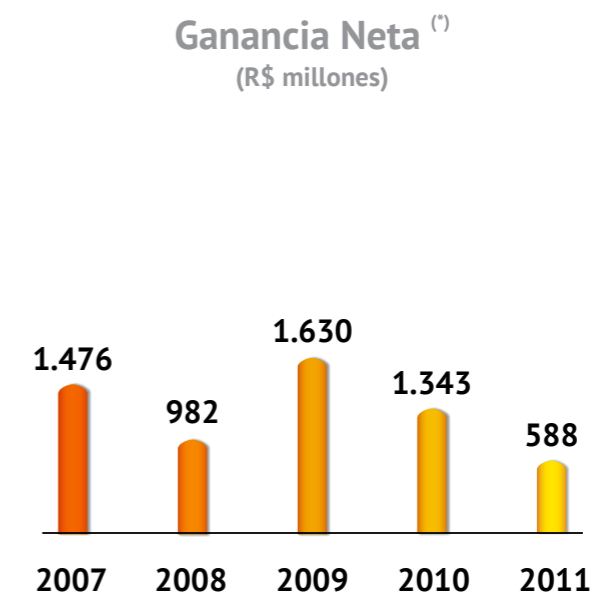
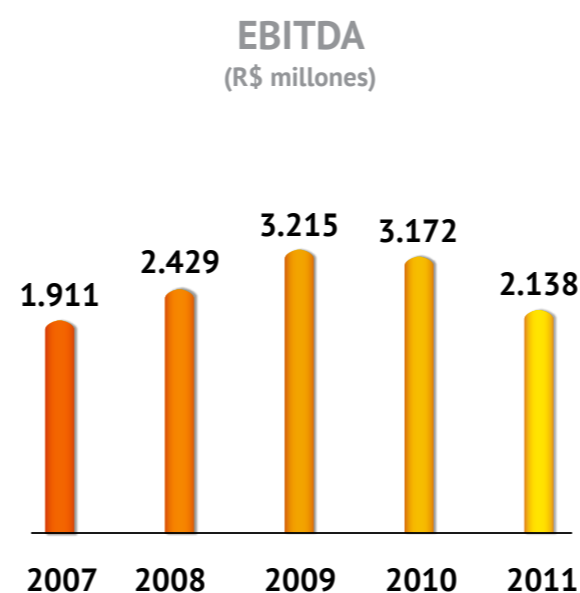
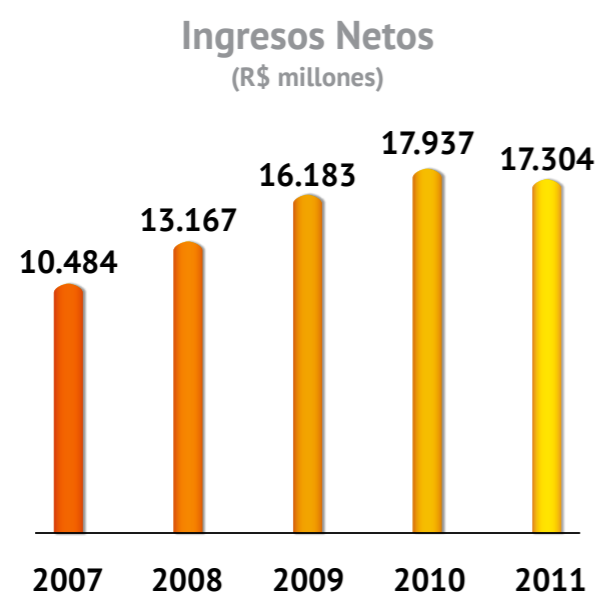


Desempeño Económico Financiero

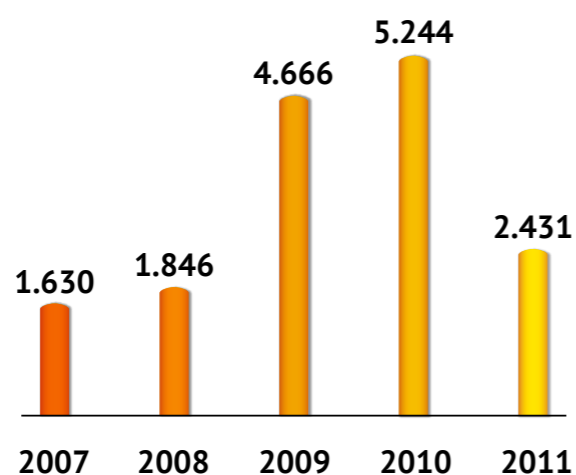


*Incluye equivalencia de Cimpor

En 2011, Camargo Corrêa S.A. reiteró su interés en las áreas de negocios que garantizaron los resultados y la rentabilidad obtenidos durante las últimas décadas. Con esa postura, logró administrar parte de los efectos derivados de la reducción del ritmo de expansión de la economía y obtuvo ingresos netos consolidados de R\$ 17.304 millones, ante los R\$ 17.937 millones del año anterior (un 3,5% menos).

