

**OBRASCÓN HUARTE LAIN, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Cuentas anuales consolidadas e informe de gestión
correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de
diciembre de 2011

**Obrascón Huarte Lain, S.A.
y Sociedades Dependientes
(Grupo Obrascón Huarte
Lain)**

Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011 e Informe de Gestión Consolidado, junto con el Informe de Auditoría Independiente

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A los Accionistas de
OBRASCÓN HUARTE LAIN, S.A.:

1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de OBRASCÓN HUARTE LAIN, S.A. (la Sociedad Dominante) y Sociedades Dependientes (el Grupo) que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2011, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado de ingresos y gastos reconocidos consolidado, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, el estado de flujos de efectivo consolidado y la memoria consolidada correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Como se indica en la Nota 2.1 de la memoria adjunta, los Administradores de la Sociedad Dominante son responsables de formular las cuentas anuales del Grupo de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, y demás disposiciones del marco normativo de información financiera aplicable al Grupo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas, están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.
2. En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas adjuntas del ejercicio 2011 expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de OBRASCÓN HUARTE LAIN, S.A. y Sociedades Dependientes al 31 de diciembre de 2011, así como de los resultados consolidados de sus operaciones y de sus flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, y demás disposiciones del marco normativo de información financiera que resultan de aplicación.
3. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2011 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad Dominante consideran oportunas sobre la situación del Grupo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2011. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de OBRASCÓN HUARTE LAIN, S.A. y Sociedades Dependientes.

DELOITTE, S.L.
Inscrita en el R.O.A.C. nº S0692



Juan José Roque
30 de marzo de 2012

ÍNDICE

	PÁGINA
ESTADOS FINANCIEROS	
• Balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2011 y al 31 de diciembre de 2010	1
• Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada correspondiente a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2011 y el 31 de diciembre de 2010.....	3
• Estado de ingresos y gastos reconocidos en el patrimonio neto consolidado de los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2011 y el 31 de diciembre de 2010	4
• Estado de cambios en el patrimonio neto consolidado de los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2011 y el 31 de diciembre de 2010.....	5
• Estado de flujos de efectivo consolidado de los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2011 y el 31 de diciembre de 2010.....	6
MEMORIA	
1.- INFORMACIÓN GENERAL DE LA MEMORIA -----	7
1.1.- Denominación y domicilio social.....	7
1.2.- Sectores de actividad.....	7
1.3.- Resultado del ejercicio, evolución del patrimonio atribuido a la Sociedad Dominante y evolución del flujo de efectivo.....	8
1.4.- Propuesta de distribución del resultado y dividendo	9
1.5.- Beneficio por acción	9
2.- BASES DE PRESENTACIÓN Y PRINCIPIOS DE CONSOLIDACIÓN -----	10
2.1.- Bases de presentación	10
2.2.- Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF)	11
2.3.- Moneda funcional	13
2.4.- Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas	13
2.5.- Principios de consolidación.....	14
2.6.- Principios, políticas contables y criterios de valoración aplicados.....	16
3.- NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS-----	30
3.1.- Actividad interrumpida	30
3.2.- Activo intangible.....	32
3.3.- Inmovilizado material	36
3.4.- Inversiones inmobiliarias	37
3.5.- Fondo de comercio.....	38
3.6.- Activos financieros	39
3.7.- Inversiones contabilizadas por el método de la participación	40
3.8.- Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar.....	41
3.9.- Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	43
3.10.- Capital social.....	43
3.11.- Prima de emisión.....	43

3.12.- Acciones propias	43
3.13.- Reservas	44
3.14.- Gestión de capital.....	47
3.15.- Ajustes por valoración.....	48
3.16.- Intereses minoritarios	51
3.17.- Deudas con entidades de crédito y emisiones de obligaciones y otros valores negociables.....	57
3.18.- Otros pasivos financieros	62
3.19.- Provisiones	68
3.20.- Ingresos diferidos.....	69
3.21.- Otros pasivos.....	69
3.22.- Situación fiscal.....	70
3.23.- Ingresos y gastos	76
4.- OTRAS INFORMACIONES-----	88
4.1.- Información por segmentos.....	88
4.2.- Política de gestión de riesgos	91
4.3.- Personas empleadas.....	95
4.4.- Operaciones con entidades vinculadas	96
4.5.- Cartera de pedidos.....	100
4.6.- Activos y pasivos contingentes	102
4.7.- Información sobre los aplazamientos de pago efectuados a proveedores. Disposición Adicional Tercera. “Deber de informar de la Ley 15/2010, de 5 de julio”	104
4.8.- Retribuciones al Consejo de Administración y a la Alta Dirección	104
4.9.- Retribuciones a los auditores.....	107
5.-HECHOS POSTERIORES -----	107
Anexo I - Detalle de las sociedades que componen el perímetro de consolidación al 31 de diciembre de 2011 -----	108
Anexo II - Identificación de las sociedades más significativas comprendidas en el Grupo consolidado al 31 de diciembre de 2011 -----	111
Anexo III - Detalle de patrimonio neto y coste neto de la inversión de las sociedades más significativas comprendidas en el Grupo consolidado al 31 de diciembre de 2011-----	115
Anexo IV - Detalle de las variaciones en el perímetro de consolidación al 31 de diciembre de 2011 -----	119
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD Y FORMULACIÓN DE CUENTAS ANUALES -----	120

OBRASCÓN HUARTE LAIN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010**

ACTIVO	Nota	31/12/2011	31/12/2010
ACTIVO NO CORRIENTE			
Activos intangibles	3.2.		
Activos intangibles de sociedades concesionarias		6.848.175	7.038.121
Otros activos intangibles		390.274	430.311
Amortizaciones		(1.064.060)	(1.027.291)
		6.174.389	6.441.141
Inmovilizado material	3.3.		
Terrenos y construcciones		454.043	543.572
Maquinaria		359.282	354.264
Otras instalaciones, utilaje y mobiliario		139.147	132.746
Anticipos e inmovilizaciones en curso		33.974	29.249
Otro inmovilizado material		73.653	64.565
Amortizaciones y provisiones		(434.899)	(413.223)
		625.200	711.173
Inversiones inmobiliarias	3.4.		
	3.5.		
	3.6.		
Cartera de valores		8.608	5.655
Otros créditos		857.794	280.532
Depósitos y fianzas constituidos		37.948	11.702
Provisiones		(905)	(904)
		903.445	296.985
Inversiones contabilizadas por el método de la participación	3.7.		
Activos por impuestos diferidos	3.22.		
		806.867	833.098
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE		8.762.547	8.582.255
ACTIVO CORRIENTE			
Activos no corrientes mantenidos para la venta	3.1.		
		335.674	-
Existencias			
Materiales incorporables, fungibles y repuestos de maquinaria		52.722	59.044
Trabajos, talleres auxiliares e instalaciones de obra		15.371	19.316
Anticipos a proveedores y subcontratistas		68.959	47.928
Provisiones		(2.869)	(2.712)
		134.183	123.576
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	3.8.		
Clientes por ventas y prestaciones de servicios		1.762.372	1.660.549
Empresas asociadas, deudores		112.142	108.885
Personal		1.208	1.055
Administraciones públicas		165.696	216.846
Deudores varios		308.258	285.011
Provisiones		(215.110)	(173.086)
		2.134.566	2.099.260
Activos financieros corrientes	3.6.		
Cartera de valores		64.259	64.722
Otros créditos		249.161	266.478
Depósitos y fianzas constituidos		15.595	22.496
Provisiones		(2.859)	(2.445)
		326.156	351.251
Activos por impuestos sobre las ganancias corrientes		32.039	30.698
Otros activos corrientes		37.897	48.699
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	3.9.	1.162.993	1.366.605
TOTAL ACTIVO CORRIENTE		4.163.508	4.020.089
TOTAL ACTIVO		12.926.055	12.602.344

Nota: las notas 1 a 5 de la memoria forman parte integrante del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2011.

OBRASCÓN HUARTE LAIN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010**

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Nota	31/12/2011	31/12/2010
PATRIMONIO NETO			
Capital social	3.10.	59.845	59.845
Prima de emisión	3.11.	390.954	424.430
Acciones propias	3.12.	(1.134)	-
Reservas	3.13.	33.993	47.223
Reservas en sociedades consolidadas	3.13.	848.290	671.276
Ajustes por valoración	3.15.	(339.574)	(98.427)
Resultado consolidado del ejercicio atribuible a la Sociedad Dominante	3.23.	223.306	195.630
TOTAL PATRIMONIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE		1.215.680	1.299.977
Intereses minoritarios	3.16.	762.030	724.779
TOTAL PATRIMONIO NETO		1.977.710	2.024.756
PASIVO NO CORRIENTE			
Emisión de obligaciones y otros valores negociables	3.17.		
Emisión de bonos corporativos		1.111.336	1.109.090
Emisión de bonos de sociedades concesionarias		695.830	824.262
		1.807.166	1.933.352
Deudas con entidades de crédito	3.17.		
Préstamos hipotecarios y otros préstamos		714.611	755.659
Préstamos de sociedades concesionarias		2.887.219	2.240.370
		3.601.830	2.996.029
Otros pasivos financieros	3.18.	304.587	235.266
Pasivos por impuestos diferidos	3.22.	701.656	729.058
Provisiones	3.19.	114.979	162.635
Ingresos diferidos	3.20.	94.127	306.209
Otros pasivos no corrientes	3.21.	332.199	355.028
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE		6.956.544	6.717.577
PASIVO CORRIENTE			
Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	3.1.	152.945	-
Emisión de obligaciones y otros valores negociables	3.17.		
Emisión de bonos corporativos		214.718	25.440
Emisión de bonos de sociedades concesionarias		166.986	148.096
		381.704	173.536
Deudas con entidades de crédito	3.17.		
Préstamos hipotecarios y otros préstamos		625.481	400.717
Préstamos de sociedades concesionarias		156.407	609.727
Deudas por intereses devengados y no vencidos		18.388	15.741
Deudas por intereses devengados y no vencidos de sociedades concesionarias		7.378	8.668
		807.654	1.034.853
Otros pasivos financieros	3.18.	24.291	10.753
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar			
Anticipos recibidos de clientes		440.098	423.959
Deudas por compras o prestaciones de servicios		1.119.756	1.059.113
Deudas representadas por efectos a pagar		283.846	427.666
		1.843.700	1.910.738
Provisiones	3.19.	252.103	213.549
Pasivos por impuestos sobre las ganancias corrientes		32.706	64.402
Otros pasivos corrientes	3.21.		
Deudas con empresas asociadas		131.299	138.909
Remuneraciones pendientes de pago		40.030	34.659
Administraciones públicas	3.22.	164.285	154.682
Otras deudas no comerciales		130.374	114.846
Fianzas y depósitos recibidos		22.873	3.121
Otros pasivos corrientes		7.837	5.963
		496.698	452.180
TOTAL PASIVO CORRIENTE		3.991.801	3.860.011
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		12.926.055	12.602.344

Nota: las notas 1 a 5 de la memoria forman parte integrante del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2011.

OBRASCÓN HUARTE LAIN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA
CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010

	Nota	Ejercicio 2011	Ejercicio 2010
Importe neto de la cifra de negocios	3.23.	4.869.776	4.771.432
Otros ingresos de explotación		450.660	429.927
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación		(6.545)	(10.188)
Aprovisionamientos		(2.690.920)	(2.740.307)
Gastos de personal		(707.790)	(664.871)
Dotación a la amortización		(252.370)	(237.500)
Variación de provisiones		5.618	(57.554)
Otros gastos de explotación	3.23.	(695.899)	(796.488)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		972.530	694.451
Ingresos financieros	3.23.	126.222	92.915
Gastos financieros	3.23.	(578.630)	(424.860)
Diferencias de cambio netas		21.027	1.179
Resultado por variaciones de valor de instrumentos financieros a valor razonable	3.23.	(5.810)	5.970
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	3.7.	11.032	15.033
Deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros	3.23.	(3.436)	(2.965)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		542.935	381.723
Impuesto sobre sociedades	3.22.	(194.995)	(127.852)
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS		347.940	253.871
Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos (*)	3.1.	887	(1.712)
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO		348.827	252.159
Intereses minoritarios de actividades continuadas	3.16.	(126.847)	(57.452)
Intereses minoritarios de actividades interrumpidas		1.326	923
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO ATRIBUIBLE A LA SOCIEDAD DOMINANTE	3.23.	223.306	195.630
(*) Resultado después de impuestos y minoritarios de las actividades interrumpidas		2.213	(789)
Beneficio por acción:			
Básico	1.5.	2,24	1,96
Diluido	1.5.	2,24	1,96

Nota: las notas 1 a 5 de la memoria forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011.

OBRASCÓN HUARTE LAIN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO DE LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010**

	Ejercicio 2011	Ejercicio 2010
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	348.827	252.159
INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO	(361.894)	137.557
Valoración de instrumentos financieros	(413)	-
Coberturas de flujos de efectivo	(132.002)	(128.256)
Diferencias de conversión	(230.283)	238.328
Entidades valoradas por el método de la participación	(35.433)	(11.963)
Efecto impositivo	36.237	39.448
TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	48.851	52.448
Coberturas de flujos de efectivo	59.294	66.911
Entidades valoradas por el método de la participación	6.920	4.915
Efecto impositivo	(17.363)	(19.378)
TOTAL INGRESOS / GASTOS RECONOCIDOS	35.784	442.164
Atribuibles a la Sociedad Dominante	(17.841)	365.927
Atribuibles a intereses minoritarios	53.625	76.237

Nota: las notas 1 a 5 de la memoria forman parte integrante del estado de ingresos y gastos reconocidos en el patrimonio neto consolidado del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011.

OBRASCÓN HUARTE LAIN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO DE LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010

	Patrimonio atribuido a la Sociedad Dominante						Intereses minoritarios	Total patrimonio neto
	Capital social	Prima de emisión y reservas	Acciones propias	Resultado consolidado del ejercicio atribuible a la Sociedad Dominante	Ajustes por valoración	Total patrimonio atribuido a la Sociedad Dominante		
Saldo final al 31 de diciembre de 2009	59.845	832.666	-	156.075	(268.724)	779.862	348.297	1.128.159
Total ingresos / (gastos) reconocidos	-	-	-	195.630	170.297	365.927	76.237	442.164
Operaciones con socios o propietarios	-	-	-	(42.948)	-	(42.948)	-	(42.948)
Distribución de dividendos	-	-	-	(42.948)	-	(42.948)	-	(42.948)
Otras variaciones de patrimonio neto	-	310.263	-	(113.127)	-	197.136	300.245	497.381
Traspasos entre partidas de patrimonio neto	-	113.127	-	(113.127)	-	-	-	-
Otras variaciones	-	197.136	-	-	-	197.136	300.245	497.381
Saldo final al 31 de diciembre de 2010	59.845	1.142.929	-	195.630	(98.427)	1.299.977	724.779	2.024.756
Total ingresos / (gastos) reconocidos	-	-	-	223.306	(241.147)	(17.841)	53.625	35.784
Operaciones con socios o propietarios	-	(484)	(1.134)	(48.877)	-	(50.495)	-	(50.495)
Distribución de dividendos	-	-	-	(48.877)	-	(48.877)	-	(48.877)
Operaciones con acciones propias	-	(484)	(1.134)	-	-	(1.618)	-	(1.618)
Otras variaciones de patrimonio neto	-	130.792	-	(146.753)	-	(15.961)	(16.374)	(32.335)
Traspasos entre partidas de patrimonio neto	-	146.753	-	(146.753)	-	-	-	-
Otras variaciones	-	(15.961)	-	-	-	(15.961)	(16.374)	(32.335)
Saldo final al 31 de diciembre de 2011	59.845	1.273.237	(1.134)	223.306	(339.574)	1.215.680	762.030	1.977.710

Nota: las notas 1 a 5 de la memoria forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado en el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011.

OBRASCÓN HUARTE LAIN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO DE LOS EJERCICIOS****ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010**

	Ejercicio 2011	Ejercicio 2010
A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	993.134	908.525
Resultado antes de impuestos	542.935	381.723
Ajustes al resultado	674.917	607.782
Amortización	252.370	237.500
Otros ajustes de resultado	422.547	370.282
Cambios en el capital corriente	(129.892)	(419.551)
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	(94.826)	338.571
Cobros/ (pagos) por impuesto sobre beneficios	(95.964)	(80.601)
Otros cobros/(pagos) de actividades de explotación	1.138	419.172
B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(1.252.294)	(1.446.342)
Pagos por inversiones	(1.432.898)	(1.552.842)
Empresas del grupo y asociadas	(155.786)	(571.372)
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	(554.925)	(1.147.109)
Otros activos financieros	(699.794)	195.381
Otros activos	(22.393)	(29.742)
Cobros por desinversiones	54.382	13.585
Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio	34.365	3.660
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	20.017	9.925
Otros flujos de efectivo de actividades de inversión	126.222	92.915
Cobro de dividendos	7	8
Cobros de intereses	126.215	92.907
C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	130.534	1.151.050
Cobros y (pagos) por instrumentos de patrimonio	(1.134)	-
Emisión	-	-
Adquisición	(127.035)	-
Enajenación	125.901	-
Cobros y (pagos) por instrumentos de pasivo financiero	785.197	1.331.221
Emisión	2.190.110	2.540.277
Devolución y amortización	(1.404.913)	(1.209.056)
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	(48.877)	(42.948)
Otros flujos de efectivo de actividades de financiación	(604.652)	(137.223)
Pago de intereses	(576.311)	(435.729)
Otros cobros/(pagos) de actividades de financiación	(28.341)	298.506
D) EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO	(57.820)	71.412
E) AUMENTO/(DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES (A+B+C+D)	(186.446)	684.645
F) EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERÍODO	1.349.439	664.794
G) EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERÍODO (E+F)	1.162.993	1.349.439
COMPONENTES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERÍODO		
Caja y bancos	496.892	645.867
Otros activos financieros	666.101	703.572
TOTAL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERÍODO	1.162.993	1.349.439

Nota: las notas 1 a 5 de la memoria forman parte integrante del estado de flujos de efectivo consolidado del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011.

OBRASCÓN HUARTE LAIN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

1.- INFORMACIÓN GENERAL DE LA MEMORIA

1.1.- Denominación y domicilio social

Obrascón Huarte Lain, S.A., antes Sociedad General de Obras y Construcciones Obrascón, S.A., Sociedad Dominante, se constituyó el 15 de mayo de 1911 y su domicilio social se encuentra en Madrid, Paseo de la Castellana, 259 D.

1.2.- Sectores de actividad

Los sectores principales en los que las sociedades que integran el Grupo Obrascón Huarte Lain desarrollan su actividad son los siguientes:

Concesiones

- Explotación de concesiones administrativas de infraestructuras, principalmente de transporte, aparcamientos, puertos y aeropuertos.

Construcción

- Construcción de todo tipo de obras civiles y de edificación, tanto para clientes públicos como para clientes privados, y tanto en territorio nacional como en el extranjero.

Otras actividades

Industrial

- Ingeniería industrial, especialmente plantas y sistemas completos industriales, incluyendo diseño, construcción, mantenimiento y operación y cualquier otra actividad, referida a minería, gas, petróleo, química, petroquímica y energía.

Desarrollos

- Explotación de complejos hoteleros y grandes superficies comerciales.

1.3.- Resultado del ejercicio, evolución del patrimonio atribuido a la Sociedad Dominante y evolución del flujo de efectivo

Resultado del ejercicio

El resultado consolidado del ejercicio 2011 atribuible a la Sociedad Dominante alcanza los 223.306 miles de euros, lo que representa un 4,6% sobre la cifra de negocios y supone un incremento del 14,1 % sobre el obtenido en el ejercicio 2010.

Concepto	Miles de euros		
	2011	2010	Var. %
Importe neto de la cifra de negocios	4.869.776	4.771.432	2,1%
Resultado bruto de explotación (EBITDA)^(*)	1.219.282	989.505	23,2%
Resultado de explotación (EBIT)	972.530	694.451	40,0%
Resultados financieros y otros resultados	(429.595)	(312.728)	37,4%
Resultado antes de impuestos	542.935	381.723	42,2%
Impuesto sobre sociedades	(194.995)	(127.852)	52,5%
Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas	347.940	253.871	37,1%
Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas			
neto de impuestos	887	(1.712)	151,8%
Intereses minoritarios	(125.521)	(56.529)	122,0%
Resultado atribuible a la Sociedad Dominante	223.306	195.630	14,1%

^(*)El Resultado bruto de explotación (EBITDA) se calcula como resultado de explotación más dotación a la amortización más variación de provisiones.

Evolución del patrimonio atribuido a la Sociedad Dominante

La evolución del patrimonio atribuido a la Sociedad Dominante durante los ejercicios 2011 y 2010 ha sido la siguiente:

Concepto	Miles de euros
Saldo al 1 de enero de 2010	779.862
Resultado atribuible a la Sociedad Dominante del ejercicio 2010	195.630
Reservas de coberturas	(32.656)
Diferencias de conversión	202.953
Dividendo distribuido con cargo a resultados del ejercicio 2009	(42.948)
Otras variaciones	197.136
Saldo al 31 de diciembre de 2010	1.299.977
Resultado atribuible a la Sociedad Dominante del ejercicio 2011	223.306
Reservas de coberturas	(71.544)
Diferencias de conversión	(169.314)
Ajustes por valoración en activos financieros disponibles para la venta	(289)
Dividendo distribuido con cargo a resultados del ejercicio 2010	(48.877)
Acciones propias	(1.134)
Operaciones con acciones propias	(484)
Otras variaciones	(15.961)
Saldo al 31 de diciembre de 2011	1.215.680

Evolución del flujo de efectivo

El resumen del flujo de efectivo del ejercicio 2011, clasificado según provenga de actividades de explotación, de inversión y de financiación, comparado con el ejercicio anterior, es el siguiente:

Flujo de efectivo	Miles de euros		
	2011	2010	Diferencia
Actividades de explotación	993.134	908.525	84.609
Actividades de inversión	(1.252.294)	(1.446.342)	194.048
Actividades de financiación:			
Variación del endeudamiento con recurso	130.534	1.151.050	(1.020.516)
Variación del endeudamiento sin recurso	78.290	422.018	(343.728)
Otras variaciones	706.907	909.203	(202.296)
Efecto de las variaciones de los tipos de cambio	(654.663)	(180.171)	(474.492)
Aumento/(disminución) neto de efectivo y equivalentes	(186.446)	684.645	(871.091)
Efectivo y equivalentes al inicio del periodo	1.349.439	664.794	684.645
Efectivo y equivalentes al final del periodo	1.162.993	1.349.439	(186.446)

1.4.- Propuesta de distribución del resultado y dividendo

La propuesta de distribución del resultado del ejercicio formulada por los Administradores de Obrascón Huarte Lain, S.A, que será sometida a la aprobación de la Junta General de Accionistas, es la siguiente:

	Miles de euros
Resultado del ejercicio 2011	50.467
Distribución:	
A dividendo	50.467

Los Administradores de Obrascón Huarte Lain, S.A. propondrán a la Junta General de Accionistas la distribución de un dividendo bruto total máximo de 55.825 miles de euros, equivalente a 0,5597 euros por acción, con cargo a:

	Miles de euros
Beneficio del ejercicio 2011	50.467
Prima de emisión	5.358
Total dividendo	55.825

La distribución del resultado propuesta por los Administradores no incluye dotación alguna a la Reserva legal por haber sido cubierta totalmente en ejercicios anteriores (véase nota 3.13.).

1.5.- Beneficio por acción

Beneficio básico por acción

El beneficio básico por acción se determina dividiendo el resultado consolidado del ejercicio atribuible a la Sociedad Dominante entre el número medio ponderado de las acciones en circulación durante el ejercicio, excluido el número medio de las acciones propias mantenidas a lo largo del mismo.

Beneficio diluido por acción

El beneficio diluido por acción se determina de forma similar al beneficio básico por acción, pero el número medio ponderado de acciones en circulación se incrementa con las opciones sobre acciones, warrants y deuda convertible.

En 2011 y 2010 no existen diferencias entre el beneficio básico y el beneficio diluido por acción.

Concepto	2011	2010
Resultado consolidado del ejercicio atribuible a la Sociedad Dominante (miles de euros)	223.306	195.630
Número medio ponderado de acciones en circulación	99.695.483	99.740.942
Beneficio básico por acción (euros)	2,24	1,96
Beneficio diluido por acción (euros)	2,24	1,96

2.- BASES DE PRESENTACIÓN Y PRINCIPIOS DE CONSOLIDACIÓN

2.1.- Bases de presentación

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo Obrascón Huarte Lain del ejercicio 2011 han sido formuladas:

- Por los Administradores de la Sociedad Dominante, en reunión de su Consejo de Administración celebrada el 29 de marzo de 2012.
- De acuerdo con lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas por la Unión Europea.
- Teniendo en consideración la totalidad de los principios, políticas contables y criterios de valoración de aplicación obligatoria, que tienen un efecto significativo en las cuentas anuales consolidadas. En la nota 2.6. se resumen los principios, políticas contables y criterios de valoración más significativos aplicados en la preparación de las cuentas anuales consolidadas del Grupo del ejercicio 2011.
- De forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Grupo al 31 de diciembre de 2011 y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo, que se han producido en el Grupo en el ejercicio 2011.
- A partir de los registros de contabilidad mantenidos por la Sociedad Dominante y las restantes entidades integradas en el Grupo.

No obstante, y dado que los principios, políticas contables y criterios de valoración aplicados en la preparación de las cuentas anuales consolidadas del Grupo del ejercicio 2011 difieren en muchos casos de los utilizados por las entidades integradas en el mismo (normativa local), en el proceso de consolidación se han introducido los ajustes y reclasificaciones necesarios para homogeneizar entre sí tales principios, políticas contables y criterios de valoración para adecuarlos a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2010 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de la Sociedad Dominante celebrada el 23 de mayo de 2011. Las cuentas anuales consolidadas del Grupo y las de la Sociedad Dominante y de las entidades integradas en el Grupo, correspondientes al ejercicio 2011, se encuentran pendientes de aprobación por sus respectivas Juntas Generales de Accionistas. No obstante, el Consejo de Administración de la Sociedad Dominante entiende que serán aprobadas sin ninguna modificación.

2.2.- Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF)

Los principios de consolidación, políticas contables y criterios de valoración utilizados en la elaboración de los estados financieros consolidados a 31 de diciembre de 2011 son los mismos que los aplicados en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2010, excepto por las siguientes normas e interpretaciones que entraron en vigor durante 2011 que, en caso de resultar de aplicación, han sido utilizadas por el Grupo en la elaboración de los estados financieros consolidados:

Normas, modificaciones e interpretaciones efectivas en el presente período

En el ejercicio 2011 las siguientes normas han pasado a ser obligatorias:

- Modificación de la NIC 32 “Instrumentos financieros: “Presentación-Clasificación de derechos sobre acciones”. Modifica el tratamiento contable de los derechos sobre acciones y Warrants denominados en una moneda distinta a la funcional.
- Revisión de NIC 24 “Información a desglosar sobre partes vinculadas”.
- Modificación de la CINIIF 14: “Anticipos de pagos mínimos obligatorios”.
- CINIIF 19 “Cancelación de pasivos financieros con instrumentos de patrimonio”.

Estas normas no han tenido impacto en los estados financieros consolidados del Grupo OHL, por lo que las políticas contables utilizadas en la preparación de estos estados financieros consolidados coinciden con las utilizadas en las cuentas anuales del ejercicio 2010.

Normas, modificaciones e interpretaciones que pueden aplicarse anticipadamente

Normas, modificaciones e interpretaciones emitidas no vigentes

A la fecha de elaboración de los estados financieros consolidados a 31 de diciembre de 2011, las normas e interpretaciones más significativas que habían sido publicadas por el IASB pero no habían entrado aún en vigor porque su fecha de efectividad es posterior a la fecha de elaboración de los estados financieros consolidados, si bien ya han sido aprobadas para su uso en la Unión Europea, son las siguientes:

Normas, modificaciones e interpretaciones	Aplicación obligatoria en ejercicios iniciados a partir de:
Aprobadas para uso en UE	
Modificación NIIF7-Instrumentos financieros: Desgloses-Transferencias de activos financieros.	Amplia los desgloses sobre transferencias en activos financieros. 1 de julio de 2011
No aprobadas para su uso en UE	
NIIF 9 - Instrumentos financieros: Clasificación y valoración.	Sustituye a los requisitos de clasificación, valoración de activos y pasivos financieros y bajas en cuentas de NIC 39. 1 de enero de 2015
Modificación de NIC-12 - Impuesto sobre las ganancias – impuestos diferidos relacionados con propiedades inmobiliarias.	Sobre el cálculo de impuestos diferidos relacionados con propiedades inmobiliarias según el modelo de valor razonable de NIC40. 1 de enero 2012
NIIF 10 - Estados financieros consolidados.	Modifica la definición de control. 1 de enero de 2013
NIIF 11- Acuerdos conjuntos.	Sustituye a la actual NIC 31 sobre negocios conjuntos. 1 de enero de 2013
NIIF 12 - Desglose sobre participaciones en otras entidades.	Agrupa los desgloses relacionados con participaciones en dependientes, asociadas, negocios conjuntos y entidades no consolidadas. 1 de enero de 2013

NIC 27 - (Revisada) - Estados financieros individuales.	Tras la emisión de NIIF 10 ahora únicamente comprenderá los estados financieros separados de una entidad.	1 de enero de 2013
NIC 28 - (Revisada) - Inversiones en asociadas y negocios conjuntos.	Revisión paralela en relación con la emisión de NIIF 11- Acuerdos conjuntos.	1 de enero de 2013
NIIF 13 Medición del Valor Razonable.	Establece el marco para la valoración a valor razonable.	1 de enero de 2013
Modificación de NIC 1 - Presentación del Otro Resultado Integral.	Modificación de la presentación del Otro Resultado Integral.	1 de julio de 2012
Modificación de NIC 19 - Retribuciones a los empleados.	Las modificaciones a los planes de beneficios. Eliminación de la “banda de fluctuación”.	1 de enero de 2013
Modificación de NIIF 9 y NIIF 7 - Fecha efectiva y desglose de transición.	Diferimiento en la fecha efectiva de NIIF 9 y modificaciones en requisitos y desgloses de transición.	1 de enero de 2015
Modificación de NIC 32 -Compensación de activos con pasivos financieros.	Aclaraciones adicionales a las reglas de compensación de activos y pasivos financieros de NIC 32.	1 de enero de 2014
Modificación de NIIF 7 - Compensación de activos con pasivos financieros.	Introducción de nuevos desgloses asociados en NIIF 7.	1 de enero de 2013
CINIIF 20 - Costes de extracción en la fase de producción de una mina a cielo abierto.	Tratamiento contable de los costes de eliminación de materiales residuales en las minas a cielo abierto.	1 de enero de 2013

NIIF 9 “Instrumentos financieros” - La NIIF 9 sustituye a la NIC39 en la clasificación y valoración de activos y pasivos financieros.

Modificación de NIC 12 “Impuesto sobre las ganancias – Impuestos diferidos relacionados con propiedades inmobiliarias”, - La modificación introduce una excepción a los principios generales de NIC 12 que afecta a los impuestos diferidos relacionados con propiedades inmobiliarias valoradas de acuerdo al modelo de valor razonable de NIC 40 “Propiedades de inversión”. En estos casos, se introduce una presunción de cara al cálculo de los impuestos diferidos que sean aplicables de que el valor en libros de esos activos será recuperado en su totalidad vía venta. Esta presunción puede refutarse cuando esta propiedad inmobiliaria sea amortizable y su modelo de negocio sea mantenerla para obtener sus beneficios económicos a lo largo del tiempo mediante su uso en lugar de mediante venta.

NIIF 10 “Estados financieros consolidados, NIIF 11 “Acuerdos conjuntos”, NIIF 12 “Desgloses sobre participaciones en otras entidades”, NIC 27 (Revisada) “Estados financieros individuales y NIC 28 (Revisada) “Inversiones en asociadas y negocios conjuntos”.- Estas normas o modificaciones se emiten de forma conjunta y sustituyen a las normas actuales en relación a la consolidación y la contabilización de las inversiones en dependientes, asociadas y negocios conjuntos, así como los desgloses relacionados.

NIIF 13 “Medición del Valor Razonable”.- Normativa única para calcular el valor razonable de elementos de activo o de pasivo cuando ésta es la forma de valoración requerida por otras normas. La norma cambia la definición actual de valor razonable.

Modificación de NIC 1 “Presentación del Otro Resultado Integral”.- Requerimiento de presentar un total separado de los ingresos y gastos del “Otro resultado integral” de aquellos conceptos que se llevarán a la cuenta de pérdidas y ganancias en ejercicios futuros y de aquellos que no.

Modificación del NIC 19 “Retribuciones a los empleados”.- Los cambios fundamentales de esta modificación de NIC 19 afectan a los planes de beneficios definidos.

Modificación de NIC 32 “Instrumentos financieros: presentación – compensación de activos y pasivos financieros”.- Introduce una serie de aclaraciones adicionales sobre los requisitos de la

norma para poder compensar un activo y un pasivo financiero en su presentación en el balance de situación.

Modificación de NIIF 7 “Instrumentos financieros: Información a revelar – Compensación de activos y pasivos financieros”. – La modificación introduce un apartado específico de requisitos nuevos de desglose para aquellos activos y pasivos financieros que se presentan neteados en el balance y también para aquellos otros instrumentos financieros que están sujetos a un acuerdo exigible de compensación neta o similar, independiente de que estén presentando o no compensados contablemente de acuerdo a NIC 32.

CINIIF 20 “Costes de extracción en la fase de producción de una mina a cielo abierto”.- En las operaciones de una mina a cielo abierto, la entidad necesita quitar materiales para acceder a los depósitos de mineral. La interpretación aborda el tratamiento contable de estos costes de eliminación de los materiales residuales.

No existe ningún principio contable o criterio de valoración que, teniendo un efecto significativo en las cuentas anuales consolidadas al 31 de diciembre de 2011, se haya dejado de aplicar en su elaboración.

2.3.- Moneda funcional

Las cuentas anuales se presentan en euros por ser ésta la moneda del entorno económico principal en el que opera el Grupo. Las operaciones en el extranjero se registran de conformidad con las políticas descritas en la nota 2.6.

2.4.- Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas

La información contenida en estas cuentas anuales es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad Dominante.

En las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2011 se han utilizado ocasionalmente estimaciones realizadas por la Alta Dirección del Grupo y de las entidades integradas en él y ratificadas posteriormente por sus Administradores, para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos y gastos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones se refieren a:

- Las pérdidas por deterioro de determinados activos
- La vida útil de los activos intangibles y materiales
- El reconocimiento de resultados en los contratos de construcción
- Los tráficos futuros de las autopistas a efectos de la elaboración de la información financiera conforme a CINIIF 12
- El importe de determinadas provisiones
- El valor razonable de los activos adquiridos en combinaciones de negocio y fondos de comercio
- El valor razonable de determinados activos no cotizados
- Evaluación de posibles contingencias por riesgos laborales y fiscales

A pesar de que estas estimaciones se realizaron con la mejor información disponible al 31 de diciembre de 2011, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas en próximos ejercicios, lo que se haría, conforme a lo establecido en la NIC 8, reconociendo los efectos del cambio de estimaciones en la correspondiente cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Conforme a lo exigido por la NIC 1, la información referida al ejercicio 2011 se presenta, a efectos comparativos, con la información relativa al ejercicio 2010 y, por consiguiente, no constituye las cuentas anuales consolidadas completas del Grupo del ejercicio 2010.

2.5.- Principios de consolidación

Entidades dependientes

Se consideran entidades dependientes aquellas sobre las que la Sociedad Dominante tiene capacidad para ejercer control, capacidad que se manifiesta cuando la Sociedad Dominante tiene facultad para dirigir las políticas financieras y operativas de una entidad participada con el fin de obtener beneficios de sus actividades. Se presume que existe dicho control cuando la Sociedad Dominante ostenta la propiedad, directa o indirecta, de más del 50% de los derechos políticos de las entidades participadas o, cuando siendo inferior a este porcentaje, existen acuerdos con otros accionistas de las mismas que otorgan a la Sociedad Dominante su control.

Los estados financieros de las entidades dependientes se consolidan con los de la Sociedad Dominante por aplicación del método de integración global y, por tanto:

- Se eliminan los resultados por operaciones internas en el perímetro de consolidación, difiriéndose hasta que se realizan frente a terceros ajenos al Grupo, a excepción de los correspondientes a la obra realizada para las sociedades concesionarias, que de acuerdo con lo contemplado en la CINIIF 12 se reconocen según el grado de avance.
- Se eliminan de las cuentas consolidadas los créditos, débitos, ingresos y gastos entre sociedades comprendidas en el conjunto consolidable.
- Las diferencias positivas entre el coste de las participaciones en sociedades consolidadas y su valor teórico contable, que aparecen con ocasión de las adquisiciones, se imputan a determinados elementos patrimoniales con el límite máximo del valor de mercado de cada elemento.
- Tras la imputación a elementos patrimoniales, las diferencias positivas restantes, si existen, se registran en el epígrafe “Fondo de comercio” del activo del balance de situación consolidado.
- En el caso que la diferencia entre el coste de adquisición de las participaciones y su valor teórico contable fuese negativa, ésta se imputa a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.
- La participación de los minoritarios en el patrimonio de las participadas, se presenta en el capítulo “Intereses minoritarios” del balance de situación consolidado, dentro del epígrafe “Patrimonio neto”.
- La participación de los minoritarios en los resultados del ejercicio se presenta en el epígrafe “Intereses minoritarios” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Negocios conjuntos

Se entiende por negocios conjuntos los acuerdos contractuales en virtud de los cuales dos o más entidades realizan operaciones, mantienen activos o participan en una entidad de forma tal que cualquier decisión estratégica de carácter financiero u operativo que les afecte requiere el consentimiento unánime de todos los partícipes.

Los estados financieros de los negocios conjuntos se consolidan con los de la Sociedad Dominante por aplicación del método de integración proporcional y, por tanto:

- Se eliminan los resultados por operaciones internas en el perímetro de consolidación, en la proporción en la que la Sociedad Dominante participa en el negocio conjunto, difiriéndose hasta que se realizan frente a terceros ajenos al Grupo, a excepción de los correspondientes a la obra realizada para las sociedades concesionarias.
- Se eliminan de las cuentas consolidadas los créditos y débitos entre sociedades comprendidas en el conjunto consolidable, así como los ingresos y gastos, todo esto en la misma proporción en la que la Sociedad Dominante participa en el negocio conjunto.

- Las diferencias positivas entre el coste de las participaciones en negocios conjuntos y su valor teórico contable, que aparecen con ocasión de dicha adquisición, se imputan a determinados elementos patrimoniales con el límite máximo del valor de mercado de cada elemento.
- Tras la imputación a elementos patrimoniales, las diferencias positivas restantes, si existen, se registran en el epígrafe “Fondo de comercio” del activo del balance de situación consolidado.
- En el caso que la diferencias entre el coste de adquisición de las participaciones y su valor teórico contable fuese negativa, se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Los activos y pasivos asignados a las operaciones conjuntas se presentan en el balance de situación consolidado clasificados de acuerdo con su naturaleza específica. De la misma forma, los ingresos y gastos con origen en negocios conjuntos se presentan en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada conforme a su propia naturaleza.

Al 31 de diciembre de 2011 y de 2010 no existían compromisos de inversión de capital correspondientes a las inversiones que el Grupo tiene en sociedades consolidadas por el método de integración proporcional.

Al 31 de diciembre de 2011 y de 2010, los datos al 100% de activos corrientes, activos no corrientes, pasivos corrientes, pasivos no corrientes, total ingresos y total gastos de las sociedades consolidadas por integración proporcional, son los siguientes:

Concepto	Miles de euros	
	2011	2010
Total activos corrientes	309.740	254.464
Total activos no corrientes	546.684	514.018
Total pasivos corrientes	151.134	103.381
Total pasivos no corrientes	508.857	482.223
Total ingresos	217.279	66.337
Total gastos	169.990	56.377

Entidades asociadas

Son entidades sobre las que la Sociedad Dominante no tiene el control por ella misma, ni tampoco tiene el control conjunto con otros socios, pero sobre las que se ejerce influencia significativa.

En las cuentas anuales consolidadas las entidades asociadas se valoran por aplicación del “método de la participación”, y por tanto:

- Se consolida la fracción de su neto patrimonial, que representa la participación del Grupo en su capital, menos cualquier deterioro de valor de dicha participación.
- La parte proporcional del patrimonio neto de la asociada atribuible al Grupo se compara con el coste de adquisición de dicha participación, y las diferencias positivas o negativas atribuibles a elementos patrimoniales identificados, incrementan o reducen la valoración previa de estos.
- Las diferencias positivas que subsistan se registran en el epígrafe “Inversiones contabilizadas por el método de la participación” en el activo del balance consolidado, mientras que las negativas se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.
- Si como consecuencia de las pérdidas en que hayan incurrido entidades asociadas sus patrimonios contables fuesen negativos, en el balance de situación consolidado figuran con valor nulo a no ser que exista la obligación por parte del Grupo de respaldarla financieramente, en cuyo caso se dotarían las correspondientes provisiones hasta cubrir el riesgo.

Perímetro de consolidación

Las sociedades que componen el perímetro de consolidación al 31 de diciembre de 2011 se detallan en el Anexo I.

Las actividades, los domicilios, el detalle del patrimonio y del coste neto en libros de las inversiones de las sociedades más significativas comprendidas en el Grupo consolidado figuran en los Anexos II y III.

Variaciones en el perímetro de consolidación

En el ejercicio 2011 se han producido las siguientes variaciones en el perímetro de consolidación:

Incorporaciones	Nº sociedades
Por integración global	13
Por el método de la participación	4
Total incorporaciones	17

Salidas	Nº sociedades
Por integración global	7
Por integración proporcional	1
Por el método de la participación	4
Total salidas	12

La mayor parte de las incorporaciones al perímetro de consolidación son sociedades constituidas por el Grupo y en su conjunto no han tenido ningún impacto significativo a los estados financieros consolidados.

El detalle y el motivo de las incorporaciones o salidas de sociedades figuran en el Anexo IV.

2.6.- Principios, políticas contables y criterios de valoración aplicados

En la elaboración de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2011 se han aplicado los principios, políticas contables y criterios de valoración que se describen a continuación.

Activo intangible

Los activos intangibles se reconocen inicialmente por su coste de adquisición o producción.

Posteriormente, se valoran a su coste de adquisición o producción menos su correspondiente amortización acumulada y las pérdidas por deterioro que hayan experimentado.

Activos intangibles de sociedades concesionarias

En este capítulo se registran, fundamentalmente, los derechos de explotación de concesiones administrativas.

Las sociedades del Grupo utilizan para registrar y valorar los contratos de concesión, la interpretación nº 12 “Acuerdos de Concesiones de Servicios”, que el Comité de Interpretaciones de las Normas Internacionales de Información Financiera publicó el 30/11/2006 y que es obligatoria a partir del 1/1/2010.

Esta interpretación se refiere al registro por parte de operadores del sector privado involucrados en proveer de activos y servicios de infraestructura al sector público, clasificando los activos en activos financieros, activos intangibles o una combinación de ambos.

La interpretación establece que para los contratos de concesión, los activos de infraestructura no deben ser reconocidos como inmovilizado material por el operador.

El activo financiero se origina cuando un operador construye o hace mejoras a la infraestructura en el cual el operador tiene un derecho incondicional a recibir una cantidad específica de efectivo u otro activo financiero durante la vigencia del contrato. Activo intangible es cuando el operador construye o hace mejoras y se le permite operar la infraestructura por un periodo fijo después de terminada la construcción, en el cual los flujos futuros de efectivo del operador no se han especificado, ya que pueden variar de acuerdo con el uso del activo y que por tal razón se consideran contingentes; o la combinación de ambos, un activo financiero y un activo intangible cuando el rendimiento/ganancia para el operador lo proporciona parcialmente un activo financiero y/o un activo intangible. Tanto para el activo financiero como para el activo intangible, los ingresos y los costes relacionados con la construcción o las mejoras se reconocen en los ingresos y costes durante la fase de construcción.

Los costes financieros incurridos durante el período de construcción se capitalizan.

Los activos intangibles de sociedades concesionarias se amortizan en función de un criterio asociado al patrón de consumo (unidades de producción) de los activos concesionales, y siempre con el límite de la vida de la concesión.

Las subvenciones que financian la infraestructura se contabilizan como otros pasivos financieros no corrientes hasta el momento en que adquieren el carácter de definitivas. En ese momento se consideran como menor coste de la infraestructura.

Otros activos intangibles

En este capítulo se registran los costes derivados de la instalación y adquisición de aplicaciones informáticas, cuya amortización se efectúa linealmente en un período máximo de cinco años.

También se incluyen los gastos de desarrollo, que se capitalizan si cumplen los requisitos exigidos de identificabilidad, fiabilidad en la evaluación del coste y una alta probabilidad de generar beneficios económicos. Su amortización es lineal a lo largo de la vida útil del activo.

Los costes de las actividades de investigación se reconocen como gasto del ejercicio en que se incurren.

Asimismo, y de acuerdo con la IFRS 3, deben valorarse a mercado la totalidad de activos de una combinación de negocios, incluyéndose los activos intangibles, estén o no reconocidos en el balance de la sociedad adquirida, siempre que satisfagan determinados criterios de identificabilidad y separabilidad. En este sentido, en este epígrafe se incluye el importe correspondiente a la valoración de la cartera de contratos y de la cartera de clientes de las sociedades adquiridas, firmados a la fecha de adquisición, tomando como referencia los márgenes previstos después de impuestos, las previsiones de inversiones y el periodo contractual. La amortización de éste importe se realiza en el periodo contractual remanente, para la cartera de contratos y en el período de vida medio estimado de la cartera de clientes.

Inmovilizado material

Los bienes comprendidos en el inmovilizado material se encuentran registrados a su coste de adquisición (actualizado, en su caso, conforme a diversas disposiciones legales anteriores a la fecha de transición a las NIIF, entre las que se encuentra el Real Decreto-Ley 7/1996) menos la amortización acumulada y cualquier pérdida por deterioro de valor reconocida.

Los costes de ampliación, modernización o mejora que representan un aumento de la productividad, capacidad o eficiencia, o un alargamiento de la vida útil de los bienes, se capitalizan como mayor coste de los mismos.

Las reparaciones que no representan una ampliación de la vida útil y los gastos de mantenimiento se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio en que se incurren.

El Grupo sigue el criterio de capitalizar intereses durante el periodo de construcción de su inmovilizado de acuerdo con los criterios que se indican en al nota 2.6.

Los trabajos realizados por el Grupo para su propio inmovilizado se registran al coste acumulado que resulta de añadir a los costes externos los costes internos, determinados en función de los consumos propios de materiales de almacén y de los costes de fabricación, determinados según tasas horarias de absorción similares a las usadas para la valoración de las existencias.

La amortización se calcula aplicando el método lineal sobre el coste de adquisición de los activos menos su valor residual, entendiéndose que los terrenos sobre los que se asientan los edificios y otras construcciones tienen una vida indefinida y que, por tanto, no son objeto de amortización.

Las dotaciones anuales en concepto de amortización de los activos materiales se realizan con contrapartida en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada en función de los años de la vida útil estimada de los diferentes elementos.

Concepto	Años de vida útil
Construcciones	25-50
Maquinaria	6-16
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	10
Otro inmovilizado material	3-5

Los activos mantenidos en arrendamiento financiero se amortizan durante su vida útil prevista siguiendo el mismo método que para los activos en propiedad de la misma naturaleza.

Con ocasión de cada cierre contable las entidades consolidadas analizan si existen indicios, tanto internos como externos, de que el valor neto de los elementos de su activo material excede del importe recuperable, entendiendo por tal el importe neto que se podría obtener en el caso de su enajenación o el valor actual de los flujos de caja, el mayor. En este caso, se reduce el valor contable de los activos hasta dicho importe y se ajustan los cargos futuros a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada en concepto de amortización en proporción a sus valores contables ajustados y a sus nuevas vidas útiles.

De forma similar, cuando existen indicios de que se ha recuperado el valor de los activos las entidades consolidadas registran la reversión de las pérdidas por deterioro, contabilizadas en ejercicios anteriores, y ajustan los cargos a las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas futuras, en concepto de amortización, hasta el límite del coste original.

Inversiones inmobiliarias

El epígrafe “Inversiones inmobiliarias” del balance de situación consolidado adjunto recoge los valores de los terrenos, edificios y otras construcciones que se mantienen, bien para explotarlos en régimen de alquiler o bien para obtener una plusvalía en su venta como consecuencia de los incrementos que se produzcan en el futuro en sus respectivos precios de mercado.

Los terrenos se valoran al coste de adquisición incrementado con los gastos de saneamiento y preparación. La construcción se valora según el coste de las correspondientes certificaciones de obra más los gastos relativos al proyecto, tales como la dirección de obra, tasas, honorarios de arquitecto y otros. Se amortiza linealmente en función de su vida útil, que es la misma que la utilizada para el inmovilizado material para elementos similares.

Los gastos por intereses imputables a estas inversiones se activan durante el periodo de construcción hasta el momento en que están preparados para la venta y se consideran mayor coste de la inversión. En el caso de obtener ingresos financieros por inversiones temporales procedentes de sus excedentes puntuales de tesorería, dichos ingresos minoran el coste de la inversión.

El reconocimiento de ingresos y resultados se produce con ocasión de la venta de los bienes y su escrituración a los compradores, que es el momento en que se trasfieren los derechos y obligaciones inherentes a los mismos. Los ingresos procedentes de alquileres se imputan a la cuenta pérdidas y ganancias consolidada aplicando un criterio de devengo.

Para el reconocimiento de gastos en los alquileres se aplica un criterio de devengo, cargando a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada todos los gastos de mantenimiento, gestión y depreciación de los bienes alquilados.

El Grupo analiza, en cada cierre contable, si la valoración de las inversiones inmobiliarias es superior a su valor de mercado y, en ese caso, hace la oportuna corrección de valor efectuando un ajuste en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adecuando la valoración a dicho importe.

Deterioro de valor de activos intangibles y materiales

El Grupo revisa el valor en libros de los activos intangibles y materiales en uso, ante la presencia de algún indicio de deterioro que pudiera indicar que el valor en libros pudiera no ser recuperable, considerando el mayor del valor presente de los flujos netos de efectivo futuros o el precio neto de venta en el caso de su eventual disposición.

La estimación del valor actual de los flujos futuros de efectivo esperados se realiza utilizando un tipo de descuento antes de impuestos, que refleja las valoraciones actuales del mercado con respecto al valor del dinero y los riesgos específicos asociados al activo, tanto en el curso de su utilización, como en el de la eventual enajenación al final de su vida útil.

El deterioro se registra si el valor en libros excede al mayor de los valores antes mencionados. Los indicios de deterioro que se consideran para estos efectos son, entre otros, las pérdidas de explotación o flujos de efectivo negativos en el período si es que están combinados con un historial o proyección de pérdidas, depreciaciones y amortizaciones cargadas a resultados que en términos porcentuales, en relación con los ingresos, sean substancialmente superiores a las de ejercicios anteriores, efectos de obsolescencia, reducción en la demanda de los servicios que se prestan, competencia y otros factores económicos y legales.

Cuando las pérdidas por deterioro del valor revierten, se registra un ingreso, siempre hasta el límite del deterioro realizado en el pasado.

Fondo de comercio

Si el coste de la adquisición de una participación en una sociedad es superior al valor teórico contable adquirido, la diferencia se imputa a determinados elementos patrimoniales en el momento de su consolidación.

Dicha imputación se realiza de la siguiente forma:

1. Si es assignable a elementos patrimoniales concretos de la sociedad adquirida, aumentando el valor de los activos adquiridos o reduciendo el de los pasivos adquiridos.
2. Si es assignable a unos activos intangibles concretos, reconociéndolos explícitamente en el balance de situación consolidado.
3. El resto, si lo hubiese, se registra en el epígrafe “Fondo de comercio” del activo del balance de situación consolidado.

Con ocasión de cada cierre contable se analiza si, como consecuencia de algún deterioro, el valor de dicho fondo de comercio es inferior a su valor en libros. En caso afirmativo se elimina la diferencia con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Estas pérdidas por deterioro, relacionadas con los fondos de comercio, no son objeto de reversión posterior.

Los fondos de comercio generados en la adquisición de sociedades extranjeras se convierten según el tipo de cambio vigente al cierre del ejercicio.

Las hipótesis sobre las cuales la Dirección ha basado sus proyecciones de flujos de efectivo, para soportar los fondos de comercio, han sido:

- El mantenimiento en el tiempo, de la cartera de obra a corto plazo medida en meses de venta.
- Se han proyectado flujos de efectivo a 3 años.
- La tasa de crecimiento utilizada para los años siguientes ha sido aproximadamente del 2% anual.
- La tasa de descuento aplicada ha sido aproximadamente del 8%.

Activos financieros

Son elementos patrimoniales representativos de derechos de cobro a favor del Grupo como consecuencia de inversiones o préstamos. Dichos derechos se contabilizan como corrientes o no corrientes en función de que su vencimiento sea inferior o superior a 12 meses respectivamente. Lo componen:

Cartera de valores

Activos financieros representados por títulos que pueden ser clasificados como:

- Cartera de valores a vencimiento: títulos cuyos cobros son de cuantía fija o determinable y cuyo vencimiento está fijado en el tiempo. Con respecto a ellos, el Grupo manifiesta su intención de conservarlos en su poder desde la fecha de su compra hasta la de su vencimiento.

Estos valores se registran al coste de adquisición incluyendo los costes de la operación.

Si en el momento del cierre contable aparecen minusvalías entre dicho coste de adquisición y el valor razonable de dichos activos, la diferencia se lleva a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

- Cartera de valores negociable: son aquellos títulos adquiridos con el objetivo de beneficiarse de las variaciones que se produzcan entre sus precios de compra y venta.

Estos valores se registran, asimismo, al coste de adquisición incluyendo los costes de la operación.

Las diferencias entre dicho coste de adquisición y el valor razonable de dichos activos, en el momento del cierre, se llevan también a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

- Cartera de valores disponibles para la venta: inversiones en activos financieros sobre los que el Grupo no espera una plusvalía significativa y que se realizan de acuerdo con la gestión de tesorería.

Cuando el valor razonable de estas inversiones sea superior a su valor contable, se incrementa el valor de dicho activo reconociendo ese aumento en el patrimonio neto. En el momento de la enajenación, se traspasa dicho importe a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

En el caso de deterioro del valor, se reduce el importe abonado al patrimonio neto y en el supuesto de que dicho deterioro sea superior al importe previamente revaluado, lo que excede se carga a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Otros créditos

Incluyen préstamos y cuentas por cobrar originados por las sociedades a cambio de suministrar efectivo, bienes o servicios directamente a un deudor. Se valoran por su principal más los intereses devengados y no cobrados.

Dentro de esta categoría se incluye el reconocimiento inicial del valor de los elementos patrimoniales de los acuerdos de concesión en los que la retribución de los mismos consiste en un derecho incondicional a recibir efectivo por parte de la entidad concedente, a pesar de que dicho importe puede verse afectado por la existencia de un riesgo de operación o disponibilidad que es

asumido por la Sociedad. Dicho activo financiero se ha valorado al valor razonable del servicio prestado, equivalente al coste de construcción.

Posteriormente, este activo se valora por su coste amortizado calculado en base a las mejores estimaciones de la Sociedad de los flujos a percibir en la vida de la concesión, imputando en la cuenta de pérdidas y ganancias los intereses devengados.

Todas las actuaciones que se realizan sobre la infraestructura objeto del acuerdo de concesión (conservación y actuaciones de reposición) originan un registro de un ingreso de servicios de construcción y el reconocimiento del correspondiente activo financiero. Los gastos en que incurra la Sociedad para llevarlos a cabo se contabiliza en la cuenta de pérdidas y ganancias cuando se devenguen.

En caso de que se produjesen cambios significativos en las estimaciones consideradas por la Sociedad que supongan indicios de que la tasa de interés efectiva del acuerdo de concesión varíe de forma significativa, la Sociedad evalúa el valor del activo financiero procediendo a realizar su corrección de forma prospectiva, dotando el correspondiente deterioro en caso de que el valor actual neto de los flujos a percibir en la vida de la concesión sea inferior al valor del activo financiero.

Depósitos y fianzas

Son importes en efectivo que garantizan licitaciones u otro tipo de contratos. Estos importes tienen la condición de indisponibles mientras permanezcan las condiciones particulares de cada licitación o contrato. Se clasifican entre corrientes o no corrientes en función a su plazo de vencimiento. Si éste es inferior a 12 meses se consideran corrientes y, si es superior, se clasifican como no corrientes.

Transferencias de activos financieros y bajas en el balance de situación consolidado de activos y pasivos financieros

El tratamiento contable de las transferencias de activos financieros está condicionado por la forma contractual en que se traspasan a terceros los riesgos y beneficios asociados a los activos que se transfieren.

Los activos financieros sólo se dan de baja del balance de situación consolidado cuando se materializan o cuando se han transferido sustancialmente a terceros los riesgos y beneficios que llevan implícitos y el control de los mismos.

Los pasivos financieros sólo se dan de baja del balance de situación consolidado cuando se han extinguido las obligaciones que generan.

Existencias

Este epígrafe del balance de situación consolidado recoge los bienes que las entidades consolidadas:

- Mantienen para su venta en el curso ordinario de su negocio,
- Tienen en proceso de producción, construcción o desarrollo con dicha finalidad, o
- Prevén consumirlos en el proceso de producción o en la prestación de servicios.

Todas las existencias se valoran al menor entre el precio de adquisición y su valor neto de realización.

El valor neto de realización representa la estimación del precio de venta deduciendo los costes necesarios para terminar su producción y llevar a cabo su venta.

Los productos y trabajos en curso se valoran al coste de producción, que incluye los costes de los materiales incorporados, la mano de obra y los gastos directos de producción, así como los intereses devengados durante el periodo de construcción.

Moneda extranjera

Las partidas incluidas en las cuentas anuales de cada una de las sociedades del Grupo, se valoran en sus respectivas monedas funcionales.

Las cuentas anuales consolidadas se presentan en euros, que es la moneda funcional y de presentación de la Sociedad Dominante.

Las sociedades que componen el Grupo registran en sus estados financieros individuales:

- Las transacciones en moneda distinta a la funcional realizadas durante el ejercicio según los tipos de cambio vigentes en las fechas de las operaciones.
- Los saldos de activos y pasivos monetarios en moneda distinta a la funcional (efectivo y partidas sin pérdida de valor al hacerse líquidas) según los tipos de cambio de cierre del ejercicio.
- Los saldos de activos y pasivos no monetarios en moneda distinta a la funcional según los tipos de cambio históricos.

Los beneficios y las pérdidas procedentes de estos registros se incluyen en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

En el proceso de consolidación, los saldos de las cuentas anuales de las entidades consolidadas cuya moneda funcional es distinta del euro se convierten a euros de la siguiente forma:

- Los activos y pasivos a los tipos de cambio de cierre del ejercicio.
- Las partidas de ingresos y gastos a los tipos de cambio medios del ejercicio, a menos que éstos fluctúen de forma significativa, en cuyo caso se hacen al tipo de cambio de cierre.
- El patrimonio neto a los tipos de cambio históricos.

Las diferencias de cambio que surgen del proceso de consolidación de las sociedades con moneda funcional distinta del euro se clasifican en el balance de situación consolidado como diferencias de conversión dentro del epígrafe “Ajustes por valoración”, dentro del capítulo “Patrimonio neto”.

Entidades y sucursales radicadas en países con altas tasas de inflación

Ninguna de las monedas funcionales de las entidades dependientes, entidades controladas conjuntamente y asociadas radicadas en el extranjero, corresponde a economías consideradas altamente inflacionarias según los criterios establecidos al respecto por las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Consecuentemente, al cierre contable del ejercicio 2011 no ha sido preciso ajustar los estados financieros de ninguna entidad consolidada para corregirlos de los efectos de la inflación.

Deudas con entidades de crédito y emisiones de obligaciones y otros valores negociables

Las deudas con entidades de crédito y emisiones de obligaciones y otros valores negociables se registran por el importe recibido, neto de costes directos de emisión, más los intereses devengados y no pagados a la fecha de cierre del ejercicio. Los gastos financieros se contabilizan según el criterio del devengo en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada utilizando el método de modificar el tipo nominal teniendo en cuenta descuentos de emisión, comisiones y gastos. Este método equivale a la utilización del interés efectivo, que es el que iguala el valor neto de los ingresos recibidos con el valor actual de los desembolsos futuros.

Las deudas se clasifican distinguiendo entre corrientes y no corrientes en función de que su vencimiento sea hasta o superior a 12 meses, respectivamente, desde la fecha del balance.

Instrumentos financieros derivados y coberturas

Con el fin de mitigar los efectos económicos de las variaciones de tipo de cambio y de tipo de interés a los que el Grupo se ve expuesto por su actividad, éste utiliza instrumentos financieros derivados, tales como seguros de cambio, permutas de tipo de interés, y opciones sobre tipos de interés.

Adicionalmente, el Grupo ha contratado una permute financiera referenciada al precio de la propia acción con el fin de cubrir el posible quebranto patrimonial que podría significar el ejercicio del Plan de incentivos descrito en la nota 3.23, y no se considera cobertura contable.

Los seguros de cambio y las permutes de tipo de interés contratados son compromisos de intercambio futuros, en base a los cuales el Grupo y las entidades financieras acuerdan intercambiar en el futuro intereses o divisas. En el caso de un derivado de tipo de interés, el compromiso es pagar un tipo de interés fijo a cambio de cobrar un tipo de interés variable. En el caso de un derivado de tipo de cambio, el compromiso es dar o recibir una cantidad determinada de euros a cambio de una cantidad determinada en otra divisa. En el caso de la permute financiera referenciada al precio de la propia acción del Grupo, el compromiso es dar o recibir el resultado de la variación del precio de la acción con respecto a un precio de referencia y pagar un tipo de interés variable. Con las opciones sobre los tipos de interés contratados, el Grupo adquiere el derecho a cobrar intereses en caso de que el tipo de interés exceda un nivel de referencia fijado inicialmente con las entidades financieras, a cambio de pagar a dichas entidades un importe determinado al inicio de la transacción.

Conviene resaltar que cuando el Grupo contrata un derivado, no lo hace con intención de cancelarlo anticipadamente, ni para comerciar con él. El Grupo no contrata derivados con fines especulativos, sino para mitigar los efectos económicos que con motivo de variaciones de los tipos de cambio y de tipo de interés pueden derivarse de sus actividades de comercio exterior y de financiación.

A continuación resumimos los aspectos más esenciales de la normativa contable relativa a los instrumentos financieros derivados, tales como el reconocimiento en balance, el efecto directo en el patrimonio neto o el indirecto a través de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Los derivados se reconocen en balance por su valor de mercado como otros activos o pasivos financieros o inversiones contabilizadas por el método de la participación.

El valor de mercado, también llamado valor razonable, es el importe neto que el Grupo tendría que pagar o recibir en el caso de cancelar el derivado a la fecha de valoración, y equivale a la diferencia entre el valor actual de los cobros y de los pagos futuros acordados entre el Grupo y las entidades financieras de acuerdo con el derivado contratado. En el caso de las opciones contratadas, el valor del mercado equivale al importe que el Grupo cobraría en caso de cancelarlas y para su determinación se emplea un modelo de valoración comúnmente aceptado (Black & Scholes).

El reconocimiento del valor de mercado como otros activos o pasivos financieros tiene como contrapartida una variación en Patrimonio neto. La variación en Patrimonio neto se produce de una forma directa a través del epígrafe “Ajustes por valoración” y de forma indirecta a través de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Los valores de mercado de los derivados varían a lo largo de la vida de los mismos. Las variaciones de los valores de mercado se producen: como consecuencia del transcurso del tiempo, como consecuencia de variaciones en las curvas de tipos de interés; en el caso de los derivados de tipo de cambio también como consecuencia de variaciones de los tipos de cambio; en el caso de los derivados sobre acciones, también como consecuencia de variaciones en el precio de las acciones y en el caso de las opciones sobre tipos de interés, también como consecuencia de la variación de la volatilidad de los tipos de interés.

Los derivados pueden considerarse, desde un punto de vista contable, como de cobertura o no.

Para que un derivado pueda ser considerado como de cobertura desde un punto de vista contable, deben cumplirse los siguientes requisitos:

- Debe identificarse inicialmente la operación subyacente en relación a la cual se contrata el derivado, para mitigar los efectos económicos que pudieran derivarse en dicha operación subyacente con motivo de variaciones en los tipos de cambio, y en los tipos de interés.
- Debe quedar debidamente documentado en el momento de la contratación del derivado el motivo por el cual se contrató y debe quedar identificado el riesgo cubierto.

- Debe probarse que el derivado desde el momento de su contratación hasta su extinción, es una cobertura eficaz, es decir, que cumple con el objetivo inicialmente definido. Para la verificación de este extremo se realizan tests de comprobación de su eficacia que deben dar unos determinados niveles de cumplimiento.

Cuando el derivado no pueda considerarse como de cobertura conforme a las normas contables, o el Grupo renuncie voluntariamente a dicha consideración, sus cambios de valor se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Para los derivados que se consideran como de cobertura, las normas contables establecen un tratamiento diferenciado, en cuanto a la imputación directa en Patrimonio neto o indirecta a través de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de sus variaciones de valor, según sea el tipo de riesgo cubierto:

a) Cobertura de flujos de efectivo

Un derivado contratado para protegerse contra las variaciones que pueden sufrir en el futuro los flujos de efectivo previstos en una transacción en moneda extranjera con motivo de variaciones en el tipo de cambio, se puede considerar como un derivado de cobertura de flujos de efectivo. Lo mismo ocurre cuando se contrata un derivado para protegerse de las variaciones que pueden sufrir en el futuro los flujos de efectivo previstos en una financiación a tipo de interés variable con motivo de las variaciones de los tipos de interés.

Cuando el derivado de cobertura tiene por objeto la cobertura de flujos de efectivo de una operación subyacente, los cambios de valor del derivado se registran, en la parte en que dichas coberturas son eficaces, en el epígrafe de patrimonio neto “Ajustes por valoración”, y en la parte que es ineficaz, en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. En el caso de las opciones, las variaciones del valor temporal se registran directamente en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Los importes acumulados en el epígrafe de patrimonio neto “Ajustes por valoración” pasan a reflejarse en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada desde el momento y en la medida en que las pérdidas o ganancias derivadas del riesgo cubierto del subyacente empiezan a reflejarse también en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

b) Cobertura de inversiones netas en negocios en el extranjero

Cuando se usa un derivado u otro elemento de cobertura para cubrir variaciones del tipo de cambio que afecten al valor contable de las inversiones netas en el extranjero, se puede considerar como una “cobertura de inversiones netas en negocios en el extranjero”.

El reconocimiento contable en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de los cambios de valor del derivado o elemento de cobertura es similar al que se aplica para la cobertura de flujos de efectivo. La única diferencia es que los importes acumulados en el epígrafe de “Ajustes por valoración” no pasan a reflejarse en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada hasta el momento de vender la inversión.

c) Cobertura de valor razonable

Se produce cuando se contrata un derivado para convertir una financiación a tipo de interés fijo en una financiación a tipo de interés variable, con el fin de tener parte de la financiación ligada a la evolución de los tipos de interés y, por tanto, a la evolución del mercado.

Se produce también cuando se contrata un derivado para protegerse contra las variaciones que puede sufrir en el futuro el contravalor en euros de compromisos en firme de cobro o pago en moneda extranjera con motivo de las variaciones del tipo de cambio.

Cuando el derivado de cobertura tiene por objeto la cobertura de valor razonable, los cambios de valor del derivado y de su subyacente se reconocen a través de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Provisiones

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo recogen todas las provisiones significativas respecto a las cuales se estima que existe una alta probabilidad de que se tenga que atender la obligación que cubren. Los pasivos contingentes no se reconocen en las cuentas anuales consolidadas, pero se informa sobre los mismos conforme a los requerimientos de la NIC 37 (véase nota 4.6.).

Las provisiones se clasifican como corrientes o no corrientes en función del período de tiempo estimado para atender las obligaciones que cubren.

Provisiones por mantenimiento

El coste estimado de aquellos gastos de mantenimiento previstos de carácter plurianual se provisionan, de acuerdo a la norma CINIIF 12, con cargo a la cuenta de resultados de cada uno de los períodos que restan hasta su realización.

Procedimientos judiciales y reclamaciones en curso

Al cierre del ejercicio 2011 se encontraban en curso distintos procedimientos judiciales y reclamaciones contra las entidades consolidadas, que tienen su origen en el desarrollo habitual de sus actividades. Tanto los asesores legales del Grupo como sus Administradores entienden que la conclusión de estos procedimientos y reclamaciones, no producirá un efecto significativo en las cuentas anuales consolidadas de los ejercicios en los que finalicen.

Provisión para terminación de obra

Tiene por objeto hacer frente a los gastos que originan las obras desde que se termina su ejecución hasta que se produce la liquidación definitiva. Los costes estimados por este concepto se periodifican a lo largo del plazo de ejecución, en función de los volúmenes de producción.

Provisión para tasas de dirección y otras tasas

Corresponde al importe devengado por tasas de dirección e inspección de obras, laboratorio, replanteo y otras tasas pendientes de pago a la fecha de cierre del balance de situación consolidado. Los importes de dichas tasas vienen fijados en los pliegos de condiciones de las obras y en la legislación vigente. Los costes estimados por este concepto se periodifican a lo largo del plazo de ejecución, en función de los volúmenes de producción.

Provisión para personal temporal de obra

Recoge el pasivo devengado por el personal temporal de obra, de acuerdo con el tipo medio de compensación y su antigüedad.

Reconocimiento de ingresos

Los ingresos de cada ejercicio se imputan en función del criterio de devengo, es decir, cuando se produce la corriente real de bienes y servicios que los mismos representan, con independencia del momento en que se produzcan los cobros y pagos derivados de las mismas.

Por tipología de negocio, el reconocimiento de ingresos se realiza conforme a los siguientes criterios:

Concesiones

Los ingresos se registran en función del criterio del devengo.

En el caso de utilizar el sistema de peajes, las revisiones de tarifas no se aplican hasta el momento efectivo de su entrada en vigor.

Los ingresos por áreas de servicio se registran según el criterio del devengo, con independencia de que el cobro de parte del contrato se haya realizado de forma anticipada.

De acuerdo a la norma CINIIF 12 las sociedades concesionarias han procedido a registrar ventas por la construcción realizada por ajenos al Grupo.

Los ingresos por construcción se reconocen conforme al método del grado de avance. Bajo este método, el ingreso es identificado con los costes incurridos para alcanzar la etapa de avance para la terminación de la concesión. Para la construcción de las infraestructuras que tienen concesionadas, las sociedades concesionarias subcontratan a partes relacionadas o compañías constructoras independientes. Los subcontratos de construcción no eximen a la sociedad concesionaria de sus obligaciones adquiridas con respecto a los títulos de concesión y son, por tanto, responsables de la ejecución, terminación y calidad de las obras. La sociedad concesionaria no reconoce margen en sus cuentas de resultados por la ejecución de dichas obras.

El Grupo registra en “Otros ingresos de explotación” los derechos de cobro reconocidos en el ejercicio en concepto de rentabilidad garantizada por recuperar, de acuerdo con el contrato de concesión, así como los ingresos financieros de los activos concesionales contabilizados como cuenta por cobrar.

Algunas concesiones tienen el derecho a recibir, mediante una fórmula prestablecida en el título de concesión, la diferencia que existe entre la rentabilidad real, neta de impuestos, obtenida por la operación de dichas concesiones (“rentabilidad real”), contra la rentabilidad real garantizada (“rentabilidad garantizada o tasa interna de retorno fija”), cuando esta última resulte mayor. La diferencia entre la rentabilidad real y la rentabilidad garantizada antes de impuestos, se reconoce en el balance general como parte del activo intangible ya que no implica un derecho incondicional a recibir efectivo y en el estado de resultados como otros ingresos de explotación, conforme dicho derecho se devenga. El resultado registrado mediante este cálculo lleva asociado el correspondiente efecto fiscal, teniendo como contrapartida la cuenta de impuestos diferidos a largo plazo. El reconocimiento del exceso de la rentabilidad garantizada sobre la rentabilidad real, se realiza conforme entra en operación la concesión o sus diversas fases según corresponda a cada concesión y/o cuando se tiene certeza de que se van a recibir los beneficios económicos. En relación con las sociedades Concesionaria Mexiquense, S.A. de C.V. y Viaducto Bicentenario, S.A. de C.V. para determinar la inversión realizada y la tasa interna de retorno fija, la administración de las concesionarias y el Gobierno, por medio del Sistema de Autopistas, Aeropuertos, Servicios Conexos y Auxiliares de Estado de México (“SAASCAEM”), han establecido un procedimiento periódico que se documenta como la “Inversión total pendiente de recuperar”, y es aprobado por el propio SAASCAEM y los representantes legales de las sociedades concesionarias.

Con base en estimaciones anuales de rentabilidad que tiene determinadas la Administración de cada sociedad concesionaria, se estima que la rentabilidad mínima garantizada reconocida será recuperada dentro del plazo normal de la concesión.

Construcción

Los ingresos se calculan según el criterio del grado de avance (NIC 11), según el cual, en obras con beneficio final esperado, el beneficio se obtiene aplicando a dicho beneficio esperado, el porcentaje que resulta de comparar los costes reales incurridos, con los costes totales previstos en la ejecución completa. En el caso de obras con pérdida final esperada, la misma se lleva a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada en su totalidad en el momento en que es conocida.

Como es práctica habitual en el sector, las estimaciones utilizadas en el cálculo del grado de avance incorporan el efecto que puede tener el margen de ciertos modificados, complementarios y liquidaciones que se encuentran en fase de tramitación, y que el Grupo en ese momento estima como razonablemente realizables.

La cuenta “Clientes por obras o servicios pendientes de certificar o facturar”, incluida en el epígrafe “Clientes por ventas y prestaciones de servicios” del activo del balance de situación consolidado, representa la diferencia entre el importe de la obra ejecutada contabilizada, incluyendo el ajuste al margen registrado por la aplicación del grado de avance, y el de la obra ejecutada certificada hasta la fecha del balance.

Si el importe de la producción a origen de una obra es menor que el importe de las certificaciones emitidas, la diferencia se recoge en el epígrafe “Anticipos de clientes” del pasivo del balance de situación consolidado.

En los servicios de infraestructuras y equipamientos urbanos, los ingresos se determinan por la valoración a precio de contrato de las unidades ejecutadas, amparadas en el propio contrato o en adicionales o modificados firmados con la propiedad. Si estos expedientes no estuvieran aprobados contractualmente, por estar en curso de redacción, sólo se valorarían si existiese aprobación técnica. En el caso de que los contratos de esta actividad, por su duración y condiciones, cumplan las exigencias indicadas en NIC 11, se aplica también el criterio del grado de avance.

Otras actividades

Industrial

Los ingresos por ventas y prestaciones de servicios se imputan en función del criterio del devengo.

Los ingresos de los contratos de ingeniería, suministro y construcción (EPC), se reconocen aplicando el criterio de grado de avance.

Desarrollos

El criterio de reconocimiento de ingresos en los complejos hoteleros se realiza en función del servicio prestado, siguiéndose el principio del devengo.

Los centros comerciales generan sus ingresos a través de los arrendamientos realizados, con lo que el criterio de reconocimiento es el devengo.

Las actualizaciones de precios se aplican si figuran contractualmente.

En los servicios asistenciales los ingresos se reconocen siguiendo el criterio del devengo. Se aplican las tarifas mensuales o diarias en función del uso del servicio. Para clientes privados las tarifas son libres. Las tarifas en los clientes concertados deben contar con la aprobación de las distintas Administraciones, que publican las mismas en los correspondientes Boletines Oficiales al inicio de cada ejercicio.

Ingresos diferidos

Corresponden fundamentalmente a subvenciones tanto de explotación como de capital. El método de contabilización que el Grupo utiliza para las subvenciones es su imputación a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de uno o varios ejercicios. Las subvenciones pueden ser:

Subvenciones de explotación: las concedidas para compensar un gasto o asegurar una renta mínima. Se registran como ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, dentro del epígrafe “Otros ingresos de explotación”, en el mismo periodo en el que se reflejan los gastos asociados.

Subvenciones de capital: las concedidas para el establecimiento o estructura fija de una empresa, sus inversiones o bien para financiar las deudas que originan estas inversiones. Se registran en el epígrafe “Ingresos diferidos” del pasivo del balance de situación consolidado y se llevan a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada dentro del epígrafe “Otros ingresos de explotación”, de forma sistemática a lo largo de la vida útil del activo que ha originado la misma.

Las subvenciones que financian la infraestructura de las sociedades concesionarias se contabilizan como otros pasivos financieros no corrientes hasta el momento en que adquieran el carácter de definitivas. En ese momento se consideran como menos coste de la infraestructura.

Compensaciones basadas en acciones

El Plan de incentivos referenciado al valor de cotización de la acción aprobado por la Sociedad Dominante se valora en el momento inicial de otorgamiento de los mismos mediante un método financiero basado en un modelo binomial que toma en consideración el precio de ejercicio, la volatilidad, el plazo de ejercicio, los dividendos esperados, el tipo de interés libre de riesgo y las hipótesis realizadas respecto al ejercicio esperado anticipado.

La imputación de la mencionada valoración a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, conforme a la NIIF 2, se realiza dentro del epígrafe “Gastos de personal” durante el período de tiempo establecido como requisito de permanencia del empleado para su ejercicio, imputando linealmente dicho valor a la cuenta de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada durante el período comprendido entre la fecha de concesión y la de ejercicio. Según establece el Reglamento del Plan, la liquidación del mismo se realizará en acciones o en efectivo a elección de la Sociedad. La Dirección de la Sociedad Dominante estima que no existe a la fecha actual una obligación de liquidar en efectivo y por lo tanto el Plan ha sido registrado tomando como contrapartida del gasto de personal el patrimonio de la Sociedad Dominante, y sin realizar ningún tipo de restimación sobre su valor inicial conforme a lo establecido en la NIIF 2 en relación a los planes de retribución liquidados en acciones.

Por último, y tal como se detalla en la nota 3.18. de la memoria, con el fin de cubrir el posible quebranto patrimonial de dicho plan de retribución, la Sociedad Dominante ha contratado un instrumento financiero. Este instrumento financiero tiene la consideración de derivado y es tratado contablemente conforme a las reglas generales aplicables a los mismos (véase nota 2.6.)

Indemnizaciones por cese y retribuciones post empleo

Las indemnizaciones por cese en el empleo que corresponda abonar a los empleados, según las disposiciones legales que afecten a cada entidad de las que componen el Grupo, se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada en el periodo en el que se producen.

En el caso de que el Grupo estableciera un plan de restructuración de empleo, las provisiones por los costes de dicho plan se reconocerían en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada al establecerse el plan formal detallado para dicha restructuración y comunicarse a las partes afectadas.

No existe plan alguno de restructuración de personal que haga necesaria la creación de una provisión por este concepto.

El Grupo no mantiene compromisos adquiridos en materia de retribución post empleo en forma de planes de pensiones u otras prestaciones.

Arrendamientos

Los arrendamientos se clasifican como arrendamientos financieros u operativos.

Se consideran arrendamientos financieros aquellos en los que los riesgos y ventajas que recaen sobre el bien objeto del arrendamiento se transfieren al arrendatario, quien habitualmente, pero no necesariamente, tiene la opción de adquirirlo al finalizar el contrato en las condiciones acordadas al formalizarse la operación. En este tipo de arrendamientos:

- Cuando las entidades consolidadas actúan como arrendadoras de un bien, la suma de los valores actuales de los importes que recibirán del arrendatario más, en su caso, el precio de ejercicio de la opción de compra, se registra como una cuenta a cobrar (activo financiero).
- Cuando las entidades consolidadas actúan como arrendatarias, presentan el coste de los activos que están adquiriendo en el balance de situación consolidado, según la naturaleza del bien objeto del contrato y, simultáneamente, un pasivo por el mismo importe.

La valoración del activo se efectúa de acuerdo con el criterio del valor razonable, es decir, por el precio que fijarían dos partes independientes, o bien por el valor actualizado de los pagos a realizar al arrendador más la opción de compra eligiendo la valoración menor de las dos.

Estos activos se amortizan con criterios similares a los aplicados al inmovilizado material según su naturaleza.

Los arrendamientos operativos son contratos de cesión de uso en los que no se trasfieren los riesgos y ventajas de la propiedad y se contabilizan de acuerdo con la naturaleza contractual de cada operación. Los ingresos y gastos de estas operaciones se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada según un criterio de devengo.

Costes por intereses

Los costes por intereses directamente imputables a la adquisición, construcción y producción de activos que precisan un período de tiempo para estar preparados para su uso o venta, se añaden directamente al coste de dichos activos, hasta el momento en que los activos estén preparados para su uso o venta.

Conforme a la NIC 23, los ingresos financieros obtenidos por la inversión temporal de préstamos específicos que aún no se han invertido en los activos a los que están destinadas, se presentan reduciendo el coste de los mismos.

Los demás costes por intereses se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada en el período en que se incurren.

Impuesto sobre beneficios

El gasto por impuesto sobre beneficios de las sociedades del Grupo se calcula en función del resultado económico antes de impuestos, aumentado o disminuido, según corresponda, por las diferencias permanentes con el resultado fiscal, entendiendo éste como la base imponible del citado impuesto, y minorado por las bonificaciones y deducciones en la cuota, sin que en este cálculo intervengan las retenciones y los pagos a cuenta realizados durante el ejercicio.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos son aquellos impuestos que se prevén recuperables o pagaderos por las diferencias entre el valor contable de los activos y pasivos en los estados financieros consolidados y su valor fiscal. Se registran aplicando el tipo de gravamen al que se espera recuperarlos o liquidarlos.

Al 31 de diciembre de 2011 la mayor parte de las sociedades nacionales del Grupo se encuentran en régimen de tributación consolidada, por lo que el gasto por impuesto sobre beneficios que se refleja en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada corresponde a la suma del gasto resultante de las sociedades del Grupo que consolidan fiscalmente y de aquellas que no lo hacen, fundamentalmente las sociedades extranjeras.

Estado de flujos de efectivo consolidado

Los flujos de efectivo son las entradas y las salidas de dinero en efectivo y sus equivalentes, es decir, las inversiones a corto plazo de gran liquidez y sin riesgo significativo de alteraciones en su valor.

Este estado informa de los movimientos de los flujos de efectivo consolidados, habidos durante el ejercicio, clasificándolos en:

- Flujos de efectivo por actividades de explotación: los habituales de las entidades que forman el Grupo, así como otras actividades que no pueden ser calificadas como de inversión o de financiación.
- Flujos de efectivo por actividades de inversión: los derivados de la adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos no corrientes.
- Flujos de efectivo por actividades de financiación: los derivados de variaciones en la deuda financiera y operaciones con accionistas.

El estado de flujos de efectivo consolidado se prepara según el método indirecto, es decir, a partir de los movimientos que se derivan de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada y del balance de situación consolidado y se presenta comparando dos períodos consecutivos.

3.- NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

3.1.- Actividad interrumpida

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 al cierre del ejercicio de 2011 como mantenidos para la venta. Asimismo y dado que la División objeto de la venta constituye una línea de negocio principal de acuerdo con la NIIF 5, se ha tratado como operación interrumpida, de modo que los resultados netos generados por la División se recogen en una única línea de la cuenta de pérdidas y ganancias, tanto para el ejercicio en curso, como para el anterior. Asimismo en el estado de flujos de efectivo se desglosa el efecto de la actividad interrumpida tanto para el ejercicio 2011 como para el 2010.

El detalle de los activos y pasivos correspondientes a la actividad interrumpida a 31 de diciembre de 2011, es el siguiente:

Activos no corrientes mantenidos para la venta

	Miles de euros
Activos intangibles	27.276
Inmovilizado material	67.564
Fondo de comercio	9.082
Activos financieros no corrientes	93.391
Inversiones contabilizadas por el método de la participación	11.773
Activos por impuestos diferidos	20.130
Existencias	959
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	76.628
Activos financieros corrientes	9.425
Activos por impuestos sobre las ganancias corrientes	414
Otros activos corrientes	622
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	18.410
Total	335.674

Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta

	Miles de euros
Deudas con entidades de crédito no corrientes	44.586
Otros pasivos financieros no corrientes	5.709
Pasivos por impuestos diferidos	7.085
Provisiones no corrientes	5.490
Ingresos diferidos	2.140
Otros pasivos no corrientes	144
Deudas con entidades de crédito corrientes	31.012
Otros pasivos financieros corrientes	8
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	37.721
Provisiones corrientes	5.948
Pasivos por impuestos sobre las ganancias corrientes	198
Otros pasivos corrientes	12.904
Total	152.945

El desglose del resultado del ejercicio procedente de la actividad interrumpida neto de impuestos para los ejercicios 2011 y 2010 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2011	2010
Importe neto de la cifra de negocios	125.436	138.344
Otros ingresos de explotación	16.506	4.175
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	99	(6)
Aprovisionamientos	(74.531)	(70.325)
Gastos de personal	(18.521)	(18.602)
Dotación a la amortización	(8.725)	(8.911)
Variación de provisiones	715	(999)
Otros gastos de explotación	(33.532)	(38.059)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	7.447	5.617
Ingresos financieros	2.268	1.715
Gastos financieros	(7.170)	(6.697)
Diferencias de cambio (ingresos y gastos)	895	926
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	(1.293)	(1.006)
Deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros	8	-
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	2.155	555
Impuesto sobre sociedades	(1.268)	(2.267)
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS NETO DE IMPUESTOS	887	(1.712)
Intereses minoritarios	1.326	923
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS ATRIBUIBLE A LA SOCIEDAD DOMINANTE	2.213	(789)

El desglose del efecto en el estado de ingresos y gastos reconocidos en el patrimonio neto consolidado de la actividad interrumpida en los ejercicios 2011 y 2010, es el siguiente:

	Miles de euros	
	2011	2010
INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO	(7.135)	9.648
Coberturas de flujos de efectivo	(3.458)	(2.626)
Diferencias de conversión	(5.066)	11.239
Efecto impositivo	1.389	1.035
TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	861	1.034
Coberturas de flujos de efectivo	1.386	1.639
Efecto impositivo	(525)	(605)
TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	(6.274)	10.682
Atribuibles a la Sociedad Dominante	(6.024)	10.276
Atribuibles a intereses minoritarios	(250)	406

El desglose del efecto en el estado de flujos de efectivo de la operación interrumpida para los ejercicios 2011 y 2010 ha sido el siguiente:

	Miles de euros	
	2011	2010
Flujos de efectivo de las actividades de explotación	13.334	2.655
Flujos de efectivo de las actividades de inversión	(15.403)	(7.047)
Flujos de efectivo de las actividades de financiación	3.662	(3.037)
Efecto de las variaciones de los tipos de cambio	(349)	748
Flujos de efectivo netos de operaciones interrumpidas	1.244	(6.681)

3.2.- Activo intangible

El movimiento habido en este capítulo de los balances de situación consolidados en los ejercicios 2011 y 2010 ha sido el siguiente:

Concepto	Miles de euros		
	Activos intangibles de sociedades concesionarias	Otros activos intangibles	Total
Coste			
Saldos al 1 de enero de 2010	5.117.708	189.156	5.306.864
Adiciones y retiros por modificación del perímetro de consolidación	17.085	829	17.914
Adiciones	1.473.986	239.522	1.713.508
Retiros	(18.283)	(4.367)	(22.650)
Traspasos y otros	-	(734)	(734)
Diferencias de cambio	447.625	5.905	453.530
Saldos al 31 de diciembre de 2010	7.038.121	430.311	7.468.432
Adiciones y retiros por modificación del perímetro de consolidación	(12.850)	(6)	(12.856)
Adiciones	1.234.948	15.183	1.250.131
Retiros	(102.613)	(61.683)	(164.296)
Traspasos y otros	(878.539)	(1.636)	(880.175)
Diferencias de cambio	(430.892)	8.105	(422.787)
Saldos al 31 de diciembre de 2011	6.848.175	390.274	7.238.449
Amortización acumulada y provisiones			
Saldos al 1 de enero de 2010	727.565	39.254	766.819
Adiciones y retiros por modificación del perímetro de consolidación	-	208	208
Adiciones	188.874	14.209	203.083
Retiros	-	(1.243)	(1.243)
Traspasos y otros	-	(542)	(542)
Diferencias de cambio	57.851	1.115	58.966
Saldos al 31 de diciembre de 2010	974.290	53.001	1.027.291
Adiciones y retiros por modificación del perímetro de consolidación	(4.274)	(5)	(4.279)
Adiciones	143.114	26.114	169.228
Retiros	(21.774)	(1.559)	(23.333)
Traspasos y otros	(49.715)	(1.587)	(51.302)
Diferencias de cambio	(53.479)	(66)	(53.545)
Saldos al 31 de diciembre de 2011	988.162	75.898	1.064.060
Saldos netos al 31 de diciembre de 2010	6.063.831	377.310	6.441.141
Saldos netos al 31 de diciembre de 2011	5.860.013	314.376	6.174.389

Activos intangibles de sociedades concesionarias

Los contratos de concesión suponen acuerdos entre una entidad concedente, generalmente pública, y sociedades del Grupo para proporcionar servicios públicos mediante la explotación de determinados activos necesarios para el desarrollo del servicio.

