



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

Estados financieros intermedios resumidos consolidados e  
informe de gestión intermedio correspondientes  
al período de seis meses terminado el  
30 de junio de 2018

# Índice

<b>ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS</b>	<b>PÁGINA</b>
Balance de situación consolidado al 30 de junio de 2018 y al 31 de diciembre de 2017 .....	1
Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada correspondiente al 30 de junio de 2018 y al 30 de junio de 2017.....	3
Estado de ingresos y gastos reconocidos consolidado al 30 de junio de 2018 y al 30 de junio de 2017 .....	4
Estado total de cambios en el patrimonio neto consolidado al 30 de junio de 2018 y al 30 de junio de 2017.....	5
Estado de flujos de efectivo consolidado al 30 de junio de 2018 y al 30 de junio de 2017.....	7
1.- INFORMACIÓN GENERAL .....	8
2.- BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS.....	9
3.- ESTIMACIONES REALIZADAS.....	13
4.- ESTACIONALIDAD DE LAS TRANSACCIONES DEL GRUPO .....	14
5.- IMPORTANCIA RELATIVA.....	14
6.- PRINCIPALES RIESGOS E INCERTIDUMBRES A LOS QUE SE ENFRENTA EL GRUPO OHL .....	14
7.- ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO RESUMIDO CONSOLIDADO.....	19
8.- CAMBIOS EN LA COMPOSICIÓN DEL GRUPO Y VARIACIONES PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN .....	19
9.- DIVIDENDOS PAGADOS POR LA SOCIEDAD Y RESULTADO POR ACCION .....	20
10.- INMOVILIZACIONES EN PROYECTOS CONCESIONALES.....	21
11.- ACUERDOS CONJUNTOS .....	23
12.- ACTIVOS Y PASIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA Y OPERACIONES INTERRUPTIDAS.....	24
13.- ACTIVOS FINANCIEROS.....	25
14.- EXISTENCIAS .....	27
15.- CLIENTES POR VENTAS Y PRESTACIONES DE SERVICIOS.....	27
16.- EFECTIVO Y OTROS ACTIVOS LIQUIDOS EQUIVALENTES.....	29
17.- PASIVOS FINANCIEROS.....	29
18.- PATRIMONIO NETO .....	35
19.- PROVISIONES NO CORRIENTES .....	38
20.- SITUACIÓN FISCAL.....	38
21.- ACTIVOS Y PASIVOS CONTINGENTES.....	39
22.- PARTES VINCULADAS.....	44
23.- RETRIBUCIONES Y OTRAS PRESTACIONES AL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN DE LA SOCIEDAD Y A LA ALTA DIRECCIÓN.....	49
24.- INGRESOS Y GASTOS.....	52
25.- PERSONAS EMPLEADAS .....	57
26.- HECHOS POSTERIORES.....	58
INFORME DE GESTION INTERMEDIO .....	59

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

Balance de situación consolidado al 30 de junio de 2018 y al 31 de diciembre de 2017

ACTIVO	30/06/2018 (*)	31/12/2017
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>		
<b>Activos intangibles</b>		
Activos intangibles	460.634	449.460
Amortizaciones	(231.706)	(218.012)
	<b>228.928</b>	<b>231.448</b>
<b>Inmovilizaciones en proyectos concesionales</b>	<b>67.814</b>	<b>66.773</b>
<b>Inmovilizado material</b>		
Terrenos y construcciones	74.517	118.518
Maquinaria	342.564	383.177
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	87.270	97.749
Anticipos e inmovilizaciones en curso	10.497	13.261
Otro inmovilizado material	63.163	61.648
Amortizaciones y provisiones	(407.190)	(462.294)
	<b>170.821</b>	<b>212.059</b>
<b>Inversiones inmobiliarias</b>	<b>86.435</b>	<b>73.284</b>
<b>Fondo de comercio</b>	<b>12.515</b>	<b>12.515</b>
<b>Activos financieros no corrientes</b>		
Cartera de valores	64.186	209.113
Otros créditos	321.634	450.037
Depósitos y fianzas constituidos	14.302	123.798
Provisiones	(8.236)	(281.957)
	<b>391.886</b>	<b>500.991</b>
<b>Inversiones contabilizadas por el método de la participación</b>	<b>210.033</b>	<b>303.127</b>
<b>Activos por impuestos diferidos</b>	<b>299.732</b>	<b>265.056</b>
<b>TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>1.468.164</b>	<b>1.665.253</b>
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>		
<b>Activos no corrientes mantenidos para la venta</b>	-	<b>8.023.590</b>
<b>Existencias</b>		
Materiales incorporables, fungibles y repuestos de maquinaria	52.280	57.029
Trabajos talleres auxiliares, instalaciones de obra	30.142	29.340
Anticipos a proveedores y subcontratistas	83.543	68.278
Provisiones	(1.507)	(2.243)
	<b>164.458</b>	<b>152.404</b>
<b>Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar</b>		
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	1.393.883	1.710.407
Empresas asociadas, deudores	165.079	172.163
Personal	2.462	1.655
Administraciones públicas	97.362	89.650
Deudores varios	91.033	68.230
Provisiones	(100.383)	(305.930)
	<b>1.649.436</b>	<b>1.736.175</b>
<b>Activos financieros corrientes</b>		
Cartera de valores	48.735	46.660
Otros créditos	92.753	100.762
Depósitos y fianzas constituidos	377.436	6.106
Provisiones	(13.409)	(13.409)
	<b>505.515</b>	<b>140.119</b>
<b>Activos por impuestos sobre las ganancias corrientes</b>	<b>14.758</b>	<b>17.330</b>
<b>Otros activos corrientes</b>	<b>55.199</b>	<b>39.404</b>
<b>Efectivo y otros activos líquidos equivalentes</b>	<b>825.559</b>	<b>434.210</b>
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>3.214.925</b>	<b>10.543.232</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>4.683.089</b>	<b>12.208.485</b>