Para alcanzar esta marca, se contó con la contribución de los negocios de Ingeniería y Construcción, Cemento, Concesiones de Energía y de Transportes y Vestuario y Calzados, los cuales, en su conjunto, representaron el 85,2% de los ingresos consolidados del Grupo. Cabe destacar el desempeño de la División Cemento, que se hizo eco del excelente momento del sector en Brasil y terminó el año con un crecimiento de las ventas del 12,5% en comparación con 2010.

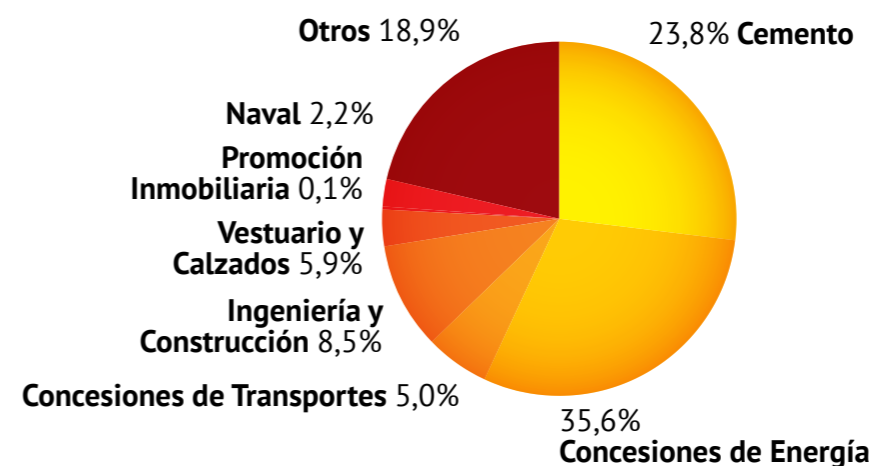
Inversión Consolidada
(R\$ millones)



La desaceleración económica de 2011 ejerció un impacto negativo en el negocio de Ingeniería y Construcción, al igual que ocurrió con la falta de mano de obra calificada, la valorización del cambio y la baja tasa de inversiones públicas, a pesar de los progresos logrados durante los últimos años.

Para enfrentar tal situación, Camargo Corrêa intentó conducir sus operaciones con el debido cuidado y siguió introduciendo importantes ajustes en su portafolio de negocios. En ese sentido, vendió su participación del 13% en el capital votante de Usiminas S.A., enajenó toda la participación que tenía en Loga y en Cavo Serviços e Saneamento S.A. y puso en práctica una amplia