El derecho concesional supone generalmente el monopolio de la explotación del servicio concedido por un periodo determinado de tiempo, después del cual, por regla general, los activos afectos a la concesión necesarios para el desarrollo del servicio revierten a la entidad concedente.

Los ingresos derivados de la prestación del servicio pueden percibirse directamente de los usuarios o en ocasiones a través de la propia entidad concedente. Habitualmente, los precios por la prestación del servicio están regulados por la propia entidad concedente.

Estos proyectos normalmente son financiados con deuda a largo plazo sin recurso al accionista y cuya principal garantía son los flujos de caja generados por las propias sociedades vehículo del proyecto y sus activos, cuentas y derechos contractuales. En la medida que el flujo de fondos es la principal garantía para la devolución de la deuda, no existe libre disponibilidad de los fondos para los accionistas hasta que se cumplan determinadas condiciones evaluadas anualmente.

Adicionalmente, se dotan y mantienen durante toda la vida de los créditos cuentas de reserva, generalmente correspondientes a los seis meses siguientes del servicio de la deuda, que son indisponibles para la sociedad, y cuya finalidad es atender el servicio de la deuda en caso de que los flujos de caja generados por la sociedad sean insuficientes. Estos fondos figuran en el epígrafe "Activos financieros corrientes - otros créditos" del balance de situación consolidado (véase nota 3.6.).

Las concesiones existentes en el Grupo al 31 de diciembre de 2011 son las siguientes:

Sociedad que participa en la concesión	Descripción de la concesión	País	%	Inversión total prevista (millones de euros)	Período pendiente (en años)
Concesiones de Infraestructuras					
Administradora Mexiquense del Aeropuerto Internacional de Toluca, S.A. de C.V. (1) Autopark, S.A.	Aeropuerto Toluca Estacionamiento subterráneo	México Brasil	36,19 90,00	517 11	44 31
Autopista del Norte, S.A.C.	Red Vial 4	Perú	100,00	244	22
Autopista Eje Aeropuerto Concesionaria Española, S.A.	Autopista de peaje en Barajas	España	100,00	447	16
Autopista Ezeiza Cañuelas, S.A.	Autopista Ezeiza Cañuelas	Argentina	89,13	131	9
Autopista Fernao Días, S.A.	Autopista federal	Brasil	60,00	589	21
Autopista Fluminense, S.A.	Autopista federal	Brasil	60,00	510	21
Autopista Litoral Sul, S.A.	Autopista federal	Brasil	60,00	665	21
Autopista Planalto Sul, S.A.	Autopista federal	Brasil	60,00	292	21
Autopista Regis Bittencourt, S.A.	Autopista federal	Brasil	60,00	845	21
Autopista Urbana Norte, S.A. de C.V.	Distribuidor vial	México	73,85	534	31
Autovía de Aragón-Tramo 1, S.A.	Autovía A-2, tramo Madrid R-2	España	95,00	204	15
Autovías, S.A.	Autopista Sao Paulo	Brasil	60,00	298	7
Autovías Concesionadas OHL, S.A. de C.V.	Autovía Puebla	México	73,85	184	26
Bay of Bengal Gateway Terminal Private Limited (1)	Puerto de Ennore	India	26,00	302	32
Centrovías Sistemas Rodoviários, S.A.	Autopista Sao Paulo	Brasil	60,00	279	7
Cercanías Móstoles Navalcarnero, S.A.	Línea de transporte ferroviario	España	100,00	424	16
Concessionaria de Rodovías do Interior Paulista, S.A.	Autopista Sao Paulo	Brasil	60,00	506	16
Concessionaria Mexiquense, S.A. de C.V.	Circuito exterior mexiquense	México	73,85	1.324	29

Sociedad que participa en la concesión	Descripción de la concesión	País	%	Inversión total prevista (millones de euros)	Período pendiente (en años)
Controladora Vía rápida Poetas, S.A.P.I. de C.V.	Vía rápida Poetas – Luis Cabrera	México	36,93	304	31
Euroglosa 45 Concesionaria de la Comunidad de Madrid, S.A.	Autovía M-45. Tramo N-V a N-IV	España	100,00	96	16
Grupo Autopistas Nacionales, S.A.	Autopista Amozoc Perote	México	51,09	111	22
Marina Urola, S.A.	Puerto deportivo	España	78,34	2	16
Metro Ligero Oeste, S.A.	Metro Pozuelo - Boadilla	España	51,30	594	25
Nautic Tarragona S.A. (1)	Puerto deportivo	España	25,00	13	12
Nova Dársena Esportiva de Bara, S.A.	Puerto deportivo	España	50,00	14	24
Port Torredembarra S.A. (1)	Puerto deportivo	España	24,08	5	10
Sociedad Concesionaria Autopista del Sol, S.A. (3)	Autopista Santiago-San Antonio	Chile	41,47	50	7
Sociedad Concesionaria Autopista Los Andes, S.A.	Autopista Ruta 60	Chile	100,0	212	24
Sociedad Concesionaria Autopista Los Libertadores, S.A. (3)	Autopista Santiago-Los Andes	Chile	41,44	72	14
Terminales Marítimas del Sureste, S.A.	Explotación terminal	España	100,00	132	24
Viaducto Bicentenario, S.A. de C.V.	Viaducto elevado	México	73,85	515	26
Vianorte, S.A.	Autopista Sao Paulo	Brasil	60,00	244	6
Otros					
Concessió Estacions Aeroport L 9, S.A. (1)	Estaciones L-9	España	36,00	916	30
Nova Bocana Barcelona, S.A. (1)	Hotel	España	25,00	176	30
Nova Bocana Bussiness, S.A. (1)	Hotel	España	25,00	60	30
Nuevo Hospital de Burgos, S.A.(1)	Hospital	España	20,00	326	25
Phunctiona Gestión Hospitalaria, S.A. (1)	Hospital	España	33,33	80	24
Sacova Centros Residenciales, S.L.	Residencia 3ª edad	España	100,00	72	38
Sector Huesca Tres, S.A. (2)	Vías y carreteras Aragón	España	75,00	59	37
Sociedad Concesionaria Centro de Justicia de Santiago, S.A. (2)	Centro justicia	Chile	100,00	83	14
Superficiliaria Los Bermejales, S.A. (2)	Edificio Junta Andalucía	España	75,00	43	25
Urbs Iude et Causidicus, S.A. (1)	Centro justicia	España	20,00	383	28

(1) Sociedades incluidas en el epígrafe “Inversiones contabilizadas por el método de la participación”.

(2) Sociedades concesionarias contabilizadas como activo financiero.

(3) Sociedades concesionarias contabilizadas como el modelo bifurcado.

Las sociedades concesionarias están obligadas, de acuerdo con los contratos concesionales, a realizar inversiones que deberán ejecutarse en los períodos indicados a continuación:

Período	Miles de euros
Antes de 5 años	3.156.260
Entre 5 y 10 años	571.463
Más de 10 años	333.580
Total	4.061.303

La financiación de estas inversiones se realizará con préstamos concedidos a las sociedades concesionarias, con incrementos de capital en dichas sociedades, así como con los flujos generados por las mismas.

Al 31 de diciembre de 2011 dentro del epígrafe “Activos intangibles de sociedades concesionarias” se incluye un importe de 290.008 miles de euros correspondiente a intereses capitalizados durante el periodo de construcción (311.300 miles de euros al 31 de diciembre de 2010).

Al 31 de diciembre de 2011 dentro del epígrafe “Activos intangibles de sociedades concesionarias” se incluye un importe de 5.402.836 miles de euros correspondientes a activos intangibles netos de

sociedades concesionarias del Grupo radicadas en países extranjeros (5.119.280 miles de euros al 31 de diciembre de 2010).

Al 31 de diciembre de 2011 dentro del epígrafe “Activos intangibles de sociedades concesionarias” se incluyen 764.766 miles de euros (492.952 miles de euros al 31 de diciembre de 2010) correspondientes a los derechos de cobro reconocidos en concepto de rentabilidad garantizada por el Gobierno del Estado de México, de las sociedades dependientes Concesionaria Mexiquense , S.A. de C.V. (600.367 miles de euros en 2011 y 411.388 al 31 de diciembre de 2010) y Viaducto Bicentenario, S.A. de C.V. (164.399 miles de euros en 2011 y 81.564 miles de euros al 31 de diciembre de 2010). (Véase nota 2.6.)

Los traspasos de coste del ejercicio 2011 incluyen el del Metro Ligero Oeste, S.A. por importe de 596.099 miles de euros, a activo financiero no corriente al cumplir los requisitos necesarios de acuerdo a la CINIIF 12.

Al 31 de diciembre de 2011, activos intangibles de sociedades concesionarias por un importe bruto de 216.224 miles de euros, se encontraban totalmente amortizados y en uso (152.294 miles de euros al 31 de diciembre de 2010).

Al 31 de diciembre de 2011 en el epígrafe “Activos intangibles de sociedades concesionarias” se incluye un importe de 123.234 miles de euros (192.067 miles de euros al 31 de diciembre de 2010), correspondiente a cánones de sociedades concesionarias, siendo su desglose por sociedades el siguiente:

Sociedades	Miles de euros	
	2011	2010
Autopista del Norte, S.A.C.	4.398	4.433
Autovías, S.A.	765	7.772
Centrovías Sistemas Rodoviarios, S.A.	9.051	11.132
Concesionaria de Rodovias do Interior Paulista, S.A.	6.296	10.002
Sociedad Concesionaria Autopista del Sol, S.A.	5.848	9.205
Sociedad Concesionaria Autopista los Libertadores, S.A.	1.847	2.647
Vianorte, S.A.	54.306	101.943
Viaducto Bicentenario, S.A. de C.V.	40.723	44.933
Total	123.234	192.067

El epígrafe “Otros activos intangibles” corresponde, fundamentalmente, al valor asignado en el proceso de consolidación a la cartera de clientes y contratos de las sociedades adquiridas.

3.3.- Inmovilizado material

El movimiento habido en este capítulo de los balances de situación consolidados en los ejercicios 2011 y 2010 ha sido el siguiente:

Concepto	Miles de euros					
	Terrenos y construcciones	Maquinaria	Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	Anticipos e inmovilizaciones en curso	Otro inmovilizado material	Total
Coste						
Saldos al 1 de enero de 2010	420.316	311.151	110.356	11.244	40.367	893.434
Adiciones y retiros por modificación del perímetro de consolidación	100.245	29.129	13.538	35.407	12.061	190.380
Adiciones	35.278	22.549	11.778	20.599	11.108	101.312
Retiros	(43.797)	(17.010)	(6.664)	(32.166)	(6.599)	(106.236)
Traspasos y otros	(69)	69	2.014	(6.496)	5.439	957
Diferencias de cambio	31.599	8.376	1.724	661	2.189	44.549
Saldos al 31 de diciembre de 2010	543.572	354.264	132.746	29.249	64.565	1.124.396
Adiciones y retiros por modificación del perímetro de consolidación	(2)	(59)	(19)	-	-	(80)
Adiciones	5.539	31.606	13.953	19.653	10.091	80.842
Retiros	(8.123)	(19.315)	(7.619)	(9.498)	(3.108)	(47.663)
Traspasos y otros	(88.150)	(7.336)	(139)	(2.584)	2.755	(95.454)
Diferencias de cambio	1.207	122	225	(2.846)	(650)	(1.942)
Saldos al 31 de diciembre de 2011	454.043	359.282	139.147	33.974	73.653	1.060.099
Amortización acumulada y provisiones						
Saldos al 1 de enero de 2010	52.282	189.038	61.639		19.076	322.035
Adiciones y retiros por modificación del perímetro de consolidación	6.975	18.024	4.268	-	2.733	32.000
Adiciones	14.116	30.744	14.145	-	8.854	67.859
Retiros	(4.193)	(10.926)	(2.646)	-	(1.633)	(19.398)
Traspasos y otros	(49)	(892)	1.416	-	14	489
Diferencias de cambio	2.650	5.476	990	-	1.122	10.238
Saldos al 31 de diciembre de 2010	71.781	231.464	79.812		30.166	413.223
Adiciones y retiros por modificación del perímetro de consolidación	-	(32)	(17)	-	-	(49)
Adiciones	15.120	25.014	11.673	-	6.939	58.746
Retiros	(1.684)	(14.743)	(5.530)	-	(2.077)	(24.034)
Traspasos y otros	(6.339)	(3.727)	(1.930)	-	(763)	(12.759)
Diferencias de cambio	(520)	1.184	(432)	-	(460)	(228)
Saldos al 31 de diciembre de 2011	78.358	239.160	83.576		33.805	434.899
Saldos netos al 31 de diciembre de 2010	471.791	122.800	52.934	29.249	34.399	711.173
Saldos netos al 31 de diciembre de 2011	375.685	120.122	55.571	33.974	39.848	625.200

Formando parte del saldo neto al 31 de diciembre de 2011 que figura en el cuadro anterior destacan:

- 15.734 miles de euros correspondientes a inmovilizado material que las entidades consolidadas han adquirido en el año en régimen de arrendamiento financiero (4.140 miles de euros al 31 de diciembre de 2010).
- Determinado inmovilizado material con un valor en libros de 304.320 miles de euros (269.423 miles de euros al 31 de diciembre de 2010), que se encuentra hipotecado en garantía de préstamos cuyo importe dispuesto asciende a 151.866 miles de euros (182.592 miles de euros al 31 de diciembre de 2010) (véase nota 3.17.2.)

Al 31 de diciembre de 2011 y al 31 de diciembre de 2010 no existían importes significativos correspondientes al inmovilizado material que se encontrase temporalmente fuera de servicio o retirado de su uso activo.

Es política del Grupo contratar las pólizas de seguro necesarias para dar cobertura a los posibles riesgos que pudieran afectar a los elementos del inmovilizado material.

Al 31 de diciembre de 2011, inmovilizado material por un importe bruto de 126.716 miles de euros, se encontraba totalmente amortizado y en uso (95.201 miles de euros al 31 de diciembre de 2010).

Al 31 de diciembre de 2011 dentro del epígrafe “Inmovilizado material” se incluye un importe de 10.150 miles de euros correspondiente a intereses capitalizados durante el periodo de construcción (11.984 miles de euros al 31 de diciembre de 2010).

3.4.- Inversiones inmobiliarias

El movimiento habido en este capítulo de los balances de situación consolidados en los ejercicios 2011 y 2010 ha sido el siguiente:

Concepto	Miles de euros
Saldos al 1 de enero de 2010	85.009
Adiciones y retiros por modificación del perímetro de consolidación	14.933
Adiciones	10.979
Retiros	(19.598)
Diferencias de cambio	7.063
Traspasos	(18)
Saldos al 31 de diciembre de 2010	98.368
Adiciones	3.514
Retiros	(3.095)
Diferencias de cambio	(6.307)
Traspasos	12.319
Saldos al 31 de diciembre de 2011	104.799

Al 31 de diciembre de 2011 determinadas inversiones inmobiliarias, con un valor en libros de 6.413 miles de euros (6.419 miles de euros al 31 de diciembre de 2010), se encuentran hipotecadas en garantía de préstamos cuyo importe dispuesto ascendía a 5.158 miles de euros (5.252 miles de euros al 31 de diciembre de 2010) (véase nota 3.17.2.).

Al 31 de diciembre de 2011 la principal inversión inmobiliaria corresponde al desarrollo turístico de Mayakoba en la Riviera Maya (Méjico), por importe de 85.558 miles de euros (79.033 miles de euros al 31 de diciembre de 2010).

El desarrollo turístico de Mayakoba, incluye participaciones en hoteles, un campo de golf y terrenos pendientes de desarrollo.

En este epígrafe de inversiones inmobiliarias solo se incluyen los terrenos pendientes de desarrollo y entre estos terrenos destacan como más significativos, dos parcelas que disponen de unas determinadas edificabilidades.

Una de las parcelas, de 409 hectáreas y con acceso a la playa, se valoró teniendo en cuenta:

- Una tasación realizada por Colliers Lomelin, S.A. de C.V., compañía especializada en consultoría inmobiliaria y representante en México de Colliers Internacional. Dicha tasación se realizó al 30 de octubre de 2010 y valoró los terrenos no urbanizados y sin dotación de servicios ni infraestructura. Dicha valoración es superior al valor en libros registrado en las cuentas consolidadas.
- La edificabilidad de la parcela con una capacidad potencial de construir 17.879 viviendas.

Partiendo de este plan de negocio se calculó, mediante el método de descuento de flujos, el valor actual neto de los flujos descontados al 10%.

La otra parcela, de 22 hectáreas, en la que está previsto desarrollar un proyecto compuesto de un hotel y un desarrollo inmobiliario bajo una marca de primer orden internacional, se valoró teniendo en cuenta un Acuerdo de Intenciones (MOU) firmado en enero de 2011 con un operador hotelero de lujo de primer nivel internacional para desarrollar el proyecto conjuntamente y en el que se establecía un valor para esta parcela.

El valor razonable de las inversiones inmobiliarias del Grupo al 31 de diciembre de 2011, calculado en función de tasaciones y ofertas externas y estimaciones propias asciende a 199.020 miles de euros (168.987 miles de euros al 31 de diciembre de 2010).

3.5.- Fondo de comercio

El saldo del epígrafe “Fondo de comercio” de los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2011 y 2010, desglosado por las sociedades que lo originan, es el siguiente:

Sociedades que originan el fondo	Miles de euros	
	2011	2010
Agrupación Guinovart Obras y Servicios Hispania, S.A.	2.350	2.350
Avalora Tecnologías de la Información, S.A.	225	225
Chemtrol Proyectos y Sistemas, S.A.	8.612	8.612
Construcciones Adolfo Sobrino, S.A.	3.408	3.408
Construcciones Enrique de Luis, S.A.	142	142
Constructora Mayaluum, S.A. de C.V.	350	350
Constructora TP, S.A.C.	849	849
Ecolaire España, S.A.	8.716	8.716
EyM Instalaciones, S.A.	99	99
Ferrocivil, S.A.	-	7
Instituto de Gestión Sanitaria, S.A.U.	399	399
OHL Medio Ambiente, Inima, S.A.U.	-	9.082
OHL Industrial México, S.A. de C.V.	132	132
Proyectos y Sistemas, S.A.	4.371	4.371
Sthim Maquinaria, S.A.	5.076	5.076
Total	34.729	43.818

El fondo de comercio del ejercicio 2010 de 9.082 miles de euros por OHL Medio Ambiente Inima, S.A.U. se ha clasificado como un activo no corriente mantenido para la venta.

El movimiento habido en este epígrafe de los balances de situación consolidados en los ejercicios 2011 y 2010 ha sido el siguiente:

Concepto	Miles de euros	
	2011	2010
Saldo inicial	43.818	38.850
Adiciones y retiros por modificaciones del perímetro de consolidación	(7)	4.968
Traspaso a activos no corrientes mantenidos para la venta	(9.082)	-
Saldo final	34.729	43.818

De acuerdo con las estimaciones y proyecciones de que disponen los Administradores de la Sociedad Dominante, las previsiones de resultados y flujos de caja descontados de estas sociedades, atribuibles al Grupo, soportan adecuadamente el valor de los fondos de comercio registrados.

3.6.- Activos financieros

Cartera de valores

La composición de la cartera de valores al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es la siguiente:

Concepto	Miles de euros			
	2011		2010	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
Valores a vencimiento	5.993	54.259	1.558	64.722
Valores disponibles para la venta	2.615	10.000	4.097	-
Subtotal	8.608	64.259	5.655	64.722
Provisiones	(872)	(413)	(871)	-
Total	7.736	63.846	4.784	64.722

Los importes de cartera de valores clasificados como corrientes, corresponden en su totalidad a cartera de valores con vencimiento superior a tres meses e inferior a doce meses.

Las provisiones reflejan las pérdidas por deterioro estimadas para dejar la cartera de valores registrada a su valor razonable.

Otros créditos y depósitos y fianzas constituidos

El desglose por conceptos es el siguiente:

Concepto	Miles de euros			
	2011		2010	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
Otros créditos	857.794	249.161	280.532	266.478
Depósitos y fianzas constituidos	37.948	15.595	11.702	22.496
Deterioros	(33)	(2.446)	(33)	(2.445)
Total neto	895.709	262.310	292.201	286.529

En el caso de que exista riesgo de cobro de los créditos concedidos a otras entidades se dota el correspondiente deterioro.

Todos los importes iniciales se incrementan por los intereses devengados y no cobrados.

Los depósitos y fianzas en efectivo son consecuencia de licitaciones y distintos tipos de contratos. Se clasifican entre corrientes o no corrientes en función a su plazo de vencimiento. Si este es inferior a 12 meses se consideran corrientes y, en caso contrario, se clasifican como no corrientes.

Al 31 de diciembre de 2011 dentro del epígrafe “Otros créditos no corrientes” se incluyen los derechos de cobro de las sociedades concesionarias contabilizadas bajo el modelo de activo financiero por importe de 729.876 miles de euros (214.419 a 31 de diciembre de 2010), siendo su desglose por sociedades el siguiente:

Sociedades	Miles de euros	
	2011	2010
Ambient Servicos Ambientais de Ribeirao Preto, S.A.	-	53.886
Araucária Saneamento, S.A.	-	24
Metro Ligero Oeste, S.A.	604.522	-
Promoqua Desalación de los Cabos, S.A. de C.V.	-	13.298
Sector Huesca Tres, S.A.	885	-
SESAMM – Servicos de Saneamiento de Mogi Mirim, S.A.	-	8.005
Sociedad Concesionaria Autopista del Sol, S.A.	48.430	54.744
Sociedad Concesionaria Autopista Los Libertadores, S.A.	37.901	47.310
Sociedad Concesionaria Centro de Justicia de Santiago, S.A.	20.283	34.704
Superficiaria Los Bermejales, S.A.	17.855	2.448
Total	729.876	214.419

Durante el ejercicio 2011 la sociedad dependiente Metro Ligero Oeste S.A recibió una comunicación de la sociedad concedente por la cual, a partir del mes de septiembre de 2011, se reequilibra el contrato de la concesión estableciendo un rendimiento mínimo equivalente al 68% de la demanda ofertada. Como resultado de esta modificación se ha clasificado el acuerdo de concesión como un activo financiero dado que la contraprestación consiste en un derecho incondicional a recibir efectivo, garantizado por el Consorcio Regional de Transportes de Madrid.

Al 31 de diciembre de 2011 dentro del epígrafe “Otras créditos corrientes” se incluyen las cuentas de reserva de determinadas sociedades concesionarias por importe de 239.553 miles de euros de disponibilidad restringida, destinadas al servicio de la deuda (256.074 miles de euros al 31 de diciembre de 2010).

3.7.- Inversiones contabilizadas por el método de la participación

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 las inversiones contabilizadas por el método de la participación son las siguientes:

Sociedades	Miles de euros	
	2011	2010
Administradora Mexiquense del Aeropuerto Internacional de Toluca, S.A. de C.V.	72.457	78.773
Arenales Solar PS, S.L.	5.559	-
Avalora Tecnologías de la Información, S.A.	2.534	2.607
Cádiz San Fernando, A.I.E.	-	1.160
Concessió Estacions Aeroport, L9, S.A.	-	14.252
E.M.V. Alcalá de Henares, S.A.	2.187	2.187
Nova Bocana Barcelona, S.A.	8.464	9.404
Nova Bocana Business, S.A.	3.432	992
Nuevo Hospital de Burgos, S.A.	5.736	3.454
Participes de Biorreciclaje, S.A.	-	1.969
Phunctiona Gestión Hospitalaria, S.A.	2.039	2.486
Port Torredembarra, S.A.	554	549
Shariket Miyed Ras Djinet, Spa	-	3.434
Shariket Tahlyya Miyah Mostaganem, Spa	-	5.844
Tomi Remont, a.s.	6.589	7.190
TSS, a.s.	-	18.973
Urbs Iustitia Commodo Opera, S.A.	2.414	2.417
Otras	1.153	1.981
Total	113.118	157.672

Los datos básicos (al 100%) de las inversiones contabilizadas por el método de la participación son los siguientes:

Concepto	Miles de euros	
	2011	2010
Total activos	3.706.999	2.515.161
Total patrimonio	343.813	460.844
Total pasivos	3.363.186	2.054.317
Suma patrimonio y pasivos	3.706.999	2.515.161
Cifra de negocios	222.299	116.103
Resultados netos	35.304	39.765

El movimiento habido en este capítulo de los balances de situación consolidados en los ejercicios 2011 y 2010 ha sido el siguiente:

Concepto	Miles de euros	
	2011	2010
Saldo inicial	157.672	181.943
Aumentos	5.439	5.378
Participación en los resultados del ejercicio	11.032	14.027
Disminuciones	(32.203)	(22.629)
Adiciones y retiros por modificación del perímetro de consolidación	(17.049)	(21.047)
Traspaso a activos no corrientes mantenidos para la venta	(11.773)	-
Saldo final	113.118	157.672

En los Anexos I, II y III se incluye una relación de las principales inversiones contabilizadas por el método de la participación, y se muestra la denominación, el domicilio social y el porcentaje de participación en el capital, el patrimonio neto y el coste neto de la inversión.

3.8.- Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

Clients por ventas y prestaciones de servicios

El detalle de este epígrafe al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

Concepto	Miles de euros	
	2011	2010
Clients por ventas y prestaciones de servicios		
Por obras o servicios pendientes de certificar o facturar	823.411	783.666
Por certificaciones	836.768	724.823
Por efectos comerciales	65.227	42.572
Por retenciones de clientes	36.966	109.488
Subtotal	1.762.372	1.660.549
Anticipos de clientes	(440.098)	(423.959)
Total neto	1.322.274	1.236.590

El desglose del saldo de clientes por ventas y prestaciones de servicios, por tipo de cliente, es el siguiente:

Concepto	Miles de euros	
	2011	2010
Nacional	638.969	642.644
Sector público	403.301	433.510
Administración central	101.284	133.630
Administración autonómica	192.179	167.323
Administración local	34.842	55.603
Otros organismos	74.996	76.954
Sector privado	235.668	209.134
Exterior	1.123.403	1.017.905
Total	1.762.372	1.660.549

Dentro de este epígrafe se incluyen 90.137 miles de euros que corresponden a la cuenta por cobrar por la construcción del Centro de Convenciones de Orán. Dicho importe, que la Sociedad Dominante ha aceptado someter al dictamen de un tercero independiente, representa la mejor estimación del importe a recuperar basado en las peritaciones realizadas por independientes.

Al 31 de diciembre de 2011 el saldo de clientes está minorado en 486.788 miles de euros (474.139 miles de euros al 31 de diciembre de 2010) por las cesiones a entidades financieras de créditos frente a clientes, sin posibilidad de recurso en el caso de impago por éstos, razón por la cual se minora el citado saldo. Estas operaciones devengan intereses en las condiciones normales del mercado hasta la fecha tope estipulada en el contrato de cesión de créditos.

En el importe anterior se incluye el correspondiente a la venta de créditos por trabajos ya ejecutados, pero cuyo cobro se producirá en el futuro, al corresponder a contratos de obra adjudicados bajo la modalidad de “abono total del precio”, por importe de 81.719 miles de euros (81.429 miles de euros al 31 de diciembre de 2010), minorados directamente de las certificaciones pendientes de cobro.

Los Administradores del Grupo consideran que el importe en libros de las cuentas de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar se aproxima a su valor de realización.

Otras cuentas por cobrar

El detalle de este epígrafe al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

Concepto	Miles de euros					
	2011			2010		
	Saldo bruto	Deterioros	Saldo neto	Saldo bruto	Deterioros	Saldo neto
Empresas asociadas deudoras	112.142	(830)	111.312	108.885	(615)	108.270
Personal	1.208	-	1.208	1.055	-	1.055
Administraciones públicas (nota 3.22.)	165.696	-	165.696	216.846	-	216.846
Deudores varios	308.258	(117.873)	190.385	285.011	(114.060)	170.951
Total	587.304	(118.703)	468.601	611.797	(114.675)	497.122

Los saldos con empresas asociadas deudoras corresponden, principalmente, a transacciones relacionadas con la actividad habitual del Grupo, realizadas en condiciones de mercado.

La composición del saldo de deudores varios al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

Concepto	Miles de euros	
	2011	2010
Subvenciones pendientes de cobro	83.940	85.045
Prestaciones servicios, alquiler y venta de maquinaria y materiales	82.451	61.658
Expropiaciones pendientes de cobro	22.445	15.263
Venta de terrenos	1.549	8.985
Total	190.385	170.951

3.9.- Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

Este epígrafe recoge la parte plenamente líquida del patrimonio del Grupo y está constituido por los saldos efectivos en caja y bancos, así como los depósitos bancarios a corto plazo con un vencimiento inicial de tres meses o un plazo inferior. Estos saldos no tienen restricciones a su disponibilidad ni se encuentran sometidos a riesgos de variaciones en su valor.

En su gran mayoría corresponden a imposiciones a corto plazo.

3.10.- Capital social

El movimiento habido en el capital social de la Sociedad Dominante para los ejercicios 2011 y 2010 ha sido el siguiente:

Concepto	Número de acciones	Nominal (Miles de euros)
Número de acciones y valor nominal del capital social al 1 de enero de 2010	99.740.942	59.845
Número de acciones y nominal del capital social al 31 de diciembre de 2010	99.740.942	59.845
Número de acciones y nominal del capital social al 31 de diciembre de 2011	99.740.942	59.845

Al 31 de diciembre de 2011, el capital social está representado por 99.740.942 acciones al portador, de 0,60 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas. Las acciones están admitidas en la Bolsa de Madrid y Barcelona y cotizan en el mercado continuo.

Al 31 de diciembre de 2011 tenían participaciones directas e indirectas, iguales o superiores al 10% en el capital social de la Sociedad Dominante, las siguientes sociedades:

Sociedad	% de participación
Inmobiliaria Espacio, S.A.	60,03

3.11.- Prima de emisión

El Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital permite expresamente la utilización del saldo de la prima de emisión de acciones para ampliar el capital social de las entidades en las que figura registrada y no establece restricción específica alguna en cuanto a la disponibilidad de dicho saldo.

3.12.- Acciones propias

El movimiento registrado en los ejercicios 2011 y 2010 con acciones propias ha sido el siguiente:

	Nº de acciones	Miles de euros
Saldo a 1 de enero de 2010	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2010	-	-
Compras	5.712.385	127.035
Ventas	(5.653.635)	(125.901)
Saldo al 31 de diciembre de 2011	58.750	1.134

El saldo de acciones propias al 31 de diciembre de 2011 surge como consecuencia del contrato de liquidez de la acción firmado en febrero de 2011, con una entidad financiera.

3.13.- Reservas

El detalle por conceptos de los saldos de este capítulo de los balances de situación consolidados en los ejercicios 2011 y 2010 es el siguiente:

Concepto	Miles de euros	
	2011	2010
Reservas restringidas de la Sociedad Dominante		
Reserva legal	11.969	11.969
Reserva por capital amortizado	3.856	3.856
Subtotal	15.825	15.825
Reservas voluntarias y reservas de consolidación		
Atribuidas a la Sociedad Dominante	18.168	31.398
Atribuidas a las entidades consolidadas	848.290	671.276
Subtotal	866.458	702.674
Total	882.283	718.499

Reserva legal

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, debe destinarse como mínimo una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio a la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social. La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital en la parte de su saldo que exceda del 10% del capital ya aumentado. Salvo para esa finalidad, y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas, y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

En la distribución del resultado del ejercicio 2011 de la Sociedad Dominante propuesta por los Administradores, no se contempla dotación a la reserva legal, al haberse cubierto el mínimo legal en su totalidad.

Reserva por capital amortizado

El saldo de este epígrafe asciende a 3.856 miles de euros a 31 de diciembre de 2011 (3.856 miles de euros al 31 de diciembre de 2010), como consecuencia de las reducciones de capital efectuadas en los años 2009 por importe de 2.625 miles de euros y en 2006 por importe de 1.231 miles de euros, por amortización de acciones en autocartera, y de acuerdo con las disposiciones legales en vigor que aseguran la garantía de los fondos propios ante terceros, se creó la reserva por capital amortizado.

Esta reserva tiene el carácter de indisponible, y sólo se podría disponer de ella con los mismos requisitos que se establecen para la reducción de capital, es decir, que sea la Junta General de Accionistas quien decida sobre su disponibilidad.

Reservas en sociedades consolidadas

El desglose por sociedades de los saldos de este epígrafe de los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

Sociedades	Miles de euros	
	2011	2010
Administradora Mexiquense del Aeropuerto Internacional de Toluca, S.A. de C.V.	8.201	5.847
Aeropistas, S.L.	4.208	(44.300)
Grupación Guinovart Obras y Servicios Hispania, S.A.	(4.814)	(1.406)
Ambient Serviços Ambientais de Ribeirao Preto, S.A.	1.931	4.207
Aquaria Water LLC	(3.063)	(1.763)

Sociedades	Miles de euros	
	2011	2010
Arellano Construction Co.	(4.143)	(1.312)
Asfaltos y Construcciones Elsan, S.A.	(13.180)	(1.369)
Autopark, S.A.	(338)	(1.097)
Autopista del Norte, S.A.C.	9.119	3.721
Autopista Eje Aeropuerto Concesionaria Española, S.A.	(17.668)	(15.996)
Autopista Ezeiza Cañuelas, S.A.	(51.208)	(34.592)
Autopista Fernao Dias, S.A.	2.435	2.015
Autopista Fluminense, S.A.	5.584	1.673
Autopista Litoral Sul, S.A.	3.778	467
Autopista Planalto Sul, S.A.	1.424	488
Autopista Regis Bittencourt, S.A.	14.378	5.849
Autovía de Aragón-Tramo 1, S.A.	1.471	237
Autovías, S.A.	7.038	6.343
Avalora Tecnologías de la Información, S.A.	2.397	1.552
Baja Puerto Escondido, S.A. de C.V.	(8.792)	(364)
Biorreciclaje de Cádiz S.A.	1.989	1.701
BNS International Inc.	(475)	(300)
Centro Comercial Paseo de San Francisco, S.A. de C.V.	619	5.489
Centrovías Sistemas Rodoviários, S.A.	3.250	3.645
Cercanías Móstoles Navalcarnero, S.A.	(14.684)	(14.684)
Chemtrol Proyectos y Sistemas, S.L.	2.384	1.376
Community Asphalt Corp.	3.007	901
Concesionaria Mexiquense, S.A. de C.V.	239.506	140.254
Concessió Estacions Aeroport L 9, S.A.	14.542	5.914
Concessionaria de Rodovías do Interior Paulista, S.A.	26.402	16.016
Construcciones Adolfo Sobrino, S.A.	(1.959)	(585)
Construcciones Amozoc Perote, S.A. de C.V.	1.603	3.244
Construcciones Enrique de Luis, S.A.	(5.132)	(5.182)
Constructora de Proyectos Viales de México, S.A. de C.V.	163.397	132.052
Constructora Mayaluum, S.A. de C.V.	2.751	5.537
Constructora TP, S.A.C.	(2.504)	(2.627)
Desalinizadora Arica Ltda.	1.446	1.312
E.M.V. Alcalá de Henares, S.A.	1.778	1.625
Ecolaire España, S.A.	(427)	(336)
Empresa Constructora Huarte San José, Ltda.	237	243
Euroconcesiones, S.L.	1.807	2.003
Euroglosa 45 Concesionaria de la Comunidad de Madrid, S.A.	479	(103)
EyM Instalaciones, S.A.	1.627	4.336
Gastronómica Santa Fe, S.A. de C.V.	(3.441)	(7.479)
Golf de Mayakoba, S.A. de C.V.	(6.374)	(4.590)
Grupo Autopistas Nacionales, S.A.	(3.855)	(1.945)
Huaribe S.A. de C.V.	(7.987)	(2.547)
Infraestructura Dos Mil, S.A.	(7.849)	(6.101)
Inima USA Construction Corporation	(3.402)	(987)
Inima USA Corporation	(807)	(713)
Instituto de Gestión Sanitaria, S.A.U.	852	50
Islas de Mayakoba, S.A. de C.V.	(2.942)	(3.637)
Judlau Contracting, Inc.	2.114	-

Sociedades	Miles de euros	
	2011	2010
L 6 Hotel Mayakoba, S.R.L. de C.V.	(12.189)	(7)
Lagunas de Mayakoba, S.A., de C.V.	(2.455)	(328)
Latina Manutençao de Rodovias, Ltda.	2.768	3.069
Latina Sinalizaçao de Rodovias, Ltda.	1.152	1.236
Mayakoba Thai, S.A. de C.V.	(15.747)	(6.603)
Metro Ligero Oeste, S.A.	(39.058)	(27.076)
MKH Promatec, S.A.	(235)	433
Nova Dársena Esportiva de Bara, S.A.	301	719
Nuevo Hospital de Burgos, S.A.	(602)	(389)
Obrascón Huarte Lain, Construcción Internacional, S.L.	28.151	1.044
Obrascón Huarte Lain, Desarrollos, S.L.	(2.001)	788
Obrascón Huarte Lain Brasil, S.A.	130.423	83.622
OHL Andina, S.A.	18.947	18.115
OHL Austral, S.A.	9.200	14.637
OHL Central Europe, a.s.	4.513	2.851
OHL Colombia, S.A.S.	(1.750)	(488)
OHL Concesiones Argentina, S.A.	3.957	1.579
OHL Concesiones Chile, S.A.	(1.750)	(3.515)
OHL Concesiones, S.A.	13.909	64.225
OHL Construction Canadá, Inc.	(2.052)	(287)
OHL Desarrollos México, S.A. de C.V.	(30.167)	(30.178)
OHL Finance, S.á.r.l.	381	404
OHL Industrial, S.L.	438	(1.957)
OHL Medio Ambiente Inima México, S.A. de C.V.	137	282
OHL Medio Ambiente, Inima, S.A.U.	(14.590)	(11.778)
OHL Meio Ambiente Inima Brasil Ltda.	10.218	2.861
OHL México, S.A.B de C.V.	292.917	268.417
OHL Pozemné stavby a.s.,	(1.629)	133
OHL Toluca, S.A. de C.V.	(549)	(286)
OHL USA, Inc.	(6.076)	(5.836)
OHL ZS, a.s.	54.415	40.868
Operadora Concesionaria Mexiquense, S.A. de C.V.	3.385	1.838
Operadora Hotelera del Corredor Mayakoba, S.A. de C.V.	(16.968)	(9.250)
Participes en Brasil, S.L.	18.461	28.535
Paulista Infraestructura, Ltda.	771	1.042
Phunctiona Gestión Hospitalaria, S.A.	766	244
Promoqua Desalación de los Cabos, S.A. de C.V.	4.449	732
Proyectos y Sistemas, S.A.	(569)	182
Rentia Invest, a.s.	-	1.001
S.A. Trabajos y Obras	(34.379)	(34.811)
Sacova Centros Residenciales, S.L.	(4.201)	(4.254)
Seconmex Administración, S.A. de C.V.	746	518
Shariket Miye Ras Djinet, Spa	(1.026)	(399)
Shariket Tahlya Miyah Mostaganem, Spa	(2.334)	(1.494)
Sociedad Concesionaria Autopista del Sol, S.A.	29.130	21.718
Sociedad Concesionaria Autopista Los Andes, S.A.	(8.469)	(2.628)
Sociedad Concesionaria Autopista Los Libertadores, S.A.	22.612	7.800
Sociedad Concesionaria Centro de Justicia de Santiago, S.A.	3.048	2.430

Sociedades	Miles de euros	
	2011	2010
Sociedad Vehículo CA, S.L.	-	20.139
SPI – Sociedade para Participações em Infraestrutura, S.A.	(7.775)	-
Sthim Maquinaria, S.A.	826	-
Stride Contractors, Inc.	1.871	1.401
Técnicas y Gestión Medioambiental, S.A.	935	936
Terminales Marítimas del Sureste, S.A.	506	3.102
The Tower Group	(21.785)	(17.895)
Tomi Remont, a.s.	5.841	3.287
Tractament Metropolità de Fanges, S.L.	1.905	2.688
TSS, a.s.	-	8.296
Urbs Iudex et Causidicus, S.A.	3.262	2.464
Viaducto Bicentenario, S.A. de C.V.	31.557	5.637
Vianorte, S.A.	274	(863)
ZPSV Caña, a.s.	2.075	1.799
ZPSV, a.s.	2.116	2.103
ZS Bratislava, a.s.	3.043	3.510
Otros	530	831
Total	848.290	671.276

3.14.- Gestión de capital

El objetivo del Grupo en lo que se refiere a la gestión del capital es mantener una estructura financiera óptima que permita reducir el coste de capital pero garantizando la capacidad de continuar gestionando sus operaciones recurrentes, así como la de entrar en nuevos proyectos, siempre con un objetivo de crecimiento y creación de valor. Este objetivo del Grupo no está formalizado oficialmente ni se han fijado parámetros por parte del Consejo de Administración en relación con el mismo.

Las fuentes principales que utiliza el Grupo para financiar su crecimiento son:

- La financiación de proyectos, siempre a largo plazo y con recurso solamente al cash-flow generado y a los activos del proyecto que financian, y siempre en la misma moneda que la de los ingresos de los proyectos en cuestión.
- El cash-flow generado por el grupo que no esté afecto a financiaciones de proyecto, incluyendo dividendos procedentes de dichos proyectos.
- Financiación corporativa a largo plazo, con recurso a la cabecera del Grupo, y siempre dentro de un nivel moderado respecto al patrimonio neto y proporcionado a los niveles de generación de caja.
- Financiación corporativa a corto plazo, con recurso a la cabecera del Grupo, utilizada únicamente para cubrir la posible estacionalidad que puedan tener los negocios durante el ejercicio.

La estructura de capital se controla a través del ratio de apalancamiento, calculado como endeudamiento financiero neto sobre patrimonio neto. Adicionalmente y al tener como objetivo el mantenimiento de unos niveles moderados de financiación asociados a la generación de fondos, se utiliza el ratio endeudamiento neto sobre resultado bruto de explotación (EBITDA). Los Administradores del Grupo consideran adecuado el nivel de apalancamiento a 31 de diciembre de 2011, que se muestra a continuación:

	Miles de euros				
	2011	%	2010	%	Var. %
Patrimonio neto	1.977.710		2.024.756		(2,3)
Endeudamiento con recurso					
Endeudamiento bruto con recurso	1.748.812	26,5	1.693.057	27,6	3,3
Activos financieros corrientes + efectivo y otros activos líquidos equivalentes no afectos a la deuda sin recurso	492.266		519.528		
Endeudamiento neto con recurso	1.256.546	24,6	1.173.529	26,6	7,1
Endeudamiento neto con recurso / patrimonio neto	0,64		0,58		
Endeudamiento sin recurso					
Endeudamiento bruto sin recurso	4.849.542	73,5	4.444.713	72,4	9,1
Activos financieros corrientes + efectivo y otros activos líquidos equivalentes afectos a la deuda sin recurso	996.883		1.198.328		
Endeudamiento neto sin recurso	3.852.659	75,4	3.246.385	73,4	18,7
Endeudamiento neto sin recurso / patrimonio neto	1,95		1,60		
Total Endeudamiento financiero					
Total Endeudamiento financiero bruto	6.598.354	100,0	6.137.770	100,0	7,5
Total Endeudamiento financiero neto	5.109.205	100,0	4.419.914	100,0	15,6
Endeudamiento neto total / patrimonio neto	2,58		2,18		
Endeudamiento neto total / resultado bruto explotación	5,25		4,40		

El desglose del endeudamiento del Grupo entre no corriente y corriente es el siguiente:

	Miles de euros				
	2011	%	2010	%	Var.%
Endeudamiento bruto no corriente	5.408.996	100,0	4.929.381	100,0	9,7
Con recurso	1.196.451	22,1	1.384.629	28,1	(13,6)
Sin recurso	4.212.545	77,9	3.544.752	71,9	18,8
Endeudamiento bruto corriente	1.189.358	100,0	1.208.389	100,0	(1,6)
Con recurso	552.361	46,4	308.428	25,5	79,1
Sin recurso	636.997	53,6	899.961	74,5	(29,2)
Total endeudamiento bruto	6.598.354	100,0	6.137.770	100,0	7,5
No corriente	5.408.996	82,0	4.929.381	80,3	9,7
Corriente	1.189.358	18,0	1.208.389	19,7	(1,6)

3.15.- Ajustes por valoración

Reservas de coberturas

Recogen el importe de las variaciones de valor de los instrumentos financieros derivados netos de su impacto fiscal.

El movimiento del saldo de este epígrafe en los ejercicios 2011 y 2010 ha sido el siguiente:

Concepto	Miles de euros	
	2011	2010
Saldo inicial	(141.766)	(109.110)
Variación neta del ejercicio	(71.544)	(32.656)
Saldo final	(213.310)	(141.766)

Ajustes por valoración en activos financieros disponibles para la venta

El movimiento del saldo de este epígrafe en los ejercicios 2011 y 2010 ha sido el siguiente:

Concepto	Miles de euros	
	2011	2010
Saldo inicial	-	-
Ajustes por valoración en activos financieros disponibles para la venta / imputación a pérdidas y ganancias	(289)	-
Saldo final	(289)	-

Diferencias de conversión

El detalle por países y sociedades de los saldos de esta cuenta al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

Países y sociedades	Miles de euros	
	2011	2010
Total Argelia	(100)	(82)
Argentina		
Autopista Ezeiza Cañuelas, S.A.	(6.412)	(4.889)
OHL Concesiones Argentina, S.A.	(3.021)	(1.462)
Total Argentina	(9.433)	(6.351)
Brasil		
Ambient Serviços Ambientais de Ribeirao Preto, S.A.	3.703	7.950
Autopista Fernao Dias, S.A.	(909)	4.302
Autopista Fluminense, S.A.	1.496	3.493
Autopista Litoral Sul, S.A.	573	2.792
Autopista Planalto Sul, S.A.	(334)	1.077
Autopista Regis Bittencourt, S.A.	2.283	6.135
Autovías, S.A.	10.873	16.278
Centrovías Sistemas Rodoviarios, S.A.	8.603	12.499
Concessionaria de Rodovías do Interior Paulista, S.A.	9.754	14.344
Latina Manutençao de Rodovias, Ltda.	14	678
Latina Sinalizaçao de Rodovias, Ltda.	69	308
Obrascón Huarte Lain Brasil, S.A.	15.830	1.020
OHL Meio Ambiente Inima Brasil Ltda.	107	991
Paulista Infraestructura, Ltda.	64	285
Vianorte, S.A.	4.219	9.011
Otros	162	243
Total Brasil	56.507	81.406
Total Canadá	498	258
Total Colombia	(102)	(100)
Total India	(70)	(51)
México		
Administradora Mexiquense del Aeropuerto Internacional de Toluca, S.A. de C.V.	(13.542)	(6.828)
Autopista Urbana Norte, S.A. de C.V.	(4.270)	-
Autovías Concesionadas OHL, S.A. de C.V.	(3.120)	(1.218)
Baja Puerto Escondido, S.A. de C.V.	3.114	3.472
Centro Comercial Paseo de San Francisco, S.A. de C.V.	(530)	1.846
Concessionaria Mexiquense, S.A. de C.V.	(68.561)	(22.651)
Construcciones Amozoc Perote, S.A. de C.V.	(304)	(396)

Países y sociedades	Miles de euros	
	2011	2010
Constructora de Proyectos Viales de México, S.A. de C.V.	(18.954)	(7.925)
Constructora Mayaluum, S.A. de C.V.	(1.234)	(513)
Controladora Vía Rápida Poetas, S.A.P.I. de C.V.	(2.414)	(131)
Desarrollos RBK en la Riviera, S.A. de C.V.	(1.672)	62
Gastronómica Santa Fe, S.A. de C.V.	(115)	451
Golf Mayakoba, S.A de C.V.	(1.134)	(1.551)
Grupo Autopistas Nacionales, S.A.	(3.489)	(2.606)
Huaribe, S.A. de C.V.	(26.528)	(21.147)
Islas de Mayakoba, S.A. de C.V.	(780)	(1.498)
Latina México, S.A. de C.V.	(275)	-
L 6 Hotel Mayakoba, S.R.L. de C.V.	(4.276)	(1.389)
Mayakoba Thai, S.A. de C.V.	2.998	763
OHL Desarrollos México, S.A de C.V.	(3.450)	(1.054)
OHL México, S.A.B. de C.V.	(39.306)	(10.111)
Operadora Hotelera del Corredor Mayakoba, S.A. de C.V.	1.287	(184)
Promoqua Desalación de los Cabos, S.A. de C.V.	(1.703)	(1.099)
Viaducto Bicentenario, S.A. de C.V.	(10.539)	12.518
Villas de Mayakoba, S.A. de C.V.	(833)	(538)
Otros	(1.117)	283
Total México	(200.747)	(61.444)
Chile		
Constructora e Inmobiliaria Huarte Ltda.	(593)	(983)
Desalinizadora Arica Ltda.	315	532
Infraestructura Dos Mil, S.A.	(2.456)	(2.740)
Inversiones Inima, S.A.	264	309
OHL Andina, S.A.	2.906	4.802
OHL Austral, S.A.	1.439	2.639
OHL Concesiones Chile, S.A.	2.246	2.406
Sociedad Concesionaria Autopista del Sol, S.A.	2.588	5.296
Sociedad Concesionaria Autopista Los Andes, S.A.	3.956	6.515
Sociedad Concesionaria Autopista Los Libertadores, S.A.	1.309	2.754
Sociedad Concesionaria Centro de Justicia de Santiago, S.A.	438	700
Otros	379	104
Total Chile	12.791	22.334
Perú		
Autopista del Norte, S.A.C.	6.190	2.183
Otros	498	251
Total Perú	6.688	2.434
República Checa		
OHL Central Europe, a.s.	(2.819)	(3.371)
OHL ZS, a.s.	7.162	5.652
Tomi Remont, a.s.	440	636
TSS, a.s.	-	1.977
ZPSV, a.s.	2.906	3.787
Otros	(6)	18
Total República Checa	7.683	8.699

Países y sociedades	Miles de euros	
	2011	2010
Estados Unidos		
Aquaria Water LLC	(808)	(878)
Arellano Construction Co.	5.240	4.090
Community Asphalt Corp.	(763)	(2.101)
Inima USA Corporation	4.434	3.135
Judlau Contracting, Inc.	8.073	5.811
OHL USA, Inc.	(14.777)	(12.833)
The Tower Group	(717)	(698)
Otros	(372)	(290)
Total Estados Unidos	310	(3.764)
Total	(125.975)	43.339

3.16.- Intereses minoritarios

El saldo de este capítulo del balance de situación consolidado recoge el valor de la participación de los accionistas minoritarios en las sociedades consolidadas por integración global. Asimismo, el saldo que se muestra en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada en el capítulo “Intereses minoritarios” representa la participación de dichos accionistas minoritarios en los resultados del ejercicio.

El detalle de los saldos de esta cuenta del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

Sociedades	Miles de euros	
	2011	2010
Aquaria Water LLC	152	449
Araucária Saneamento, S.A.	699	102
Autopista Ezeiza Cañuelas, S.A.	(986)	1.731
Autopista Fernao Días, S.A.	4.095	4.490
Autopista Fluminense, S.A.	8.022	6.166
Autopista Litoral, Sul, S.A.	6.616	3.929
Autopista Planalto Sul, S.A.	1.371	1.656
Autopista Regis Bittencourt, S.A.	19.571	14.849
Autovías, SA.	26.924	28.254
Autopista Urbana Norte, S.A. de C.V.	(1.968)	-
Autovía de Aragón-Tramo I, S.A.	1.793	1.802
Autovías Concesionadas OHL, S.A. de C.V.	(1.105)	(431)
Centrovías Sistemas Rodoviários, S.A.	27.224	23.417
Community Asphalt Corp.	8.410	8.963
Concesionaria Mexiquense, S.A. de C.V.	76.199	59.995
Concesionaria de Rodovías do Interior Paulista, S.A.	48.822	36.409
Construcciones Amozoc Perote, S.A. de C.V.	1.421	1.411
Grupo Autopistas Nacionales, S.A.	2.314	4.271
Lagunas de Mayakoba, S.A de C.V.	-	16.466
Latina Manutenção de Rodovias, Ltda.	6.268	4.984
Latina México S.A de C.V.	2.622	-
Latina Sinalização de Rodovias, Ltda.	1.291	1.956
Mayakoba Thai, S.A. de C.V.	11.632	7.048
Metro Ligero Oeste, S.A.	26.539	15.813
Obrascón Huarte Lain Brasil, S.A.	129.330	135.021

Sociedades	Miles de euros	
	2011	2010
OHL México, S.A.B. de C.V.	313.645	320.059
OHL Toluca, S.A. de C.V.	(27.761)	(27.609)
OHL ZS, a.s.	8.676	6.289
Operadora Concesionaria Mexiquense, S.A. de C.V.	2.617	1.221
Operadora Hotelera del Corredor de Mayakoba, S.A. de C.V.	(2.684)	(9.234)
Operadora Mayakoba, S.A. de C.V.	8.826	8.712
Paulista Infraestructura, Ltda.	1.194	2.034
Promoqua Desalación de los Cabos, S.A. de C.V.	189	560
Recol Networks, S.A.	1.631	1.681
Sawgrass Rock Quarry, Inc.	(912)	(944)
Sector Huesca Tres, S.A.	757	-
SESAMM - Serviços de Saneamiento de Mogi Mirim, S.A.	3.367	2.204
Sthim Maquinaria, S.A.	1.120	829
Tractament Metropolitá de Fangs, S.L.	6.994	7.909
Viaducto Bicentenario, S.A. de C.V.	19.528	15.607
Vianorte, S.A.	7.391	5.542
ZPSV Caña, a.s.	2.941	3.053
ZPSV, a.s.	4.733	5.346
ZS Bratislava, a.s.	2.418	2.470
Otros	104	299
Total	762.030	724.779

El detalle de la participación de los accionistas minoritarios en los resultados de los ejercicios 2011 y 2010 es el siguiente:

Sociedades	Miles de euros	
	2011	2010
Autopista Ezeiza Cañuelas, S.A.	(3.169)	(3.434)
Autopista Fernao Dias, S.A.	3.078	279
Autopista Fluminense, S.A.	3.302	2.722
Autopista Litoral Sul, S.A.	3.715	1.757
Autopista Planalto Sul, S.A.	644	612
Autopista Regis Bittencourt, S.A.	8.464	6.860
Autovías, S.A.	8.980	7.795
Centrovías Sistemas Rodoviários, S.A.	10.589	8.704
Community Asphalt Corp.	360	2.449
Concesionaria Mexiquense, S.A. de C.V.	34.024	14.534
Concessionaria de Rodovías do Interior Paulista, S.A.	14.406	13.856
Grupo Autopistas Nacionales, S.A.	(1.111)	(996)
Infraestructura Dos Mil, S.A.	-	(575)
Latina Manutençao de Rodovías, Ltda.	4.413	2.486
Latina México, S.A. de C.V.	2.720	-
Latina Sinelizaçao de Rodovías, Ltda.	476	927
Mayakoba Thai, S.A. de C.V.	(1.371)	(3.799)
Metro Ligero Oeste, S.A.	15.837	(11.370)
Obrascón Huarte Lain Brasil, S.A.	1.876	1.787
OHL México, S.A.B. de C.V.	1.070	1.993
OHL Toluca, S.A. de C.V.	(145)	(563)
OHL ZS, a.s.	1.598	919
Operadora Concesionaria Mexiquense, S.A de C.V.	1.514	167
Operadora Hotelera del Corredor Mayakoba, S.A. de C.V.	(1.727)	500
Paulista Infraestructura, Ltda.	636	1.150
Sociedad Concesionaria Autopista del Sol, S.A.	-	2.710
Sociedad Concesionaria Autopista Los Libertadores, S.A.	-	1.118
Sthim Maquinaria , S.A.	292	271
Tractament Metropolitá de Fangs, S.L.	(947)	(770)
Viaducto Bicentenario, S.A. de C.V.	12.086	4.810
Vianorte, S.A.	4.397	(121)
ZS Bratislava, a.s.	(52)	(289)
Otros	(434)	40
Total	125.521	56.529

A continuación se detalla el porcentaje de participación y la denominación social de los accionistas minoritarios al 31 de diciembre de 2011 de las sociedades del Grupo consolidadas por integración global.

Sociedad	% Particip.	Denominación social
Autopista Ezeiza Cañuelas, S.A.	10,87%	Banco de Galicia y Buenos Aires, S.A.
Oshsa-Levante, A.I.E.	45,00%	Canalizaciones y Servicios Valencia, S.L.
Aqua Mayakoba, S.A. de C.V.	19,69%	Tenedora de Inversiones y Participaciones, S.L.
Aquaria Water LLC	12,50%	Bluestone Energy Services, INC.
Araucária Saneamento, S.A.	20,00%	Cesbe, S.A. Engenharia e Empreendimentos
Archea, S.L.	10,00%	Constructora Elevaçao, Ltda.
	8,38%	Catalana D'Iniciatives CR, S.A. (a través de Recol Networks, S.A.)
	1,96%	Colegio de Ingenieros de Caminos Canales y Puertos (a través de Recol Networks, S.A.)
	19,05%	Otros (a través de Recol Networks, S.A.)
Autovía de Aragón-Tramo 1, S.A.	5,00%	Técnicas y Proyectos, S.A.
Autopista Fernao Dias, S.A.	40,00%	Bolsa de Sao Paulo (a través de Obrascón Huarte Lain Brasil, S.A.)
Autopista Fluminense, S.A.	40,00%	Bolsa de Sao Paulo (a través de Obrascón Huarte Lain Brasil, S.A.)
Autopista Litoral Sul, S.A.	40,00%	Bolsa de Sao Paulo (a través de Obrascón Huarte Lain Brasil, S.A.)
Autopista Planalto Sul, S.A.	40,00%	Bolsa de Sao Paulo (a través de Obrascón Huarte Lain Brasil, S.A.)
Autopista Regis Bittencourt, S.A.	40,00%	Bolsa de Sao Paulo (a través de Obrascón Huarte Lain Brasil, S.A.)
Autopark, S.A.	10,00%	Empresa Baiana de Estacionamientos S/C Ltda.
Autopista Urbana Norte, S.A. de C.V.	26,15%	Bolsa de México (a través de OHL México, S.A.B. de C.V.)
Autovías, S.A.	40,00%	Bolsa de Sao Paulo (a través de Obrascón Huarte Lain Brasil, S.A.)
Autovías Concesionadas OHL, S.A. de C.V.	26,15%	Bolsa de México (a través de OHL México, S.A.B. de C.V.)
Brote Servicios Avanzados de Outsourcing, S.L.	8,38%	Catalana D'Iniciatives CR, S.A. (a través de Recol Networks, S.A.)
	1,96%	Colegio de Ingenieros de Caminos Canales y Puertos (a través de Recol Networks, S.A.)
	19,05%	Otros (a través de Recol Networks, S.A.)
CAC Vero I, LLC	6,75%	José Fernández (a través de Community Asphalt Corp.)
	5,25%	Ignacio Halley (a través de Community Asphalt Corp.)
	1,50%	John Morris (a través de Community Asphalt Corp.)
Community Asphalt Corp.	6,75%	José Fernández
	5,25%	Ignacio Halley
	1,50%	John Morris
Construcciones Amozoc Perote, S.A. de C.V.	30,82%	Banco Invex, S.A.
	18,09%	Bolsa de México (a través de OHL México, S.A.B. de C.V.)
Centrovías Sistemas Rodoviários, S.A.	40,00%	Bolsa de Sao Paulo (a través de Obrascón Huarte Lain Brasil, S.A.)
Concesionaria Mexiquense, S.A. de C.V.	26,15%	Bolsa de México (a través de OHL México, S.A.B. de C.V.)
Grupo Autopistas Nacionales, S.A.	30,82%	Banco Invex, S.A.
	18,09%	Bolsa de México (a través de OHL México, S.A.B. de C.V.)
Concessionaria de Rodovías do Interior Paulista, S.A.	40,00%	Bolsa de Sao Paulo (a través de Obrascón Huarte Lain Brasil, S.A.)

Sociedad	% Particip.	Denominación social
Hidro Parsifal, S.A. de C.V.	17,40%	José Federico Ramos Elorduy Wolfslindseder
	8,80%	María de Lourdes Bernarda Ramos Elorduy
	8,80%	Grupo HI, S.A. de C.V.
Latina Manutençao de Rodovias, Ltda.	40,00%	Bolsa de Sao Paulo (a través de Obrascón Huarte Lain Brasil, S.A.)
Latina México, S.A. de C.V.	26,15%	Bolsa de México (a través de OHL México, S.A.B. de C.V.)
Latina Sinalizaçao de Rodovias, Ltda.	40,00%	Bolsa de Sao Paulo (a través de Obrascón Huarte Lain Brasil, S.A.)
Lotes 3 Servicios, S.A. de C.V.	20,00%	Hotel SPA Privete Limited
	15,75%	Tenedora de Inversiones y Participaciones, S.L. (a través de Aqua Mayakoba, S.A. de C.V.)
Marina Urola, S.A.	20,00%	Jon Irigoien Azcue
	1,67%	Marina Mediterránea
Mayakoba Thai, S.A. de C.V.	10,35%	Hotel SPA Privete Limited
	15,52%	Tenedora de Inversiones y Participaciones, S.L. (a través de Aqua Mayakoba, S.A. de C.V.)
Metro Ligero Oeste, S.A.	18,70%	Comsa Emte Concesiones, S.L.
	25,92%	Ahorro Corporación Desarrollo, S.G.E.C.R., S.A.
	4,08%	Ahorro Corporación Financiera, S.V., S.A.
Obrascón Huarte Lain Brasil, S.A.	40,00%	Bolsa de Sao Paulo
OHL México, S.A.B. de C.V.	26,15%	Bolsa de México
OHL Pozemné stavby a.s.,	4,83%	Ing. Stefi Michal (a través de ZPSV, a.s.)
	1,62%	Václav Bartonek (a través de ZPSV, a.s.)
	5,54%	Otros (a través de ZPSV, a.s.)
OHL Toluca, S.A. de C.V.	26,15%	Bolsa de México (a través de OHL México, S.A.B. de C.V.)
OHL ZS, a.s.	4,83%	Ing. Stefi Michal (a través de ZPSV, a.s.)
	1,62%	Václav Bartonek (a través de ZPSV, a.s.)
	5,54%	Otros (a través de ZPSV, a.s.)
Operadora Concesionaria Mexiquense, S.A. de C.V.	26,15%	Bolsa de México (a través de OHL México, S.A.B. de C.V.)
Operadora Hotelera del Corredor Mayakoba, S.A. de C.V.	13,02%	FHMK, S.A. de C.V. (a través de Operadora Mayakoba, S.A. de C.V.)
Operadora Mayakoba, S.A. de C.V.	13,02%	FHMK, S.A. de C.V.
Organización de Proyectos de Infraestructura, S. de R.L. de C.V.	26,15%	Bolsa de México (a través de OHL México, S.A.B. de C.V.)
Paulista Infraestructura, Ltda.	40,00%	Bolsa de Sao Paulo (a través de Obrascón Huarte Lain Brasil, S.A.)
Portal de Servicios en la Red, Serviasesor S.L.	30,00%	Enrique Delgado Caravilla
	5,87%	Catalana D'Iniciatives CR, S.A. (a través de Recol Networks, S.A.)
	1,37%	Colegio de Ingenieros de Caminos Canales y Puertos (a través de Recol Networks, S.A.)
	13,34%	Otros (a través de Recol Networks, S.A.)
Promoqua Desalación de los Cabos, S.A. de C.V.	2,00%	Vazlu, S.A.
Promotora para la Aplicación Sectorial de Nuevas Tecnologías, S.L.	8,38%	Catalana D'Iniciatives CR, S.A. (a través de Recol Networks, S.A.)
	1,96%	Colegio de Ingenieros de Caminos Canales y Puertos (a través de Recol Networks, S.A.)
	19,05%	Otros (a través de Recol Networks, S.A.)
Sawgrass Rock Quarry Inc.	6,75%	José Fernández (a través de Community Asphalt Corp.)
	5,25%	Ignacio Halley (a través de Community Asphalt Corp.)
	1,50%	John Morris (a través de Community Asphalt Corp.)

Sociedad	% Particip.	Denominación social
Seconmex Administración, S.A. de C.V.	26,15%	Bolsa de México (a través de OHL México, S.A.B. de C.V.)
SESAMM - Serviços de Saneamento de Mogi Mirim, S.A.	36,00%	Cía Saneamiento Básico do Estado de Sao Paulo
	7,00%	Estudios Técnicos e Projetos Etep, Ltda.
Recol Networks, S.A.	8,38%	Catalana D'Iniciatives CR, S.A.
	1,96%	Colegio de Ingenieros de Caminos Canales y Puertos
	19,05%	Otros
Saneamento do Vale do Pariba, S.A.	20,00%	Cesbe, S.A. Engenharia e Empreendimentos
	10,00%	Constructora Elevacao, Ltda
Servicios Hoteleros del Corredor Mayakoba, S.A. de C.V.	13,02%	FHMK, S.A. de C.V. (a través de Operadora Mayakoba, S.A. de C.V.)
Sector Huesca Tres, S.A.	20,00%	Idecon, S.A.
	5,00%	Sumelzo, S.A.
Sthim América, LLC	6,17%	Luis Guijarro González-Orduña (a través de Sthim Maquinaria, S.A.)
	6,17%	Alejandro Galindo Garbay (a través de Sthim Maquinaria, S.A.)
	6,17%	Eduardo Granados García (a través de Sthim Maquinaria, S.A.)
	6,18%	Sergio Suárez Almoguera (a través de Sthim Maquinaria, S.A.)
Sthim Maquinaria, S.A.	6,17%	Luis Guijarro González-Orduña
	6,17%	Alejandro Galindo Garbay
	6,17%	Eduardo Granados García
	6,18%	Sergio Suárez Almoguera
Sthim Maquinaria de México, S.A. de C.V.	6,17%	Luis Guijarro González-Orduña (a través de Sthim Maquinaria, S.A.)
	6,17%	Alejandro Galindo Garbay (a través de Sthim Maquinaria, S.A.)
	6,17%	Eduardo Granados García (a través de Sthim Maquinaria, S.A.)
	6,18%	Sergio Suárez Almoguera (a través de Sthim Maquinaria, S.A.)
Superficiaria Los Bermejales, S.A.	25,00%	Ingeconser, S.A.U.
Tractament Metropolità de Fangs, S.L.	10,00%	Empresa Metropolitana de Sanejament, S.A. (EMSSA)
	10,00%	Sanejament Energía, S.A. (SAENSA)
	21,60%	Omicrón, S.A.
	8,00%	Gas Natural, S.A.
TSS Grade Polska, S.R.L.	4,83%	Ing. Stefi Michal (a través de OHL ZS, a.s.)
	1,62%	Václav Bartonek (a través de OHL ZS, a.s.)
	5,54%	Otros (a través de OHL ZS, a.s.)
Vianorte, S.A.	40,00%	Bolsa de Sao Paulo (a través de Obrascón Huarte Lain Brasil, S.A.)
Viaducto Bicentenario, S.A. de C.V.	26,15%	Bolsa de México (a través de OHL México, S.A.B. de C.V.)
ZPSV Caña, a.s.	41,00%	ZSR Bratislava
	2,95%	Ing. Stefi Michal (a través de ZPSV, a.s.)
	0,99%	Václav Bartonek (a través de ZPSV, a.s.)
	2,04%	Otros (a través de ZPSV, a.s.)
ZPSV Eood, a.s.	5,00%	Ing. Stefi Michal (a través de ZPSV, a.s.)
	1,68%	Václav Bartonek (a través de ZPSV, a.s.)
	3,37%	Otros (a través de ZPSV, a.s.)

Sociedad	% Particip.	Denominación social
ZPSV, a.s.	5,00% 1,68% 3,37% 22,34% 3,75% 1,26% 4,30%	Ing. Stefi Michal Václav Bartonek Otros Doprastav, a.s. Ing. Stefi Michal (a través de ZPSV, a.s.) Václav Bartonek (a través de ZPSV, a.s.) Otros (a través de ZPSV, a.s.)
ZS Bratislava, a.s.		

3.17.- Deudas con entidades de crédito y emisiones de obligaciones y otros valores negociables

Las deudas con entidades de crédito y las emisiones de obligaciones y otros valores negociables al 31 de diciembre de 2011 ascienden a 6.598.354 miles de euros.

A continuación se muestra su vencimiento por años.

Concepto	Miles de euros						
	2012	2013	2014	2015	2016	Resto	Total
Bonos corporativos	214.718	-	-	690.475	-	420.861	1.326.054
Bonos de sociedades concesionarias	166.986	160.899	152.971	131.578	62.288	188.094	862.816
Total emisión de obligaciones y otros valores negociables	381.704	160.899	152.971	822.053	62.288	608.955	2.188.870
Deudas con entidades de crédito	807.654	168.089	630.098	219.247	157.272	2.427.124	4.409.484
Total deudas con entidades de crédito y emisión de obligaciones y otros valores negociables	1.189.358	328.988	783.069	1.041.300	219.560	3.036.079	6.598.354

3.17.1- Emisión de obligaciones y otros valores negociables

La composición del saldo de este epígrafe del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es la siguiente:

Concepto	Miles de euros	
	2011	2010
Emisión de bonos corporativos (no corrientes)	1.111.336	1.109.090
Emisión de bonos corporativos (corrientes)	214.718	25.440
Emisión de bonos de sociedades concesionarias (no corrientes)	695.830	824.262
Emisión de bonos de sociedades concesionarias (corrientes)	166.986	148.096
Total	2.188.870	2.106.888

Emisión de bonos corporativos

En emisión de bonos corporativos se incluye el principal y los intereses devengados y no pagados a 31 de diciembre de 2011 de las tres emisiones de bonos a largo plazo realizadas por la Sociedad Dominante en Europa en mayo de 2007, en abril de 2010 y en marzo de 2011 por importes nominales iniciales de 700.000 miles de euros las dos primeras y 425.000 miles de euros la tercera, con vencimiento en los años 2012, 2015 y 2018, respectivamente. En la emisión de abril de 2010 se realizó un canje de bonos emitidos en 2007 por importe nominal de 178.400 miles de euros.

En el ejercicio 2008 se produjo la recompra en el mercado de un importe nominal de 100.000 miles de euros de la emisión del 2007, y conforme a lo previsto en los términos de la emisión, las obligaciones recompradas fueron amortizadas.

Con la emisión de marzo de 2011 se lanzó en paralelo una oferta de pre-cancelación de los bonos emitidos en 2007 a la que acudieron un 56% (234.050 miles de euros) quedando pendientes 187.550 miles de euros para su amortización en 2012.

El tipo de interés anual de dichas emisiones de bonos es del 6,25% para la emisión del año 2007, del 7,375% para la emisión del año 2010 y del 8,75% para la emisión del 2011.

El saldo de emisión de bonos corporativos al 31 de diciembre de 2011 asciende a 1.326.054 miles de euros (1.134.530 miles de euros al 31 de diciembre de 2010), correspondiendo en su totalidad a la Sociedad Dominante y siendo su desglose el siguiente:

Concepto	Miles de euros		Año último vencimiento	Moneda de emisión
	2011	2010		
Emisión 2007	194.764	437.413	2012	Euros
Emisión 2010	699.527	697.117	2015	Euros
Emisión 2011	431.763	-	2018	Euros
Total	1.326.054	1.134.530		

En relación con las emisiones de 2010 y 2011 se mantiene el compromiso de cumplimiento de una serie de ratios financieros que al 31 de diciembre de 2011 se cumplen en su totalidad.

El tipo de interés medio devengado durante 2011 por las emisiones de bonos ha sido del 7,51 % (6,81 % en 2010).

Emisión de bonos de sociedades concesionarias

El detalle por sociedades de este epígrafe al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

Sociedades	Miles de euros		Año último vencimiento	Moneda de emisión
	2011	2010		
Autovías, S.A.	188.194	233.206	2017	Reales brasileños
Centrovías, Sistemas Rodoviarios, S.A.	149.130	188.286	2017	Reales brasileños
Concesionaria de Rodovías do Interior Paulista, S.A.	215.946	275.073	2015	Reales brasileños
Grupo Autopistas Nacionales, S.A.	94.954	-	2031	Pesos mexicanos
Sociedad Concesionaria Autopista del Sol, S.A.	59.825	82.245	2018	Pesos chilenos
Sociedad Concesionaria Autopista Los Libertadores, S.A.	57.416	74.876	2025	Pesos chilenos
Vianorte, S.A.	97.351	118.672	2017	Reales brasileños
Total	862.816	972.358		

En relación con estas emisiones de bonos se mantiene el compromiso de cumplimiento de una serie de ratios financieros que al 31 de diciembre de 2011 se cumplen en su totalidad. Estas emisiones están garantizadas con los activos concesionales.

El tipo de interés medio devengado durante 2011 por las emisiones de bonos de sociedades concesionarias ha sido del 12,17% (10,07% en 2010).

El desglose de los bonos corporativos y de sociedades concesionarias, por años de vencimiento, se muestra a continuación:

Concepto	Miles de euros						
	2012	2013	2014	2015	2016	Resto	Total
Bonos corporativos	214.718	-	-	690.475	-	420.861	1.326.054
Bonos de sociedades concesionarias	166.986	160.899	152.971	131.578	62.288	188.094	862.816
Total	381.704	160.899	152.971	822.053	62.288	608.955	2.188.870

El valor razonable de los bonos se aproxima a su valor contable.

3.17.2- Deudas con entidades de crédito

El desglose de las deudas con entidades de crédito al 31 de diciembre de 2011 por años de vencimiento es el siguiente:

	Miles de euros						
	2012	2013	2014	2015	2016	Resto	Total
Préstamos hipotecarios	8.021	14.763	20.454	68.315	8.485	36.986	157.024
Negociación de certificaciones y efectos	21.487	-	-	-	-	-	21.487
Préstamos y pólizas de crédito	595.973	45.265	501.836	18.507	-	-	1.161.581
Total préstamos hipotecarios y otros	625.481	60.028	522.290	86.822	8.485	36.986	1.340.092
Préstamos de sociedades concesionarias	156.407	108.061	107.808	132.425	148.787	2.390.138	3.043.626
Total préstamos	781.888	168.089	630.098	219.247	157.272	2.427.124	4.383.718
Deudas por intereses devengados y no vencidos	18.388	-	-	--	-	-	18.388
Deudas por intereses devengados y no vencidos de sociedades concesionarias	7.378	-	-	-	-	-	7.378
Total deudas por intereses devengados	25.766	-	-	-	-	-	25.766
Total	807.654	168.089	630.098	219.247	157.272	2.427.124	4.409.484

- Préstamos hipotecarios

Al 31 de diciembre de 2011 determinados activos del inmovilizado material, por importe de 304.320 miles de euros (269.423 miles de euros al 31 de diciembre de 2010), se encuentran afectos a garantías hipotecarias, por importe de 151.866 miles de euros (182.592 miles de euros al 31 de diciembre de 2010) (véase nota 3.3.).

Al 31 de diciembre de 2011 determinadas inversiones inmobiliarias, por importe de 6.413 miles de euros (6.419 miles de euros al 31 de diciembre de 2010), se encuentran afectas a garantías hipotecarias, por importe de 5.158 miles de euros (5.252 miles de euros al 31 de diciembre de 2010) (véase nota 3.4.).

Estos créditos devengan tipos de interés de mercado.

- Líneas de negociación de certificaciones y efectos.

Concepto	Miles de euros	
	2011	2010
Límite concedido	57.995	71.355
Utilizado	21.487	20.341
Disponible	36.508	51.014

El tipo de interés medio devengado durante 2011 para las líneas utilizadas ha sido del 2,77% (1,46% en 2010).

- Préstamos, pólizas de crédito y préstamos de sociedades concesionarias.

Concepto	Miles de euros	
	2011	2010
Límite concedido	6.938.875	5.329.445
Utilizado	4.299.634	3.835.936
Disponible	2.639.241	1.493.509

El tipo de interés medio devengado durante 2011 para las líneas utilizadas ha sido del 7,57% (6,84% en 2010).

La sociedad dependiente Terminales Marítimas del Sureste, S.A. tiene al 31 de diciembre de 2011 un saldo de préstamo sindicado, por importe de 78.424 miles de euros que recoge la obligatoriedad de determinados ratios financieros que al 31 de diciembre de 2011 se cumplen en su totalidad.

La sociedad dependiente Sovec USA, Inc. tiene al 31 de diciembre de 2011 un saldo de préstamo por importe de 18.592 miles de euros, sobre el que se mantiene el compromiso del cumplimiento de una serie de ratios financieros referidos a sus propias cuentas anuales consolidadas, que al 31 de diciembre de 2011 se cumplen en su totalidad.

Los préstamos de sociedades concesionarias, que al 31 de diciembre de 2011, ascienden a 3.043.626 miles de euros (2.850.097 miles de euros al 31 de diciembre de 2010), obligan a éstas a aportar determinadas garantías en relación con sus cuentas a cobrar y el inmovilizado afecto al proyecto concesional.

El detalle de los préstamos de sociedades concesionarias del Grupo al 31 de diciembre de 2011 y 2010, por sociedades, es el siguiente:

Sociedades	Miles de euros	
	2011	2010
Aeropistas, S.L.	228.647	232.751
Ambient Serviços Ambientais de Ribeirao Preto, S.A.	-	16.426
Aquaria Water LLC	-	21.499
Autopista del Norte, S.A.C.	43.287	33.726
Autopista Ezeiza Cañuelas, S.A.	11.952	9.194
Autopista Fernao Dias, S.A.	172.504	94.422
Autopista Fluminense, S.A.	88.846	63.193
Autopista Litoral Sul, S.A.	96.412	84.466
Autopista Planalto Sul, S.A.	67.346	44.940
Autopista Regis Bittencourt, S.A.	193.620	132.573
Autopista Urbana Norte, S.A. de C.V.	129.326	14.087
Autovía de Aragón-Tramo 1, S.A.	36.047	36.835
Autovías, S.A.	676	2.204
Autovías Concesionadas OHL, S.A. de C.V.	18.998	-
Centrovías Sistemas Rodoviários, S.A.	3.897	6.220
Concesionaria Mexiquense, S.A. de C.V.	777.774	810.814
Concessionaria de Rodovías do Interior Paulista, S.A.	2.172	2.942
Controladora Vía Rápida Poetas, S.A.P.I. de C.V.	33.214	-
Grupo Autopistas Nacionales, S.A.	-	36.340
Metro Ligero Oeste, S.A.	527.931	522.087
Nova Dársena Esportiva de Bara, S.A.	11.747	12.639
Promoqua Desalación de los Cabos, S.A. de C.V.	-	5.007
Sacova Centros Residenciales, S.L.	25.971	27.522
SESAMM – Serviços de Saneamento de Mogi Mirim, S.A.	-	3.000
Sociedad Concesionaria Autopista del Sol, S.A.	292	386
Sociedad Concesionaria Autopista Los Andes, S.A.	176.180	218.600
Sociedad Concesionaria Centro de Justicia de Santiago, S.A.	26.791	31.760
Superficiliaria Los Bermejales, S.A.	13.553	-
Terminales Marítimas del Sureste, S.A.	78.424	80.119
Tractament Metropolità de Fangs, S.L.	-	25.910
Viaducto Bicentenario, S.A. de C.V.	277.140	278.333
Vianorte, S.A.	879	2.102
Total	3.043.626	2.850.097

3.18.- Otros pasivos financieros

Acreedores por arrendamientos financieros

El detalle de los arrendamientos financieros del Grupo al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

Concepto	Miles de euros	
	2011	2010
En pasivo no corriente	17.188	16.263
En pasivo corriente	19.308	9.478
Total	36.496	25.741

La política del Grupo consiste en suscribir contratos de arrendamiento financiero para una parte de sus instalaciones y equipos. La duración media de los arrendamientos financieros es de 52 meses. Durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011 el tipo de interés efectivo medio de la deuda fue del 7,80% (5,31% en 2010). Los tipos de interés se fijan en la fecha del contrato. Los pagos de las cuotas de los arrendamientos se realizan con carácter fijo. Los intereses de los contratos no devengados ascienden a 5.184 miles de euros (1.345 miles de euros en 2010).

Instrumentos financieros derivados

El Grupo utiliza instrumentos financieros derivados, tales como seguros de cambio, permutas de tipo de interés y opciones sobre tipos de interés con el fin de mitigar los efectos económicos derivados de las variaciones de tipo de cambio y de tipo de interés a los que se ve expuesto por su actividad. Con el fin de cubrir el posible quebranto patrimonial que podría significar el ejercicio del plan de incentivos descrito en la nota 3.23. el Grupo contrató en 2010 una permuta financiera referenciada al precio de la propia acción.

La contratación de derivados con fines especulativos no está permitida dentro del Grupo.

No se esperan riesgos de cobro en relación con las cantidades que las entidades financieras se han comprometido a pagar al Grupo en el futuro de acuerdo con los derivados contratados, dado que las entidades financieras con las que se han contratado los derivados son de elevada solvencia.

La valoración de los derivados contratados por el Grupo se realiza fundamentalmente mediante el descuento de los flujos de efectivo futuros. Para la valoración de las opciones sobre tipos de interés se emplea un modelo de valoración comúnmente aceptado (Black & Scholes). En todos los casos, la valoración se lleva a cabo de acuerdo con las condiciones contractuales y de mercado vigentes en el momento de la valoración.

El valor de mercado de los derivados se determina utilizando directa o indirectamente la información disponible en los distintos mercados (de tipo de cambio, de renta fija y variable, así como mercados interbancarios y demás mercados organizados).

Los derivados contratados se pueden clasificar en 3 categorías en función del grado en que su valor de mercado es directamente observable en el mercado:

Nivel 1: aquellos derivados contratados cuyas características son idénticas a las de los cotizados en un mercado activo.

Nivel 2: aquellos derivados contratados cuyas características no son idénticas a las de los cotizados en un mercado activo, pero cuyo valor de mercado se puede inferir a partir de precios cotizados en uno o varios mercados activos.

Nivel 3: aquellos derivados contratados que no pertenecen a los niveles 1 o 2.

Todos los derivados contratados por el Grupo son de nivel 2.

Los principales criterios en relación con los derivados se describen en la nota 2.6. El reflejo contable al 31 de diciembre de 2011 de los valores de mercado de los derivados contratados por el

Grupo como otros activos o pasivos financieros, y su impacto en patrimonio, neto de impuestos, se detalla a continuación.

Derivados de tipo de cambio

El Grupo contrata seguros de cambio con el fin de evitar el impacto económico que las variaciones de tipo de cambio pudieran producir en relación con obligaciones de pago y derechos de cobro en moneda extranjera.

A continuación se detallan los seguros de cambio vigentes al 31 de diciembre de 2011 indicando, por un lado, los importes nominales en euros de los seguros de cambio, es decir, los importes que el Grupo y las entidades financieras se han comprometido a intercambiar en euros a cambio de dar o recibir determinados importes en moneda extranjera clasificados por sus vencimientos, y por otro, los valores de mercado de los seguros de cambio, agrupados como otros activos o pasivos financieros, y su impacto en patrimonio neto de impuestos. También se indica el rango de tipos de cambio y los nominales en moneda extranjera contratados.

Concepto	Miles de euros						Moneda extranjera por euro	Nominal en moneda extranjera		
	Nominal	Vencimiento		Valores de mercado incluidos en:						
		Hasta 3 meses	Mas de 3 meses	Otros activos financieros	Otros pasivos financieros	Impacto en patrimonio				
Derivados no considerados como de cobertura desde un punto de vista contable por renunciar el Grupo a dicha consideración										
Compra de dólares estadounidenses a futuro contra euro	47.968	47.353	615	440	-	308	1,30772-1,42945	62.818		
Venta de dólares estadounidenses a futuro contra euro	16.283	8.282	8.001	133	270	(96)	1,3175	21.438		
Compra de coronas checas a futuro contra euro	13.316	13.316	-	-	201	(162)	24,347-25,803	343.346		
Venta de pesos mexicanos a futuro contra euro	375	375	-	-	1	(1)	18,1495	6.800		
Compra de reales brasileños a futuro contra euro	51.515	-	51.515	-	4.186	(2.930)	2,190-2,295	114.535		
Total	129.457	69.326	60.131	573	4.658	(2.881)				

El detalle de los seguros de cambio contratados al 31 de diciembre de 2010 es el siguiente:

Concepto	Miles de euros						Moneda extranjera por euro	Nominal en moneda extranjera		
	Vencimiento		Valores de mercado incluidos en:							
	Nominal	Hasta 3 meses	Mas de 3 meses	Otros activos financieros	Otros pasivos financieros	Impacto en patrimonio				
Derivados no considerados como de cobertura desde un punto de vista contable por renunciar el Grupo a dicha consideración										
Compra de dólares estadounidenses a futuro contra euro	71.906	52.657	19.249	6	996	(692)	1,30907 - 1,35452	94.739		
Venta de dólares estadounidenses a futuro contra euro	16.509	2.109	14.400	216	-	151	1,310865 - 1,3175	21.184		
Compra de pesos mexicanos a futuro contra euro	24.237	24.237	-	-	259	(181)	16,3355 - 16,461	396.798		
Venta de libras esterlinas a futuro contra	26.641	8.213	18.428	784	45	517	0,8236 - 0,884183	22.315		
Venta de pesos mexicanos a futuro contra euro	21.609	7.492	14.117	201	-	139	16,143 - 16,2833	356.275		
Compra de reales brasileños a futuro contra euro	51.515	-	51.515	828	-	580	2,190 - 2,295	114.535		
Total	212.417	94.708	117.709	2.035	1.300	514				

El movimiento de los derivados de tipo de cambio para los ejercicios 2011 y 2010 ha sido el siguiente:

Concepto	Miles de euros	
	Balance de situación	Cuenta de pérdidas y ganancias
Total año 2009	159	(2.497)
Variaciones de valor año 2010	576	576
Valor de mercado a 31/12/2010	735	
En otros activos financieros	2.035	
En otros pasivos financieros	(1.300)	
Bajas / cancelaciones año 2010		(392)
Total año 2010	735	184
Variaciones de valor año 2011	(4.820)	(4.858)
Valor de mercado a 31/12/2011	(4.085)	
En otros activos financieros	573	
En otros pasivos financieros	(4.658)	
Bajas / cancelaciones año 2011		4.141
Total año 2011	(4.085)	(717)

El impacto registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias, por la contabilización de instrumentos financieros derivados de tipo de cambio, por importe de (717) miles de euros en 2011, (184 miles de euros al 31 de diciembre de 2010), se recoge en el epígrafe “Resultado por variaciones de valor de instrumentos financieros a valor razonable”, de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Derivados de tipo de interés

El Grupo contrata permutas de tipo de interés y opciones sobre tipos de interés con el fin de mitigar la variabilidad del coste de la financiación externa.

En la financiación de proyectos, el uso de derivados de tipos de interés suele formar parte de los requisitos impuestos por los bancos financiadores y tiene como objetivo limitar el posible impacto que las variaciones futuras de los tipos de interés pudieran tener sobre los costes financieros de dichos proyectos de mantener dichas financiaciones a tipo de interés variable.

