Nuevo hospital de Móstoles (Madrid).  
Plataforma LAV. Tramos: Palencia - Alar del Rey. Subtramo II: Amusco – Marcilla de Campos (Palencia).  
Nuevo hospital de Cuenca (Cuenca).  
Concesión sector 3 red estructurante carreteras de Aragón (Huesca).  
Centro penitenciario “Els Plans” en Tárrega (Lérida).  
Plataforma puesto de adelantamiento y estacionamiento de trenes (PAET) línea Medina del Campo a Salamanca. Medina del Campo (Valladolid).  
Concesión edificio para sede administrativa en la Avenida de Grecia de Sevilla.  
Infraestructura ferroviaria en la estación de Huelva.  
Conducción de agua desde el acueducto Tajo - Segura a Ilanura manchega (Ciudad Real).  
Desarrollo portuario de la fase II en la margen derecha de la ría de Avilés (Asturias).  
Atrque para grandes buques en los muelles de Poniente de Palma de Mallorca (Baleares).  
Obras complementarias nº 2 y nº 3 prolongación FGC en Terrassa (Barcelona).  
Plataforma ampliación vías LAV Madrid y T. Velasco. Tramo: Cabecera sur Atocha - Calle Pedro Bosch (Madrid).  
Nuevo Hotel Sardinero en Santander.  
Colector de saneamiento del Barranco de Tamaraceite. Gran Canaria (Las Palmas de Gran Canaria).  
Rehabilitación y ampliación Teatro de la Comedia en Madrid.  
Nueva central eléctrica en el Aeropuerto de Valencia (Valencia).  
Remodelación de muelles en el Puerto de Ondarroa (Guipuzcoa).  
Ejecución de los cajones del muelle de nuevas instalaciones portuarias en Punta Langosteira (La Coruña).  
Edificio de Rehabilitación Psicosocial en Alicante.  
Accesos viarios y ferroviarios a Isla Verde Exterior y a la Terminal Ferroviaria de Cádiz.  
Edificio para frontones y federaciones deportivas en Miribilla (Vizcaya).  
Nueva área deportiva de Lloret de Mar (Gerona).

### **Otras actividades**

Ingeniería, suministro y construcción de parques solares por una capacidad total de 28,3 MW en Puglia (Italia).  
Planta de fraccionamiento de gas, Pisco Plant EPC-22. Pisco (Perú).  
Nueva central eléctrica y reforma del sistema eléctrico en el Aeropuerto de Valencia (Valencia).  
Early Works - Puerto Errado II. Balance of Plant for 30 MW Solar Thermal Power Plant en Calasparra (Murcia).

## 6. Información bursátil

A 31/12/10 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 22,675 euros, y un PER sobre el beneficio del año 2010 de 11,6.