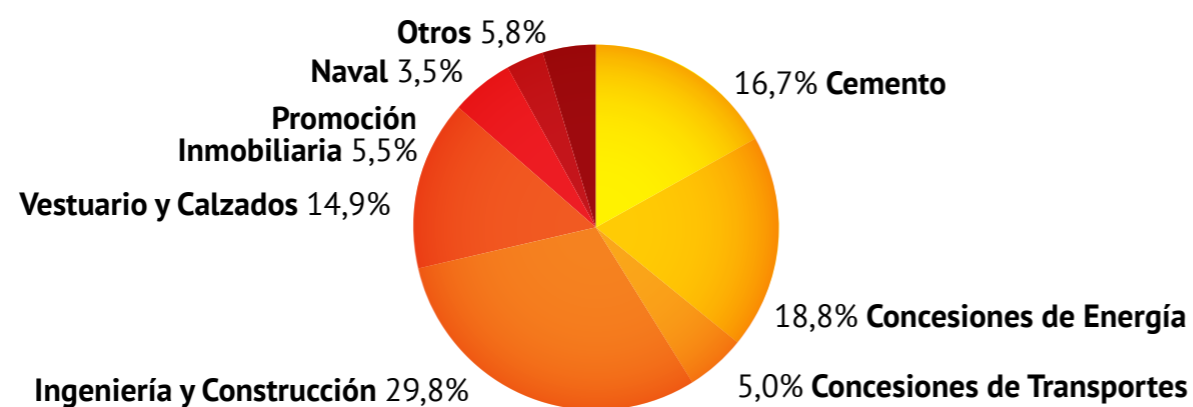
Distribución de la Inversión



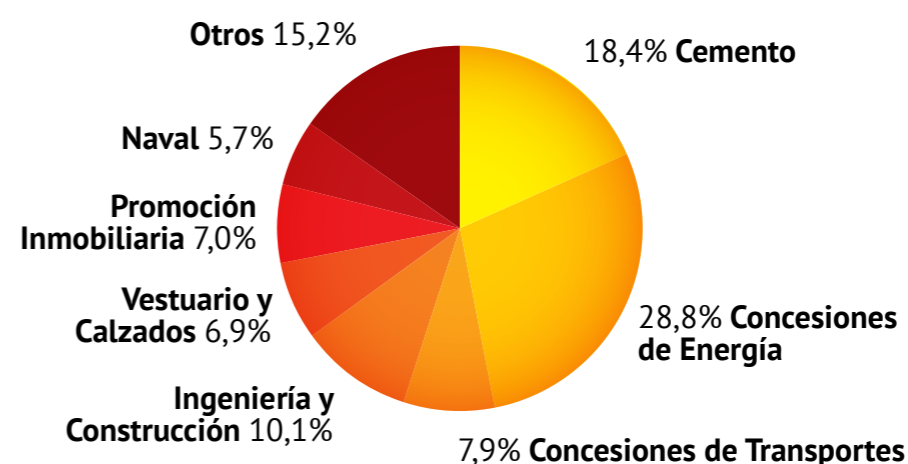
reestructuración de la gestión de los negocios de Ingeniería y Construcción y de Promoción Inmobiliaria. [IGRI 2.9](#)

La generación de caja del Grupo, medida por el EBITDA, fue de R\$ 2.138 millones. Las contribuciones más importantes fueron las de la División de Concesiones de Energía (R\$ 1.021 millones) y del negocio Cemento (R\$ 695 millones), con una evolución del 7% y del 12,8%, respectivamente, con relación a los datos de 2010. Otro importante acontecimiento se registró en la División de Concesiones de Transportes, que presentó una evolución del 21,9% en comparación con el año anterior, con EBITDA de R\$ 499 millones. Por otro lado, la División Naval, que sigue la

Composición de los Ingresos Netos por Unidad de Negocio



Capital Empleado Promedio



curva de aprendizaje de un proyecto nuevo y marca el reinicio de la industria naval brasileña, registró el mayor impacto en la generación de caja (- R\$ 449 millones).

El resultado consolidado se expresó en una ganancia neta de R\$588 millones (R\$ 1.343 millones en 2010). Parte significativa del resultado refleja aumentos sobre las ventas de activos (Usiminas y Cavo), así como la contribución relevante de la División Cemento, que obtuvo una ganancia neta de R\$ 421 millones en el año.

Las inversiones consolidadas en activos (Capex) ascendieron a R\$ 2.161 millones en el periodo, en comparación con los R\$ 1.332 millones de 2010. Entre los aportes más significativos están las inversiones de InterCement en la subsidiaria argentina Loma Negra y en la construcción de fábricas en Paraguay y Angola. El área de Concesiones de Energía también se destacó, con las inversiones para adquirir activos de generación de energía renovable. En total, sumando los fondos destinados a las operaciones, las inversiones llegaron a R\$ 2.431 millones (R\$ 5.244 millones en 2010).

Distribución del Valor Añadido (R\$ millones) |GRI EC1|

	2007	2008	2009	2010	2011
Ingresos operativos	12.923	15.432	18.834	22.075	22.332
Insumos adquiridos de terceros	7.655	8.418	10.041	11.807	11.280
Valor añadido bruto	5.268	7.014	8.793	10.268	11.052
Depreciaciones y amortizaciones	818	856	828	933	872
Valor añadido neto producido	4.450	6.158	7.965	9.335	10.180
Ingresos financieros	1.411	755	1.101	1.126	1.047
Resultado de la puesta en equivalencia	243	243	179	150	105
Valor añadido por distribuir	6.104	7.156	9.245	10.611	11.332
Personal	1.025	1.736	2.347	3.065	3.063
Impuestos, tasas y contribuciones	2.824	3.093	3.436	3.836	4.439
Remuneración de capitales de terceros	969	1.772	1.837	2.657	2.967
Remuneración de capitales propios	1.286	555	1.625	1.053	863

El valor añadido, que representa la capacidad de generación de riqueza de la empresa y los efectos sociales provocados por la distribución de tales recursos, llegó a R\$ 10.180 millones en 2011 (R\$ 9.335 millones en 2010). Este valor se calcula a partir de la diferencia entre los ingresos obtenidos con la comercialización de los productos y servicios y los gastos resultantes del pago de bienes y servicios adquiridos de terceros y los costos de depreciación y amortización. El valor se distribuyó de la siguiente manera: un 39,2% para gobierno y sociedad, en forma de impuestos, tasas y contribuciones; un 26,2% como remuneración de capitales de terceros (intereses y alquileres); un 27,0% para colaboradores (salarios, cargas laborales y beneficios); y un 7,6% para accionistas (dividendos).