En el cuadro siguiente se especifican en miles de euros los importes nacionales de los derivados de tipo de interés al 31 de diciembre de 2011, que son los importes sobre los que se liquidarán los intereses, agrupados por monedas de liquidación y clasificados por sus vencimientos finales, así como los valores de mercado de dichos derivados, agrupados como otros activos financieros, inversiones contabilizadas por el método de la participación y otros pasivos financieros, y su impacto en patrimonio, neto de impuestos. También se indica el rango de tipos de interés contratados.

Moneda de liquidación	Nacional	Miles de euros									Rango de tipos de interés anuales
		Vencimiento final de los derivados				Valores de mercado, incluidos en:					
		Hasta 1 año	De 1 a 5 años	De 5 a 10 años	Más de 10 años	Otros activos financieros	Inversiones contabilizadas por el método de la participación	Otros pasivos financieros	Impacto en patrimonio		
Derivados considerados contablemente como coberturas de flujo de efectivo											
Euros	1.274.127	189.880	29.974	641.798	412.475	-	(44.746)	146.425	(147.571)	1,39-7,80%	
Pesos mexicanos	1.243.678	110.270	538.232	153.245	420.151	10.486	-	99.437	(70.328)	6,0-11,75%	
Pesos chilenos	129.765	-	-	-	129.765	-	-	27.484	(22.812)	6,68%	
Dólares estadounidenses	108.051	18.781	(17.573)	89.270	-	-	-	14.229	(13.176)	4,95-5,65%	
Coronas checas	17.451	11.634	5.817	-	-	-	-	149	(121)	1,75-2,35%	
Total	2.773.072	330.565	556.450	884.313	962.391	10.486	(44.746)	287.724	(254.008)		

El detalle de los derivados de tipo de interés contratados al 31 de diciembre de 2010 es el siguiente:

Moneda de liquidación	Nacional	Miles de euros									Rango de tipos de interés anuales
		Vencimiento final de los derivados				Valores de mercado, incluidos en:					
		Hasta 1 año	De 1 a 5 años	De 5 a 10 años	Más de 10 años	Otros activos financieros	Inversiones contabilizadas por el método de la participación	Otros pasivos financieros	Impacto en patrimonio		
Derivados considerados contablemente como coberturas de flujo de efectivo											
Euros	1.251.745	-	134.777	655.880	461.088	7	(16.233)	98.591	(85.243)	1,81 - 7,80 %	
Pesos mexicanos	905.258	27.255	-	419.543	458.460	4.730	-	91.885	(64.319)	6,5 -11,75 %	
Pesos chilenos	142.113	-	-	-	142.113	-	-	18.536	(15.385)	6,68 %	
Dólares estadounidenses	84.617	-	20.872	42.245	21.500	-	-	9.908	(6.592)	4,95 - 5,65 %	
Coronas checas	19.951	-	19.951	-	-	60	-	58	2	1,75 - 2,35 %	
Total	2.403.684	27.255	175.600	1.117.668	1.083.161	4.797	(16.233)	218.978	(171.537)		

En el caso de derivados de tipo de interés contratados por sociedades participadas por el Grupo en un porcentaje igual o inferior al 50%, el importe nocional, los valores de mercado de los derivados, y el impacto en patrimonio mostrados en el cuadro son los equivalentes a la participación del Grupo en dichas sociedades. El impacto negativo en patrimonio queda limitado, en el caso de las sociedades participadas por el Grupo en un porcentaje inferior al 50%, por el valor de su participación.

El importe nocional total de los derivados de tipo de interés al 31 de diciembre de 2011, minorado por los importes nacionales de los derivados contratados por sociedades consolidadas por el método de participación, representa el 52,8% del total de préstamos vigentes a dicha fecha (50,2% al 31 de diciembre de 2010).

A continuación se muestra un cuadro resumen del impacto en patrimonio producido por el movimiento de los derivados de tipo de interés:

Concepto	Miles de euros
Impacto acumulado en patrimonio neto al 1 de enero de 2010	(123.214)
Ingresos y gastos imputados directamente en patrimonio en el ejercicio 2010	(100.771)
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias en el ejercicio 2010	52.448
Impacto acumulado en patrimonio neto al 31 de diciembre de 2010	(171.537)
Ingresos y gastos imputados directamente en patrimonio en el ejercicio 2011	(131.322)
Transferencia a cuenta pérdidas y ganancias en el ejercicio 2011	48.851
Impacto acumulado en patrimonio neto al 31 de diciembre de 2011	(254.008)

El impacto en el resultado atribuible a la Sociedad Dominante de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada se corresponde únicamente con las transferencias realizadas desde patrimonio neto, al estar todos los derivados de tipo de interés considerados contablemente como de cobertura de flujo de efectivo, por lo que sus variaciones de valor se reconocen en el epígrafe “Ajustes por valoración” en el patrimonio neto.

Derivados sobre acciones propias

El Grupo contrató en 2010 una permuta financiera referenciada al precio de la propia acción con el fin de cubrir el posible quebranto patrimonial que podría significar el ejercicio del Plan de Incentivos descrito en la nota 3.23. En las permutas financieras referenciadas al precio de la propia acción, el compromiso es dar o recibir el resultado de la variación del precio de la acción que se produzca hasta el vencimiento del derivado con respecto al precio de referencia y pagar un tipo de interés variable durante su vigencia.

El nocional del derivado contratado en 2010 y vigente a 31 de diciembre de 2011 es de 26.935 miles de euros, que es el equivalente a 1.496.414 acciones al precio de referencia de 18 euros por acción. El resultado de la variación del precio de la acción será positivo para el Grupo si la cotización supera 18 euros y negativo si el precio de la acción resulta inferior a dicho precio.

Al 31 de diciembre de 2011 el valor de mercado del derivado sobre acciones propias contabilizado en el epígrafe “Activos financieros no corrientes” es de 1.926 miles de euros (6.859 miles de euros a 31 de diciembre de 2010) y su impacto acumulado, neto de efecto fiscal, es de (6.899) miles de euros ((3.446) miles de euros a 31 de diciembre de 2010).

A continuación se muestra un cuadro resumen del movimiento de los derivados sobre acciones propias:

Concepto	Miles de euros	
	Balance de situación	Cuenta de pérdidas y ganancias
Valor de mercado al 31 de diciembre 2009	(11.782)	13.657
Cancelación anticipada	11.782	-
Variaciones de valor en el ejercicio 2010	6.859	6.859
Valor de mercado al 31 de diciembre de 2010	6.859	6.859
Intereses y otros	-	(1.073)
Total año 2010	6.859	5.786
Variaciones del valor en el ejercicio 2011	(4.933)	(4.933)
Valor de mercado al 31 de diciembre 2011	1.926	(4.933)
Intereses y otros	-	(160)
Total ejercicio 2011	1.926	(5.093)

El impacto en la cuenta de pérdidas y ganancias por la contabilización de los derivados sobre acciones propias está recogido en el epígrafe “Resultado por variaciones de valor de instrumentos financieros a valor razonable”.

Análisis de sensibilidad

Por análisis de sensibilidad se entiende la medición del efecto que hubiera resultado de unos tipos de interés, tipos de cambio y/o precios de las acciones distintas de las existentes en el mercado a la fecha de medición.

El análisis de sensibilidad de tipo de cambio se ha centrado en los derivados de tipo de cambio contratados a la fecha del análisis y se ha realizado simulando una apreciación de moneda extranjera por euro en un 10% con respecto a los vigentes al 31 de diciembre de 2011 y 2010. El resultado de dicho análisis es el siguiente:

Concepto	Miles de euros			
	2011		2010	
	Valor de mercado	Impacto en patrimonio	Valor de mercado	Impacto en patrimonio
Pesos mexicanos	34	24	(210)	(147)
Dólares estadounidenses	(2.910)	(2.037)	(5.016)	(3.511)
Coronas checas	(125)	(95)	-	-
Libras esterlinas	-	-	2.336	1.635
Total	(3.001)	(2.108)	(2.890)	(2.023)

Si el análisis de sensibilidad se realizase simulando una depreciación de moneda extranjera por euro en un 10% con respecto a los vigentes al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el impacto sería el siguiente:

Concepto	Miles de euros			
	2011		2010	
	Valor de mercado	Impacto en patrimonio	Valor de mercado	Impacto en patrimonio
Pesos mexicanos	(42)	(29)	259	181
Dólares estadounidenses	3.557	2.490	6.131	4.292
Coronas checas	153	117	-	-
Libras esterlinas	-	-	(2.855)	(1.998)
Total	3.668	2.578	3.535	2.475

En el cuadro detallado a continuación se muestra cuanto diferiría el valor de mercado de los derivados de tipo de interés y en cuanto diferiría el patrimonio, con respecto a los datos presentados, si los tipos de interés hubiesen sido superiores en 0,50% a los vigentes en el mercado al 31 de diciembre de 2011 y 2010.

Concepto	Miles de euros			
	2011		2010	
	Valor de mercado	Impacto en patrimonio	Valor de mercado	Impacto en patrimonio
Euros	42.754	33.828	50.049	35.034
Pesos mexicanos	30.882	21.618	21.869	15.308
Pesos chilenos	5.277	4.380	5.767	4.787
Dólares estadounidenses	3.882	2.622	1.843	1.198
Reales brasileños	73	51	98	69
Coronas checas	70	57	162	131
Total	82.938	62.556	79.788	56.527

En caso de haber sido inferiores en 0,50% el efecto en valor de mercado y en patrimonio, hubiera sido el siguiente:

Concepto	Miles de euros			
	2011		2010	
	Valor de mercado	Impacto en patrimonio	Valor de mercado	Impacto en patrimonio
Euros	(35.137)	(25.755)	(53.400)	(37.380)
Pesos mexicanos	(31.935)	(22.355)	(22.519)	(15.763)
Pesos chilenos	(5.543)	(4.601)	(6.092)	(5.057)
Dólares estadounidenses	(4.070)	(2.748)	(1.923)	(1.248)
Reales brasileños	(73)	(51)	(97)	(68)
Coronas checas	(71)	(57)	(165)	(133)
Total	(76.829)	(55.567)	(84.196)	(59.649)

Un precio de la propia acción superior/inferior en un 10% al existente al 31 de diciembre de 2011, habría supuesto un valor de mercado de la permuta financiera contratada, referenciada a la propia acción, superior/inferior en 2.900 miles de euros (3.393 miles de euros al 31 de diciembre de 2010) y un impacto en patrimonio superior/inferior en 2.030 miles de euros a los presentados (2.375 miles de euros al 31 de diciembre de 2010).

3.19.- Provisiones

Provisiones no corrientes

El desglose de este epígrafe al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

Concepto	Miles de euros	
	2011	2010
Provisiones para mantenimiento mayor, retiro o rehabilitación de inmovilizado	90.818	132.880
Provisiones para impuestos	12.743	12.230
Provisiones para litigios en proceso judicial	5.422	6.199
Provisiones responsabilidades	3.648	3.127
Otras provisiones	2.348	8.199
Total	114.979	162.635

Provisiones corrientes

El desglose de este epígrafe al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

Concepto	Miles de euros	
	2011	2010
Terminación de obra	50.535	47.301
Tasas de dirección y otras tasas	15.026	12.840
Otras provisiones por operaciones comerciales	150.448	153.408
Provisiones para mantenimiento mayor, retiro o rehabilitación del inmovilizado	36.094	-
Total	252.103	213.549

3.20.- Ingresos diferidos

El desglose de este epígrafe al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

Concepto	Miles de euros	
	2011	2010
Subvenciones	92.437	303.640
Otros	1.690	2.569
Total	94.127	306.209

El detalle de subvenciones al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

Sociedades	Miles de euros	
	2011	2010
Grupo Autopistas Nacionales, S.A.	-	65.572
Sociedad Concesionaria Autopista Los Andes, S.A	39.620	183.097
Otros	52.817	54.971
Total	92.437	303.640

Las principales subvenciones del Grupo corresponden a subvenciones de capital otorgadas por los organismos competentes con el propósito de otorgar viabilidad financiera a la construcción objeto de concesión y garantizar la rentabilidad del proyecto.

La disminución en el ejercicio 2011 se debe a traspasos como menor coste de las infraestructuras de las sociedades concesionarias, al haber alcanzado algunas subvenciones el carácter de definitivas.

3.21.- Otros pasivos

El desglose de este epígrafe del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

Concepto	Miles de euros			
	2011		2010	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
Deudas con empresas asociadas	23.622	131.299	251	138.909
Remuneraciones pendientes de pago	-	40.030	-	34.659
Administraciones públicas (nota 3.22.)	-	164.285	-	154.682
Otras deudas no comerciales	308.563	130.374	354.763	114.846
Fianzas y depósitos recibidos	14	22.873	14	3.121
Otros	-	7.837	-	5.963
Total	332.199	496.698	355.028	452.180

El desglose de otras deudas no comerciales del Grupo al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

Concepto	Miles de euros			
	2011		2010	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
Cánones de sociedades concesionarias (nota 3.2.)	132.010	26.594	193.766	23.408
Acreedores por compra de inmovilizado material	10.166	7.858	4.433	3.911
Acreedores por compra de instrumentos financieros	96.745	9.102	126.854	27.618
Resto	69.642	86.820	29.710	59.909
Total	308.563	130.374	354.763	114.846

Dentro de acreedores por compra de instrumentos financieros se incluyen los importes de las opciones de compra derivadas de las combinaciones de negocio realizadas.

El detalle de los cánones de sociedades concesionarias del Grupo al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

Concepto	Miles de euros			
	2011		2010	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
Autovías, S.A.	13.003	2.967	19.054	3.067
Centrovías Sistemas Rodoviarios, S.A.	19.076	4.303	27.439	294
Concesionaria de Rodovias do Interior Paulista, S.A.	14.646	2.852	21.512	2.940
Sociedad Concesionaria Autopista del Sol, S.A.	12.477	-	17.666	-
Vianorte, S.A.	72.808	16.472	108.095	17.107
Total	132.010	26.594	193.766	23.408

3.22.- Situación fiscal

El Grupo fiscal consolidado

El Grupo tributa en régimen de consolidación fiscal en España, México y Estados Unidos en todas aquellas sociedades que cumplan los requisitos para hacerlo. El resto de sociedades tributa de forma individual.

Contabilización

El gasto por el impuesto sobre sociedades del Grupo consolidado, se obtiene como suma del gasto de los grupos fiscales consolidados y de las sociedades que no consolidan fiscalmente.

Las bases imponibles fiscales se calculan a partir del resultado del ejercicio, corregido por las diferencias temporarias, las diferencias permanentes y las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores.

El efecto fiscal de las diferencias temporarias entre las transacciones registradas con criterios diferentes en los registros contables y en la declaración del impuesto, originan activos y pasivos por impuestos diferidos que serán recuperables o pagaderos en el futuro.

Las bases imponibles negativas, si se contabilizan, originan asimismo un activo por impuestos diferidos que no minorarán el gasto de ejercicios posteriores.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se registran a los tipos efectivos de gravamen a los que el Grupo espera compensarlos o liquidarlos en el futuro.

La contabilización de activos por impuestos diferidos se efectúa únicamente cuando no existen dudas de que, en el futuro, existirán beneficios fiscales contra los que cargar dicha diferencia temporalia.

Al efectuarse el cierre fiscal de cada ejercicio se revisan los saldos de los impuestos diferidos con el objeto de comprobar que se mantienen vigentes, efectuándose las correcciones oportunas a fin de adaptarlos a la nueva situación.

Conciliación del resultado contable y fiscal

La conciliación del resultado contable consolidado del ejercicio con la base imponible del impuesto sobre sociedades es la siguiente:

Concepto	Miles de euros	
	2011	2010
Resultado contable consolidado del ejercicio antes de impuestos	542.935	381.723
Diferencias permanentes	79.558	(12.726)
De las sociedades españolas	21.192	(11.486)
De las sociedades extranjeras	58.366	(1.240)
Diferencias temporarias	(398.826)	(144.580)
De las sociedades españolas	(20.217)	109.476
De las sociedades extranjeras	(378.609)	(254.056)
Compensación de bases imponibles negativas de ejercicios anteriores	(58.816)	(59.417)
Resultado fiscal (base imponible)	164.851	165.000

Las diferencias permanentes corresponden principalmente:

- A los gastos considerados fiscalmente como no deducibles.
- A los beneficios obtenidos en el extranjero por sucursales y Uniones Temporales de Empresas.
- A la dotación y aplicación de provisiones.
- A las retenciones de impuestos satisfechas en el extranjero.
- A los ajustes del proceso de consolidación (principalmente eliminación de dividendos y eliminación de provisiones de cartera de participaciones).

Las diferencias temporarias se producen fundamentalmente por:

- El resultado de las Uniones Temporales de Empresas, cuya imputación fiscal se difiere un ejercicio.
- La dotación de provisiones consideradas fiscalmente no deducibles, así como la aplicación de provisiones ajustadas en ejercicios anteriores.
- El régimen de arrendamiento financiero, así como el diferente criterio contable y fiscal en la dotación de las amortizaciones de los inmovilizados.

Impuesto sobre sociedades y tipo de gravamen.

El impuesto sobre sociedades se calcula aplicando los tipos impositivos vigentes en cada uno de los países donde opera el Grupo. Los principales tipos son:

Países	2011	2010
España	30,0%	30,0%
Argelia	19,0%	19,0%
Argentina	35,0%	35,0%
Brasil	34,0%	34,0%
Bulgaria	10,0%	10,0%
Canadá	30,0%	29,9%
Chile	20,0%	17,0%
Colombia	33,0%	33,0%
Estados Unidos	38,6%	38,6%
México	30,0%	30,0%
Perú	30,0%	30,0%
Qatar	10,0%	10,0%
República Checa	19,0%	19,0%
República Eslovaca	19,0%	19,0%
Turquía	20,0%	20,0%

El gasto por impuesto sobre sociedades de (194.995) miles de euros corresponde a:

- 2.525 miles de euros por el ingreso registrado por las empresas que forman el Grupo fiscal español, (29.543 miles de euros de ingreso en 2010), el gasto registrado en 2011 incluye el correspondiente a sus sucursales en el extranjero.
- (163.532) miles de euros de gasto registrado por las empresas extranjeras y las nacionales que no forman el Grupo fiscal español. ((160.613) miles de euros de gasto en 2010).
- (33.988) miles de euros de gasto correspondiente a ajustes de consolidación (3.218 miles euros de ingreso en 2010).

Adicionalmente al gasto por impuesto de sociedades del año 2011, el importe registrado directamente contra patrimonio asciende a 14.706 correspondiente a la variación de valor de instrumentos financieros derivados y activos financieros disponibles para la venta.

Impuestos diferidos y bases imponibles negativas.

La evolución en los ejercicios 2011 y 2010 de los activos por impuestos diferidos ha sido la siguiente:

Concepto	Miles de euros
Saldo a 1 de enero de 2010	642.234
Aumentos	216.795
Disminuciones	(25.931)
Saldo al 31 de diciembre de 2010	833.098
Aumentos	114.586
Disminuciones	(140.817)
Saldo al 31 de diciembre de 2011	806.867

A continuación se detalla el movimiento de los activos por impuestos diferidos:

Concepto	Miles de euros							
	2011							
	Saldo a 31/12/10	Cargo/abono a resultados	Instrumentos financieros de cobertura	Cargo/abono a patrimonio	Activos financieros disponibles para la venta	Efecto tipo de cambio	Reclasif. y otros	Saldo a 31/12/11
Créditos fiscales	386.214	87.272		-	-	(6.402)	(10.767)	456.317
Por pérdidas pendientes de compensar	351.465	88.688		-	-	(6.402)	(9.937)	423.814
Por deducciones pendientes de compensar	34.749	(1.416)		-	-	-	(830)	32.503
Diferencias temporarias	446.884	(63.080)	14.582	124	(19.824)	(28.136)	350.550	
Total activos por impuestos diferidos	833.098	24.192	14.582	124	(26.226)	(38.903)	806.867	

Concepto	Miles de euros							
	2010							
	Saldo a 31/12/09	Variaciones del perímetro	Cargo/abono a resultados	Cargo / abono a patrimonio	Instrumentos financieros de cobertura	Efecto tipo de cambio	Reclasif. y otros	Saldo a 31/12/10
Créditos fiscales	348.874	(22.959)	32.943		-	16.243	11.113	386.214
Por pérdidas pendientes de compensar	313.370	(22.959)	33.698		-	16.243	11.113	351.465
Por deducciones pendientes de compensar	35.504	-	(755)		-	-	-	34.749
Diferencias temporarias	293.360	(3.400)	115.891	20.073	21.550	(590)	446.884	
Total activos por impuestos diferidos	642.234	(26.359)	148.834	20.073	37.793	10.523	833.098	

La evolución en los ejercicios 2011 y 2010 de los pasivos por impuestos diferidos ha sido la siguiente:

Concepto	Miles de euros
Saldo al 1 de enero de 2010	453.647
Aumentos	314.428
Disminuciones	(39.017)
Saldo al 31 de diciembre de 2010	729.058
Aumentos	123.596
Disminuciones	(150.998)
Saldo al 31 de diciembre de 2011	701.656

A continuación se detalla el movimiento de los pasivos por impuestos diferidos:

Concepto	Miles de euros				
	2011				
	Saldo a 31/12/10	Cargo/abono a resultados	Efecto tipo de cambio	Reclasif. y otros	Saldo a 31/12/11
Diferencias temporarias	729.058	78.794	(35.143)	(71.053)	701.656
Total activos por impuestos diferidos	729.058	78.794	(35.143)	(71.053)	701.656

Concepto	Miles de euros							
	2010							
	Saldo a 31/12/09	Variaciones del perímetro	Cargo/abono a resultados	Cargo / abono a patrimonio	Instrumentos financieros de cobertura	Efecto tipo de cambio	Reclasif. y otros	Saldo a 31/12/10
Diferencias temporarias	453.647	(36.932)	148.028		2	49.400	119.913	729.058
Total activos por impuestos diferidos	453.647	(36.932)	148.028		2	49.400	119.913	729.058

Los impuestos diferidos registrados se deben a:

- Las divergencias que existen entre las normativas contable y fiscal respecto al momento de imputación temporal de determinados gastos e ingresos, fundamentalmente por el resultado de las Uniones Temporales de Empresas cuya imputación fiscal se difiere un ejercicio, y por la dotación y aplicación de provisiones ajustadas en ejercicios anteriores y por la diferencia en el criterio de amortización de activos no corrientes.
- Los ajustes realizados en la consolidación de los estados financieros.

Las bases imponibles negativas pendientes de compensar en las liquidaciones futuras ante la Administración Tributaria, de las sociedades que forman el Grupo, ascienden a 1.719.019 miles de euros, cuyo desglose por años de vencimiento es:

Año	Miles de euros
2012	3.630
2013	7.710
2014	12.015
2015	93.354
2016	52.705
2017	44.627
2018	114.801
2019	84.569
2020	99.020
2021	159.076
2022	160.025
2023	55.796
2024	6.600
2025	28
2026	155.291
2027	19.703
2028	75.876
2029	199.264
Sin límite	374.929
Total	1.719.019

La mayor parte de las bases imponibles negativas pendientes de compensar se encuentran registradas como activo por impuestos diferidos, por importe de 423.814 miles de euros, al considerar los Administradores de la Sociedad Dominante que no existen dudas en su recuperabilidad futura, revisándose al cierre de cada ejercicio la situación de las mismas.

Las sociedades que forman el Grupo disponen de deducciones por doble imposición pendientes de aplicación por un importe de 22.210 miles de euros y de deducciones por inversión (reinversión, I+D+i y resto) por importe de 43.640 miles de euros.

Ejercicios abiertos a inspección.

En general las sociedades que forman el Grupo y sus Uniones Temporales de Empresas tienen abiertos a inspección todos los impuestos que les son de aplicación, cuyo plazo de declaración haya concluido en los cuatro últimos años.

Actualmente, la Sociedad Dominante tiene pendiente de resolver ante el Tribunal Supremo un recurso contra las actas levantadas por la inspección de Hacienda correspondiente al impuesto sobre sociedades de los ejercicios 1994 a 1997 y en las que se cuestionaba un total de 102.030 miles de euros en bases imponibles negativas. Los Administradores de la Sociedad Dominante en base a la opinión de sus asesores legales, consideran que existen motivos fundados para que el recurso prospere, por lo que esperan que la resolución sea favorable. (véase nota 4.6.). No obstante considerando el importe de los créditos fiscales activados al 31 de diciembre de 2011, el impacto económico de una eventual resolución desfavorable quedaría limitado a la necesidad de cancelar créditos fiscales por importe de 15.005 miles de euros.

Adicionalmente los recursos que tenía planteados correspondientes al período 1996 a 1998, en los que se discute el criterio de imputación temporal de los resultados de las Uniones Temporales de Empresas, han sido estimados por el Tribunal Supremo, quedando uno pendiente de resolución y cuyo resultado se espera también que sea favorable.

Con fecha 18 de junio de 2009 la Agencia Tributaria inició actuaciones de comprobación e investigación de carácter general de los períodos 2004 a 2007, en la Sociedad Dominante y en algunas de las sociedades pertenecientes al grupo fiscal español que han concluido en el presente ejercicio.

Como resultado de dichas actuaciones se han firmado actas de conformidad en el IRPF y en el Impuesto sobre Sociedades y de disconformidad en el IVA. La regularización del IRPF se ha traducido en una liquidación de 1.145 miles de euros de cuota e intereses y 110 mil euros de sanción. La liquidación del Impuesto sobre sociedades se ha saldado con un ajuste en bases imponible de 29.169 miles de euros y una sanción de 577 mil euros. Por último, y en relación con el IVA, se han firmado actas de conformidad por 369 mil euros, correspondiendo la práctica totalidad de esta cifra a intereses de demora. Adicionalmente, algunas empresas del grupo han firmado actas de IVA en disconformidad, que han dado lugar a unas liquidaciones que han ascendido a 25.693 miles de euros, entre cuota e intereses, y que están siendo objeto de reclamación económico administrativa. El objeto del litigio lo constituye el momento en que las Sociedades se pueden deducir el IVA repercutido por sus subcontratistas. Al tratarse de un tema temporal, el coste para el grupo, en el peor de los escenarios, se limitaría a los intereses correspondientes al periodo de tiempo que transcurre entre que las Sociedades se dedujeron el IVA y el momento en el que la Administración considera que debía haberse deducido.

De las eventuales inspecciones que pudieran realizarse de los ejercicios abiertos a inspección por parte de las autoridades fiscales, podrían derivarse pasivos fiscales de carácter contingente, no susceptibles de cuantificación objetiva. No obstante, los Administradores de la Sociedad Dominante estiman que dichos pasivos no serían significativos.

Saldos mantenidos con las administraciones públicas

Los saldos deudores y acreedores mantenidos con las administraciones públicas a 31 de diciembre de 2011 y 2010 son los siguientes:

Concepto	Miles de euros			
	Activo corriente		Pasivo corriente	
	2011	2010	2011	2010
Impuesto sobre el valor añadido	133.656	196.272	99.305	107.152
Otros impuestos	31.250	19.561	51.277	33.492
Seguridad social	790	1.013	13.703	14.038
Total	165.696	216.846	164.285	154.682

3.23.- Ingresos y gastos

Importe neto de la cifra de negocios

El importe neto de la cifra de negocios del Grupo del ejercicio 2011 asciende a 4.869.776 miles de euros (4.771.432 miles de euros en 2010), siendo su distribución por tipo de actividad, cliente y zona geográfica, la siguiente:

Tipo de actividad	Miles de euros		
	2011	2010	% Var.
Concesiones	1.646.277	1.508.662	9,1
Construcción	2.866.205	3.070.832	(6,7)
Otras actividades	357.294	191.938	86,2
Total importe neto de la cifra de negocios	4.869.776	4.771.432	2,1

Tipo de actividad, cliente y zona geográfica	Miles de euros					
	2011					
	Nacional		Internacional		Total	
	Público	Privado	Público	Privado	Público	Privado
Concesiones	94.759	44.243	101.368	1.405.907	196.127	1.450.150
Construcción	667.409	403.172	963.433	832.191	1.630.842	1.235.363
Otras actividades	-	234.151	-	123.143	-	357.294
Total importe neto de la cifra de negocios	762.168	681.566	1.064.801	2.361.241	1.826.969	3.042.807

Tipo de actividad, cliente y zona geográfica	Miles de euros					
	2010					
	Nacional		Internacional		Total	
	Público	Privado	Público	Privado	Público	Privado
Concesiones	93.131	44.389	91.166	1.279.976	184.297	1.324.365
Construcción	962.838	258.072	745.997	1.103.925	1.708.835	1.361.997
Otras actividades	18.295	53.868	-	119.775	18.295	173.643
Total importe neto de la cifra de negocios	1.074.264	356.329	837.163	2.503.676	1.911.427	2.860.005

Zona geográfica	Miles de euros	
	2011	2010
Nacional		
Andalucía	300.444	147.513
Aragón	20.155	41.874
Asturias	20.481	42.584
Baleares	14.375	4.832
Canarias	66.589	63.012
Cantabria	20.642	16.785
Castilla La Mancha	39.371	72.847
Castilla León	51.178	72.226
Cataluña	216.213	328.241
Ceuta y Melilla	-	3.078
Extremadura	18.567	9.918
Galicia	52.022	70.253
La Rioja	1.428	4.805
Madrid	449.811	342.378
Murcia	15.840	15.163
Navarra	10.501	11.176
País Vasco	34.546	60.758
Valencia	111.571	123.150
Total nacional	1.443.734	1.430.593
Internacional		
Argelia	135.099	232.674
Argentina	37.460	28.485
Bosnia Herzegovina	4.856	1.925
Brasil	1.133.435	914.515
Bulgaria	25.746	19.425
Canadá	63.083	1.035
Chile	66.869	106.248
Colombia	15.678	-
Estados Unidos	517.330	375.580
Hungría	2.729	2.389
Italia	5.324	28.120
Kuwait	3.279	-
México	660.738	949.507
Perú	107.154	35.465
Polonia	11.123	7.707
Qatar	197.977	172.407
Rumania	1.624	-
Reino Unido	16.561	20.718
República Checa	307.662	346.274
República Eslovaca	81.839	96.268
Turquía	23.334	154
Uruguay	6.676	-
Otros	466	1.943
Total internacional	3.426.042	3.340.839
Total importe neto de la cifra de negocios	4.869.776	4.771.432

Otros ingresos de explotación

En este capítulo el Grupo ha contabilizado en el ejercicio 2011 un importe de 325.384 miles de euros (214.682 miles de euros en 2010) por los derechos de cobro reconocidos en el ejercicio por el Gobierno del Estado de México, en las sociedades dependientes Concesionaria Mexiquense, S.A. de C.V. y Viaducto Bicentenario S.A. de C.V., en concepto de retribución garantizada de acuerdo con el contrato de concesión. (véase nota 2.6.).

Gastos de personal

Planes de retribución referenciados al valor de cotización de la acción.

Con fecha 13 de noviembre de 2007 el Consejo de Administración de la Sociedad Dominante acordó implantar un plan de incentivos (el Plan) dirigido a 49 miembros del equipo directivo del Grupo Obrascón Huarte Lain con el propósito de incentivar su fidelización. A los efectos del Plan, tiene la consideración de Grupo el grupo de sociedades formado por la Sociedad Dominante y las sociedades controladas por ésta en los términos del artículo 4 de la Ley del Mercado de Valores.

El Plan permitía a los directivos incluidos en el mismo percibir en 2010 un incentivo vinculado a su permanencia en el Grupo Obrascón Huarte Lain durante el período comprendido entre el 13 de noviembre de 2007 y el 13 de noviembre de 2010, en función de la revalorización de la acción de Obrascón Huarte Lain.

Las principales características del Plan eran las siguientes:

- Beneficiarios: Directores Generales y Directores de Obrascón Huarte Lain S.A. y su grupo de sociedades, designados por el Consejo de Administración. Al 31 de diciembre de 2009, resultaban beneficiarios 49 directivos del Grupo, a los cuales les fueron adjudicadas a dicha fecha un total de 1.138.939 unidades.
- Número de unidades concedidas: 1.312.381
- Precio de ejercicio: 34,26 euros

Las principales hipótesis empleadas para la valoración de ese Plan concedido en 2007 fueron las siguientes:

- Tiempo de permanencia para ejercicio: 3 años
- Tasa libre de riesgo: 3,87%
- Rentabilidad del dividendo: 1,57%

La Sociedad Dominante firmó en noviembre de 2007 un contrato de permuta financiera para cubrir el posible quebranto patrimonial que pudiera significar el ejercicio de este Plan referenciados al valor de la acción. Las características principales de este contrato eran las siguientes:

- El nocional de la permuta financiera en de 38.203 miles de euros, equivalente a 1.312.381 acciones a un precio de 29,11 euros por acción.
- La Sociedad Dominante pagaría a la entidad financiera un rendimiento sobre el nocional basado en el euribor más un margen.
- La entidad financiera podía rescindir anticipadamente el contrato en caso de que la cotización de la acción cayera por debajo del 50% del precio inicial, salvo que se prestasen garantías adicionales, en cuyo caso la Sociedad Dominante liquidaría en efectivo a la entidad financiera la diferencia entre la cotización y el precio de referencia.

- La Sociedad Dominante podía rescindir total o parcialmente el contrato de manera anticipada y, en tal caso, si la cotización de la acción está por debajo del precio de referencia, la Sociedad Dominante abonará a la entidad financiera esa diferencia. En caso de que el precio de cotización esté por encima del precio inicial la Sociedad Dominante percibirá la diferencia entre ambos importes.

A raíz de la ampliación de capital efectuada el 18 de diciembre de 2009 se produjo un ajuste del número de acciones y del precio de referencia, pasando de 1.312.381 acciones y 29,11 euros por acción a 1.403.818 acciones al precio de referencia de 27,21 euros por acción. El resultado de la variación del precio de la acción era positivo para la Sociedad Dominante si la cotización superaba 27,21 euros y negativo si el precio de la acción resultaba inferior a dicho precio.

Con fecha 9 de marzo de 2010 el Consejo de Administración de la Sociedad Dominante, a la vista de las alteraciones extraordinarias experimentadas en los mercados de valores, acordó aprobar y someter a la Junta General de Accionistas, previo informe de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, una modificación al Plan de incentivos consistente en:

1. Prorrogar la vigencia del Plan hasta 1 de abril de 2013.
2. Tomar como valor inicial de referencia de la acción 18 euros.
3. Modificar el régimen aplicable para el supuesto de cese en la Compañía durante la vigencia de Plan, de forma que el beneficiario deberá esperar hasta la finalización del Plan sin perjuicio de que el cálculo de su incentivo se efectuará en función del tiempo de permanencia de la Compañía.
4. Incrementar en 184.033 el número de unidades en que consiste el Plan, para compensar el efecto dilutivo de la ampliación de capital llevada a cabo en 2009, dejándolo fijado en 1.496.414 unidades, equivalentes al 1,5% del capital social. A efectos de lo dispuesto por la disposición adicional cuarta de la Ley de Sociedades Anónimas, se aprobó expresamente la participación en el Plan de Incentivos de 8 miembros de la alta dirección del Grupo OHL con una asignación un total de 438.421 “unidades equivalente al 0,44% del capital social.

La Junta General de Accionistas aprobó dicha modificación con fecha 18 de mayo de 2010.

La Sociedad Dominante procedió en mayo de 2010 a la cancelación anticipada de la permute financiera existente y contrató una nueva permute financiera cuyas características principales son las siguientes:

- El nociional de la permute financiera es de 26.935 miles de euros, que es el equivalente a 1.496.414 acciones al precio de referencia de 18 euros por acción.
- La Sociedad Dominante pagará a la entidad financiera un rendimiento sobre el nociional basado en el Euribor más un margen.
- La Sociedad Dominante puede rescindir total o parcialmente el contrato de manera anticipada y, en tal caso, si la cotización de la acción está por debajo de precio de referencia, la Sociedad abonará a la entidad financiera esa diferencia. En caso de que el precio de cotización esté por encima del precio inicial, la Sociedad percibirá la diferencia entre ambos importes.

El Plan es valorado y reconocido en la cuenta de pérdidas y ganancias conforme a lo indicado en la nota 2.6. Los gastos de personal relativos a este Plan ascienden al 31 de diciembre de 2011 a 11.183 miles de euros (8.780 miles de euros al 31 de diciembre de 2010).

Asimismo el contrato de permute financiera tiene la consideración contable de derivado, si bien no se considera de cobertura, siendo su tratamiento el detallado en la nota 2.6. Al 31 de diciembre de 2011 los gastos financieros asociados a este contrato ascienden a 5.093 miles de euros (5.786 miles de euros de ingresos financieros al 31 de diciembre de 2010).

Otros gastos de explotación

El desglose de este capítulo de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada es el siguiente:

Concepto	Miles de euros	
	2011	2010
Servicios exteriores	448.391	463.408
Tributos	33.673	52.168
Otros gastos de gestión corriente	213.835	280.912
Total otros gastos de explotación	695.899	796.488

Ingresos financieros

El desglose de este capítulo de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada es el siguiente:

Concepto	Miles de euros	
	2011	2010
Ingresos por intereses a nuestro favor de otras empresas	126.215	92.907
Ingresos por participaciones en capital	7	8
Total ingresos financieros	126.222	92.915

Gastos financieros

El desglose de este capítulo de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada es el siguiente:

Concepto	Miles de euros	
	2011	2010
De financiación de operaciones corrientes	577.951	424.303
De operaciones de arrendamiento financiero y compras aplazadas de inmovilizado	679	557
Total gastos financieros	578.630	424.860

El desglose de los gastos financieros por procedencia es el siguiente:

Concepto	Miles de euros	
	2011	2010
Gastos financieros sociedades concesionarias	400.122	305.080
Gastos financieros resto sociedades	178.508	119.780
Total gastos financieros	578.630	424.860

Resultado por variaciones de valor de instrumentos financieros a valor razonable

El desglose de este capítulo de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada es el siguiente:

Concepto	Miles de euros	
	2011	2010
Derivados sobre acciones propias (nota 3.18.)	(4.773)	5.786
Derivados de tipo de cambio (nota 3.18.)	(1.037)	184
Total resultado por variaciones del valor de instrumentos financieros a valor razonable	(5.810)	5.970

Deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros

El saldo de este capítulo de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, asciende al 31 de diciembre de 2011 a (3.436) miles de euros (2.965 miles de euros a 31 de diciembre de 2010) y corresponde al resultado positivo de 2.910 miles de euros obtenido en la venta de un 24,98% de Arenales Solar, PS, S.L. y a la pérdida de (6.346) miles de euros por desinversión de sociedades menores (TSS, a.s., Pevnustka, a.s., Centro de Empresas Sevilla 1, S.A., JV Lot 5 Resort B.V., Lot 5 Developments Holding B.V., Invercoll, S.A., Slovenské Tunely, a.s. y Leonardo Site, S.L.), cuya venta se ha realizado por no ser estratégicas para el Grupo.

Al 31 de diciembre de 2010 este epígrafe recogía un resultado positivo de 6.728 miles de euros correspondiente a la venta de un 14,28% de Infraestructura Dos Mil, S.A. y a la pérdida de (9.693) miles de euros por desinversión de sociedades menores (PACSA, Servicios Urbanos y del Medio Natural, S.L., Ingeniería de los Recursos Naturales, S.A., Obras y Servicios Hispania-Gas, S.A., y Urbanizadora Hispano Belga, S.A.)

Transacciones y saldos en moneda distinta al euro

Las transacciones en moneda distinta al euro realizadas en el ejercicio 2011 por las sociedades del Grupo, por tipo de moneda y para los principales epígrafes de los ingresos y gastos de explotación, valorados a tipo medio, han sido las siguientes:

Moneda	Miles de euros			
	Importe neto de la cifra de negocios	Otros ingresos de explotación	Aprovisionamientos	Otros gastos de explotación
Corona checa	274.225	11.320	257.684	18.737
Corona croata	1	-	3	40
Dinar argelino	48.823	-	6.538	10.794
Dinar kuwaití	3.279	-	958	797
Dirham marroquí	-	-	-	110
Dirham (Emiratos árabes)	-	-	-	18
Dólar canadiense	63.083	6.760	55.049	4.048
Dólar australiano	-	-	-	314
Dólar estadounidense	539.069	8.794	457.424	30.751
Forint húngaro	2.624	44	129	1.085
Lev búlgaro	16.364	2	2.080	191
Lev Rumanó	2.061	-	336	1.000
Libra esterlina	15.934	149	77	6.475
Lira Turca	-	130	30	516
Manat azerí azerbaiyano	-	-	3	45
Peso argentino	37.460	187	14.274	11.144
Peso chileno	80.155	6.091	33.039	10.586
Peso mexicano	657.875	338.861	381.196	89.480
Peso colombiano	15.678	7	15.518	298
Real brasileño	1.133.066	1.077	407.389	177.089
Rublo ruso	-	-	2	24
Riyal qatarí	197.977	73	142.511	25.473
Sol peruano	31.286	1.277	34.584	27.899
Yuan chino	-	-	-	106
Zloty polaco	12.443	-	11	2.833
Total	3.131.403	374.772	1.808.835	419.853

Los saldos deudores en moneda distinta al euro al 31 de diciembre de 2011 y 2010, por tipo de moneda y para los principales epígrafes del activo de los balances de situación consolidados, valorados a tipo de cierre, son los siguientes:

Moneda	Miles de euros		
	2011		
	Activos financieros no corrientes	Activos financieros corrientes	Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar
Colón costarricense	-	-	13
Corona checa	17.437	25	73.925
Corona croata	-	-	16
Dinar argelino	-	-	147.859
Dinar kuwaití	-	-	5.629
Dirham marroquí	-	-	338
Dólar australiano	-	-	19
Dólar estadounidense	5.186	19.117	214.312
Dólar canadiense	-	338	29.873
Forint húngaro	1	-	1.952
Lempira hondureña	-	-	163
Lev búlgaro	-	-	5.070
Lev rumano	77	-	2.337
Libra esterlina	-	-	739
Lira turca	-	-	2.351
Peso argentino	1.412	198	28.138
Peso colombiano	-	-	14.835
Peso chileno	106.623	127.603	106.206
Peso mexicano	24.898	71.097	107.472
Real brasileño	29.548	11.703	47.822
Rublo ruso	-	-	119
Riyal qatarí	-	-	189.121
Sol peruano	-	32.548	40.599
Zloty polaco	14	-	4.198
Total	185.196	262.629	1.023.106

Moneda	Miles de euros		
	2010		
	Activos financieros no corrientes	Activos financieros corrientes	Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar
Colón costarricense	-	-	1.155
Corona checa	21.541	28	135.756
Corona croata	-	-	1
Dinar argelino	-	-	281.248
Dirham marroquí	-	-	1.310
Dólar estadounidense	-	11.111	143.790
Dólar canadiense	136.792	24	1.897
Forint húngaro	-	1	2.568
Lempira hondureña	-	-	139
Lev búlgaro	-	-	1.163
Lev rumano	-	-	4
Libra esterlina	-	-	7.980
Lira turca	-	-	4.062
Peso argentino	1.508	957	12.174
Peso colombiano	1.811	-	62
Peso chileno	-	144.394	89.238
Peso mexicano	-	66.032	159.817
Real brasileño	65.164	27.895	48.546
Rublo ruso	-	-	248
Riyal qatarí	-	-	121.270
Sol peruano	4.520	14.788	22.100
Zloty polaco	-	-	2.502
Total	231.336	265.230	1.037.030

Los saldos acreedores en moneda distinta al euro al 31 de diciembre de 2011 y 2010, por tipo de moneda y para los principales epígrafes del pasivo de los balances de situación consolidados valorados a tipo de cierre, son los siguientes:

Moneda	Miles de euros				
	2011				
	Deudas con entidades de crédito	Emisión de obligaciones y otros valores	Otros pasivos financieros	Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	Otros pasivos corrientes y no corrientes
Colón costarricense	-	-	-	82	-
Corona checa	21.135	-	5.488	63.135	22.418
Corona croata	-	-	-	28	37
Dinar argelino	-	-	-	41.647	25.170
Dinar kuwaití	-	-	-	13.642	33
Dirham marroquí	-	-	-	107	-
Dólar australiano	-	-	-	-	87
Dólar canadiense	-	-	-	60.415	3.300
Dólar estadounidense	209.319	-	7.965	187.721	191.410
Forint húngaro	-	-	-	1.420	34
Lev búlgaro	-	-	-	2.992	45
Lev rumano	-	-	-	3.410	3
Libra esterlina	-	-	-	15	1.092
Lira turca	-	-	-	580	4.301
Lempira hondureña	-	-	-	-	128
Peso argentino	13.652	-	-	5.902	2.695
Peso chileno	205.922	117.241	30.900	20.936	19.013
Peso colombiano	6.455	-	9.973	13.033	3.607
Peso mexicano	1.603.581	94.954	99.437	195.684	68.283
Ranat azerí azerbaiyano	-	-	-	-	53
Real brasileño	910.042	650.621	8.372	65.955	192.868
Rublo ruso	-	-	-	41	-
Riyal qatarí	-	-	-	144.067	-
Sol peruano	43.786	-	6.267	17.498	2.368
Zloty polaco	-	-	-	518	107
Total	3.013.892	862.816	168.402	838.828	537.052

Moneda	Miles de euros				
	2010				
	Deudas con entidades de crédito	Emisión de obligaciones y otros valores	Otros pasivos financieros	Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	Otros pasivos corrientes y no corrientes
Colón costarricense	-	-	-	78	-
Corona checa	25.152	-	6.513	109.072	18.320
Corona croata	-	-	-	2	-
Dinar argelino	-	-	-	114.670	24.584
Dirham marroquí	-	-	-	129	9
Dólar canadiense	-	-	-	264	1
Dólar estadounidense	252.219	-	8.864	185.646	26.234
Forint húngaro	-	-	-	2.463	-
Lev búlgaro	-	-	-	1.561	83
Lev rumano	-	-	-	20	-
Libra esterlina	-	-	-	10.384	-
Lira turca	-	-	-	358	2.041
Lempira hondureña	-	-	-	127	-
Peso argentino	9.194	-	-	8.337	3.650
Peso chileno	256.807	157.121	18.598	22.720	25.027
Peso colombiano	3	-	-	-	14
Peso mexicano	1.147.669	-	91.972	160.719	110.113
Real brasileño	765.998	815.237	3.572	48.924	243.502
Rublo ruso	-	-	-	6	6
Riyal qatari	-	-	-	149.803	10.087
Sol peruano	21.720	-	-	15.856	648
Zloty polaco	-	-	-	2.518	25
Total	2.478.762	972.358	129.519	833.657	464.344

Resultado consolidado atribuible a la Sociedad Dominante

El detalle de la aportación al resultado atribuible a la Sociedad Dominante, para los ejercicios 2011 y 2010, de cada una de las sociedades incluidas en el perímetro de consolidación, es el siguiente:

Sociedades	Miles de euros	
	2011	2010
Obrascón Huarte Lain, S.A.	39.252	(22.211)
Administradora Mexiquense del Aeropuerto Internacional de Toluca, S.A. de C.V.	397	1.802
Aeropistas, S.L.	(11.356)	(11.153)
Agrupación Guinovart Obras y Servicios Hispania, S.A.	(9.653)	(5.044)
Ambient Serviços Ambientais de Ribeirao Preto, S.A.	7.978	9.235
Aquaria Water LLC	(1.044)	(1.300)
Arellano Construction Co.	(1.904)	(2.831)
Arenales Solar PS, S.L.	2.951	-
Asfaltos y Construcciones Elsan, S.A.	(3.202)	(11.811)
Autopark, S.A.	(519)	742
Autopista del Norte, S.A.C.	8.600	5.399
Autopista Eje Aeropuerto Concesionaria Española, S.A.	1.210	(1.673)
Autopista Ezeiza Cañuelas, S.A.	(10.990)	(10.253)
Autopista Fernao Días, S.A.	4.617	419
Autopista Fluminense, S.A.	4.952	4.084
Autopista Litoral Sul, S.A.	5.573	2.635
Autopista Planalto Sul, S.A.	965	919
Autopista Regis Bittencourt, S.A.	12.697	10.290
Autopista Urbana Norte, S.A de C.V.	(338)	-
Autovía Aragón - Tramo 1, S.A.	3.394	1.234
Autovías, S.A.	12.512	10.755
Avalora Tecnologías de la Información, S.A.	378	1.184
Baja Puerto Escondido, S.A. de C.V.	(2.627)	(5.829)
Centro Comercial Paseo de San Francisco, S.A. de C.V.	(1.003)	(7.477)
Centrovías Sistemas Rodoviários, S.A.	15.883	12.338
Chemtrol Proyectos y Sistemas, S.L.	3.035	2.241
Community Asphalt Corp.	(1.990)	11.189
Concesionaria Mexiquense, S.A. de C.V.	96.088	99.253
Concessió Estacions Aeroport L9, S.A.	7.096	8.627
Concessionaria de Rodovías do Interior Paulista, S.A.	21.609	20.168
Construcciones Adolfo Sobrino, S.A.	412	(1.374)
Construcciones Enrique de Luis, S.A.	(1.101)	49
Constructora de Proyectos Viales de México, S.A. de C.V.	26.058	72.156
Constructora Mayaluum, S.A. de C.V.	113	(2.787)
Constructora TP, S.A.C.	264	122
Coordinadora Vía Rápida Poniente, S.A.P.I. de C.V.	1.634	254
Ecolaire España, S.A.	7.879	(92)
EyM Instalaciones, S.A.	2.378	(409)
Euroconcesiones, S.L.	(899)	(845)
Euroglosa 45 Concesionaria de la Comunidad de Madrid, S.A.	3.262	3.233
Gastronómica Santa Fé, S.A. de C.V.	219	4.039
Golf de Mayakoba, S.A. de C.V.	(1.151)	(1.783)

Sociedades	Miles de euros	
	2011	2010
Grupo Autopistas Nacionales, S.A.	(1.160)	(1.910)
Hialeah Water, LLP	424	(1)
Huaribe S.A. de C.V.	(9.032)	(5.371)
Infraestructura Dos Mil, S.A.	83	(1.081)
Inima USA Construction Corporation	(717)	(2.416)
Instituto de Gestión Sanitaria, S.A.	959	802
Islas de Mayakoba, S.A. de C.V.	(2.393)	692
Judlau Contracting, Inc.	(6.598)	2.111
L 6 Hotel Mayakoba, S.R.L. de C.V.	(503)	(12.182)
Latina Manutençao de Rodovias, Ltda.	6.620	3.728
Latina México, S.A. de C.V.	7.683	-
Latina Sinalizaçao de Rodovias, Ltda.	713	1.390
Mayakoba Thai, S.A. de C.V.	(2.519)	(6.550)
Metro Ligero Oeste, S.A.	16.680	(11.978)
MKB Real Estate, S.A. de C.V.	(302)	(259)
MKH Promatec, S.A.	479	266
Nova Dársena Esportiva de Bara, S.A.	(699)	(417)
Nuevo Hospital de Burgos, S.A.	35	(195)
Obrascón Huarte Lain, Construcción Internacional, S.L.	(10.242)	(4.086)
Obrascón Huarte Lain, Desarrollos, S.L.	287	(2.791)
Obrascón Huarte Lain Brasil, S.A.	2.132	1.998
OHL Andina, S.A.	(1.316)	834
OHL Austral, S.A.	1	(5.437)
OHL Central Europe, a.s.	(993)	618
OHL Colombia, S.A.S	(199)	(1.260)
OHL Concesiones Argentina, S.A.	852	2.379
OHL Concesiones Chile, S.A.	(2.929)	1.540
OHL Concesiones, S.A.	(34.842)	1.462
OHL Construction Canadá, Inc	5.700	(1.765)
OHL Desarrollos México, S.A. de C.V.	8.743	12
OHL Industrial, S.L.	(5.445)	228
OHL Medio Ambiente, Inima, S.A.U.	(2.318)	(2.629)
OHL Meio Ambiente Inima Brasil Ltda.	(182)	(936)
OHL México, S.A.B. de C.V.	3.166	20.731
OHL Pozemné stavby a.s.,	444	(1.762)
OHL Toluca, S.A. de C.V.	(409)	289
OHL Uruguay, S.A.	442	-
OHL USA, Inc.	(1.094)	(238)
OHL ZS, a.s.	2.485	6.740
Operadora Concesionaria Mexiquense, S.A. de C.V.	4.276	4.042
Operadora Hotelera del Corredor Mayakoba, S.A. de C.V.	(2.251)	184
Participes en Brasil, S.L.	(17.830)	(10.076)
Paulista Infraestructura, Ltda.	955	1.725
Phunctiona Gestión Hospitalaria, S.A.	169	522
Promoqua Desalación de los Cabos, S.A. de C.V.	560	477
Proyectos y Sistemas, S.A.	(508)	(924)
S.A. Trabajos y Obras	(19.315)	(10.844)

Sociedades	Miles de euros	
	2011	2010
Sacova Centros Residenciales, S.L.	978	53
Satafi, S.A.	5	(1.455)
Seconnex Administración, S.A. de C.V.	224	228
Shariket Miyeh Ras Djinet, Spa	(694)	(627)
Shariket Tahlya Miyah Mostaganem, Spa	(994)	(840)
Sociedad Concesionaria Autopista del Sol, S.A.	3.865	12.872
Sociedad Concesionaria Autopista Los Andes, S.A.	(5.631)	(5.900)
Sociedad Concesionaria Autopista Los Libertadores, S.A.	2.943	16.869
Sociedad Concesionaria Centro de Justicia de Santiago, S.A.	131	618
Sociedad Vehículo CA, S.L.	-	(3.537)
Sovec USA, Inc	(1.301)	-
SPI – Sociedade para Participações en Infraestructura, S.A.	3.308	(7.775)
Sthim Maquinaria, S.A.	891	825
Stride Contractors, Inc	665	470
Tenedora de Participaciones Tecnológicas, S.A.	(885)	(338)
Terminales Marítimas del Sureste, S.A.	(2.029)	(2.596)
The Tower Group	137	(3.889)
Tomi Remont, a.s.	(275)	2.715
Tractament Metropolità de Fangs, S.L.	(963)	(783)
Urbs Iudex et Causidicus, S.A.	722	799
Viaducto Bicentenario, S.A. de C.V.	34.133	25.920
Vianorte, S.A.	6.596	(181)
ZPSV, a.s.	(1.361)	488
ZS Bratislava, a.s.	(111)	(624)
Otras	(769)	(839)
Total	223.306	195.630

4.- OTRAS INFORMACIONES

4.1.- Información por segmentos

El Grupo considera que la segmentación que mejor le representa es la realizada en función de las distintas áreas de negocio en las que desarrolla su actividad de acuerdo con el siguiente detalle:

Concesiones

- Construcción
- Otras actividades

Debido a su menor importancia se han agrupado en Otras actividades las que el Grupo lleva a cabo en Industrial y Desarrollos.

A continuación se presenta una información básica de estas áreas para los ejercicios 2011 y 2010.

Concepto	Miles de euros			
	2011			
	Concesiones	Construcción	Otras actividades	Total Grupo
Importe neto de la cifra de negocios	1.646.277	2.866.205	357.294	4.869.776
Ingresos ordinarios entre segmentos	832.962	47.432	52.406	-
Resultado bruto de explotación (EBITDA)	927.680	287.999	3.602	1.219.282
% s/ cifra de negocio	56,4%	10,0%	1,0%	25,0%
Depreciación y amortización	(136.543)	(88.929)	(21.280)	(246.752)
Resultado de explotación (EBIT)	791.137	199.070	(17.677)	972.530
% s/ cifra de negocio	48,1%	6,9%	-4,9%	20,0%
Ingresos y gastos por intereses	(315.521)	5.051	(141.938)	(452.408)
Activos intangibles netos	5.818.455	296.108	2.378	6.174.389
Activos corrientes	1.406.589	2.944.772	175.992	4.163.508
Pasivos corrientes	1.369.267	2.321.184	252.454	3.991.801
Activo Total	8.485.366	3.786.775	752.494	12.926.055
Pasivo Total	6.518.095	2.695.184	464.049	10.948.345
Cash flow operativo	491.440	48.157	39.458	410.940
Variación deuda neta con recurso	(278.137)	124.207	34.879	85.015
Variación deuda neta sin recurso	676.613	12.605	(56.790)	655.204
Inversiones y otros	(889.916)	(184.969)	(17.547)	(1.151.159)

Concepto	Miles de euros			
	2010			
	Concesiones	Construcción	Otras actividades	Total Grupo
Importe neto de la cifra de negocios	1.508.662	3.070.832	191.938	4.771.432
Ingresos ordinarios entre segmentos	755.803	37.783	3.150	-
Resultado bruto de explotación (EBITDA)	746.897	240.432	2.176	989.505
% s/ cifra de negocio	49,5%	7,8%	1,1%	20,7%
Depreciación y amortización	(185.225)	(92.815)	(17.014)	(295.054)
Resultado de explotación (EBIT)	561.672	147.617	(14.838)	694.451
% s/ cifra de negocio	37,2%	4,8%	-7,7%	14,6%
Ingresos y gastos por intereses	(276.057)	(22.262)	(33.626)	(331.945)
Activos intangibles netos	5.986.905	361.871	85.066	6.441.141
Activos corrientes	1.671.195	2.931.159	239.560	4.020.089
Pasivos corrientes	1.720.813	2.241.273	670.869	3.860.011
Activo Total	8.338.776	3.765.791	1.080.686	12.602.344
Pasivo Total	6.434.538	2.671.478	864.918	10.577.588
Cash flow operativo	249.346	(26.415)	29.482	93.992
Variación deuda neta con recurso	64.320	143.449	59.321	443.394
Variación deuda neta sin recurso	483.820	(4.894)	50.220	529.146
Inversiones y otros	(797.396)	5.947	(139.114)	(1.066.532)

El criterio de segmentación secundario se basa en la distribución geográfica de la actividad del Grupo durante el ejercicio. A continuación se muestra la información más significativa:

Concepto	Miles de euros												
	2011												
	España	Argelia	Argentina	Brasil	Canadá	Este de Europa	Chile	México	Perú	Qatar	EEUU	Otros Países	Total Grupo
Importe neto de la cifra de negocios	1.443.734	135.099	37.460	1.133.435	63.083	436.773	66.869	660.738	107.154	197.977	517.330	70.124	4.869.776
Resultado bruto de explotación (EBITDA)	133.194	68.090	(4.944)	429.727	5.069	33.953	33.166	465.027	19.869	22.249	8.257	5.625	1.219.282
% s/ cifra negocio	9,2%	50,4%	-13,2%	37,9%	8,0%	7,8%	49,6%	70,4%	18,5%	11,2%	1,6%	8,0%	25,0%
Resultado de explotación (EBIT)	90.597	67.375	(8.372)	329.800	5.057	20.131	23.212	420.539	17.506	19.644	(18.482)	5.523	972.530
% s/ cifra negocio	6,3%	49,9%	-22,3%	29,1%	8,0%	4,6%	34,7%	63,6%	16,3%	9,9%	-3,6%	7,9%	20,0%
BDDI (atribuible)	(84.309)	39.756	(9.811)	106.145	2.431	(520)	(4.125)	170.866	15.215	27.400	(13.912)	(25.830)	223.306
% s/ cifra negocio	-5,8%	29,4%	-26,2%	9,4%	3,9%	-0,1%	-6,2%	25,9%	14,2%	13,8%	-2,7%	-36,8%	4,6%
Activos intangibles netos	771.554	-	65.188	1.774.031	-	7.219	207.998	3.024.571	40.495	-	283.333	-	6.174.389
Plantilla final	6.658	511	617	6.208	63	2.330	1.301	3.185	502	1.975	1.407	37	24.794
Cartera a corto plazo	2.267.788	78.653	3.860	539	798.300	617.558	48.100	467.293	205.974	384.240	846.926	3.177.725	8.896.956
Cartera a largo plazo	7.066.628	-	1.883.871	25.087.018	-	-	2.505.399	34.506.406	1.405.843	-	-	-	72.455.165
Cartera Total	9.334.416	78.653	1.887.731	25.087.557	798.300	617.558	2.553.499	34.973.699	1.611.817	384.240	846.926	3.177.725	81.352.121
Concepto	Miles de euros												
	2010												
	España	Argelia	Argentina	Brasil	Canadá	Este de Europa	Chile	México	Perú	Qatar	EEUU	Otros Países	Total Grupo
Importe neto de la cifra de negocios	1.430.593	232.674	28.485	914.515	1.035	475.931	106.248	949.507	35.465	172.407	375.580	48.992	4.771.432
Resultado bruto de explotación (EBITDA)	66.991	5.718	(2.546)	360.446	(3.519)	22.277	65.050	402.417	11.317	28.949	35.505	(3.100)	989.505
% s/ cifra negocio	4,7%	2,5%	-8,9%	39,4%	-340,0%	4,7%	61,2%	42,4%	31,9%	9,5%	-6,3%	20,7%	
Resultado de Explotación (EBIT)	(50.433)	822	(6.093)	259.777	(3.524)	13.612	52.765	373.443	10.811	26.080	20.362	(3.171)	694.451
% s/ cifra negocio	-3,5%	0,4%	-21,4%	28,4%	-340,5%	2,9%	49,7%	39,3%	30,5%	5,4%	-6,5%	14,6%	
BDDI (atribuible)	(111.382)	(5.220)	(8.701)	63.066	(2.154)	7.506	7.993	201.436	8.448	33.545	6.712	(5.619)	195.630
% s/ cifra negocio	-7,8%	-2,2%	-30,5%	6,9%	-208,1%	1,6%	7,5%	21,2%	23,8%	1,8%	-11,5%	4,1%	
Activos intangibles netos	1.321.861	-	69.391	1.692.894	-	4.095	415.963	2.565.579	18.291	-	353.067	-	6.441.141
Plantilla final	6.411	883	573	5.313	9	2.668	561	3.212	350	1.021	1.225	19	22.245
Cartera a corto plazo	2.318.821	92.913	20.998	37.313	-	579.396	8.862	712.726	279.366	552.689	932.482	103.849	5.639.415
Cartera a largo plazo	6.181.804	-	693.642	24.361.494	-	-	3.087.807	40.746.116	1.299.987	-	-	-	76.370.850
Cartera Total	8.500.625	92.913	714.640	24.398.807	-	579.396	3.096.669	41.458.842	1.579.353	552.689	932.482	103.849	82.010.265

4.2.- Política de gestión de riesgos

El gobierno corporativo del Grupo tiene entre sus prioridades la gestión de los riesgos y la finalidad es:

- la prevención y control de los riesgos que puedan afectar a la consecución de los objetivos fijados por el Grupo y a su patrimonio.
- asegurar el cumplimiento de la normativa legal vigente y de las políticas, normas y procedimientos del Grupo.
- garantizar la fiabilidad e integridad de la información contable y financiera.

Para fortalecer la integración de la gestión de los riesgos en las decisiones de los negocios, el Grupo sigue impulsando el sistema de control global de riesgos, así como la mejora de la estructura de gestión en toda la organización, para que todas las Divisiones sigan los mismos principios corporativos en la gestión de los riesgos.

Todo el sistema de control y su normativa, procedimiento y procesos específicos se ajustan a lo fijado por el Grupo, está soportado por una normativa interna (normas y procedimientos) y por sistemas de información que forman un cuerpo homogéneo. Además existen procedimientos de control interno que permiten mejorar el control de los riesgos, facilitando su seguimiento y verificando que se cumplen las políticas marcadas por el Grupo.

Este sistema integrado de control de riesgos permite:

- 1) Identificar los sucesos que pudieran afectar a la consecución de los objetivos del Grupo.
- 2) Evaluar los riesgos que se derivan de tales sucesos.
- 3) Tomar decisiones sobre las medidas a adoptar para mantener el riesgo en los límites fijados.
- 4) Realizar un adecuado seguimiento de los riesgos.

En la actualidad se cuenta con un modelo corporativo de riesgos, que se sigue a través de un cuadro de mando para los riesgos identificados por Divisiones. Una vez identificadas las acciones a realizar y los objetivos de control se inicia el seguimiento sistemático de los mismos, y a través de un proceso de mejora continua se actualiza dicho sistema.

De esta forma, el Grupo identifica los riesgos que pueden llegar a comprometer el cumplimiento de los objetivos fijados y continúa impulsando un proceso de mejora de los controles existentes a la vez que perfecciona los indicadores de medición establecidos para cada riesgo y, por tanto, minimiza la probabilidad de que tales riesgos tengan un impacto significativo en sus actividades.

4.2.1 Gestión del riesgo financiero

El Grupo por el desarrollo de su actividad está expuesto al riesgo financiero.

Los riesgos financieros son los que pueden afectar principalmente a la obtención de la financiación necesaria en el momento adecuado y a un coste razonable, así como a la maximización de los recursos financieros disponibles. Los más importantes son:

- De tipo de interés.
- De tipo de cambio.
- De crédito.
- De liquidez.
- De instrumentos financieros asociados a las acciones de la Sociedad Dominante.

Riesgo de tipo de interés

Las variaciones de los tipos de interés modifican los flujos futuros de los activos y pasivos referenciados a tipos de interés variable.

Este riesgo de variación de tipo de interés es especialmente significativo en la financiación de proyectos de infraestructuras y en otros proyectos donde su rentabilidad depende de las posibles variaciones del tipo de interés, al relacionarse directamente con los flujos de los mismos.

De acuerdo con las estimaciones del Grupo respecto de la evolución de los tipos de interés y de los objetivos de la estructura de la deuda, se realizan operaciones de cobertura mediante la contratación de derivados que mitigan estos riesgos, realizándose también un análisis de sensibilidad para los mismos.

Sobre el total de endeudamiento bruto del Grupo al 31 de diciembre de 2011 las coberturas realizadas suponen el 35,5% y la deuda a tipo de interés fijo alcanza el 25,0%.

La sensibilidad del resultado del Grupo a un incremento de un 0,5% en el tipo de interés, sin considerarse la deuda cubierta con instrumentos de cobertura ni la deuda a tipo de interés fijo, supondría un impacto de 6.606 miles de euros en el resultado atribuible a la Sociedad Dominante.

Riesgo de tipo de cambio

El Grupo opera en el ámbito internacional y, por tanto, está expuesto al riesgo de tipo de cambio por operaciones con divisas.

Los riesgos de tipo de cambio se producen principalmente en:

- Deuda nominada en moneda extranjera contratada por sociedades del Grupo.
- Pagos a realizar en mercados internacionales por adquisición de aprovisionamientos o inmovilizado.
- Cobros procedentes de proyectos que están referenciados en monedas distintas a la moneda funcional de la Sociedad Dominante o de las filiales.
- Inversiones realizadas en filiales extranjeras.

Con el objetivo de mitigar dicho riesgo el Grupo contrata derivados sobre divisas y seguros de cambio para cubrir operaciones y flujos de efectivo futuros significativos, de acuerdo con los límites de riesgo asumibles.

Asimismo, los activos netos provenientes de la inversión neta realizada en sociedades extranjeras cuya moneda funcional es distinta al euro, están sujetos al riesgo de fluctuación del tipo de cambio en la conversión de los estados financieros de dichas sociedades en el proceso de consolidación.

El importe registrado en el balance a 31 de diciembre de 2011 en el epígrafe “Diferencias de conversión”, dentro de “Ajustes por valoración” asciende a (125.975) miles de euros (43.339 miles de euros al 31 de diciembre de 2010).

En otras ocasiones, la financiación de activos a largo plazo nominados en monedas distintas al euro, se lleva a cabo en la misma divisa en la que el activo está nominado, con la finalidad de obtener una cobertura natural.

El análisis de sensibilidad de los riesgos de tipo de cambio de los instrumentos financieros, para las principales monedas con las que opera el Grupo, se ha realizado simulando una apreciación de moneda extranjera por euro en un 10%, con respecto a los vigentes al 31 de diciembre de 2011 y 2010, siendo el impacto el siguiente:

Moneda	Miles de euros				
	2011				
	Resultados	Diferencias conversión	Patrimonio atribuido	Intereses minoritarios	Total patrimonio neto
Corona checa	(1)	(1.828)	(1.829)	(250)	(2.079)
Dinar argelino	5.673	-	5.673	-	5.673
Dólar estadounidense	(1.834)	(28.682)	(30.516)	(4.477)	(34.993)
Peso argentino	1.036	(639)	397	(92)	305
Peso chileno	1.575	(7.608)	(6.033)	-	(6.033)
Peso mexicano	(363)	(110.263)	(110.626)	(39.044)	(149.670)
Real brasileño	(1)	(104.327)	(104.328)	(69.551)	(173.879)
Riyal qatarí	3.153	-	3.153	-	3.153
Total	9.238	(253.347)	(244.109)	(113.414)	(357.523)

Moneda	Miles de euros				
	2010				
	Resultados	Diferencias conversión	Patrimonio atribuido	Intereses minoritarios	Total patrimonio neto
Corona checa	73	(1.981)	(1.908)	(270)	(2.178)
Dinar argelino	9.940	-	9.940	-	9.940
Dólar estadounidense	(2.931)	(23.499)	(26.430)	(3.667)	(30.097)
Peso argentino	73	(664)	(591)	(96)	(687)
Peso chileno	150	(11.198)	(11.048)	-	(11.048)
Peso mexicano	(383)	(92.874)	(93.257)	(32.886)	(126.143)
Real brasileño	-	(104.138)	(104.138)	(69.425)	(173.563)
Riyal qatarí	(2.703)	-	(2.703)	-	(2.703)
Total	4.219	(234.354)	(230.135)	(106.344)	(336.479)

Si el análisis de sensibilidad se realizase simulando una depreciación de moneda extranjera por euro en un 10% con respecto a los vigentes al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el impacto sería el siguiente:

Moneda	Miles de euros				
	2011				
	Resultados	Diferencias conversión	Patrimonio atribuido	Intereses minoritarios	Total patrimonio neto
Corona checa	-	1.663	1.663	226	1.889
Dinar argelino	(5.157)	-	(5.157)	-	(5.157)
Dólar estadounidense	1.667	26.076	27.743	4.069	31.812
Peso argentino	(943)	581	(362)	84	(278)
Peso chileno	(1.432)	6.916	5.484	-	5.484
Peso mexicano	329	100.239	100.568	35.495	136.063
Real brasileño	1	94.843	94.844	63.228	158.072
Riyal qatarí	(2.867)	-	(2.867)	-	(2.867)
Total	(8.402)	230.318	221.916	103.102	325.018

Moneda	Miles de euros				
	2010				
	Resultados	Diferencias conversión	Patrimonio atribuido	Intereses minoritarios	Total patrimonio neto
Corona checa	(67)	1.800	1.733	246	1.979
Dinar argelino	(9.037)	-	(9.037)	-	(9.037)
Dólar estadounidense	2.666	21.363	24.029	3.334	27.363
Peso argentino	(67)	604	537	87	624
Peso chileno	(136)	10.180	10.044	-	10.044
Peso mexicano	348	84.431	84.779	29.897	114.676
Real brasileño	-	94.670	94.670	63.114	157.784
Riyal qatarí	2.457	-	2.457	-	2.457
Total	(3.836)	213.048	209.212	96.678	305.890

Riesgo de crédito

El riesgo de crédito consiste en la probabilidad de que la contraparte de un contrato incumpla sus obligaciones contractuales, ocasionando una pérdida económica.

El Grupo ha adoptado la política de negociar exclusivamente con terceras partes solventes y obteniendo suficientes garantías para mitigar el riesgo de pérdidas financieras en caso de incumplimiento. La información acerca de su contraparte se obtiene a través de organismos independientes de valoración de empresas, a través de otras fuentes públicas de información financiera y a través de la información que tiene de sus propias relaciones con los clientes y terceros.

Los activos financieros del Grupo expuestos al riesgo de crédito son:

- Activos financieros no corrientes.
- Instrumentos financieros de cobertura.
- Saldos de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar.
- Activos financieros corrientes.
- Activos financieros incluidos en el efectivo y otros activos líquidos equivalentes.

El importe global de la exposición del Grupo al riesgo de crédito, lo constituyen los saldos de dichas partidas.

El riesgo de crédito de los instrumentos financieros de cobertura que tengan un valor razonable positivo está limitado en el Grupo, ya que la contratación de derivados se realiza con entidades de elevada solvencia y altas valoraciones de crédito y ninguna contraparte acumula porcentajes significativos del riesgo total de crédito.

Los saldos de clientes por ventas y prestaciones de servicios lo componen un gran número de clientes de diversos sectores y áreas geográficas. Los clientes privados nacionales representan el 13,4% del total.

En todos los casos previamente a la contratación, se realiza una evaluación de los clientes, que incluye un estudio de solvencia y durante la ejecución de los contratos, se hace un seguimiento permanente de la evolución de la deuda y una revisión de los importes recuperables, realizándose las correcciones valorativas cuando es necesario.

Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez derivado de las necesidades de financiación de las Divisiones, por los desfases temporales entre necesidades y orígenes de fondos, es gestionado por el Grupo manteniendo un nivel adecuado de efectivo y valores negociables así como contratando y manteniendo líneas de financiación suficientes.

Con la finalidad de mejorar dicha posición de liquidez el Grupo actúa en:

- Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar, realizando una gestión de cobro activa ante los clientes.
- Optimización de la posición financiera de todas sus sociedades, a través de un seguimiento permanente de las previsiones de tesorería.
- Gestión de contratación de líneas de financiación a través de los mercados de capitales.

Al 31 de diciembre de 2011 el Grupo presenta en el apartado 3.17. el calendario de vencimiento de la deuda, que para el año 2012 asciende a 1.189.358 miles de euros.

La posición de liquidez del Grupo al 31 de diciembre de 2011 estaba constituida por:

- Activos financieros corrientes por importe de 326.156 miles de euros. Dentro de los activos financieros corrientes se incluyen las cuentas de reserva de determinadas sociedades concesionarias por importe de 239.553 miles de euros, de disponibilidad restringida, destinadas al servicio de la deuda.
- Efectivo y otros activos líquidos equivalentes por importe de 1.162.993 miles de euros.
- Líneas de crédito y negociación disponibles por importe de 2.675.749 miles de euros.

Esta posición, unida a la generación de efectivo de las actividades de explotación, minimiza el riesgo de liquidez del Grupo.

Riesgo de instrumentos financieros asociados a las acciones de la Sociedad Dominante

El Grupo contrató en 2010 una permuta financiera referenciada al precio de la propia acción con el fin de cubrir el posible quebranto patrimonial que podría significar el ejercicio del Plan de incentivos descrito en la nota 3.23. En las permutas financieras referenciadas al precio de la propia acción, el compromiso es dar o recibir el resultado de la variación del precio de la acción que se produzca hasta el vencimiento del derivado con respecto al precio de referencia y pagar un tipo de interés variable durante su vigencia (véase nota 3.18.).

4.3.- Personas empleadas

El número medio de personas empleadas en los ejercicios 2011 y 2010, distribuidos por categorías, es el siguiente:

Categoría profesional	Número medio de empleados	
	2011	2010
Directivos y titulados superiores	3.071	3.113
Titulados medios	4.389	3.876
Técnicos no titulados	2.507	2.771
Administrativos	2.221	2.041
Resto de personal	11.186	10.217
Total	23.374	22.018
Personal fijo	16.888	15.280
Personal eventual	6.486	6.738
Total	23.374	22.018

El número medio de personas con discapacidad mayor o igual al 33%, en el curso de los ejercicios 2011 y 2010, ascendió a 129 y 88 personas respectivamente.

El número medio de empleados en el ejercicio 2011, clasificado por sexos y categorías, es el siguiente:

Categoría profesional	Número medio de empleados	
	Hombres	Mujeres
Directivos y titulados superiores	2.268	803
Titulados medios	2.802	1.587
Técnicos no titulados	1.754	753
Administrativos	1.066	1.155
Resto de personal	8.630	2.556
Total	16.520	6.854

4.4.- Operaciones con entidades vinculadas

Se entiende por situaciones de vinculación las operaciones realizadas con agentes externos al Grupo, pero con los que existe una fuerte relación según las definiciones y criterios que se derivan de las disposiciones del Ministerio de Economía y Hacienda en su orden EHA/3050/2004 de 15 de septiembre y de la Comisión Nacional del Mercado de Valores en su circular 1/2005 de 1 de abril.

Durante los ejercicios 2011 y 2010 se han producido las siguientes operaciones con entidades vinculadas:

Concepto	Miles de euros			
	2011	% s/Total	2010	% s/Total
Importe neto de la cifra de negocios	1.558	0,03	816	0,02
Otros ingresos de explotación	794	0,18	248	0,06
Aprovisionamientos	1.269	0,05	508	0,02
Otros gastos de explotación	16.795	2,41	15.955	2,00
Gastos financieros	421	0,07	-	-
Compra de activos intangibles	477	-	309	-
Compra de activos financieros	-	-	14.504	-
Venta de inmovilizado material	35	-	-	-

Adicionalmente durante los ejercicios 2011 y 2010, las sociedades del Grupo OHL Medio Ambiente, Inima, han tenido las siguientes operaciones con entidades vinculadas:

Concepto	Miles de euros	
	2011	2010
Otros gastos de explotación	149	73

El desglose de las operaciones realizadas durante el ejercicio 2011 es el siguiente:

CIF	Sociedad vinculada	Naturaleza de la relación	Concepto	Sociedad Grupo	Miles de euros
26-0293567	Clearwater Espacio Development LLD	Contractual	Importe neto cifra de negocios	The Tower Group	1
A80420516	Ferroatlántica, S.A.U.	Contractual	Importe neto cifra de negocios	Ecolaire España, S.A.	199
A28165298	Fertiberia, S.A.	Contractual	Importe neto cifra de negocios	Ecolaire España, S.A.	68
A28165298	Fertiberia, S.A.	Contractual	Importe neto cifra de negocios	Sthim Maquinaria, S.A.	10

CIF	Sociedad vinculada	Naturaleza de la relación	Concepto	Sociedad Grupo	Miles de euros
A28403830	Incro, S.A.	Contractual	Importe neto cifra de negocios	Sthim Maquinaria, S.A.	487
A28294718	Inmobiliaria Espacio, S.A.	Contractual	Importe neto cifra de negocios	Instituto de Gestión Sanitaria, S.A.U.	2
B80756471	Pacadar de la Mancha, S.L.U.	Contractual	Importe neto cifra de negocios	Instituto de Gestión Sanitaria, S.A.U.	8
A28032829	Pacadar, S.A.U.	Contractual	Importe neto cifra de negocios	Instituto de Gestión Sanitaria, S.A.U.	35
B84996362	Torre Espacio Gestión, S.L.U.	Contractual	Importe neto cifra de negocios	Instituto de Gestión Sanitaria, S.A.U.	385
51330040000007000	Villar Mir (Ganzi) Energy Development Company Limited	Contractual	Importe neto cifra de negocios	Obrascón Huarte Lain, S.A.	337
B85253888	Villar Mir Energía, S.L.U.	Contractual	Importe neto cifra de negocios	Instituto de Gestión Sanitaria, S.A.U.	26
A80400351	Espacio Information Technology, S.A.U.	Contractual	Otros ingresos de Explotación	Obrascón Huarte Lain, S.A.	63
B86308301	Espacio Insigne, S.L.	Contractual	Otros ingresos de Explotación	Obrascón Huarte Lain, S.A.	18
A85255370	Grupo Ferroatlántica, S.A.U.	Contractual	Otros ingresos de Explotación	Obrascón Huarte Lain, S.A.	216
B82500257	Grupo Villar Mir, S.L.U.	Contractual	Otros ingresos de Explotación	Obrascón Huarte Lain, S.A.	226
A28294718	Inmobiliaria Espacio, S.A.	Contractual	Otros ingresos de Explotación	Obrascón Huarte Lain, S.A.	14
A96736335	Pacadar Edificación, S.A.U.	Contractual	Otros ingresos de Explotación	Obrascón Huarte Lain, S.A.	24
A28032829	Pacadar, S.A.U.	Contractual	Otros ingresos de Explotación	Obrascón Huarte Lain, S.A.	183
B82607839	Promociones y Propiedades Inmobiliarias Espacio, S.L.U.	Contractual	Otros ingresos de Explotación	Obrascón Huarte Lain, S.A.	48
B84996362	Torre Espacio Gestión, S.L.U.	Contractual	Otros ingresos de Explotación	Obrascón Huarte Lain, S.A.	2
A28032829	Pacadar, S.A.U.	Contractual	Venta de inmovilizado	Obrascón Huarte Lain, S.A.	2
B85253888	Villar Mir Energía, S.L.U.	Contractual	Venta de inmovilizado	Obrascón Huarte Lain, S.A.	33
A96736335	Pacadar Edificación, S.A.U.	Contractual	Aprovisionamientos	Obrascón Huarte Lain, S.A.	(149)
A28032829	Pacadar, S.A.U.	Contractual	Aprovisionamientos	Asfaltos y Construcciones Elsan, S.A.	467
A28032829	Pacadar, S.A.U.	Contractual	Aprovisionamientos	Obrascon Huarte Lain, S.A.	951
A79322947	Codisoil, S.A.	Contractual	Otros gastos de Explotación	Instituto de Gestión Sanitaria, S.A.U.	1
B84033935	Durinx servicios, S.L.	Contractual	Otros gastos de Explotación	Obrascón Huarte Lain, S.A.	352
B84317593	Enérgya VM Energías Especiales. S.L.U.	Contractual	Otros gastos de Explotación	Obrascón Huarte Lain, S.A..	6
A80400351	Espacio Information Technology, S.A.U.	Contractual	Otros gastos de Explotación	Atmos Española, S.A.	1
A80400351	Espacio Information Technology, S.A.U.	Contractual	Otros gastos de Explotación	Autovía de Aragón-Tramo 1, S.A.	3

CIF	Sociedad vinculada	Naturaleza de la relación	Concepto	Sociedad Grupo	Miles de euros
A80400351	Espacio Information Technology, S.A.U.	Contractual	Otros gastos de Explotación	Construcciones Enrique de Luis, S.A.	27
A80400351	Espacio Information Technology, S.A.U.	Contractual	Otros gastos de Explotación	Sociedad Concesionaria Centro de Justicia de Santiago, S.A.	11
A80400351	Espacio Information Technology, S.A.U.	Contractual	Otros gastos de Explotación	Chemtrol Proyectos y Sistemas, S.L.	56
A80400351	Espacio Information Technology, S.A.U.	Contractual	Otros gastos de Explotación	Constructora Mayalum, S.A. de C.V.	4
A80400351	Espacio Information Technology, S.A.U.	Contractual	Otros gastos de Explotación	Constructora de Proyectos Viales de México, S.A. de C.V.	1.879
A80400351	Espacio Information Technology, S.A.U.	Contractual	Otros gastos de Explotación	Ecolaire España, S.A.	124
A80400351	Espacio Information Technology, S.A.U.	Contractual	Otros gastos de Explotación	Asfaltos y Construcciones Elsan, S.A.	116
A80400351	Espacio Information Technology, S.A.U.	Contractual	Otros gastos de Explotación	Euroglosa 45 Concesionaria de la Comunidad de Madrid, S.A.	14
A80400351	Espacio Information Technology, S.A.U.	Contractual	Otros gastos de Explotación	EYM Instalaciones, S.A.	37
A80400351	Espacio Information Technology, S.A.U.	Contractual	Otros gastos de Explotación	Agrupación Guinovart Obras y Servicios Hispania, S.A.	206
A80400351	Espacio Information Technology, S.A.U.	Contractual	Otros gastos de Explotación	Instituto de Gestión Sanitaria, S.A.U.	106
A80400351	Espacio Information Technology, S.A.U.	Contractual	Otros gastos de Explotación	Obrascón Huarte Lain, S.A.	2.586
A80400351	Espacio Information Technology, S.A.U.	Contractual	Otros gastos de Explotación	OHL Austral, S.A.	8
A80400351	Espacio Information Technology, S.A.U.	Contractual	Otros gastos de Explotación	Obrascón Huarte Lain, Construcción Internacional, S.L.	116
A80400351	Espacio Information Technology, S.A.U.	Contractual	Otros gastos de Explotación	OHL Concesiones, S.A.	203
A80400351	Espacio Information Technology, S.A.U.	Contractual	Otros gastos de Explotación	Obrascón Huarte Lain, Desarrollos, S.L.	36
A80400351	Espacio Information Technology, S.A.U.	Contractual	Otros gastos de Explotación	OHL Industrial, S.L.	77
A80400351	Espacio Information Technology, S.A.U.	Contractual	Otros gastos de Explotación	OHL USA, Inc	169
A80400351	Espacio Information Technology, S.A.U.	Contractual	Otros gastos de Explotación	Proyectos y Sistemas, S.A.	5
A80400351	Espacio Information Technology, S.A.U.	Contractual	Otros gastos de Explotación	Sacova Centros Residenciales, S.L.	34
A80400351	Espacio Information Technology, S.A.U.	Contractual	Otros gastos de Explotación	S.A. Trabajos y Obras	146
A80400351	Espacio Information Technology, S.A.U.	Contractual	Otros gastos de Explotación	Construcciones Adolfo Sobrino S.A.	28
A80400351	Espacio Information Technology, S.A.U.	Contractual	Otros gastos de Explotación	Sthim Maquinaria, S.A.	40
B84481506	Fórmula Jet, S.L.U.	Contractual	Otros gastos de Explotación	Obrascón Huarte Lain, S.A.	1.397
B45325834	Infoglobal, S.L.	Contractual	Otros gastos de Explotación	Metro Ligero Oeste, S.A.	681

CIF	Sociedad vinculada	Naturaleza de la relación	Concepto	Sociedad Grupo	Miles de euros
A28294718	Inmobiliaria Espacio, S.A.	Contractual	Otros gastos de Explotación	Obrascón Huarte Lain, S.A.	6
A28294718	Inmobiliaria Espacio, S.A.	Contractual	Otros gastos de Explotación	OHL Concesiones, S.A.	1
A28032829	Pacadar, S.A.U.	Contractual	Otros gastos de Explotación	Obrascón Huarte Lain, S.A.	3
A78917440	Torre Espacio Castellana, S.A.	Contractual	Otros gastos de Explotación	Obrascón Huarte Lain, S.A.	8.292
B84996362	Torre Espacio Gestión, S.L.U.	Contractual	Otros gastos de Explotación	Obrascón Huarte Lain, S.A.	17
B84996362	Torre Espacio Gestión, S.L.U.	Contractual	Otros gastos de Explotación	OHL Concesiones, S.A.	7
A80400351	Espacio Information Technology, S.A.U.	Contractual	Compra activo intangible	Autovía de Aragón-Tramo 1, S.A.	5
A80400351	Espacio Information Technology, S.A.U.	Contractual	Compra activo intangible	Ecolaire España, S.A.	38
A80400351	Espacio Information Technology, S.A.U.	Anterior	Compra activo intangible	Asfaltos y Construcciones Elsan, S.A.	2
A80400351	Espacio Information Technology, S.A.U.	Contractual	Compra activo intangible	EYM Instalaciones, S.A.	2
A80400351	Espacio Information Technology, S.A.U.	Contractual	Compra activo intangible	Agrupación Guinovart Obras y Servicios Hispania, S.A.	1
A80400351	Espacio Information Technology, S.A.U.	Contractual	Compra activo intangible	Obrascón Huarte Lain, S.A.	359
A80400351	Espacio Information Technology, S.A.U.	Contractual	Compra activo intangible	OHL Industrial, S.L.	57
A80400351	Espacio Information Technology, S.A.U.	Contractual	Compra activo intangible	S.A. Trabajos y Obras	2
A80400351	Espacio Information Technology, S.A.U.	Contractual	Compra activo intangible	Sthim Maquinaria, S.A.	11
A28294718	Inmobiliaria Espacio, S.A.	Contractual	Gastos financieros	OHL Desarrollos México, S.A. de C.V.	421

El desglose de las operaciones realizadas por las sociedades del Grupo OHL Medio Ambiente, Inima, durante el ejercicio 2011 es el siguiente:

CIF	Sociedad vinculada	Naturaleza de la Relación	Concepto	Sociedad Grupo	Miles de euros
A80400351	Espacio Information Technology, S.A.U.	Contractual	Otros gastos de Explotación	OHL Medio Ambiente, Inima, S.A.U.	134
B84481506	Fórmula Jet, S.L.U.	Contractual	Otros gastos de Explotación	OHL Medio Ambiente, Inima, S.A.U.	15

Las referidas operaciones han sido realizadas en condiciones de mercado.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 los saldos con entidades vinculadas son los siguientes:

Concepto	Miles de euros			
	2011	% s/Total	2010	% s/Total
Activo				
<u>No corriente</u>				
Depósitos y fianzas constituidos	1.210	3,19	1.210	10,34
<u>Corriente</u>				
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	1.347	0,08	1.289	0,08
Deudores varios	146	0,05	137	0,05
Pasivo				
<u>No corriente</u>				
Otros pasivos no corrientes	6.513	1,96	7.119	2,01
<u>Corriente</u>				
Anticipos recibidos de clientes	650	0,15	555	0,13
Deudas por compras o prestaciones de servicios	562	0,05	567	0,05
Deudas representadas por efectos a pagar	1.542	0,54	414	0,10
Otras deudas no comerciales	3.078	2,36	15.148	13,19

4.5.- Cartera de pedidos

Al 31 de diciembre de 2011 la cartera de pedidos del Grupo ascendía a 81.352.121 miles de euros (82.010.265 miles de euros al 31 de diciembre de 2010).