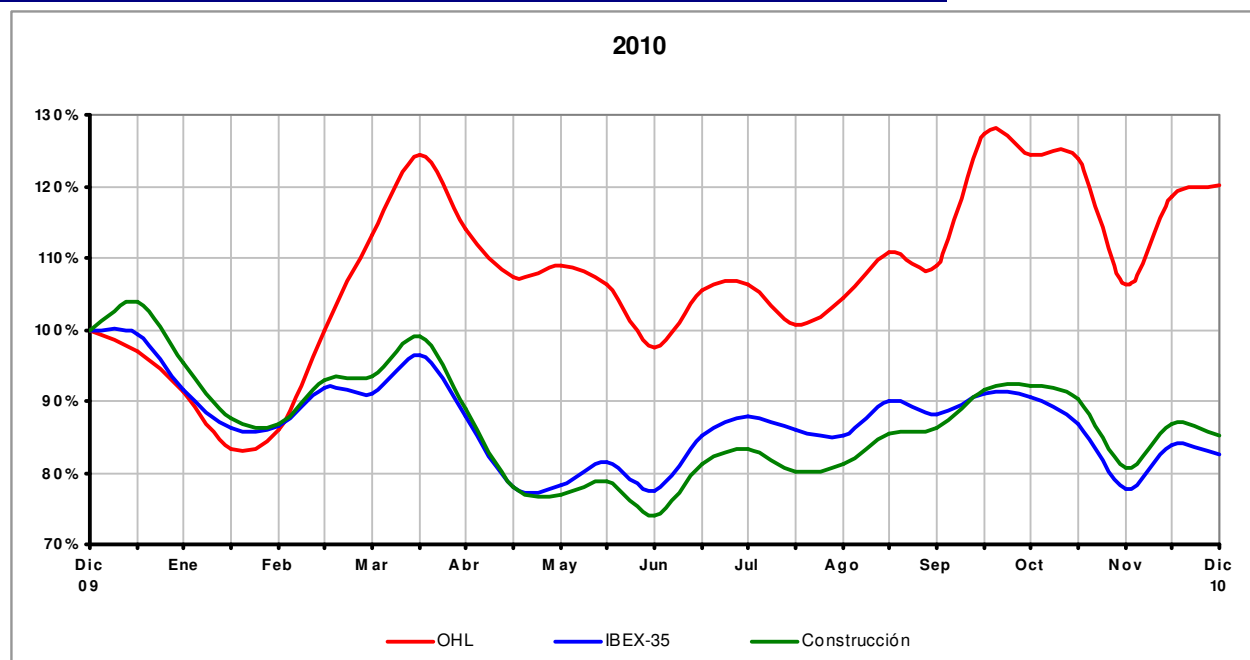
Durante el pasado año se han negociado en los mercados bursátiles un total de 202.681.322 acciones (203,2% del total de acciones admitidas a negociación) con un promedio diario de 791.723 títulos y una revalorización bursátil del +20,04%, siendo uno de los cuatro valores del Ibex 35 con mejor comportamiento en todo el ejercicio 2010, y superando ampliamente tanto al Ibex 35 como al índice sectorial de la construcción, que mostraron descensos del 17,4% y del 14,9%, respectivamente.

EVOLUCIÓN DE LA COTIZACIÓN						
	Cotización OHL (euros)			Revalorización anual		
	Última	Máxima	Mínima	OHL	Ibex-35	I. Construcción
<b>2010</b>	22,675	25,950	15,020	20,0%	-17,4%	-14,9%

VOLUMEN NEGOCIADO			
	Nº de Títulos Negociados	Títulos Medio diario	(*) Efectivo Medio diario
<b>2010</b>	202.681.322	791.723	16,1

(\*) Mn Euros

CAPITALIZACIÓN BURSÁTIL			
(Mn Euros)	2010	2009	Var. %
<b>Capitalización Bursátil</b>	<b>2.261,6</b>	<b>1.884,1</b>	<b>20,0%</b>





**CONCILIACIÓN DEL BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO A 31/12/09 CON Y SIN CINIIF 12**  
(Cifras sin auditar)

<i>(Mn Euros)</i>	31/12/09 con CINIIF 12	AJUSTES	31/12/09 sin CINIIF 12
<b>ACTIVO</b>			
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>6.429,7</b>	<b>17,3</b>	<b>6.412,4</b>
Inmovilizado intangible	4.579,0	4.226,0	353,0
Inmovilizado material	571,4	-4.340,9	4.912,3
Inversiones inmobiliarias	85,0	-	85,0
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	181,9	9,6	172,3
Activos financieros no corrientes	370,2	65,5	304,7
Activos por impuesto diferido	642,2	57,1	585,1
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>	<b>3.170,4</b>	<b>49,6</b>	<b>3.120,8</b>
Existencias	160,9	-	160,9
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	1.959,8	49,6	1.910,2
Otros activos financieros corrientes	317,6	-	317,6
Otros activos corrientes	43,5	-	43,5
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	688,6	-	688,6
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>9.600,1</b>	<b>66,9</b>	<b>9.533,2</b>