Las notas 1 a 26 forman parte integrante de los estados financieros intermedios resumidos consolidados al 30 de junio de 2018

(\*) No auditado

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

Balance de situación consolidado al 30 de junio de 2018 y al 31 de diciembre de 2017

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	30/06/2018 (*)	31/12/2017
<b>PATRIMONIO NETO</b>		
Capital social	171.929	179.255
Prima de emisión	1.265.300	1.265.300
Acciones propias	(1.079)	(48.638)
Reservas	1.287.328	(691.193)
Reservas en sociedades consolidadas	(261.216)	2.225.326
Ajustes por valoración	(88.304)	(751.309)
Resultados consolidados del ejercicio atribuibles a la sociedad dominante	(843.565)	(12.076)
Dividendo a cuenta	(99.867)	-
<b>TOTAL PATRIMONIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE</b>	<b>1.430.526</b>	<b>2.166.665</b>
Intereses minoritarios	(5.320)	2.016.563
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>1.425.206</b>	<b>4.183.228</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>		
Emisión de obligaciones y otros valores negociables		
Emisión de bonos corporativos y otros valores negociables	658.307	883.385
	<b>658.307</b>	<b>883.385</b>
Deudas con entidades de crédito		
Prestamos hipotecarios subrogables y otros préstamos	14.570	10.171
	<b>14.570</b>	<b>10.171</b>
Otros pasivos financieros	3.766	4.433
Pasivos por impuestos diferidos	163.328	139.493
Provisiones	35.191	50.122
Ingresos diferidos	18.076	20.651
Otros pasivos no corrientes	17.910	15.867
<b>TOTAL PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>911.148</b>	<b>1.124.122</b>
<b>PASIVO CORRIENTE</b>		
Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	-	4.141.724
Emisión de obligaciones y otros valores negociables		
Emisión de bonos corporativos y otros valores negociables	20.698	21.341
	<b>20.698</b>	<b>21.341</b>
Deudas con entidades de crédito		
Préstamos recibidos	27.260	606.111
Préstamos de sociedades concesionarias	51.831	52.058
Deudas por intereses devengados y no vencidos	90	1.168
Deudas por intereses devengados y no vencidos de sociedades concesionarias	6	1
	<b>79.187</b>	<b>659.338</b>
Otros pasivos financieros	4.613	4.767
Acreeedores comerciales y otras cuentas por pagar		
Anticipos recibidos de clientes	634.325	477.757
Deudas por compras o prestaciones de servicios	1.096.241	1.106.619
Deudas representadas por efectos a pagar	8.897	10.954
	<b>1.739.463</b>	<b>1.595.330</b>
Provisiones	226.025	225.374
Pasivos por impuestos sobre las ganancias corrientes	25.070	19.570
Otros pasivos corrientes		
Deudas con empresas asociadas	81.058	88.998
Remuneraciones pendientes de pago	29.452	30.283
Administraciones públicas	87.172	88.762
Otras deudas no comerciales	48.839	22.717
Fianzas y depósitos recibidos	4.362	2.610
Otros pasivos corrientes	796	321
	<b>251.679</b>	<b>233.691</b>
<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>	<b>2.346.735</b>	<b>6.901.135</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>4.683.089</b>	<b>12.208.485</b>

Las notas 1 a 26 forman parte integrante de los estados financieros intermedios resumidos consolidados al 30 de junio de 2018

(\*) No auditado

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

Cuenta de pérdidas y ganancias consolidadas correspondiente a los ejercicios anuales terminados el 30 de junio de 2018 y el 30 de junio de 2017