Su distribución por tipo de actividad y zona geográfica es la siguiente:

Tipo de actividad	Miles de euros					
	2011			2010		
	Corto plazo	Largo plazo	Total	Corto plazo	Largo plazo	Total
Concesiones	18.606	72.012.206	72.030.812	31.850	76.210.528	76.242.378
Construcción	8.297.552	442.959	8.740.511	5.349.377	160.322	5.509.699
Otras actividades	580.798	-	580.798	258.188	-	258.188
Total cartera	8.896.956	72.455.165	81.352.121	5.639.415	76.370.850	82.010.265

La cartera a largo plazo contiene la estimación de las ventas futuras netas, procedentes de la sociedades concesionarias, sobre todo el período de concesión que se derivan de los planes económico financieros de cada concesión.

Del total de cartera a corto plazo al 31 de diciembre de 2011, 6.702.416 miles de euros corresponden a clientes públicos y 2.194.540 miles de euros a clientes privados (3.908.675 miles de euros y 1.851.749 miles de euros en 2010, respectivamente).

Zona geográfica	Miles de euros					
	2011			2010		
	Corto plazo	Largo plazo	Total	Corto plazo	Largo plazo	Total
Nacional:						
Andalucía	872.533	94.515	967.048	566.706	-	566.706
Aragón	72.488	214.120	286.608	80.516	-	80.516
Asturias	55.779	-	55.779	66.001	-	66.001
Baleares	8.922	-	8.922	21.309	-	21.309
Canarias	181.987	-	181.987	183.292	-	183.292
Cantabria	26.568	-	26.568	43.450	-	43.450
Castilla-La Mancha	78.438	-	78.438	109.709	-	109.709
Castilla-León	117.240	-	117.240	136.767	-	136.767
Cataluña	254.576	59.794	314.370	365.124	58.787	423.911
Extremadura	53.450	-	53.450	22.399	-	22.399
Galicia	132.891	-	132.891	128.478	-	128.478
La Rioja	-	-	-	2	-	2
Madrid	261.532	5.652.553	5.914.085	394.887	5.210.874	5.605.761
Melilla	162	-	162	165	-	165
Murcia	18.922	-	18.922	38.435	-	38.435
Navarra	2.985	-	2.985	12.351	-	12.351
País Vasco	52.150	27.488	79.638	30.615	28.512	59.127
Valencia	77.165	1.018.158	1.095.323	118.597	883.631	1.002.228
Total nacional	2.267.788	7.066.628	9.334.416	2.318.803	6.181.804	8.500.607
Internacional:						
Arabia Saudí	586.400	-	586.400	-	-	-
Argelia	78.653	-	78.653	92.978	-	92.978
Argentina	3.860	1.883.871	1.887.731	20.998	693.642	714.640
Australia	29.100	-	29.100	-	-	-
Azerbaiyán	-	-	-	2.382	-	2.382
Brasil	539	25.087.018	25.087.557	37.313	24.361.494	24.398.807
Bulgaria	9.058	-	9.058	22.763	-	22.763
Canadá	798.300	-	798.300	-	-	-
Chile	48.100	2.505.399	2.553.499	8.862	3.087.807	3.096.669
Colombia	57.200	-	57.200	73.006	-	73.006
Estados Unidos	846.926	-	846.926	932.485	-	932.485
Francia	-	-	-	100	-	100
Honduras	554	-	554	846	-	846
Italia	-	-	-	5.011	-	5.011
Jordania	1.122	-	1.122	-	-	-
Kuwait	321.100	-	321.100	-	-	-
Líbano	-	-	-	78	-	78
Qatar	384.240	-	384.240	552.689	-	522.689
Marruecos	1.054	-	1.054	48	-	48
México	467.293	34.506.406	34.973.699	712.727	40.746.116	41.458.843
Montenegro	-	-	-	412	-	412
Perú	205.974	1.405.843	1.611.817	279.366	1.299.987	1.579.353
Polonia	287.679	-	287.679	147.973	-	147.973
Reino Unido	695	-	695	24.650	-	24.650
República Checa	276.146	-	276.146	343.971	-	343.971
República Eslovaca	30.765	-	30.765	61.939	-	61.939
Rumanía	13.910	-	13.910	-	-	-
Rusia	1.500.000	-	1.500.000	-	-	-
Turquía	674.000	-	674.000	-	-	-
Uruguay	6.500	-	6.500	-	-	-
Venezuela	-	-	-	15	-	15
Total internacional	6.629.168	65.388.537	72.017.705	3.320.612	70.189.046	73.509.658
Total cartera	8.896.956	72.455.165	81.352.121	5.639.415	76.370.850	82.010.265

Al 31 de diciembre de 2011 la cartera total internacional supone un 88,5 % del total de la cartera (89,6% al 31 de diciembre de 2010).

4.6.- Activos y pasivos contingentes

1. Activos contingentes

No existen activos contingentes significativos al 31 de diciembre de 2011.

2. Pasivos contingentes

Entre los pasivos de carácter contingente se incluye el correspondiente a la responsabilidad normal de las empresas constructoras por la ejecución y terminación de sus contratos de obra, tanto los suscritos por las propias sociedades del Grupo como los formalizados por las Uniones Temporales de Empresas en las que participan. Asimismo para las filiales nacionales, existe la responsabilidad subsidiaria de las obligaciones de sus subcontratistas con los organismos de la seguridad social respecto a su personal en obra. Se estima que no se producirá quebranto alguno para el Grupo por estos conceptos.

Al 31 de diciembre de 2011, las sociedades del Grupo tenían prestados avales a terceros por importe de 3.776.276 miles de euros (3.359.968 miles de euros al 31 de diciembre de 2010), de los cuales 3.634.390 miles de euros (3.201.228 miles de euros al 31 de diciembre de 2010) corresponden, como es práctica habitual del sector, a avales presentados ante organismos públicos y clientes privados para garantizar el buen fin de la ejecución de obras, y el resto como consecuencia de avales provisionales en licitación de obras.

Dentro de esos importes, al 31 de diciembre de 2011 se incluyen 4.614 miles de euros (7.150 a 31 de diciembre de 2010) correspondientes a sociedades consolidadas por integración proporcional.

Adicionalmente algunas sociedades del Grupo tenían prestada garantía personal y solidaria a diversas entidades, principalmente bancarias, como garantía por pólizas de crédito concedidas a otras sociedades del Grupo y cuyo importe al 31 de diciembre de 2011 ascendía a 2.824 miles de euros (3.266 miles de euros al 31 de diciembre de 2010).

Los Administradores de la Sociedad Dominante no esperan que, como consecuencia de la prestación de estas garantías, se produzcan pasivos adicionales que afecten a las cuentas anuales del ejercicio 2011.

Litigios

Al cierre del ejercicio 2011 se encuentran en curso distintos procedimientos judiciales y reclamaciones contra la Sociedad Dominante, por el desarrollo habitual de su actividad.

Los litigios más relevantes son:

- Con fecha 23 de diciembre de 2008 la Sociedad Dominante fue notificada de la sentencia dictada por la Sección Segunda de la Sala de lo Contencioso Administrativo de la Audiencia Nacional, por la que se desestimó parcialmente el recurso contencioso administrativo presentado en su día contra la resolución del Tribunal Económico Administrativo Central de fecha 19 de mayo de 2005, referente al acto administrativo de liquidación tributaria por el Impuesto de Sociedades correspondiente a los ejercicios 1994 a 1997.

Ante esta situación se decidió plantear recurso de casación ante el Tribunal Supremo, lo que se realizó con fecha de 12 de enero de 2009, siendo dicho recurso admitido a trámite.

Los asesores legales de la Sociedad Dominante consideran que existen argumentos suficientes para oponerse a dicha sentencia y, apoyados en dichas opiniones, los Administradores de la Sociedad consideraron procedente no realizar la reversión de los créditos fiscales reconocidos en el balance de la Sociedad Dominante (véase nota 3.22.).

- En relación con el procedimiento arbitral instado por Dominion Tecnologías, S.L.U. (“Dominion”) mencionado en la Memoria del ejercicio 2010, durante el ejercicio 2011 han recaído dos laudos parciales, de fecha 11 de julio y 28 de noviembre, en los que se ha rechazado la pretensión de Dominion de obtener una indemnización como consecuencia de la pérdida del subcontrato, de forma que ha desaparecido el riesgo de que pudiera existir una obligación de indemnizar a Dominion por el lucro cesante, la pérdida de expectativas de negocio y daño reputacional como consecuencia de la pérdida del subcontrato, tal y como solicitaba Dominion.

El procedimiento arbitral se mantiene parcialmente abierto con el fin de determinar si pudieran existir otra clase de daños sufridos por Dominion, distintos de la pérdida del subcontrato, de los que pudieran ser responsables OHL y Contrack International Inc. y en su caso, la valoración de dichos daños. Esta fase del procedimiento arbitral representará en la práctica un litigio nuevo, actualmente no cuantificado. En todo caso, el órgano de administración de la Sociedad, tomando en consideración el informe de sus asesores legales externos, considera que de dicho procedimiento arbitral no se derivarán consecuencias negativas materiales para la Sociedad.

- El 19 de octubre de 2011, la Comisión Nacional de la Competencia resolvió el expediente sancionador a empresas constructoras por posibles prácticas anticompetitivas en el que se incluyó a Obrascón Huarte Lain, S.A. con una sanción de 276.855 euros y a Asfaltos y Construcciones Elsan, S.A. con una sanción de 2.353.115 euros, que corresponde con el 7% de la actividad de rehabilitación de firmes. Los expedientes administrativos se encuentran recurridos ante la Audiencia Nacional, Sala de lo Contencioso Administrativo y solicitada la suspensión de los actos administrativos y pendientes de formalizar las demandas.

El órgano de administración de la Sociedad Dominante basado en la opinión de sus asesores legales considera que de los citados expedientes no se derivarán consecuencias negativas materiales para el Grupo.

- En la Autopista Eje Aeropuerto, la Sociedad Concesionaria presentó en Junio de 2008 y de 2009 sendas reclamaciones administrativas frente al Ministerio de Fomento basadas en la inviabilidad económica en origen de la concesión como consecuencia de que los niveles de tráfico actuales difieren significativamente de aquellos que se incluyeron en las bases de licitación y sirvieron de base para la preparación de ofertas en el proceso de licitación, en las que solicita respectivamente el equilibrio del contrato y la nulidad del contrato de concesión con restitución de las prestaciones. El 29 de noviembre de 2011, la Sociedad Concesionaria reiteró la última de las reclamaciones indicadas. Al 31 de diciembre de 2011 la Administración no ha emitido ninguna resolución sobre estas solicitudes.

Asimismo, al 31 de diciembre de 2011 la sociedad dependiente Autopista Eje Aeropuerto Concesionaria Española S.A., no ha finalizado los procedimientos de expropiación de los terrenos por los que discurre la autopista. A dicha fecha se encuentran en tramitación la mayor parte de recursos contencioso-administrativos en relación a las resoluciones sobre el justiprecio de los terrenos dictadas por el Jurado Provincial de Expropiación Forzosa de Madrid.

Además de los litigios mencionados anteriormente el Grupo tiene abiertos otros litigios menores, que tienen su origen en el desarrollo habitual de los negocios, ninguno de los cuales tiene un importe significativo considerado individualmente, y tanto los asesores legales del Grupo como sus Administradores entienden que a su conclusión no se producirá un efecto significativo en las cuentas anuales de los ejercicios en los que finalicen.

4.7.- Información sobre los aplazamientos de pago efectuados a proveedores. Disposición Adicional Tercera. “Deber de informar de la Ley 15/2010, de 5 de julio”

La Ley 15/2010 de 5 de julio establece medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales y la resolución del ICAC de 29 de diciembre de 2010 desarrolla la obligación de información establecida en la disposición adicional 3^a de dicha ley.

La información de los pagos realizados y pendientes al 31 de diciembre de 2011 es:

Pagos realizados y pendientes de pago en la fecha de cierre del balance		
	Miles de euros	%
Dentro del plazo máximo legal	1.150.189	93,0%
Resto	86.319	7,0%
Total pagos del ejercicio	1.236.508	100,0%
PMPE (días) de pagos	38	
Aplazamientos que a la fecha de cierre sobrepesan el plazo máximo legal	14.102	

El pago medio ponderado excedido de pago (PMPE) se calcula como el cociente formado por el numerador por el sumatorio de los productos de cada uno de los pagos a proveedores realizados en el ejercicio con un aplazamiento superior al respectivo plazo legal de pago y el número de días de aplazamiento excedido del respectivo plazo, y en el denominador por el importe total de los pagos realizados en el ejercicio con un aplazamiento superior al plazo legal del pago.

En “Resto” se encuentran aquellos pagos que exceden el plazo máximo permitido por la Ley.

En la línea de “Aplazamiento” se incluye el importe del saldo pendiente de pago a proveedores que al cierre del ejercicio sobrepasa el plazo máximo legal.

4.8.- Retribuciones al Consejo de Administración y a la Alta Dirección

Retribuciones al Consejo de Administración

La Junta General de Accionistas de OBRASCON HUARTE LAIN, S.A. celebrada el 10 de mayo de 2007 aprobó la política retributiva del Consejo de Administración consistente en el establecimiento de una retribución fija anual fijada en la cantidad de SETECIENTOS CINCUENTA MIL (750.000) EUROS para el ejercicio 2007 y sucesivos, manteniendo para la distribución entre sus miembros los criterios seguidos hasta ahora, con la única excepción de que en su reparto participarán asimismo los Consejeros Ejecutivos.

Durante el ejercicio 2011, al igual que en ejercicios anteriores, no han existido otros conceptos retributivos de carácter variable ni sistemas de previsión para los Consejeros Externos. El consejero ejecutivo ha sido retribuido con un salario fijo y un variable, basado en la obtención de objetivos, cuyo importe es fijado anualmente por la Comisión de Nombramientos y Retribuciones. Adicionalmente, el consejero ejecutivo posee un seguro de vida cuya prima es abonada por la Sociedad.

En aplicación de los criterios citados anteriormente, la retribución correspondiente al ejercicio 2011 devengada por los consejeros, por todos los conceptos, es la que se detalla en el cuadro siguiente:

Consejeros	Sesiones Consejo	Sesiones Comisión Auditoría	Sesiones Comisión Nombramientos	Dietas (euros)	Retribución Variable (euros)	Retribución Total (euros)
D. Juan-Miguel Villar Mir (Dominical)	8	-	-	18.000	52.765	70.765
D. Juan Villar-Mir de Fuentes (Dominical)	8	9	-	38.250	46.170	84.420
D. Rafael Martín de Nicolás Cañas (Ejecutivo)	8	-	-	18.000	26.383	44.383
D. Baltasar Aymerich Corominas (Dominical)	7	-	-	15.750	26.383	42.133
D. Tomás García Madrid (Dominical)	8	10	-	40.500	31.659	72.159
D. Javier López Madrid (Dominical)	8	-	6	31.500	31.659	63.159
D. Juan Mato Rodríguez (Independiente)	8	10	-	40.500	33.637	74.137
SAAREMA INVERSIONES, S.A., representada por D. Joaquín García-Quiros Rodríguez (Independiente)	8	-	6	31.500	31.659	63.159
D. Luís Solera Gutiérrez (Independiente)	8	-	6	31.500	39.574	71.074
D. Alberto Terol Esteban (Independiente)	8	10	-	40.500	37.595	78.095
D. Álvaro Villar-Mir de Fuentes (Dominical)	8	-	-	18.000	26.383	44.383
Dña. Silvia Villar-Mir de Fuentes (Dominical)	7	-	-	15.750	26.383	42.133
TOTAL	-	-	-	339.750	410.250	750.000

El consejero ejecutivo durante el ejercicio 2011 ha percibido por sus funciones ejecutivas 636 miles de euros (680 miles de euros durante 2010).

No hay concedidos anticipos ni préstamos a los miembros del Consejo de Administración.

De conformidad con lo establecido en el artículo 229.2 de la Ley de Sociedades de Capital, se indica a continuación las participaciones directas o indirectas que los miembros del Consejo de Administración, tanto ellos como las personas vinculadas, han tenido en el capital de sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de Obrascon Huarte Lain, S.A., así como los cargos y funciones en ellas ejercidas, durante el ejercicio 2011.

Consejero	Compañía	Cargo	Particip. directa o indirecta %	Particip. a través de partes vinculadas %	Partes vinculadas	Cargo de las partes vinculadas
D. Juan-Miguel Villar Mir	Inmobiliaria Espacio, S.A.	Presidente y Consejero Delegado	5,55	94,45	Dña. Silvia de Fuentes Bescós	-
	Promociones y Propiedades Inmobiliarias Espacio, S.L.U.	-	5,55	94,45	D. Juan Villar-Mir de Fuentes	Vicepresidente y Consejero Delegado de Inmobiliaria Espacio, S.A., Presidente y Consejero Delegado de Promociones y Propiedades Inmobiliarias Espacio, S.L.U.
	Torre Espacio Castellana, S.A.U.	-	5,55	94,45	D. Álvaro Villar-Mir de Fuentes	Representante del Administrador Único de Torre Espacio Castellana, S.A.U.
	Pacadar, S.A.U.	-	5,55	94,45	Dña. Silvia Villar-Mir de Fuentes	Consejero de Inmobiliaria Espacio, S.A. y Promociones y Propiedades Inmobiliarias Espacio, S.L.U.
					D. Javier López Madrid	-
D. Juan Villar-Mir de Fuentes	Inmobiliaria Espacio, S.A.	Vicepresidente y Consejero Delegado	28,7	71,3	D. Juan-Miguel Villar Mir	Presidente y Consejero Delegado de Inmobiliaria Espacio, S.A.
	Promociones y Propiedades Inmobiliarias Espacio, S.L.U.	Presidente y Consejero Delegado	28,7	71,3	Dña. Silvia de Fuentes Bescós	-
	Torre Espacio Castellana, S.A.U.	Representante del Administrador Único	28,7	71,3	D. Álvaro Villar-Mir de Fuentes	Consejero de Inmobiliaria Espacio, S.A. y Promociones y Propiedades Inmobiliarias Espacio, S.L.U.
	Pacadar, S.A.U.	-	28,7	71,3	Dña. Silvia Villar-Mir de Fuentes	Consejero de Inmobiliaria Espacio, S.A. y Promociones y Propiedades Inmobiliarias Espacio, S.L.U.
					D. Javier López Madrid	-
D. Álvaro Villar-Mir de Fuentes	Inmobiliaria Espacio, S.A.	Consejero	28,7	71,3	D. Juan-Miguel Villar Mir	Presidente y Consejero Delegado de Inmobiliaria Espacio, S.A.
	Promociones y Propiedades Inmobiliarias Espacio, S.L.U.	Consejero	28,7	71,3	Dña. Silvia de Fuentes Bescós	-
	Torre Espacio Castellana, S.A.U.	-	28,7	71,3	D. Juan Villar-Mir de Fuentes	Vicepresidente y Consejero Delegado de Inmobiliaria Espacio, S.A., Presidente y Consejero Delegado de Promociones y Propiedades Inmobiliarias Espacio, S.L.U.
	Pacadar, S.A.U.	-	28,7	71,3	Dña. Silvia Villar-Mir de Fuentes	Representante del Administrador Único en Torre Espacio Castellana, S.A.U.
					D. Javier López Madrid	Consejero de Inmobiliaria Espacio, S.A. y Promociones y Propiedades Inmobiliarias Espacio, S.L.U.
Dña. Silvia Villar-Mir de Fuentes	Inmobiliaria Espacio, S.A.	Consejero	28,7	71,3	D. Juan-Miguel Villar Mir	-
	Promociones y Propiedades Inmobiliarias Espacio, S.L.U.	Consejero	28,7	71,3	Dña. Silvia de Fuentes Bescós	-
	Torre Espacio Castellana, S.A.U.	-	28,7	71,3	D. Juan Villar-Mir de Fuentes	Vicepresidente y Consejero Delegado de Inmobiliaria Espacio, S.A., Presidente y Consejero Delegado de Promociones y Propiedades Inmobiliarias Espacio, S.L.U.
	Pacadar, S.A.U.	-	28,7	71,3	D. Álvaro Villar-Mir de Fuentes	Representante del Administrador Único en Torre Espacio Castellana, S.A.U.
					D. Javier López Madrid	Consejero de Inmobiliaria Espacio, S.A. y Promociones y Propiedades Inmobiliarias Espacio, S.L.U.
D. Tomás García Madrid	Pacadar, S.A.U.	Representante persona física del Administrador Único	-	-	-	-

Retribuciones a la Alta Dirección

Las remuneraciones de los Directores Generales de la Sociedad Dominante y personas que han desempeñado funciones asimiladas (excluidos quienes, simultáneamente tienen la condición de miembro del Consejo de Administración, cuyas retribuciones han sido detalladas anteriormente) durante el ejercicio 2011 ha ascendido en 4.736 miles de euros (4.461 miles de euros durante 2010).

No hay concedidos anticipos ni préstamos a los miembros de la Alta Dirección.

4.9.- Retribuciones a los auditores

Los honorarios relativos a servicios de auditoria de cuentas devengados por los auditores principales en las sociedades que componen el Grupo durante el ejercicio 2011 han ascendido a 2.922 miles de euros (2.726 miles de euros en 2010), y los correspondientes al resto de auditores han ascendido a 225 miles de euros (138 miles de euros en 2010).

Por otra parte, los honorarios relativos a otros servicios profesionales prestados por los auditores principales a las sociedades del Grupo durante el ejercicio 2011 han ascendido a 1.281 miles de euros (1.300 miles de euros en 2010) y los correspondientes al resto de auditores han ascendido a 81 miles de euros (41 miles de euros en 2010).

Estos servicios profesionales corresponden fundamentalmente a trabajos directamente relacionados con la función de auditoría tales como emisión de certificados, comfort letters, etc.

5.-HECHOS POSTERIORES

Con fecha 15 de marzo de 2012, la Sociedad Dominante ha completado con éxito una emisión de bonos simples por importe de trescientos millones de euros con vencimiento en 2020. Los bonos han sido emitidos a la par y devengarán un cupón del 7,625% anual pagadero semestralmente. El cierre y desembolso de la emisión ha tenido lugar el 27 de marzo de 2012.

De la emisión realizada un importe de 176.250 miles de euros se ha destinado a la recompra de parte de los bonos emitidos en el año 2010, con vencimiento en 2015, objeto de la oferta de recompra anunciada.

ANEXO I
OBRASCÓN HUARTE LAIN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Detalle de las sociedades que componen el perímetro de consolidación al 31 de diciembre de 2011

ENTIDADES DEPENDIENTES (que consolidan por integración global)

SOCIEDADES DOMICILIADAS EN ESPAÑA	SOCIEDADES DOMICILIADAS EN EL EXTRANJERO
Concesiones	Concesiones
(1) Aeropistas, S.L. (1) Autopista Eje Aeropuerto Concesionaria Española, S.A. (1) Autovía de Aragón-Tramo 1, S.A. (1) Cercanías Móstoles Navalcarnero, S.A. (1) Euroconcesiones, S.L. (1) Euroglosa 45 Concesionaria de la Comunidad de Madrid, S.A. (2) Marina Urola, S.A. (1) Metro Ligero Oeste, S.A. OHL C. Emisiones, S.A.U. (1) OHL Concesiones, S.A. OHL Emisiones, S.A.U. Pachira, S.L. (1) Participes en Brasil, S.L. Participes en México, S.L.U. Puente Logístico Mediterráneo, S.A. (1) Terminal Polivalente Sureste, S.L. (1) Terminales Marítimas del Sureste, S.A. Vincida Grupo de Inversiones 2006, S.L.	(1) Autopark, S.A. (1) Autopista del Norte, S.A.C. (1) Autopista Ezeiza Cañuelas, S.A. (1) Autopista Fernao Dias, S.A. (1) Autopista Fluminense, S.A. (1) Autopista Litoral Sul, S.A. (1) Autopista Planalto Sul, S.A. (1) Autopista Regis Bittencourt, S.A. (1) Autopista Urbana Norte, S.A. de C.V. (1) Autovías Concesionadas OHL, S.A. de C.V. (1) Autovías, S.A. (1) Centrovías Sistemas Rodoviários, S.A. (1) Concesionaria Mexiquense, S.A. de C.V. (1) Concessionaria de Rodovias do Interior Paulista, S.A. (1) Construcciones Amozoc Perote, S.A. de C.V. (1) Financiadora de Proyectos de Infraestructura, S. de R.L. de C.V. (1) Grupo Autopistas Nacionales, S.A. (1) Latina Manutenção de Rodovias, Ltda. (1) Latina Mexico, S.A. de C.V. (1) Latina Sinalização de Rodovias, Ltda. (1) Obrascón Huarte Lain Brasil, S.A. (2) OHL Concesiones Argentina, S.A. (1) OHL Concesiones Chile, S.A. (2) OHL Infrastructures, Inc (1) OHL México, S.A.B. de C.V. (1) OHL Toluca, S.A. de C.V. (1) Operadora Concesionaria Mexiquense, S.A. de C.V. (1) Operadora de Carreteras, S.A.C. (1) Operadora de Infraestructuras de Transporte Limitada (1) Organización de Proyectos de Infraestructura, S. de R.L. de C.V. (1) Paulista Infraestructura, Ltda. (1) Seconmex Administración, S.A. de C.V. (1) Sociedad Concesionaria Autopista Los Andes, S.A. (1) SPI - Sociedade para Participações em Infraestrutura, S.A. (1) Viaducto Bicentenario, S.A. de C.V. (1) Vianorte, S.A.
Construcción	Construcción
(1) Agrupación Guinovart Obras y Servicios Hispania, S.A. (1) Asfaltos y Construcciones Elsan, S.A. (1) Construcciones Adolfo Sobrino S.A. (1) Construcciones Enrique de Luis, S.A. (1) EYM Instalaciones, S.A. Guinovart Rail, S.A. Obrascón Huarte Lain, Construcción Internacional, S.L. Posmar Inversiones 2008, S.L. (1) S.A. Trabajos y Obras (1) Sector Huesca Tres, S.A. (1) Superficaria Los Bermejales, S.A.	(2) Arellano Construction Co. (2) Betancourt Castellon Associates, Inc. (2) BNS International Inc. (1) CAC Vero I, LLC (1) Community Asphalt Corp. (1) Constructora de Proyectos Viales de México, S.A. de C.V. Constructora e Inmobiliaria Huarte Ltda. Constructora TP, S.A.C. Empresa Constructora Huarte San José, Ltda. Huarte Ecuador, S.A. (2) Judlau Contracting, Inc. (1) OHL Andina, S.A. (1) OHL Austral, S.A. (2) OHL Central Europe, a.s. OHL Colombia, Ltda. (2) OHL Construction Canada, Inc. OHL Construction India Private Limited OHL Finance, S.á.r.l. (1) OHL Health Montreal (Holding) Inc. (1) OHL Health Montreal (Partner) Inc. (2) OHL Pozemné stavby, a.s. OHL Uruguay, S.A. OHL USA, Inc. (2) OHL ZS d.o.o. Laktasi (1) OHL ZS, a.s. (1) Premol, S.A. de C.V. (1) Sawgrass Rock Quarry Inc. (1) Sociedad Concesionaria Centro de Justicia de Santiago, S.A. (1) Sovec USA, Inc. (2) Stride Contractors, Inc. (2) The Tower Group Tss Grade Polska, S.R.L. (2) ZPSV Caña, a.s. (2) ZPSV Eood, a.s. ZPSV Servis, s.r.o. (1) ZPSV, a.s. (2) ZS Bratislava, a.s. ZS Brno, s.r.o.

- (1) Sociedad auditada por auditor principal
(2) Sociedad auditada por otros auditores

ANEXO I
OBRASCÓN HUARTE LAIN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Detalle de las sociedades que componen el perímetro de consolidación al 31 de diciembre de 2011

ENTIDADES DEPENDIENTES (que consolidan por integración global)

SOCIEDADES DOMICILIADAS EN ESPAÑA	SOCIEDADES DOMICILIADAS EN EL EXTRANJERO
Otras actividades	Otras actividades
Industrial	Industrial
Atmos Española, S.A.	Hidro Parsifal, S.A. de C.V.
(1) Chemtrol Proyectos y Sistemas, S.L.	(2) OHL Industrial Chile, S.A.
(1) Ecolaire España, S.A.	(1) OHL Industrial México, S.A. de C.V.
MKH Promatec, S.A.	OHL Industrial Perú, S.A.C.
(1) OHL Industrial Power, S.A.	OHL Industrial USA, INC
(1) OHL Industrial, S.L.	Sthim América, LLC
Proyectos y Sistemas, S.A.	(1) Sthim Maquinaria de México, S.A. de C.V.
(1) Sthim Maquinaria, S.A.	
Desarrollos	Desarrollos
Obrascon Huarte Lain, Desarrollos, S.L.	(1) Aqua Mayakoba, S.A. de C.V.
Otros	(1) Baja Puerto Escondido, S.A. de C.V.
Archea, S.L.	(1) Centro Comercial Paseo de San Francisco, S.A. de C.V.
Brote Servicios Avanzados de Outsourcing, S.L.	(1) Constructora Mayaluum Servicios, S.A. de C.V.
Entorno 2000 S.A.	(1) Constructora Mayaluum, S.A. de C.V.
(1) Instituto de Gestión Sanitaria S.A.U.	(1) Desarrollos RBK en la Riviera, S.A. De C.V.
Josefa Valcarcel 42, S.A.	(1) Gastronómica Santa Fe, S.A. de C.V.
Portal de Servicios en la Red, Serviasesor S.L.	(1) Golf de Mayakoba, S.A. de C.V.
(1) Promotora para la Aplicación Sectorial de Nuevas Tecnologías, S.L.	(1) Golf Mayakoba Servicios, S.A. de C.V.
(1) Recol Networks, S.A.	(1) Huaribe S.A. de C.V.
(1) Sacova Centros Residenciales S.L.	(1) Huaribe Servicios, S.A. de C.V.
Satafi, S.A.	(1) Islas de Mayakoba Servicios, S.A. de C.V.
Tenedora de Participaciones Tecnológicas, S.A.	(1) Islas de Mayakoba, S.A. de C.V.
Medio ambiente (*)	(1) Lagunas de Mayakoba, S.A., de C.V.
(1) OHL Medio Ambiente, Inima, S.A.U.	(1) Lotes 3 Servicios, S.A. de C.V.
(2) Técnicas y Gestión Medioambiental, S.A.	(1) L 6 Hotel Mayakoba, S.L.R. de C.V.
(1) Tractament Metropolità de Fangs, S.L.	(1) Marina Mayakoba, S.A. de C.V.
	(1) Mayakoba Thai, S.A. de C.V.
	(1) MKB Real Estate, S.A. de C.V.
	(1) OHL Desarrollos México, S.A. de C.V.
	(1) Operadora Hotelera del Corredor Mayakoba, S.A. de C.V.
	(1) Operadora Mayakoba, S.A. de C.V.
	(1) Servicios Hoteleros del Corredor Mayakoba, S.A. de C.V.
	(1) Sociedad de Servicios Paseo de San Francisco, S.A. de C.V.
	(1) Villas de Mayakoba, S.A. de C.V.
	(1) Viveros de Mayakoba, S.A. de C.V.
Otros	Otros
	Elsengrund Bau GmbH
	(2) Inversiones Inima, S.A.
Medio ambiente (*)	Medio ambiente (*)
	Aguas de Ensenada, S.A. de C.V.
	(1) Ambient Serviços Ambientais de Ribeirao Preto, S.A.
	(2) Aquaria Water LLC
	(1) Araucária Saneamento, S.A.
	(2) Desalinizadora Arica Ltda.
	(2) Inima USA Construction Corporation
	(2) Inima USA Corporation
	(1) OHL Medio Ambiente Inima México, S.A. de C.V.
	(2) OHL Medio Ambiente, Inima Chile Ltda.
	(1) OHL Meio Ambiente Inima Brasil Ltda.
	(1) Promoqua Desalación de los Cabos, S.A. de C.V.
	Saneamento do Vale do Pariba, S.A.
	(1) SESAMM - Serviços de Saneamento de Mogi Mirim, S.A.

(1) Sociedad auditada por auditor principal

(2) Sociedad auditada por otros auditores

(*) Actividad interrumpida

ANEXO I
OBRASCÓN HUARTE LAIN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Detalle de las sociedades que componen el perímetro de consolidación al 31 de diciembre de 2011

NEGOCIOS CONJUNTOS (que consolidan por integración proporcional)

SOCIEDADES DOMICILIADAS EN ESPAÑA	SOCIEDADES DOMICILIADAS EN EL EXTRANJERO
Concesiones Limed Grupo Hispano-Argelino, S.A. (2) Nova Dársena Esportiva de Bara, S.A.	Concesiones (1) Controladora Vía Rápida Poetas, S.A.P.I. de C.V. (1) Coordinadora Vía Rápida Poniente, S.A.P.I. de C.V. (1) Infraestructura Dos Mil, S.A. (1) Prestadora de Servicios Vía Rápida Poniente, S.A.P.I. de C.V. (1) Sociedad Concesionaria Autopista del Sol, S.A. (1) Sociedad Concesionaria Autopista Los Libertadores, S.A.
Construcción Asfaltos Elsan-Pacsa Torrecámara, A.I.E.	Otras actividades
	Desarrollos (1) FHP Villas Lote 2, S.A. de C.V.
	Medio ambiente (*) CASINIMA - Empreitada Ponte da Baia, A.C.E. (2) Hialeah Water, LLP
ENTIDADES ASOCIADAS (que consolidan por el método de la participación)	
SOCIEDADES DOMICILIADAS EN ESPAÑA	SOCIEDADES DOMICILIADAS EN EL EXTRANJERO
Concesiones Mepsa, Servicio y Operaciones, S.A. (2) Nautic Tarragona S.A. (2) Port Torredembarra S.A. Sociedad Estatal de Estiba y Desestiba del Puerto de Alicante, A.P.I.E.	Concesiones (1) Administradora Mexiquense del Aeropuerto Internacional de Toluca, S.A. de C.V. Bay of Bengal Gateway Terminal Private Limited H.Sacifyc, S.A. (1) Servicios Administrativos Mexiquenses del Aeropuerto Internacional de Toluca, S. de R.L. de C.V.
Construcción Agrupación de Investigación Estratégica Proyecto Fenix, A.I.E. Comaco-Asmaco, A.I.E. (1) Concessió Estacions Aeroport L 9, S.A. Consorcio Español Alta Velocidad Meca Medina, S.A. (1) Nova Bocana Barcelona, S.A. Nova Bocana Bussiness, S.A. (1) Nuevo Hospital de Burgos, S.A. (1) Phunciona Gestión Hospitalaria, S.A. (1) Urbs Iudeo et Causidicus, S.A. Urbs Iustitia Commodo Opera, S.A.	Construcción (1) Health Montreal Collective Limited Partnership (2) Obalovna Boskovice, s.r.o. (2) Remont Pruga D.D. Sarajevo (2) Stavba a údrzba zelezníc, a.s. Bratislava (2) Tomi Remont, a.s.
Otras actividades	Otras actividades
Industrial Arenales Solar PS, S.L. Línea de Evacuación Compartida FWIS A.I.E.	Medio ambiente (*) Shariket Miyeh Ras Djinet, Spa Shariket Tahlya Miyah Mostaganem, Spa
Otros (2) Avalora Tecnologías de la Información, S.A. Clean-Cenit, A.I.E. E.M.V. Alcalá de Henares, S.A. Proyecto Cenit-Oasis, A.I.E.	
Medio ambiente (*) Biorreciclaje de Cádiz S.A. Cádiz San Fernando, A.I.E. Partícipes de Biorreciclaje S.A.	
(1) Sociedad auditada por auditor principal (2) Sociedad auditada por otros auditores (*) Actividad interrumpida	

ANEXO II
OBRASCÓN HUARTE LAIN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Identificación de las sociedades más significativas comprendidas en el Grupo consolidado al 31 de diciembre de 2011

SOCIEDADES	DOMICILIO SOCIAL	ACTIVIDAD PRINCIPAL
Concesiones		
Administradora Mexiquense del Aeropuerto Internacional de Toluca, S.A. de C.V.	Aeropuerto Internacional Ciudad de Toluca, C.P. 50226 San Pedro Totoltepec, Estado de México.	Construcción y explotación del aeropuero de Toluca (México)
Aeropistas, S.L.	Torre Espacio, Pº de la Castellana nº 259 D (28046 Madrid)	Concesión autopista aeropuerto Barajas, Madrid
Autopark, S.A.	Avda. Presidente Antonio Carlos s/nº CEP: 20020-010 Rio de Janeiro - RJ (Brasil)	Concesión de estacionamientos
Autopista del Norte, S.A.C.	Avda. Larco Nº 1301 Miraflores.Edificio torre Parquemar, piso 21 oficina 2103 Lima (Perú)	Construcción y explotación autopúa
Autopista Eje Aeropuerto Concesionaria Española, S.A.	Torre Espacio, Pº de la Castellana nº 259 D (28046 Madrid)	Concesión autopista aeropuerto Barajas, Madrid
Autopista Ezeiza Cañuelas, S.A.	C/ Esmeralda 315 3º piso (Buenos Aires-Argentina)	Construcción y explotación autopúa acceso a Buenos Aires (Argentina)
Autopistas Fernao Dias, S.A.	Rodovia BR 381, km 850 - sentido norte - Pouso Alegre - MG (Brasil)	Construcción y explotación autopúa
Autopista Fluminense, S.A.	Avda.Sao Gonçalo, nº 100, un 101 Bairro Boa Vista - Sao Gonçalo - RJ - Cep 24,466-315 (Brasil)	Construcción y explotación autopúa
Autopista Litoral Sul, S.A.	Rua Ministro Calógeras nº 343 - 4º Andar - Bucarein - Joinville - SC (Brasil)	Construcción y explotación autopúa
Autopista Planalto Sul, S.A.	Avda. Afonso Petschow nº 4040 - Rio Negro - PR (Brasil)	Construcción y explotación autopúa
Autopista Regis Bittencourt, S.A.	Rodovia SP 139, nº 226, Bairro - Sao Nicolau - Registro - SP (Brasil)	Construcción y explotación autopúa
Autopista Urbana Norte, S.A. de C.V.	Avda. Paseo de la Reforma , nº 222 piso 25, Colonia Juárez, Delegación Cuauhtemoc, México D.F. C.P. 06600	Construcción y explotación autopúa
Autovía de Aragón-Tramo 1, S.A.	Torre Espacio, Pº de la Castellana nº 259 D (28046 Madrid)	Concesión y explotación autopúa de Aragón, Madrid
Autovías Concesionadas OHL, S.A. de C.V.	Privada 43 Poniente 909 Col. Gabriel Pastor Puebla Pue C.P. 72420	Construcción y explotación autopúa
Autovías, S.A.	Rodovia (carretera) Anhanguera, km 312,2 - Pista Norte – (ciudad) Ribeirão Preto – (estado) SP.	Construcción y explotación autopúa en Sao Paulo (Brasil)
Centrovías Sistemas Rodoviários, S.A.	Rodovia Washington Luis, KM 216,8 - Pista Sul - Itirapina - SP (Brasil)	Construcción y explotación autopúa en Sao Paulo (Brasil)
Cercanías Móstoles Navalcarnero, S.A.	Torre Espacio, Pº de la Castellana nº 259 D (28046 Madrid)	Construcción y explotación de línea ferroviaria
Concesionaria Mexiquense, S.A. de C.V.	Autopista Circuito Exterior Mexiquense Km 39 Caseta 72, Col. San Cristobal, CP 55024 Ecatepec de Morelos, Mexico.	Concesión y explotación del circuito exterior mexiquense México
Concessionaria de Rodovias do Interior Paulista, S.A.	Carretera Anhanguera Km 168 - Pista Sul - Jardim Sobradinho – Araras. SP (Brasil)	Construcción y explotación autopúa en Sao Paulo (Brasil)
Construcciones Amozoc Perote, S.A. de C.V.	Avda. Paseo de la Reforma , nº 222 piso 25, Colonia Juárez, Delegación Cuauhtemoc, México D.F. C.P. 06600	Construcción, explotación y conservación de autopúa en México
Euroconcesiones, S.L.	Torre Espacio, Pº de la Castellana nº 259 D (28046 Madrid)	Explotación concesiones
Eulglosa 45 Concesionaria de la Comunidad de Madrid, S.A.	Torre Espacio, Pº de la Castellana nº 259 D (28046 Madrid)	Concesión y explotación autopúa M-45 (Madrid)
Financiadora de Proyectos de Infraestructura, S. de R.L. de C.V.	Avda. Paseo de la Reforma , nº 222 piso 25, Colonia Juárez, Delegación Cuauhtemoc, México D.F. C.P. 06600	Constitución y administración de Sociedades Mercantiles o Civiles
Grupo Autopistas Nacionales, S.A.	Avda. Paseo de la Reforma , nº 222 piso 25, Colonia Juárez, Delegación Cuauhtemoc, México D.F. C.P. 06600	Construcción, explotación y conservación de autopúa en México
Infraestructura Dos Mil, S.A.	C/ Monjitas, 392 Piso 6, oficina 601-602 (Santiago de Chile - Chile)	Explotación concesiones
Latina Manutenção de Rodovias, Ltda.	Rodovia Anhanguera, km 312-pista norte-Jd. Joquei Clube Ribeirao Preto S.P. (Brasil)	Conservación y reparación de autopías en Sao Paulo (Brasil)
Latina Mexico S.A. de C.V.	Avda. Paseo de la Reforma , nº 222 piso 25, Colonia Juárez, Delegación Cuauhtemoc, México D.F. C.P. 06600	Conservación y reparación de autopías
Latina Sinalizaçao de Rodovias, Ltda.	Rodovia Anhanguera, km 312-pista norte-Jd. Joquei Clube Ribeirao Preto S.P. (Brasil)	Conservación y reparación de autopías
Marina Urola, S.A.	Barrio Santiago - Puerto deportivo - (Zumaia - Guipuzcoa)	Concesión y explotación puerto deportivo Zumaya (Guipuzcoa)
Metro Ligero Oeste, S.A.	C/ Edgar Neville nº 28223 Pozuelo de Alarcón (Madrid)	Construcción y explotación líneas de metro T2 y T3 (Madrid)
Nautic Tarragona, S.A.	Moll de Costa, s/n Puerto Deportivo LD-8 (Tarragona)	Concesión y explotación puerto deportivo
Nova Dársena Esportiva de Bara, S.A.	Port Esportiu De Roda De Bara. Ed. De Capitanía. Paseo Marítimo S/N. 43883 Roda De Bara - Tarragona	Construcción y reparación del Port Roda de Bará. Tarragona
Obrascón Huarte Lain Brasil, S.A.	Rua Joaquim Floriano, 913 6º - Andar - Sao Paulo (Brasil)	Construcción y explotación autopúa en Sao Paulo (Brasil)
OHL Concesiones Argentina, S.A.	C/ Esmeralda 315 3º piso (Buenos Aires-Argentina)	Explotación concesiones
OHL Concesiones Chile, S.A.	C/ Monjitas, 392 Piso 17, oficina 1701 (Santiago de Chile - Chile)	Explotación concesiones
OHL Concesiones, S.A.	Torre Espacio, Pº de la Castellana nº 259 D, planta 16, (28046 Madrid)	Explotación concesiones
OHL Infrastructure, Inc	Austing Centre 807 Brazos street, suite 901. Austin. TX 78701. USA	Explotación concesiones
OHL Mexico, S.A.B. de C.V.	Avda. Paseo de la Reforma , nº 222 piso 25, Colonia Juárez, Delegación Cuauhtemoc, México D.F. C.P. 06600	Explotación concesiones
OHL Toluca, S.A. de C.V.	Avda. Paseo de la Reforma , nº 222 piso 25, Colonia Juárez, Delegación Cuauhtemoc, México D.F. C.P. 06600	Explotación concesiones
Operadora Concesionaria Mexiquense, S.A. de C.V.	Avda. Paseo de la Reforma , nº 222 piso 25, Colonia Juárez, Delegación Cuauhtemoc, México D.F. C.P. 06600	Explotación concesiones
Operadora de Carreteras, S.A.C,	Carretera Panam. Norte Nro. s/n Vesique Ancash - Santa - Nuevo Chimbote (Perú)	Concesión y explotación red vial 4 Perú
Operadora de Infraestructuras de Transportes Limitada	Monjitas 392 Of. 1701 Piso 17	Conservación y explotación de infraestructuras de transportes
Organización de Poyectos de Infraestructura, S. de R.L. de C.V.	Avda. Paseo de la Reforma , nº 222 piso 25, Colonia Juárez, Delegación Cuauhtemoc, México D.F. C.P. 06600	Explotación concesiones
Pachira, S.L.	Torre Espacio, Pº de la Castellana nº 259 D (28046 Madrid)	Explotación concesiones
Participes en Brasil, S.L.	Torre Espacio, Pº de la Castellana nº 259 D (28046 Madrid)	Explotación concesiones
Paulista Infraestructura, Ltda.	Via (carretera) Anhanguera, KM 312,20-JD.JOQUEI CLUBE- (ciudad) Ribeirao Preto (estado) SP (Brasil)	Explotación concesiones
Seconmex Administración, S.A. de C.V.	Avda. Paseo de la Reforma , nº 222 piso 25, Colonia Juárez, Delegación Cuauhtemoc, México D.F. C.P. 06600	Construcción de carreteras
Sociedad Concesionaria Autopista del Sol, S.A.	C/ Monjitas, 392 Piso 6, oficina 601-602 (Santiago de Chile - Chile)	Explotación concesiones
Sociedad Concesionaria Autopista Los Andes, S.A.	C/ Monjitas, 392 Piso 17, oficina 1701 (Santiago de Chile - Chile)	Concesión y explotación autopista Santiago - San Antonio (Chile)
Sociedad Concesionaria Autopista Los Libertadores, S.A.	C/ Monjitas, 392 Piso 6, oficina 601-602 (Santiago de Chile - Chile)	Construcción y explotación ruta 60 en Chile
SPI - Sociedad para Participações em Infraestrutura, S.A.	Rua Joaquim Floriano, 913	Concesión y explotación autopista Santiago-Los Andes (Chile)
Terminales Marítimas del Sureste, S.A.	Ampliación Sur Puerto de Alicante, muelle 23 (Buzón 41) 03008 Alicante	Explotación concesiones
Viaducto Bicentenario, S.A. de C.V.	Autopista Circuito Exterior Mexiquense Km 39 Caseta T-2, Col. San Cristobal, CP 55024 Ecatepec de Morelos, Mexico.	Construcción y explotación autopúa
Vianorte, S.A.	Rodovia Atílio Balbo, km 327,5 - Praça Pedágio - Sertaozinho - SP - CP 88 - CEP - 14173 - 000. (Brasil)	Concesión y explotación autopista en Sao Paulo (Brasil)
Vincida Grupo de Inversiones 2006, S.L.	Torre Espacio, Pº de la Castellana nº 259 D (28046 Madrid)	Explotación concesiones

ANEXO II
OBRASCÓN HUARTE LAIN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Identificación de las sociedades más significativas comprendidas en el Grupo consolidado al 31 de diciembre de 2011

SOCIEDADES	DOMICILIO SOCIAL	ACTIVIDAD PRINCIPAL
Construcción		
Agrupación Guinovart Obras y Servicios Hispania, S.A.	C/ Mas Casanovas, 46-64 (08025 Barcelona)	Construcción
Arellano Construction Co.	7051 S.W. 12 th Street, MIAMI, FL 33144, USA	Construcción
Asfaltos Elsan-Pacsat Torrecámarra, A.I.E.	Avda. Del Puerto, 332 - 46204 - Valencia	Servicios de infraestructuras y urbanos
Asfaltos y Construcciones Elsan, S.A.	Torre Espacio, Pº de la Castellana nº 259 D (28046 Madrid)	Servicios de infraestructuras y urbanos
Betancourt Castellon Associates, Inc	7051 S.W. 12 th Street, MIAMI, FL 33144, USA	Construcción
BNS International Inc.	9725 N.W. 117 th Avenue, Suite 105, Miami, FL, 33178 USA	Construcción
CAC Vero I, LLC	9725 N.W. 117 th Avenue, Suite 110, Miami, FL, 33178 USA	Construcción
Community Asphalt Corp.	9725 N.W. 117 th Avenue, Suite 110, Miami, FL, 33178 USA	Construcción
Construcciones Adolfo Sobrino, S.A.	Pº Portuetxe, 83 - 1º Dpto. 8-9 (20018 San Sebastián-Guipúzcoa)	Construcción
Construcciones Enrique de Luis, S.A.	C/ Madre Rafols nº 2, 1º - oficina 5º - edificio Aida (50004 Zaragoza)	Construcción
Constructora de Proyectos Viales de México, S.A. de C.V.	Avda. Paseo de la Reforma , nº 222 piso 22, Colonia Juárez, Delegación Cuauhtemoc, México D.F. C.P. 06600	Construcción
Constructora e Inmobiliaria Huarte Ltda.	C/ Monjitas, 392 - Ofic. 2001, piso 20 (Santiago de Chile - Chile)	Construcción
Constructora TP, S.A.C.	C/ Esquilache 371 of. 1301 San Isidro. Lima (Perú)	Construcción
Empresa Constructora Huarte San José, Ltda.	C/ Monjitas, 392 - Ofic. 2001, piso 20 (Santiago de Chile - Chile)	Construcción
EYM Instalaciones, S.A.	Torre Espacio, Pº de la Castellana nº 259 D (28046 Madrid)	Construcción
Guinovart Rail, S.A.	Torre Espacio, Pº de la Castellana nº 259 D (28046 Madrid)	Construcción
Judlau Contracting, Inc.	26-15 Umer Street, Collage point, NY 11354	Construcción
Nova Bocana Barcelona, S.A.	Avda. Josep Tarradellas, 123-7º (08029 Barcelona)	Construcción y explotación hotel
Nuevo Hospital de Burgos, S.A.	C/ Islas Baleares, s/n (Burgos)	Construcción y explotación Nuevo Hospital de Burgos
Obrascón Huarte Lain, Construcción Internacional, S.L.	Torre Espacio, Pº de la Castellana nº 259 D (28046 Madrid)	Construcción y explotación
OHL Andina, S.A.	C/ Monjitas, 392 - Ofic. 2001, piso 20 (Santiago de Chile - Chile)	Construcción
OHL Austral, S.A.	C/ Monjitas, 392 - Ofic. 2001, piso 20 (Santiago de Chile - Chile)	Construcción
OHL Central Europe, a.s.	C/ Olsanska, 2643/1A, 130 80 (Praga - República Checa)	Construcción
OHL Colombia, S.A.S.	Avda. CR 9 No. 77-67 de 406. Bogota (Colombia)	Construcción
OHL Construction Canada, Inc.	1440 Ste Catherine Ouest, Suite 325 Montreal, Quebec, H3G1R8 (Canada)	Construcción
OHL Finance, S.á.r.l.	L - 2540 Luxembourg, 15 rue Edward Steichen	Gestión
OHL Health Montreal (Holding) Inc.	1400 ST. Catherine west, suite 500 Montreal, Quebec H3G1R8 (Canada)	Construcción
OHL Health Montreal (Partner) Inc.	1400 ST. Catherine west, suite 500 Montreal, Quebec H3G1R8 (Canada)	Construcción
OHL Pozemné stavby, a.s.	Einsteinova 23, 851 01 (Bratislava - República Eslovaca)	Construcción
OHL USA, Inc.	9725 NW 117 th Avenue, Miami, FL 33178	Construcción
OHL ZS, a.s.	C/ Buresova 938/17, 660 02 (Brno - República Checa)	Construcción
Phunctiona, Gestión Hospitalaria, S.A.	Ronda Sur, 10 3º planta area concesionaria 28500 - Arganda del Rey	Construcción y explotación del Hospital
Premol, S.A. de C.V.	Avda. Paseo de la Reforma , nº 222 piso 22, Colonia Juárez, Delegación Cuauhtemoc, México D.F. C.P. 06600	Construcción
S.A. Trabajos y Obras	Torre Espacio, Pº de la Castellana nº 259 D (28046 Madrid)	Construcción
Sawgrass Rock Quarry Inc.	9725 N.W. 117 th Avenue, Suite 110, Miami, FL, 33178 USA	Construcción
Sector Huesca Tres, S.A.	C/Madre Rafols, nº2 Oficina 5, (Edificio Aida) 50,004-Zaragoza	Construcción y explotación
Sociedad Concesionaria Centro de Justicia de Santiago, S.A.	C/ Monjitas, 392 - Ofic. 2001, piso 20 (Santiago de Chile - Chile)	Construcción
Sovec USA, Inc.	9725 NW 117 TH Ave, Miami FL 33178	Construcción
Stride Contractors, Inc.	7051 S.W. 12 th Street, MIAMI, FL 33144, USA	Construcción
Superficiliaria Los Bermejales, S.A.	Avda. Republica Argentina, 24 (41011 Sevilla)	Construcción y explotación
The Tower Group, Inc.	9725 N.W. 117 th Avenue, nº 105, Miami, FL, 33178 USA	Construcción
Tomi Remont, a.s.	C/ Premyslovka c.p. 2514/4, PSC 796 01 (Prostejov - República Checa)	Construcción
Urbs Index et Causidicus, S.A.	C/ Tarragona, 161-3º pta. Cos Baix Derecha (Barcelona)	Construcción
ZPSV Caña, a.s.	C/ Osloboditel'ov 127, 044 14 (Caña - República Eslovaca)	Construcción
ZPSV Eood, a.s.	9000 Varna, 45 ``Al.Dyakovich`` Str.Office No 40	Construcción
ZPSV, a.s.	C/ Trebiszkeho 207, 687 24 (Uhersky Ostroh - República Checa)	Construcción
ZS Bratislava, a.s.	C/ Furmanská 8, PSC 841 03 (Bratislava - República Eslovaca)	Construcción

ANEXO II
OBRASCÓN HUARTE LAIN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Identificación de las sociedades más significativas comprendidas en el Grupo consolidado al 31 de diciembre de 2011

SOCIEDADES	DOMICILIO SOCIAL	ACTIVIDAD PRINCIPAL
Otras actividades		
Industrial		
Atmos Española, S.A.	C/ Arturo Soria 343 Madrid 28033	Construcción y comercialización de construcciones mecánicas
Chemtrol Proyectos y Sistemas, S.L.	C/ Arturo Soria 343 Madrid 28033	Instalación y mantenimiento de sistemas de seguridad y contra incendios
Ecolaire España, S.A.	C/ Arturo Soria 343 Madrid 28033	Diseño y ejecución de proyectos industriales
Hidro Parsifal, S.A. de C.V.	Avda. Paseo de la Reforma, nº 222	Construcción ingeniería civil
MKH Promatec, S.A.	Carretera Grau-Almazora, N225 Km 50,2. Pol. Ind. Del Serrallo Grau (12100 Castellon de la Plana)	Ingeniería industrial y mantenimiento en plantas industriales
OHL Industrial Chile S.A.	Oficina Petronila 191 Antofagasta (Chile)	Asesoría técnica, depuración y distribución de agua
OHL Industrial Mexico, S.A. de C.V.	Avda. Paseo de la Reforma , nº 222 piso 22, Colonia Juárez, Delegación Cuauhtemoc, México D.F. C.P. 06600	Ingeniería industrial y mantenimiento en plantas industriales
OHL Industrial Perú, S.A.C.	Avda. Sanz Peña 214 Barranco Lima	Construcción de planta de fraccionamiento
OHL Industrial Power, S.A.	Torre Espacio, Pº de la Castellana nº 259 D (28046 Madrid)	Gestión integral de edificios
OHL Industrial USA, INC	1209 Orange Street Wilmington Delaware 19801, New Castel Country	Ingeniería industrial y mantenimiento en plantas industriales
OHL Industrial, S.L.	Torre Espacio, Pº de la Castellana nº 259 D (28046 Madrid)	Ingeniería industrial y mantenimiento en plantas industriales
Proyectos y Sistemas, S.A.	C/ Arturo Soria 343 Madrid 28033	Comercialización y conservación de bienes equipo para la industria
Sthim Maquinaria, S.A.	C/ Arturo Soria 343 Madrid 28033	Ingeniería industrial y mantenimiento en plantas industriales
Desarrollos		
Aqua Mayakoba, S.A. de C.V.	Carretera Federal Chetumal-Puerto Juarez Km. 298, Playa del Carmen, Solidaridad, Quintana Roo, Mexico C.P. 77710	Explotación hotelera y ocio
Baja Puerto Escondido, S.A. de C.V.	C/ Arroyo Xonaca No. 1006, Col. El Alto, C.P. 72000, Puebla. (México)	Servicios desarrollo proyectos inmobiliarios
Centro Comercial Paseo de San Francisco, S.A. de C.V.	C/ Arroyo Xonaca No. 1006, Col. El Alto, C.P. 72000, Puebla. (México)	Servicios desarrollo proyectos inmobiliarios
Constructora Mayaluum Servicios, S.A. de C.V.	Carretera Federal Chetumal-Puerto Juarez Km. 298, Playa del Carmen, Solidaridad, Quintana Roo, Mexico C.P. 77710	Servicios desarrollo proyectos inmobiliarios
Constructora Mayaluum, S.A. de C.V.	Carretera Federal Chetumal-Puerto Juarez Km. 298, Playa del Carmen, Solidaridad, Quintana Roo, Mexico C.P. 77710	Servicios desarrollo proyectos inmobiliarios
Desarrollos RBK en la Riviera, S.A. De C.V.	Carretera Federal Chetumal-Puerto Juarez Km. 298, Col. Ejido Norte, Playa del Carmen Mpio. Solidaridad, Quintana Roo	Servicios desarrollo proyectos inmobiliarios
FHP Villas Lote 2, S.A. de C.V.	Carretera Federal Chetumal-Puerto Juarez Km. 298, Playa del Carmen, Solidaridad, Quintana Roo, Mexico C.P. 77710	Explotación hotelera y ocio
Gastronómica Santa Fe, S.A. de C.V.	Avda. Paseo de la Reforma , nº 222 piso 23, Colonia Juárez, Delegación Cuauhtemoc, México D.F. C.P. 06600	Explotación centros comerciales y de ocio
Golf de Mayakoba, S.A. de C.V.	Carretera Federal Chetumal-Puerto Juarez Km. 298, Playa del Carmen, Solidaridad, Quintana Roo, Mexico C.P. 77710	Explotación campo de Golf
Golf Mayakoba Servicios, S.A. de C.V.	Carretera Federal Chetumal-Puerto Juarez Km. 298, Playa del Carmen, Solidaridad, Quintana Roo, Mexico C.P. 77710	Servicios desarrollo proyectos inmobiliarios
Huaribe, S.A. de C.V.	Carretera Federal Chetumal-Puerto Juarez Km. 298, Playa del Carmen, Solidaridad, Quintana Roo, Mexico C.P. 77710	Servicios desarrollo proyectos inmobiliarios
Huaribe Servicios, S.A. de C.V.	Carretera Federal Chetumal-Puerto Juarez Km. 298, Playa del Carmen, Solidaridad, Quintana Roo, Mexico C.P. 77710	Servicios desarrollo proyectos inmobiliarios
Islas de Mayakoba Servicios, S.A. de C.V.	Carretera Federal Chetumal-Puerto Juarez Km. 298, Playa del Carmen, Solidaridad, Quintana Roo, Mexico C.P. 77710	Servicios desarrollo proyectos inmobiliarios
Islas de Mayakoba, S.A. de C.V.	Carretera Federal Chetumal-Puerto Juarez Km. 298, Playa del Carmen, Solidaridad, Quintana Roo, Mexico C.P. 77710	Explotación hotelera y ocio
Lagunas de Mayakoba, S.A., de C.V.	Carretera Federal Chetumal-Puerto Juarez Km. 298, Playa del Carmen, Solidaridad, Quintana Roo, Mexico C.P. 77710	Explotación hotelera y ocio
Lote 3 Servicios, S.A. de C.V.	Carretera Federal Chetumal-Puerto Juarez Km. 298, Playa del Carmen, Solidaridad, Quintana Roo, Mexico C.P. 77710	Explotación hotelera y ocio
L6 Hotel Mayakoba, S.R.L. de C.V.	Carretera Federal Chetumal-Puerto Juarez Km. 298, Entrada Hotel Capitan Lafitte Playa del Carmen Solidaridad CP 77712	Explotación hotelera y ocio
Marina Mayakoba, S.A. de C.V.	Carretera Federal Chetumal-Puerto Juarez Km. 298, Playa del Carmen, Solidaridad, Quintana Roo, Mexico C.P. 77710	Explotación hotelera y ocio
Mayakoba Thai, S.A. de C.V.	Carretera Federal Chetumal-Puerto Juarez Km. 298, Playa del Carmen, Solidaridad, Quintana Roo, Mexico C.P. 77710	Explotación hotelera y ocio
MKB Real Estate, S.A. de C.V.	Carretera Federal Chetumal-Puerto Juarez Km. 298, Playa del Carmen, Solidaridad, Quintana Roo, Mexico C.P. 77710	Explotación hotelera y ocio
Obrascon Huarte Lain, Desarrollos, S.L.	Torre Espacio, Pº de la Castellana nº 259 D (28046 Madrid)	Servicios desarrollo proyectos inmobiliarios
OHL Desarrollos Mexico, S.A. de C.V.	Carretera Federal Chetumal-Puerto Juarez Km. 298, Playa del Carmen, Solidaridad, Quintana Roo, Mexico C.P. 77710	Explotación hotelera y ocio
Operadora Hotelera del Corredor Mayakoba, S.A. de C.V.	Carretera Federal Chetumal-Puerto Juarez Km. 298, Playa del Carmen, Solidaridad, Quintana Roo, Mexico C.P. 77710	Explotación hotelera y ocio
Operadora Mayakoba, S.A. de C.V.	Carretera Federal Chetumal-Puerto Juarez Km. 298, Playa del Carmen, Solidaridad, Quintana Roo, Mexico C.P. 77710	Explotación hotelera y ocio
Sociedad de Servicios Paseo de San Francisco, S.A. de C.V.	Avda. Paseo de la Reforma , nº 222 piso 23, Colonia Juárez, Delegación Cuauhtemoc, México D.F. C.P. 06600	Explotación hotelera y ocio
Villas de Mayakoba, S.A. de C.V.	Carretera Federal Chetumal-Puerto Juarez Km. 298, Playa del Carmen, Solidaridad, Quintana Roo, Mexico C.P. 77710	Explotación hotelera y ocio
Viveros de Mayakoba, S.A. de C.V.	Carretera Federal Chetumal-Puerto Juarez Km. 298, Playa del Carmen, Solidaridad, Quintana Roo, Mexico C.P. 77710	Producción de especies de plantas nativas y servicios de reforestación
Otras		
Archea, S.L.	C/ Gobelás 41-43, bajo C, 28023 Madrid	Sistemas de ingeniería
Instituto de Gestión Sanitaria, S.A.U.	Torre Espacio, Pº de la Castellana nº 259 D (28046 Madrid)	Mantenimiento y conservación de edificios
Recol Networks, S.A.	C/ Gobelás 41-43, bajo C, 28023 Madrid	Servicios y aplicaciones telemáticas
Sacova Centros Residenciales, S.L.	Torre Espacio, Pº de la Castellana nº 259 D (28046 Madrid)	Explotación centros geriátricos
Satafi, S.A.	Torre Espacio, Pº de la Castellana nº 259 D (28046 Madrid)	Inmobiliaria
Tenedora de Participaciones Tecnológicas, S.A.	Torre Espacio, Pº de la Castellana nº 259 D (28046 Madrid)	Nuevas tecnologías

ANEXO II
OBRASCÓN HUARTE LAIN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Identificación de las sociedades más significativas comprendidas en el Grupo consolidado al 31 de diciembre de 2011

SOCIEDADES	DOMICILIO SOCIAL	ACTIVIDAD PRINCIPAL
Medio Ambiente (*)		
Aguas de Ensenada, S.A. de C.V.	Boulevard Rámirez Méndez 148-A; Col. Bahía Sur Ensenada- Baja California	Servicios medioambientales
Ambient Serviços Ambientais de Ribeirao Preto, S.A.	Rodovia Alexandre Balbo, SP 328 Km 334,6 Anel Viário Contorno Norte. (Ribeirao Preto-SP Brasil)	Explotación del sistema de tratamiento de aguas residuales
Aquaria Water LLC	1115 West Chestnut Street. Suite 204. Brockton Massachusetts (U.S.A.) C.P.:02301	Construcción, explotación y conservación de planta desaladora
Araucária Saneamento, S.A.	Avda. Frei Orestes Girardi nº 1229 - Sobreloja - Campos Do Jordao/SP	Servicios medioambientales
Cádiz San Fernando, A.I.E.	Carretera Nacional IV, Km. 683 (San Fernando - Cádiz)	Construcción y explotación planta depuradora
Desalinizadora Arica Ltda.	C/ Ribera sur s/n Valle de Lluta (Arica-Chile)	Construcción, explotación y conservación de planta desaladora
Hialeah Water, LLP	13450 West Sunrise, suite 200 Sunrise, FL 33323	Servicios medioambientales
Inima USA Construction Corporation	1115 West Chestnut Street. Suite 204. Brockton Massachusetts (U.S.A.) C.P.02301	Construcción, explotación y conservación de planta desaladora
Inima USA Corporation	1209 Orange Street-Wilmington (New Castle) Delaware (USA)	Servicios medioambientales
OHL Medio Ambiente Inima México, S.A. de C.V.	Avda. Paseo de la Reforma , nº 222 piso 23, Colonia Juárez, Delegación Cuauhtemoc, México D.F. C.P. 06600	Servicios medioambientales
OHL Medio Ambiente, Inima Chile Ltda.	Oficina Petronila 191 Antofagasta (Chile)	Servicios medioambientales
OHL Medio Ambiente, Inima, S.A.U.	Torre Espacio, Pº de la Castellana nº 259 D (28046 Madrid)	Servicios medioambientales
OHL Meio Ambiente Inima Brasil Ltda.	Rua Funchal, 551 -3º Andar CJ.31 - Vila Olímpia -Cep. 04551-060 São Paulo	Servicios medioambientales
Promoqua Desalación de los Cabos, S.A. de C.V.	C/ sin nombre Fracción V del predio conocido como Los Cangrejos s/n, Col. Los Cangrejos, Baja California Sur, Mexico C.P. Rua Conselheiro Rodrigues Alves, 455. Centro São José do Campos - SP (Brasil)	Construcción, explotación y conservación de planta desaladora
Saneamento do Vale do Pariba, S.A.	Rua Orlando Pacini nº 194 - Jardim Belo - CEP 13,800-382 Mogi Mirim - SP (Brasil)	Servicios medioambientales
SESAMM - Serviços de Saneamento de Mogi Mirim, S.A.	Cité Boos Des Cars I, Villa nº 10, Dely Brahim , Alger (Algerie)	Construcción, explotación y conservación de planta desaladora
Shariket Miyeh Ras Djinet, Spa	Cité Boos Des Cars I, Villa nº 10, Dely Brahim , Alger (Algerie)	Construcción, explotación y conservación de planta desaladora
Shariket Tahlya Miyah Mostaganem, Spa	Torre Espacio, Pº de la Castellana nº 259 D (28046 Madrid)	Servicios medioambientales
Técnicas y Gestión Medioambiental, S.A.	Rambla Prim, s/n (Interior Edar Besos) (08019 Barcelona)	Servicios medioambientales
Tractament Metropolità de Fangs, S.L.		

(*) Actividad interrumpida

ANEXO III
OBRASCÓN HUARTE LAIN S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Detalle de patrimonio neto y coste neto de la inversión de las sociedades más significativas comprendidas en el Grupo consolidado a 31 de diciembre de 2011

En miles de euros

SOCIEDAD	Participación			Capital	Accionistas Desembolsos no Exigidos	Reservas	Resultados ejercicio 2011	Dividendo a cuenta	Total Fondos propios	Ajuste por Valoración	Total Patrimonio	Crédito Participativo	Total Patrimonio + Crédito participativo	Valor Teórico	Coste neto de la inversión	
	Directa	Indirecta	Total													
Sociedades consolidadas por integración global																
Aeropistas, S.L.	-	100,00	100,00	30.597	-	(30.706)	(11.003)	-	(11.112)	(27.812)	(38.924)	99.300	60.376	60.376	99.300	
Agrupación Guinovart Obras y Servicios Hispania, S.A.	100,00	-	100,00	30.050	-	17.069	15.012	(11.000)	51.131	-	51.131	-	51.131	51.131	60.449	
Aqua Mayakoba, S.A. de C.V.	-	80,31	80,31	68.430	-	(5)	(5)	-	68.420	-	68.420	-	68.420	54.948	48.683	
Archea, S.L.	-	70,61	70,61	3	-	-	(804)	-	(801)	-	(801)	-	(801)	(566)	-	
Arellano Construction Co.	-	100,00	100,00	1	-	7.148	(145)	-	7.004	-	7.004	-	7.004	7.004	45.440	
Asfaltos y Construcciones Elsan, S.A.	100,00	-	100,00	7.603	-	2.517	(3.215)	-	6.905	-	6.905	-	6.905	6.905	23.300	
Atmos Española, S.A.	-	100,00	100,00	120	-	24	93	-	237	-	237	-	237	237	278	
Autopark, S.A.	-	90,00	90,00	2.075	(1.469)	(264)	(559)	-	(217)	-	(217)	-	(217)	(195)	557	
Autopista del Norte, S.A.C.	-	100,00	100,00	59.976	(26.171)	10.224	9.481	-	53.510	-	53.510	-	53.510	53.510	26.585	
Autopista Ejecutiva Aeropuerto Concesionaria Española, S.A.	-	100,00	100,00	42.360	-	247.521	1.207	-	291.088	-	291.088	-	291.088	291.088	289.858	
Autopista Ezeiza Cañuelas, S.A.	89,13	-	89,13	27.962	-	(22.983)	(14.051)	-	(9.072)	-	(9.072)	-	(9.072)	(8.086)	94.924	
Autopista Fernao Dias, S.A.	-	60,00	60,00	94.600	-	4.608	6.965	-	106.173	-	106.173	-	106.173	63.704	56.760	
Autopista Fluminense, S.A.	-	60,00	60,00	27.166	-	9.502	7.996	(2.936)	41.728	-	41.728	-	41.728	25.037	16.300	
Autopista Litoral Sul, S.A.	-	60,00	60,00	40.554	-	6.139	8.131	(2.125)	52.699	-	52.699	-	52.699	31.619	24.332	
Autopista Planalto Sul, S.A.	-	60,00	60,00	49.762	-	2.373	1.567	(367)	53.335	-	53.335	-	53.335	32.001	29.857	
Autopista Régis Bittencourt, S.A.	-	60,00	60,00	51.004	-	20.950	20.497	(5.328)	87.123	-	87.123	-	87.123	52.274	30.602	
Autopista Urbana Norte, S.A. de C.V.	-	73,85	73,85	92.283	-	-	(442)	-	91.841	(1.283)	90.558	-	90.558	66.877	68.151	
Autovía de Aragón-Tramo 1, S.A.	25,00	70,00	95,00	42.633	-	1.548	3.573	-	47.754	(11.905)	35.849	16.800	52.649	50.017	56.461	
Autovías Concesionadas OHL, S.A. de C.V.	-	73,85	73,85	27.711	(8.995)	-	-	-	18.716	-	18.716	-	18.716	13.822	13.822	
Autovías, S.A.	-	60,00	60,00	53.322	(4.506)	24.550	21.747	(14.581)	80.532	-	80.532	-	80.532	48.319	42.001	
Baja Puerto Escondido, S.A. de C.V.	-	100,00	100,00	24.913	-	(10.910)	(2.533)	-	11.470	-	11.470	-	11.470	11.470	19.363	
Betancourt Castellon Associates, Inc.	-	100,00	100,00	-	-	(43)	(80)	-	(123)	-	(123)	-	(123)	(123)	22	
BNS International Inc.	-	100,00	100,00	2	-	(759)	196	-	(561)	-	(561)	-	(561)	(561)	1.161	
CAC Vero I, LLC	-	86,50	86,50	2.705	-	207	44	-	2.956	-	2.956	-	2.956	2.557	2.340	
Centro Comercial Paseo de San Francisco, S.A. de C.V.	-	100,00	100,00	23.037	-	(12.481)	(116)	-	10.440	(117)	10.323	-	10.323	10.323	23.632	
Centrovías Sistemas Rodoviários, S.A.	-	60,00	60,00	43.482	(16.480)	5.218	25.643	(4.774)	53.089	-	53.089	-	53.089	31.853	22.687	
Cercanías Móstoles Navalcarnero, S.A.	20,00	80,00	100,00	95.549	(71.661)	(684)	-	-	23.204	-	23.204	-	23.204	23.204	23.888	
Chemtrol Proyectos y Sistemas, S.L.	-	100,00	100,00	182	-	1.325	3.769	-	5.276	-	5.276	-	5.276	5.276	10.800	
Community Asphalt Corp.	6,50	80,00	86,50	2	-	60.638	2.883	(1.457)	62.066	-	62.066	-	62.066	53.687	122.808	
Concesionaria Mexiquense, S.A. de C.V.	-	73,85	73,85	309.183	-	309.525	125.569	-	744.277	(70.195)	674.082	-	674.082	497.810	234.356	
Concesionaria de Rodovías do Interior Paulista, S.A.	-	60,00	60,00	45.105	(232)	47.534	35.293	(23.130)	104.570	-	104.570	-	104.570	62.742	37.969	
Construcciones Adolfo Sobrino S.A.	100,00	-	100,00	1.520	-	2.100	412	-	4.032	-	4.032	-	4.032	4.032	8.987	
Construcciones Amozos Perote, S.A. de C.V.	-	51,09	51,09	3	-	2.685	269	-	2.957	-	2.957	-	2.957	1.511	74	
Construcciones Enrique de Luis, S.A.	100,00	-	100,00	2.140	-	1.193	(1.101)	-	2.232	-	2.232	-	2.232	2.232	2.240	
Constructora de Proyectos Viales de México, S.A. de C.V.	20,09	79,91	100,00	2.774	-	103.407	35.414	-	141.595	-	141.595	-	141.595	141.595	4.454	
Constructora e Inmobiliaria Huarte Ltda.	89,90	10,10	100,00	774	-	65	(47)	-	792	-	792	-	792	792	885	
Constructora Mayalum Servicios, S.A. de C.V.	-	100,00	100,00	3	-	38	(19)	-	22	-	22	-	22	22	50	
Constructora Mayalum, S.A. de C.V.	-	100,00	100,00	5.313	-	2.421	110	-	7.844	-	7.844	-	7.844	7.844	6.465	
Constructora TP, S.A.C.	-	100,00	100,00	2.867	-	(447)	292	-	2.712	-	2.712	-	2.712	2.712	5.359	
Desarrollos RBK en la Riviera, S.A. De C.V.	-	100,00	100,00	17.103	-	957	(50)	-	18.010	-	18.010	-	18.010	18.010	18.432	
Ecolaire España, S.A.	-	100,00	100,00	893	-	323	7.879	-	9.095	-	9.095	-	9.095	9.095	10.358	
Empresa Constructora Huarte San José, Ltda.	95,00	5,00	100,00	1	-	280	(15)	-	266	-	266	-	266	266	31	
Euroconcesiones, S.L.	-	100,00	100,00	3	-	1	1.839	-	1.843	(13.983)	(12.140)	-	(12.140)	(12.140)	3	
Euroglobo 45 Concesionaria de la Comunidad de Madrid, S.A.	-	100,00	100,00	19.063	-	7.868	4.443	-	31.374	-	31.374	-	31.374	31.374	19.441	
EYM Instalaciones, S.A.	-	100,00	100,00	601	-	4.997	2.378	(2.200)	5.776	-	5.776	-	5.776	5.776	4.490	
Financiadora de Proyectos de Infraestructura, S. de R.L. de C.V.	-	100,00	100,00	-	-	(5)	(2)	-	(7)	-	(7)	-	(7)	(7)	-	
Gastronómica Santa Fe, S.A. de C.V.	-	100,00	100,00	6.949	-	(927)	212	-	6.234	-	6.234	-	6.234	6.234	8.580	
Golf de Mayakoba, S.A. de C.V.	-	100,00	100,00	27.910	-	(12.589)	(1.244)	-	14.077	-	14.077	-	14.077	14.077	20.487	
Golf Mayakoba Servicios, S.A. de C.V.	-	100,00	100,00	3	-	77	11	-	91	-	91	-	91	91	3	
Grupa Autopistas Nacionales, S.A.	-	51,09	51,09	19.119	-	352	(2.190)	-	17.281	-	17.281	-	17.281	8.829	15.381	
Guinovart Rail, S.A.	-	100,00	100,00	100	-	(12)	(7)	-	81	-	81	-	81	81	100	
Hidro Parsifal, S.A. de C.V.	-	65,00	65,00	25	-	(18)	-	-	7	-	7	-	7	5	366	
Huaribe S.A. de C.V.	-	100,00	100,00	83.904	-	(20.490)	(9.755)	-	53.659	-	53.659	-	53.659	53.659	73.566	
Huaribe Servicios, S.A. de C.V.	-	100,00	100,00	3	-	98	7	-	108	-	108	-	108	108	3	
Instituto de Gestión Sanitaria, S.A.U.	100,00	-	100,00	790	-	731	959	-	2.480	-	2.480	-	2.480	2.480	1.172	
Inversiones Inima, S.A.	99,11	0,89	100,00	17.067	-	(16.469)	20	-	618	-	618	-	618	618	604	
Islas de Mayakoba Servicios, S.A. de C.V.	-	100,00	100,00	40	-	142	(5)	-	177	-	177	-	177	177	41	
Islas de Mayakoba, S.A. de C.V.	-	100,00	100,00	29.811	-	(1.875)	(2.587)	-	25.349	(2.127)	23.222	-	23.222	23.222	34.360	
Josefa Valcarcel 42, S.A.	100,00	-	100,00	69	-	(934)	(1)	-	(866)	-	(866)	962	96	96	962	

ANEXO III
OBRASCÓN HUARTE LAIN S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Detalle de patrimonio neto y coste neto de la inversión de las sociedades más significativas comprendidas en el Grupo consolidado a 31 de diciembre de 2011

En miles de euros

SOCIEDAD	Participación			Capital	Accionistas Desembolsos no Exigidos	Reservas	Resultados ejercicio 2011	Dividendo a cuenta	Total Fondos propios	Ajuste por Valoración	Total Patrimonio	Crédito Participativo	Total Patrimonio + Crédito participativo	Valor Teórico	Coste neto de la inversión	
	Directa	Indirecta	Total													
Judlau Contracting, Inc.	-	100,00	100,00	20	(16.230)	52.183	(688)	-	35.285	-	35.285	-	-	35.285	35.285	129.266
L 6 Hotel Mayakoba, S.R.L. de C.V.	29,53	70,47	100,00	34.618	-	(3.370)	(485)	-	30.763	-	30.763	-	-	30.763	30.763	26.525
Latina Manutenção de Rodovias, Ltda.	-	60,00	60,00	104	-	4.777	10.686	(5.809)	9.758	-	9.758	-	-	9.758	5.855	62
Latina Mexico, S.A. de C.V.	-	73,85	73,85	3	-	-	10.030	-	10.033	-	10.033	-	-	10.033	7.409	2
Latina Sinalizaçao de Rodovias, Ltda.	-	60,00	60,00	104	-	2.009	1.151	(1.348)	1.916	-	1.916	-	-	1.916	1.150	62
Marina Mayakoba, S.A. de C.V.	-	100,00	100,00	1.565	-	(178)	(1)	-	1.386	-	1.386	-	-	1.386	1.386	1.626
Marina Urola, S.A.	39,17	39,17	78,34	503	-	372	127	-	1.002	-	1.002	-	-	1.002	785	470
Mayakoba Thai, S.A. de C.V.	-	74,13	74,13	74.129	-	(21.529)	(4.204)	-	48.396	(3.433)	44.963	-	-	44.963	33.331	54.942
Metro Ligero Oeste, S.A.	-	51,30	51,30	41.112	-	20.062	61.649	-	122.823	(39.198)	83.625	-	-	83.625	42.900	70.440
MKB Real Estate, S.A. de C.V.	-	100,00	100,00	1.044	-	(245)	(292)	-	507	-	507	-	-	507	507	1.044
MKH Promatec, S.A.	-	100,00	100,00	60	-	40	479	-	579	-	579	-	-	579	579	579
Obrascón Huarte Lain, Construcción Internacional, S.L.	100,00	-	100,00	41.330	-	105.935	5.595	(5.000)	147.860	-	147.860	-	-	147.860	147.860	122.677
Obrascón Huarte Lain, Desarrollos, S.L.	100,00	-	100,00	80.334	-	296.799	287	-	377.420	-	377.420	-	-	377.420	377.420	379.135
Obrascón Huarte Lain Brasil, S.A.	-	60,00	60,00	245.679	-	164.854	111.659	(7.427)	514.765	-	514.765	-	-	514.765	308.859	97.713
OHL Andina, S.A.	99,00	1,00	100,00	3.462	-	21.682	(1.321)	-	23.823	-	23.823	-	-	23.823	23.823	3.290
OHL Austral, S.A.	-	100,00	100,00	15.394	-	554	1	-	15.949	-	15.949	-	-	15.949	15.949	5.985
OHL Central Europe, a.s.	-	100,00	100,00	19.427	-	35.048	1.103	-	55.578	-	55.578	-	-	55.578	55.578	17.391
OHL Colombia, S.A.S.	0,10	99,90	100,00	220	-	-	(206)	-	14	-	14	-	-	14	14	2.063
OHL Concesiones Argentina, S.A.	10,00	90,00	100,00	37.727	(1.484)	3.667	886	-	40.796	-	40.796	-	-	40.796	40.796	39.004
OHL Concesiones Chile, S.A.	0,00	100,00	100,00	47.269	-	(6.527)	8.019	-	48.761	-	48.761	-	-	48.761	48.761	35.919
OHL Concesiones, S.A.	100,00	-	100,00	167.455	-	432.280	(36.402)	-	563.333	1.268	564.601	-	-	564.601	564.601	600.078
OHL Construction Canada, Inc.	-	100,00	100,00	3.027	-	(2.170)	5.930	-	6.787	-	6.787	-	-	6.787	6.787	2.644
OHL Construction India Private Limited	1,00	99,00	100,00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	8
OHL Desarrollos México, S.A. de C.V.	0,00	100,00	100,00	367.060	-	(27.272)	6.289	-	346.077	-	346.077	-	-	346.077	346.077	382.291
OHL Finance, S.r.l.	-	100,00	100,00	2.657	-	379	(100)	-	2.936	-	2.936	-	-	2.936	2.936	3.068
OHL Health Montreal (Holding) Inc.	-	100,00	100,00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
OHL Health Montreal (Partner) Inc.	-	100,00	100,00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
OHL Industrial Chile, S.A.	0,01	99,99	100,00	11.926	-	(11.308)	399	-	1.017	-	1.017	-	-	1.017	1.017	667
OHL Industrial México, S.A. de C.V.	-	100,00	100,00	1.270	-	(361)	(136)	-	773	-	773	-	-	773	773	1.300
OHL Industrial Perú, S.A.C.	-	100,00	100,00	-	-	-	428	-	428	-	428	-	-	428	428	1
OHL Industrial Power, S.A.	-	100,00	100,00	96	-	271	(43)	-	324	-	324	-	-	324	324	507
OHL Industrial USA, INC	-	100,00	100,00	-	-	-	(12)	-	(12)	-	(12)	-	-	(12)	(12)	-
OHL Industrial, S.L.	100,00	-	100,00	8.518	-	17.474	644	-	26.636	-	26.636	-	-	26.636	26.636	25.553
OHL Infrastructures, Inc	-	100,00	100,00	7.707	-	(7.998)	-	-	(291)	-	(291)	-	-	(291)	(291)	-
OHL Medio Ambiente Inima México, S.A. de C.V.	-	100,00	100,00	3.439	-	(1.743)	113	-	1.809	-	1.809	-	-	1.809	1.809	1.814
OHL Medio Ambiente, Inima Chile Ltda.	-	100,00	100,00	17.819	(9)	(17.656)	12	-	166	-	166	-	-	166	166	166
OHL Medio Ambiente, Inima, S.A.U.	100,00	-	100,00	141.682	-	(17.433)	(4.258)	-	119.991	-	119.991	-	-	119.991	119.991	156.613
OHL Meio Ambiente Inima Brasil Ltda.	-	100,00	100,00	20.317	-	8.236	1.476	-	30.029	-	30.029	-	-	30.029	30.029	22.239
OHL México, S.A.B. de C.V.	0,00	73,85	73,85	732.333	-	366.544	6.423	-	1.105.300	-	1.105.300	-	-	1.105.300	816.264	631.409
OHL Toluca, S.A. de C.V.	-	73,85	73,85	89.195	-	(699)	(533)	-	87.963	-	87.963	-	-	87.963	64.961	71.854
OHL Uruguay, S.A.	100,00	-	100,00	3	-	(585)	461	-	(121)	-	(121)	-	-	(121)	(121)	130
OHL USA, Inc.	-	100,00	100,00	5.796	-	201.396	(1.183)	-	206.009	-	206.009	-	-	206.009	206.009	202.469
OHL ZS, a.s.	-	88,01	88,01	18.865	-	56.033	12.862	-	87.760	(121)	87.639	-	-	87.639	77.131	17.049
Operadora Concesionaria Mexiquense, S.A. de C.V.	-	73,85	73,85	3	-	115	5.582	-	5.700	-	5.700	-	-	5.700	4.209	2
Operadora de Carreteras, S.A.C.	-	100,00	100,00	43	-	22	46	-	111	-	111	-	-	111	111	40
Operadora de Infraestructuras de Transportes Limitada	-	100,00	100,00	253	(3)	-	142	-	392	-	392	-	-	392	392	249
Operadora Hotelera del Corredor Mayakoba, S.A. de C.V.	-	86,98	86,98	70.499	-	(19.042)	(4.299)	-	47.158	-	47.158	-	-	47.158	41.018	61.321
Operadora Mayakoba, S.A. de C.V.	-	86,98	86,98	70.569	-	(45)	(5)	-	70.519	-	70.519	-	-	70.519	61.337	61.306
Organización de Proyectos de Infraestructura, S. de R.L. de C.V.	0,00	73,85	73,85	289.216	-	(51)	(8)	-	289.157	-	289.157	-	-	289.157	213.542	213.586
Oshsa-Levante, A.I.E.	-	55,00	55,00	6	-	-	(1)	-	5	-	5	-	-	5	3	4
Pachira, S.L.	-	100,00	100,00	4	-	(147)	(313)	-	(456)	-	(456)	3.049	-	2.593	2.593	3.049
Participes en Brasil, S.L.	-	100,00	100,00	41.084	-	74.037	31.450	-	146.571	-	146.571	-	-	146.571	146.571	98.950
Participes en México, S.L.U.	-	100,00	100,00	3	-	-	-	-	3	-	3	-	-	3	3	3
Paulista Infraestructura, Ltda.	-	60,00	60,00	207	-	1.331	1.541	(2.282)	797	-	797	-	-	797	478	124
Posmar Inversiones 2008, S.L.	100,00	-	100,00	3	-	-	-	-	3	-	3	-	-	3	3	5
Premol, S.A. de C.V.	-	100,00	100,00	58	-	397	179	-	634	-	634	-	-	634	634	59
Proyectos y Sistemas, S.A.	-	100,00	100,00	276	-	34	82	-	392	-	392	-	-	392	392	5.850
Puente Logístico Mediterráneo, S.A.	13,26	86,74	100,00	105	-	(77)	-	-	28	-	28	50	-	78	78	53
Recol Networks, S.A.	-	70,61	70,61	5.041	-	802	(1.092)	-	4.751	-	4.751	-	-	4.751	3.355	-
S.A. Trabajos y Obras	100,00	-	100,00	1.854	-	18.605	21.910	(20.000)	22.369	-	22.369	-	-	22.369	22.369	43.347
Sacova Centros Residenciales, S.L.	100,00	-	100,00	19.161	-	(14.171)	978	-	5.968	(958)	5.010	8.300	-	13.310	13.310	17.491
Satafi S.A.	100,00	-	100,00	750	-	(340)	5	-	415	-	415	100	-	515	515	510