<i>(Mn Euros)</i>	31/12/09 con CINIIF 12	AJUSTES	31/12/09 sin CINIIF 12
<b>PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>			
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>1.128,2</b>	<b>-67,2</b>	<b>1.195,4</b>
<b>FONDOS PROPIOS</b>	1.048,6	-55,6	1.104,2
Capital social	59,9	0,0	59,9
Prima de emisión	424,4	0,0	424,4
Reservas	408,2	-46,1	454,3
Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante	156,1	-9,5	165,6
<b>AJUSTES POR CAMBIOS DE VALOR</b>	<b>-268,7</b>	<b>1,5</b>	<b>-270,2</b>
<b>PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD DOMINANTE</b>	<b>779,9</b>	<b>-54,1</b>	<b>834,0</b>
<b>INTERESES MINORITARIOS</b>	<b>348,3</b>	<b>-13,1</b>	<b>361,4</b>
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>4.549,7</b>	<b>142,4</b>	<b>4.407,3</b>
Subvenciones	156,6	-5,8	162,4
Provisiones no corrientes	127,6	97,3	30,3
Deuda financiera no corriente	3.393,0	0,0	3.393,0
Resto pasivos financieros no corrientes	173,8	0,0	173,8
Pasivos por impuestos diferidos	453,6	11,8	441,8
Otros pasivos no corrientes	245,1	39,1	206,0
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>	<b>3.922,2</b>	<b>-8,3</b>	<b>3.930,5</b>
Provisiones corrientes	187,0	-6,8	193,8
Deuda financiera corriente	1.060,6	0,0	1.060,6
Resto pasivos financieros corrientes	27,0	0,0	27,0
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	2.224,4	-1,5	2.225,9
Otros pasivos corrientes	423,2	0,0	423,2
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>9.600,1</b>	<b>66,9</b>	<b>9.533,2</b>

**CONCILIACIÓN CUENTAS DE RESULTADOS CONSOLIDADAS EJERCICIO 2009 CON Y SIN CINIIF 12**  
(Cifras sin auditar)

<i>(Mn Euros)</i>	<b>Ejercicio 2009 con CINIIF 12</b>	<b>AJUSTES</b>	<b>Ejercicio 2009 sin CINIIF 12</b>
Importe neto de la cifra de negocio	4.780,2	390,7	4.389,5
Variación de existencias de productos terminados y en curso	-6,0	-	-6,0
Trabajos realizados por la empresa para su activo	14,9	-	14,9
Aprovisionamientos	-2.990,5	-404,8	-2.585,7
Otros ingresos de explotación	225,6	-	225,6
Gastos de personal	-613,4	-	-613,4
Otros gastos de explotación	-696,9	-14,2	-682,7
Amortización	-206,6	5,7	-212,3
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	4,6	-	4,6
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	0,1	-	0,1
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>512,0</b>	<b>-22,6</b>	<b>534,6</b>
Ingresos financieros	48,4	0,4	48,0
Gastos financieros	-246,7	-15,5	-231,2
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	-16,1	-	-16,1
Diferencias de cambio	-10,9	-2,9	-8,0
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	8,6	-	8,6
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>	<b>-216,7</b>	<b>-18,0</b>	<b>-198,7</b>
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	4,9	7,3	-2,4
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>300,2</b>	<b>-33,3</b>	<b>333,5</b>
Impuesto sobre beneficios	-109,1	12,2	-121,3
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>	<b>191,1</b>	<b>-21,1</b>	<b>212,2</b>
Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos	-	-	0,0
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>191,1</b>	<b>-21,1</b>	<b>212,2</b>
Resultado atribuido a los intereses minoritarios	35,0	-11,6	46,6
<b>Resultado atribuido a los tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la entidad dominante</b>	<b>156,1</b>	<b>-9,5</b>	<b>165,6</b>

*Cualquier manifestación que aparezca en este documento distinta de las que hagan referencia a datos históricos, incluyendo sin carácter limitativo al desarrollo operativo, estrategia de negocio, y objetivos futuros, son estimaciones de futuro, y como tales implican riesgos, conocidos y desconocidos, incertidumbres y otros factores que pueden provocar que los resultados del Grupo OHL, sus actuaciones y logros, o los resultados y condiciones de su actividad, sean sustancialmente distintos de aquellos y de sus estimaciones de futuro.*

*Este documento, incluyendo las estimaciones de futuro que contiene, se facilita con efectos al día de hoy y OHL expresamente declina cualquier obligación o compromiso de facilitar ninguna actualización o revisión de la información aquí contenida, ningún cambio en sus expectativas o ninguna modificación de los hechos, condiciones y circunstancias en las que se han basado estas estimaciones sobre el futuro.*

**Obrascón Huarte Lain, S.A.**

Torre Espacio  
Paseo de la Castellana, 259 D  
28046 Madrid

Francisco J. Meliá  
Director de Relaciones con Inversores  
Tlf.: 91 348 41 90  
Fax: 91 348 42 07  
meliaf@ohl.es  
[www.ohl.es](http://www.ohl.es)