ANEXO III
OBRASCÓN HUARTE LAIN S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Detalle de patrimonio neto y coste neto de la inversión de las sociedades más significativas comprendidas en el Grupo consolidado a 31 de diciembre de 2011

En miles de euros

SOCIEDAD	Participación			Capital	Accionistas Desembolsos no Exigidos	Reservas	Resultados ejercicio 2011	Dividendo a cuenta	Total Fondos propios	Ajuste por Valoración	Total Patrimonio	Crédito Participativo	Total Patrimonio + Crédito participativo	Valor Teórico	Coste neto de la inversión	
	Directa	Indirecta	Total													
Sawgrass Rock Quarry Inc.	-	86,50	86,50	1	-	2.136	174	-	2.311	-	2.311	-	-	2.311	1.999	7.688
Seconnex Administración, S.A. de C.V.	-	73,85	73,85	3	-	943	292	-	1.238	-	1.238	-	-	1.238	914	11
Sector Huesca Tres, S.A.	55,00	20,00	75,00	12.035	(9.026)	(10)	32	-	3.031	-	3.031	-	-	3.031	2.273	2.257
Servicios Hoteleros del Corredor Mayakoba, S.A. de C.V.	-	86,98	86,98	3	-	331	95	-	429	-	429	-	-	429	373	3
Sociedad Concesionaria Autopista Los Andes, S.A.	0,00	100,00	100,00	52.004	-	(19.041)	(5.649)	-	27.314	(22.812)	4.502	-	-	4.502	4.502	37.457
Sociedad Concesionaria Centro de Justicia de Santiago, S.A.	100,00	-	100,00	12.350	-	3.486	131	-	15.967	-	15.967	-	-	15.967	15.967	12.350
Sociedad de Servicios Paseo de San Francisco, S.A. de C.V.	-	100,00	100,00	3	-	6	6	-	15	-	15	-	-	15	15	3
Soeve USA, Inc.	-	100,00	100,00	-	-	91.111	5.593	-	96.704	(149)	96.555	-	-	96.555	96.555	93.874
SPI - Sociedade para Participações em Infraestrutura, S.A.	-	100,00	100,00	83	(83)	(7.472)	3.204	-	(4.268)	-	(4.268)	-	-	(4.268)	(4.268)	7
Sthim América, LLC	-	75,31	75,31	-	-	(114)	(19)	-	(133)	-	(133)	-	-	(133)	(100)	-
Sthim Maquinaria de México, S.A. de C.V.	-	75,31	75,31	3	(3)	(103)	12	-	(91)	-	(91)	-	-	(91)	(69)	-
Sthim Maquinaria, S.A.	-	75,31	75,31	902	-	1.687	1.183	-	3.772	-	3.772	-	-	3.772	2.841	6.778
Stride Contractors, Inc.	-	100,00	100,00	1	-	3.765	718	-	4.484	-	4.484	-	-	4.484	4.484	1.720
Superficiliaria Los Bermejales, S.A.	75,00	-	75,00	4.900	(2.215)	(21)	172	-	2.836	(3.484)	(648)	-	-	(648)	(486)	2.014
Tenedora de Participaciones Tecnológicas, S.A.	100,00	-	100,00	601	-	(22.226)	(435)	-	(22.060)	(289)	(22.349)	23.238	-	889	889	23.238
Terminal Polivalente Sureste, S.L.	-	100,00	100,00	48	-	(18)	(1)	-	29	-	29	5	-	34	34	53
Terminales Marítimas del Sureste, S.A.	-	100,00	100,00	17.820	-	(10.228)	745	-	8.337	(5.122)	3.215	17.878	-	21.093	21.093	40.198
The Tower Group	-	100,00	100,00	1	-	9.364	388	-	9.753	-	9.753	-	-	9.753	9.753	38.645
Viaducto Bicentenario, S.A. de C.V.	-	73,85	73,85	277.080	(9.069)	41.025	44.565	-	353.601	-	353.601	-	-	353.601	261.134	197.926
Vianorte, S.A.	-	60,00	60,00	47.156	(2.535)	4.349	11.071	(2.662)	57.379	-	57.379	-	-	57.379	34.427	29.208
Villas de Mayakoba, S.A. de C.V.	-	100,00	100,00	3.442	-	(70)	(30)	-	3.342	-	3.342	-	-	3.342	3.342	3.786
Vincida Grupo de Inversiones 2006, S.L.	25,00	75,00	100,00	3	-	4	(1)	-	6	-	6	-	-	6	6	3
Viveros de Mayakoba, S.A. de C.V.	-	100,00	100,00	701	-	(66)	(136)	-	499	-	499	-	-	499	499	767
ZPSV Caña, a.s.	-	53,02	53,02	3.564	-	2.981	91	-	6.636	-	6.636	-	-	6.636	3.518	1.861
ZPSV Eood, a.s.	-	89,95	89,95	1.802	-	(1.610)	(379)	-	(187)	-	(187)	-	-	(187)	(168)	-
ZPSV, a.s.	1,32	88,63	89,95	23.124	-	28.282	537	-	51.943	-	51.943	-	-	51.943	46.723	41.432
ZS Bratislava, a.s.	-	68,35	68,35	5.232	-	4.064	(163)	-	9.133	-	9.133	-	-	9.133	6.242	4.077
Sociedades consolidadas por integración proporcional																
Asfaltos Elsan-Pasca Torrecámarra, A.I.E.	-	50,00	50,00	12	-	-	-	-	12	-	12	-	-	12	6	6
Controladora Vía Rápida Poetas, S.A.P.I. de C.V.	-	36,93	36,93	52.648	-	51	(51)	-	52.648	-	52.648	-	-	52.648	19.443	19.440
Coordinadora Vía Rápida Poniente, S.A.P.I. de C.V.	-	36,93	36,93	3	-	466	3.151	-	3.620	-	3.620	-	-	3.620	1.337	1
FHP Villas Lote 2, S.A. de C.V.	-	50,00	50,00	3.581	(1.073)	-	-	-	2.508	-	2.508	-	-	2.508	1.791	1.790
Infraestructura Dos Mil, S.A.	-	41,41	41,41	47.504	-	(22.675)	29.122	-	53.951	-	53.951	-	-	53.951	22.341	24.992
Nova Dársena Esportiva de Bara, S.A.	-	50,00	50,00	3.731	-	603	(1.397)	-	2.937	(62)	2.875	-	-	2.875	1.438	1.866
Prestadora de Servicios Vía Rápida Poniente, S.A.P.I. de C.V.	-	36,93	36,93	3	-	3	22	-	28	-	28	-	-	28	10	1
Sociedad Concesionaria Autopista del Sol, S.A.	-	41,47	41,47	29.702	-	14.093	9.351	-	53.146	-	53.146	-	-	53.146	22.040	7.864
Sociedad Concesionaria Autopista Los Libertadores, S.A.	-	41,44	41,44	24.295	-	(1.148)	5.464	(672)	27.939	-	27.939	-	-	27.939	11.578	7.211
Sociedades consolidadas por el método de la participación																
Administradora Mexiquense del Aeropuerto Internacional de Toluca, S.A. de C.V.	-	36,19	36,19	120.829	-	78.325	1.057	-	200.211	-	200.211	-	-	200.211	72.456	77.401
Arenales Solar PS, S.L.	-	25,02	25,02	12	-	22.466	11.794	-	34.272	(12.054)	22.217	-	-	22.217	17.613	5.624
Avalora Tecnologías de la Información, S.A.	-	45,00	45,00	455	-	4.337	839	-	5.631	-	5.631	-	-	5.631	2.534	434
Bay of Bengal Gateway Terminal Private Limited	26,00	-	26,00	493	-	(7)	-	-	486	-	486	-	-	486	126	198
Comaco-Asmaco, A.I.E.	-	20,00	20,00	12	-	-	(13)	-	(1)	-	(1)	-	-	(1)	(0)	2
Concessió Estacions Aeroport L 9, S.A.	36,00	-	36,00	1.043	-	40.392	19.710	-	61.145	(61.147)	(2)	110.256	110.253	100.838	40.067	
E.M.V. Alcalá de Henares, S.A.	34,00	-	34,00	1.202	-	5.230	-	-	6.432	-	6.432	-	-	6.432	2.187	409
Nautic Tarragona S.A.	25,00	-	25,00	1.202	-	315	(90)	-	1.427	-	1.427	-	-	1.427	357	301
Nova Bocana Barcelona, S.A.	25,00	-	25,00	44.178	-	(1.090)	(753)	-	42.335	(8.480)	33.855	-	-	33.855	16.944	11.045
Nova Bocana Bussiness, S.A.	25,00	-	25,00	16.340	(1.340)	(114)	(1.157)	-	13.729	-	13.729	-	-	13.729	3.432	3.750
Nuevo Hospital de Burgos, S.A.	20,71	-	20,71	53.367	-	(2.917)	168	-	50.618	(22.921)	27.697	-	-	27.697	28.657	11.050
Obalovna Boskovic, s.r.o.	-	39,60	39,60	1.477	-	(34)	60	-	1.503	-	1.503	-	-	1.503	595	517
Phuncliona Gestión Hospitalaria, S.A.	33,33	-	33,33	6.567	-	2.298	507	-	9.372	(3.255)	6.117	4.761	-	10.878	6.881	3.776
Port Torredembarra S.A.	24,08	-	24,08	2.265	-	17	18	-	2.300	-	2.300	-	-	2.300	554	546
Tomi Remont, a.s.	-	44,00	44,00	1.920	-	13.649	1.057	-	16.626	-	16.626	-	-	16.626	7.315	726
Urbs Instituta Commodo Opera, S.A.	35,00	-	35,00	27.616	(20.712)	-	(9)	-	6.895	-	6.895	-	-	6.895	2.413	2.417
Urbs Index et Causidicus, S.A.	20,00	-	20,00	38.902	-	16.315	3.608	-	58.825	(58.825)	-	-	-	58.825	7.781	

ANEXO III
OBRASCÓN HUARTE LAIN S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Detalle de patrimonio neto y coste neto de la inversión de las sociedades más significativas comprendidas en el Grupo consolidado a 31 de diciembre de 2011

En miles de euros

SOCIEDAD	Participación			Capital	Accionistas Desembolsos no Exigidos	Reservas	Resultados ejercicio 2011	Dividendo a cuenta	Total Fondos propios	Ajuste por Valoración	Total Patrimonio	Crédito Participativo	Total Patrimonio + Crédito participativo	Valor Teórico	Coste neto de la inversión	
	Directa	Indirecta	Total													
MEDIO AMBIENTE (*)																
Sociedades consolidadas por integración global																
Aguas de Ensenada, S.A. de C.V.	-	100,00	100,00	6	-	-	-	-	6	-	6	-	6	6	6	6
Ambient Serviços Ambientais de Ribeirao Preto, S.A.	-	100,00	100,00	20.119	-	11.081	7.729	(1.651)	37.278	-	37.278	-	37.278	37.278	20.317	
Aquaria Water LLC	-	87,50	87,50	9.274	-	(3.691)	(1.288)	-	4.295	(3.082)	1.213	-	1.213	1.061	8.115	
Araucária Saneamento, S.A.	-	70,00	70,00	3.082	(782)	6	22	-	2.328	-	2.328	-	2.328	1.630	1.610	
Desalinizadora Arica Ltda.	-	100,00	100,00	707	-	2.190	(24)	-	2.873	-	2.873	-	2.873	2.873	706	
Inima USA Construction Corporation	-	100,00	100,00	3.632	-	(3.523)	(774)	-	(665)	-	(665)	-	(665)	(665)	-	
Inima USA Corporation	-	100,00	100,00	49.045	-	(51)	63	-	49.057	-	49.057	-	49.057	49.057	45.928	
OHL Medio Ambiente Inima México, S.A. de C.V.	-	100,00	100,00	3.439	-	(1.743)	113	-	1.809	-	1.809	-	1.809	1.809	1.809	
OHL Medio Ambiente, Inima Chile Ltda.	-	100,00	100,00	17.819	(9)	(17.656)	12	-	166	-	166	-	166	166	166	
OHL Medio Ambiente, Inima, S.A.U.	100,00	-	100,00	141.682	-	(17.433)	(4.258)	-	119.991	-	119.991	-	119.991	119.991	156.613	
OHL Meio Ambiente Inima Brasil Ltda.	-	100,00	100,00	20.317	-	8.236	1.476	-	30.029	-	30.029	-	30.029	30.029	22.239	
Promoqua Desalación de los Cabos, S.A. de C.V.	-	98,00	98,00	5.542	(27)	4.729	551	-	10.795	-	10.795	-	10.795	10.606	7.297	
Saneamento do Vale do Paribe, S.A.	-	70,00	70,00	2.334	(2.101)	-	3	-	236	-	236	-	236	165	163	
SESAMM - Serviços de Saneamento de Mogi Mirim, S.A.	-	57,00	57,00	8.104	-	288	(561)	-	7.831	-	7.831	-	7.831	4.464	4.551	
Técnicas y Gestión Medioambiental, S.A.	-	100,00	100,00	932	-	3.564	(14)	-	4.482	-	4.482	-	4.482	4.482	3.562	
Tractament Metropolità de Fangs, S.L.	-	50,40	50,40	12.554	-	3.782	(1.910)	-	14.426	(327)	14.099	-	14.099	7.106	6.328	
Sociedades consolidadas por integración proporcional																
CASINIMA - Empreitada Ponte da Baia, A.C.E.	-	50,00	50,00	-	-	6	(141)	-	(135)	-	(135)	-	(135)	(68)	-	
Hialeah Water, LLP	-	50,00	50,00	15	-	(2)	917	-	930	-	930	-	930	465	8	
Sociedades consolidadas por el método de la participación																
Biorreciclaje de Cádiz S.A.	-	32,66	32,66	-	-	6.089	970	-	7.059	-	7.059	-	7.059	2.305	-	
Cádiz San Fernando, A.I.E.	-	21,95	21,95	4.658	-	(106)	356	-	4.908	-	4.908	-	4.908	1.077	1.015	
Particípates de Biorreciclaje S.A.	-	33,33	33,33	60	-	(119)	(1)	-	(60)	-	(60)	-	(60)	(20)	2	
Shariket Miyeh Ras Djinet, Spa	-	25,49	25,49	20.880	-	(4.024)	(2.816)	-	14.040	-	14.040	-	14.040	14.040	3.579	5.202
Shariket Tahlya Miyah Mostaganem, Spa	-	25,50	25,50	32.259	-	(9.282)	(4.031)	-	18.946	-	18.946	-	18.946	4.831	8.356	

(*) Actividad interrumpida

ANEXO IV
OBRASCÓN HUARTE LAIN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Detalle de las variaciones en el perímetro de consolidación al 31 de diciembre de 2011

ENTIDADES DEPENDIENTES (que consolidan por integración global)

INCORPORACIONES	SALIDAS
SOCIEDAD	CONCEPTO
OHL C. Emisiones, S.A.U.	Compra
OHL Emisiones, S.A.U.	Constitución
Partícipes en México, S.L.U.	Constitución
Sector Huesca Tres, S.A.	Constitución
Aguas de Ensenada, S.A. de C.V.	Constitución
Hidro Parsifal, S.A. de C.V.	Compra
OHL Construction India Private Limited	Constitución
OHL Health Montreal (Holding) Inc.	Constitución
OHL Health Montreal (Patner) Inc.	Constitución
OHL Industrial USA, Inc.	Constitución
Operadora de Infraestructuras de Transportes Limitada	Constitución
Saneamiento do Vale do Pariba, S.A.	Constitución
Tss Grade Polska, S.R.L.	Compra
SOCIEDAD	CONCEPTO
Centro de Empresas Sevilla 1, S.A.	Liquidación
Ferrocivil S.A.	Fusión
Leonardo Site, S.L.	Liquidación
Sociedad Vehículo CA, S.L.	Fusión
JV Lot 5 Resort B.V.	Liquidación
Lot 5 Developments Holding B.V.	Liquidación
Rentia Invest, a.s.	Fusión

NEGOCIOS CONJUNTOS (que consolidan por integración proporcional)

INCORPORACIONES	SALIDAS
SOCIEDAD	CONCEPTO
Inalia Water Solutions, S.L.	Liquidación

ENTIDADES ASOCIADAS (que consolidan por el método de la participación)

INCORPORACIONES	SALIDAS
SOCIEDAD	CONCEPTO
Arenales Solar PS, S.L.	Compra
Consorcio Español Alta Velocidad Meca Medina, S.A.	Constitución
Línea de Evacuación Compartida FWIS A.I.E.	Compra
Health Montreal Collective Limited Partnership	Constitución
SOCIEDAD	CONCEPTO
Invercoll, S.A.	Liquidación
Pevnustka, a.s.	Venta
Slovenske Tunely, a.s.	Venta
Tss, a.s.	Venta

DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD Y FORMULACIÓN DE CUENTAS ANUALES

Los Administradores declaran que, hasta donde alcanza su conocimiento, las cuentas anuales consolidadas han sido elaboradas con arreglo a los principios de contabilidad aplicables, ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de Obrascón Huarte Lain, S.A. y sociedades dependientes.

La formulación de las presentes cuentas anuales consolidadas ha sido aprobada por el Consejo de Administración, en su reunión del 29 de marzo de 2012, con vistas a su verificación por los auditores y posterior aprobación por la Junta General de Accionistas. Dichas cuentas anuales están extendidas en 119 hojas (incluidos balance de situación, cuenta de pérdidas y ganancias, estado de ingresos y gastos reconocidos, estado de cambios en el patrimonio neto, estado de flujos de efectivo, memoria y anexos de la memoria), todas ellas firmadas por el Vicesecretario del Consejo de Administración, firmando en esta última hoja nº 120 todos los Consejeros y el Secretario del Consejo de Administración.

D. Juan-Miguel Villar Mir

D. Juan Villar -Mir de Fuentes

D. Francisco Marín Andrés

D. Baltasar Aymerich Corominas

D. Tomás García Madrid

D. Javier López Madrid

D. Juan Mato Rodríguez

Saarema Inversiones, S.A.

D. Luis Solera Gutiérrez

representada por

D. Joaquín García-Quirós Rodríguez

D. Alberto Terol Esteban

D^a. Silvia Villar-Mir de Fuentes

D. Álvaro Villar-Mir de Fuentes

D. Daniel García-Pita Pemán
(Secretario del Consejo de
Administración, no Consejero)

**OBRASCÓN HUARTE LAIN, S.A. Y SOCIEDADES
DEPENDIENTES**

**INFORME DE GESTIÓN
DEL EJERCICIO 2011**

ÍNDICE

1.	EVOLUCIÓN DE LA ECONOMÍA	1
2.	EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS	2
3.	ESTADOS FINANCIEROS	9
4.	CARTERA DE PEDIDOS.....	16
5.	INFORMACIÓN BURSÁTIL.....	16
6.	DESARROLLO.....	18
7.	PRINCIPALES RIESGOS E INCERTIDUMBRES	18
8.	HECHOS POSTERIORES AL CIERRE.....	20
9.	EVOLUCIÓN PREVISIBLE	20
10.	PERSPECTIVAS PRÓXIMAS	21
11.	PROPUESTA DE DISTRIBUCIÓN DEL RESULTADO Y DIVIDENDO	22
	INFORME ANUAL DEL GOBIERNO CORPORATIVO DE LAS SOCIEDADES ANÓNIMAS COTIZADAS	23
	Anexo al Informe Anual de Gobierno Corporativo de Obrascón Huarte Lain, S.A. correspondiente al ejercicio 2011.....	84
	DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD Y FORMULACIÓN DEL INFORME DE GESTIÓN	97

OBRASCÓN HUARTE LAIN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2011

1. EVOLUCIÓN DE LA ECONOMÍA

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).

2. EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS

	Millones de euros				
	2011	%	2010	%	Var. %
Cifra de negocio	4.869,8	100,0	4.771,4	100,0	2,1
Resultados brutos de explotación (EBITDA)	1.219,3	25,0	991,0	20,8	23,0
Resultados de explotación (EBIT)	972,5	20,0	694,5	14,6	40,0
Resultados antes de impuestos	542,9	11,1	381,7	8,0	42,2
Resultados atribuibles a la Sociedad Dominante	223,3	4,6	195,6	4,1	14,2
Cartera a corto plazo	8.896,9	10,9	5.639,4	6,9	57,8
Cartera a largo plazo	72.455,2	89,1	76.370,9	93,1	-5,1
Cartera total	81.352,1	100,0	82.010,3	100,0	-0,8
Activos intangibles y fondo de comercio (1)	6.209,1	48,0	6.484,9	51,5	-4,3
Patrimonio atribuido a la Sociedad Dominante (1)	1.215,7	9,4	1.300,0	10,3	-6,5
Endeudamiento bruto con recurso (1)	1.748,8	13,5	1.693,1	13,4	3,3
Endeudamiento neto con recurso (1)	1.256,5	9,7	1.173,5	9,3	7,1
Endeudamiento bruto sin recurso (1)	4.849,5	37,5	4.444,7	35,3	9,1
Endeudamiento neto sin recurso (1)	3.852,7	29,8	3.246,4	25,8	18,7

(1) % sobre activo total

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 Mármar 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.

El desglose de las ventas del Grupo en 2011 ha sido:

País	% Ventas
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 prefinciado 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%.

Evolución por área de negocio (*)

Cifra de negocio	Millones de euros				
	2011	%	2010	%	Var. (%)
Concesiones	1.646,3	34%	1.508,7	32%	9,1%
Construcción	2.866,2	59%	3.070,9	64%	-6,7%
Otras actividades	357,3	7%	191,8	4%	86,3%
Total	4.869,8	100%	4.771,4	100%	2,1%
Bº Bruto de Explotación (EBITDA)					
Concesiones	927,7	76%	746,9	76%	24,2%
Construcción	288,0	24%	240,3	24%	19,9%
Otras actividades	3,6	0%	3,8	0%	-5,3%
Total	1.219,3	100%	991,0	100%	23,0%
Bº Neto de explotación (EBIT)					
Concesiones	791,1	81%	561,7	81%	40,8%
Construcción	199,1	21%	147,6	21%	34,9%
Otras actividades	-17,7	-2%	-14,8	-2%	19,6%
Total	972,5	100%	694,5	100%	40,0%

(*) 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	
	2011	2010	Var. (%)	% Revisión	Última revisión
Argentina					
Aecsa (1)	206.305	211.863	-2,6%	58,4%	Diciembre 2011
Brasil					
Autovías (1)	117.619	114.656	2,6%	9,7%	Julio 2011
Centrovias (1)	130.527	80.179	62,8%	9,7%	Julio 2011
Intervias (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
Chile					
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
España					
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
México					
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
Perú					
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:

País	Cifra de negocio			EBITDA		
	2011	2010	Var. (%)	2011	2010	Var. (%)
Argentina	14,8	14,0	5,7%	-6,0	-2,5	140,0%
Aecsa	14,8	14,0	5,7%	-6,0	-2,5	140,0%
Brasil	747,6	646,4	15,7%	414,5	355,7	16,5%
Autovías	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%
Chile	35,4	67,5	-47,6%	27,7	50,2	-44,8%
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%
España	104	74,8	39,0%	68,1	25,8	164,0%
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	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%
México	111,5	88,7	25,7%	400,4	283,5	41,2%
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	38,7%
Viaducto Bicentenario (1)	10,4	3,8	173,7%	97,0	60,8	59,5%
Perú	19,5	14,1	38,3%	12,6	7,7	63,6%
Autopista del Norte	19,5	14,1	38,3%	12,6	7,7	63,6%
Total concesiones	1.032,8	905,5	14,1%	917,3	720,4	27,3%
Central y otros	613,5	603,2	1,7%	10,4	26,5	n.s.
Total	1.646,3	1.508,7	9,1%	927,7	746,9	24,2%

(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: Connex 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 immobilizado 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 72.012,2 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 bajando un -2,9%. 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 -12,3%, 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 Mármaro (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.

3. ESTADOS FINANCIEROS

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

	Millones de euros				Var. (%)
	2011	%	2010	%	
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%
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	972,5	20,0%	694,5	14,6%	40,0%
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%
RESULTADO FINANCIERO	-440,6	-9,0%	-327,8	-6,9%	34,4%
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	11,0	0,2%	15,0	0,3%	-26,7%
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	542,9	11,1%	381,7	8,0%	42,2%
Impuesto sobre beneficios	-195,0	-4,0%	-127,8	-2,7%	52,6%
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS	347,9	7,1%	253,9	5,3%	37,0%
Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos	0,9	0,0%	-1,7	0,0%	-152,9%
RESULTADO DEL EJERCICIO	348,8	7,2%	252,2	5,3%	38,3%
Resultado atribuido a los intereses minoritarios	125,5	2,6%	56,6	1,2%	121,7%
RESULTADO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE	223,3	4,6%	195,6	4,1%	14,2%

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 una disminución del -2,9% 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.

Balance de Situación Consolidado

ACTIVO	Millones de euros		
	2011	2010	Var. (%)
ACTIVOS NO CORRIENTES	8.762,6	8.582,3	2,1%
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 por 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%
ACTIVOS CORRIENTES	4.163,5	4.020,0	3,6%
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%
TOTAL ACTIVO	12.926,1	12.602,3	2,6%

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	2011	2010	Var. (%)
PATRIMONIO NETO	1.977,7	2.024,8	-2,3%
FONDOS PROPIOS	1.555,3	1.398,4	11,2%
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%
Ajustes por cambio de valor	-339,6	-98,4	245,1%
Patrimonio neto atribuido a la Sociedad Dominante	1.215,7	1.300,0	-6,5%
Intereses minoritarios	762,0	724,8	5,1%
PASIVOS NO CORRIENTES	6.956,5	6.717,5	3,6%
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 impuesto diferido	701,6	729,0	-3,8%
Otros pasivos no corrientes	333,9	357,6	6,6%
PASIVOS CORRIENTES	3.991,9	3.860,0	3,4%
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%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	12.926,1	12.602,3	2,6%

^(*) Incluye deuda Bancaria + Bonos

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:

Endeudamiento Bruto (1)

	Millones de euros				
	2011	%	2010	%	Var. (%)
Endeudamiento con recurso	1.748,8	27%	1.693,1	28%	3,3%
Endeudamiento sin recurso	4.849,5	73%	4.444,7	72%	9,1%
TOTAL	6.598,3	100%	6.137,8	100%	7,5%

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

Endeudamiento Neto (2)

	Millones de euros				
	2011	%	2010	%	Var. (%)
Endeudamiento con recurso	1.256,5	25%	1.173,5	27%	7,1%
Endeudamiento sin recurso	3.852,7	75%	3.246,4	73%	18,7%
TOTAL	5.109,2	100%	4.419,9	100%	15,6%

(1) El endeudamiento neto se compone del endeudamiento bruto menos otros activos financieros corrientes y efectivo y otros 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 1.025,5 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.

De acuerdo con la obligación de informar establecida en los contratos de emisión de bonos de la Sociedad Dominante, en el ejercicio 2011 el EBITDA con recurso asciende a 337,0 millones de euros y los gastos por intereses consolidados con recurso a 129,8 millones de euros, calculados según las definiciones de los contratos.

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.

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

4. 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.

CARTERA	Millones de euros				
	2011	%	2010	%	Var. (%)
Corto plazo	8.896,9	11%	5.639,4	7%	57,8%
Largo plazo	72.455,2	89%	76.370,9	93%	-5,1%
TOTAL	81.352,1	100%	82.010,3	100%	-0,8%
Concesiones	72.030,8	89%	76.242,4	93%	-5,5%
Construcción	8.740,5	11%	5.509,7	7%	58,6%
Otras actividades	580,8	1%	258,2	0%	124,9%

5. INFORMACIÓN BURSÁTIL

Capital y acciones

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.

Bolsa

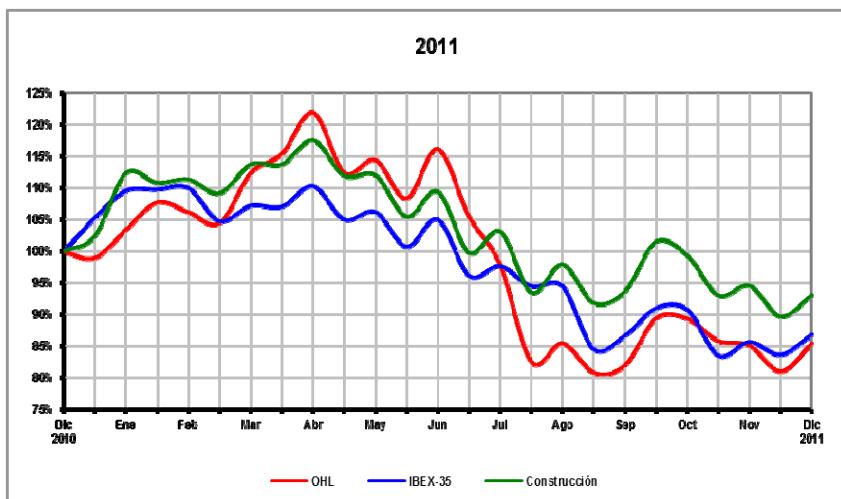
Durante el pasado año se han negociado en los mercados bursátiles un total de 179.685.765 acciones (180,2% del total de acciones admitidas a negociación) con un promedio diario de 699.166 títulos y una depreciación bursátil del -13,2%, en línea con el comportamiento del Ibex 35.

Desde el 2008 OHL está presente en el índice Ibex 35 y en el índice de sostenibilidad FTSE4Good Ibex. Por otro lado, desde septiembre de 2011, OHL México, S.A.B. de C.V., 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
2011	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)
2011	179.685.765	699.166	15,3

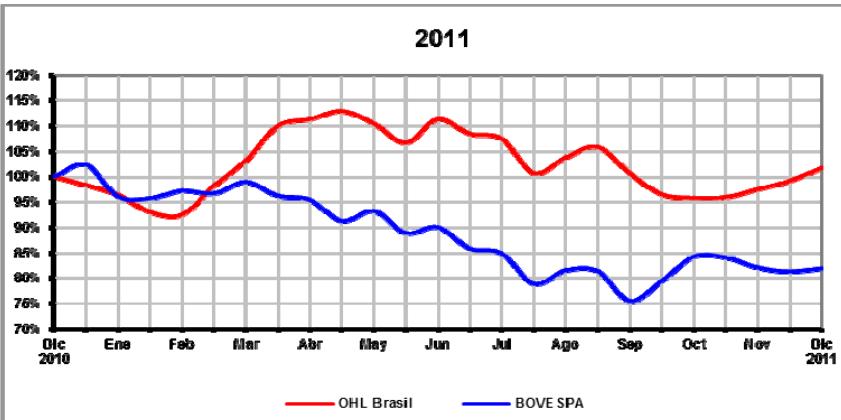
CAPITALIZACIÓN BURSÁTIL		Millones de euros		
		2011	2010	Var. %
Capitalización Bursátil		1.933,0	2.261,6	-14,5%



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:

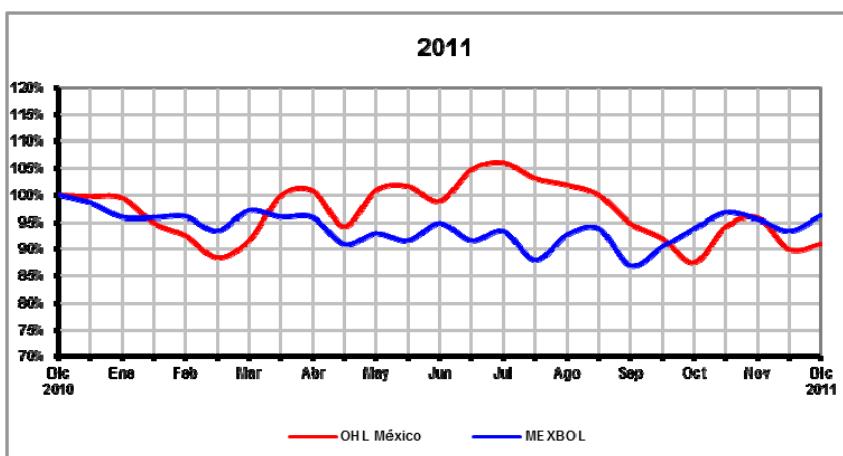
OHL BRASIL

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 MÉXICO

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%



Acciones propias

El movimiento registrado en el ejercicio 2011 con acciones propias ha sido el siguiente:

	Nº de acciones	Miles de euros
Saldo al 31 de diciembre de 2010	-	-
Compras	5.712.385	127.035
Ventas	(5.653.635)	(125.901)
Saldo al 31 de diciembre de 2011	58.750	1.134

6. DESARROLLO

Durante el ejercicio 2011 el Grupo ha realizado inversiones en proyectos de desarrollo por importe de 3.768 miles de euros y ha incurrido en gastos por 1.837 miles de euros. Asimismo, en el balance al 31 de diciembre de 2011 tenía activados 21.945 miles de euros correspondientes a proyectos de investigación y desarrollo, en el epígrafe “Otros activos intangibles”.

7. PRINCIPALES RIESGOS E INCERTIDUMBRES

El Grupo por el desarrollo de su actividad está expuesto al riesgo financiero.

Los riesgos financieros son los que pueden afectar principalmente a la obtención de la financiación necesaria en el momento adecuado y a un coste razonable, así como a la maximización de los recursos financieros disponibles. Los más importantes son:

- De tipo de interés.
- De tipo de cambio.
- De crédito.
- De liquidez.
- De instrumentos financieros asociados a las acciones de la Sociedad Dominante.

Riesgo de tipo de interés

Las variaciones de los tipos de interés modifican los flujos futuros de los activos y pasivos referenciados a tipos de interés variable.

Este riesgo de variación de tipo de interés es especialmente significativo en la financiación de proyectos de infraestructuras y en otros proyectos donde su rentabilidad depende de las posibles variaciones del tipo de interés, al relacionarse directamente con los flujos de los mismos.

De acuerdo con las estimaciones del Grupo respecto de la evolución de los tipos de interés y de los objetivos de la estructura de la deuda, se realizan operaciones de cobertura mediante la contratación

de derivados que mitigan estos riesgos, realizándose también un análisis de sensibilidad para los mismos.

Riesgo de tipo de cambio

El Grupo opera en el ámbito internacional y, por tanto, está expuesto al riesgo de tipo de cambio por operaciones con divisas.

Los riesgos de tipo de cambio se producen principalmente en:

- Deuda nominada en moneda extranjera contratada por sociedades del Grupo.
- Pagos a realizar en mercados internacionales por adquisición de aprovisionamientos o inmovilizado.
- Cobros procedentes de proyectos que están referenciados en monedas distintas a la moneda funcional de la Sociedad Dominante o de las filiales.
- Inversiones realizadas en filiales extranjeras.

Con el objetivo de mitigar dicho riesgo el Grupo contrata derivados sobre divisas y seguros de cambio para cubrir operaciones y flujos de efectivo futuros significativos, de acuerdo con los límites de riesgo asumibles.

Asimismo, los activos netos provenientes de la inversión neta realizada en sociedades extranjeras cuya moneda funcional es distinta al euro, están sujetos al riesgo de fluctuación del tipo de cambio en la conversión de los estados financieros de dichas sociedades en el proceso de consolidación.

En otras ocasiones, la financiación de activos a largo plazo nominados en monedas distintas al euro, se lleva a cabo en la misma divisa en la que el activo está nominado, con la finalidad de obtener una cobertura natural.

Riesgo de crédito

El riesgo de crédito consiste en la probabilidad de que la contraparte de un contrato incumpla sus obligaciones contractuales, ocasionando una pérdida económica.

El Grupo ha adoptado la política de negociar exclusivamente con terceras partes solventes y obteniendo suficientes garantías para mitigar el riesgo de pérdidas financieras en caso de incumplimiento. La información acerca de su contraparte se obtiene a través de organismos independientes de valoración de empresas, a través de otras fuentes públicas de información financiera y a través de la información que tiene de sus propias relaciones con los clientes y terceros.

Los activos financieros del Grupo expuestos al riesgo de crédito son:

- Activos financieros no corrientes.
- Instrumentos financieros de cobertura.
- Saldos de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar.
- Activos financieros corrientes.
- Activos financieros incluidos en el efectivo y otros activos líquidos equivalentes.

El importe global de la exposición del Grupo al riesgo de crédito, lo constituyen los saldos de dichas partidas.

El riesgo de crédito de los instrumentos financieros de cobertura que tengan un valor razonable positivo está limitado en el Grupo, ya que la contratación de derivados se realiza con entidades de elevada solvencia y altas valoraciones de crédito y ninguna contraparte acumula porcentajes significativos del riesgo total de crédito.

Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez derivado de las necesidades de financiación de las Divisiones, por los desfases temporales entre necesidades y orígenes de fondos, es gestionado por el Grupo manteniendo un nivel adecuado de efectivo y valores negociables así como contratando y manteniendo líneas de financiación suficientes.

Con la finalidad de mejorar dicha posición de liquidez el Grupo actúa en:

- Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar, realizando una gestión de cobro activa ante los clientes.
- Optimización de la posición financiera de todas sus sociedades, a través de un seguimiento permanente de las previsiones de tesorería.
- Gestión de contratación de líneas de financiación a través de los mercados de capitales.

Al 31 de diciembre de 2011 el Grupo presenta en el apartado 3.17. el calendario de vencimiento de la deuda, que para el año 2012 asciende a 1.189.358 miles de euros.

Riesgo de instrumentos financieros asociados a las acciones de la Sociedad Dominante

El Grupo contrató en 2007 una permuta financiera referenciada al precio de la propia acción con el fin de cubrir el posible quebranto patrimonial que podría significar el ejercicio del Plan de incentivos aprobado por el Consejo de Administración de la Sociedad Dominante en ese mismo año. Al modificarse en 2010 el plan inicialmente aprobado, el Grupo canceló anticipadamente la permuta financiera existente y contrató una nueva permuta financiera referenciada al precio de la propia acción con el fin de cubrir el posible quebranto patrimonial que podría significar el ejercicio del plan de incentivos modificado. En las permutes financieras referenciadas al precio de la propia acción, el compromiso es dar o recibir el resultado de la variación del precio de la acción que se produzca hasta el vencimiento del derivado con respecto al precio de referencia y pagar un tipo de interés variables durante su vigencia.

8. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE

Con fecha 15 de marzo de 2012, la Sociedad Dominante ha completado con éxito una emisión de bonos simples por importe de trescientos millones de euros con vencimiento en 2020. Los bonos han sido emitidos a la par y devengarán un cupón del 7,625% anual pagadero semestralmente. El cierre y desembolso de la emisión ha tenido lugar el 27 de marzo de 2012.

De la emisión realizada un importe de 176.250 miles de euros se ha destinado a la recompra de parte de los bonos emitidos en el año 2010, con vencimiento en 2015, objeto de la oferta de recompra anunciada.

9. EVOLUCIÓN PREVISIBLE

La recuperación de la economía española continuará siendo débil en el corto y medio plazo y se espera que el PIB finalice este año con un crecimiento en torno al 0,7%. La elevada tasa de paro limitará la recuperación del consumo privado, lo que unido al ajuste del sector inmobiliario y los recortes en la inversión de obra pública, harán que la demanda interna continúe debilitada. Además, hay que tener en cuenta otros factores que limitarán el crecimiento, como la dependencia de la financiación exterior y el encarecimiento del coste.

Las perspectivas de crecimiento para los dos primeros trimestres de 2012 son negativos, estabilizándose en la segunda mitad del año. Teniendo en cuenta esto se espera que el PIB tenga un crecimiento negativo en 2012.

10. PERSPECTIVAS PRÓXIMAS

Como consecuencia de la estrategia de internacionalización y diversificación emprendida en 2002, OHL es hoy un Gran Grupo internacional de concesiones y construcción que disfruta de una posición muy relevante a nivel mundial con una destacada presencia en mercados en crecimiento. Del EBITDA total del Grupo, Brasil y México suponen el 73%, y el 89% del EBITDA total se genera fuera de España.

Esta posición se ha logrado gracias a un proceso de internacionalización, siguiendo siempre criterios de prudencia, y de diversificación centrada en negocios relacionados con la construcción, conforme a la cual se han logrado crecimientos anuales compuestos en los últimos 10 años del 11,9% en Ventas, 23,1% en EBITDA, 20,4% en Beneficio neto y 28,2% en Cartera total. Es importante destacar que este crecimiento se ha logrado manteniendo en todo momento políticas de disciplina y seguridad financieras, obteniendo el apoyo durante todo el proceso tanto de los accionistas como de los diferentes agentes del sector financiero.

La actividad de Concesiones es hoy la principal actividad del Grupo, proporcionando el 77% del EBITDA. OHL es el octavo operador de infraestructuras a nivel mundial (según ranking de Public Works Financing), y el primero en Latinoamérica. El Grupo cuenta con una cartera de 28 principales concesiones, de las que 23 son de autopistas (4.417 Km), 2 son ferroviarias, 2 son puertos y 1 es un aeropuerto, y con dos sociedades cotizadas en las Bolsas de Brasil y México cuyo valor de mercado a cierre de 2011 era de unos 2.400 millones de euros. OHL Concesiones es hoy orgánica y financieramente independiente, siendo capaz de financiar su propio crecimiento, y tiene presencia en México, Brasil, Chile, Perú, India y España, a los que en un futuro, siempre que se cumplan los estándares de financiación y seguridad contractual aplicados por el Grupo, podrían incorporarse países como Estados Unidos, Colombia o China. En cuanto a rentabilidad y cobertura de tipo de cambio se continuarán aplicando las mismas políticas selectivas de rentabilidad para el accionista en euros superior al 15% y de financiación de las concesiones sin recurso al Grupo y en moneda local.

En la actividad de Construcción, el Grupo disfruta también de una posición muy relevante a nivel mundial estando situado entre los 20 primeros contratistas a nivel mundial y siendo el séptimo en el segmento de transporte (según Engineering News Record). 2011 ha sido un ejercicio marcado por la integración de las divisiones de Nacional e Internacional y por el enorme éxito cosechado en adjudicaciones de importantes contratos internacionales entre los que se encuentran la ampliación del metro de Toronto, el Hospital del Chum en Montreal, un viaducto urbano en Kuwait, los túneles del Bósforo en Turquía, el ferrocarril de alta velocidad entre La Meca y Medina en Arabia Saudí y la línea ferroviaria de Los Urales en Rusia. Todos ellos grandes contratos muy ligados a las especializaciones del Grupo en los segmentos de hospitales y ferroviario, que garantizan fuertes crecimientos de la actividad en el futuro. Son contratos que, sin embargo, tardarán algo en tener reflejo en la Cuenta de Resultados ya que tienen períodos de ejecución largos, entre 3 y 5 años y cuentan en su mayoría con una fase de diseño que puede durar entre año y año y medio. Con todo ello la cartera de obra a cierre de ejercicio se elevaba a 8.741 millones de euros, cifra que supone unos tres años de ventas.

En cuanto a las Otras actividades, a principios del ejercicio se anunció la intención de desinvertir en activos no estratégicos, más concretamente en Inima, cabecera de la actividad de Medio Ambiente. En noviembre de 2011 se ha llegado a un acuerdo de compra-venta que se materializará en los primeros meses de 2012, pasando a contabilizarse como actividad interrumpida. En cuanto al futuro de Industrial y Desarrollos se espera crecimiento en ambos casos.

En lo relativo a los aspectos financieros OHL disfruta también de una importante posición con:

- Fuerte presencia en los mercados de capitales, con valores cotizando en tres Bolsas (España, Brasil y México), con participaciones mayoritarias en las cotizadas OHL Brasil (60%) y OHL México (74%), y tres emisiones de bonos cotizando en la Bolsa de Londres.

- Excelente reputación y acceso fluido tanto a la financiación bancaria, corporativa y de proyecto, como a los mercados de capitales.
- Compromiso con las políticas de mantenimiento de la disciplina financiera. En este sentido, en 2011 ha vuelto a conseguir terminar el ejercicio con el ratio de Deuda Neta con Recurso sobre EBITDA con Recurso ≤ 3 tras haber terminado 2010 en 3,5 y ha empezado a dar los pasos necesarios para reducir este nivel y situarse a finales de 2012 en ≤ 2 .
- Fuerte apoyo del accionista principal
- Demostrada capacidad para cristalizar el valor generado en Concesiones: salidas a Bolsa de OHL Brasil (agosto 2005) y OHL México (noviembre 2010)

Finalmente, y en relación a la estrategia corporativa, el Grupo ha continuado dando especial importancia al impulso de las políticas de desarrollo sostenible y al fomento de las actividades de I+D+i, desde una posición de vanguardia respecto al diseño y organización del gobierno de la compañía, y cuidando las políticas de recursos humanos y la investigación aplicada, dando siempre cumplimiento tanto a las normas como a las recomendaciones al respecto.

11. PROPUESTA DE DISTRIBUCIÓN DEL RESULTADO Y DIVIDENDO

La propuesta de distribución del resultado del ejercicio formulada por los Administradores de Obrascón Huarte Lain, S.A, que será sometida a la aprobación de la Junta General de Accionistas, es la siguiente:

	Miles de euros
Resultado del ejercicio 2011	50.467
Distribución:	
A dividendo	50.467

Los Administradores de Obrascón Huarte Lain, S.A. propondrán a la Junta General de Accionistas la distribución de un dividendo bruto total máximo de 55.825 miles de euros, equivalente a 0,5597 euros por acción, con cargo a:

	Miles de euros
Beneficio del ejercicio 2011	50.467
Prima de emisión	5.358
Total dividendo	55.825

La distribución del resultado propuesta por los Administradores no incluye dotación alguna a la Reserva legal por haber sido cubierta totalmente en ejercicios anteriores.

INFORME ANUAL DEL GOBIERNO CORPORATIVO DE LAS SOCIEDADES ANÓNIMAS COTIZADAS

El Informe Anual de Gobierno Corporativo, que forma parte integrante del informe de gestión de Obrascón Huarte Lain, S.A. del ejercicio 2011, es accesible a través de la página web de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (www.cnmv.es) y de la web corporativa de la Sociedad (www.ohl.es).

ANEXO AL INFORME ANUAL DE GOBIERNO CORPORATIVO DE OBRASCON HUARTE LAIN, S.A. CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2011.

De conformidad con la Ley 2/2011, de 4 de marzo, de Economía Sostenible (Ley de Economía Sostenible) que modificó la Ley 24/1988, de 28 de julio del Mercado de Valores (LMV), se establecen nuevas obligaciones de información a las sociedades cotizadas. En particular se introdujo el capítulo VI al título IV de la LMV que contiene un nuevo artículo 61 bis, sobre difusión y contenidos del informe anual de gobierno corporativo (IAGC).

La mencionada Ley de Economía Sostenible derogó el artículo 116 y 116 bis de la LMV, que establecían la obligación de incluir determinada información adicional en el informe de gestión y recogió el citado artículo 61 bis que refundió el contenido de ambos artículos derogados y requiere que el IAGC incluya una descripción de los sistemas internos de control y gestión de riesgos en relación con el proceso de emisión de la información financiera.

La propia Ley de Economía Sostenible encomendó al Ministerio de Economía y Hacienda, con habilitación expresa a la Comisión Nacional del Mercado de Valores, el desarrollo de los contenidos y estructura de un nuevo IAGC. Teniendo en cuenta que no ha culminado el proceso legislativo que desarrollará el nuevo modelo de informe anual de gobierno corporativo, el IAGC correspondiente al ejercicio 2011 se formula atendiendo al contenido y estructura del modelo vigente (incorporado a la Circular 4/2007, de 27 de diciembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores) y se complementa con el presente Anexo en lo referente a los contenidos incluidos en la Ley de Economía Sostenible y no recogidos aún en el modelo de IAGC en vigor. En concreto el presente Anexo recoge los siguientes apartados:

- 1. Información de los valores que no se negocien en un mercado regulado comunitario, con indicación, en su caso, de las distintas clases de acciones y, para cada clase de acciones, los derechos y obligaciones que confiera, así como el porcentaje del capital social que represente la autocartera de la sociedad y sus variaciones significativas (*Articulo 61 bis 4, a), 3º LMV*);**

La Sociedad no tiene emitidas acciones que se negocien en un mercado distinto del comunitario.

- 2. Cualquier restricción a la transmisibilidad de valores y cualquier restricción al derecho de voto (*Articulo 61 bis 4, b) LMV*);**

La transmisión de las acciones de OBRASCON HUARTE LAIN, S.A. es libre, no está sometida a ninguna restricción distinta de las establecidas legalmente.

En cuanto al derecho de voto. Cada acción es un voto.

Los Estatutos Sociales y el Reglamento de la junta general de accionistas establecen la forma en que cada accionista ejercerá su derecho sin más restricciones adicionales que las establecidas en la Ley de Sociedades de Capital.

- 3. Información relativa a las normas aplicables a la modificación de los estatutos de la sociedad (*Articulo 61 bis 4, a), 4º LMV*);**

La modificación de los Estatutos Sociales deberá aprobarse por la Junta General de accionistas conforme a lo establecido en el artículo 17º de los propios Estatutos Sociales y en el artículo 12º del Reglamento de la Junta General de accionistas que recogen el quorum y las mayorías establecidas en el artículo 194 y 201 de la Ley de Sociedades de Capital.

- 4. Información de los acuerdos significativos que haya celebrado la sociedad y que entren en vigor, sean modificados o concluyan en caso de cambio de control de la sociedad a raíz de una oferta pública de adquisición, y sus efectos, excepto cuando su divulgación resulte seriamente perjudicial para la sociedad. Esta excepción no se aplicará cuando la sociedad esté obligada legalmente a dar publicidad a esta información (*Articulo 61 bis 4, c), 4º LMV*);**

No existen acuerdos celebrados por la Sociedad que entre en vigor, modifiquen o concluyan en caso de cambio de control de la Sociedad a raíz de una oferta pública de adquisición de acciones.

5. Información de los acuerdos entre la sociedad y sus cargos de administración y dirección o empleados que dispongan indemnizaciones cuando éstos dimitan o sean despedidos de forma improcedente o si la relación laboral llega a su fin con motivo de una oferta pública de adquisición (*Artículo 61 bis 4, c), 5º LMV*);

No existen acuerdos entre la Sociedad y sus cargos de administración ni dirección o empleados que dispongan de indemnizaciones si estos dimiten o son despedidos de forma improcedente o si la relación laboral llega a su fin con motivo de una oferta pública distintas de las previstas en el Estatuto de los Trabajadores para el caso de despido improcedente.

6. Información de los poderes de los miembros del consejo de administración y, en particular, los relativos a la posibilidad de emitir o recomprar acciones (*Artículo 61 bis 4, c), 3º LMV*);

No existen poderes otorgados a título individual a favor de ningún miembro del consejo de administración salvo la delegación de facultades aprobada a favor del consejero ejecutivo, con las limitaciones establecidas en la Ley y en el artículo 5 del Reglamento del Consejo de Administración que son literalmente las siguientes:

- aprobación de las estrategias generales y de los criterios básicos de organización de la sociedad, y en particular:
 - El Plan estratégico o de negocio, así como los objetivos de gestión y presupuesto anuales
 - La política de inversiones y financiación
 - La definición de la estructura del grupo de sociedades
 - La política de gobierno corporativo
 - La política de responsabilidad social corporativa
- nombramiento, retribución y, en su caso, destitución de los más altos directivos de la sociedad;
- aprobar la política en materia de dividendos, así como la de autocartera, y en especial, sus límites;
- control de la actividad de gestión y evaluación de los directivos;
- identificación de los principales riesgos de la sociedad, en especial los riesgos que procedan de operaciones con derivados, e implantación y seguimiento de los sistemas de control Interno, sistema de gestión de riesgos y de información adecuado;
- determinación de la política de información y comunicación con los accionistas, los mercados y la opinión pública, prestando especial dedicación a la información financiera que, por su condición de cotizada, deba hacer pública periódicamente;
- la creación o adquisición de participaciones en entidades de propósito especial o domiciliadas en países o territorios que tengan la consideración de paraísos fiscales;
- y en general, las operaciones que entrañen la disposición de activos sustanciales de la Compañía, entendiendo por tales las que se realicen por un precio superior a 60.000.000 euros, y las grandes operaciones societarias, entendiendo por tales los acuerdos previos y proyectos de fusión y escisión y la compraventa de participaciones de control en compañías, por precio superior a 60.000.000 euros por operación.

7. Descripción de las principales características de los sistemas internos de control y gestión de riesgos en relación con el proceso de emisión de la información financiera (*Artículo 61 bis 4, h) LMV*).

La CNMV constituyó en 2009 un Grupo de Trabajo de Control Interno sobre la información financiera (GTCI) al considerar necesario el desarrollo de la obligación de informar en el IAGC

acerca del Sistema de Control Interno sobre la Información Financiera (en adelante SCIIIF) en las entidades cotizadas.

El Grupo de Trabajo de la CNMV concluyó en su propuesta aprobada el 17 de Junio de 2010 que las entidades cotizadas deben presentar a partir del ejercicio 2011 en su Informe Anual de Gobierno Corporativo una descripción de su SCIIIF. En dicha propuesta, se reafirma el papel del Consejo de Administración como responsable de asegurar que existe un SCIIIF adecuado y eficaz y de la Alta Dirección, a través de la Dirección Económico Financiera, como responsable de su diseño, implantación y funcionamiento. El Comité de Auditoría es el encargado de supervisar el SCIIIF con el soporte de la función de Auditoría Interna.

En la propuesta del Grupo de Trabajo también se incluía una Guía de Elaboración donde se establecían una serie de pautas e indicadores de referencia sobre los que deberían informar las entidades, de forma anual y que quedará reflejada en el IAGC de las compañías que tengan títulos admitidos a cotización.

La Ley de Economía Sostenible introdujo el artículo 61 bis de la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de valores, que modifica el contenido mínimo del Informe de Gobierno Corporativo, antes regulado en el art.116 de la Ley Mercado de Valores. Como desarrollo de lo anterior, el Ministerio de Economía y Hacienda emitió en octubre de 2011 un Proyecto de O.M. por el que se determina el contenido mínimo del IAGC, el informe anual de remuneraciones y otros instrumentos de información de las sociedades.

Por este motivo el Grupo OHL realizó durante el año 2010 un análisis diagnóstico de la situación actual de su SCIIIF respecto a las directrices indicadas en el marco de referencia y a los dieciséis indicadores básicos definidos en la “Guía para la preparación de la descripción del sistema de control interno sobre la información financiera” de la CNMV, con el objetivo de mejorar el nivel de cumplimiento y adecuar su SCIIIF al marco de referencia.

El alcance del análisis diagnóstico se definió considerando la importancia cuantitativa y cualitativa de cada uno de los negocios y sociedades del Grupo. Asimismo, se consideraron aquellas sociedades o actividades que iban a tener un alto crecimiento a corto plazo y se identificaron áreas de mejora.

Durante el ejercicio 2011 el Grupo OHL ha continuado con el proceso de mejora sobre su Sistema de información Financiera para dar cumplimiento a las pautas e indicadores de referencia.

1. Entorno de control

a) Responsables del Sistema de Control Interno de la Información Financiera (SCIIIF)

Responsabilidades atribuidas al Consejo de Administración

El Consejo de Administración es el máximo órgano de decisión de la Sociedad y según se detalla en el Art.5 apartado e) de su Reglamento, se obliga a ejercer directamente la responsabilidad de “identificación de los principales riesgos de la Sociedad, en especial los riesgos que procedan de operaciones con derivados e implantación y seguimiento de los Sistemas de Control Interno, sistemas de gestión de riesgos y de información adecuado”.

El papel del Consejo de Administración sobre el SCIIIF es de supervisión, comprendiendo los riesgos sobre los objetivos de la información financiera del Grupo y los controles establecidos por la Dirección para mitigar los mismos.

Su labor de supervisión la realiza a través de la Comisión de Auditoría, Cumplimiento y Responsabilidad Social Corporativa (en adelante Comisión de Auditoría) y la Dirección de Auditoría Interna.

Responsabilidades atribuidas a la Comisión de Auditoría

La Comisión de Auditoría, sin perjuicio de otros cometidos que le asigne la Ley, la Junta General o el Consejo de Administración, tiene entre sus responsabilidades, según se indica en el Art. 23 f) de los Estatutos sociales y en el Art. 15 del Reglamento del Consejo de Administración:

- 1) Supervisar la eficacia del control interno, los servicios de auditoría interna de la compañía y los sistemas de gestión de riesgos, así como revisar la designación y sustitución de sus responsables y discutir con los auditores de cuentas, las debilidades significativas del sistema de control interno, detectadas en el desarrollo de la auditoría.
- 2) Supervisar el proceso de elaboración y presentación de la información financiera y revisar la designación y sustitución de sus responsables.

Responsabilidades atribuidas a la Dirección

La Dirección General Económico Financiera tiene la responsabilidad global sobre el sistema de control interno sobre la información financiera del Grupo. Esta responsabilidad incluye el diseño, la implantación y el mantenimiento de los controles internos necesarios para asegurar la calidad de la información.

b) Estructura organizativa

Responsables del diseño y revisión de la estructura organizativa

La política del Consejo de Administración es delegar la gestión ordinaria de la compañía en los órganos ejecutivos y en el equipo de dirección y concentrar su actividad en la definición de la política empresarial y organizativa y en la función general de supervisión.

En este sentido, el responsable del diseño y revisión de la estructura organizativa es el Presidente del Consejo de Administración, quien propone los cambios en los organigramas básicos y de detalle del Grupo.

La Dirección General Corporativa a través de su Dirección de Organización y Servicios Generales, es responsable de proponer la implantación de mejoras a la estructura orgánica del Grupo e impulsa y coordina el establecimiento y actualización de los organigramas y de la descripción de funciones de la estructura corporativa y de las Divisiones del Grupo y las somete al Presidente.

Los cambios relevantes en dicha estructura organizativa son presentados y aprobados por el Consejo de Administración, a través de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, que además tiene entre sus responsabilidades básicas la de proponer al Consejo de Administración el sistema y cuantía de las retribuciones anuales de los miembros del Comité de Dirección y los criterios para las del resto del personal directivo del Grupo.

Organigrama y funciones documentadas

El Grupo cuenta con organigramas básicos y de detalle de toda su organización. El organigrama básico está disponible en la página web del Grupo www.ohl.es, mientras que los organigramas de detalle de toda su organización se encuentran accesibles para los empleados del Grupo a través de la intranet.

Asimismo, dispone de un Manual de Funciones que describe para cada Órgano de gobierno, servicios de estructura y Divisiones del Grupo, su dependencia, composición y funciones básicas. Dicho Manual se encuentra accesible para los empleados del Grupo a través de la intranet.

El Organigrama y el Manual de Funciones se actualizan con carácter anual y/o cuando las circunstancias lo requieren.

c) Código Ético

Órgano de aprobación y fecha de actualización

El Grupo OHL cuenta con un Código Ético que constituye una declaración expresa de los valores, principios y pautas de conducta que deben guiar el comportamiento de todas las personas del Grupo, en el desarrollo de su actividad profesional.

Su ámbito de aplicación comprende a todos los miembros del Consejo de Administración, al personal directivo y a todos los empleados del Grupo.

El órgano de aprobación del Código Ético es el Consejo de Administración, habiendo aprobado su última actualización el 17 de enero de 2012.

El Código permanecerá vigente mientras el Consejo de Administración no apruebe su actualización, revisión o derogación.

Principio sobre transparencia y exactitud de la información

El Código Ético es el cauce para el desarrollo de los valores corporativos del Grupo:

- Integridad, honradez, ética y eficacia en todas las actuaciones del Grupo.
- Espíritu de superación y mejora continua en el desempeño profesional.
- Lealtad responsable ante los clientes, las personas del Grupo, la comunidad y los accionistas.
- Transparencia en la difusión de la información, que será adecuada, veraz y contrastable.

Partiendo del principio básico de comportamiento que se exige a todo el personal del Grupo de **respeto a la legalidad**, una pauta de conducta clave en la **relación con el mercado** es la **transparencia y exactitud de la información**.

En este sentido en el Código Ético se especifica que:

“OHL se compromete a transmitir información sobre la compañía de forma completa y veraz, que permita a los accionistas, analistas y a los restantes grupos de interés, formarse un juicio objetivo sobre el Grupo.

Las personas del Grupo deberán velar para que todas las operaciones con transcendencia económica que realicen en nombre de la sociedad, figuren con claridad y exactitud en los registros contables apropiados que representen la imagen fiel de las transacciones realizadas. Se deberán seguir estrictamente los estándares y principios de contabilidad, realizar informes financieros completos y precisos y disponer de controles y procedimientos internos adecuados que aseguren que la elaboración de informes financieros y de contabilidad cumple con la ley, los reglamentos y los requisitos de cotización en Bolsa. Quedan expresamente prohibidas aquellas conductas tendentes a la elusión de obligaciones tributarias u obtención de beneficios con respecto a la Hacienda Pública y Seguridad Social.”

Comisión de Auditoría

El Reglamento del Consejo de Administración en su Art.15 apartado indica como responsabilidad de la Comisión de Auditoría:

“*Examinar el cumplimiento del Reglamento Interno de Conducta en los Mercados de Valores,...., el Código Ético del Grupo OHL y, en general, de las reglas de gobierno de la compañía y hacer las propuestas necesarias para su mejora.*”

Así, en el propio Código Ético del Grupo se indica que “cualquier sugerencia de mejora, duda o crítica debe ser puesta en conocimiento de la Comisión de Auditoria, Cumplimiento y Responsabilidad Social Corporativa, que es el Órgano competente para velar por el cumplimiento de este Código y para promover tanto su difusión como la formación específica para su correcta aplicación”.

En este sentido y dada la importancia que su cumplimiento tiene para el Grupo, se han puesto los medios necesarios para cumplir los objetivos fijados, entre los que destacan la creación de un Comité de Prevención y la puesta en marcha de un Canal Ético de Comunicación.

Plan de comunicación, distribución y formación del Código Ético

El contenido del Código Ético ha de ser conocido y comprendido por todas las personas que integran el Grupo OHL.

Por este motivo el Grupo ha definido las medidas de comunicación, formación y distribución necesarias para su conocimiento, que están incluidas en un Plan realizado al efecto.

Los principales hitos de dicho Plan son:

- Traducción a los cinco idiomas principales del Grupo.
- Disponibilidad del Código Ético en la intranet corporativa y en la página web del Grupo OHL (ruta: OHL/Responsabilidad social corporativa/Código Ético).
- Al personal directivo, técnico y administrativo del Grupo:
 - contratados: envío personalizado del Código Ético y acatamiento expreso.
 - nuevas incorporaciones: inclusión de cláusula la adicional en el contrato de trabajo, exigiendo el conocimiento, comprensión y cumplimiento del Código Ético.
- Al personal operario del Grupo:
 - contratados: acciones formativas específicas.
 - nuevas incorporaciones: entrega del texto íntegro del Código y firma de acuse de recibo.
- Difusión a terceros relevantes.

La Dirección de Auditoría Interna tiene la obligación de realizar el seguimiento de dicho Plan y deberá informar periódicamente a la Comisión de Auditoría de todas las actuaciones realizadas.

d) Canal Ético

Existencia del Canal Ético

Durante el ejercicio 2011 se ha dotado de mayor accesibilidad al Canal Ético de Comunicación, al estar disponible en la página web de OHL.

El Grupo valora positivamente la denuncia de comportamientos ilícitos, por parte del personal, ya que sirve para mejorar la política de prevención y las políticas de calidad, convirtiéndose en una herramienta imprescindible para que el Código Ético surta efectos plenos.

El Canal Ético de Comunicación del Grupo OHL se ha creado para que todos los empleados y otros grupos de interés, puedan informar de una posible vulneración o incumplimiento del mismo, **garantizando la confidencialidad de los usuarios**. Al mismo tiempo sirve también para realizar consultas relativas a su aplicación en la práctica profesional.

La Secretaría de la Comisión de Auditoría es la receptora de todas las comunicaciones relacionadas con las denuncias del cumplimiento del Código Ético y el Servicio de Responsabilidad Social Corporativo recibe las consultas formuladas sobre el mismo.

El Canal Ético está accesible vía web o vía correo postal:

- www.ohl.es/responsabilidad social corporativa/Código y Canal Ético.
- Canal Ético de Comunicación del Grupo OHL: Pº Castellana, 259 D. Torre Espacio. 28046 Madrid.

Funciones de la Comisión de Auditoría, Cumplimiento y Responsabilidad Social Corporativa y actividades realizadas en el ejercicio 2011

Como se ha comentado anteriormente, las principales funciones en relación con el Canal Ético son servir de cauce para que los empleados u otros grupos de interés, puedan informar posibles

vulneraciones o incumplimientos del Código Ético y también para canalizar las dudas o consultas sobre el mismo.

Durante el ejercicio 2011 y primer trimestre de 2012 se ha actualizado el Código Ético del Grupo y se ha puesto en marcha el Canal Ético de Comunicación.

Al mismo tiempo se ha formalizado el procedimiento del Canal Ético de Comunicación del Grupo y se han puesto a punto los equipos responsables de realizar los análisis de las denuncias que se tramiten, mediante una adecuada formación en estas tareas.

2. Evaluación de riesgos de la información financiera

a) Proceso de identificación de riesgos

El gobierno corporativo del Grupo, tiene entre sus prioridades la gestión de los riesgos, cuya finalidad es:

- la prevención y control de los riesgos que puedan afectar a la consecución de los objetivos fijados y a su patrimonio.
- asegurar el cumplimiento de la normativa legal vigente y de las políticas, normas y procedimientos del Grupo.
- garantizar la fiabilidad e integridad de la información financiera.

El Grupo cuenta con un modelo corporativo de riesgos, que se sigue a través de un cuadro de mando para los riesgos clave identificados por Divisiones (Concesiones, Construcción, Industrial y Desarrollos)

Una vez identificadas las acciones a realizar y los objetivos de control, se inicia un seguimiento sistemático de los mismos y, a través de un proceso de mejora continua, se actualiza el sistema.

Todo el sistema de control y su normativa, procedimientos y procesos, está reflejado en la normativa interna y se apoya en los sistemas de información, formando un cuerpo completo y homogéneo.

Las grandes categorías en las que se clasifican los riesgos del Grupo son:

- 1) Riesgos de mercado: en esta categoría se gestionan los riesgos relativos a las circunstancias cambiantes y específicas de los mercados en los que opera el Grupo y, en especial, los posibles cambios regulatorios, el riesgo país y los riesgos de alianzas o negocios conjuntos.
- 2) Riesgos operativos: los principales riesgos operativos que gestiona el Grupo se refieren a riesgos de:
 - Contratación
 - Ejecución de obras /proyectos
 - Subcontratación
 - Calidad
 - Prevención de riesgos laborales
 - Medioambiental
- Para todos ellos, el Grupo cuenta con Políticas que permiten tener un marco de referencia y junto con los procedimientos establecidos, realizar un seguimiento de los mismos, estableciendo medidas en el caso de observar un riesgo de incumplimiento en los objetivos fijados.
- 3) Riesgos relacionados con la fiabilidad de la información económica financiera: se pretende asegurar que la información utilizada sea correcta y exacta y permita una adecuada toma de decisiones, tanto a la Dirección como a terceros.

- 4) Riesgos financieros: son los que pueden afectar principalmente a la obtención de la financiación necesaria en el momento adecuado y a un coste razonable, así como a la maximización de los recursos financieros disponibles.

El Mapa de Riesgos y sus indicadores de medición, sirven para realizar un seguimiento de los objetivos de control fijados para cada grupo de riesgos, de forma periódica. La Comisión de Auditoría periódicamente lleva a cabo un seguimiento de los riesgos más relevantes incluidos en el Mapa de Riesgos, a través del Informe de Indicadores de Riesgos Corporativos. En el ejercicio 2011, se han propuesto mejoras en los indicadores relacionados con los riesgos de fiabilidad de la información económico-financiera.

b) Proceso de identificación de riesgos de la información financiera

El proceso de identificación de riesgos de la información financiera y su alineación con las recomendaciones del grupo de trabajo de la CNMV, se inició en 2010 mediante un análisis diagnóstico de la situación en aquel momento del Sistema de Control Interno sobre la Información Financiera respecto a las directrices indicadas en el marco de referencia de la Comisión Nacional del Mercado de Valores y a los diecisésis indicadores básicos definidos en la “Guía para la preparación de la descripción del SCIIF” de la CNMV.

A la vista de los resultados se procedió a realizar un trabajo de mejora de la documentación de los procesos que puedan afectar de modo material a la información financiera, proceso que básicamente ha concluido en el ejercicio 2011 y que será objeto de seguimiento y mejora continua.

Una parte importante del proceso es determinar el alcance del Sistema de la Información Financiera con el objetivo de determinar, dentro del Grupo, las sociedades relevantes y también identificar los procesos operativos o de soporte significativos de esas sociedades. Todo ello en función de la materialidad y de los factores de riesgo inherentes a cada División.

Este alcance se determina en función de criterios de materialidad, tanto cualitativa como cuantitativa, de forma que se identifican las áreas relevantes y los procesos críticos con impacto significativo en la información financiera, las partidas relevantes de los estados financieros y de la información financiera en general y las transacciones más relevantes, así como las Sociedades materiales, considerando el grado de centralización/descentralización existente.

Basándose en el alcance determinado y en los procesos que intervienen en su generación, se identifican los riesgos que pueden afectar a la información financiera cubriendo, la totalidad de objetivos de la información financiera (existencia y ocurrencia; integridad; valoración; derechos y obligaciones; y presentación y divulgación) y teniendo en cuenta las distintas categorías de riesgo mencionadas anteriormente en la medida que afectan a la información financiera.

El alcance del SCIIF se revisa con una periodicidad mínima anual, antes de fijar el calendario de envío de la información financiera de las filiales, y siempre que se da de baja o se incorpora al perímetro de consolidación del Grupo alguna nueva sociedad. En este sentido, el Grupo cuenta con un proceso de identificación del perímetro de consolidación por el que, mensualmente, la Dirección de Administración y Control del Grupo, a través de su Servicio de Planificación y Control, actualiza dicho perímetro teniendo en cuenta las notificaciones de cambios recibidas en base al procedimiento definido.

La responsabilidad del mantenimiento del alcance y del proceso de identificación de riesgos recae en la Dirección General Económico Financiera del Grupo, a través de su Dirección de Administración y Control, siendo además la responsable de informar a la auditoría externa e interna de los cambios que se producen en el alcance.

3. Actividades de control

a) Procedimientos de revisión y autorización de la información financiera

El Grupo cuenta con un procedimiento detallado para la difusión de la información financiera a terceros, para que tanto la elaboración como la difusión tengan las máximas garantías.

La elaboración de la información financiera es responsabilidad de la Dirección General Económico Financiera del Grupo.

La aprobación de esa información financiera, antes de ser difundida a los mercados, le corresponde al Consejo de Administración, previo informe favorable de su Comisión de Auditoría, que realiza un análisis de la misma y solicita cuantas aclaraciones estima oportunas internamente y al auditor externo del Grupo.

Lo anterior se realiza tanto para la información financiera intermedia trimestral o semestral, como para la información anual, ésta última objeto de aprobación a través del Consejo de formulación de cuentas.

En el procedimiento de difusión de información financiera a terceros adicionalmente se regula cómo actuar en relación a otros temas tales como:

- Hechos relevantes
- Información financiera a otros mercados de valores
- Información financiera para analistas e inversores, entidades financieras y agencias de calificación
- Estadísticas
- Licitaciones y ofertas
- Información financiera exigida en contratos

Para cada caso se fijan los responsables de elaboración de la información financiera pública, las autorizaciones y los responsables de su difusión.

b) Documentación de los flujos de actividades y controles

Dentro del análisis de la fiabilidad de la información una parte fundamental es el análisis de los procesos y subprocesos críticos que afectan a la realización de dicha información, con el objetivo de facilitar la identificación de riesgos, mencionada anteriormente, y la implantación de controles.

En este sentido el trabajo que se realiza es:

- 1) Identificación de los procesos críticos, y de los subprocesos que componen cada uno de ellos, que intervienen directa o indirectamente en la generación de la información financiera para las sociedades incluidas en el alcance.
- 2) Descripción de los flujos de actividades a través de la fluogramación de los procesos y subprocesos.
- 3) Identificación de las actividades de control claves que mitigan los riesgos identificados que pueden afectar a la generación de la información financiera identificando el responsable del control, la periodicidad de la actividad, el tipo de control (detectivo o preventivo), el tipo de ejecución (manual o automática) y la evidencia del mismo.

A lo largo del ejercicio 2012 se espera concluir la implantación en todas las sociedades del alcance, poniendo a punto la totalidad del sistema. Los procesos documentados incluyen el proceso de cierre contable, reporting y consolidación, considerando en los mismos la revisión específica de los juicios y estimaciones relevantes.

La responsabilidad de la actualización de los procesos críticos y actividades recae en la Dirección General Económico Financiera del Grupo, que informa de forma periódica a la Comisión de Auditoría sobre el avance de los trabajos realizados en relación con el SCIIF y todos los procesos de mejora.

En relación al control interno sobre los sistemas de información, existen procedimientos de acceso y seguridad de los sistemas. Adicionalmente, durante el ejercicio 2011, se ha trabajado en la mejora de los criterios de segregación de funciones y en la adaptación de los sistemas afectados, así como en la formalización de un plan de continuidad de negocio.

4. Información y comunicación

a) Normalización contable

Manual de Políticas Contables

El Grupo cuenta con un Manual de Políticas Contables cuyo objetivo es mostrar de manera resumida los principios contables generales, las normas de valoración y las políticas contables generales del Grupo y las específicas de cada División, y es de obligatorio cumplimiento para todas las sociedades que forman el Grupo OHL.

La responsabilidad en las interpretaciones de políticas contables recae en la Dirección de Administración y Control del Grupo, a través de su Servicio de Planificación y Control, dependiente de la Dirección General Económico Financiera del Grupo.

Asimismo, dicha Dirección es responsable de la actualización del Manual, que se realiza al menos con periodicidad anual, incluyendo todos los cambios normativos, y si estos son relevantes, la actualización se realiza de manera inmediata.

Si el Grupo decidiera modificar alguna de las políticas contables definidas, sin deberse a cambios normativos, dicha modificación se realizaría con periodicidad anual.

En ambos casos, antes de realizar cualquier actualización, se informa previamente por la Dirección General Económico Financiera del Grupo a la Comisión de Auditoría, quien autoriza los mismos.

Responsabilidades de la Comisión de Auditoría

Dentro del Reglamento del Consejo de Administración de OHL S.A. se especifica en su art.15 i) que es responsabilidad básica de la Comisión de Auditoria y Cumplimiento:

“Revisar las cuentas de la sociedad, vigilar el cumplimiento de los requerimientos legales y la correcta aplicación de los principios de contabilidad generalmente aceptados, así como informar las propuestas de modificación de principios y criterios contables sugeridos por la Dirección.”

Esta responsabilidad la realiza de manera activa al estar informada de las actualizaciones que propone la Dirección General Económico Financiera del Grupo, así como de los borradores de normativa contable que pueden afectar al Grupo.

Esta información además es contrastada con los auditores del Grupo, en las reuniones periódicas que mantienen con la Comisión de Auditoría.

b) Mecanismos de captura y preparación de la información financiera

El Grupo dispone de un procedimiento de cierre contable para todas las Divisiones, dirigido por la Dirección General Económico Financiera del Grupo, a través de su Dirección de Administración y Control que se basa en:

- Calendario de cierre del Grupo
- Reporting mensual estandarizado y de obligada cumplimentación, en la mayoría de los casos con trazabilidad de la información, desde el sistema informático, con instrucciones detalladas para su realización.
- Reporting anual estandarizado para la elaboración de la memoria del Grupo, con instrucciones detalladas para su realización.
- Sistema interno de envío de información societaria relevante, que garantiza la exactitud y corte de operaciones.

Adicionalmente se revisan de forma detallada todos los juicios, estimaciones y proyecciones relevantes, así como las proyecciones a medio y largo plazo realizadas para las concesiones.

De lo anterior se da cumplida información a la Comisión de Auditoría.

5. Supervisión del funcionamiento del sistema

a) Función de Auditoría Interna

El Consejo de Administración creó la función de Auditoría Interna en el Grupo, con el objeto de disponer de un servicio independiente y objetivo de aseguramiento, control interno y consulta, prestando apoyo a la organización en el cumplimiento efectivo de sus responsabilidades.

La Auditoría Interna está integrada en la organización del Grupo OHL, aunque no es un órgano ejecutivo, y funciona sometido a los criterios establecidos por la Comisión de Auditoría del Consejo de Administración.

La Auditoría Interna depende de la Comisión de Auditoría y las principales funciones de esta Dirección son:

- Revisar la veracidad, fiabilidad, integridad y calidad de los registros y de la información financiera, operativa y de gestión en general, tanto interna como externa, y de los medios existentes para identificar, evaluar, clasificar y comunicar dicha información, ***con atención especial a lo establecido en el SCIIF.***
- Examinar y evaluar la fiabilidad, efectividad y eficacia del Sistema de Control Interno, así como de los procesos de gestión de riesgos y gobierno corporativo.
- Supervisar que la gestión de riesgos está alineada con las políticas y el Código Ético del Grupo OHL.
- Verificar la existencia y situación de los activos y comprobar la idoneidad de las medidas para proteger su integridad.
- Verificar la existencia de normas y procedimientos que regulen adecuadamente las principales actividades y que permitan medir correctamente la economía y eficacia de las mismas.
- Revisar, verificar y evaluar el grado de cumplimiento de las políticas, planes, objetivos, normas, procedimientos y reglamentos establecidos en el Grupo.
- Mantener relaciones coordinadas con los trabajos que realiza la auditoría externa, como actividad complementaria y no subsidiaria o sustitutiva.
- Proporcionar información al Consejo de Administración, a través de la Comisión de Auditoría, para facilitar la evaluación que ésta pueda realizar acerca de la utilización adecuada y eficiente de los recursos del Grupo.
- Formular recomendaciones para contribuir a la corrección de las anomalías detectadas en el ejercicio de su trabajo y realizar el seguimiento de su ejecución.
- Elaborar y mantener actualizados sus planificaciones anuales de trabajos, Memoria de actividades, normativa, etc.

- Realizar cualquier labor específica encomendada.
- Informar sobre la normativa interna de nueva emisión del Grupo o de sus modificaciones, antes de su aprobación definitiva.

Todas estas funciones son realizadas por los integrantes de la Dirección de Auditoría Interna de forma exclusiva, no compaginándolas con otras funciones.

b) Comunicación de debilidades de control interno

El Reglamento del Consejo de Administración de OHL S.A. incluye dentro de las responsabilidades de la Comisión de Auditoría, en su Art. 15, las siguientes:

- Apartado c): establecer las oportunas relaciones con los auditores externos, evaluar los resultados de cada auditoría y las respuestas del equipo de gestión a sus recomendaciones y mediar en los casos de discrepancias entre aquellos y éste, en relación con los principios y criterios aplicables en la preparación de los estados financieros, así como para recibir información sobre aquellas cuestiones que puedan poner en riesgo la independencia de los auditores y cualesquiera otras relacionadas con el proceso de desarrollo de la auditoría de cuentas, así como aquellas otras comunicaciones previstas en la legislación de auditoría de cuentas y normas técnicas de auditoría.
- Apartado g): supervisar la eficacia del control interno, los servicios de auditoría interna de la compañía y los sistemas de gestión de riesgos, así como revisar la designación y sustitución de sus responsables y discutir con los auditores de cuentas las debilidades significativas del sistema de control interno, detectadas en el desarrollo de la auditoría.

Estas responsabilidades son ejercidas de manera activa, a través de las reuniones periódicas que la Comisión de Auditoría realiza con los auditores externos del Grupo y con los responsables de gestión de las Divisiones, así como con el Director General Económico Financiero del Grupo, invitado permanente a todas las reuniones de la Comisión.

En relación con la Dirección de Auditoría Interna, mencionar que de todas sus actuaciones tiene información la Comisión de Auditoría, y que ésta recibe un informe de seguimiento del cumplimiento de todas las recomendaciones realizadas en el desarrollo de sus trabajos.

La Dirección de Auditoría Interna tiene una comunicación permanente con la Comisión de Auditoría en las funciones descritas anteriormente, destacando la relativa a elaborar y mantener actualizado:

- 1) La planificación anual de los trabajos
- 2) El presupuesto anual de la Dirección
- 3) Los informes de cada trabajo realizado
- 4) La Memoria Anual de Actividades
- 5) La Norma de Organización y Procedimientos de Auditoría Interna del Grupo.

Todo lo anterior con la finalidad de realizar un seguimiento de todas las actividades realizadas por la Auditoría Interna, como medio eficaz de desarrollar y cumplir las responsabilidades de supervisión de la Comisión de Auditoría.

c) Creación de la Dirección de Riesgos y Control interno

Con la finalidad de impulsar la gestión de riesgos y el control interno, el Grupo ha creado la Dirección de Riesgos y Control Interno, que bajo la dependencia de la Comisión de Auditoría comenzará el desarrollo de todas las acciones estratégicas, operativas, organizativas y normativas relacionadas con la gestión de riesgos del Grupo, así como la elaboración y mantenimiento del Mapa de Procesos y la elaboración, documentación y mantenimiento del Sistema de Control Interno.

d) Actividades realizadas por la Comisión de Auditoría en el ejercicio 2011

La Comisión de Auditoría tiene como función principal el servir de apoyo al Consejo de Administración en la supervisión y vigilancia del funcionamiento del Grupo.

Su principal cometido se centra en:

- Revisar periódicamente el proceso de elaboración de la información financiera.
- Revisar el Sistema de Control Interno.
- Garantizar la independencia del auditor externo y conocer su opinión sobre las debilidades significativas del sistema de control interno.

La Comisión de Auditoría revisa toda la información financiera pública que el Grupo remite a la CNMV, con anterioridad a su aprobación por el Consejo de Administración y posterior publicación y recaba cuantas explicaciones considera convenientes de la Dirección General Económica Financiera del Grupo o de cualquier otro responsable.

Con ocasión de las reuniones mensuales que mantiene, revisa la totalidad de informes que emite la Dirección de Auditoría Interna sobre las sociedades filiales del Grupo, sobre proyectos ejecutados de forma directa o en Unión Temporal y sobre cumplimiento de la normativa interna y cualquier otro solicitado por dicha Comisión.

Todas las debilidades o recomendaciones puestas de manifiesto en dichos informes se llevan a cabo, bien incorporándolas al Sistema de Control Interno o adoptando las medidas correctoras propuestas.

Las actuaciones realizadas se incluyen en la Memoria Anual de Auditoría Interna.

También supervisa la implantación de cualquier nueva política o normativa interna, así como de cualquier modificación a la existente, garantizando la coherencia y cumplimiento de las políticas establecidas por el Consejo de Administración.

Al mismo tiempo mantiene reuniones de seguimiento del funcionamiento del Sistema de Control Interno, con especial atención al SCIIF, con la Dirección General Económica Financiera del Grupo y los responsables de las Divisiones, realizando sesiones monográficas sobre aspectos concretos del sistema (p.a. Contratación, Reporting, Tesorería, etc.). Durante el ejercicio 2011 han sido especialmente relevantes las actuaciones tendentes a alinear el SCIIF con las recomendaciones realizadas por la CNMV.

En relación con los auditores externos mantiene reuniones, al menos anuales, para conocer las debilidades de control interno detectadas en el transcurso de la auditoría, que en su caso se corrigen de forma inmediata, modificando el Sistema de Control Interno.

DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD Y FORMULACIÓN DEL INFORME DE GESTIÓN

Los Administradores declaran que, hasta donde alcanza su conocimiento, el informe de gestión consolidado elaborado incluye un análisis fiel de la evolución y de los resultados empresariales y de la posición de Obrascón Huarte Lain, S.A. y sociedades dependientes, junto con la descripción de los principales riesgos e incertidumbres a los que se enfrentan.

La formulación del presente informe de gestión consolidado ha sido aprobada por el Consejo de Administración, en su reunión del 29 de marzo de 2012, con vistas a su verificación por los auditores y posterior aprobación por la Junta General de Accionistas. Dicho informe de gestión está extendido en 96 hojas, todas ellas firmadas por el Vicesecretario del Consejo de Administración, firmando en esta última hoja nº 97 todos los Consejeros y el Secretario del Consejo de Administración.

D. Juan-Miguel Villar Mir

D. Juan Villar -Mir de Fuentes

D. Francisco Marin Andrés

D. Baltasar Aymerich Corominas

D. Tomás García Madrid

D. Javier López Madrid

D. Juan Mato Rodríguez

Saarema Inversiones, S.A.

D. Luis Solera Gutiérrez

representada por

D. Joaquín García-Quirós Rodríguez

D. Alberto Terol Esteban

D^a. Silvia Villar-Mir de Fuentes

D. Álvaro Villar-Mir de Fuentes

D. Daniel García-Pita Pemán
(Secretario del Consejo de
Administración, no Consejero)

OBRASCÓN HUARTE LAIN, S.A.

**CUENTAS ANUALES
E INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2011**

Obrascón Huarte Lain, S.A.

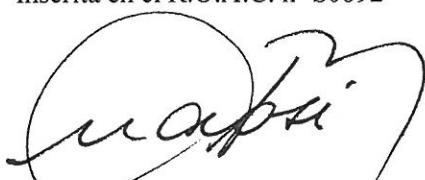
Cuentas Anuales del ejercicio terminado el
31 de diciembre de 2011 e Informe de
Gestión, junto con el Informe de Auditoría
Independiente

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de
OBRASCÓN HUARTE LAIN, S.A.:

1. Hemos auditado las cuentas anuales de OBRASCÓN HUARTE LAIN, S.A. que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2011, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Los Administradores son responsables de la formulación de las cuentas anuales de la Sociedad, de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad (que se identifica en la Nota 2.1 de la memoria adjunta) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas, están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.
2. En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2011 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de OBRASCÓN HUARTE LAIN, S.A. al 31 de diciembre de 2011, así como de los resultados de sus operaciones y de sus flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.
3. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2011 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2011. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

DELOITTE, S.L.
Inscrita en el R.O.A.C. nº S0692



Juan Jose Roque
30 de marzo de 2012

ÍNDICE

ESTADOS FINANCIEROS

- **Balances de situación al 31 de diciembre de 2011 y al 31 de diciembre de 2010.....1**
- **Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2011 y el 31 de diciembre de 2010.....3**
- **Estados de cambios en el patrimonio neto de los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2011 y el 31 de diciembre de 2010.....4**
- **Estados de flujos de efectivo de los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2011 y el 31 de diciembre de 2010.....6**

MEMORIA

1.	ACTIVIDAD DE LA SOCIEDAD.....	7
2.	BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES	7
2.1	Marco normativo de información financiera aplicable a la Sociedad	7
2.2	Imagen fiel.....	7
2.3	Principios contables no obligatorios aplicados	8
2.4	Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre.....	8
3.	PROPIUESTA DE DISTRIBUCIÓN DEL RESULTADO Y DIVIDENDO	8
4.	NORMAS DE REGISTRO Y VALORACIÓN.....	9
4.1	Inmovilizado intangible	9
4.2	Deterioro de valor de activos intangibles y materiales	9
4.3	Inmovilizado material.....	9
4.4	Inversiones inmobiliarias.....	10
4.5	Arrendamientos	10
4.6	Instrumentos financieros.....	11
4.7	Existencias.....	14
4.8	Transacciones en moneda extranjera	14
4.9	Impuestos sobre beneficios.....	14
4.10	Ingresos y gastos	14
4.11	Provisiones	15
4.12	Indemnizaciones por despido	16
4.13	Elementos patrimoniales y actividades de naturaleza medioambiental.....	16
4.14	Planes de retribución referenciados al valor de cotización de la acción	16
4.15	Subvenciones, donaciones y legados	17
4.16	Uniones Temporales de Empresas	17
4.17	Partidas corrientes y no corrientes	18
5.	INMOVILIZADO INTANGIBLE.....	18
6.	INMOVILIZADO MATERIAL.....	20
7.	INVERSIONES INMOBILIARIAS	22
8.	ARRENDAMIENTOS	24
8.1	Financieros	24

9.	INVERSIONES FINANCIERAS (LARGO Y CORTO PLAZO).....	25
9.1	Inversiones financieras a largo plazo.....	25
9.2	Inversiones financieras a corto plazo.....	26
9.3	Inversiones en empresas del grupo y asociadas	27
9.4	Política de gestión de riesgos.....	34
10.	INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS.....	38
11.	EXISTENCIAS	40
12.	CLIENTES POR VENTAS Y PRESTACIONES DE SERVICIOS Y ANTICIPOS DE CLIENTES	41
13.	DEUDORES COMERCIALES EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS	42
13.1	Deudores comerciales, empresas del grupo	42
13.2	Deudores comerciales, empresas asociadas	43
14.	EFFECTIVO Y OTROS ACTIVOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES.....	44
15.	PATRIMONIO NETO Y FONDOS PROPIOS.....	44
15.1	Capital social	44
15.2	Reserva legal	44
15.3	Prima de emisión de acciones.....	44
15.4	Otras reservas	44
15.5	Limitaciones para la distribución de dividendos.....	44
15.6	Acciones propias	45
15.7	Subvenciones.....	45
16.	PROVISIONES, ACTIVOS Y PASIVOS CONTINGENTES.....	46
16.1	Provisiones	46
16.2	Activos contingentes	46
16.3	Pasivos contingentes.....	46
17.	DEUDAS (LARGO Y CORTO PLAZO).....	48
17.1	Pasivos financieros	48
17.2	Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo y corto plazo	50
18.	ACREDORES COMERCIALES	52
18.1	Información sobre los aplazamientos de pago efectuados a proveedores. Disposición Adicional Tercera. "Deber de informar de la Ley 15/2010, de 5 de julio"	52
18.2	Acreedores comerciales empresas del grupo y asociadas	52
19.	ADMINISTRACIONES PÚBLICAS Y SITUACIÓN FISCAL	53
19.1	Saldos corrientes con las Administraciones públicas.....	53
19.2	Conciliación resultado contable y base imponible fiscal	54
19.3	Desglose del gasto por Impuesto sobre sociedades español	55
19.4	Impuestos reconocidos en el Patrimonio neto.....	55
19.5	Activos por impuesto diferido	56
19.6	Pasivos por impuesto diferido	57
19.7	Ejercicios pendientes de comprobación y actuaciones inspectoras.....	57
20.	UNIONES TEMPORALES DE EMPRESAS	58
21.	INGRESOS Y GASTOS	59
21.1	Ventas.....	59
21.2	Aprovisionamientos.....	60

21.3 Detalle de compras según procedencia	61
21.4 Transacciones con pagos basados en instrumentos de patrimonio.....	61
21.5 Transacciones y saldos en moneda distinta al euro.....	63
21.6 Cartera de pedidos	66
22. OPERACIONES Y SALDOS CON PARTES VINCULADAS	68
22.1 Operaciones con empresas del grupo y asociadas.....	68
22.2 Operaciones y saldos con partes vinculadas	69
22.3 Retribuciones al Consejo de Administración y a la Alta Dirección.....	71
22.4 Información en relación con las situaciones de conflicto de interés por parte de los Administradores.....	72
23. INFORMACIÓN SOBRE MEDIO AMBIENTE	74
24. OTRA INFORMACIÓN	74
24.1 Personal	74
24.2 Honorarios de auditoría	74
25. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE.....	75
Anexo I - Uniones Temporales de Empresas	76
Anexo II - Patrimonio neto de empresas del grupo	78
Anexo III - Participaciones en empresas del grupo	79
Anexo IV - Participaciones en empresas asociadas.....	80
Anexo V - Identificación de las sociedades incluidas en participaciones en empresas del grupo	81
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD Y FORMULACIÓN DE CUENTAS ANUALES.....	82

OBRASCÓN HUARTE LAIN, S.A.

BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011
Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010

Miles de euros

A C T I V O	Notas de la Memoria	31/12/2011	31/12/2010
<u>ACTIVO NO CORRIENTE</u>			
Inmovilizado intangible	5		
Desarrollo		5.166	4.136
Aplicaciones informáticas		2.248	2.434
Otro inmovilizado intangible		-	-
		7.414	6.570
Inmovilizado material	6		
Terrenos y construcciones		14.681	14.887
Maquinaria e instalaciones técnicas		17.963	21.949
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario		21.837	24.313
Inversiones en concesiones		320	325
Otro inmovilizado material		6.357	4.881
Inmovilizado en curso y anticipos		436	6.263
		61.594	72.618
Inversiones inmobiliarias	7		
Terrenos		1.316	1.316
Construcciones		4.371	4.444
		5.687	5.760
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	9.3.1		
Instrumentos de patrimonio		1.629.517	1.313.322
Créditos a empresas		85.924	293.948
		1.715.441	1.607.270
Inversiones financieras a largo plazo			
Instrumentos de patrimonio	9.1	8	8
Créditos a terceros	9.1	3.420	4.560
Valores representativos de deuda	9.1	1.521	1.411
Derivados	9.1 y 10	1.926	6.859
Otros activos financieros	9.1	7.967	4.928
		14.842	17.766
Activos por impuesto diferido	19.5		
		216.565	209.060
		2.021.543	1.919.044
<u>TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE</u>			
<u>ACTIVO CORRIENTE</u>			
Existencias	11		
Materias primas y otros aprovisionamientos		23.046	28.088
Trabajos talleres auxiliares e instalaciones de obra		4.226	5.288
Anticipos a proveedores y subcontratistas		29.801	34.312
		57.073	67.688
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar			
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	12	1.061.080	968.313
Deudores comerciales, empresas del grupo	13.1	94.479	72.916
Deudores comerciales, empresas asociadas	13.2	41.122	34.502
Deudores varios		17.241	30.408
Personal		147	165
Activos por impuesto corriente	19.1	5.439	4.326
Otros créditos con las Administraciones públicas	19.1	26.895	43.246
		1.246.403	1.153.876
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	9.3.2 y 9.3.3		
Créditos a empresas		542.677	671.084
Otros activos financieros		52.579	52.463
		595.256	723.547
Inversiones financieras a corto plazo			
Instrumentos de patrimonio	9.2	3	3
Créditos a empresas	9.2	2.504	2.547
Valores representativos de deuda	9.2	1.201	20.206
Derivados	9.2 y 10	436	789
Otros activos financieros	9.2	23.644	15.926
		27.788	39.471
Periodificaciones a corto plazo			
		22.508	26.464
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	14		
Tesorería		123.579	74.272
Otros activos líquidos equivalentes		57.606	81.726
		181.185	155.998
		2.130.213	2.167.044
<u>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</u>			
<u>TOTAL ACTIVO</u>		4.151.756	4.086.088

Nota: Las notas 1 a 25 de la Memoria forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2011.

OBRASCÓN HUARTE LAIN, S.A.

BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011
Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010

Miles de euros

PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Notas de la Memoria	31/12/2011	31/12/2010
<u>PATRIMONIO NETO</u>			
<u>FONDOS PROPIOS</u>			
Capital	15.1		
Capital escriturado		59.845	59.845
Prima de emisión	15.3	390.954	424.430
Reservas			
Legal y estatutarias	15.2	11.969	11.969
Otras reservas	15.4	3.463	13.922
(Acciones y participaciones en patrimonio propias)	15.6	(1.134)	-
Resultado del ejercicio	3	50.467	5.426
Otros instrumentos de patrimonio neto		11.183	8.780
TOTAL FONDOS PROPIOS		526.747	524.372
SUBVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS RECIBIDOS	15.7	1.421	1.133
TOTAL PATRIMONIO NETO		528.168	525.505
<u>PASIVO NO CORRIENTE</u>			
Provisiones a largo plazo	16.1		
Otras provisiones		16.230	16.009
Deudas a largo plazo		16.230	16.009
Obligaciones y otros valores negociables	17.1	1.111.336	1.109.090
Deudas con entidades de crédito	17.1	64.486	224.857
Acreedores por arrendamiento financiero	8 y 17.1	5.836	5.656
Otros pasivos financieros	17.1	6.348	3.061
Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo		1.188.006	1.342.664
Pasivos por impuesto diferido	19.6	206.629	68.973
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE		61.262	44.765
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE		1.472.127	1.472.411
<u>PASIVO CORRIENTE</u>			
Provisiones a corto plazo	16.1	142.700	139.735
Deudas a corto plazo			
Obligaciones y otros valores negociables	17.1	214.718	25.440
Deudas con entidades de crédito	17.1	244.320	212.291
Acreedores por arrendamiento financiero	8 y 17.1	3.233	3.506
Derivados	10 y 17.1	-	1.274
Otros pasivos financieros	17.1	38.425	31.588
Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo		500.696	274.099
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar			
Deudas por compras o prestaciones de servicios		459.364	495.963
Deudas por efectos a pagar		219.312	317.219
Acreedores comerciales empresas del grupo	18.2	70.527	67.001
Acreedores comerciales empresas asociadas	18.2	33.352	22.320
Personal (remuneraciones pendientes de pago)		3.455	4.582
Pasivos por impuesto corriente	19.1	3.964	4.343
Otras deudas con las Administraciones públicas	19.1	68.943	71.357
Anticipos de clientes	12	244.966	259.904
Periodificaciones a corto plazo		1.103.883	1.242.689
TOTAL PASIVO CORRIENTE		3	6
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		4.151.756	4.086.088

Nota: Las notas 1 a 25 de la Memoria forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2011.

OBRASCÓN HUARTE LAIN, S.A.

**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES A LOS
EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y EL 31 DE DICIEMBRE 2010**

Miles de euros

	Notas de la Memoria	Ejercicio 2011	Ejercicio 2010
Importe neto de la cifra de negocios:			
Ventas		677.976	812.729
Ventas en UTES (según % de participación)		561.280	547.461
		1.239.256	1.360.190
Variación de existencias de talleres auxiliares e instalaciones de obra		(1.035)	(266)
Trabajos efectuados por la empresa para su activo		2.035	2.973
Aprovisionamientos:	21.2		
Consumo de materiales de construcción y repuestos de maquinaria		(141.446)	(252.532)
Trabajos realizados por otras empresas		(569.863)	(603.192)
Deterioro de existencias		-	60
Otros ingresos de explotación:			
Ingresos accesorios y otros de gestión corriente		61.101	57.193
Subvenciones de explotación incorporadas al resultado del ejercicio		365	830
Gastos de personal:			
Sueldos, salarios y asimilados		(165.363)	(182.671)
Cargas sociales		(29.482)	(35.360)
Otros gastos de explotación:			
Servicios exteriores		(219.469)	(253.355)
Tributos		(18.398)	(32.957)
Pérdidas, deterioros y variaciones de provisiones por operaciones comerciales		(37.200)	(16.094)
Otros gastos de gestión corriente		(554)	(159)
Amortización del inmovilizado	5, 6 y 7	(17.369)	(22.648)
Excesos de provisiones		80	43
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	6	(172)	(2.229)
Resultados por enajenaciones y otras	5, 6 y 7	950	(1.101)
I. RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		103.436	18.725
Ingresos financieros:			
De participaciones en instrumentos de patrimonio:			
En empresas del grupo y asociadas		47.220	38.347
En terceros		3	4
De valores negociables y otros instrumentos financieros:			
En empresas del grupo y asociadas		38.941	18.588
En terceros		8.785	14.044
Gastos financieros:			
Por deudas con empresas del grupo y asociadas		(17.389)	(18.193)
Por deudas con terceros		(143.026)	(89.375)
Variación de valor razonable en instrumentos financieros			
Cartera de negociación y otros		(144)	14.319
Diferencias de cambio		11.893	(3.736)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros			
Deterioros y pérdidas		13.402	(1.448)
Resultados por enajenaciones y otras		(218)	(2.552)
II. RESULTADO FINANCIERO		(40.533)	(30.002)
III. RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (I+II)		62.903	(11.277)
Impuesto sobre beneficios		(12.436)	16.703
IV. RESULTADO DEL EJERCICIO		50.467	5.426

Nota: Las notas 1 a 25 de la Memoria forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio 2011.

OBRASCÓN HUARTE LAIN, S.A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO DE LOS EJERCICIOS ANUALES
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010

**A) ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS
 CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS
 EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010**

	Miles de euros	
	Ejercicio 2011	Ejercicio 2010
RESULTADO DEL EJERCICIO (de la cuenta de pérdidas y ganancias)	50.467	5.426
INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO:	321	324
Por valoración de instrumentos financieros:		
a) Activos financieros disponibles para la venta	-	-
b) Otros ingresos / (gastos)	-	-
Por coberturas de flujos de efectivo	-	-
Por subvenciones, donaciones y legados	459	464
Por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes	-	-
Resto de ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto	-	-
Efecto impositivo	(138)	(140)
TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS:	(33)	(314)
Por valoración de instrumentos financieros:		
a) Activos financieros disponibles para la venta	-	-
b) Otros ingresos / (gastos)	-	-
Por coberturas de flujos de efectivo	-	-
Por subvenciones, donaciones y legados	(48)	(449)
Resto de ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto	-	-
Efecto impositivo	15	135
TOTAL INGRESOS / (GASTOS) RECONOCIDOS	50.755	5.436

Nota: Las notas 1 a 25 de la Memoria forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio 2011.

OBRASCÓN HUARTE LAIN, S.A.

B) ESTADOS TOTALES DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

Miles de euros

	Fondos propios						Ajustes por cambios de valor	Subvenciones donaciones y legados	Total Patrimonio neto
	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones y particip. en patrimonio propias)	Resultado del ejercicio	Otros instrumentos de patrimonio neto			
Saldo final al 31/12/09	59.845	424.430	11.693	-	59.288	4.850	-	1.123	561.229
Ajuste por cambios de criterio contable	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajuste por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo inicial ajustado	59.845	424.430	11.693	-	59.288	4.850	-	1.123	561.229
Total ingresos / (gastos) reconocidos	-	-	-	-	5.426			10	5.436
Operaciones con socios o propietarios	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aumentos / (Reducciones) de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribución de dividendos	-	-	16.340	-	(59.288)	-	-	-	(42.948)
Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propias (netas)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incrementos / (Reducciones) por combinaciones de negocios	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras operaciones con socios o propietarios	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones de patrimonio neto	-	-	(2.142)	-	-	3.930	-	-	1.788
Saldo final al 31/12/10	59.845	424.430	25.891	-	5.426	8.780	-	1.133	525.505
Total ingresos / (gastos) reconocidos	-	-	-	-	50.467	-	-	288	50.755
Operaciones con socios o propietarios	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aumentos / (Reducciones) de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribución de dividendos	-	(33.476)	(9.975)	-	(5.426)	-	-	-	(48.877)
Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propias (netas)	-	-	(484)	(1.134)	-	-	-	-	(1.618)
Incrementos / (Reducciones) por combinaciones de negocios	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras operaciones con socios o propietarios	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones de patrimonio neto	-	-	-	-	-	2.403	-	-	2.403
Saldo final al 31/12/11	59.845	390.954	15.432	(1.134)	50.467	11.183	-	1.421	528.168

Nota: Las notas 1 a 25 de la Memoria forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio 2011.

OBRASCÓN HUARTE LAIN, S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO (MÉTODO INDIRECTO)
DE LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010

Miles de euros

	Ejercicio 2011	Ejercicio 2010
A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN (1+2+3+4)	(167.893)	(384.601)
1. Resultado antes de impuestos	62.903	(11.277)
2. Ajustes al resultado	94.196	71.657
(+/-) Amortización de inmovilizado	17.369	22.648
(+/-) Otros ajustes de resultado (netos)	76.827	49.009
3. Cambios en el capital corriente	(417.881)	(418.122)
4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación:	92.889	(26.859)
(-) Pagos de intereses	(156.159)	(103.988)
(+/-) Cobros de dividendos	47.223	38.351
(+/-) Cobros de intereses	47.726	32.632
(+/-) Cobros/(Pagos) por impuesto sobre beneficios	(9.782)	(14.992)
(+/-) Otros cobros/(pagos) de actividades de explotación	163.881	21.138
B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (1+2)	179.450	(87.312)
1. Pagos por inversiones:	(144.024)	(98.803)
(-) Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio	(125.311)	(38.125)
(-) Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	(14.684)	(25.130)
(-) Otros activos financieros	(4.029)	(35.548)
(-) Otros activos	-	-
2. Cobros por desinversiones:	323.474	11.491
(+/-) Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio	315.128	6.529
(+/-) Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	8.346	4.962
(+/-) Otros activos financieros	-	-
(+/-) Otros activos	-	-
C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (1+2+3)	13.630	370.356
1. Cobros y (pagos) por instrumentos de patrimonio:	(675)	324
(+/-) Emisión	-	-
(-) Amortización	-	-
(-) Adquisición	(127.035)	-
(+/-) Enajenación	125.901	-
(+/-) Subvenciones	459	324
2. Cobros y (pagos) por instrumentos de pasivo financiero	63.182	412.980
(+/-) Emisión	534.700	888.792
(-) Devolución y amortización	(471.518)	(475.812)
3. Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	(48.877)	(42.948)
D) EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO	-	-
E) AUMENTO/(DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES (A+B+C+D)	25.187	(101.557)
F) EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERÍODO	155.998	257.555
G) EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERÍODO (E+F)	181.185	155.998

Nota: Las notas 1 a 25 de la Memoria forman parte integrante del estado de flujos de efectivo correspondiente al ejercicio 2011.

OBRASCÓN HUARTE LAIN, S.A.

MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

1. ACTIVIDAD DE LA SOCIEDAD

Obrascón Huarte Lain, S.A., antes Sociedad General de Obras y Construcciones Obrascón, S.A. se constituyó el 15 de mayo de 1911.

El domicilio social se encuentra en Madrid, Paseo de la Castellana, 259-D y su objeto social abarca la construcción de todo tipo de obras civiles y de edificación, tanto para las Administraciones Públicas como para clientes privados, servicios públicos y privados, explotación de concesiones administrativas y complejos hoteleros, así como la promoción inmobiliaria y venta de inmuebles.

2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

2.1 Marco normativo de información financiera aplicable a la Sociedad

Estas cuentas anuales se han formulado por los Administradores de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable a la Sociedad, que es el establecido en:

- a) Código de Comercio y la restante legislación mercantil.
- b) Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007 y sus adaptaciones sectoriales.
- c) Las normas de obligado cumplimiento aprobadas por el Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas en desarrollo del Plan General de Contabilidad y sus normas complementarias.
- d) El resto de la normativa contable española que resulte de aplicación.

2.2 Imagen fiel

Las cuentas anuales adjuntas han sido obtenidas de los registros contables de la Sociedad, que incorporan las Uniones Temporales de Empresas en las que participa, y se presentan de acuerdo con el marco normativo de información financiera que le resulta de aplicación y en particular, los principios y criterios contables en él contenidos, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera, de los resultados de la Sociedad y de los flujos de efectivo habidos durante el correspondiente ejercicio. Estas cuentas anuales, que han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad, se someterán a la aprobación por la Junta General Ordinaria de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin modificación alguna. Por su parte, las cuentas anuales del ejercicio 2010 fueron aprobadas por la Junta General Ordinaria de Accionistas el 23 de mayo de 2011.

De acuerdo con la legislación vigente, Obrascón Huarte Lain, S.A. es la cabecera de un conjunto de sociedades que forman el Grupo Obrascón Huarte Lain, por lo que la misma está obligada a formular separadamente cuentas anuales consolidadas. Dichas cuentas consolidadas han sido determinadas según las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) establecidas por el Reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo de 19 de julio de 2002.

Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2011 de Obrascón Huarte Lain, S.A. y Sociedades Dependientes preparadas aplicando las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE), presentan un Patrimonio neto consolidado de 1.977.710

miles de euros, así como unos activos y resultados consolidados atribuidos a la Sociedad Dominante de 12.926.055 y 223.306 miles de euros, respectivamente.

Estas cuentas anuales consolidadas del Grupo Obrascón Huarte Lain correspondientes al ejercicio 2011, formuladas por los Administradores, igualmente se someterán a la aprobación por la Junta General Ordinaria de Accionistas. Por su parte, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2010 fueron aprobadas por la Junta General Ordinaria de Accionistas el 23 de mayo de 2011.

2.3 Principios contables no obligatorios aplicados

No se han aplicado principios contables no obligatorios.

Los Administradores han formulado estas cuentas anuales teniendo en consideración la totalidad de los principios y normas contables de aplicación obligatoria que tienen un efecto significativo en dichas cuentas anuales. No existe ningún principio contable que siendo obligatorio, haya dejado de aplicarse.

2.4 Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre

En la elaboración de las cuentas anuales adjuntas se han utilizado estimaciones realizadas por los Administradores de la Sociedad para valorar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente estas estimaciones se refieren a:

- La evaluación de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos (véase nota 4).
- La vida útil de los activos intangibles y materiales (véanse notas 4.1 y 4.3).
- El reconocimiento de resultados en los contratos de construcción.
- El cálculo de provisiones (véase nota 16).
- El valor de mercado de determinados instrumentos financieros (véase nota 10).
- Las hipótesis empleadas en el cálculo de otros compromisos con el personal (véase nota 21.4).

A pesar de que estas estimaciones se han realizado sobre la base de la mejor información disponible al cierre del ejercicio 2011, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en los próximos ejercicios, lo que se realizaría, en su caso, de forma prospectiva.

3. PROPUESTA DE DISTRIBUCIÓN DEL RESULTADO Y DIVIDENDO

La propuesta de distribución del resultado del ejercicio formulada por los Administradores de Obrascón Huarte Lain, S.A, que será sometida a la aprobación de la Junta General de Accionistas, es la siguiente:

	Miles de euros
Resultado del ejercicio 2011	50.467
Distribución:	
A dividendo	50.467

Los Administradores de Obrascón Huarte Lain, S.A. propondrán a la Junta General de Accionistas la distribución de un dividendo bruto total máximo de 55.825 miles de euros, equivalente a 0,5597 euros por acción, con cargo a:

	Miles de euros
Beneficio del ejercicio 2011	50.467
Prima de emisión	5.358
Total dividendo	55.825

La distribución del resultado propuesta por los Administradores no incluye dotación alguna a la Reserva legal por haber sido cubierta totalmente en ejercicios anteriores (véase nota 15.2).

4. NORMAS DE REGISTRO Y VALORACIÓN

Las principales normas de valoración utilizadas por la Sociedad en la elaboración de las cuentas anuales de acuerdo con las establecidas por el Plan General de Contabilidad del 2007 y en su adaptación sectorial a las empresas constructoras del Plan General de Contabilidad de 1990, que permanece vigente en todo aquello que no se oponga a lo dispuesto en el Nuevo Plan General de Contabilidad, han sido las siguientes:

4.1 Inmovilizado intangible

Como norma general, el inmovilizado intangible se valora inicialmente por su coste de adquisición o coste de producción. Posteriormente se valora a su coste minorado por la correspondiente amortización acumulada y, en su caso, por las pérdidas por deterioro que haya experimentado.

La totalidad del inmovilizado intangible de la Sociedad tiene vida útil definida.

Desarrollo

La Sociedad sigue el criterio de activar los gastos de desarrollo en los que incurre a lo largo del ejercicio cuando se cumplen las siguientes condiciones:

- Están específicamente individualizados por proyectos y su coste puede ser claramente establecido.
- Existen motivos fundados para confiar en el éxito técnico y en la rentabilidad económico-comercial del proyecto.

Los activos así generados se amortizan linealmente a lo largo de su vida útil (en un período máximo de cinco años).

Si existen dudas sobre el éxito técnico o la rentabilidad económica del proyecto, los importes registrados en el activo se imputan directamente a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio.

Aplicaciones informáticas

En este capítulo se registran, principalmente, los costes derivados de la instalación y adquisición de aplicaciones informáticas, cuya amortización se efectúa linealmente en un período máximo de cinco años.

4.2 Deterioro de valor de activos intangibles y materiales

La Sociedad revisa la valoración de sus activos intangibles y materiales para comparar dicha valoración con el importe recuperable, a fin de determinar si existe pérdida por deterioro de valor.

El importe recuperable es el valor superior entre:

- El valor razonable.

Precio que se acordaría entre dos partes independientes, menos los costes de venta y

- El valor de uso.

Estimación del valor actual de los futuros flujos de efectivo esperados.

Si el importe recuperable de un activo es inferior al valor contable, se registra una pérdida por deterioro de valor.

Cuando las pérdidas por deterioro del valor revierten, se registra un ingreso, siempre hasta el límite del deterioro realizado en el pasado.

Durante el ejercicio 2011 no se ha realizado dotación por deterioro en el inmovilizado intangible. En el inmovilizado material se ha realizado una dotación por deterioro de 172 mil euros.

4.3 Inmovilizado material

El inmovilizado material está valorado a su coste de adquisición, actualizado de acuerdo con diversas disposiciones legales entre las que se encuentra el Real Decreto-Ley 7/1996,

posteriormente se minora por la correspondiente amortización acumulada y las pérdidas por deterioro, si las hubiera, conforme al criterio mencionado en la nota 4.2.

Los costes de ampliación, modernización o mejora que representan un aumento de la productividad, capacidad o eficiencia, o un alargamiento de la vida útil de los bienes, se capitalizan como mayor coste de dichos bienes.

Los gastos de conservación y mantenimiento se cargan a los resultados del ejercicio en que se incurren.

Los trabajos que la Sociedad realiza para su propio inmovilizado se registran al coste acumulado que resulta de añadir a los costes externos los costes internos, determinados en función de los consumos propios de materiales, la mano de obra directa incurrida y los gastos generales.

La Sociedad amortiza su inmovilizado material siguiendo el método lineal, distribuyendo el coste de los activos entre los años de vida útil estimada de los mismos.

Los años de vida útil estimados para cada grupo de inmovilizado son los siguientes:

	Años de vida útil estimada
Construcciones	25 – 50
Maquinaria e instalaciones técnicas	6 – 16
Otras instalaciones, utilaje y mobiliario	10
Otro inmovilizado	3 – 5

La inversión en concesiones se amortiza linealmente en función del período de concesión.

4.4 Inversiones inmobiliarias

El epígrafe inversiones inmobiliarias del balance de situación recoge los valores de terrenos, edificios y otras construcciones que se mantienen, bien para explotarlos en régimen de alquiler, bien para obtener una plusvalía en su venta como consecuencia de los incrementos que se produzcan en el futuro en sus respectivos precios de mercado.

Estos activos se valoran de acuerdo con los criterios indicados en la nota 4.3, relativa al inmovilizado material.

4.5 Arrendamientos

Los arrendamientos se clasifican como arrendamientos financieros siempre que de las condiciones de los mismos se deduzca que se asumen sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo objeto del contrato. Los demás arrendamientos se clasifican como arrendamientos operativos.

Arrendamiento financiero

En las operaciones de arrendamiento financiero en las que la Sociedad actúa como arrendatario, se presenta el coste de los activos arrendados en el balance de situación según la naturaleza del bien objeto del contrato y, simultáneamente, un pasivo por el mismo importe. Dicho importe es el menor entre el valor razonable del bien arrendado y el valor actual al inicio del arrendamiento de las cantidades mínimas acordadas, incluida la opción de compra, cuando no existan dudas razonables sobre su ejercicio. No se incluyen en su cálculo las cuotas de carácter contingente, el coste de los servicios y los impuestos repercutibles por el arrendador. La carga financiera total del contrato se imputa a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se devenga, aplicando el método del tipo de interés efectivo. Las cuotas de carácter contingente se reconocen como gasto del ejercicio en que se incurren.

Los activos registrados por este tipo de operaciones se amortizan con criterios similares a los aplicados al conjunto de los activos materiales, atendiendo a su naturaleza.

Arrendamiento operativo

Los gastos derivados de los acuerdos de arrendamiento operativo se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias en el ejercicio en que se devengan.

4.6 Instrumentos financieros

4.6.1. Activos financieros

Los activos financieros que posee la Sociedad se clasifican en las siguientes categorías:

- a) Préstamos y cuentas a cobrar: activos financieros originados en la venta de bienes o en la prestación de servicios por operaciones de tráfico de la empresa, o los que no teniendo un origen comercial, no son instrumentos de patrimonio ni derivados y cuyos cobros son de cuantía fija o determinable y no se negocian en un mercado activo.

Valoración inicial

Se registran inicialmente al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de la transacción que sean directamente atribuibles.

Valoración posterior

Los préstamos y cuentas a cobrar se valoran por su coste amortizado.

- b) Inversiones mantenidas hasta el vencimiento: valores representativos de deuda, con fecha de vencimiento fijada y cobros de cuantía determinable, que se negocian en un mercado activo y sobre los que la Sociedad manifiesta su intención y capacidad para conservarlos en su poder hasta la fecha de su vencimiento.

Valoración inicial

Se registran inicialmente al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de la transacción que sean directamente atribuibles.

Valoración posterior

Las inversiones mantenidas hasta el vencimiento se valoran por su coste amortizado.

- c) Inversiones en el patrimonio de empresas del grupo y asociadas: se consideran empresas del grupo aquellas vinculadas con la Sociedad por una relación de control, y empresas asociadas aquellas sobre las que la Sociedad ejerce una influencia significativa.

Valoración inicial

Se registran inicialmente al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de la transacción que sean directamente atribuibles.

Valoración posterior

Las inversiones en empresas del grupo y asociadas se valoran por su coste, minorado, en su caso, por el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro. Dichas correcciones se calculan como la diferencia entre su valor en libros y el importe recuperable, entendido éste como el mayor importe entre su valor razonable menos los costes de venta y el valor actual de los flujos de efectivo futuros derivados de la inversión. Salvo mejor evidencia del importe recuperable, se toma en consideración el patrimonio neto de la entidad participada, corregido por las plusvalías tácitas existentes en la fecha de la valoración (incluyendo el fondo de comercio, si lo hubiera).

- d) Activos financieros disponibles para la venta: se incluyen los valores representativos de deuda e instrumentos de patrimonio de otras empresas que no hayan sido clasificados en ninguna de las categorías anteriores.

Valoración inicial

Se registran inicialmente al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de la transacción que sean directamente atribuibles.

Valoración posterior

Los activos financieros disponibles para la venta se valoran a su valor razonable, registrándose en el Patrimonio neto el resultado de las variaciones en dicho valor razonable, hasta que el activo se enajene o sufra un deterioro de valor (de carácter estable o permanente), momento en el cual dichos resultados acumulados reconocidos previamente en el Patrimonio neto pasan a registrarse en la cuenta de pérdidas y ganancias. En este sentido, se considera que existe deterioro (carácter permanente) si se ha producido una caída de más del 40% del valor de cotización del activo, durante un período de un año y medio, sin que se haya recuperado el valor.

Al menos al cierre del ejercicio la Sociedad realiza un test de deterioro para los activos financieros que no están registrados a valor razonable. Se considera que existe evidencia objetiva de deterioro si el valor recuperable del activo financiero es inferior a su valor en libros. Cuando se produce, el registro de este deterioro se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias.

En particular, y respecto a las correcciones valorativas relativas a los deudores comerciales y otras cuentas a cobrar, el criterio utilizado por la Sociedad para calcular las correspondientes correcciones valorativas, si las hubiera, es el de deteriorar los saldos de cierta antigüedad o en los que concurren circunstancias que justifican su calificación como de dudoso cobro.

La Sociedad da de baja los activos financieros cuando expiran o se han cedido los derechos sobre los flujos de efectivo del correspondiente activo financiero y se han transferido sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad, tales como en ventas en firme de activos, cesiones de créditos comerciales en operaciones de “factoring” en las que la empresa no retiene ningún riesgo de crédito ni de interés, las ventas de activos financieros con pacto de recompra por su valor razonable o las titulizaciones de activos financieros en las que la empresa cedente no retiene financiaciones subordinadas ni concede ningún tipo de garantía o asume algún otro tipo de riesgo.

Por el contrario, la Sociedad no da de baja los activos financieros, y reconoce un pasivo financiero por un importe igual a la contraprestación recibida, en las cesiones de activos financieros en las que se retenga sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad, tales como el descuento de efectos, el “factoring con recurso”, las ventas de activos financieros con pactos de recompra a un precio fijo o al precio de venta más un interés y las titulizaciones de activos financieros en las que la empresa cedente retiene financiaciones subordinadas u otro tipo de garantías que absorben sustancialmente todas las pérdidas esperadas.

4.6.2. Pasivos financieros

Son pasivos financieros aquellos débitos y cuentas a pagar que tiene la Sociedad y que se han originado en la compra de bienes y servicios por operaciones de tráfico de la empresa, o también aquellos que sin tener un origen comercial, no pueden ser considerados como instrumentos financieros derivados.

Los débitos y cuentas a pagar se valoran inicialmente al valor razonable de la contraprestación recibida, ajustada por los costes de la transacción directamente atribuibles. Con posterioridad, dichos pasivos se valoran de acuerdo con su coste amortizado.

Los instrumentos financieros derivados de pasivo se valoran a su valor razonable.

La Sociedad da de baja los pasivos financieros cuando se extinguen las obligaciones que los han generado.

4.6.3. Instrumentos de patrimonio

Un instrumento de patrimonio representa una participación residual en el Patrimonio de la Sociedad, una vez deducidos todos sus pasivos.

Los instrumentos de capital emitidos por la Sociedad se registran en el Patrimonio neto por el importe recibido, neto de los gastos de emisión.

Las acciones propias que adquiere la Sociedad durante el ejercicio se registran, por el valor de la contraprestación entregada a cambio, directamente como menor valor del Patrimonio neto. Los resultados derivados de la compra, venta, emisión o amortización de los instrumentos de patrimonio propio, se reconocen directamente en Patrimonio neto, sin que en ningún caso se registre resultado alguno en la cuenta de pérdidas y ganancias.

4.6.4. Instrumentos financieros derivados y coberturas

Con el fin de mitigar los efectos económicos de las variaciones de tipo de cambio a los que la Sociedad se ve expuesta por su actividad, ésta utiliza instrumentos financieros derivados, tales como seguros de cambio.

Adicionalmente, la Sociedad contrató en 2010 una permuta financiera referenciada al precio de la propia acción con el fin de cubrir el posible quebranto patrimonial que podría significar el ejercicio del plan de incentivos descrito en la nota 21.4.

Cuando la Sociedad contrata un derivado, no lo hace con intención de cancelarlo anticipadamente, ni para comerciar con él. La Sociedad no contrata derivados con fines especulativos, sino para mitigar los efectos económicos que, con motivo de variaciones de los tipos de cambio, pueden derivarse de sus actividades de comercio exterior y de financiación.

A continuación resumimos los aspectos más esenciales de la normativa contable relativa a los instrumentos financieros derivados.

Reconocimiento en balance

Los derivados se reconocen en balance por su valor razonable como otros activos o pasivos financieros.

El reconocimiento del valor razonable como otros activos o pasivos financieros tiene como contrapartida una variación en Patrimonio cuando se considera de cobertura. La variación en Patrimonio se produce a través del epígrafe “Ajustes por cambio de valor”. Cuando no se considera de cobertura se imputan directamente a la cuenta de pérdidas y ganancias. Los criterios que aplican en cada caso se exponen a continuación.

Efecto directo en Patrimonio o indirecto a través de pérdidas y ganancias

Para que un derivado pueda ser considerado como “derivado de cobertura” desde un punto de vista contable, deben cumplirse fundamentalmente los siguientes requisitos:

- Inicialmente se debe identificar la operación subyacente en relación a la cual se contrata el derivado para mitigar los efectos económicos que pudieran derivarse en dicha operación subyacente con motivo de variaciones en los tipos de cambio, en los tipos de interés, o en ambos a la vez.
- En el momento de la contratación del derivado debe quedar debidamente documentado el motivo por el cual se contrató el derivado y debe quedar identificado el riesgo cubierto.
- Desde el momento de su contratación hasta su extinción, debe probarse que el derivado es una cobertura eficaz, es decir, que cumple con el objetivo inicialmente definido. Para la verificación de este extremo se realizan tests de comprobación de su eficacia que deben dar unos determinados niveles de cumplimiento.

Los importes acumulados en el Patrimonio neto pasan a reflejarse en resultados desde el momento y a medida en que las pérdidas y ganancias derivadas del riesgo cubierto empiezan a reflejarse en resultados.

Cuando el derivado no puede considerarse como “derivado de cobertura” conforme a las normas contables, o la Sociedad renuncia voluntariamente a dicha consideración, sus cambios de valor deben ser reconocidos en pérdidas y ganancias.

4.7 Existencias

Las existencias se valoran al importe menor entre el coste de adquisición, el coste de producción o el valor neto realizable.

La Sociedad efectúa las oportunas correcciones valorativas, reconociéndolas como un gasto en la cuenta de pérdidas y ganancias cuando el valor neto realizable de las existencias es inferior a su precio de adquisición o a su coste de producción.

4.8 Transacciones en moneda extranjera

La moneda funcional utilizada por la Sociedad es el euro. Consecuentemente, las operaciones en otras divisas distintas del euro se consideran denominadas en moneda extranjera y se registran según los tipos de cambio vigentes en las fechas de las operaciones.

Al cierre del ejercicio, los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se convierten aplicando el tipo de cambio en la fecha del balance de situación. Los beneficios o pérdidas puestos de manifiesto se imputan directamente a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se producen.

4.9 Impuestos sobre beneficios

El gasto o ingreso por impuesto sobre beneficios comprende la parte relativa al gasto o ingreso por el impuesto corriente y la parte correspondiente al gasto o ingreso por impuesto diferido.

El impuesto corriente es la cantidad que la Sociedad satisface como consecuencia de las liquidaciones fiscales del impuesto sobre el beneficio relativos a un ejercicio. Las deducciones y otras ventajas fiscales en la cuota del impuesto, excluidas las retenciones y pagos a cuenta, así como las pérdidas fiscales compensables de ejercicios anteriores y aplicadas efectivamente en éste, dan lugar a un menor importe del impuesto corriente.

El gasto o el ingreso por impuesto diferido se corresponde con el reconocimiento y la cancelación de los activos y pasivos por impuesto diferido. Estos incluyen las diferencias temporarias que se identifican como aquellos importes que se prevén pagaderos o recuperables derivados de las diferencias entre los importes en libros de los activos y pasivos y su valor fiscal, así como las bases imponibles negativas pendientes de compensación y los créditos fiscales por deducciones no aplicadas fiscalmente. Dichos importes se registran aplicando a la diferencia temporal o crédito que corresponda el tipo de gravamen al que se espera recuperarlos o liquidarlos.

Se reconocen pasivos por impuestos diferidos para todas las diferencias temporarias imponibles, excepto aquellas derivadas del reconocimiento inicial de fondos de comercio o de otros activos y pasivos en una operación que no afecta ni al resultado fiscal ni al resultado contable y no es una combinación de negocios.

Por su parte, los activos por impuestos diferidos sólo se reconocen en la medida en que se considere probable que la Sociedad vaya a disponer de ganancias fiscales futuras contra las que poder hacerlos efectivos.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos, originados por operaciones con cargos o abonos directos en cuentas de Patrimonio, se contabilizan también con contrapartida en Patrimonio neto.

En cada cierre contable se reconsideran los activos por impuestos diferidos registrados, efectuándose las oportunas correcciones a los mismos en la medida en que existan dudas sobre su recuperación futura. Asimismo, en cada cierre se evalúan los activos por impuestos diferidos no registrados en balance y éstos son objeto de reconocimiento en la medida en que pase a ser probable su recuperación con beneficios fiscales futuros.

Al 31 de diciembre de 2011, la Sociedad es cabecera del Grupo Obrascón Huarte Lain en régimen de tributación consolidada.

4.10 Ingresos y gastos

Los ingresos se calculan según el criterio de grado de avance, según el cual, en obras con beneficio final esperado, el resultado dado a lo largo de su ejecución se obtiene por aplicación, a dicho

beneficio esperado, del porcentaje que resulta de comparar los costes reales incurridos hasta ese momento con los costes totales previstos en la ejecución completa.

Como es práctica habitual en el sector, las estimaciones utilizadas en el cálculo del grado de avance incorporan el efecto que en el resultado de las obras puede tener el margen de ciertos modificados, complementarios y liquidaciones que se encuentran en fase de tramitación, y que la Sociedad en ese momento estima como razonablemente realizables.

La cuenta “Obra ejecutada pendiente de certificar” representa la diferencia entre el importe de la obra ejecutada contabilizada, incluyendo el ajuste al margen registrado por la aplicación del grado de avance, y el de la obra ejecutada certificada hasta la fecha del balance.

Si el importe de la producción a origen de una obra fuese menor que el importe de las certificaciones emitidas, la diferencia se recoge en el epígrafe “Anticipos de clientes”, en el pasivo del balance de situación.

Los costes estimados para retirada de obra y los gastos que se puedan producir desde la terminación de la obra hasta la liquidación definitiva de la misma, se periodifican a lo largo del plazo de ejecución, en función de los volúmenes de producción, y se registran en el pasivo del balance de situación dentro del epígrafe de “Provisiones a corto plazo”.

Para el resto de actividades los ingresos de cada ejercicio se imputan en función del criterio de devengo, es decir, cuando se produce la corriente real de bienes y servicios que los mismos representan, con independencia del momento en que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

4.11 Provisiones

Las cuentas anuales de la Sociedad recogen todas las provisiones significativas respecto a las cuales se estima que existe una alta probabilidad de que se tenga que atender la obligación que cubren. Los pasivos contingentes no se reconocen en las cuentas anuales, sino que se informa sobre los mismos.

Las provisiones se clasifican como corrientes o no corrientes en función del período de tiempo estimado para atender las obligaciones que cubren.

Procedimientos judiciales y reclamaciones en curso

Al cierre del ejercicio 2011 se encontraban en curso distintos procedimientos judiciales y reclamaciones contra la Sociedad, que tienen su origen en el desarrollo habitual de sus actividades. Tanto los asesores legales de la Sociedad como sus Administradores entienden que la conclusión de estos procedimientos y reclamaciones no producirá un efecto significativo en las cuentas anuales de los ejercicios en los que finalicen.

Provisión para empresas participadas

Tienen por objeto cubrir las pérdidas que tendría que soportar la Sociedad en el caso de enajenación o disolución de sociedades del grupo y asociadas, cuyo Patrimonio neto es negativo y no tienen plusvalías tácitas.

Provisión para terminación de obra

Tiene por objeto hacer frente a los gastos que originan las obras desde que se termina su ejecución hasta que se produce la liquidación definitiva. Los costes estimados por este concepto se periodifican a lo largo del plazo de ejecución, en función de los volúmenes de producción.

Provisión para tasas de dirección y otras tasas

Corresponde al importe devengado por tasas de dirección e inspección de obras, laboratorio, replanteo y otras tasas pendientes de pago a la fecha de cierre del balance de situación. Los importes de dichas tasas vienen fijados en los pliegos de condiciones de las obras y en la legislación vigente. Los costes estimados por este concepto se periodifican a lo largo del plazo de ejecución, en función de los volúmenes de producción.

Provisión para personal temporal de obra

Recoge el pasivo devengado por el personal temporal de obra, de acuerdo con el tipo medio de compensación y su antigüedad media.

4.12 Indemnizaciones por despido

De acuerdo con los distintos convenios regionales vigentes, la Sociedad está obligada al pago de indemnizaciones a los empleados con los que, bajo determinadas condiciones, rescinda sus relaciones laborales.

En el epígrafe “Provisiones a corto plazo” del pasivo del balance de situación, se incluye una provisión por el pasivo devengado por este concepto para el personal temporal de obra, de acuerdo con el tipo medio de compensación y la antigüedad media.

Los Administradores de la Sociedad estiman que por los posibles despidos de personal fijo que, en circunstancias normales pudieran tener lugar en el futuro y por las cantidades a pagar por los mismos, el pasivo devengado en concepto de indemnizaciones no es significativo, por lo que no se ha constituido provisión por este concepto en las cuentas anuales del ejercicio 2011.

4.13 Elementos patrimoniales y actividades de naturaleza medioambiental

Se considera actividad medioambiental cualquier operación cuyo propósito principal sea prevenir, reducir o reparar el daño sobre el medio ambiente.

La actividad principal de la Sociedad es la construcción. Gran parte de los contratos de construcción incluyen un estudio de impacto medioambiental así como la realización de trabajos para preservar, mantener y restaurar el medio ambiente.

La Sociedad no considera como activos y gastos medioambientales aquellos relacionados con las prestaciones de servicios anteriormente mencionadas puesto que son realizadas para terceros. Sin embargo, las reclamaciones y obligaciones de carácter medioambiental se incluyen con independencia de si se trata de operaciones propias u operaciones desarrolladas para terceros.

Las inversiones derivadas de actividades medioambientales son valoradas a su coste de adquisición y activadas como mayor coste del inmovilizado en el ejercicio en el que se incurren.

Los gastos derivados de la protección y mejora del medio ambiente se imputan a resultados en el ejercicio en que se incurren, con independencia del momento en el que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

Las provisiones relativas a responsabilidades probables o ciertas, litigios en curso e indemnizaciones u obligaciones pendientes de cuantía indeterminada de naturaleza medioambiental, no cubiertas por las pólizas de seguros suscritas, se constituyen en el momento del nacimiento de la responsabilidad o de la obligación que determina la indemnización o pago.

4.14 Planes de retribución referenciados al valor de cotización de la acción

Dichos planes son valorados en el momento inicial de otorgamiento de los mismos mediante un método financiero basado en un modelo binomial que toma en consideración el precio del ejercicio, la volatilidad, el plazo de ejercicio, los dividendos esperados, el tipo de interés libre de riesgo y las hipótesis realizadas respecto al ejercicio esperado anticipado.

La imputación de la mencionada valoración a resultados, conforme al Plan General de Contabilidad se realiza dentro del epígrafe de gastos de personal durante el período de tiempo establecido como requisito de permanencia del empleado para su ejercicio, imputando linealmente dicho valor a la cuenta de resultados durante el período comprendido entre la fecha de concesión y la de ejercicio.

Según establece el Reglamento del Plan, la liquidación del mismo se realizará en acciones o en efectivo a elección de la Sociedad. La Dirección de la Sociedad estima que no existe a la fecha actual una obligación de liquidar en efectivo y por lo tanto el Plan ha sido registrado tomando como contrapartida del gasto de personal registrado el patrimonio de la Sociedad y sin realizar ningún tipo de reestimación sobre su valor inicial conforme a lo establecido en el Plan General de Contabilidad en relación a los Planes de retribución liquidados en acciones.

Por último, y tal como se detalla en la nota 21.4 de la memoria, con el fin de cubrir el posible quebranto patrimonial de dicho Plan de retribución, la Sociedad tiene contratado un instrumento financiero que intenta cubrir los flujos futuros de efectivo necesarios para liquidar este sistema retributivo. Este instrumento financiero tiene la consideración de derivado y no es tratado contablemente como de cobertura.

4.15 Subvenciones, donaciones y legados

Para la contabilización de las subvenciones, donaciones y legados recibidos la Sociedad sigue los criterios siguientes:

- a) Subvenciones, donaciones y legados de capital no reintegrables: se valoran por el valor razonable del importe o el bien concedido, en función de si son de carácter monetario o no, y se imputan a resultados en proporción a la dotación a la amortización efectuada en el período para los elementos subvencionados o, en su caso, cuando se produzca su enajenación o corrección valorativa por deterioro. Hasta el momento en que se registran en pérdidas y ganancias se presentan dentro del Patrimonio neto, netos de su efecto impositivo.
- b) Subvenciones de carácter reintegrables: mientras tienen el carácter de reintegrables se contabilizan como pasivos.
- c) Subvenciones de explotación: se abonan a resultados en el momento en que se conceden excepto si se destinan a financiar déficit de explotación de ejercicios futuros, en cuyo caso se imputarán en dichos ejercicios. Si se conceden para financiar gastos específicos, la imputación se realizará a medida que se devenguen los gastos financiados.

4.16 Uniones Temporales de Empresas

Como es habitual en el sector de la construcción, la ejecución de ciertas obras se realiza mediante la agrupación con una o varias empresas en régimen de Unión Temporal de Empresas.

Las principales Uniones Temporales de Empresas participadas por la Sociedad al 31 de diciembre de 2011 se detallan en el Anexo I de la presente memoria.

Para registrar el resultado de las obras ejecutadas en Unión Temporal de Empresas se sigue el mismo criterio que el aplicado en las obras realizadas de forma directa por la Sociedad, explicado en el apartado 4.10.

Los suplidos y otros servicios prestados a las Uniones Temporales de Empresas se registran en el momento en que se realizan. Dichos importes se contabilizan en el epígrafe “Ingresos accesorios y otros de gestión corriente” de la cuenta de pérdidas y ganancias.

De acuerdo con las normas de adaptación del Plan General de Contabilidad a las empresas constructoras, las cuentas anuales recogen el efecto de la integración proporcional de las Uniones Temporales de Empresas en las que participa la Sociedad al cierre del ejercicio, mediante la incorporación de la cuota-parte correspondiente a su participación en las mismas en los distintos epígrafes, tanto de la cuenta de pérdidas y ganancias como del balance de situación. En las notas siguientes se muestran, cuando son significativos, dichos saldos. Igualmente, en el estado de cambios en el Patrimonio neto y en el estado de flujos de efectivo se integra la parte proporcional de los importes de las partidas correspondientes a las Uniones Temporales de Empresas.

4.17 Partidas corrientes y no corrientes

Se consideran activos corrientes aquellos vinculados al ciclo normal de explotación que con carácter general se considera de un año, también aquellos otros activos cuyo vencimiento, enajenación o realización se espera que se produzca en el corto plazo desde la fecha de cierre del ejercicio, los activos financieros mantenidos para negociar, con la excepción de los derivados financieros cuyo plazo de liquidación sea superior al año y el efectivo y otros activos líquidos equivalentes. Los activos que no cumplen estos requisitos se califican como no corrientes.

Del mismo modo, son pasivos corrientes los vinculados al ciclo normal de explotación, los pasivos financieros mantenidos para negociar, con la excepción de los derivados financieros cuyo plazo de liquidación sea superior al año y en general todas las obligaciones cuyo vencimiento o extinción se producirá en el corto plazo. En caso contrario, se clasifican como no corrientes.

5. INMOVILIZADO INTANGIBLE

El movimiento habido en este epígrafe del balance de situación en los ejercicios 2011 y 2010 ha sido el siguiente:

Ejercicio 2011

Concepto	Miles de euros					
	Saldo inicial	Adiciones o dotaciones	Retiros o bajas	Diferencias en cambio	Traspasos	Saldo final
Desarrollo:						
Coste	11.862	1.819	-	-	-	13.681
Amortización acumulada	(7.726)	(789)	-	-	-	(8.515)
	4.136	1.030	-	-	-	5.166
Aplicaciones informáticas:						
Coste	9.573	1.061	(95)	(6)	-	10.533
Amortización acumulada	(7.139)	(1.236)	83	5	2	(8.285)
	2.434	(175)	(12)	(1)	2	2.248
Otro inmovilizado intangible:						
Coste	144	-	-	-	-	144
Amortización acumulada	(144)	-	-	-	-	(144)
	-	-	-	-	-	-
Total:						
Coste	21.579	2.880	(95)	(6)	-	24.358
Amortización acumulada	(15.009)	(2.025)	83	5	2	(16.944)
Total inmovilizado intangible	6.570	855	(12)	(1)	2	7.414

Ejercicio 2010

Concepto	Miles de euros				
	Saldo inicial	Adiciones o dotaciones	Retiros o bajas	Diferencias en cambio	Saldo final
Desarrollo:					
Coste	11.820	2.688	(2.646)	-	11.862
Amortización acumulada	(7.255)	(1.598)	1.127	-	(7.726)
	4.565	1.090	(1.519)	-	4.136
Aplicaciones informáticas:					
Coste	8.990	649	(79)	13	9.573
Amortización acumulada	(5.971)	(1.258)	66	24	(7.139)
	3.019	(609)	(13)	37	2.434
Otro inmovilizado intangible:					
Coste	144	-	-	-	144
Amortización acumulada	(144)	-	-	-	(144)
	-	-	-	-	-
Total:					
Coste	20.954	3.337	(2.725)	13	21.579
Amortización acumulada	(13.370)	(2.856)	1.193	24	(15.009)
Total inmovilizado intangible	7.584	481	(1.532)	37	6.570

Las adiciones del ejercicio 2011 registradas en el epígrafe “Desarrollo” corresponden a la ejecución de once proyectos. Estos proyectos forman parte del Programa de Fomento de la Investigación Técnica.

El resultado neto por enajenación de elementos del inmovilizado intangible en el ejercicio 2011 ha ascendido a 4 mil euros de beneficio (417 mil euros de pérdida en el ejercicio 2010).

Al 31 de diciembre de 2011 en el coste y en la amortización acumulada se incluyen 364 y 277 mil euros, respectivamente, correspondientes a Uniones Temporales de Empresas (317 y 271 mil euros, respectivamente, al 31 de diciembre de 2010).

Al 31 de diciembre de 2011 el coste y la amortización acumulada del inmovilizado intangible situado en el extranjero ascienden a 400 y 284 mil euros respectivamente (343 y 274 mil euros, respectivamente, al 31 de diciembre de 2010).

Al 31 de diciembre de 2011 el inmovilizado intangible totalmente amortizado y en uso asciende a 13.544 miles de euros (11.840 miles de euros al 31 de diciembre de 2010).

En el ejercicio 2011 la Sociedad ha recibido subvenciones oficiales por un importe de 470 mil euros destinadas a diversos proyectos de I+D (473 mil euros en el ejercicio 2010). Al cierre del ejercicio 2011 el importe activado en dichos proyectos asciende a 5.097 miles de euros.

6. INMOVILIZADO MATERIAL

El movimiento habido en este epígrafe del balance de situación en los ejercicios 2011 y 2010 ha sido el siguiente:

Ejercicio 2011

Concepto	Miles de euros					Saldo final
	Saldo inicial	Adiciones o dotaciones	Retiros o bajas	Diferencias en cambio	Traspasos	
Terrenos y construcciones:						
Coste	20.172	-	-	-	-	20.172
Amortización acumulada	(5.285)	(206)	-	-	-	(5.491)
	14.887	(206)	-	-	-	14.681
Maquinaria e instalaciones técnicas:						
Coste	72.078	5.203	(4.583)	(136)	45	72.607
Amortización acumulada	(50.129)	(6.652)	3.880	(425)	(1.146)	(54.472)
Deterioro	-	(172)	-	-	-	(172)
	21.949	(1.621)	(703)	(561)	(1.101)	17.963
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario:						
Coste	74.522	3.681	(3.435)	197	(134)	74.831
Amortización acumulada	(50.209)	(6.320)	2.023	371	1.141	(52.994)
	24.313	(2.639)	(1.412)	568	1.007	21.837
Inversiones en concesiones:						
Coste	459	-	-	-	-	459
Amortización acumulada	(66)	(5)	-	-	-	(71)
Deterioro	(68)	-	-	-	-	(68)
	325	(5)	-	-	-	320
Otro inmovilizado material:						
Coste	17.161	3.568	(843)	(47)	89	19.928
Amortización acumulada	(12.280)	(2.104)	777	33	3	(13.571)
	4.881	1.464	(66)	(14)	92	6.357
Inmovilizado en curso y anticipos:						
Coste	6.263	10	(5.837)	-	-	436
	6.263	10	(5.837)	-	-	436
Total:						
Coste	190.655	12.462	(14.698)	14	-	188.433
Amortización acumulada	(117.969)	(15.287)	6.680	(21)	(2)	(126.599)
Deterioro	(68)	(172)	-	-	-	(240)
Total inmovilizado material	72.618	(2.997)	(8.018)	(7)	(2)	61.594

Ejercicio 2010

Concepto	Miles de euros					
	Saldo inicial	Adiciones o dotaciones	Retiros o bajas	Diferencias en cambio	Traspasos	Saldo final
Terrenos y construcciones:						
Coste	20.172	-	-	-	-	20.172
Amortización acumulada	(5.079)	(206)	-	-	-	(5.285)
	15.093	(206)	-	-	-	14.887
Maquinaria e instalaciones técnicas:						
Coste	71.225	6.636	(6.795)	536	476	72.078
Amortización acumulada	(44.149)	(8.258)	2.685	(407)	-	(50.129)
Deterioro	-	(1.729)	1.729	-	-	-
	27.076	(3.351)	(2.381)	129	476	21.949
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario:						
Coste	70.699	6.136	(5.330)	2.653	364	74.522
Amortización acumulada	(41.292)	(8.853)	1.766	(1.283)	(547)	(50.209)
	29.407	(2.717)	(3.564)	1.370	(183)	24.313
Inversiones en concesiones:						
Coste	459	-	-	-	-	459
Amortización acumulada	(61)	(5)	-	-	-	(66)
Deterioro	(68)	-	-	-	-	(68)
	330	(5)	-	-	-	325
Otro inmovilizado material:						
Coste	15.369	1.874	(744)	647	15	17.161
Amortización acumulada	(10.020)	(2.431)	601	(424)	(6)	(12.280)
	5.349	(557)	(143)	223	9	4.881
Inmovilizado en curso y anticipos:						
Coste	1.333	5.941	(996)	-	(15)	6.263
	1.333	5.941	(996)	-	(15)	6.263
Total:						
Coste	179.257	20.587	(13.865)	3.836	840	190.655
Amortización acumulada	(100.601)	(19.753)	5.052	(2.114)	(553)	(117.969))
Deterioro	(68)	(1.729)	1.729	-	-	(68)
Total inmovilizado material	78.588	(895)	(7.084)	1.722	287	72.618

El resultado neto por enajenación de elementos de inmovilizado material en el ejercicio 2011 ha ascendido a 937 mil euros de beneficio (896 mil euros de pérdida en el ejercicio 2010).

Al 31 de diciembre de 2011, en el coste y en la amortización acumulada se incluyen 25.214 y 12.406 miles de euros, respectivamente, correspondientes a Uniones Temporales de Empresas (31.523 y 12.374 miles de euros, respectivamente, al 31 de diciembre de 2010).

Al cierre del ejercicio 2011, el coste y la amortización acumulada del inmovilizado material situado en el extranjero asciende a 72.984 y 48.760 miles de euros respectivamente (67.721 y 43.413 miles de euros, respectivamente, al cierre del ejercicio 2010).

El inmovilizado material totalmente amortizado y en uso al 31 de diciembre de 2011 ascendía a 73.653 miles de euros (37.929 miles de euros al 31 de diciembre de 2010).

Tal y como se indica en la nota 8, al cierre del ejercicio 2011 la Sociedad tenía contratadas diversas operaciones de arrendamiento financiero sobre su inmovilizado material.

Es política de la Sociedad contratar todas las pólizas de seguro necesarias para dar cobertura a los posibles riesgos que pudieran afectar a los elementos del inmovilizado material.

7. INVERSIONES INMOBILIARIAS

El movimiento habido en este epígrafe del balance de situación en los ejercicios 2011 y 2010 ha sido el siguiente:

Ejercicio 2011

Concepto	Miles de euros			
	Saldo inicial	Adiciones o dotaciones	Retiros o bajas	Saldo final
Solares:				
Coste	1.316	-	-	1.316
	1.316	-	-	1.316
Viviendas:				
Coste	5.017	-	-	5.017
Amortización acumulada	(54)	(48)	-	(102)
Deterioro	(1.164)	-	-	(1.164)
	3.799	(48)	-	3.751
Oficinas:				
Coste	55	-	-	55
Amortización acumulada	(1)	(1)	-	(2)
	54	(1)	-	53
Aparcamientos:				
Coste	294	-	(17)	277
Amortización acumulada	(8)	(4)	1	(11)
	286	(4)	(16)	266
Otros:				
Coste	310	-	-	310
Amortización acumulada	(5)	(4)	-	(9)
	305	(4)	-	301
Total:				
Coste	6.992	-	(17)	6.975
Amortización acumulada	(68)	(57)	1	(124)
Deterioro	(1.164)	-	-	(1.164)
Total inversiones inmobiliarias	5.760	(57)	(16)	5.687

Ejercicio 2010

Concepto	Miles de euros			
	Saldo inicial	Adiciones o dotaciones	Retiros o bajas	Saldo final
Solares:				
Coste	1.316	-	-	1.316
	1.316	-	-	1.316
Viviendas:				
Coste	3.195	1.822	-	5.017
Amortización acumulada	(24)	(30)	-	(54)
Deterioro	(664)	(500)	-	(1.164)
	2.507	1.292	-	3.799
Oficinas:				
Coste	55	-	-	55
Amortización acumulada	-	(1)	-	(1)
	55	(1)	-	54
Aparcamientos:				
Coste	405	-	(111)	294
Amortización acumulada	(5)	(5)	2	(8)
	400	(5)	(109)	286
Otros:				
Coste	310	84	(84)	310
Amortización acumulada	(2)	(3)	-	(5)
	308	81	(84)	305
Total:				
Coste	5.281	1.906	(195)	6.992
Amortización acumulada	(31)	(39)	2	(68)
Deterioro	(664)	(500)	-	(1.164)
Total inversiones inmobiliarias	4.586	1.367	(193)	5.760

Del saldo neto en el ejercicio 2011, 9 mil euros corresponden a Uniones Temporales de Empresas (9 mil euros en el ejercicio 2010).

Las inversiones más significativas incluidas en este epígrafe al 31 de diciembre de 2011 son las siguientes:

- Viviendas y garajes en Fuengirola por importe de 2.522 miles de euros (2.547 miles de euros en el 2010).
- Solar Haria en Lanzarote por importe de 1.127 miles de euros (1.127 miles de euros en el 2010).
- Apartamentos en Fuerteventura por un importe de 1.061 miles de euros (1.082 miles de euros en el 2010).
- Viviendas en Vera por un importe de 231 mil euros (233 mil euros en el 2010).
- Local en Barcelona por importe de 207 mil euros (210 mil euros en el 2010).

Las inversiones inmobiliarias de la Sociedad corresponden principalmente a inmuebles destinados a obtener plusvalías mediante su venta.

El resultado neto por enajenación de inversiones inmobiliarias en el ejercicio 2011 ha ascendido a 9 mil euros de beneficio (212 mil euros en el 2010).

En el ejercicio 2011 los ingresos derivados de rentas provenientes de las inversiones inmobiliarias propiedad de la Sociedad ascendieron a 101 mil euros (131 mil euros en el ejercicio 2010) y corresponden a la explotación del aparcamiento de Almería y al alquiler de las oficinas en Las Palmas y de las viviendas en Fuengirola. El resto de inversiones inmobiliarias no generan ingresos para la Sociedad.

Al 31 de diciembre de 2011 determinadas inversiones inmobiliarias, con un valor neto en libros de 2.522 miles de euros (2.547 miles de euros en el 2010), se encuentran hipotecadas en garantía de préstamos cuyo importe dispuesto asciende a 1.612 miles de euros (1.715 miles de euros en 2010), (véase nota 17.1).

El valor razonable de las inversiones inmobiliarias de la Sociedad al 31 de diciembre de 2011, calculado en función de estimaciones propias y referencias catastrales, cubre el valor de las mismas.

8. ARRENDAMIENTOS

8.1 Financieros

Los contratos de arrendamiento financiero más significativos que tiene la Sociedad al cierre de los ejercicios 2011 y 2010 corresponden principalmente a maquinaria.

A continuación se resumen las cifras totales correspondientes a las operaciones de arrendamiento financiero, todas ellas valoradas al valor actual de pagos mínimos, siendo la duración media de los contratos vigentes en el 2011 de 46 meses.

Concepto	Miles de euros	
	2011	2010
Valor registrado en inmovilizado:		
Coste en origen, sin incluir opción de compra	23.426	20.420
Valor opción de compra	378	259
Total valor bienes adquiridos en régimen de arrendamiento financiero	23.804	20.679
Cuotas:		
Satisfechas en años anteriores	10.904	7.540
Satisfechas en el ejercicio	3.831	3.977
Pendientes:		
Hasta 1 año	3.233	3.506
Desde 1 año a 5 años	5.836	5.656
Total cuotas	23.804	20.679

El importe de los intereses reconocidos como gasto en el ejercicio 2011 asciende a 526 mil euros (334 mil euros en el ejercicio 2010).

9. INVERSIONES FINANCIERAS (LARGO Y CORTO PLAZO)

9.1 Inversiones financieras a largo plazo

El saldo de las cuentas del epígrafe “Inversiones financieras a largo plazo” al cierre de los ejercicios 2011 y 2010 es el siguiente:

Ejercicio 2011

Clasificación Concepto	Miles de euros					
	Instrumentos financieros a largo plazo					
	Instrumentos de patrimonio	Créditos a terceros	Valores representativos de deuda	Derivados	Otros activos financieros	Total
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	-	-	1.521	-	4.472	5.993
Préstamos y cuentas a cobrar	-	3.420	-	-	3.495	6.915
Activos disponibles para la venta:						
- Valorados a coste	8	-	-	-	-	8
Derivados	-	-	-	1.926		1.926
Total inversiones financieras a largo plazo	8	3.420	1.521	1.926	7.967	14.842

Ejercicio 2010

Clasificación Concepto	Miles de euros					
	Instrumentos financieros a largo plazo					
	Instrumentos de patrimonio	Créditos a terceros	Valores representativos de deuda	Derivados	Otros activos financieros	Total
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	-	-	1.411	-	1.557	2.968
Préstamos y cuentas a cobrar	-	4.560	-	-	3.371	7.931
Activos disponibles para la venta:						
- Valorados a coste	8	-	-	-	-	8
Derivados	-	-	-	6.859	-	6.859
Total inversiones financieras a largo plazo	8	4.560	1.411	6.859	4.928	17.766

Al 31 de diciembre de 2011, dentro de la partida “**Inversiones mantenidas hasta el vencimiento**”, la Sociedad tiene registrada una inversión en unos fondos de inversión por un importe de 1.968 miles de dólares.

El detalle por vencimientos de las partidas que forman parte del epígrafe “Inversiones financieras a largo plazo” es el siguiente:

Clasificación	Miles de euros					
	2013	2014	2015	2016	Resto	Total
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	3.381	273	273	273	1.793	5.993
Préstamos y cuentas a cobrar	2.339	1.643	1.144	-	1.789	6.915
Activos disponibles para la venta	-	-	-	-	8	8
Derivados	1.926	-	-	-	-	1.926
Total inversiones financieras a largo plazo	7.646	1.916	1.417	273	3.590	14.842

Deterioros:

Las variaciones derivadas de los deterioros/reversiones registradas en este epígrafe durante los ejercicios 2011 y 2010 han sido las siguientes:

Ejercicio 2011

Clasificación	Miles de euros		
	Deterioros acumulados al inicio del ejercicio	Deterioros / Reversiones reconocidos en el ejercicio	Deterioros acumulados al final del ejercicio
Activos disponibles para la venta	668	-	668

Ejercicio 2010

Clasificación	Miles de euros		
	Deterioros acumulados al inicio del ejercicio	Deterioros / Reversiones reconocidos en el ejercicio	Deterioros acumulados al final del ejercicio
Activos disponibles para la venta	668	-	668

9.2 Inversiones financieras a corto plazo

El saldo de las cuentas del epígrafe “Inversiones financieras a corto plazo” al cierre de los ejercicios 2011 y 2010 es el siguiente:

Ejercicio 2011

Concepto Clasificación	Miles de euros					
	Instrumentos financieros a corto plazo					
Instrumentos de patrimonio	Créditos a empresas	Valores representativos de deuda	Derivados	Otros activos financieros	Total	
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	3	-	1.201	-	16.518	17.722
Préstamos y cuentas a cobrar	-	2.504	-	-	7.126	9.630
Derivados	-	-	-	436	-	436
Total inversiones financieras a corto plazo	3	2.504	1.201	436	23.644	27.788

Ejercicio 2010

Concepto Clasificación	Miles de euros					
	Instrumentos financieros a corto plazo					
	Instrumentos de patrimonio	Créditos a empresas	Valores representativos de deuda	Derivados	Otros activos financieros	Total
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	3	-	20.206	-	11.014	31.223
Préstamos y cuentas a cobrar	-	2.547	-	-	4.912	7.459
Derivados	-	-	-	789	-	789
Total inversiones financieras a corto plazo	3	2.547	20.206	789	15.926	39.471

Los valores representativos de deuda a corto plazo, al 31 de diciembre de 2011 y 2010, por importe de 1.201 y 20.206 miles de euros, respectivamente, corresponden en su totalidad a valores de renta fija y fondos de inversión de Uniones Temporales de Empresas.

Deterioros:

Las variaciones derivadas de los deterioros/reversiones registradas en este epígrafe durante los ejercicios 2011 y 2010 han sido las siguientes:

Ejercicio 2011

Clasificación	Miles de euros		
	Deterioros acumulados al inicio del ejercicio	Deterioros / Reversiones reconocidos en el ejercicio	Deterioros acumulados al final del ejercicio
Préstamos y cuentas a cobrar	2.212	-	2.212

Ejercicio 2010

Clasificación	Miles de euros		
	Deterioros acumulados al inicio del ejercicio	Deterioros / Reversiones reconocidos en el ejercicio	Deterioros acumulados al final del ejercicio
Préstamos y cuentas a cobrar	2.212	-	2.212

9.3 Inversiones en empresas del grupo y asociadas

9.3.1 Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo

El movimiento habido durante los ejercicios 2011 y 2010 en las diferentes cuentas del epígrafe “Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo” ha sido el siguiente:

Ejercicio 2011

Concepto	Miles de euros				
	Saldo inicial	Adiciones o dotaciones	Retiros o bajas	Traspasos	Saldo final
Instrumentos de patrimonio en empresas del grupo:					
Coste	1.403.175	308.152	(12.303)	-	1.699.024
Deterioro	(102.974)	(6.367)	21.079	-	(88.262)
Desembolsos pendientes	(20.255)	(5.671)	4.611	-	(21.315)
	1.279.946	296.114	13.387	-	1.589.447
Instrumentos de patrimonio en empresas asociadas:					
Coste	44.629	3.767	(578)	-	47.818
Deterioro	(369)	-	219	-	(150)
Desembolsos pendientes	(10.884)	(2)	3.288	-	(7.598)
	33.376	3.765	2.929	-	40.070
Créditos a empresas del grupo:					
Coste	282.877	121.854	(319.750)	(17.810)	67.171
Deterioro	(22.951)	(435)	-	-	(23.386)
	259.926	121.419	(319.750)	(17.810)	43.785
Créditos a empresas asociadas:					
Coste	34.022	8.130	(13)	-	42.139
	34.022	8.130	(13)	-	42.139
Total:					
Coste	1.764.703	441.903	(332.644)	(17.810)	1.856.152
Deterioro	(126.294)	(6.802)	21.298	-	(111.798)
Desembolsos pendientes	(31.139)	(5.673)	7.899	-	(28.913)
Total inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	1.607.270	429.428	(303.447)	(17.810)	1.715.441

Ejercicio 2010

Concepto	Miles de euros				
	Saldo inicial	Adiciones o dotaciones	Retiros o bajas	Traspasos	Saldo final
Instrumentos de patrimonio en empresas del grupo:					
Coste	1.364.412	39.557	(13.426)	12.632	1.403.175
Deterioro	(104.855)	(1.448)	3.329	-	(102.974)
Desembolsos pendientes	(21.929)	(23.608)	25.282	-	(20.255)
	1.237.628	14.501	15.185	12.632	1.279.946
Instrumentos de patrimonio en empresas asociadas:					
Coste	68.841	9.865	(21.445)	(12.632)	44.629
Deterioro	(21.814)	-	21.445	-	(369)
Desembolsos pendientes	(5.425)	(7.249)	1.790	-	(10.884)
	41.602	2.616	1.790	(12.632)	33.376
Créditos a empresas del grupo:					
Coste	66.425	263.949	(47.497)	-	282.877
Deterioro	(26.147)	-	3.196	-	(22.951)
	40.278	263.949	(44.301)	-	259.926
Créditos a empresas asociadas:					
Coste	24.846	9.176	-	-	34.022
	24.846	9.176	-	-	34.022
Total:					
Coste	1.524.524	322.547	(82.368)	-	1.764.703
Deterioro	(152.816)	(1.448)	27.970	-	(126.294)
Desembolsos pendientes	(27.354)	(30.857)	27.072	-	(31.139)
Total inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	1.344.354	290.242	(27.326)	-	1.607.270

Dentro del saldo final de instrumentos de patrimonio en empresas del grupo se incluyen 94.924 miles de euros correspondientes al valor de la inversión realizada en la Autopista Ezeiza Cañuelas, S.A. (AECSA).

Con fecha 1 de diciembre de 2011, el Gobierno argentino autorizó en dicha sociedad concesionaria el aumento de las tarifas vigentes para vehículos ligeros en un 54,5% en el horario normal y en un 20% para vehículos pesados, habiendo continuado posteriormente las negociaciones con el objetivo de alcanzar un acuerdo global para restablecer el equilibrio de la ecuación económico-financiera del contrato de concesión, de acuerdo con lo establecido en el Acuerdo de Renegociación Contractual vigente desde el 25 de enero de 2007.

De acuerdo a las previsiones contenidas en el mencionado Acuerdo, la Sociedad estima que el valor actual de los flujos de caja proyectados de la concesionaria son suficientes para asegurar la recuperación del valor de la inversión realizada en la misma.

Las principales adiciones del ejercicio 2011 en instrumentos de patrimonio en empresas del grupo y asociadas han sido las siguientes:

- Ampliación de capital realizada en Obrascón Huarte Lain Desarrollos, S.L. por un importe de 263.700 miles de euros, mediante compensación de créditos.
- Ampliación de capital realizada en OHL Concesiones, S.A. por un importe de 13.784 miles de euros.
- Adquisición del 100% de Sacova Centros Residenciales, S.L. por un importe de 9.191 miles de euros, mediante compensación de créditos.
- Adquisición del 13,66% de Autopista Ezeiza Cañuelas, S.A. por un importe de 8.115 miles de euros.
- Constitución de la sociedad Sector Huesca Tres, S.A. participando Obrascón Huarte Lain, S.A. en un 55%, por un importe de 6.619 miles de euros.
- Ampliación de capital realizada en Asfaltos y Construcciones Elsan, S.A. por un importe de 4.265 miles de euros.
- Ampliación de capital realizada en Nuevo Hospital de Burgos, S.A. por un importe de 3.764 miles de euros.

Dentro de la columna de retiros se incluyen, principalmente, la baja de la sociedad OHL Industrial Power, S.A. vendida a la sociedad del grupo OHL Industrial S.L., la baja del 0,89% de la sociedad Inversiones Inima S.A. vendida a la sociedad del grupo Tenedora de Participaciones Tecnológicas, S.A. y la baja de la sociedad Invercoll, S.A. por liquidación de la misma.

Los movimientos de las participaciones en empresas del grupo y asociadas figuran en los Anexos III y IV. El Patrimonio neto de las empresas del grupo figura en el Anexo II que ha sido obtenido de las cuentas anuales de las respectivas sociedades, auditadas las principales, al 31 de diciembre de 2011, los cuales forman parte integrante de esta nota.

Las actividades y domicilios de las empresas del grupo figuran en el Anexo V.

Ninguna de estas sociedades cotiza en bolsa.

El detalle de los “Créditos a empresas del grupo y asociadas a largo plazo”, neto de provisiones, al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

Sociedad	Miles de euros	
	2011	2010
Créditos a empresas del grupo:		
Sacova Centros Residenciales, S.L.	24.185	-
Autopista Ezeiza Cañuelas, S.A.	14.020	4.580
Autovía de Aragón-Tramo 1, S.A.	4.200	-
OHL Concesiones, S.L.	-	232.320
OHL Central Europe, a.s.	-	17.661
Grupo Autopistas Nacionales, S.A.	-	4.650
Otras	1.380	715
Total	43.785	259.926
Créditos a empresas asociadas:		
Concessió Estacions Aeroport L-9, S.A.	39.692	31.658
Phunctiona Gestión Hospitalaria, S.A.	1.587	1.587
Nuevo Hospital de Burgos, S.A.	860	777
Total	42.139	34.022
Total créditos a empresas del grupo y asociadas a largo plazo	85.924	293.948

El tipo de interés medio aplicado en el ejercicio 2011 a los créditos a empresas del grupo y asociadas a largo plazo ha sido el 6,57% (4,85% en el ejercicio 2010).

9.3.2. Inversiones en empresas del grupo a corto plazo

El detalle de las “Inversiones en empresas del grupo a corto plazo” al 31 de diciembre de 2011 y al 31 de diciembre de 2010 es el siguiente:

Ejercicio 2011

Sociedad	Miles de euros		
	Créditos	Otros activos financieros	Total
Cercanías Móstoles Navalcarnero, S.A.	166.445	-	166.445
Obrascón Huarte Lain, Construcción Internacional, S.L.	137.347	26	137.373
Obrascón Huarte Lain, Desarrollos, S.L.	59.032	-	59.032
OHL Concesiones, S.A.	22.390	16	22.406
Tenedora de Participaciones Tecnológicas, S.A.	22.011	30	22.041
Asfaltos y Construcciones Elsan, S.A.	21.872	-	21.872
OHL Central Europe, a.s.	18.602	-	18.602
OHL Medio Ambiente, Inima, S.A.	18.472	5	18.477
Instituto de Gestión Sanitaria, S.A.	13.852	15	13.867
Agrupación Guinovart Obras y Servicios Hispania, S.A.	12.434	4	12.438
OHL Andina, S.A.	11.458	-	11.458
Sacova Centros Residenciales, S.L.	7.564	-	7.564
Constructora e Inmobiliaria Huarte Ltda.	-	5.318	5.318
Euroconcesiones, S.L.	5.208	-	5.208
Elsengrund Bau GmbH	4.658	-	4.658
OHL Concesiones Chile, S.A.	-	4.315	4.315
OHL Austral, S.A.	-	3.229	3.229
Chemtrol Proyectos y Sistemas, S.L.	3.029	34	3.063
Ecolaire España, S.A.	2.936	30	2.966
Autovía de Aragón-Tramo 1, S.A.	2.258	-	2.258
S.A. Trabajos y Obras	2.092	79	2.171
EyM Instalaciones, S.A.	1.780	-	1.780
Construcciones Adolfo Sobrino, S.A.	1.688	-	1.688
Autopista Ezeiza Cañuelas, S.A.	1.297	-	1.297
OHL Uruguay, S.A.	878	-	878
Construcciones Enrique de Luis, S.A.	798	-	798
MKH Promatec, S.A.	720	-	720
OHL USA, Inc.	-	403	403
Sthim Maquinaria, S.A.	302	8	310
Inferiores a 300 mil euros	249	375	624
Total inversiones en empresas del grupo a corto plazo	539.372	13.887	553.259

Ejercicio 2010

Sociedad	Miles de euros		
	Créditos	Otros activos financieros	Total
Obrascón Huarte Lain, Desarrollos, S.L.	258.054	29	258.083
Cercanías Móstoles Navalcarnero, S.A.	159.435	-	159.435
Obrascón Huarte Lain, Construcción Internacional, S.L.	103.859	5	103.864
Asfaltos y Construcciones Elsan, S.A.	26.146	337	26.483
OHL Concesiones, S.L.	23.448	-	23.448
OHL Medio Ambiente, Inima, S.A.	13.940	-	13.940
Tenedora de Participaciones Tecnológicas, S.A.	12.347	-	12.347
Operadora Hotelera del Corredor de Mayakoba, S.A. de C.V.	12.261	-	12.261
OHL Andina, S.A.	11.765	-	11.765
Sociedad Concesionaria Centro Justicia de Santiago, S.A.	-	10.117	10.117
Astral, Facilities Management, S.A.	9.654	-	9.654
Agrupación Guinovart Obras y Servicios Hispania, S.A.	6.548	-	6.548
Constructora e Inmobiliaria Huarte Ltda.	-	5.643	5.643
Huaribe, S.A. de C.V.	-	5.157	5.157
Euroconcesiones, S.L.	4.558	-	4.558
Construcciones Adolfo Sobrino, S.A.	4.433	4	4.437
OHL USA, Inc.	3.214	403	3.617
Euroconcesiones, S.L.	3.369	-	3.369
S.A. Trabajos y Obras	3.007	71	3.078
Ecolaire España, S.A.	1.932	11	1.943
EyM Instalaciones, S.A.	1.713	-	1.713
Chemtrol Proyectos y Sistemas, S.L.	1.626	-	1.626
OHL Uruguay, S.A.	878	54	932
Instituto de Gestión Sanitaria, S.A.	920	-	920
Autovía de Aragón-Tramo 1, S.A.	752	-	752
Premol, S.A. de C.V.	-	749	749
MKH Promatec, S.A.	524	-	524
Construcciones Enrique de Luis, S.A.	411	68	479
Inferiores a 300 mil euros	705	371	1.076
Total inversiones en empresas del grupo a corto plazo	665.499	23.019	688.518

El tipo de interés medio aplicado en el ejercicio 2011 a las aportaciones financieras incluidas en créditos ha sido el 5,09% (1,97% en el ejercicio 2010). El resto de saldos relacionados con la operativa habitual de la Sociedad no devengan intereses.

9.3.3 Inversiones en empresas asociadas a corto plazo

El detalle de las “Inversiones en empresas asociadas a corto plazo”, así como los saldos resultantes al 31 de diciembre de 2011 y al 31 de diciembre de 2010 de las Uniones Temporales de Empresas, tras la integración proporcional de sus balances y las eliminaciones correspondientes, es el siguiente:

Ejercicio 2011

Entidad	Miles de euros		
	Créditos	Otros activos financieros	Total
UTE FFCC Cuatitlan Buenavista. México	-	13.972	13.972
UTE Kuwait JV4	-	13.467	13.467
UTE La Aldea	-	2.397	2.397
UTE Marmaray. Turquía	-	2.381	2.381
UTE Aparcamiento C/Virgen de Luján	-	958	958
Consorcio Túneles Cerro S. Eduardo. Guayaquil. Ecuador	709	-	709
UTE L-9 Bon Pastor - Can Zam	-	538	538
UTE Bidasa I	-	464	464
UTE Sede Ministerio de Ciencia. Argentina	-	383	383
UTE Hospital Sidra. Qatar	-	274	274
UTE Desaladora Las Palmas-Gran Canaria	-	226	226
UTE Tramo "B" Júcar Vinalopó	-	195	195
UTE Bidasa II	-	182	182
Consorcio Hospital Alajuela. Costa Rica	147	-	147
UTE Hospital de Córdoba (Aire). Argentina	-	144	144
UTE Tramo 3 Acequia-Senia	-	141	141
UTE Depuradora Konya. Turquía	-	130	130
UTE Lain S.A. - Lasan, S.A.	-	127	127
UTE Encants	-	119	119
UTE Estaciones Aeropuerto	-	103	103
UTE Variante Baeza	-	99	99
UTE Presa del Búrdalo	-	89	89
UTE Cárcel Cruz del Eje. Argentina	-	88	88
UTE Edar Alicante Norte-Colec	-	80	80
UTE Puente de Ayamonte	-	78	78
UTE Túneles N Sevilla	-	76	76
UTE Túnel Aeropuerto II	-	68	68
UTE L-9 Metro Aeropuerto-P. Logístico	-	64	64
Inferiores a 60 mil euros	-	764	764
Concessió Estacions Aeroport L-9, S.A.	1.822	-	1.822
Bay of Bengal Gateway Terminal Private Limited	-	1.085	1.085
Nova Bocana Business, S.A.	607	-	607
Phunctiona Gestión Hospitalaria, S.A.	20	-	20
Total inversiones en empresas asociadas a corto plazo	3.305	38.692	41.997

Ejercicio 2010

Entidad	Miles de euros		
	Créditos	Otros activos financieros	Total
UTE FFCC Cuatitlan Buenavista. México	-	14.944	14.944
UTE Hospital de Burgos	-	3.617	3.617
UTE L-9 Metro Aeropuerto-P. Logístico	-	2.550	2.550
UTE La Aldea	-	1.821	1.821
UTE Duplicación Sta María - El Pagador	-	1.628	1.628
UTE Cárcel Cruz del Eje. Argentina	-	1.065	1.065
UTE Aparcamiento C/Virgen de Luján	-	958	958
Consorcio Túneles Cerro S. Eduardo. Guayaquil. Ecuador	824	-	824
UTE Bidasa I	-	522	522
UTE Bidasa II	-	229	229
UTE Estaciones Aeropuerto	-	202	202
UTE Carretera de Panamá	-	178	178
Consorcio Hospital Alajuela. Costa Rica	153	-	153
UTE Tramo 3 Acequia - Senia	-	144	144
UTE Detelca (Desaladora Las Palmas)	-	130	130
UTE Lain S.A. - Lasan, S.A.	-	127	127
UTE L-9 Bon Pastor - Can Zam	-	102	102
UTE 132 Viviendas Ciudadella	-	100	100
UTE Tubería Trinitat	-	90	90
UTE Lezuza	-	81	81
UTE Puente de Ayamonte	-	78	78
UTE Tramo: La Robla - Pajares	-	75	75
UTE Túnel Guadarrama Sur	-	72	72
UTE Hospital Sidra. Qatar	-	69	69
Inferiores a 60 mil euros	-	662	662
Nova Bocana Business, S.A.	3.270	-	3.270
Concessió Estacions Aeroport L-9, S.A.	1.338	-	1.338
Total inversiones en empresas asociadas a corto plazo	5.585	29.444	35.029

El tipo de interés medio aplicado en el ejercicio 2011 a las aportaciones financieras incluidas en créditos ha sido el 5,09% (1,97% en el ejercicio 2010). El resto de saldos relacionados con la operativa habitual de la Sociedad no devengan intereses.

9.4 Política de gestión de riesgos

El gobierno corporativo de la Sociedad tiene entre sus prioridades la gestión de los riesgos y la finalidad es:

- la prevención y control de los riesgos que puedan afectar a la consecución de los objetivos fijados por la Sociedad y a su patrimonio.
- asegurar el cumplimiento de la normativa legal vigente y de las políticas, normas y procedimientos de la Sociedad.
- garantizar la fiabilidad e integridad de la información contable y financiera.

Para fortalecer la integración de la gestión de los riesgos en las decisiones de los negocios, la Sociedad sigue impulsando el sistema de control global de riesgos, así como la mejora de la estructura de gestión en toda la organización, para que todas las Divisiones sigan los mismos principios corporativos en la gestión de los riesgos.

Todo el sistema de control y su normativa, procedimiento y procesos específicos se ajustan a lo fijado por la Sociedad, está soportado por una normativa interna (normas y procedimientos) y por sistemas de información que forman un cuerpo homogéneo. Además existen procedimientos de control interno que permiten mejorar el control de los riesgos, facilitando su seguimiento y verificando que se cumplen las políticas marcadas por la Sociedad.

Este sistema integrado de control de riesgos permite:

- 1) Identificar los sucesos que pudieran afectar a la consecución de los objetivos de la Sociedad.
- 2) Evaluar los riesgos que se derivan de tales sucesos.
- 3) Tomar decisiones sobre las medidas a adoptar para mantener el riesgo en los límites fijados.
- 4) Realizar un adecuado seguimiento de los riesgos.

En la actualidad se cuenta con un modelo corporativo de riesgos, que se sigue a través de un cuadro de mando para los riesgos identificados por Divisiones. Una vez identificadas las acciones a realizar y los objetivos de control se inicia el seguimiento sistemático de los mismos, y a través de un proceso de mejora continua se actualiza dicho sistema.

De esta forma, la Sociedad identifica los riesgos que pueden llegar a comprometer el cumplimiento de los objetivos fijados y continúa impulsando un proceso de mejora de los controles existentes a la vez que perfecciona los indicadores de medición establecidos para cada riesgo y, por tanto, minimiza la probabilidad de que tales riesgos tengan un impacto significativo en sus actividades.

9.4.1 Gestión del riesgo financiero

La Sociedad por el desarrollo de su actividad está expuesta al riesgo financiero.

Los riesgos financieros son los que pueden afectar principalmente a la obtención de la financiación necesaria en el momento adecuado y a un coste razonable, así como a la maximización de los recursos financieros disponibles. Los más importantes son:

- De tipo de interés.
- De tipo de cambio.
- De crédito.
- De liquidez.
- De instrumentos financieros asociados a las acciones de la Sociedad.

Riesgo de tipo de interés

Las variaciones de los tipos de interés modifican los flujos futuros de los activos y pasivos referenciados a tipos de interés variable.

De acuerdo con las estimaciones de la Sociedad respecto de la evolución de los tipos de interés y de los objetivos de la estructura de la deuda, puedan realizarse operaciones de cobertura mediante la contratación de derivados que mitigan estos riesgos, realizándose también un análisis de sensibilidad para los mismos.

Sobre el total de endeudamiento de la Sociedad al 31 de diciembre de 2011 no existen instrumentos derivados designados como cobertura y la deuda a tipo de interés fijo alcanza el 82,7%.

La sensibilidad del resultado de la Sociedad a un incremento de un 0,5% en el tipo de interés, sin considerarse la deuda a tipo de interés fijo, supondría un impacto de 1.413 miles de euros en el resultado de la Sociedad.

Riesgo de tipo de cambio

La Sociedad opera en el ámbito internacional y, por tanto, está expuesta al riesgo de tipo de cambio por operaciones con divisas.

Los riesgos de tipo de cambio se producen principalmente en:

- Deuda nominada en moneda extranjera contratada por la Sociedad o sus sucursales en el extranjero.
- Pagos a realizar en mercados internacionales por adquisición de aprovisionamientos o inmovilizado.
- Cobros procedentes de proyectos que están referenciados en monedas distintas a la moneda funcional de la Sociedad o de sus sucursales.
- Inversiones realizadas en filiales extranjeras.

Con el objetivo de mitigar dicho riesgo la Sociedad contrata derivados sobre divisas y seguros de cambio para cubrir operaciones y flujos de efectivo futuros significativos, de acuerdo con los límites de riesgo asumibles.

Asimismo, los activos netos provenientes de la inversión neta realizada en sucursales extranjeras cuya moneda funcional es distinta al euro, están sujetos al riesgo de fluctuación del tipo de cambio en la conversión de los estados financieros de dichas sucursales en el proceso de integración.

En otras ocasiones, la financiación de activos a largo plazo nominados en monedas distintas al euro, se lleva a cabo en la misma divisa en la que el activo está nominado, con la finalidad de obtener una cobertura natural.

El análisis de sensibilidad de los riesgos de tipo de cambio de los instrumentos financieros, para las principales monedas con las que opera la Sociedad, se ha realizado simulando una apreciación de moneda extranjera por euro en un 10%, con respecto a los vigentes al 31 de diciembre de 2011 y 2010, siendo el impacto en resultados el siguiente:

Moneda	Miles de euros	
	2011	2010
Dinar argelino	5.675	9.982
Dinar kuwaití	(563)	-
Dólar estadounidense	(2.159)	(1.922)
Nuevo sol peruano	(751)	(2.995)
Peso argentino	287	(1.182)
Peso chileno	(648)	(2.112)
Peso mexicano	(6.972)	(11.572)
Riyal qatarí	3.154	(2.703)
Total	(1.977)	(12.504)

Si el análisis de sensibilidad se realizase simulando una depreciación de moneda extranjera por euro en un 10% con respecto a los vigentes al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el impacto en resultados sería el siguiente:

Moneda	Miles de euros	
	2011	2010
Dinar argelino	(5.159)	(9.075)
Dinar kuwaití	512	-
Dólar estadounidense	1.963	1.747
Nuevo sol peruano	683	2.722
Peso argentino	(261)	1.074
Peso chileno	589	1.920
Peso mexicano	6.338	10.520
Riyal qatari	(2.867)	2.458
Total	1.798	11.366

Riesgo de crédito

El riesgo de crédito consiste en la probabilidad de que la contraparte de un contrato incumpla sus obligaciones contractuales, ocasionando una pérdida económica.

La Sociedad ha adoptado la política de negociar exclusivamente con terceras partes solventes y obteniendo suficientes garantías para mitigar el riesgo de pérdidas financieras en caso de incumplimiento. La información acerca de su contraparte se obtiene a través de organismos independientes de valoración de empresas, a través de otras fuentes públicas de información financiera y a través de la información que tiene de sus propias relaciones con los clientes y terceros.

Los activos financieros de la Sociedad expuestos al riesgo de crédito son:

- Activos financieros no corrientes.
- Instrumentos financieros de cobertura.
- Saldos de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar.
- Activos financieros corrientes.
- Activos financieros incluidos en el efectivo y otros activos líquidos equivalentes.

El importe global de la exposición de la Sociedad al riesgo de crédito, lo constituyen los saldos de dichas partidas.

El riesgo de crédito de los instrumentos financieros de cobertura que tengan un valor razonable positivo está limitado en la Sociedad, ya que la contratación de derivados se realiza con entidades de elevada solvencia y altas valoraciones de crédito y ninguna contraparte acumula porcentajes significativos del riesgo total de crédito.

Los saldos de clientes por ventas y prestaciones de servicios lo componen un gran número de clientes de diversos sectores y áreas geográficas. Los clientes privados nacionales representan el 14,2% del total.

En todos los casos previamente a la contratación, se realiza una evaluación de los clientes, que incluye un estudio de solvencia y durante la ejecución de los contratos, se hace un seguimiento permanente de la evolución de la deuda y una revisión de los importes recuperables, realizándose las correcciones valorativas cuando es necesario.

Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez derivado de las necesidades de financiación por los desfases temporales entre necesidades y orígenes de fondos, es gestionado por la Sociedad manteniendo un nivel adecuado de efectivo y valores negociables así como contratando y manteniendo líneas de financiación suficientes.

Con la finalidad de mejorar dicha posición de liquidez la Sociedad actúa en:

- Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar, realizando una gestión de cobro activa ante los clientes.
- Optimización de la posición financiera, a través de un seguimiento permanente de las previsiones de tesorería.
- Gestión de contratación de líneas de financiación a través de los mercados de capitales.

Al 31 de diciembre de 2011 la Sociedad presenta en la nota 17.1 el calendario de vencimiento de la deuda, que para el año 2012 asciende a 459.038 miles de euros.

La posición de liquidez de la Sociedad al 31 de diciembre de 2011 estaba constituida por:

- Activos financieros corrientes por importe de 623.044 miles de euros (véanse notas 9.2; 9.3.2; 9.3.3 y 10).
- Efectivo y otros activos líquidos equivalentes por importe de 181.185 miles de euros (véase nota 14).
- Líneas de crédito y negociación disponibles por importe de 786.415 miles de euros (véase nota 17.1).

Esta posición, unida a la generación de efectivo de las actividades de explotación, minimiza el riesgo de liquidez de la Sociedad.

Riesgo de instrumentos financieros asociados a las acciones de la Sociedad

La Sociedad contrató en 2010 una permuta financiera referenciada al precio de la propia acción con el fin de cubrir el posible quebranto patrimonial que podría significar el ejercicio del plan de incentivos descrito en la nota 21.4. En las permutes financieras referenciadas al precio de la propia acción, el compromiso es dar o recibir el resultado de la variación del precio de la acción que se produzca hasta el vencimiento del derivado con respecto al precio de referencia y pagar un tipo de interés variable durante su vigencia (véase nota 10).

10. INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

La Sociedad utiliza instrumentos financieros derivados, tales como seguros de cambio, con el fin de mitigar los efectos económicos derivados de las variaciones de tipo de cambio a los que se ve expuesta por su actividad. Con el fin de cubrir el posible quebranto patrimonial que podría significar el ejercicio del plan de incentivos descrito en la nota 21.4 la Sociedad contrató en 2010 una permuta financiera referenciada al precio de la propia acción.

La contratación de derivados con fines especulativos no está permitida dentro de la Sociedad.

No se esperan riesgos de cobro en relación con las cantidades que las entidades financieras se han comprometido a pagar a la Sociedad en el futuro de acuerdo con los derivados contratados, dado que las entidades financieras con las que se han contratado los derivados son de elevada solvencia.

La valoración de los derivados contratados por la Sociedad se realiza fundamentalmente mediante el descuento de los flujos de efectivo futuros de acuerdo con las condiciones contractuales y de mercado vigentes en el momento de la valoración.

Los principales criterios en relación con los derivados se describen en la nota 4.6. El reflejo contable a 31 de diciembre de 2011 de los valores de mercado de los derivados contratados por la Sociedad como otros activos o pasivos financieros y su impacto en patrimonio, neto de impuestos, se detalla a continuación.

Derivados de tipo de interés

A 31 de diciembre de 2011 la Sociedad no tiene contratada ninguna permuta de tipo de interés.

Derivados de tipo de cambio

La Sociedad contrata seguros de cambio con el fin de evitar el impacto económico que las variaciones de tipo de cambio pudieran producir en relación con obligaciones de pago y derechos de cobro en moneda extranjera.

A continuación se detallan los seguros de cambio vigentes al 31 de diciembre de 2011, indicando, por un lado, los importes nominales en euros de los seguros de cambio, es decir, los importes que la Sociedad y las entidades financieras se han comprometido a intercambiar en euros a cambio de dar o recibir determinados importes en moneda extranjera clasificados por sus vencimientos, y por otro, los valores de mercado de los seguros de cambio, agrupados como otros activos o pasivos financieros, y su impacto en patrimonio neto de impuestos. También se indica el rango de tipos de cambio y los nominales en moneda extranjera contratados.

Concepto	Miles de euros						Moneda extranjera por euro	Nominal en miles de moneda extranjera (al día de contratación)		
	Nominal (al día de contratación)	Vencimiento		Valores de mercado incluidos en		Impacto en patrimonio (neto de efecto fiscal)				
		Hasta 3 meses	Más de 3 meses	Derivados de activo	Derivados de pasivo					
Derivados no considerados como de cobertura desde un punto de vista contable por renunciar la Sociedad a dicha consideración										
Compra de dólares estadounidenses a futuro contra euro	40.531	40.531	-	436	-	305	1,30772 – 1,30865	53.015		
Total	40.531	40.531	-	436	-	305	-	53.015		

El correspondiente detalle de los seguros de cambio contratados al 31 de diciembre de 2010 es el siguiente:

Concepto	Miles de euros						Moneda extranjera por euro	Nominal en miles de moneda extranjera (al día de contratación)		
	Nominal (al día de contratación)	Vencimiento		Valores de mercado incluidos en		Impacto en patrimonio (neto de efecto fiscal)				
		Hasta 3 meses	Más de 3 meses	Derivados de activo	Derivados de pasivo					
Derivados no considerados como de cobertura desde un punto de vista contable por renunciar la Sociedad a dicha consideración										
Compra de dólares estadounidenses a futuro contra euro	69.839	52.657	17.182	6	970	(675)	1,3113 – 1,35452	92.015		
Compra de pesos mexicanos a futuro contra euro	24.237	24.237	-	-	259	(181)	16,335 – 16,461	396.798		
Venta de libras esterlinas a futuro contra euro	26.641	8.214	18.427	783	45	517	0,8236- 0,884183	22.315		
Total	120.717	85.108	35.609	789	1.274	(339)	-	511.128		

Derivados sobre acciones propias

La Sociedad contrató en 2010 una permuta financiera referenciada al precio de la propia acción con el fin de cubrir el posible quebranto patrimonial que podría significar el ejercicio del plan de incentivos descrito en la nota 21.4. En las permutas financieras referenciadas al precio de la propia acción, el compromiso es dar o recibir el resultado de la variación del precio de la acción que se produzca hasta el vencimiento del derivado con respecto al precio de referencia y pagar un tipo de interés variables durante su vigencia.

El noción del derivado contratado en 2010 y vigente a 31 de diciembre de 2011 es de 26.935 miles de euros, que es el equivalente a 1.496.414 acciones al precio de referencia de 18 euros por acción. El resultado de la variación del precio de la acción será positivo para la Sociedad si la cotización supera 18 euros y negativo si el precio de la acción resulta inferior a dicho precio.

Al 31 de diciembre de 2011, el valor del derivado, contabilizado en el epígrafe “Derivados” del activo no corriente del balance de situación, es de 1.926 miles de euros (6.859 miles de euros al 31 de diciembre de 2010). Su impacto acumulado, neto de efecto fiscal, al 31 de diciembre de 2011 es de (6.899) miles de euros ((3.446) miles de euros al 31 de diciembre de 2010).

11. EXISTENCIAS

La composición de este epígrafe al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es la siguiente:

Ejercicio 2011

Concepto	Miles de euros		
	Saldo bruto	Deterioro de valor	Saldo neto
Materias primas y otros aprovisionamientos	24.269	(1.223)	23.046
Trabajos talleres auxiliares e instalaciones de obra	4.226	-	4.226
Anticipos a proveedores y subcontratistas	29.801	-	29.801
Total existencias	58.296	(1.223)	57.073

Ejercicio 2010

Concepto	Miles de euros		
	Saldo bruto	Deterioro de valor	Saldo neto
Materias primas y otros aprovisionamientos	29.311	(1.223)	28.088
Trabajos talleres auxiliares e instalaciones de obra	5.288	-	5.288
Anticipos a proveedores y subcontratistas	34.312	-	34.312
Total existencias	68.911	(1.223)	67.688

Del saldo neto al 31 de diciembre de 2011, 30.677 miles de euros corresponden a Uniones Temporales de Empresas (36.324 miles de euros al 31 de diciembre de 2010).

El movimiento de las correcciones valorativas por deterioro en el epígrafe de “Existencias” del balance de situación en los ejercicios 2011 y 2010 ha sido el siguiente:

	Miles de euros	
	2011	2010
Saldo inicial	1.223	1.283
Adiciones	-	50
Reversiones	-	(110)
Saldo final	1.223	1.223

12. CLIENTES POR VENTAS Y PRESTACIONES DE SERVICIOS Y ANTICIPOS DE CLIENTES

El detalle de estos epígrafes al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

Concepto	Miles de euros	
	2011	2010
Clientes por ventas y prestaciones de servicios:		
Por obras o servicios pendientes de certificar o facturar	675.959	648.877
Por certificaciones	346.488	266.290
Por efectos comerciales	10.642	10.803
Por retenciones de clientes	27.991	42.343
Subtotal	1.061.080	968.313
Anticipos de clientes	(244.966)	(259.904)
Total neto	816.114	708.409

El desglose del saldo de clientes por ventas y prestaciones de servicios, por tipo de cliente, es el siguiente:

Tipo de cliente	Miles de euros	
	2011	2010
Nacionales:	445.070	401.766
Sector público:	293.951	287.507
Administración central	65.553	88.432
Administración autonómica	152.804	122.006
Administración local	16.589	17.764
Otros organismos	59.005	59.305
Sector privado	151.119	114.259
Exterior	616.010	566.547
Total	1.061.080	968.313

Del saldo total neto, al 31 de diciembre de 2011, de Clientes por ventas y prestaciones de servicios y anticipos de clientes 233.546 miles de euros corresponden a Uniones Temporales de Empresas (122.396 miles de euros al 31 de diciembre de 2010).

Dentro de este epígrafe se incluyen 90.137 miles de euros que corresponden a la cuenta por cobrar por la construcción del Centro de Convenciones de Orán. Dicho importe, que la Sociedad ha aceptado someter al dictamen de un tercero independiente, representa la mejor estimación del importe a recuperar basado en las peritaciones realizadas por independientes.

Durante el ejercicio 2011, se negociaron en bancos 1.399 miles de euros de certificaciones de obra y 17.747 miles de euros de pagarés y efectos comerciales, correspondientes a este epígrafe del balance de situación (3.692 y 25.339 miles de euros, respectivamente, en el ejercicio 2010).

Al 31 de diciembre de 2011, el saldo de clientes está minorado en 346.361 miles de euros (346.688 miles de euros en 2010) por las cesiones a entidades financieras de créditos frente a clientes, sin posibilidad de recurso en el caso de impago por éstos, razón por la cual se minora el citado saldo. Estas operaciones devengan intereses en las condiciones normales del mercado, hasta la fecha en que la entidad financiera cobra de nuestros clientes, o bien hasta la fecha tope estipulada en el contrato de cesión de créditos.

En el importe anterior se incluye el correspondiente a la venta de derechos de cobros futuros, derivados de los contratos de obra adjudicados bajo la modalidad de “abono total del precio”, por importe de 75.846 miles de euros (75.642 miles de euros en 2010), minorados directamente de las certificaciones pendientes de cobro.

13. DEUDORES COMERCIALES EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS

13.1 Deudores comerciales, empresas del grupo

El detalle por sociedades de este epígrafe al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

Ejercicio 2011

Sociedad	Miles de euros
Autopista Eje Aeropuerto Concesionaria Española, S.A.	33.412
Autovía de Aragón - Tramo 1, S.A.	15.081
Constructora de Proyectos Viales de México, S.A. de C.V.	9.525
Autopista del Norte, S.A.C.	9.033
Cercanías Móstoles Navalcarnero, S.A.	7.216
Concesionaria Mexiquense, S.A.	3.722
Ecolaire España, S.A.	3.546
Superficiliaria Los Bermejales, S.A.	2.897
OHL Concesiones, S.A.	1.914
Agrupación Guinovart Obras y Servicios Hispania, S.A.	1.191
OHL Industrial, S.L.	879
S.A. Trabajos y Obras	814
OHL ZS, a.s.	656
Sector Huesca Tres, S.A.	430
Asfaltos y Construcciones Elsan, S.A.	405
Community Asphalt Corp.	390
OHL Construction Canadá, Inc.	342
Construcciones Adolfo Sobrino, S.A.	335
Inferiores a 300 mil euros	2.691
Totales deudores comerciales, empresas del grupo	94.479

Ejercicio 2010

Sociedad	Miles de euros
Autopista Eje Aeropuerto Concesionaria Española, S.A.	33.409
Constructora de Proyectos Viales de México, S.A. de C.V.	7.510
Autopista del Norte, S.A.C.	4.090
Autovía de Aragón - Tramo 1, S.A.	4.059
OHL Concesiones, S.L.	4.020
Concesionaria Mexiquense, S.A.	3.828
Cercanías Móstoles Navalcarnero, S.A.	2.940
Agrupación Guinovart Obras y Servicios Hispania, S.A.	1.671
Huaribe, S.A. de C.V.	1.423
OHL ZS, a.s.	1.374
Superficiliaria Los Bermejales, S.A.	1.372
Ecolaire España, S.A.	1.221
OHL Industrial, S.L.	620
Sthim Maquinaria, S.A.	566
Construcciones Adolfo Sobrino, S.A.	528
Community Asphalt Corp.	416
Chemtrol Proyectos y Sistemas, S.L.	332
OHL Desarrollos México, S.A. de C.V.	309
Inferiores a 300 mil euros	3.228
Total deudores comerciales, empresas del grupo	72.916

13.2 Deudores comerciales, empresas asociadas

En este epígrafe se recogen los saldos deudores comerciales de empresas asociadas, así como los saldos deudores comerciales resultantes al 31 de diciembre de 2011 y 2010 de las Uniones Temporales de Empresas, tras la integración proporcional de sus balances y las eliminaciones correspondientes, cuyo detalle es el siguiente:

Ejercicio 2011

Entidad	Miles de euros
UTE La Aldea	1.939
UTE Duplicación Sta María - El Pagador	742
UTE Rizzani Ohl Boodai Trevi (JV4). Kuwait	702
UTE FCC Cuatitlan Buenavista. México	221
UTE Lezuza	118
UTE Tramo: La Robla-T Pajares	141
Inferiores a 60 mil euros	72
Nuevo Hospital de Burgos, S.A.	29.253
Urbs Iudex et Causidicus, S.A.	2.713
Concessió Estacions Aeroport L-9, S.A.	2.197
Biorreciclaje de Cádiz, S.A.	1.273
Phunciona Gestión Hospitalaria, S.A.	1.054
Nova Bocana Business, S.A.	437
Urbs Iustitia Commodo Opera, S.A.	124
Nova Bocana Barcelona, S.A.	118
Avalora Tecnologías de la Información, S.A.	18
Total deudores comerciales, empresas asociadas	41.122

Ejercicio 2010

Entidad	Miles de euros
UTE La Aldea	3.512
UTE Duplicación Sta María - El Pagador	1.152
UTE Tubería Trinitat	827
UTE Presa del Búrdalo	462
UTE FFCC Cuatitlan Buenavista. México	240
UTE Túneles Norte Sevilla	95
UTE Tramo: La Robla - T Pajares	75
Inferiores a 60 mil euros	93
Nuevo Hospital de Burgos, S.A.	19.803
Urbs Iudex et Causidicus, S.A.	2.710
Concessió Estacions Aeroport L-9, S.A.	2.350
Biorreciclaje de Cádiz, S.A.	1.276
Phunciona Gestión Hospitalaria, S.A.	1.054
Nova Bocana Business, S.A.	624
Nova Bocana Barcelona, S.A.	201
Avalora Tecnologías de la Información, S.A.	28
Total deudores comerciales, empresas asociadas	34.502

14. EFECTIVO Y OTROS ACTIVOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES

Este epígrafe recoge la parte plenamente líquida del Patrimonio de la Sociedad y está constituido por los saldos efectivos en caja y bancos, así como los depósitos bancarios a corto plazo con un vencimiento inicial de tres meses o un plazo inferior. Estos saldos no tienen restricciones a su disponibilidad ni se encuentran sometidos a riesgos de variaciones en su valor.

15. PATRIMONIO NETO Y FONDOS PROPIOS

15.1 Capital social

El capital social, al 31 de diciembre de 2011, asciende a 59.845 miles de euros, representado por 99.740.942 acciones al portador, de 0,60 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Al 31 de diciembre de 2011, tenía participaciones directas e indirectas, iguales o superiores al 10% en el capital social de Obrascón Huarte Lain, S.A., la siguiente sociedad:

Sociedad	% de participación
Inmobiliaria Espacio, S.A.	60,03

Las acciones representativas del capital social de Obrascón Huarte Lain, S.A. están admitidas en las Bolsas de Madrid y Barcelona y cotizan en el mercado continuo.

15.2 Reserva legal

De acuerdo con el Texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital, debe destinarse una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio a la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social.

La reserva legal, mientras no supere el límite indicado, sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas en el caso de que no existan otras reservas disponibles suficientes para ese fin. La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital en la parte de su saldo que exceda del 10% del capital ya aumentado.

En la distribución del resultado del ejercicio 2011 propuesta por los Administradores no se contempla dotación alguna a la reserva legal por haber sido cubierta totalmente en ejercicios anteriores.

15.3 Prima de emisión de acciones

El Texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital permite expresamente la utilización del saldo de la Prima de emisión para ampliar el capital, y no establece restricción específica alguna en cuanto a la disponibilidad de dicho saldo.

15.4 Otras reservas

A 31 de diciembre de 2011, este epígrafe incluye la reserva voluntaria por un importe de (484) mil euros, la reserva por capital amortizado por importe de 3.856 miles de euros y la diferencia por ajuste del capital a euros de 91 mil euros.

La reserva por capital amortizado se creó como consecuencia de las reducciones de capital efectuadas en los años 2006 y 2009 por amortización de acciones en autocartera, y de acuerdo con las disposiciones legales en vigor, que aseguran la garantía de los Fondos propios ante terceros.

Esta reserva tiene el carácter de indisponible y sólo se podría disponer de ella con los mismos requisitos que se establecen para la reducción de capital, es decir, que sea la Junta General de Accionistas quien decida sobre su disponibilidad.

15.5 Limitaciones para la distribución de dividendos

Hasta que la partida de gastos de investigación y desarrollo no haya sido totalmente amortizada está prohibida la distribución de dividendos, a menos que el importe de las reservas disponibles sea, como mínimo, igual al importe de los saldos no amortizados. En consecuencia, al cierre del

ejercicio 2011 el saldo del epígrafe “Prima de emisión” era indisponible por un importe de 5.166 miles de euros.

15.6 Acciones propias

Al cierre del ejercicio 2011 la Sociedad tenía en su poder 58.750 acciones propias cuyo valor asciende a 1.134 miles de euros.

Al cierre del ejercicio 2010 la Sociedad no tenía en su poder acciones propias.

El movimiento registrado en el ejercicio 2011 con acciones propias ha sido el siguiente:

	Nº de acciones	Miles de euros
Saldo al 31 de diciembre de 2010	-	-
Compras	5.712.385	127.035
Ventas	5.653.635	125.901
Saldo al 31 de diciembre de 2011	58.750	1.134

15.7 Subvenciones

La información sobre las subvenciones recibidas por la Sociedad en los ejercicios 2011 y 2010, las cuales forman parte del Patrimonio neto, así como de los resultados imputados a la cuenta de pérdidas y ganancias procedentes de las mismas, es la siguiente:

Ejercicio 2011

Organismo	Ámbito	Miles de euros				
		Saldo inicial	Aumentos	Traspaso a resultados	Devoluciones	Saldo final
Ministerio de Economía y Competitividad	Administración Estatal	151	-	(8)	(7)	136
Ministerio de Industria, Energía y Turismo	Administración Estatal	69	-	(14)	-	55
Centro para el Desarrollo Tecnológico Industrial	Administración Estatal	1.334	470	(26)	(4)	1.774
Instituto Madrileño de Desarrollo	Administración Local	65	-	-	-	65
Efecto impositivo		(486)	(141)	15	3	(609)
Total subvenciones		1.133	329	(33)	(8)	1.421

Ejercicio 2010

Organismo	Ámbito	Miles de euros				
		Saldo inicial	Aumentos	Traspaso a resultados	Devoluciones	Saldo final
Ministerio de Ciencia e Innovación	Administración Estatal	336	13	(197)	(1)	151
Ministerio de Industria, Turismo y Comercio	Administración Estatal	92	-	(15)	(8)	69
Centro para el Desarrollo Tecnológico Industrial	Administración Estatal	1.111	460	(237)	-	1.334
Instituto Madrileño de Desarrollo	Administración Local	65	-	-	-	65
Efecto impositivo		(481)	(142)	135	2	(486)
Total subvenciones		1.123	331	(314)	(7)	1.133

Al cierre de los ejercicios 2011 y 2010 la Sociedad había cumplido con todos los requisitos necesarios para la percepción y disfrute de las subvenciones detalladas anteriormente.

16. PROVISIONES, ACTIVOS Y PASIVOS CONTINGENTES

16.1 Provisiones

El detalle de las provisiones del balance de situación al 31 de diciembre de 2011 y 2010, es el siguiente:

	Miles de euros	
	2011	2010
Provisiones a largo plazo		
Provisiones para impuestos	10.978	10.461
Provisiones para litigios en proceso judicial	1.819	1.819
Provisiones empresas participadas	2.349	2.645
Otras provisiones	1.084	1.084
Total provisiones a largo plazo	16.230	16.009

	Miles de euros	
	2011	2010
Provisiones a corto plazo		
Terminación de obras	41.964	33.286
Tasas de dirección y otras tasas	10.196	7.758
Otras provisiones	90.540	98.691
Total provisiones a corto plazo	142.700	139.735

Del saldo total de las provisiones a corto plazo, al 31 de diciembre de 2011, 45.688 miles de euros corresponden a Uniones Temporales de Empresas (35.068 miles de euros en 2010), de los que 28.294 miles de euros son para terminación de obras (15.725 miles de euros en 2010), 4.949 miles de euros para tasas de dirección y otras tasas (2.325 miles de euros en 2010) y 12.445 miles de euros para otras provisiones (17.018 miles de euros en 2010).

16.2 Activos contingentes

No existen activos contingentes al 31 de diciembre de 2011.

16.3 Pasivos contingentes

Garantías comprometidas con terceros

Entre los pasivos de carácter contingente se incluye el correspondiente a la responsabilidad normal de las empresas constructoras por la ejecución y terminación de sus contratos de obra, tanto los suscritos por la propia Sociedad como los formalizados por las Uniones Temporales de Empresas en las que participa. Asimismo, existe la responsabilidad subsidiaria de las obligaciones de sus subcontratistas con los Organismos de la Seguridad Social respecto a su personal en obra. Se estima que no se producirá quebranto alguno para la Sociedad por estos conceptos.

Al 31 de diciembre de 2011, la Sociedad tenía prestados avales por un importe total de 1.443.276 miles de euros (1.226.114 miles de euros al 31 de diciembre de 2010), de los cuales 1.355.397 miles de euros (1.132.821 miles de euros al 31 de diciembre de 2010) habían sido prestados, como es práctica habitual del sector, en relación con contratos de ejecución de obras, y el resto como consecuencia de avales provisionales en licitación de obras.

Adicionalmente la Sociedad tenía prestada garantía personal y solidaria a diversas entidades, principalmente bancarias, como garantía por pólizas de crédito concedidas a distintas sociedades del grupo y asociadas, cuyo importe al 31 de diciembre de 2011, ascendía a 5.672 miles de euros (7.525 miles de euros al 31 de diciembre de 2010).

Los Administradores de la Sociedad no esperan que, como consecuencia de la prestación de estas garantías, se produzcan pasivos adicionales que afecten a las cuentas anuales del ejercicio 2011.

Litigios

Al cierre del ejercicio 2011 se encuentran en curso distintos procedimientos judiciales y reclamaciones contra la Sociedad, por el desarrollo habitual de su actividad.

Los litigios más relevantes son:

- Con fecha 23 de diciembre de 2008 la Sociedad fue notificada de la sentencia dictada por la Sección Segunda de la Sala de lo Contencioso Administrativo de la Audiencia Nacional, por la que se desestimó parcialmente el recurso contencioso administrativo presentado en su día contra la resolución del Tribunal Económico Administrativo Central de fecha 19 de mayo de 2005, referente al acto administrativo de liquidación tributaria por el Impuesto de Sociedades correspondiente a los ejercicios 1994 a 1997.

Ante esta situación se decidió plantear recurso de casación ante el Tribunal Supremo, lo que se realizó con fecha de 12 de enero de 2009, siendo dicho recurso admitido a trámite.

Los asesores legales de la Sociedad consideran que existen argumentos suficientes para oponerse a dicha sentencia y, apoyados en dichas opiniones, los Administradores de la Sociedad consideraron procedente no realizar la reversión de los créditos fiscales reconocidos en el balance de la Sociedad.

- “En relación con el procedimiento arbitral instado por Dominion Tecnologías, S.L.U. (“Dominion”) mencionado en la Memoria del ejercicio 2010, durante el ejercicio 2011 han recaído dos laudos parciales, de fecha 11 de julio y 28 de noviembre, en los que se ha rechazado la pretensión de Dominion de obtener una indemnización como consecuencia de la pérdida del subcontrato, de forma que ha desaparecido el riesgo de que pudiera existir una obligación de indemnizar a Dominion por el lucro cesante, la pérdida de expectativas de negocio y daño reputacional como consecuencia de la pérdida del subcontrato, tal y como solicitaba Dominion.

El procedimiento arbitral se mantiene parcialmente abierto con el fin de determinar si pudieran existir otra clase de daños sufridos por Dominion, distintos de la pérdida del subcontrato, de los que pudieran ser responsables Obrascón Huarte Lain, S.A. y Contrack International Inc. y en su caso, la valoración de dichos daños. Esta fase del procedimiento arbitral representará en la práctica un litigio nuevo, actualmente no cuantificado. En todo caso, el órgano de administración de la Sociedad, tomando en consideración el informe de sus asesores legales externos, considera que de dicho procedimiento arbitral no se derivarán consecuencias negativas materiales para la Sociedad.

- El 19 de octubre de 2011, la Comisión Nacional de la Competencia resolvió el expediente sancionador a empresas constructoras por posibles prácticas anticompetitivas en el que se incluyó a Obrascón Huarte Lain, S.A. con una sanción de 276.855 euros que corresponde con el 7% de la actividad de rehabilitación de firmes. El expediente administrativo se encuentra recurrido ante la Audiencia Nacional, Sala de lo Contencioso- Administrativo y solicitada la suspensión del acto administrativo y pendiente de formalizar la demanda.

El órgano de administración de la Sociedad basado en la opinión de los asesores legales de la Sociedad consideran que del citado expediente no se derivarán consecuencias negativas materiales para la Sociedad.

Además de los litigios mencionados anteriormente la Sociedad tiene abiertos otros litigios menores y procedimientos administrativos, que tienen su origen en el desarrollo habitual de los negocios, ninguno de los cuales tiene un importe significativo considerado individualmente, y tanto los asesores legales de la Sociedad como sus Administradores entienden que a su conclusión no se producirá un efecto significativo en las cuentas anuales de los ejercicios en los que finalicen.

17. DEUDAS (LARGO Y CORTO PLAZO)

17.1 Pasivos financieros

El saldo de las cuentas del epígrafe “Deudas a largo plazo” al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

Ejercicio 2011

Concepto Clasificación	Miles de euros				
	Instrumentos financieros a largo plazo				
	Obligaciones y otros valores negociables	Deudas con entidades de crédito	Acreedores por arrendamiento financiero	Otros pasivos financieros	Total
Débitos y cuentas a pagar	1.111.336	64.486	5.836	6.348	1.188.006
Total deudas a largo plazo	1.111.336	64.486	5.836	6.348	1.188.006

Ejercicio 2010

Concepto Clasificación	Miles de euros				
	Instrumentos financieros a largo plazo				
	Obligaciones y otros valores negociables	Deudas con entidades de crédito	Acreedores por arrendamiento financiero	Otros pasivos financieros	Total
Débitos y cuentas a pagar	1.109.090	224.857	5.656	3.061	1.342.664
Total deudas a largo plazo	1.109.090	224.857	5.656	3.061	1.342.664

El total de las “Deudas a largo plazo” al 31 de diciembre de 2011 y a 31 de diciembre de 2010 corresponde a la Sociedad matriz, no existiendo saldos en las Uniones Temporales de Empresas.

En “Obligaciones y otros valores negociables”, de los epígrafes “Deudas a largo plazo” y “Deudas a corto plazo”, se incluye el principal y los intereses devengados y no pagados a 31 de diciembre de 2011 de las tres emisiones de bonos a largo plazo realizadas en Europa en mayo de 2007, en abril de 2010 y en marzo de 2011 por importes nominales iniciales de 700.000 miles de euros las dos primeras y 425.000 miles de euros la tercera, con vencimiento en los años 2012, 2015 y 2018, respectivamente. En la emisión de abril de 2010 se realizó un canje de bonos emitidos en 2007 por importe nominal de 178.400 miles de euros.

En el ejercicio 2008 se produjo la recompra en el mercado de un importe nominal de 100.000 miles de euros de la emisión del 2007, y conforme a lo previsto en los términos de la emisión, las obligaciones recompradas fueron amortizadas.

Con la emisión de marzo de 2011 se lanzó en paralelo una oferta de pre-cancelación de los bonos emitidos en 2007 a la que acudieron un 56% (234.050 miles de euros) quedando pendientes 187.550 miles de euros para su amortización en 2012.

El tipo de interés anual de dichas emisiones de bonos es del 6,25% para la emisión del año 2007, del 7,375% para la emisión del año 2010 y del 8,75% para la emisión del 2011.

El saldo de las cuentas del epígrafe “Deudas a corto plazo” al 31 de diciembre 2011 y 2010 es el siguiente:

Ejercicio 2011

Concepto Clasificación	Miles de euros					
	Instrumentos financieros a corto plazo					
	Obligaciones y otros valores negociables	Deudas con entidades de crédito	Acreedores por arrendamiento financiero	Derivados	Otros pasivos financieros	Total
Débitos y cuentas a pagar	214.718	244.320	3.233	-	38.425	500.696
Total deudas a corto plazo	214.718	244.320	3.233	-	38.425	500.696

Ejercicio 2010

Concepto Clasificación	Miles de euros					
	Instrumentos financieros a corto plazo					
	Obligaciones y otros valores negociables	Deudas con entidades de crédito	Acreedores por arrendamiento financiero	Derivados	Otros pasivos financieros	Total
Débitos y cuentas a pagar	25.440	212.291	3.506	-	31.588	272.825
Derivados	-	-	-	1.274	-	1.274
Total deudas a corto plazo	25.440	212.291	3.506	1.274	31.588	274.099

Del total de las “Deudas a corto plazo”, al 31 de diciembre de 2011, 14.296 miles de euros corresponden a Uniones Temporales de Empresas (13.217 miles de euros al 31 de diciembre de 2010).

El detalle por vencimiento de las partidas que forman parte de los epígrafes “Deudas a largo plazo y a corto plazo” es el siguiente:

Concepto	Miles de euros						
	2012	2013	2014	2015	2016	Resto	Total
Obligaciones y otros valores negociables	214.718	-	-	690.475	-	420.861	1.326.054
Deudas con entidades de crédito	244.320	40.906	22.291	113	116	1.060	308.806
Subtotal obligaciones y otros valores negociables y deudas con entidades de crédito	459.038	40.906	22.291	690.588	116	421.921	1.634.860
Acreedores por arrendamiento financiero	3.233	4.392	1.372	72	-	-	9.069
Otros pasivos financieros	38.425	3.235	429	1.753	207	724	44.773
Total deudas a largo y corto plazo	500.696	48.533	24.092	692.413	323	422.645	1.688.702

Al 31 de diciembre de 2011 la Sociedad tiene concedido un préstamo por importe de 1.612 miles de euros (1.715 miles de euros en 2010), el cual está garantizado por una hipoteca sobre las inversiones inmobiliarias viviendas y garajes en Fuengirola (véase nota 7).

La sensibilidad del resultado de la Sociedad al incremento de un 0,5% en el tipo de interés aplicable a las deudas con entidades de crédito, sin considerarse la deuda a tipo de interés fijo, supondría un impacto de 1.413 miles de euros en el resultado de la Sociedad.

La Sociedad tiene concedidas líneas de descuento y pólizas de crédito al 31 de diciembre de 2011 y 2010 con los siguientes límites:

Concepto	Miles de euros			
	2011		2010	
Límite	Importe no dispuesto	Límite	Importe no dispuesto	
Líneas de descuento	45.786	29.956	47.818	38.682
Pólizas de crédito	1.046.977	756.459	977.448	553.366
Total	1.092.763	786.415	1.025.266	592.048

Del importe de las Pólizas de crédito dispuesto por la Sociedad, con vencimiento en 2012, 121.753 miles de euros corresponden a líneas firmadas con cláusula de renovación.

El tipo medio de interés devengado durante 2011 para las líneas de descuento y para las pólizas de crédito ha sido del 2,83% y del 3,31%, respectivamente (1,50% y 2,62%, respectivamente, durante 2010).

17.2 Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo y corto plazo

El detalle de estos epígrafes al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

Ejercicio 2011

Entidad	Miles de euros		
	Grupo		Asociadas Corto plazo
	Largo plazo	Corto plazo	
OHL Concesiones, S.A.	133.998	696	-
Constructora de Proyectos Viales de México, S.A. de C.V.	-	118.496	-
OHL Industrial, S.L.	-	74.408	-
Aeropistas, S.L.	54.365	67	-
Agrupación Guinovart Obras y Servicios Hispania, S.A.	-	42.209	-
OHL Andina, S.A.	-	34.592	-
S.A. Trabajos y Obras	-	25.484	-
OHL Concesiones Argentina, S.A.	17.353	2.084	-
Construcciones Adolfo Sobrino, S.A.	-	13.381	-
Sociedad Concesionaria Centro de Justicia de Santiago, S.A.	-	9.780	-
Tenedora de Participaciones Tecnológicas, S.A.	-	7.483	-
EyM Instalaciones, S.A.	-	4.463	-
Partícipes en Brasil, S.L.	-	4.226	-
Construcciones Enrique de Luis, S.A.	-	3.713	-
Asfaltos y Construcciones Elsan, S.A.	-	2.750	-
Obrascón Huarte Lain, Construcción Internacional, S.L.	-	2.068	-
OHL Medio Ambiente, Inima, S.A.	-	1.681	-
Ohl Uruguay, S.A.	-	1.430	-
Concesionaria Mexiquense, S.A.	-	1.274	-
Constructora TP, S.A.C.	-	928	-
Euroconcesiones, S.L.	615	-	-
Josefa Valcárcel 42, S.A.	-	396	-
Satafi, S.A.	-	336	-
Proyectos y Sistemas, S.A.	-	333	-
Inferiores a 300 mil euros	298	1.303	-
UTE Kuwait	-	-	16.302
UTE FFCC Cautitlan Buenavista. México	-	-	11.076
UTE FC.Ankara-Estambul. Turquía	-	-	4.918
UTE Caldereta-Corralejo	-	-	3.388
UTE Costa Calma	-	-	3.304
UTE Hospital Sidra. Qatar	-	-	2.653
Consorcio Túneles Cerro S. Eduardo. Guayaquil. Ecuador	-	-	1.856
UTE Muelle Poniente P.Palma	-	-	1.300
UTE Depuradora Konya. Turquía	-	-	1.164
UTE Hospital de Córdoba. Argentina	-	-	660
UTE Avilés Margen Derecha	-	-	517
UTE Edar Almadén-Chillón	-	-	421
UTE Hospital Evita de La Matanza. Argentina	-	-	326
Consorcio Hospital Alajuela. Costa Rica	-	-	314
UTE Terminal Atraque Vopak	-	-	284
UTE Ampliación Muelle Adosado 2F	-	-	261
UTE L-2 Ventura B.Centre	-	-	247
UTE C Bus Ripollet-Meridiana	-	-	210
UTE Arucas - Pagador	-	-	194
UTE Saneamiento Oropesa-Ribera C	-	-	132
UTE AUT A-22 Ponzano-Velillas	-	-	128
UTE Ciudad de la Justicia	-	-	124
UTE Sarriá Cent Hidráulica	-	-	110
UTE E.D.A.R. en Tarazona	-	-	107
UTE Refor Edar Pilar Horadada	-	-	93
UTE Depuración Cuenca Río Sama	-	-	75
Inferiores a 60 mil euros	-	-	343
Avalora Tecnologías de la Información, S.A.	-	-	91
Totales	206.629	353.581	50.598

Ejercicio 2010

Entidad	Miles de euros		
	Grupo		Asociadas
	Largo plazo	Corto plazo	Corto plazo
Constructora de Proyectos Viales de México, S.A. de C.V.	-	184.650	-
Aeropistas, S.L.	50.167	36	-
Agrupación Guinovart Obras y Servicios Hispania, S.A.	-	42.417	-
OHL Andina, S.A.	-	38.343	-
S.A. Trabajos y Obras	-	20.768	-
OHL Concesiones Argentina, S.A.	18.214	-	-
OHL Medio Ambiente, Inima, S.A.	-	18.125	-
OHL Industrial, S.L.	-	17.347	-
EyM Instalaciones, S.A.	-	9.002	-
Tenedora de Participaciones Tecnológicas, S.A.	-	7.449	-
Construcciones Enrique de Luis, S.A.	-	6.007	-
OHL Concesiones, S.L.	-	5.468	-
OHL Austral, S.A.	-	4.842	-
Grupo Autopistas Nacionales, S.A.	-	4.719	-
OHL Concesiones Chile, S.A.	-	4.525	-
Partícipes en Brasil, S.L.	-	3.537	-
Sociedad Vehículo CA, S.L.	-	2.999	-
Asfaltos y Construcciones Elsan, S.A.	-	2.858	-
Concesionaria Mexiquense, S.A.	-	1.154	-
Terminales Marítimas del Sureste, S.A.	-	562	-
Ecolaire España, S.A.	-	449	-
Empresa Constructora Huarte San José, Ltda.	-	444	-
Josefa Valcárcel 42, S.A.	-	426	-
Obrascón Huarte Lain, Construcción Internacional, S.L.	-	326	-
Astral Facilities Management, S.A.	-	320	-
Proyectos y Sistemas, S.A.	-	312	-
Inferiores a 300 mil euros	592	901	-
UTE AOG. Turquía	-	-	19.623
UTE FFCC Cautitlán Buenavista. México	-	-	12.125
UTE Hospital Sidra. Qatar	-	-	4.414
UTE Caldereta - Corralejo	-	-	4.073
UTE Costa Calma	-	-	3.889
UTE Túnel Aeropuerto II	-	-	2.550
Consorcio Túneles Cerro S. Eduardo. Guayaquil. Ecuador	-	-	1.692
UTE Cárcel Cruz del Eje. Argentina	-	-	983
UTE Konya. Turquía	-	-	736
Consorcio Hospital Alajuela. Costa Rica	-	-	325
UTE Edar Almadén	-	-	314
UTE Ponzano	-	-	313
UTE Arucas - Pagador	-	-	275
UTE Hospital de Córdoba. Argentina	-	-	208
Consorcio Nuevo Ministerio de Ciencia y Tecnología. Argentina	-	-	200
UTE IFA	-	-	187
UTE Tarazona	-	-	161
UTE Ciudad de la Justicia	-	-	147
UTE Muelle Adosado 2ª Fase	-	-	132
UTE ETAP Majadahonda	-	-	131
UTE Pilar de la Horadada	-	-	93
UTE Hospital de Cuenca	-	-	63
Inferiores a 60 mil euros	-	-	713
Invercoll, S.A.	-	-	310
Totales	68.973	377.986	53.657

El tipo de interés medio aplicado a las aportaciones financieras a largo y corto plazo de empresas del grupo durante el 2011 ha sido del 6,57% y 5,09%, respectivamente (4,85% y 1,97% durante el 2010). El resto de saldos no devengan intereses por corresponder a operaciones de tráfico.

18. ACREDITORES COMERCIALES

18.1 Información sobre los aplazamientos de pago efectuados a proveedores. Disposición Adicional Tercera. “Deber de informar de la Ley 15/2010, de 5 de julio”

La Ley 15/2010 de 5 de julio establece medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales y la resolución del ICAC de 29 de diciembre de 2010 desarrolla la obligación de información establecida en la disposición adicional 3ª de dicha ley.

La información de los pagos realizados y pendientes al 31 de diciembre de 2011 es:

Pagos realizados y pendientes de pago en la fecha de cierre del balance		
	Miles de euros	%
Dentro del plazo máximo legal	743.612	97,1
Resto	22.468	2,9
Total pagos del ejercicio	766.080	100,0
PMPE (días) de pagos	37,22	
Aplazamientos que a la fecha de cierre sobrepasan el plazo máximo legal	682	

El pago medio ponderado excedido de pago (PMPE) se calcula como el cociente formado por el numerador por el sumatorio de los productos de cada uno de los pagos a proveedores realizados en el ejercicio con un aplazamiento superior al respectivo plazo legal de pago y el número de días de aplazamiento excedido del respectivo plazo, y en el denominador por el importe total de los pagos realizados en el ejercicio con un aplazamiento superior al plazo legal del pago.

En “Resto” se encuentran aquellos pagos que exceden el plazo máximo permitido por la Ley.

En la línea de “Aplazamientos” se incluye el importe del saldo pendiente de pago a proveedores que al cierre del ejercicio sobrepasa el plazo máximo legal.

18.2 Acreedores comerciales empresas del grupo y asociadas

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, los saldos de estos epígrafes tenían el siguiente detalle:

Ejercicio 2011

Entidad	Grupo	Miles de euros
	Asociadas	
Autopista del Norte, S.A.C.	36.374	-
Autovía de Aragón-Tramo 1, S.A.	13.389	-
Cercanías Móstoles Navalcarnero, S.A.	9.139	-
Asfaltos y Construcciones Elsan, S.A.	7.224	-
EyM Instalaciones, S.A.	1.135	-
Ecolaire España, S.A.	1.084	-
Agrupación Guinovart Obras y Servicios Hispania, S.A.	534	-
OHL Medio Ambiente, Inima, S.A.	521	-
Constructora TP, S.A.C.	410	-
Nuevo Hospital de Burgos, S.A.	-	18.045
Concessió Estacions Aeroport L-9, S.A.	-	14.747
Avalora Tecnologías de la Información, S.A.	-	472
Inferiores a 300 mil euros	717	88
Totales	70.527	33.352

Ejercicio 2010

Entidad	Miles de euros	
	Grupo	Asociadas
Autopista del Norte, S.A.C.	36.155	-
Asfaltos y Construcciones Elsan, S.A.	11.442	-
Cercanías Móstoles Navalcarnero, S.A.	10.833	-
Autovía de Aragón-Tramo 1, S.A.	2.092	-
EyM Instalaciones, S.A.	1.364	-
Constructora TP, S.A.C.	1.141	-
S.A. Trabajos y Obras	690	-
Premol, S.A. de C.V.	636	-
Agrupación Guinovart Obras y Servicios Hispania, S.A.	618	-
Ecolaire España, S.A.	608	-
Construcciones Enrique de Luis, S.A.	480	-
Concesionaria Mexiquense, S.A.	309	-
OHL Medio Ambiente, Inima, S.A.	304	-
Inferiores a 300 mil euros	329	
Concessió Estacions Aeroport L-9, S.A.	-	17.926
Avalora Tecnologías de la Información, S.A.	-	2.360
Nuevo Hospital de Burgos, S.A.	-	2.031
Inferiores a 20 mil euros	-	3
Totales	67.001	22.320

Estos saldos no devengán intereses por corresponder a operaciones de tráfico.

19. ADMINISTRACIONES PÚBLICAS Y SITUACIÓN FISCAL

19.1 Saldos corrientes con las Administraciones públicas

La composición de los saldos corrientes con las Administraciones públicas al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es la siguiente:

Saldos deudores

	Miles de euros	
	2011	2010
Activos por impuesto corriente:	5.439	4.326
Hacienda Pública, pagos a cuenta Impuesto de Sociedades	1.549	1.598
Hacienda Pública, retenciones de IRC	2.240	1.999
Hacienda Pública deudora por devolución de impuestos	1.650	729
Otros créditos con las Administraciones públicas:	26.895	43.246
Hacienda Pública deudora por IVA/IGIC	24.053	36.337
Hacienda Pública deudora por otros conceptos	2.083	6.635
Seguridad Social deudora	759	274
Total	32.334	47.572

Saldos acreedores

	Miles de euros	
	2011	2010
Pasivos por impuesto corriente:	3.964	4.343
Hacienda Pública acreedora por Impuesto de Sociedades	3.964	4.343
Otros deudas con las Administraciones públicas:	68.943	71.357
Hacienda Pública acreedora por IVA/IGIC	60.299	62.452
Hacienda Pública acreedora por IRPF	3.304	4.024
Hacienda Pública acreedora por IRC/IRAI/IRNR	664	433
Hacienda Pública acreedora por otros conceptos	1.625	1.768
Seguridad Social acreedora	3.051	2.680
Total	72.907	75.700

19.2 Conciliación resultado contable y base imponible fiscal

La Sociedad está acogida al régimen de consolidación fiscal desde el año 1999, siendo la Sociedad Dominante del grupo fiscal consolidado.

La partida de gasto (ingreso) por Impuesto sobre sociedades del ejercicio 2011 recoge los siguientes conceptos:

- (14.959) miles de euros por el Impuesto sobre sociedades español y por la cancelación de créditos fiscales.
- 23.404 miles de euros por el impuesto de naturaleza similar al español que ha sido satisfecho en el extranjero por las sucursales y las Uniones Temporales de Empresas.
- 3.991 miles de euros para registrar el efecto de la inspección de los ejercicios 2004 a 2007 (véase nota 19.7).

El Impuesto sobre sociedades se calcula en base al resultado económico o contable, obtenido por la aplicación de principios de contabilidad generalmente aceptados, que no necesariamente ha de coincidir con el resultado fiscal, entendido éste como la base imponible del impuesto.

La conciliación entre el resultado contable y la base imponible fiscal al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es la siguiente:

<u>Ejercicio 2011</u>	Miles de euros		
	Aumentos	Disminuciones	Total
Resultado contable antes de impuestos			62.903
Diferencias permanentes	27.756	194.291	(166.535)
Diferencias temporarias:			
Con origen en el ejercicio	8.290	54.066	(45.776)
Con origen en ejercicios anteriores	4.322	14.459	(10.137)
Base imponible fiscal			(159.545)

Ejercicio 2010	Miles de euros		
	Aumentos	Disminuciones	Total
Resultado contable antes de impuestos			(11.277)
Diferencias permanentes	11.384	84.865	(73.481)
Diferencias temporarias:			
Con origen en el ejercicio	11.831	35.789	(23.958)
Con origen en ejercicios anteriores	12.322	4.770	7.552
Base imponible fiscal			(101.164)

Las diferencias permanentes corresponden fundamentalmente a gastos considerados fiscalmente no deducibles, a beneficios obtenidos en el extranjero, a la dotación y aplicación de provisiones consideradas como diferencias permanentes y a la eliminación de dividendos procedentes de empresas del grupo fiscal.

Las diferencias temporarias se producen fundamentalmente por:

- El resultado de las Uniones Temporales de Empresas, cuya imputación fiscal se difiere un ejercicio.
- La dotación y aplicación de provisiones que se consideran fiscalmente no deducibles o imponibles.

En relación con la deducción fiscal por las pérdidas de valor de las participaciones en empresas del grupo su evolución en los dos últimos años ha sido la siguiente:

Sociedad	Miles de euros			Ajuste acumulado
	2011	Ajuste del ejercicio	2010	
Autopista Ezeiza Cañuelas, S.A.	Variación de fondos propios en el ejercicio (18.227)	Ajuste del ejercicio -	Variación de fondos propios en el ejercicio 6.076	Ajuste del ejercicio -
Total	(18.227)	-	6.076	(5.587)

19.3 Desglose del gasto por Impuesto sobre sociedades español

El desglose del gasto (ingreso) por Impuesto sobre sociedades español al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2011	2010
Impuesto corriente	(47.921)	(30.349)
Impuesto diferido	16.831	4.921
Ajustes positivos/negativos en la imp. s/beneficios	20.122	21
Total gasto (ingreso) por impuesto	(10.968)	(25.407)

19.4 Impuestos reconocidos en el Patrimonio neto

El detalle de los impuestos reconocidos directamente en el Patrimonio neto al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

<u>Ejercicio 2011</u>	Miles de euros		
	Aumentos	Disminuciones	Total
Por impuesto corriente	-	-	-
Total impuesto corriente	-	-	-
Por impuesto diferido			
Con origen en el ejercicio:			
Subvenciones	-	138	(138)
Con origen en ejercicios anteriores:			
Subvenciones	15	-	15
Total impuesto diferido	15	138	(123)
Total impuesto reconocido directamente en Patrimonio neto	15	138	(123)

<u>Ejercicio 2010</u>	Miles de euros		
	Aumentos	Disminuciones	Total
Por impuesto corriente	-	-	-
Total impuesto corriente	-	-	-
Por impuesto diferido			
Con origen en el ejercicio:			
Subvenciones	-	140	(140)
Con origen en ejercicios anteriores:			
Subvenciones	135	-	135
Total impuesto diferido	135	140	(5)
Total impuesto reconocido directamente en Patrimonio neto	135	140	(5)

19.5 Activos por impuesto diferido

El detalle del saldo de este epígrafe al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2011	2010
Diferencias temporarias deducibles	62.352	71.543
Créditos por pérdidas a compensar	137.445	119.332
Deducciones pendientes	16.768	18.185
Total activos por impuesto diferido	216.565	209.060

Al 31 de diciembre de 2011 el impuesto diferido de activo correspondiente a crédito por pérdidas a compensar incorpora 111.860 miles de euros por las bases negativas generadas por Obrascón Huarte Lain, S.A. (97.940 miles de euros al 31 de diciembre de 2010), y 25.585 miles de euros (21.392 miles de euros al 31 de diciembre de 2010) por las bases negativas de determinadas empresas del grupo fiscal y que han sido reconocidas en Obrascón Huarte Lain, S.A., en virtud de un acuerdo firmado con ellas, y cuya contrapartida es una deuda con dichas empresas por el mismo importe.

Los activos por impuesto diferido indicados anteriormente han sido registrados en el balance de situación por considerar los Administradores de la Sociedad que, conforme a la mejor estimación sobre los resultados futuros de la Sociedad, es probable que dichos activos sean recuperados.

El detalle de las bases imponibles negativas fiscales pendientes de compensar en las liquidaciones futuras ante la Administración Tributaria al 31 de diciembre de 2011 es el siguiente:

Año	Miles de euros	
	Pendientes de aplicación	Plazo máximo de compensación
1997	28.032	2015
1998	5.735	2016
2003	32.411	2021
2004	112.752	2022
2005	36.456	2023
2010	37.051	2028
2011	132.783	2029
	385.220	

Actualmente, la Sociedad tiene pendientes de resolver ante el Tribunal Supremo un recurso contra las actas levantadas por la inspección de Hacienda correspondientes al Impuesto sobre sociedades de los ejercicios 1994 a 1997 y en las que se cuestionaba un total de 102.030 miles de euros de bases negativas. Los Administradores de la Sociedad, en base a la opinión de sus asesores legales, consideran que existen motivos fundados para que el recurso prospere, por lo que esperan que la resolución sea favorable (véase nota 16.3). No obstante, considerando el importe de los créditos fiscales activados al 31 de diciembre de 2011, el impacto económico de una eventual resolución desfavorable quedaría limitado a un importe máximo de 15.005 miles de euros.

Adicionalmente los recursos que tenía planteados correspondientes al período 1996 a 1998, en los que se discute el criterio de imputación temporal de los resultados de las Uniones Temporales de Empresas, han sido estimados por el Tribunal Supremo, quedando uno pendiente de resolución y cuyo resultado se espera también que sea favorable.

El detalle de las deducciones pendientes de aplicación en las liquidaciones futuras ante la Administración Tributaria vigentes al 31 de diciembre de 2011 son las siguientes:

Modalidad	Miles de euros	
	Importe	Caducan a partir de:
Dividendos	2.445	2012
Internacional	12.542	2012
Reinversión	3.850	2012
I + D + i	9.007	2015
Resto	7.476	2012

19.6 Pasivos por impuesto diferido

El detalle del saldo de este epígrafe al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2011	2010
Diferencias temporarias imponibles	61.262	44.765
Total pasivos por impuesto diferido	61.262	44.765

19.7 Ejercicios pendientes de comprobación y actuaciones inspectoras

En el ejercicio 2011 la Sociedad ha generado una deducción por reinversión de 41 mil euros (62 mil euros en 2010), resultado de aplicar el tipo del 12% sobre una renta de 339 mil euros (513 mil euros en 2010). Los ejercicios y los elementos en los que se ha materializado la reinversión se describen a continuación:

Concepto	Miles de euros					
	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Inmovilizado intangible	-	-	-	-	-	-
Inmovilizado material	-	7.199	556	-	513	751
Inversiones en empresas del grupo y asociadas	947	-	-	1.459	-	-

Según establece la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. Al cierre del ejercicio 2011, la Sociedad y sus Uniones Temporales de Empresas tienen abiertos a inspección todos los impuestos que les son de aplicación, cuyo plazo de declaración haya concluido en los cuatro últimos años.

En el ejercicio 2011 la Agencia Tributaria concluyó las actuaciones de comprobación e investigación de carácter general de los períodos 2004 a 2007 que se iniciaron en 2009. Como resultado de dichas actuaciones se han firmado actas de conformidad en el IRPF y en el Impuesto sobre Sociedades y de disconformidad en el IVA. La regularización del IRPF se ha traducido en una liquidación de 515 mil euros de cuota e intereses y 78 mil euros de sanción. La liquidación del Impuesto sobre Sociedades se ha saldado con un ajuste en bases imponible de 8.853 miles de euros y una sanción de 577 mil euros. Por último, la liquidación del IVA, que está siendo objeto de reclamación económico administrativa, ha ascendido a 21.711 miles de euros entre cuota e intereses, constituyendo el objeto del litigio el momento en que la Sociedad puede deducir el IVA repercutido por sus subcontratistas. Al tratarse de un tema temporal, el coste para la entidad, en el peor de los escenarios, se limitaría a los intereses correspondientes al periodo de tiempo que transcurre entre que la Sociedad se dedujo el IVA y el momento en el que la Administración considera que debía haberse deducido.

Excepto por lo anteriormente mencionado, los Administradores de la Sociedad consideran que se han practicado adecuadamente las liquidaciones de todos los impuestos, por lo que, aún en caso de que surgieran discrepancias en la interpretación normativa vigente por el tratamiento fiscal otorgado a las operaciones, los eventuales pasivos resultantes, en caso de materializarse, no afectarían de manera significativa a las cuentas anuales adjuntas.

20. UNIONES TEMPORALES DE EMPRESAS

Las ventas, activos y pasivos correspondientes a Uniones Temporales de Empresas al 31 de diciembre de 2011 y 2010, son los siguientes:

	Miles de euros	
	2011	2010
Importe neto de la cifra de negocios	561.280	547.461
Activos no corrientes	17.496	20.815
Activos corrientes	482.230	419.090
Pasivos no corrientes	-	-
Pasivos corrientes	499.726	439.905

Los datos del porcentaje de participación y cifra de negocios relativos a las principales Uniones Temporales de Empresas en las que participa la Sociedad se detallan en el Anexo I.

21. INGRESOS Y GASTOS

21.1 Ventas

Las ventas de Obrascón Huarte Lain, S.A. en el ejercicio 2011 han ascendido a 1.239.256 miles de euros (1.360.190 miles de euros en 2010) siendo su distribución por tipo de actividad, clientes y zonas geográficas, la siguiente:

Tipo de actividad	Miles de euros	
	2011	2010
Obra civil nacional	387.564	551.625
Carreteras	163.121	195.167
Hidráulicas	62.090	126.474
Ferroviarias	115.270	198.595
Marítimas	19.009	781
Otras obras civiles	28.074	30.608
Edificación nacional	382.810	362.221
Edificación residencial	25.722	46.748
Otros edificios	357.088	315.473
Total construcción nacional	770.374	913.846
Obra civil internacional	136.949	121.255
Carreteras	85.737	93.695
Hidráulicas	38	-
Ferroviarias	41.100	27.560
Otras obras civiles	10.074	-
Edificación internacional	310.107	309.265
Otros edificios	310.107	309.265
Total construcción internacional	447.056	430.520
Total construcción	1.217.430	1.344.366
Total concesiones de infraestructuras	21.826	15.824
Total ventas	1.239.256	1.360.190

Tipo de cliente	Miles de euros	
	2011	2010
Nacional:		
Clientes públicos:	473.579	738.983
Administración central	140.911	166.600
Administración autonómica	121.256	257.483
Administración local	40.468	54.627
Otros organismos	170.944	260.273
Clientes privados	318.621	170.044
Total nacional	792.200	909.027
Exterior:		
Clientes públicos	97.239	65.155
Clientes privados	349.817	386.008
Total exterior	447.056	451.163
Total ventas	1.239.256	1.360.190

Zona geográfica	Miles de euros	
	2011	2010
Nacional:		
Andalucía	95.020	127.212
Aragón	13.943	34.701
Asturias	13.894	12.827
Baleares	9.037	3.316
Canarias	65.001	58.488
Cantabria	20.745	15.614
Castilla La Mancha	26.938	54.603
Castilla y León	48.284	66.689
Cataluña	148.179	252.318
Extremadura	13.439	6.670
Galicia	13.383	18.041
La Rioja	781	4.883
Madrid	258.133	157.718
Murcia	46	6.021
Navarra	10.611	10.938
País Vasco	5.141	13.874
Valencia	49.625	65.352
Total nacional	792.200	909.265
Internacional:		
Argelia	135.009	231.031
Argentina	21.295	14.307
Chile	18.163	1.384
Kuwait	3.279	-
Perú	31.508	-
Qatar	197.977	172.407
Reino Unido	16.154	20.643
Turquía	23.334	-
Otros países	337	11.153
Total internacional	447.056	450.925
Total ventas	1.239.256	1.360.190

Del total de ventas al 31 de diciembre de 2011, 561.280 miles de euros corresponden a Uniones Temporales de Empresas (547.461 miles de euros al 31 de diciembre de 2010).

21.2 Aprovisionamientos

El detalle del epígrafe “Aprovisionamientos” de la cuenta de pérdidas y ganancias al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

Concepto	Miles de euros	
	2011	2010
Compras de materiales de construcción y repuestos de maquinaria	136.414	223.360
Variación de existencias de materiales de construcción y repuestos de maquinaria	5.032	29.172
Trabajos realizados por otras empresas	569.863	603.192
Deterioro de existencias	-	(60)
Total aprovisionamientos	711.309	855.664

Al 31 de diciembre de 2011, en la cifra de aprovisionamientos se incluyen 329.968 miles de euros procedentes de Uniones Temporales de Empresas (322.022 miles de euros al 31 de diciembre de 2010).

21.3 Detalle de compras según procedencia

El detalle de las compras efectuadas por la Sociedad durante los ejercicios 2011 y 2010, atendiendo a su procedencia es el siguiente:

<u>Ejercicio 2011</u>	Miles de euros		
	Nacionales	Intracomunitarias	Importaciones
Compras	87.854	324	48.236

<u>Ejercicio 2010</u>	Miles de euros		
	Nacionales	Intracomunitarias	Importaciones
Compras	120.225	13.196	89.939

21.4 Transacciones con pagos basados en instrumentos de patrimonio

Planes de retribución referenciados al valor de cotización de la acción

Con fecha 13 de noviembre de 2007, el Consejo de Administración de la Sociedad acordó implantar un Plan de Incentivos (el Plan) dirigido a 49 miembros del equipo directivo del Grupo Obrascón Huarte Lain con el propósito de incentivar su fidelización. A los efectos del Plan, tiene la consideración de Grupo Obrascón Huarte Lain el grupo de Sociedades formado por la matriz y las sociedades controladas por ésta en los términos del artículo 4 de la Ley del Mercado de Valores.

El Plan permitía a los directivos incluidos en el mismo, percibir en 2010 un incentivo vinculado a su permanencia en el Grupo Obrascón Huarte Lain durante el período comprendido entre el 13 de noviembre de 2007 y el 13 de noviembre de 2010, en función de la revalorización de la acción de Obrascón Huarte Lain, S.A.

Las principales características del Plan eran las siguientes:

- Beneficiarios: Directores Generales y Directores de Obrascón Huarte Lain, S.A. y su grupo de sociedades, designados por el Consejo de Administración. Al 31 de diciembre de 2007, resultaban beneficiarios 49 directivos del Grupo Obrascón Huarte Lain a los cuales les fueron adjudicadas a dicha fecha, un total de 1.138.939 unidades.
- Número de unidades concedidas: 1.312.381
- Precio de ejercicio: 34,26 euros

Las principales hipótesis empleadas para la valoración de ese Plan concedido en 2007 fueron las siguientes:

- Tiempo de permanencia para ejercicio: 3 años
- Tasa libre de riesgo: 3,87%
- Rentabilidad del dividendo: 1,57%

La Sociedad firmó en noviembre de 2007 un contrato de permuta financiera para cubrir el posible quebranto patrimonial que pudiera significar el ejercicio de este Plan de Incentivos referenciados al valor de la acción. Las características principales de este contrato eran las siguientes:

- El nocional de la permuta financiera era de 38.203 miles de euros, equivalente a 1.312.381 acciones, a un precio de 29,11 euros por acción.
- La Sociedad pagaría a la entidad financiera un rendimiento sobre el nocional basado en un Euribor más un margen.

- La entidad financiera podía rescindir anticipadamente el contrato en caso de que la cotización de la acción cayera por debajo del 50% del precio inicial, salvo que se prestasen garantías adicionales, en cuyo caso la Sociedad liquidaría en efectivo a la entidad financiera la diferencia entre la cotización y el precio de referencia.
- La Sociedad podría rescindir total o parcialmente el contrato de manera anticipada, y en tal caso si la cotización de la acción está por debajo del precio inicial, la Sociedad abonará a la entidad financiera esa diferencia. En caso de que el precio de cotización esté por encima del precio inicial, la Sociedad percibirá la diferencia entre ambos importes.

A raíz de la ampliación de capital efectuada el 18 de diciembre de 2009, se produjo un ajuste del número de acciones y del precio de referencia pasando de 1.312.381 acciones y 29,11 euros por acción a 1.403.818 acciones al precio de referencia de 27,21 euros por acción. El resultado de la variación del precio de la acción era positivo para la Sociedad si la cotización superaba 27,21 euros y negativo si el precio de la acción resultaba inferior a dicho precio.

Con fecha 9 de marzo de 2010 el Consejo de Administración de la Sociedad, a la vista de las alteraciones extraordinarias experimentadas en los mercados de valores, acordó aprobar y someter a la Junta General de Accionistas, previo informe de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, una modificación al Plan de incentivos consistente en:

1. Prorrogar la vigencia del Plan hasta 1 de abril de 2013.
2. Tomar como valor inicial de referencia de la acción 18 euros.
3. Modificar el régimen aplicable para el supuesto de cese en la Compañía durante la vigencia de Plan, de forma que el beneficiario deberá esperar hasta la finalización del Plan sin perjuicio de que el cálculo de su incentivo se efectuará en función del tiempo de permanencia de la Compañía.
4. Incrementar en 184.033 el número de unidades en que consiste el Plan para compensar el efecto dilutivo de la ampliación de capital llevada a cabo en 2009, dejándolo fijado en 1.496.414 unidades, equivalentes al 1,5% del capital social.

La Junta General de Accionistas aprobó dicha modificación con fecha 18 de mayo de 2010.

La Sociedad procedió en mayo de 2010 a la cancelación anticipada de la permute financiera existente y contrató una nueva permute financiera cuyas características principales son las siguientes:

- El nocional de la permute financiera es de 26.935 miles de euros, que es el equivalente a 1.496.414 acciones al precio de referencia de 18 euros por acción.
- La Sociedad pagará a la entidad financiera un rendimiento sobre el nocional basado en el Euribor más un margen.
- La Sociedad puede rescindir total o parcialmente el contrato de manera anticipada y, en tal caso, si la cotización de la acción está por debajo de precio de referencia, la Sociedad abonará a la entidad financiera esa diferencia. En caso de que el precio de cotización esté por encima del precio inicial, la Sociedad percibirá la diferencia entre ambos importes.

El plan es valorado y reconocido en la cuenta de pérdidas y ganancias conforme a lo indicado en la nota 4.14. Los gastos de personal relativos a este plan ascienden al 31 de diciembre de 2011 a 2.403 miles de euros (3.930 miles de euros en 2010).

Asimismo el contrato de permute financiera tiene la consideración contable de derivado. Al 31 de diciembre de 2011 los resultados financieros negativos asociados a este contrato ascienden a (5.094) miles de euros (5.786 miles de euros de resultados positivos al 31 de diciembre de 2010).

21.5 Transacciones y saldos en moneda distinta al euro

Las transacciones en moneda distinta al euro realizadas en los ejercicios 2011 y 2010, por tipo de moneda y para los principales epígrafes de los ingresos y gastos de explotación valorados a tipo de cambio medio, han sido los siguientes:

Ejercicio 2011

Moneda	Miles de euros			
	Importe neto de la cifra de negocios	Otros ingresos de explotación	Aprovisionamientos	Otros gastos de explotación
Corona checa	-	-	13	2
Dinar argelino	48.823	27	6.446	14.012
Dinar kuwaití	3.279	1.150	958	1.331
Dólar australiano	-	-	-	633
Dólar estadounidense	7.918	11	2.780	7.031
Lev rumano	-	-	-	260
Libra esterlina	16.154	149	54	7.448
Lira turca	-	156	27	1.804
Nuevo sol peruano	23.628	1.065	8.916	12.201
Peso argentino	21.295	8	12.907	4.924
Peso chileno	18.163	178	15.650	2.162
Peso mexicano	-	4.566	156	3.423
Real brasileño	-	-	-	47
Riyal qatarí	197.977	21.862	142.511	24.687
Yuan chino	-	-	-	106
Zloty polaco	-	-	-	136
Total	337.237	29.172	190.418	80.207

Ejercicio 2010

Moneda	Miles de euros			
	Importe neto de la cifra de negocios	Otros ingresos de explotación	Aprovisionamientos	Otros gastos de explotación
Corona checa	-	-	-	129
Colón costarricense	-	-	-	2
Dinar argelino	124.339	3.394	134.761	50.351
Dólar estadounidense	770	38	412	3.243
Lev rumano	-	-	-	160
Libra esterlina	20.643	382	7.627	13.854
Lira turca	-	98	1.029	738
Nuevo sol peruano	10.599	251	850	5.068
Peso argentino	14.307	1.253	9.629	4.674
Peso chileno	1.384	1.345	4.475	7.113
Peso mexicano	-	8.915	92	6.380
Real brasileño	-	-	5	133
Riyal saudí	-	-	-	24
Riyal qatarí	172.407	19.602	107.991	23.591
Titi dólar trinitario	-	-	-	2
Total	344.449	35.278	266.871	115.462

Los saldos acreedores en moneda distinta al euro al 31 de diciembre de 2011 y 2010, por tipo de moneda y para los principales epígrafes del pasivo del balance, valorados a tipo de cambio de cierre, han sido los siguientes:

Ejercicio 2011

Moneda	Deudas con entidades de crédito	Otros pasivos financieros	Acreedores comerciales	Miles de euros		
				Otros pasivos		
				No corrientes	Corrientes	
Colón costarricense	-	-	81	-	-	-
Corona checa	-	-	2	-	-	-
Dinar argelino	-	-	41.622	-	25.170	
Dinar kuwaití	-	-	13.642	-	33	
Dólar australiano	-	-	-	-	87	
Dólar estadounidense	5.381	-	19.388	2.705	17.258	
Lempira hondureña	-	-	-	-	128	
Lev rumano	-	-	20	-	-	
Libra esterlina	-	-	-	-	1.092	
Lira turca	-	-	541	-	4.160	
Nuevo sol peruano	-	-	25.631	-	2.927	
Peso argentino	1.700	-	4.525	17.353	9.160	
Peso chileno	-	3.416	3.380	-	49.202	
Peso mexicano	-	-	1.257	-	123.450	
Reales brasileños	-	-	-	-	13	
Riyal qatari	-	-	144.067	-	-	
Total	7.081	3.416	254.156	20.058	232.680	

Ejercicio 2010

Moneda	Deudas con entidades de crédito	Otros pasivos financieros	Acreedores comerciales	Miles de euros	
				No corrientes	Corrientes
Colón costarricense	-	-	78	-	-
Corona checa	-	-	3	-	-
Dinar argelino	-	-	111.792	-	24.527
Dólar estadounidense	5.763	-	2.953	-	25.606
Lempira hondureña	-	-	127	-	-
Lev rumano	-	-	20	-	-
Libra esterlina	-	-	10.384	-	421
Lira turca	-	-	276	-	1.662
Nuevo sol peruano	-	-	11.995	-	38.442
Peso argentino	-	-	7.494	18.214	2.342
Peso chileno	898	115	891	-	57.732
Peso mexicano	-	-	2.208	-	195.334
Reales brasileños	-	-	-	-	2
Riyal qatarí	-	-	149.803	-	10.087
Total	6.661	115	298.024	18.214	365.155

Los saldos deudores en moneda distinta al euro al 31 de diciembre de 2011 y 2010, por tipo de moneda y para los epígrafes del activo del balance, valorados a tipo de cambio de cierre, han sido los siguientes:

Moneda	Miles de euros			
	2011		2010	
Activos financieros no corrientes	Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	Activos financieros no corrientes	Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	
Colón costarricense	-	13	-	1.155
Corona checa	-	16	-	18
Dinar argelino	-	147.859	-	278.924
Dinar kuwaití	-	5.629	-	-
Dólar australiano	-	19	-	-
Dólar estadounidense	6.251	7.633	1.411	5.454
Lempira hondureña	-	163	-	139
Lev rumano	-	1	-	4
Libra esterlina	-	739	-	8.084
Lira turca	-	2.302	-	3.141
Nuevo sol peruano	-	17.829	-	7.657
Peso argentino	9.290	27.552	-	11.166
Peso chileno	-	46.737	-	29.466
Peso mexicano	1	25.102	1	32.227
Riyal qatarí	-	189.121	-	121.270
Real brasileño	-	2	-	2
Total	15.542	470.717	1.412	498.707

El análisis de sensibilidad de los riesgos de tipo de cambio de los instrumentos financieros, para las principales monedas, se ha realizado simulando una apreciación de moneda extranjera por euro en un 10%, con respecto a los vigentes al 31 de diciembre de 2011 y 2010, siendo el impacto en resultados el siguiente:

Moneda	Miles de euros	
	2011	2010
Dinar argelino	5.675	9.982
Dinar kuwaití	(563)	-
Dólar estadounidense	(2.159)	(1.922)
Nuevo sol peruano	(751)	(2.995)
Peso argentino	287	(1.182)
Peso chileno	(648)	(2.112)
Peso mexicano	(6.972)	(11.572)
Riyal qatarí	3.154	(2.703)
Total	(1.977)	(12.504)

Si el análisis de sensibilidad se realizase simulando una depreciación de moneda extranjera por euro en un 10% con respecto a los vigentes al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el impacto en resultados sería el siguiente:

Moneda	Miles de euros	
	2011	2010
Dinar argelino	(5.159)	(9.075)
Dinar kuwaití	512	-
Dólar estadounidense	1.963	1.747
Nuevo sol peruano	683	2.722
Peso argentino	(261)	1.074
Peso chileno	589	1.920
Peso mexicano	6.338	10.520
Riyal qatarí	(2.867)	2.458
Total	1.798	11.366

21.6 Cartera de pedidos

Al 31 de diciembre de 2011 la cartera de pedidos de la Sociedad ascendía a 3.777.343 miles de euros (2.613.684 miles de euros en 2010).

Su distribución por tipo de actividad y zonas geográficas es la siguiente:

Tipo de actividad	Miles de euros	
	2011	2010
Obra civil nacional	914.879	1.039.580
Carreteras	443.295	517.155
Hidráulicas	86.129	102.028
Ferroviarias	319.441	364.700
Marítimas	37.060	37.702
Otras obras civiles	28.954	17.995
Edificación nacional	418.290	633.997
Edificación residencial	8.853	33.063
Otros edificios	409.437	600.934
Total construcción nacional	1.333.169	1.673.577
Obra civil internacional	2.037.933	296.456
Carreteras	671.780	194.681
Hidráulicas	27.100	-
Ferroviarias	1.339.053	92.913
Otras obras civiles	-	8.862
Edificación internacional	388.100	573.687
Otros edificios	388.100	573.687
Total construcción internacional	2.426.033	870.143
Total construcción	3.759.202	2.543.720
Total concesiones de infraestructuras	18.141	69.964
Total cartera	3.777.343	2.613.684

Zona geográfica	Miles de euros	
	2011	2010
Nacional:		
Andalucía	362.228	397.009
Aragón	38.456	51.392
Asturias	34.380	29.657
Baleares	5.368	12.520
Canarias	113.766	129.311
Cantabria	26.531	43.283
Castilla La Mancha	75.995	95.362
Castilla y León	86.930	127.067
Cataluña	170.913	274.751
Extremadura	49.863	22.020
Galicia	116.042	76.646
Madrid	189.150	328.428
Murcia	16.074	17.461
Navarra	2.985	12.301
País Vasco	-	4.155
Valencia	62.629	97.528
Total nacional	1.351.310	1.718.891
Internacional:		
Arabia Saudí	586.400	-
Argelia	78.653	92.913
Argentina	3.860	20.998
Australia	29.100	
Chile	48.100	8.862
Kuwait	321.100	-
Perú	161.880	194.681
Polonia	138.700	-
Reino Unido	-	24.650
Qatar	384.240	552.689
Turquía	674.000	-
Total internacional:	2.426.033	894.793
Total cartera	3.777.343	2.613.684

Del total de la cartera al 31 de diciembre de 2011, 733.630 miles de euros corresponden a obra directa y 3.043.713 miles de euros a Uniones Temporales de Empresas (945.280 y 1.668.404 miles de euros, respectivamente, en 2010).

Asimismo, al 31 de diciembre de 2011, 3.532.202 miles de euros corresponden a obra pública y 245.141 miles de euros a obra privada (2.110.742 y 502.942 miles de euros, respectivamente, en 2010).

22. OPERACIONES Y SALDOS CON PARTES VINCULADAS

22.1 Operaciones con empresas del grupo y asociadas

El detalle de operaciones realizadas con empresas del grupo durante los ejercicios 2011 y 2010 es el siguiente:

Concepto	Miles de euros	
	2011	2010
Importe neto de la cifra de negocios	76.010	40.905
Otros ingresos de explotación	26.960	30.305
Ingresos financieros	36.474	19.782
Dividendos recibidos	47.220	36.841
Ventas de inmovilizado	19	1.588
Aprovisionamientos	16.056	13.523
Otros gastos de explotación	15.775	14.984
Gastos financieros	17.008	18.142
Compras de inmovilizado	189	51

El detalle de las operaciones realizadas con empresas asociadas durante los ejercicios 2011 y 2010 es el siguiente:

Concepto	Miles de euros	
	2011	2010
Otros ingresos de explotación	1.793	1.679
Ingresos financieros	2.531	1.877
Aprovisionamientos	-	87
Otros gastos de explotación	1.402	1.318
Compras de inmovilizado	739	978

22.2 Operaciones y saldos con partes vinculadas

El detalle de las operaciones realizadas con empresas vinculadas durante los ejercicios 2011 y 2010 es el siguiente:

Concepto	Miles de euros			
	2011	% s/total	2010	% s/total
Importe neto de la cifra de negocios	337	0,03	526	0,04
Otros ingresos de explotación	794	1,30	243	0,42
Ventas de inmovilizado	35	-	-	-
Aprovisionamientos	802	0,11	393	0,05
Otros gastos de explotación	12.659	5,77	14.280	5,64
Compras de inmovilizado	359	-	280	-

El desglose de las operaciones anteriores correspondientes al año 2011 es el siguiente:

NIF o CIF de la entidad vinculada	Nombre o denominación social de la entidad vinculada	Naturaleza de la relación	Concepto	Miles de euros
513300400000070	Villar Mir (Ganzy) Energy Development Company Limited	Contractual	Importe neto de la cifra de negocios	337
A-28032829	Pacadar, S.A.	Contractual	Otros ingresos de explotación	183
A-80400351	Espacio Information Technology, S.A.	Contractual	Otros ingresos de explotación	63
B-82607839	Promociones y Propiedades Inmobiliarias Espacio, S.L.	Contractual	Otros ingresos de explotación	48
B-86308301	Espacio Insigne, S.L.	Contractual	Otros ingresos de explotación	18
A-28294718	Inmobiliaria Espacio, S.A.	Contractual	Otros ingresos de explotación	14
B-84996362	Torre Espacio Gestión, S.L.	Contractual	Otros ingresos de explotación	2
A-96736335	Pacadar Edificación, S.A.	Contractual	Otros ingresos de explotación	24
A-85255370	Grupo Ferroatlántica, S.A.	Contractual	Otros ingresos de explotación	216
B-82500257	Grupo Villar Mir, S.L.	Contractual	Otros ingresos de explotación	226
B-85253888	Villar Mir Energía, S.L.	Contractual	Venta de inmovilizado	33
A-28032829	Pacadar, S.A.	Contractual	Venta de inmovilizado	2
A-28032829	Pacadar, S.A.	Contractual	Aprovisionamientos	951
A-96736335	Pacadar Edificación, S.A.	Contractual	Aprovisionamientos	(149)
A-80400351	Espacio Information Technology, S.A.	Contractual	Otros gastos de explotación	2.586
B-84481506	Fórmula Jet, S.L.	Contractual	Otros gastos de explotación	1.397
B-84317593	Enérgya VM Energías Especiales, S.L.	Contractual	Otros gastos de explotación	6
A-28294718	Inmobiliaria Espacio, S.A.	Contractual	Otros gastos de explotación	6
A-28032829	Pacadar, S.A.	Contractual	Otros gastos de explotación	3
B-84996362	Torre Espacio Gestión, S.L.	Contractual	Otros gastos de explotación	17
A-78917440	Torre Espacio Castellana, S.A.	Contractual	Otros gastos de explotación	8.292
B-84033935	Durinx Servicios, S.L.	Contractual	Otros gastos de explotación	352
A-80400351	Espacio Information Technology, S.A.	Contractual	Compra de inmovilizado	359

Las referidas operaciones han sido realizadas en condiciones de mercado.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 los saldos con empresas vinculadas son los siguientes:

Concepto	Miles de euros			
	2011	% s/total	2010	% s/total
Activo:				
Otros activos financieros a largo plazo	1.210	15,19	1.210	24,55
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	200	0,02	1.021	0,11
Resto deudores	146	0,85	137	0,45
Pasivo:				
Acreedores comerciales	1.255	0,18	702	0,09
Otros pasivos financieros a corto plazo	32	0,08	11.824	37,43

Desde el 1 de enero de 2008 Obrascón Huarte Lain, S.A. se encontraba incorporada al Grupo de Impuesto sobre el valor añadido encabezado por Inmobiliaria Espacio, S.A. y desde el 1 de enero de 2011 dejó de pertenecer a este Grupo de Impuesto sobre valor añadido.

El saldo acreedor pendiente de liquidar al 31 de diciembre de 2010 ascendía a 11.778 miles de euros y estaba incluido en “Otros pasivos financieros a corto plazo” del cuadro anterior, este importe se canceló en enero de 2011.

22.3 Retribuciones al Consejo de Administración y a la Alta Dirección

La Junta General de Accionistas de OBRASCON HUARTE LAIN, S.A. celebrada el 10 de mayo de 2007 aprobó la política retributiva del Consejo de Administración consistente en el establecimiento de una retribución fija anual fijada en la cantidad de SETECIENTOS CINCUENTA MIL (750.000) EUROS para el ejercicio 2007 y sucesivos, manteniendo para la distribución entre sus miembros los criterios seguidos hasta ahora, con la única excepción de que en su reparto participarán asimismo los Consejeros Ejecutivos.

Durante el ejercicio 2011, al igual que en ejercicios anteriores, no han existido otros conceptos retributivos de carácter variable ni sistemas de previsión para los Consejeros Externos. El consejero ejecutivo ha sido retribuido con un salario fijo y un variable, basado en la obtención de objetivos, cuyo importe es fijado anualmente por la Comisión de Nombramientos y Retribuciones. Adicionalmente, el consejero ejecutivo posee un seguro de vida cuya prima es abonada por la Sociedad.

En aplicación de los criterios citados anteriormente, la retribución correspondiente al ejercicio 2011 devengada por los consejeros por todos los conceptos, es la que se detalla en el cuadro siguiente:

Consejeros	Sesiones Consejo	Sesiones Comisión Auditoría	Sesiones Comisión Nombramientos	Dietas (euros)	Retribución Variable (euros)	Retribución Total (euros)
D. Juan-Miguel Villar Mir (Dominical)	8	-	-	18.000	52.765	70.765
D. Juan Villar-Mir de Fuentes (Dominical)	8	9	-	38.250	46.170	84.420
D. Rafael Martín de Nicolás Cañas (Ejecutivo)	8	-	-	18.000	26.383	44.383
D. Baltasar Aymerich Corominas (Dominical)	7	-	-	15.750	26.383	42.133
D. Tomás García Madrid (Dominical)	8	10	-	40.500	31.659	72.159
D. Javier López Madrid (Dominical)	8	-	6	31.500	31.659	63.159
D. Juan Mato Rodríguez (Independiente)	8	10	-	40.500	33.637	74.137
SAAREMA INVERSIONES, S.A., representada por D. Joaquín García-Quirós Rodríguez (Independiente)	8	-	6	31.500	31.659	63.159
D. Luís Solera Gutiérrez (Independiente)	8	-	6	31.500	39.574	71.074
D. Alberto Terol Esteban (Independiente)	8	10	-	40.500	37.595	78.095
D. Álvaro Villar-Mir de Fuentes (Dominical)	8	-	-	18.000	26.383	44.383
Dña. Silvia Villar-Mir de Fuentes (Dominical)	7	-	-	15.750	26.383	42.133
TOTAL	-	-	-	339.750	410.250	750.000

El consejero ejecutivo durante el ejercicio 2011 ha percibido por sus funciones ejecutivas 636 mil euros (680 mil euros en 2010).

Las retribuciones percibidas por los miembros de la Alta Dirección durante el ejercicio 2011 ascienden a 4.133 miles de euros (3.966 miles de euros en 2010), de los cuales 4.100 miles de euros corresponden a sueldos (3.938 miles de euros en 2010) y 33 mil euros a primas de seguro de vida (28 mil euros en 2010).

No hay concedidos anticipos ni préstamos a los miembros del Consejo de Administración ni a la Alta Dirección.

22.4 Información en relación con las situaciones de conflicto de interés por parte de los Administradores

De conformidad con lo establecido en el artículo 229.2 de la Ley de Sociedades de Capital, se indica a continuación las participaciones directas o indirectas que los miembros del Consejo de Administración, tanto ellos como las personas vinculadas, han tenido en el capital de sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de

Obrascón Huarte Lain, S.A., así como los cargos y funciones en ellas ejercidas, durante el ejercicio 2011.

Consejero	Compañía	Cargo	Particip. directa o indirecta %	Particip. a través de partes vinculadas %	Partes vinculadas	Cargo de las partes vinculadas
D. Juan-Miguel Villar Mir	Inmobiliaria Espacio, S.A.	Presidente y Consejero Delegado	5,55	94,45	Dña. Silvia de Fuentes Bescós	-
	Promociones y Propiedades Inmobiliarias Espacio, S.L.U.	-	5,55	94,45	D. Juan Villar-Mir de Fuentes	Vicepresidente y Consejero Delegado de Inmobiliaria Espacio, S.A., Presidente y Consejero Delegado de Promociones y Propiedades Inmobiliarias Espacio, S.L.U.
	Torre Espacio Castellana, S.A.U.	-	5,55	94,45	D. Álvaro Villar-Mir de Fuentes	Representante del Administrador Único de Torre Espacio Castellana, S.A.U.
	Pacadar, S.A.U.	-	5,55	94,45	Dña. Silvia Villar-Mir de Fuentes	Consejero de Inmobiliaria Espacio, S.A. y Promociones y Propiedades Inmobiliarias Espacio, S.L.U.
					D. Javier López Madrid	-
D. Juan Villar-Mir de Fuentes	Inmobiliaria Espacio, S.A.	Vicepresidente y Consejero Delegado	28,7	71,3	D. Juan-Miguel Villar Mir	Presidente y Consejero Delegado de Inmobiliaria Espacio, S.A.
	Promociones y Propiedades Inmobiliarias Espacio, S.L.U.	Presidente y Consejero Delegado	28,7	71,3	Dña. Silvia de Fuentes Bescós	-
	Torre Espacio Castellana, S.A.U.	Representante del Administrador Único	28,7	71,3	D. Álvaro Villar-Mir de Fuentes	Consejero de Inmobiliaria Espacio, S.A. y Promociones y Propiedades Inmobiliarias Espacio, S.L.U.
	Pacadar, S.A.U.	-	28,7	71,3	Dña. Silvia Villar-Mir de Fuentes	Consejero de Inmobiliaria Espacio, S.A. y Promociones y Propiedades Inmobiliarias Espacio, S.L.U.
					D. Javier López Madrid	-
D. Álvaro Villar-Mir de Fuentes	Inmobiliaria Espacio, S.A.	Consejero	28,7	71,3	D. Juan-Miguel Villar Mir	Presidente y Consejero Delegado de Inmobiliaria Espacio, S.A.
	Promociones y Propiedades Inmobiliarias Espacio, S.L.U.	Consejero	28,7	71,3	Dña. Silvia de Fuentes Bescós	-
	Torre Espacio Castellana, S.A.U.	-	28,7	71,3	D. Juan Villar-Mir de Fuentes	Vicepresidente y Consejero Delegado de Inmobiliaria Espacio, S.A., Presidente y Consejero Delegado de Promociones y Propiedades Inmobiliarias Espacio, S.L.U.
	Pacadar, S.A.U.	-	28,7	71,3	Dña. Silvia Villar-Mir de Fuentes	Representante del Administrador Único en Torre Espacio Castellana, S.A.U.
					D. Javier López Madrid	Consejero de Inmobiliaria Espacio, S.A. y Promociones y Propiedades Inmobiliarias Espacio, S.L.U.
Dña. Silvia Villar-Mir de Fuentes	Inmobiliaria Espacio, S.A.	Consejero	28,7	71,3	D. Juan-Miguel Villar Mir	Presidente y Consejero Delegado de Inmobiliaria Espacio, S.A.
	Promociones y Propiedades Inmobiliarias Espacio, S.L.U.	Consejero	28,7	71,3	Dña. Silvia de Fuentes Bescós	-
	Torre Espacio Castellana, S.A.U.	-	28,7	71,3	D. Juan Villar-Mir de Fuentes	Vicepresidente y Consejero Delegado de Inmobiliaria Espacio, S.A., Presidente y Consejero Delegado de Promociones y Propiedades Inmobiliarias Espacio, S.L.U.
	Pacadar, S.A.U.	-	28,7	71,3	D. Álvaro Villar-Mir de Fuentes	Representante del Administrador Único en Torre Espacio Castellana, S.A.U.
					D. Javier López Madrid	Consejero de Inmobiliaria Espacio, S.A. y Promociones y Propiedades Inmobiliarias Espacio, S.L.U.
D. Tomás García Madrid	Pacadar, S.A.U.	Representante persona física del Administrador Único	-	-	-	-

23. INFORMACIÓN SOBRE MEDIO AMBIENTE

En el ejercicio 2011, la Sociedad ha incurrido en gastos derivados de actividades medioambientales por importe de 891 miles de euros (919 miles de euros en 2010). Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 la sociedad no tenía activos medioambientales registrados en balance.

24. OTRA INFORMACIÓN

24.1 Personal

El número medio de personas empleadas, en el curso de los ejercicios 2011 y 2010, distribuido por categorías, ha sido el siguiente:

Categoría profesional	Número medio de empleados	
	2011	2010
Directivos y titulados superiores	690	713
Titulados medios	500	581
Técnicos no titulados	578	610
Administrativos	369	461
Resto de personal	2.392	2.788
Total	4.529	5.153
Personal fijo	1.768	1.836
Personal eventual	2.761	3.317
Total	4.529	5.153

El número medio de personas con discapacidad mayor o igual al 33%, en el curso de los ejercicios 2011 y 2010, ascendió a 15 y 23 personas respectivamente.

Adicionalmente, el número medio de empleados eventuales correspondientes a Uniones Temporales de Empresas en el curso del ejercicio 2011 ascendió a 370 personas (333 personas en 2010).

El número de personas empleadas, al final de los ejercicios 2011 y 2010, distribuido por sexos y categorías, es el siguiente:

Categoría profesional	Número final de empleados			
	31/12/11		31/12/10	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Directivos y titulados superiores	575	137	568	132
Titulados medios	451	78	440	76
Técnicos no titulados	539	24	498	20
Administrativos	204	125	232	156
Resto de personal	2.875	57	2.191	52
Total	4.644	421	3.929	436

Adicionalmente, el número de empleados eventuales correspondientes a Uniones Temporales de Empresas al 31 de diciembre de 2011 asciende a 310 personas (416 personas al 31 de diciembre de 2010).

La distribución por sexos del Consejo de Administración es de once hombres y una mujer.

24.2 Honorarios de auditoría

Los honorarios relativos a servicios de auditoría de cuentas de la Sociedad devengados por el auditor en el ejercicio 2011, han ascendido a 310 mil euros (307 mil euros en 2010).

Por otra parte los honorarios relativos a otros servicios profesionales prestados por el auditor o por otras sociedades vinculadas al mismo en el ejercicio 2011 han ascendido a 695 mil euros (206 mil euros en 2010).

Estos trabajos profesionales corresponden fundamentalmente a trabajos directamente relacionados con la función de auditoría tales como emisión de certificados, conformes letters,..etc.

25. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE

Con fecha 15 de marzo de 2012, la Sociedad ha completado con éxito una emisión de bonos simples por importe de trescientos millones de euros con vencimiento en 2020. Los bonos han sido emitidos a la par y devengarán un cupón del 7,625% anual pagadero semestralmente. El cierre y desembolso de la emisión ha tenido lugar el 27 de marzo de 2012.

De la emisión realizada un importe de 176.250 miles de euros se ha destinado a la recompra de parte de los bonos emitidos en el año 2010, con vencimiento en 2015, objeto de la oferta de recompra anunciada.

ANEXO I
OBRASCÓN HUARTE LAIN, S.A.
(Datos expresados en miles de euros)
UNIONES TEMPORALES DE EMPRESAS

Denominación de la Unión Temporal de Empresas	Porcentaje de participación	Cifra de negocios de la Unión Temporal en 2011	Obra contratada por la Unión Temporal
A-3 BUÑOL-VALENCIA	65,00	22.897	70.782
ACCESOS SUD	50,00	606	24.924
AEROPUERTO PALMA DE MALLORCA	50,00	3.668	6.220
AIRE. ARGENTINA	70,00	177	857
ANILLO HUCA	70,00	1.610	3.815
ANILLO OLÍMPICO	50,00	3.667	25.560
ÁREA EXPORTIVA LLORET DE MAR	80,00	3.216	8.092
AVILÉS MARGEN DERECHA	40,00	7.616	31.770
BÚRDALO	75,00	11.714	27.353
BUSINESS	25,00	12.201	33.224
CALDERETA-CORRALEJO	50,00	11.088	49.069
CAMPUS SEGOVIA	50,00	4.414	15.355
CARRIL BUS RIPOLLET-MERIDIANA	50,00	28.770	82.648
CEMCAT	50,00	459	1.127
CENTRO INVESTIGACIÓN BIOMÉDICA	80,00	6.218	15.405
CLEM	50,00	397	932
CLÍNICA PUIGVERT	50,00	326	15.128
COSTA CALMA	40,00	1.690	34.275
DÁRSENA SAN ANDRÉS	50,00	1.289	12.137
DIPUTACIÓN PROVINCIAL ZARAGOZA	65,00	5.053	13.687
EDAR ALICANTÍ NORTE	40,00	1.207	34.667
EDAR ALMADÉN	60,00	214	6.516
EDAR LAGARES-VIGO	25,00	-	115.886
EDAR OROPESA-CABANES	50,00	720	14.367
EDAR TORROX	50,00	2.144	21.026
EDIFICI EMI	50,00	202	4.599
EL FRANCO	55,00	337	9.709
EMISARIO CUDILLERO	50,00	1.315	2.000
EMISARIO EL FRANCO	50,00	688	2.103
ENCANTS	40,00	5.694	22.387
ESCUELA DE ARTE BURGOS	50,00	2.849	4.742
ESTACIONES AEROPUERTO LÍNEA 9	36,00	79.103	196.825
ESTACIONES LÍNEA 9 BARCELONA	17,00	11.233	215.443
ESTACIONES TARRASA	36,00	106	47.116
ETAP LLANURA MANCHEGA	50,00	5.547	23.822
FACULTAD DE EDUCACIÓN	70,00	5.920	17.966
FIRA BARCELONA 5-7	60,00	6.630	35.265
GRUPEL	50,00	585	908
GUADARRAMA SUR	15,37	2.334	772.722
GUÍA-PAGADOR	75,00	12.208	90.066
HOSPITAL CLÍNICO	70,00	17.065	36.290
HOSPITAL DE BURGOS	37,00	70.333	308.463
HOSPITAL DE CÓRDOBA. ARGENTINA	70,00	1.873	29.479
HOSPITAL DE CUENCA	50,00	1.876	109.420
HOSPITAL EVITA DE LA MATANZA. ARGENTINA	70,00	9.495	21.114
HOSPITAL SIDRA. QATAR	55,00	359.958	1.480.018
HOSPITAL VALDECILLA FASE III	33,34	13.255	91.065
HOSPITAL VALL HEBRÓN	50,00	7.323	30.691
HULP	50,00	1.836	24.542
IFA	55,50	5.064	17.570
J.V. 2. KUWAIT	50,00	6.558	648.800
JUZGADOS TUDELA	70,00	3.515	4.452
LA ALDEA	35,00	29.241	83.735
LA ROBLA	72,50	1.990	118.232
LEZUZA	50,00	1.876	8.316

ANEXO I
OBRASCÓN HUARTE LAIN, S.A.
(Datos expresados en miles de euros)
UNIONES TEMPORALES DE EMPRESAS

Denominación de la Unión Temporal de Empresas	Porcentaje de participación	Cifra de negocios de la Unión Temporal en 2011	Obra contratada por la Unión Temporal
LÍNEA 9 BARCELONA	17,00	58.069	595.665
LOS ANGELES	50,00	1.431	4.443
LOS BERMEJALES	75,00	12.954	40.111
LUGONES	75,00	208	4.962
MARINA PORT VELL	50,00	-	3.259
MARMARAY. TURQUÍA	70,00	33.280	996.143
MEL9	36,00	13.851	65.734
MERCAPALMA	80,00	109	3.034
METRO MAVI GRANADA	58,00	10.372	33.198
MORATALLA	60,00	-	17.732
MUELLE ADOSADO 2ª FASE B	37,50	2.794	9.376
MUELLE PONIENTE PALMA	25,00	14.405	28.070
NCE AEROPUERTO DE VALENCIA	50,00	6.977	17.083
NUEVO MINISTERIO DE CIENCIA Y TECNOLOGÍA. ARGENTINA	70,00	14.877	28.286
PALACIO VILLALÓN	33,00	4.905	13.970
PINOS PUENTE-ATARFE	86,00	-	88.103
PLASENCIA	40,00	350	21.965
PONZANO	65,00	9.841	48.453
RED SURESTE 1	50,00	4.331	12.069
RESA SAN BLAS	65,00	1.010	23.322
RÍO SAMA	80,00	2.685	4.157
SANTA JUSTA	36,00	-	208.304
SARRÍA	60,00	145	8.310
T.A.T. ALGECIRAS	50,00	21.308	29.741
TEATRO DA MÚSICA	33,33	2.017	70.406
TORRE PARACUELLOS	20,00	12	823
TRAMO B-VINALOPÓ	60,00	1.607	31.136
TRAMO II CATARROJA-BENIFAYÓ	65,00	4.928	17.478
TRIANGLE LÍNEA 9	17,00	3.085	112.072
TUBERÍA TRINIDAD	55,00	7.433	25.918
TÚNEL AEROPUERTO (L-9) BARCELONA	17,00	42.098	535.268
TÚNEL AEROPUERTO II (L-9) BARCELONA	17,00	31.951	331.791
TÚNEL FIRA	17,00	5.953	74.713
TÚNEL TARRASA	36,00	6.500	369.082
TÚNEL TRINITAT	55,00	3.785	72.607
TÚNELES NORTE SEVILLA	40,00	11.122	203.647
VARIANTE BAEZA	62,00	6.314	26.830
XERTA-SÉNIA TRAM 3	50,00	804	11.354
TOTAL		1.138.881	9.311.297

ANEXO II
OBRASCÓN HUARTE LAIN S.A.
PATRIMONIO NETO DE EMPRESAS DEL GRUPO (Datos expresados en miles de euros)

SOCIEDAD	Capital	Desembolsos pendientes	Reservas	Resultados ejercicio	Dividendo a cuenta	Total Fondos propios	Ajuste por cambio de valor	Subvenciones	Total Patrimonio neto	Crédito participativo	Total Patrimonio neto + Crédito participativo
				2011		-	-		-		-
Agrupación Guinovart Obras y Servicios Hispania, S.A.	30.050	-	17.069	15.012	(11.000)	51.131	-	-	51.131	-	51.131
Asfaltos y Construcciones Elsan, S.A.	7.603	-	2.517	(3.215)	-	6.905	-	698	7.603	-	7.603
Autopista Ezeiza Cañuelas, S.A.	27.962	-	(22.983)	(14.051)	-	(9.072)	-	-	(9.072)	-	(9.072)
Autovía de Aragón-Tramo 1, S.A.	42.633	-	1.548	3.573	-	47.754	(11.905)	-	35.849	16.800	52.649
Cercanías Móstoles Navalcarnero, S.A.	95.549	(71.661)	(684)	-	-	23.204	-	50.000	73.204	-	73.204
Community Asphalt Corp.	2	-	60.638	2.883	(1.457)	62.066	-	-	62.066	-	62.066
Construcciones Adolfo Sobrino, S.A.	1.520	-	2.100	412	-	4.032	-	-	4.032	-	4.032
Construcciones Enrique de Luis, S.A.	2.140	-	1.193	(1.101)	-	2.232	-	-	2.232	-	2.232
Constructora de Proyectos Viales de México, S.A. de C.V.	2.774	-	103.407	35.414	-	141.595	-	-	141.595	-	141.595
Constructora e Inmobiliaria Huarte Ltda.	774	-	65	(47)	-	792	-	-	792	-	792
Elsengrund Bau GmbH	1.534	-	(3.863)	(262)	-	(2.591)	-	-	(2.591)	-	(2.591)
Empresa Constructora Huarte San José, Ltda.	1	-	280	(15)	-	266	-	-	266	-	266
Entorno 2000, S.A.	601	(225)	(1.271)	(1)	-	(896)	-	-	(896)	466	(430)
Instituto de Gestión Sanitaria, S.A.	790	-	731	959	-	2.480	-	-	2.480	-	2.480
Inversiones Inima, S.A.	17.067	-	(16.469)	20	-	618	-	-	618	-	618
Josefa Valcárcel 42, S.A.	69	-	(934)	(1)	-	(866)	-	-	(866)	962	96
L 6 Hotel Mayakoba, S.R.L. de C.V.	34.618	-	(3.370)	(485)	-	30.763	-	-	30.763	-	30.763
Marina Urola, S.A.	503	-	372	127	-	1.002	-	-	1.002	-	1.002
Mongas, S.A.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Obrascón Huarte Lain, Construcción Internacional, S.L.	41.330	-	105.935	5.595	(5.000)	147.860	-	-	147.860	-	147.860
Obrascón Huarte Lain, Desarrollos, S.L.	80.334	-	296.799	287	-	377.420	-	-	377.420	-	377.420
OHL Andina, S.A.	3.462	-	21.682	(1.321)	-	23.823	-	-	23.823	-	23.823
OHL Colombia, S.A.S.	220	-	-	(206)	-	14	-	-	14	-	14
OHL Concesiones Argentina, S.A.	37.727	(1.484)	3.667	886	-	40.796	-	-	40.796	-	40.796
OHL Concesiones Chile, S.A.	47.269	-	(6.527)	8.019	-	48.761	-	-	48.761	-	48.761
OHL Concesiones, S.A.	167.455	-	432.280	(36.402)	-	563.333	1.268	-	564.601	-	564.601
OHL Construction India Private Limited	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
OHL Desarrollos México, S.A. de C.V.	367.060	-	(27.272)	6.289	-	346.077	-	-	346.077	-	346.077
OHL Industrial Chile, S.A.	11.926	-	(11.308)	399	-	1.017	-	-	1.017	-	1.017
OHL Industrial, S.L.	8.518	-	17.474	644	-	26.636	-	-	26.636	-	26.636
OHL Medio Ambiente, Inima, S.A.U.	141.682	-	(17.433)	(4.258)	-	119.991	-	-	119.991	-	119.991
OHL México, S.A.B. de C.V.	732.333	-	366.544	6.423	-	1.105.300	-	-	1.105.300	-	1.105.300
OHL Uruguay, S.A.	3	-	(585)	461	-	(121)	-	-	(121)	-	(121)
Organización de Proyectos de Infraestructura, S. de R.L. de C.V.	289.216	-	(51)	(8)	-	289.157	-	-	289.157	-	289.157
Posmar Inversiones 2008, S.L.	3	-	-	-	-	3	-	-	3	-	3
Puente Logístico Mediterráneo, S.A.	105	-	(77)	-	-	28	-	-	28	50	78
S.A. Trabajos y Obras	1.854	-	18.605	21.910	(20.000)	22.369	-	89	22.458	-	22.458
Sacova Centros Residenciales, S.L.	19.161	-	(14.171)	978	-	5.968	(958)	-	5.010	8.300	13.310
Satafi, S.A.	750	-	(340)	5	-	415	-	-	415	100	515
Sector Huesca Tres, S.A.	12.035	(9.026)	(10)	32	-	3.031	-	-	3.031	-	3.031
Sociedad Concesionaria Autopista Los Andes, S.A.	52.004	-	(19.041)	(5.649)	-	27.314	(22.812)	39.620	44.122	-	44.122
Sociedad Concesionaria Centro de Justicia de Santiago, S.A.	12.350	-	3.486	131	-	15.967	-	-	15.967	-	15.967
Superficiliaria los Bermejales, S.A.	4.900	(2.215)	(21)	172	-	2.836	(3.484)	-	(648)	-	(648)
Tenedora de Participaciones Tecnológicas, S.A.	601	-	(22.226)	(435)	-	(22.060)	(289)	-	(22.349)	23.238	889
Vincida Grupo de Inversiones 2006, S.L.	3	-	4	(1)	-	6	-	-	6	-	6
ZPSV, a.s.	23.124	-	28.282	537	-	51.943	-	-	51.943	-	51.943

ANEXO III
OBRASCÓN HUARTE LAIN S.A.
PARTICIPACIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO (Datos expresados en miles de euros)

Participación

SOCIEDAD	Directa	Indirecta	Total	Coste 31-12-10	Adiciones	Retiros (*)	Traspasos	Coste 31-12-11
Agrupación Guinovart Obras y Servicios Hispania, S.A.	100,00	-	100,00	60.449	-	-	-	60.449
Asfaltos y Construcciones Elsan, S.A.	100,00	-	100,00	21.718	4.265	-	-	25.983
Autopista Ezeiza Cañuelas, S.A.	89,13	-	89,13	96.795	8.115	(9.986)	-	94.924
Autovía de Aragón-Tramo 1, S.A.	25,00	70,00	95,00	10.658	-	-	-	10.658
Centro de Empresas Sevilla 1, S.A.	-	-	-	-	-	-	-	-
Cercanías Móstoles Navalcarnero, S.A.	20,00	80,00	100,00	19.110	-	-	-	19.110
Community Asphalt Corp.	6,50	80,00	86,50	8.425	-	-	-	8.425
Construcciones Adolfo Sobrino, S.A.	100,00	-	100,00	21.818	-	-	-	21.818
Construcciones Enrique de Luis, S.A.	100,00	-	100,00	8.607	-	-	-	8.607
Constructora de Proyectos Viales de México, S.A. de C.V.	20,09	79,91	100,00	1.208	-	-	-	1.208
Constructora e Inmobiliaria Huarte Ltda.	89,90	10,10	100,00	850	-	-	-	850
Elsengrund Bau GmbH	100,00	-	100,00	1.426	-	-	-	1.426
Empresa Constructora Huarte San José, Ltda.	95,00	5,00	100,00	17	-	-	-	17
Entorno 2000, S.A.	100,00	-	100,00	323	-	-	-	323
Instituto de Gestión Sanitaria, S.A.	100,00	-	100,00	-	1.172	-	-	1.172
Inversiones Inima, S.A.	99,11	0,89	100,00	122	599	(122)	-	599
Josefa Valcárcel 42, S.A.	100,00	-	100,00	45.469	-	-	-	45.469
L 6 Hotel Mayakoba, S.R.L. de C.V.	29,53	70,47	100,00	12.632	-	-	-	12.632
Marina Urola, S.A.	39,17	39,17	78,34	353	-	-	-	353
Mongas, S.A.	100,00	-	100,00	2.583	-	-	-	2.583
Obrascón Huarte Lain, Construcción Internacional, S.L.	100,00	-	100,00	121.064	-	-	-	121.064
Obrascón Huarte Lain, Desarrollos, S.L.	100,00	-	100,00	128.096	263.700	-	-	391.796
OHL Andina, S.A.	99,00	1,00	100,00	3.246	-	-	-	3.246
OHL Colombia, S.A.S.	0,10	99,90	100,00	2	-	-	-	2
OHL Concesiones Argentina, S.A.	10,00	90,00	100,00	3.289	707	-	-	3.996
OHL Concesiones Chile, S.A.	0,00	100,00	100,00	-	-	-	-	-
OHL Concesiones, S.A.	100,00	-	100,00	586.294	13.784	-	-	600.078
OHL Construction India Private Limited	1,00	99,00	100,00	-	-	-	-	-
OHL Desarrollos México, S.A. de C.V.	0,00	100,00	100,00	-	-	-	-	-
OHL Industrial Chile, S.A.	0,01	99,99	100,00	1	-	-	-	1
OHL Industrial Power, S.A.	-	-	-	1.266	-	(1.266)	-	-
OHL Industrial, S.L.	100,00	-	100,00	25.553	-	-	-	25.553
OHL Medio Ambiente, Inima, S.A.U.	100,00	-	100,00	156.613	-	-	-	156.613
OHL México, S.A.B. de C.V.	0,00	73,85	73,85	1	-	-	-	1
OHL Uruguay, S.A.	100,00	-	100,00	130	-	-	-	130
Organización de Proyectos de Infraestructura, S. de R.L. de C.V.	0,00	73,85	73,85	-	-	-	-	-
Posmar Inversiones 2008, S.L.	100,00	-	100,00	5	-	-	-	5
Puente Logístico Mediterráneo, S.A.	13,26	86,74	100,00	14	-	-	-	14
S.A. Trabajos y Obras	100,00	-	100,00	43.348	-	-	-	43.348
Sacova Centros Residenciales, S.L.	100,00	-	100,00	-	9.191	-	-	9.191
Satafi, S.A.	100,00	-	100,00	3.411	-	-	-	3.411
Sector Huesca Tres, S.A.	55,00	20,00	70,00	-	6.619	-	-	6.619
Sociedad Concesionaria Autopista Los Andes, S.A.	0,00	100,00	100,00	-	-	-	-	-
Sociedad Concesionaria Centro de Justicia de Santiago, S.A.	100,00	-	100,00	13.279	-	(929)	-	12.350
Superficiliaria los Bermejales, S.A.	75,00	-	75,00	3.675	-	-	-	3.675
Tenedora de Participaciones Tecnológicas, S.A.	100,00	-	100,00	526	-	-	-	526
Vincida Grupo de Inversiones 2006, S.L.	25,00	75,00	100,00	1	-	-	-	1
ZPSV, a.s.	1,32	88,63	89,95	798	-	-	-	798
Totales				1.403.175	308.152	(12.303)	-	1.699.024

(*) Corresponde a ventas a otras sociedades del grupo y otros.

ANEXO IV
OBRASCÓN HUARTE LAIN, S.A.
PARTICIPACIONES EN EMPRESAS ASOCIADAS (Datos expresados en miles de euros)

SOCIEDAD	Participación						Coste 31-12-11	
	Directa	Indirecta	Total	Coste 31-12-10	Adiciones	Retiros (*)		
Bay of Bengal Gateway Terminal Private Limited	26,00	-	26,00	199	-	-	-	199
Concessió Estacions Aeroprt L 9, S.A.	36,00	-	36,00	375	-	-	-	375
Consorcio Español Alta Velocidad Meca Medina, S.A.	6,29	-	6,29	-	3	-	-	3
Consorcio Ruta 1, S.A.	10,00	-	10,00	161	-	-	-	161
E.M.V. Alcalá de Henares, S.A.	34,00	-	34,00	409	-	-	-	409
Invercoll, S.A.	-	-	-	578	-	(578)	-	-
Nautic Tarragona, S.A.	25,00	-	25,00	301	-	-	-	301
Nova Bocana Barcelona, S.A.	25,00	-	25,00	11.045	-	-	-	11.045
Nova Bocana Business, S.A.	25,00	-	25,00	4.085	-	-	-	4.085
Nuevo Hospital de Burgos, S.A.	20,71	-	20,71	7.286	3.764	-	-	11.050
Phunctiona Gestión Hospitalaria, S.A.	33,33	-	33,33	2.189	-	-	-	2.189
Port Torredembarra, S.A.	24,08	-	24,08	546	-	-	-	546
Sociedad Mixta de Gestión y Promoción del Suelo, S.A.	1,20	-	1,20	9	-	-	-	9
Urbs Iustitia Commodo Opera, S.A.	35,00	-	35,00	9.666	-	-	-	9.666
Urbs Iudex et Causidicus, S.A.	20,00	-	20,00	7.780	-	-	-	7.780
Totales				44.629	3.767	(578)	-	47.818

(*) Corresponde a disolución de la Sociedad.

ANEXO V
OBRASCÓN HUARTE LAIN, S.A.

IDENTIFICACIÓN DE LAS SOCIEDADES INCLUIDAS EN PARTICIPACIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO

SOCIEDAD	DOMICILIO SOCIAL	ACTIVIDAD PRINCIPAL
Construcción		
Agrupación Guinovart Obras y Servicios Hispania, S.A.	C/ Mas Casanovas, 46-64 (08025 Barcelona)	Construcción
Asfaltos y Construcciones Elsan, S.A.	Torre Espacio, Pº de la Castellana nº 259 D (28046 Madrid)	Servicios de infraestructuras y urbanos
Community Asphalt Corp.	9725 N.W. 117 th Avenue, Suite 110, Miami, FL, 33178 USA	Construcción
Construcciones Adolfo Sobrino, S.A.	Pº Portuetxe, 83 - 1º Dpto. 8-9 (20018 San Sebastián-Guipúzcoa)	Construcción
Construcciones Enrique de Luis, S.A.	C/ Madre Rafols nº 2, 1º oficina 5º - edificio Aida (50004 Zaragoza)	Construcción
Constructora de Proyectos Viales de México, S.A. de C.V.	Avda. Paseo de la Reforma , nº 222 piso 22, Colonia Juárez, Delegación Cuauhtemoc, México D.F. C.P. 06600	Construcción
Constructora e Inmobiliaria Huarte Ltda.	C/ Monjitas, 392 - Ofic. 2001, piso 20 (Santiago de Chile - Chile)	Construcción
Empresa Constructora Huarte San José, Ltda.	C/ Monjitas, 392 - Ofic. 2001, piso 20 (Santiago de Chile - Chile)	Construcción
Obrascón Huarte Lain, Construcción Internacional, S.L.	Torre Espacio, Pº de la Castellana nº 259 D (28046 Madrid)	Construcción y explotación
OHL Andina, S.A.	C/ Monjitas, 392 - Ofic. 2001, piso 20 (Santiago de Chile - Chile)	Construcción
OHL Colombia, S.A.S.	Avda. CR 9 No. 77-67 de 406. Bogotá (Colombia)	Construcción
OHL Construction India Private Limited	Unit No.701,7th floor Tower 4A DLF, Corporate Park, DLF Phase III, Gurgaon, 122010, Haryana, India	Construcción
OHL Uruguay, S.A.	C/ Río Negro, 1354, Piso 5, of.27, C.P.11105 (Montevideo - Uruguay)	Construcción
Posmar Inversiones 2008, S.L.	Torre Espacio, Pº de la Castellana nº 259 D (28046 Madrid)	Construcción
S.A. Trabajos y Obras	Torre Espacio, Pº de la Castellana nº 259 D (28046 Madrid)	Construcción
Sector Huesca Tres, S.A.	C/Madre Rafols, nº2 Oficina 5, (Edificio Aida) (50004 Zaragoza)	Construcción y explotación
Sociedad Concesionaria Centro de Justicia de Santiago, S.A.	C/ Monjitas, 392 - Ofic. 2001, piso 20 (Santiago de Chile - Chile)	Construcción
Superficiliaria los Bermejales, S.A.	Avda. República Argentina, 24 (41011 Sevilla)	Construcción y explotación
ZPSV, a.s.	C/ Trebiszkeho 207, 687 24 (Uhersky Ostroh - República Checa)	Construcción
Concesiones de infraestructuras		
Autopista Ezeiza Cañuelas, S.A.	C/ Esmeralda 315 3º piso (Buenos Aires-Argentina)	Construcción y explotación autopista acceso a Buenos Aires
Autovía de Aragón-Tramo 1, S.A.	Torre Espacio, Pº de la Castellana nº 259 D (28046 Madrid)	Concesión y explotación autopista de Aragón, Madrid
Cercanías Móstoles Navalcarnero, S.A.	Torre Espacio, Pº de la Castellana nº 259 D (28046 Madrid)	Construcción y explotación de línea ferroviaria
Marina Urola, S.A.	Barrio Santiago - Puerto deportivo- (Zumaia - Guipúzcoa)	Concesión y explotación puerto deportivo Zumaya (Guipúzcoa)
OHL Concesiones Argentina, S.A.	C/ Esmeralda 315 3º piso (Buenos Aires-Argentina)	Explotación concesiones
OHL Concesiones Chile, S.A.	C/ Monjitas, 392 Piso 17, oficina 1701 (Santiago de Chile - Chile)	Explotación concesiones
OHL Concesiones, S.A.	Torre Espacio, Pº de la Castellana nº 259 D, planta 16, (28046 Madrid)	Explotación concesiones
OHL México, S.A.B. de C.V.	Avda. Paseo de la Reforma , nº 222 piso 25, Colonia Juárez, Delegación Cuauhtemoc, México D.F. C.P. 06600	Explotación concesiones
Organización de Proyectos de Infraestructura, S. de R.L. de C.V.	Avda. Paseo de la Reforma , nº 222 piso 25, Colonia Juárez, Delegación Cuauhtemoc, México D.F. C.P. 06600	Explotación concesiones
Puente Logístico Mediterráneo, S.A.	Ampliación Sur Puerto de Alicante, muelle 23 (Buzón 41) (03008 Alicante)	Promoción para la ejecución de Puente Logístico Oran-Alicante
Sociedad Concesionaria Autopista Los Andes, S.A.	C/ Monjitas, 392 Piso 17, oficina 1701 (Santiago de Chile - Chile)	Construcción y explotación ruta 60 en Chile
Vincida Grupa de Inversiones 2006, S.L.	Torre Espacio, Pº de la Castellana nº 259 D (28046 Madrid)	Explotación concesiones
Industrial		
OHL Industrial Chile, S.A.	Oficina Petronila 191 Antofagasta (Chile)	Ingeniería industrial y mantenimiento en plantas industriales
OHL Industrial, S.L.	Torre Espacio, Pº de la Castellana nº 259 D (28046 Madrid)	Ingeniería industrial y mantenimiento en plantas industriales
Desarrollos		
L 6 Hotel Mayakoba, S.R.L. de C.V.	Carretera Federal Chetumal-Puerto Juárez Km. 298, Playa del Carmen, Solidaridad, Quintana Roo, México C.P. 77710	Explotación hotelera y ocio
Obrascón Huarte Lain, Desarrollos, S.L.	Torre Espacio, Pº de la Castellana nº 259 D (28046 Madrid)	Servicios desarrollo proyectos inmobiliarios
OHL Desarrollos México, S.A. de C.V.	Carretera Federal Chetumal-Puerto Juárez Km. 298, Playa del Carmen, Solidaridad, Quintana Roo, México C.P. 77710	Explotación hotelera y ocio
Medio ambiente		
OHL Medio Ambiente, Inima, S.A.U.	Torre Espacio, Pº de la Castellana nº 259 D (28046 Madrid)	Servicios medioambientales
Otros		
Elsengrund Bau GmbH	LG Berliner Stadtbank, A.G. (Berlín - Alemania)	Construcción
Entorno 2000, S.A.	Torre Espacio, Pº de la Castellana nº 259 D (28046 Madrid)	Otras
Instituto de Gestión Sanitaria, S.A.	Torre Espacio, Pº de la Castellana nº 259 D (28046 Madrid)	Mantenimiento y conservación de edificios
Inversiones Inima, S.A.	Oficina Petronila 191 Antofagasta (Chile)	Servicios medioambientales
Josefa Valcárcel 42, S.A.	Torre Espacio, Pº de la Castellana nº 259 D (28046 Madrid)	Otras
Mongas, S.A.	Rb de Cataluña, 20 (Barcelona)	Otras
Sacova Centros Residenciales, S.L.	Torre Espacio, Pº de la Castellana nº 259 D (28046 Madrid)	Explotación centros geriátricos
Satafi, S.A.	Torre Espacio, Pº de la Castellana nº 259 D (28046 Madrid)	Immobilier
Tenedora de Participaciones Tecnológicas, S.A.	Torre Espacio, Pº de la Castellana nº 259 D (28046 Madrid)	Nuevas tecnologías

DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD Y FORMULACIÓN DE CUENTAS ANUALES

Los Administradores declaran que, hasta donde alcanza su conocimiento, las cuentas anuales han sido elaboradas con arreglo a los principios de contabilidad aplicables, ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de Obrascón Huarte Lain, S.A.

La formulación de las presentes cuentas anuales individuales ha sido aprobada por el Consejo de Administración, en su reunión del 29 de marzo de 2012, con vistas a su verificación por los auditores y posterior aprobación por la Junta General de Accionistas. Dichas cuentas anuales están extendidas en 81 hojas (incluidos balances de situación, cuentas de pérdidas y ganancias, estados de cambios en el patrimonio neto, estados de flujos de efectivo, memoria y anexos de la memoria), todas ellas firmadas por el Vicesecretario del Consejo de Administración, firmando en esta última hoja nº 82 todos los Consejeros y el Secretario del Consejo de Administración.

D. Juan-Miguel Villar Mir

D. Juan Villar-Mir de Fuentes

D. Francisco Marin Andrés

D. Baltasar Aymerich Corominas

D. Tomás García Madrid

D. Javier López Madrid

D. Juan Mato Rodríguez

Saarema Inversiones, S.A.

D. Luis Solera Gutiérrez

representada por

D. Joaquín García-Quirós Rodríguez

D. Alberto Terol Esteban

Dª. Silvia Villar-Mir de Fuentes

D. Álvaro Villar-Mir de Fuentes

D. Daniel García-Pita Pemán
(Secretario del Consejo de
Administración, no Consejero)

OBRASCÓN HUARTE LAIN, S.A.

**INFORME DE GESTIÓN
DEL EJERCICIO 2011**

ÍNDICE

1. EVOLUCIÓN DE LA ECONOMÍA.....	1
2. EVOLUCIÓN DE LA SOCIEDAD	1
3. ACCIONES PROPIAS.....	2
4. DESARROLLO	2
5. PRINCIPALES RIESGOS E INCERTIDUMBRES	2
6. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE	4
7. EVOLUCIÓN PREVISIBLE	4
8. PROPUESTA DE DISTRIBUCIÓN DEL RESULTADO Y DIVIDENDO.....	5
INFORME ANUAL DEL GOBIERNO CORPORATIVO DE LAS SOCIEDADES ANÓNIMAS COTIZADAS	6
Anexo al Informe Anual del Gobierno Corporativo de Obrascón Huarte Lain, S.A. correspondiente al ejercicio 2011.....	67
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD Y FORMULACIÓN DEL INFORME DE GESTIÓN	80

OBRASCÓN HUARTE LAIN, S.A.
INFORME DE GESTIÓN
DEL EJERCICIO 2011

1. EVOLUCIÓN DE LA ECONOMÍA

La economía Española ha estado fuertemente marcada en el 2011, en términos económicos, por la crisis de deuda soberana y la volatilidad de los mercados, la bajada de la confianza global y la recapitalización del sistema Bancario. No obstante, el PIB ha terminado el año con un aumento de un 0,7%, ocho décimas por encima de la cifra de 2010.

Según las últimas previsiones de FUNCAS sobre la inversión en construcción en España y teniendo en cuenta 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. A pesar de este descenso y los ajustes en el gasto público, España cierra el ejercicio con un decrecimiento en construcción del 8,1%, menor que en 2010 (Banco de España).

La licitación pública en el 2011 fue un 48,0% inferior a la alcanzada en 2010 y supone una caída del 65,0% con respecto a la licitación de 2009, ya que terminó el 2011 con 13.755 millones de euros (datos publicados por SEOPAN, a falta de los datos anuales definitivos). Siendo la licitación en diciembre de 2011 un 42,0% menor que en enero de 2011 y con grandes decrecimientos tanto en la contratación de edificación y obra civil.

2. EVOLUCIÓN DE LA SOCIEDAD

La cifra de negocios durante el ejercicio 2011 alcanzó los 1.239.256 miles de euros, correspondiendo el 54,7% a obra directa, y el 45,3% restante a obra en Unión Temporal de Empresas.

Su desglose por tipo de actividad ha sido el siguiente:

Tipo de actividad	Miles de euros				
	2011	%	2010	%	Var. %
Construcción nacional	770.374	62,1	913.846	67,2	-15,7
Construcción internacional	447.056	36,1	430.520	31,6	3,8
Total construcción	1.217.430	98,2	1.344.366	98,8	-9,4
Total concesiones de infraestructuras	21.826	1,8	15.824	1,2	37,9
Total ventas	1.239.256	100,0	1.360.190	100,0	-8,9

La cifra de negocios en 2011 para el Sector Público supuso el 46,1% correspondiendo el otro 53,9% restante al Sector Privado.

El Beneficio de explotación ha ascendido a 103.436 miles de euros.

El Beneficio después de impuestos ha ascendido a 50.467 miles de euros.

El Capital al cierre del ejercicio asciende a 59.845 miles de euros, representado por 99.740.942 acciones al portador, de valor nominal de 0,60 euros cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

El Patrimonio neto al cierre del ejercicio asciende a 528.168 miles de euros.

La cartera de pedidos a corto plazo al 31 de diciembre de 2011 fue de 3.777.343 miles de euros, lo que representa una cobertura de 36,6 meses de actividad.

Su distribución por tipo de actividad es la siguiente:

Tipo de actividad	Miles de euros				
	2011	%	2010	%	Var. %
Construcción nacional	1.333.169	35,3	1.673.577	64,0	-20,3
Construcción internacional	2.426.033	64,2	870.143	33,3	178,8
Total construcción internacional	3.759.202	99,5	2.543.720	97,3	147,8
Total concesiones de infraestructuras	18.141	0,5	69.964	2,7	-74,1
Total cartera	3.777.343	100,0	2.613.684	100,0	44,5

El 19,4% de la cartera corresponde a obra directa y el restante 80,6% a obra en Unión Temporal de Empresas.

Del total de la cartera de construcción nacional, 1.333.169 miles de euros, un 68,6% corresponde a obra civil y el 31,4% restante a obra de edificación.

El número medio de empleados durante el año 2011 fue de 4.529 personas, siendo un 39,0% personal fijo y el 61,0% restante personal eventual.

3. ACCIONES PROPIAS

Al cierre del ejercicio 2011 la Sociedad tenía en su poder 58.750 acciones propias cuyo valor asciende a 1.134 miles de euros.

El movimiento registrado en el ejercicio 2011 con acciones propias ha sido el siguiente:

	Nº de acciones	Miles de euros
Saldo al 31 de diciembre de 2010	-	-
Compras	5.712.385	127.035
Ventas	5.653.635	125.901
Saldo al 31 de diciembre de 2011	58.750	1.134

4. DESARROLLO

Durante el ejercicio 2011 la Sociedad ha realizado inversiones en proyectos de desarrollo por 1.819 miles de euros y ha incurrido en gastos por 789 mil euros. Asimismo, en el balance al 31 de diciembre de 2011 tenía activados 13.681 miles de euros correspondientes a veinticinco proyectos de investigación y desarrollo, incluidos en el epígrafe “Desarrollo” dentro del Inmovilizado intangible, y cuyo valor neto de amortizaciones es de 5.166 miles de euros.

5. PRINCIPALES RIESGOS E INCERTIDUMBRES

La Sociedad por el desarrollo de su actividad está expuesta al riesgo financiero.

Los riesgos financieros son los que pueden afectar principalmente a la obtención de la financiación necesaria en el momento adecuado y a un coste razonable, así como a la maximización de los recursos financieros disponibles. Los más importantes son:

- De tipo de interés.
- De tipo de cambio.
- De crédito.

- De liquidez.
- De instrumentos financieros asociados a las acciones de la Sociedad.

Riesgo de tipo de interés

Las variaciones de los tipos de interés modifican los flujos futuros de los activos y pasivos referenciados a tipos de interés variable.

De acuerdo con las estimaciones de la Sociedad respecto de la evolución de los tipos de interés y de los objetivos de la estructura de la deuda, pueden realizarse operaciones de cobertura mediante la contratación de derivados que mitigan estos riesgos, realizándose también un análisis de sensibilidad para los mismos.

Riesgo de tipo de cambio

La Sociedad opera en el ámbito internacional y, por tanto, está expuesta al riesgo de tipo de cambio por operaciones con divisas.

Los riesgos de tipo de cambio se producen principalmente en:

- Deuda nominada en moneda extranjera contratada por la Sociedad o sus sucursales en el extranjero.
- Pagos a realizar en mercados internacionales por adquisición de aprovisionamientos o inmovilizado.
- Cobros procedentes de proyectos que están referenciados en monedas distintas a la moneda funcional de la Sociedad o de sus sucursales.
- Inversiones realizadas en filiales extranjeras.

Con el objetivo de mitigar dicho riesgo la Sociedad contrata derivados sobre divisas y seguros de cambio para cubrir operaciones y flujos de efectivo futuros significativos, de acuerdo con los límites de riesgo asumibles.

Asimismo, los activos netos provenientes de la inversión neta realizada en sucursales extranjeras cuya moneda funcional es distinta al euro, están sujetos al riesgo de fluctuación del tipo de cambio en la conversión de los estados financieros de dichas sucursales en el proceso de integración.

En otras ocasiones, la financiación de activos a largo plazo nominados en monedas distintas al euro, se lleva a cabo en la misma divisa en la que el activo está nominado, con la finalidad de obtener una cobertura natural.

Riesgo de crédito

El riesgo de crédito consiste en la probabilidad de que la contraparte de un contrato incumpla sus obligaciones contractuales, ocasionando una pérdida económica.

La Sociedad ha adoptado la política de negociar exclusivamente con terceras partes solventes y obteniendo suficientes garantías para mitigar el riesgo de pérdidas financieras en caso de incumplimiento. La información acerca de su contraparte se obtiene a través de organismos independientes de valoración de empresas, a través de otras fuentes públicas de información financiera y a través de la información que tiene de sus propias relaciones con los clientes y terceros.

Los activos financieros de la Sociedad expuestos al riesgo de crédito son:

- Activos financieros no corrientes.
- Instrumentos financieros de cobertura.
- Saldos de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar.
- Activos financieros corrientes.
- Activos financieros incluidos en el efectivo y otros activos líquidos equivalentes.

El importe global de la exposición de la Sociedad al riesgo de crédito, lo constituyen los saldos de dichas partidas.

El riesgo de crédito de los instrumentos financieros de cobertura que tengan un valor razonable positivo está limitado en la Sociedad, ya que la contratación de derivados se realiza con entidades de elevada solvencia y altas valoraciones de crédito y ninguna contraparte acumula porcentajes significativos del riesgo total de crédito.

Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez derivado de las necesidades de financiación por los desfases temporales entre necesidades y orígenes de fondos, es gestionado por la Sociedad manteniendo un nivel adecuado de efectivo y valores negociables así como contratando y manteniendo líneas de financiación suficientes.

Con la finalidad de mejorar dicha posición de liquidez la Sociedad actúa en:

- Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar, realizando una gestión de cobro activa ante los clientes.
- Optimización de la posición financiera, a través de un seguimiento permanente de las previsiones de tesorería.
- Gestión de contratación de líneas de financiación a través de los mercados de capitales.

Al 31 de diciembre de 2011 la Sociedad presenta en la nota 17.1 de la memoria el calendario de vencimiento de la deuda, que para el año 2012 asciende a 459.038 miles de euros.

Riesgo de instrumentos financieros asociados a las acciones de la Sociedad

La Sociedad contrató en 2010 una permuta financiera referenciada al precio de la propia acción con el fin de cubrir el posible quebranto patrimonial que podría significar el ejercicio del plan de incentivos descrito en la nota 21.4 de la memoria. En las permutas financieras referenciadas al precio de la propia acción, el compromiso es dar o recibir el resultado de la variación del precio de la acción que se produzca hasta el vencimiento del derivado con respecto al precio de referencia y pagar un tipo de interés variable durante su vigencia.

6. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE

Con fecha 15 de marzo de 2012, la Sociedad ha completado con éxito una emisión de bonos simples por importe de trescientos millones de euros con vencimiento en 2020. Los bonos han sido emitidos a la par y devengarán un cupón del 7,625% anual pagadero semestralmente. El cierre y desembolso de la emisión ha tenido lugar el 27 de marzo de 2012.

De la emisión realizada un importe de 176.250 miles de euros se ha destinado a la recompra de parte de los bonos emitidos en el año 2010, con vencimiento en 2015, objeto de la oferta de recompra anunciada.

7. EVOLUCIÓN PREVISIBLE

La recuperación de la economía española continuará siendo débil en el corto y medio plazo y se espera que el PIB finalice este año con un crecimiento en torno al 0,7%. La elevada tasa de paro limitará la recuperación del consumo privado, lo que unido al ajuste del sector inmobiliario y los recortes en la inversión de obra pública, harán que la demanda interna continúe debilitada. Además, hay que tener en cuenta otros factores que limitarán el crecimiento, como la dependencia de la financiación exterior y el encarecimiento del coste.

Las perspectivas de crecimiento para los dos primeros trimestres de 2012 son negativas, estabilizándose en la segunda mitad del año. Teniendo en cuenta esto se espera que el PIB tenga un crecimiento negativo en 2012.

8. PROPUESTA DE DISTRIBUCIÓN DEL RESULTADO Y DIVIDENDO

La propuesta de distribución del resultado del ejercicio formulada por los Administradores de Obrascón Huarte Lain, S.A, que será sometida a la aprobación de la Junta General de Accionistas, es la siguiente:

	Miles de euros
Resultado del ejercicio 2011	50.467
Distribución: A dividendo	50.467

Los Administradores de Obrascón Huarte Lain, S.A. propondrán a la Junta General de Accionistas la distribución de un dividendo bruto total máximo de 55.285 miles de euros, equivalente a 0,5597 euros por acción, con cargo a:

	Miles de euros
Beneficio del ejercicio 2011	50.467
Prima de emisión	5.358
Total dividendo	55.285

La distribución del resultado propuesta por los Administradores no incluye dotación alguna a la Reserva legal, por haber sido cubierta totalmente en ejercicios anteriores (véase nota 15.2 de la memoria).

INFORME ANUAL DEL GOBIERNO CORPORATIVO DE LAS SOCIEDADES ANÓNIMAS

El Informe Anual de Gobierno Corporativo, que forma parte integrante del informe de gestión de Obrascón Huarte Lain, S.A. del ejercicio 2011, es accesible a través de la página web de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (www.cnmv.es) y de la web corporativa de la Sociedad (www.ohl.es).

ANEXO AL INFORME ANUAL DE GOBIERNO CORPORATIVO DE OBRASCON HUARTE LAIN, S.A. CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2011.

De conformidad con la Ley 2/2011, de 4 de marzo, de Economía Sostenible (Ley de Economía Sostenible) que modificó la Ley 24/1988, de 28 de julio del Mercado de Valores (LMV), se establecen nuevas obligaciones de información a las sociedades cotizadas. En particular se introdujo el capítulo VI al título IV de la LMV que contiene un nuevo artículo 61 bis, sobre difusión y contenidos del informe anual de gobierno corporativo (IAGC).

La mencionada Ley de Economía Sostenible derogó el artículo 116 y 116 bis de la LMV, que establecían la obligación de incluir determinada información adicional en el informe de gestión y recogió el citado artículo 61 bis que refundió el contenido de ambos artículos derogados y requiere que el IAGC incluya una descripción de los sistemas internos de control y gestión de riesgos en relación con el proceso de emisión de la información financiera.

La propia Ley de Economía Sostenible encomendó al Ministerio de Economía y Hacienda, con habilitación expresa a la Comisión Nacional del Mercado de Valores, el desarrollo de los contenidos y estructura de un nuevo IAGC. Teniendo en cuenta que no ha culminado el proceso legislativo que desarrollará el nuevo modelo de informe anual de gobierno corporativo, el IAGC correspondiente al ejercicio 2011 se formula atendiendo al contenido y estructura del modelo vigente (incorporado a la Circular 4/2007, de 27 de diciembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores) y se complementa con el presente Anexo en lo referente a los contenidos incluidos en la Ley de Economía Sostenible y no recogidos aún en el modelo de IAGC en vigor. En concreto el presente Anexo recoge los siguientes apartados:

- 1. Información de los valores que no se negocien en un mercado regulado comunitario, con indicación, en su caso, de las distintas clases de acciones y, para cada clase de acciones, los derechos y obligaciones que confiera, así como el porcentaje del capital social que represente la autocartera de la sociedad y sus variaciones significativas (*Articulo 61 bis 4, a), 3º LMV*);**

La Sociedad no tiene emitidas acciones que se negocien en un mercado distinto del comunitario.

- 2. Cualquier restricción a la transmisibilidad de valores y cualquier restricción al derecho de voto (*Articulo 61 bis 4, b) LMV*);**

La transmisión de las acciones de OBRASCON HUARTE LAIN, S.A. es libre, no está sometida a ninguna restricción distinta de las establecidas legalmente.

En cuanto al derecho de voto. Cada acción es un voto.

Los Estatutos Sociales y el Reglamento de la junta general de accionistas establecen la forma en que cada accionista ejercerá su derecho sin más restricciones adicionales que las establecidas en la Ley de Sociedades de Capital.

- 3. Información relativa a las normas aplicables a la modificación de los estatutos de la sociedad (*Articulo 61 bis 4, a), 4º LMV*);**

La modificación de los Estatutos Sociales deberá aprobarse por la Junta General de accionistas conforme a lo establecido en el artículo 17º de los propios Estatutos Sociales y en el artículo 12º del Reglamento de la Junta General de accionistas que recogen el quorum y las mayorías establecidas en el artículo 194 y 201 de la Ley de Sociedades de Capital.

- 4. Información de los acuerdos significativos que haya celebrado la sociedad y que entren en vigor, sean modificados o concluyan en caso de cambio de control de la sociedad a raíz de una oferta pública de adquisición, y sus efectos, excepto cuando su divulgación resulte seriamente perjudicial para la sociedad. Esta excepción no se aplicará cuando la sociedad esté obligada legalmente a dar publicidad a esta información (*Articulo 61 bis 4, c), 4º LMV*);**

No existen acuerdos celebrados por la Sociedad que entre en vigor, modifiquen o concluyan en caso de cambio de control de la Sociedad a raíz de una oferta pública de adquisición de acciones.

5. Información de los acuerdos entre la sociedad y sus cargos de administración y dirección o empleados que dispongan indemnizaciones cuando éstos dimitan o sean despedidos de forma improcedente o si la relación laboral llega a su fin con motivo de una oferta pública de adquisición (*Artículo 61 bis 4, c), 5º LMV*);

No existen acuerdos entre la Sociedad y sus cargos de administración ni dirección o empleados que dispongan de indemnizaciones si estos dimiten o son despedidos de forma improcedente o si la relación laboral llega a su fin con motivo de una oferta pública distintas de las previstas en el Estatuto de los Trabajadores para el caso de despido improcedente.

6. Información de los poderes de los miembros del consejo de administración y, en particular, los relativos a la posibilidad de emitir o recomprar acciones (*Artículo 61 bis 4, c), 3º LMV*);

No existen poderes otorgados a título individual a favor de ningún miembro del consejo de administración salvo la delegación de facultades aprobada a favor del consejero ejecutivo, con las limitaciones establecidas en la Ley y en el artículo 5 del Reglamento del Consejo de Administración que son literalmente las siguientes:

- aprobación de las estrategias generales y de los criterios básicos de organización de la sociedad, y en particular:
 - El Plan estratégico o de negocio, así como los objetivos de gestión y presupuesto anuales
 - La política de inversiones y financiación
 - La definición de la estructura del grupo de sociedades
 - La política de gobierno corporativo
 - La política de responsabilidad social corporativa
- nombramiento, retribución y, en su caso, destitución de los más altos directivos de la sociedad;
- aprobar la política en materia de dividendos, así como la de autocartera, y en especial, sus límites;
- control de la actividad de gestión y evaluación de los directivos;
- identificación de los principales riesgos de la sociedad, en especial los riesgos que procedan de operaciones con derivados, e implantación y seguimiento de los sistemas de control Interno, sistema de gestión de riesgos y de información adecuado;
- determinación de la política de información y comunicación con los accionistas, los mercados y la opinión pública, prestando especial dedicación a la información financiera que, por su condición de cotizada, deba hacer pública periódicamente;
- la creación o adquisición de participaciones en entidades de propósito especial o domiciliadas en países o territorios que tengan la consideración de paraísos fiscales;
- y en general, las operaciones que entrañen la disposición de activos sustanciales de la Compañía, entendiendo por tales las que se realicen por un precio superior a 60.000.000 euros, y las grandes operaciones societarias, entendiendo por tales los acuerdos previos y proyectos de fusión y escisión y la compraventa de participaciones de control en compañías, por precio superior a 60.000.000 euros por operación.

7. Descripción de las principales características de los sistemas internos de control y gestión de riesgos en relación con el proceso de emisión de la información financiera (*Artículo 61 bis 4, h) LMV*).

La CNMV constituyó en 2009 un Grupo de Trabajo de Control Interno sobre la información financiera (GTCI) al considerar necesario el desarrollo de la obligación de informar en el IAGC

acerca del Sistema de Control Interno sobre la Información Financiera (en adelante SCIIIF) en las entidades cotizadas.

El Grupo de Trabajo de la CNMV concluyó en su propuesta aprobada el 17 de Junio de 2010 que las entidades cotizadas deben presentar a partir del ejercicio 2011 en su Informe Anual de Gobierno Corporativo una descripción de su SCIIIF. En dicha propuesta, se reafirma el papel del Consejo de Administración como responsable de asegurar que existe un SCIIIF adecuado y eficaz y de la Alta Dirección, a través de la Dirección Económico Financiera, como responsable de su diseño, implantación y funcionamiento. El Comité de Auditoría es el encargado de supervisar el SCIIIF con el soporte de la función de Auditoría Interna.

En la propuesta del Grupo de Trabajo también se incluía una Guía de Elaboración donde se establecían una serie de pautas e indicadores de referencia sobre los que deberían informar las entidades, de forma anual y que quedará reflejada en el IAGC de las compañías que tengan títulos admitidos a cotización.

La Ley de Economía Sostenible introdujo el artículo 61 bis de la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de valores, que modifica el contenido mínimo del Informe de Gobierno Corporativo, antes regulado en el art.116 de la Ley Mercado de Valores. Como desarrollo de lo anterior, el Ministerio de Economía y Hacienda emitió en octubre de 2011 un Proyecto de O.M. por el que se determina el contenido mínimo del IAGC, el informe anual de remuneraciones y otros instrumentos de información de las sociedades.

Por este motivo el Grupo OHL realizó durante el año 2010 un análisis diagnóstico de la situación actual de su SCIIIF respecto a las directrices indicadas en el marco de referencia y a los dieciséis indicadores básicos definidos en la “Guía para la preparación de la descripción del sistema de control interno sobre la información financiera” de la CNMV, con el objetivo de mejorar el nivel de cumplimiento y adecuar su SCIIIF al marco de referencia.

El alcance del análisis diagnóstico se definió considerando la importancia cuantitativa y cualitativa de cada uno de los negocios y sociedades del Grupo. Asimismo, se consideraron aquellas sociedades o actividades que iban a tener un alto crecimiento a corto plazo y se identificaron áreas de mejora.

Durante el ejercicio 2011 el Grupo OHL ha continuado con el proceso de mejora sobre su Sistema de información Financiera para dar cumplimiento a las pautas e indicadores de referencia.

1. Entorno de control

a) Responsables del Sistema de Control Interno de la Información Financiera (SCIIIF)

Responsabilidades atribuidas al Consejo de Administración

El Consejo de Administración es el máximo órgano de decisión de la Sociedad y según se detalla en el Art.5 apartado e) de su Reglamento, se obliga a ejercer directamente la responsabilidad de “identificación de los principales riesgos de la Sociedad, en especial los riesgos que procedan de operaciones con derivados e implantación y seguimiento de los Sistemas de Control Interno, sistemas de gestión de riesgos y de información adecuado”.

El papel del Consejo de Administración sobre el SCIIIF es de supervisión, comprendiendo los riesgos sobre los objetivos de la información financiera del Grupo y los controles establecidos por la Dirección para mitigar los mismos.

Su labor de supervisión la realiza a través de la Comisión de Auditoría, Cumplimiento y Responsabilidad Social Corporativa (en adelante Comisión de Auditoría) y la Dirección de Auditoría Interna.

Responsabilidades atribuidas a la Comisión de Auditoría

La Comisión de Auditoría, sin perjuicio de otros cometidos que le asigne la Ley, la Junta General o el Consejo de Administración, tiene entre sus responsabilidades, según se indica en el Art. 23 f) de los Estatutos sociales y en el Art. 15 del Reglamento del Consejo de Administración:

- 1) Supervisar la eficacia del control interno, los servicios de auditoría interna de la compañía y los sistemas de gestión de riesgos, así como revisar la designación y sustitución de sus responsables y discutir con los auditores de cuentas, las debilidades significativas del sistema de control interno, detectadas en el desarrollo de la auditoría.
- 2) Supervisar el proceso de elaboración y presentación de la información financiera y revisar la designación y sustitución de sus responsables.

Responsabilidades atribuidas a la Dirección

La Dirección General Económico Financiera tiene la responsabilidad global sobre el sistema de control interno sobre la información financiera del Grupo. Esta responsabilidad incluye el diseño, la implantación y el mantenimiento de los controles internos necesarios para asegurar la calidad de la información.

b) Estructura organizativa

Responsables del diseño y revisión de la estructura organizativa

La política del Consejo de Administración es delegar la gestión ordinaria de la compañía en los órganos ejecutivos y en el equipo de dirección y concentrar su actividad en la definición de la política empresarial y organizativa y en la función general de supervisión.

En este sentido, el responsable del diseño y revisión de la estructura organizativa es el Presidente del Consejo de Administración, quien propone los cambios en los organigramas básicos y de detalle del Grupo.

La Dirección General Corporativa a través de su Dirección de Organización y Servicios Generales, es responsable de proponer la implantación de mejoras a la estructura orgánica del Grupo e impulsa y coordina el establecimiento y actualización de los organigramas y de la descripción de funciones de la estructura corporativa y de las Divisiones del Grupo y las somete al Presidente.

Los cambios relevantes en dicha estructura organizativa son presentados y aprobados por el Consejo de Administración, a través de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, que además tiene entre sus responsabilidades básicas la de proponer al Consejo de Administración el sistema y cuantía de las retribuciones anuales de los miembros del Comité de Dirección y los criterios para las del resto del personal directivo del Grupo.

Organigrama y funciones documentadas

El Grupo cuenta con organigramas básicos y de detalle de toda su organización. El organigrama básico está disponible en la página web del Grupo www.ohl.es, mientras que los organigramas de detalle de toda su organización se encuentran accesibles para los empleados del Grupo a través de la intranet.

Asimismo, dispone de un Manual de Funciones que describe para cada Órgano de gobierno, servicios de estructura y Divisiones del Grupo, su dependencia, composición y funciones básicas. Dicho Manual se encuentra accesible para los empleados del Grupo a través de la intranet.

El Organigrama y el Manual de Funciones se actualizan con carácter anual y/o cuando las circunstancias lo requieren.

c) Código Ético

Órgano de aprobación y fecha de actualización

El Grupo OHL cuenta con un Código Ético que constituye una declaración expresa de los valores, principios y pautas de conducta que deben guiar el comportamiento de todas las personas del Grupo, en el desarrollo de su actividad profesional.

Su ámbito de aplicación comprende a todos los miembros del Consejo de Administración, al personal directivo y a todos los empleados del Grupo.

El órgano de aprobación del Código Ético es el Consejo de Administración, habiendo aprobado su última actualización el 17 de enero de 2012.

El Código permanecerá vigente mientras el Consejo de Administración no apruebe su actualización, revisión o derogación.

Principio sobre transparencia y exactitud de la información

El Código Ético es el cauce para el desarrollo de los valores corporativos del Grupo:

- Integridad, honradez, ética y eficacia en todas las actuaciones del Grupo.
- Espíritu de superación y mejora continua en el desempeño profesional.
- Lealtad responsable ante los clientes, las personas del Grupo, la comunidad y los accionistas.
- Transparencia en la difusión de la información, que será adecuada, veraz y contrastable.

Partiendo del principio básico de comportamiento que se exige a todo el personal del Grupo de **respeto a la legalidad**, una pauta de conducta clave en la **relación con el mercado** es la **transparencia y exactitud de la información**.

En este sentido en el Código Ético se especifica que:

“OHL se compromete a transmitir información sobre la compañía de forma completa y veraz, que permita a los accionistas, analistas y a los restantes grupos de interés, formarse un juicio objetivo sobre el Grupo.

Las personas del Grupo deberán velar para que todas las operaciones con transcendencia económica que realicen en nombre de la sociedad, figuren con claridad y exactitud en los registros contables apropiados que representen la imagen fiel de las transacciones realizadas. Se deberán seguir estrictamente los estándares y principios de contabilidad, realizar informes financieros completos y precisos y disponer de controles y procedimientos internos adecuados que aseguren que la elaboración de informes financieros y de contabilidad cumple con la ley, los reglamentos y los requisitos de cotización en Bolsa. Quedan expresamente prohibidas aquellas conductas tendentes a la elusión de obligaciones tributarias u obtención de beneficios con respecto a la Hacienda Pública y Seguridad Social.”

Comisión de Auditoría

El Reglamento del Consejo de Administración en su Art.15 apartado indica como responsabilidad de la Comisión de Auditoría:

“*Examinar el cumplimiento del Reglamento Interno de Conducta en los Mercados de Valores,...., el Código Ético del Grupo OHL y, en general, de las reglas de gobierno de la compañía y hacer las propuestas necesarias para su mejora.*”

Así, en el propio Código Ético del Grupo se indica que “cualquier sugerencia de mejora, duda o crítica debe ser puesta en conocimiento de la Comisión de Auditoria, Cumplimiento y Responsabilidad Social Corporativa, que es el Órgano competente para velar por el cumplimiento de este Código y para promover tanto su difusión como la formación específica para su correcta aplicación”.

En este sentido y dada la importancia que su cumplimiento tiene para el Grupo, se han puesto los medios necesarios para cumplir los objetivos fijados, entre los que destacan la creación de un Comité de Prevención y la puesta en marcha de un Canal Ético de Comunicación.

Plan de comunicación, distribución y formación del Código Ético

El contenido del Código Ético ha de ser conocido y comprendido por todas las personas que integran el Grupo OHL.

Por este motivo el Grupo ha definido las medidas de comunicación, formación y distribución necesarias para su conocimiento, que están incluidas en un Plan realizado al efecto.

Los principales hitos de dicho Plan son:

- Traducción a los cinco idiomas principales del Grupo.
- Disponibilidad del Código Ético en la intranet corporativa y en la página web del Grupo OHL (ruta: OHL/Responsabilidad social corporativa/Código Ético).
- Al personal directivo, técnico y administrativo del Grupo:
 - contratados: envío personalizado del Código Ético y acatamiento expreso.
 - nuevas incorporaciones: inclusión de cláusula la adicional en el contrato de trabajo, exigiendo el conocimiento, comprensión y cumplimiento del Código Ético.
- Al personal operario del Grupo:
 - contratados: acciones formativas específicas.
 - nuevas incorporaciones: entrega del texto íntegro del Código y firma de acuse de recibo.
- Difusión a terceros relevantes.

La Dirección de Auditoría Interna tiene la obligación de realizar el seguimiento de dicho Plan y deberá informar periódicamente a la Comisión de Auditoría de todas las actuaciones realizadas.

d) Canal Ético

Existencia del Canal Ético

Durante el ejercicio 2011 se ha dotado de mayor accesibilidad al Canal Ético de Comunicación, al estar disponible en la página web de OHL.

El Grupo valora positivamente la denuncia de comportamientos ilícitos, por parte del personal, ya que sirve para mejorar la política de prevención y las políticas de calidad, convirtiéndose en una herramienta imprescindible para que el Código Ético surta efectos plenos.

El Canal Ético de Comunicación del Grupo OHL se ha creado para que todos los empleados y otros grupos de interés, puedan informar de una posible vulneración o incumplimiento del mismo, **garantizando la confidencialidad de los usuarios**. Al mismo tiempo sirve también para realizar consultas relativas a su aplicación en la práctica profesional.

La Secretaría de la Comisión de Auditoría es la receptora de todas las comunicaciones relacionadas con las denuncias del cumplimiento del Código Ético y el Servicio de Responsabilidad Social Corporativo recibe las consultas formuladas sobre el mismo.

El Canal Ético está accesible vía web o vía correo postal:

- www.ohl.es/responsabilidad social corporativa/Código y Canal Ético.
- Canal Ético de Comunicación del Grupo OHL: Pº Castellana, 259 D. Torre Espacio. 28046 Madrid.

Funciones de la Comisión de Auditoría, Cumplimiento y Responsabilidad Social Corporativa y actividades realizadas en el ejercicio 2011

Como se ha comentado anteriormente, las principales funciones en relación con el Canal Ético son servir de cauce para que los empleados u otros grupos de interés, puedan informar posibles

vulneraciones o incumplimientos del Código Ético y también para canalizar las dudas o consultas sobre el mismo.

Durante el ejercicio 2011 y primer trimestre de 2012 se ha actualizado el Código Ético del Grupo y se ha puesto en marcha el Canal Ético de Comunicación.

Al mismo tiempo se ha formalizado el procedimiento del Canal Ético de Comunicación del Grupo y se han puesto a punto los equipos responsables de realizar los análisis de las denuncias que se tramiten, mediante una adecuada formación en estas tareas.

2. Evaluación de riesgos de la información financiera

a) Proceso de identificación de riesgos

El gobierno corporativo del Grupo, tiene entre sus prioridades la gestión de los riesgos, cuya finalidad es:

- la prevención y control de los riesgos que puedan afectar a la consecución de los objetivos fijados y a su patrimonio.
- asegurar el cumplimiento de la normativa legal vigente y de las políticas, normas y procedimientos del Grupo.
- garantizar la fiabilidad e integridad de la información financiera.

El Grupo cuenta con un modelo corporativo de riesgos, que se sigue a través de un cuadro de mando para los riesgos clave identificados por Divisiones (Concesiones, Construcción, Industrial y Desarrollos)

Una vez identificadas las acciones a realizar y los objetivos de control, se inicia un seguimiento sistemático de los mismos y, a través de un proceso de mejora continua, se actualiza el sistema.

Todo el sistema de control y su normativa, procedimientos y procesos, está reflejado en la normativa interna y se apoya en los sistemas de información, formando un cuerpo completo y homogéneo.

Las grandes categorías en las que se clasifican los riesgos del Grupo son:

- 1) Riesgos de mercado: en esta categoría se gestionan los riesgos relativos a las circunstancias cambiantes y específicas de los mercados en los que opera el Grupo y, en especial, los posibles cambios regulatorios, el riesgo país y los riesgos de alianzas o negocios conjuntos.
- 2) Riesgos operativos: los principales riesgos operativos que gestiona el Grupo se refieren a riesgos de:
 - Contratación
 - Ejecución de obras /proyectos
 - Subcontratación
 - Calidad
 - Prevención de riesgos laborales
 - Medioambiental
- Para todos ellos, el Grupo cuenta con Políticas que permiten tener un marco de referencia y junto con los procedimientos establecidos, realizar un seguimiento de los mismos, estableciendo medidas en el caso de observar un riesgo de incumplimiento en los objetivos fijados.
- 3) Riesgos relacionados con la fiabilidad de la información económica financiera: se pretende asegurar que la información utilizada sea correcta y exacta y permita una adecuada toma de decisiones, tanto a la Dirección como a terceros.

- 4) Riesgos financieros: son los que pueden afectar principalmente a la obtención de la financiación necesaria en el momento adecuado y a un coste razonable, así como a la maximización de los recursos financieros disponibles.

El Mapa de Riesgos y sus indicadores de medición, sirven para realizar un seguimiento de los objetivos de control fijados para cada grupo de riesgos, de forma periódica. La Comisión de Auditoría periódicamente lleva a cabo un seguimiento de los riesgos más relevantes incluidos en el Mapa de Riesgos, a través del Informe de Indicadores de Riesgos Corporativos. En el ejercicio 2011, se han propuesto mejoras en los indicadores relacionados con los riesgos de fiabilidad de la información económico-financiera.

b) Proceso de identificación de riesgos de la información financiera

El proceso de identificación de riesgos de la información financiera y su alineación con las recomendaciones del grupo de trabajo de la CNMV, se inició en 2010 mediante un análisis diagnóstico de la situación en aquel momento del Sistema de Control Interno sobre la Información Financiera respecto a las directrices indicadas en el marco de referencia de la Comisión Nacional del Mercado de Valores y a los diecisésis indicadores básicos definidos en la “Guía para la preparación de la descripción del SCIIF” de la CNMV.

A la vista de los resultados se procedió a realizar un trabajo de mejora de la documentación de los procesos que puedan afectar de modo material a la información financiera, proceso que básicamente ha concluido en el ejercicio 2011 y que será objeto de seguimiento y mejora continua.

Una parte importante del proceso es determinar el alcance del Sistema de la Información Financiera con el objetivo de determinar, dentro del Grupo, las sociedades relevantes y también identificar los procesos operativos o de soporte significativos de esas sociedades. Todo ello en función de la materialidad y de los factores de riesgo inherentes a cada División.

Este alcance se determina en función de criterios de materialidad, tanto cualitativa como cuantitativa, de forma que se identifican las áreas relevantes y los procesos críticos con impacto significativo en la información financiera, las partidas relevantes de los estados financieros y de la información financiera en general y las transacciones más relevantes, así como las Sociedades materiales, considerando el grado de centralización/descentralización existente.

Basándose en el alcance determinado y en los procesos que intervienen en su generación, se identifican los riesgos que pueden afectar a la información financiera cubriendo, la totalidad de objetivos de la información financiera (existencia y ocurrencia; integridad; valoración; derechos y obligaciones; y presentación y divulgación) y teniendo en cuenta las distintas categorías de riesgo mencionadas anteriormente en la medida que afectan a la información financiera.

El alcance del SCIIF se revisa con una periodicidad mínima anual, antes de fijar el calendario de envío de la información financiera de las filiales, y siempre que se da de baja o se incorpora al perímetro de consolidación del Grupo alguna nueva sociedad. En este sentido, el Grupo cuenta con un proceso de identificación del perímetro de consolidación por el que, mensualmente, la Dirección de Administración y Control del Grupo, a través de su Servicio de Planificación y Control, actualiza dicho perímetro teniendo en cuenta las notificaciones de cambios recibidas en base al procedimiento definido.

La responsabilidad del mantenimiento del alcance y del proceso de identificación de riesgos recae en la Dirección General Económico Financiera del Grupo, a través de su Dirección de Administración y Control, siendo además la responsable de informar a la auditoría externa e interna de los cambios que se producen en el alcance.

3. Actividades de control

a) Procedimientos de revisión y autorización de la información financiera

El Grupo cuenta con un procedimiento detallado para la difusión de la información financiera a terceros, para que tanto la elaboración como la difusión tengan las máximas garantías.

La elaboración de la información financiera es responsabilidad de la Dirección General Económico Financiera del Grupo.

La aprobación de esa información financiera, antes de ser difundida a los mercados, le corresponde al Consejo de Administración, previo informe favorable de su Comisión de Auditoría, que realiza un análisis de la misma y solicita cuantas aclaraciones estima oportunas internamente y al auditor externo del Grupo.

Lo anterior se realiza tanto para la información financiera intermedia trimestral o semestral, como para la información anual, ésta última objeto de aprobación a través del Consejo de formulación de cuentas.

En el procedimiento de difusión de información financiera a terceros adicionalmente se regula cómo actuar en relación a otros temas tales como:

- Hechos relevantes
- Información financiera a otros mercados de valores
- Información financiera para analistas e inversores, entidades financieras y agencias de calificación
- Estadísticas
- Licitaciones y ofertas
- Información financiera exigida en contratos

Para cada caso se fijan los responsables de elaboración de la información financiera pública, las autorizaciones y los responsables de su difusión.

b) Documentación de los flujos de actividades y controles

Dentro del análisis de la fiabilidad de la información una parte fundamental es el análisis de los procesos y subprocesos críticos que afectan a la realización de dicha información, con el objetivo de facilitar la identificación de riesgos, mencionada anteriormente, y la implantación de controles.

En este sentido el trabajo que se realiza es:

- 1) Identificación de los procesos críticos, y de los subprocesos que componen cada uno de ellos, que intervienen directa o indirectamente en la generación de la información financiera para las sociedades incluidas en el alcance.
- 2) Descripción de los flujos de actividades a través de la fluogramación de los procesos y subprocesos.
- 3) Identificación de las actividades de control claves que mitigan los riesgos identificados que pueden afectar a la generación de la información financiera identificando el responsable del control, la periodicidad de la actividad, el tipo de control (detectivo o preventivo), el tipo de ejecución (manual o automática) y la evidencia del mismo.

A lo largo del ejercicio 2012 se espera concluir la implantación en todas las sociedades del alcance, poniendo a punto la totalidad del sistema. Los procesos documentados incluyen el proceso de cierre contable, reporting y consolidación, considerando en los mismos la revisión específica de los juicios y estimaciones relevantes.

La responsabilidad de la actualización de los procesos críticos y actividades recae en la Dirección General Económico Financiera del Grupo, que informa de forma periódica a la Comisión de Auditoría sobre el avance de los trabajos realizados en relación con el SCIIF y todos los procesos de mejora.

En relación al control interno sobre los sistemas de información, existen procedimientos de acceso y seguridad de los sistemas. Adicionalmente, durante el ejercicio 2011, se ha trabajado en la mejora de los criterios de segregación de funciones y en la adaptación de los sistemas afectados, así como en la formalización de un plan de continuidad de negocio.

4. Información y comunicación

a) Normalización contable

Manual de Políticas Contables

El Grupo cuenta con un Manual de Políticas Contables cuyo objetivo es mostrar de manera resumida los principios contables generales, las normas de valoración y las políticas contables generales del Grupo y las específicas de cada División, y es de obligatorio cumplimiento para todas las sociedades que forman el Grupo OHL.

La responsabilidad en las interpretaciones de políticas contables recae en la Dirección de Administración y Control del Grupo, a través de su Servicio de Planificación y Control, dependiente de la Dirección General Económico Financiera del Grupo.

Asimismo, dicha Dirección es responsable de la actualización del Manual, que se realiza al menos con periodicidad anual, incluyendo todos los cambios normativos, y si estos son relevantes, la actualización se realiza de manera inmediata.

Si el Grupo decidiera modificar alguna de las políticas contables definidas, sin deberse a cambios normativos, dicha modificación se realizaría con periodicidad anual.

En ambos casos, antes de realizar cualquier actualización, se informa previamente por la Dirección General Económico Financiera del Grupo a la Comisión de Auditoría, quien autoriza los mismos.

Responsabilidades de la Comisión de Auditoría

Dentro del Reglamento del Consejo de Administración de OHL S.A. se especifica en su art.15 i) que es responsabilidad básica de la Comisión de Auditoria y Cumplimiento:

“Revisar las cuentas de la sociedad, vigilar el cumplimiento de los requerimientos legales y la correcta aplicación de los principios de contabilidad generalmente aceptados, así como informar las propuestas de modificación de principios y criterios contables sugeridos por la Dirección.”

Esta responsabilidad la realiza de manera activa al estar informada de las actualizaciones que propone la Dirección General Económico Financiera del Grupo, así como de los borradores de normativa contable que pueden afectar al Grupo.

Esta información además es contrastada con los auditores del Grupo, en las reuniones periódicas que mantienen con la Comisión de Auditoría.

b) Mecanismos de captura y preparación de la información financiera

El Grupo dispone de un procedimiento de cierre contable para todas las Divisiones, dirigido por la Dirección General Económico Financiera del Grupo, a través de su Dirección de Administración y Control que se basa en:

- Calendario de cierre del Grupo
- Reporting mensual estandarizado y de obligada cumplimentación, en la mayoría de los casos con trazabilidad de la información, desde el sistema informático, con instrucciones detalladas para su realización.
- Reporting anual estandarizado para la elaboración de la memoria del Grupo, con instrucciones detalladas para su realización.
- Sistema interno de envío de información societaria relevante, que garantiza la exactitud y corte de operaciones.

Adicionalmente se revisan de forma detallada todos los juicios, estimaciones y proyecciones relevantes, así como las proyecciones a medio y largo plazo realizadas para las concesiones.

De lo anterior se da cumplida información a la Comisión de Auditoría.

5. Supervisión del funcionamiento del sistema

a) Función de Auditoría Interna

El Consejo de Administración creó la función de Auditoría Interna en el Grupo, con el objeto de disponer de un servicio independiente y objetivo de aseguramiento, control interno y consulta, prestando apoyo a la organización en el cumplimiento efectivo de sus responsabilidades.

La Auditoría Interna está integrada en la organización del Grupo OHL, aunque no es un órgano ejecutivo, y funciona sometido a los criterios establecidos por la Comisión de Auditoría del Consejo de Administración.

La Auditoría Interna depende de la Comisión de Auditoría y las principales funciones de esta Dirección son:

- Revisar la veracidad, fiabilidad, integridad y calidad de los registros y de la información financiera, operativa y de gestión en general, tanto interna como externa, y de los medios existentes para identificar, evaluar, clasificar y comunicar dicha información, ***con atención especial a lo establecido en el SCIIF.***
- Examinar y evaluar la fiabilidad, efectividad y eficacia del Sistema de Control Interno, así como de los procesos de gestión de riesgos y gobierno corporativo.
- Supervisar que la gestión de riesgos está alineada con las políticas y el Código Ético del Grupo OHL.
- Verificar la existencia y situación de los activos y comprobar la idoneidad de las medidas para proteger su integridad.
- Verificar la existencia de normas y procedimientos que regulen adecuadamente las principales actividades y que permitan medir correctamente la economía y eficacia de las mismas.
- Revisar, verificar y evaluar el grado de cumplimiento de las políticas, planes, objetivos, normas, procedimientos y reglamentos establecidos en el Grupo.
- Mantener relaciones coordinadas con los trabajos que realiza la auditoría externa, como actividad complementaria y no subsidiaria o sustitutiva.
- Proporcionar información al Consejo de Administración, a través de la Comisión de Auditoría, para facilitar la evaluación que ésta pueda realizar acerca de la utilización adecuada y eficiente de los recursos del Grupo.
- Formular recomendaciones para contribuir a la corrección de las anomalías detectadas en el ejercicio de su trabajo y realizar el seguimiento de su ejecución.
- Elaborar y mantener actualizados sus planificaciones anuales de trabajos, Memoria de actividades, normativa, etc.

- Realizar cualquier labor específica encomendada.
- Informar sobre la normativa interna de nueva emisión del Grupo o de sus modificaciones, antes de su aprobación definitiva.

Todas estas funciones son realizadas por los integrantes de la Dirección de Auditoría Interna de forma exclusiva, no compaginándolas con otras funciones.

b) Comunicación de debilidades de control interno

El Reglamento del Consejo de Administración de OHL S.A. incluye dentro de las responsabilidades de la Comisión de Auditoría, en su Art. 15, las siguientes:

- Apartado c): establecer las oportunas relaciones con los auditores externos, evaluar los resultados de cada auditoría y las respuestas del equipo de gestión a sus recomendaciones y mediar en los casos de discrepancias entre aquellos y éste, en relación con los principios y criterios aplicables en la preparación de los estados financieros, así como para recibir información sobre aquellas cuestiones que puedan poner en riesgo la independencia de los auditores y cualesquiera otras relacionadas con el proceso de desarrollo de la auditoría de cuentas, así como aquellas otras comunicaciones previstas en la legislación de auditoría de cuentas y normas técnicas de auditoría.
- Apartado g): supervisar la eficacia del control interno, los servicios de auditoría interna de la compañía y los sistemas de gestión de riesgos, así como revisar la designación y sustitución de sus responsables y discutir con los auditores de cuentas las debilidades significativas del sistema de control interno, detectadas en el desarrollo de la auditoría.

Estas responsabilidades son ejercidas de manera activa, a través de las reuniones periódicas que la Comisión de Auditoría realiza con los auditores externos del Grupo y con los responsables de gestión de las Divisiones, así como con el Director General Económico Financiero del Grupo, invitado permanente a todas las reuniones de la Comisión.

En relación con la Dirección de Auditoría Interna, mencionar que de todas sus actuaciones tiene información la Comisión de Auditoría, y que ésta recibe un informe de seguimiento del cumplimiento de todas las recomendaciones realizadas en el desarrollo de sus trabajos.

La Dirección de Auditoría Interna tiene una comunicación permanente con la Comisión de Auditoría en las funciones descritas anteriormente, destacando la relativa a elaborar y mantener actualizado:

- 1) La planificación anual de los trabajos
- 2) El presupuesto anual de la Dirección
- 3) Los informes de cada trabajo realizado
- 4) La Memoria Anual de Actividades
- 5) La Norma de Organización y Procedimientos de Auditoría Interna del Grupo.

Todo lo anterior con la finalidad de realizar un seguimiento de todas las actividades realizadas por la Auditoría Interna, como medio eficaz de desarrollar y cumplir las responsabilidades de supervisión de la Comisión de Auditoría.

c) Creación de la Dirección de Riesgos y Control interno

Con la finalidad de impulsar la gestión de riesgos y el control interno, el Grupo ha creado la Dirección de Riesgos y Control Interno, que bajo la dependencia de la Comisión de Auditoría comenzará el desarrollo de todas las acciones estratégicas, operativas, organizativas y normativas relacionadas con la gestión de riesgos del Grupo, así como la elaboración y mantenimiento del Mapa de Procesos y la elaboración, documentación y mantenimiento del Sistema de Control Interno.

d) Actividades realizadas por la Comisión de Auditoría en el ejercicio 2011

La Comisión de Auditoría tiene como función principal el servir de apoyo al Consejo de Administración en la supervisión y vigilancia del funcionamiento del Grupo.

Su principal cometido se centra en:

- Revisar periódicamente el proceso de elaboración de la información financiera.
- Revisar el Sistema de Control Interno.
- Garantizar la independencia del auditor externo y conocer su opinión sobre las debilidades significativas del sistema de control interno.

La Comisión de Auditoría revisa toda la información financiera pública que el Grupo remite a la CNMV, con anterioridad a su aprobación por el Consejo de Administración y posterior publicación y recaba cuantas explicaciones considera convenientes de la Dirección General Económica Financiera del Grupo o de cualquier otro responsable.

Con ocasión de las reuniones mensuales que mantiene, revisa la totalidad de informes que emite la Dirección de Auditoría Interna sobre las sociedades filiales del Grupo, sobre proyectos ejecutados de forma directa o en Unión Temporal y sobre cumplimiento de la normativa interna y cualquier otro solicitado por dicha Comisión.

Todas las debilidades o recomendaciones puestas de manifiesto en dichos informes se llevan a cabo, bien incorporándolas al Sistema de Control Interno o adoptando las medidas correctoras propuestas.

Las actuaciones realizadas se incluyen en la Memoria Anual de Auditoría Interna.

También supervisa la implantación de cualquier nueva política o normativa interna, así como de cualquier modificación a la existente, garantizando la coherencia y cumplimiento de las políticas establecidas por el Consejo de Administración.

Al mismo tiempo mantiene reuniones de seguimiento del funcionamiento del Sistema de Control Interno, con especial atención al SCIIF, con la Dirección General Económica Financiera del Grupo y los responsables de las Divisiones, realizando sesiones monográficas sobre aspectos concretos del sistema (p.a. Contratación, Reporting, Tesorería, etc.). Durante el ejercicio 2011 han sido especialmente relevantes las actuaciones tendentes a alinear el SCIIF con las recomendaciones realizadas por la CNMV.

En relación con los auditores externos mantiene reuniones, al menos anuales, para conocer las debilidades de control interno detectadas en el transcurso de la auditoría, que en su caso se corrigen de forma inmediata, modificando el Sistema de Control Interno.

DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD Y FORMULACIÓN DEL INFORME DE GESTIÓN

Los Administradores declaran que, hasta donde alcanza su conocimiento, el informe de gestión elaborado incluye un análisis fiel de la evolución y de los resultados empresariales y de la posición de Obrascón Huarte Lain, S.A, junto con la descripción de los principales riesgos e incertidumbres a los que se enfrenta.

La formulación del presente informe de gestión individual ha sido aprobada por el Consejo de Administración, en su reunión del 29 de marzo de 2012, con vistas a su verificación por los auditores y posterior aprobación por la Junta General de Accionistas. Dicho informe de gestión está extendido en 79 hojas, todas ellas firmadas por el Vicesecretario del Consejo de Administración, firmando en esta última hoja nº 80 todos los Consejeros y el Secretario del Consejo de Administración.

D. Juan-Miguel Villar Mir

D. Juan Villar-Mir de Fuentes

D. Francisco Marin Andrés

D. Baltasar Aymerich Corominas

D. Tomás García Madrid

D. Javier López Madrid

D. Juan Mato Rodríguez

Saarema Inversiones, S.A.

D. Luis Solera Gutiérrez

representada por

D. Joaquín García-Quirós Rodríguez

D. Alberto Terol Esteban

Dª. Silvia Villar-Mir de Fuentes

D. Álvaro Villar-Mir de Fuentes

D. Daniel García-Pita Pemán
(Secretario del Consejo de
Administración, no Consejero)