	30/06/2018 (*)	30/06/2017 (*)(**)
Importe neto de la cifra de negocios	1.445.065	1.587.182
Otros ingresos de explotación	64.616	74.097
<b>TOTAL INGRESOS</b>	<b>1.509.681</b>	<b>1.661.279</b>
Aprovisionamientos	(960.471)	(997.008)
Gastos de personal	(413.317)	(445.584)
Otros gastos de explotación	(249.102)	(233.477)
Dotación a la amortización	(31.813)	(40.097)
Variación de provisiones	12.071	1.185
<b>RESULTADOS DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>(132.951)</b>	<b>(53.702)</b>
Ingresos financieros	12.257	10.758
Gastos financieros	(48.015)	(37.804)
Diferencias de cambio (ingresos y gastos)	(17.187)	(28.730)
Resultado por variaciones de valor de instrumentos financieros a valor razonable	(96.780)	(5.748)
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	(71.040)	(9.862)
Deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros	(35.834)	(1.307)
<b>RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>(389.550)</b>	<b>(126.395)</b>
Impuesto sobre sociedades	1.432	(10.681)
<b>RESULTADOS DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>	<b>(388.118)</b>	<b>(137.076)</b>
Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos	(386.580)	247.760
<b>RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO</b>	<b>(774.698)</b>	<b>110.684</b>
Intereses minoritarios de actividades continuadas	2.751	(1.013)
Intereses minoritarios de actividades interrumpidas	(71.618)	(141.783)
<b>RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO ATRIBUIBLE A LA SOCIEDAD DOMINANTE</b>	<b>(843.565)</b>	<b>(32.112)</b>
<b>Beneficio/(pérdida) por acción:</b>		
Básico	(2,95)	(0,11)
Diluido	(2,95)	(0,11)
<b>Beneficio/(pérdida) por acción de las operaciones interrumpidas</b>		
Básico	(1,60)	0,36
Diluido	(1,60)	0,36

Las notas 1 a 26 forman parte integrante de los estados financieros resumidos consolidados al 30 de junio de 2018

(\*) No auditado

(\*\*) Re expresado

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

Estado de ingresos y gastos reconocidos consolidado al 30 de junio de 2018 y al 30 de junio de 2017

	30/06/2018 (*)	30/06/2017 (*)
<b>RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO (de la cuenta de pérdidas y ganancias)</b>	<b>(774.698)</b>	<b>110.684</b>
<b>PARTIDAS QUE NO SE RECLASIFICAN AL RESULTADO DEL PERIODO</b>		
<b>PARTIDAS QUE PUEDEN RECLASIFICARSE POSTERIORMENTE AL RESULTADO DEL PERIODO</b>	<b>1.318.368</b>	<b>214.275</b>
<b>Activos financieros disponibles para la venta</b>	-	<b>15.929</b>
Ganancias/pérdidas por valoración	-	(6.326)
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	22.255
<b>Cobertura de flujos de efectivo</b>	<b>4.891</b>	<b>10.337</b>
Ganancias/pérdidas por valoración	(2.881)	(4.432)
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	7.772	14.769
<b>Diferencias de conversión</b>	<b>1.313.625</b>	<b>185.601</b>
Ganancias/pérdidas por valoración	776.346	193.776
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	537.279	(8.175)
<b>Participación por las inversiones en negocios conjuntos y asociadas</b>	<b>228</b>	<b>5.184</b>
Ganancias/pérdidas por valoración	(876)	2.871
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	1.104	2.313
<b>Efecto impositivo</b>	<b>(376)</b>	<b>(2.776)</b>
<b>RESULTADO GLOBAL TOTAL DEL EJERCICIO</b>	<b>543.670</b>	<b>324.959</b>
Atribuidos a la entidad dominante	(180.560)	111.883
Atribuidos a intereses minoritarios	724.230	213.076

Las notas 1 a 26 forman parte integrante de los estados financieros intermedios resumidos consolidados al 30 de junio de 2018

(\*) No auditado

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

Estado total de cambios en el patrimonio neto consolidado al 30 de junio de 2018

	Patrimonio neto atribuido a la entidad dominante						Intereses minoritarios	Total Patrimonio neto
	Fondos propios					Ajustes por cambios de valor		
	Capital	Prima de emisión y Reservas	Acciones y particip. en patrimonio propias	Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante	Dividendo a cuenta			
<b>Saldo final al 31/12/2017</b>	<b>179.255</b>	<b>2.799.433</b>	<b>(48.638)</b>	<b>(12.076)</b>	<b>-</b>	<b>(751.309)</b>	<b>2.016.563</b>	<b>4.183.228</b>
<b>Total ingresos / (gastos) reconocidos</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(843.565)</b>	<b>-</b>	<b>663.005</b>	<b>724.230</b>	<b>543.670</b>
<b>Operaciones con socios o propietarios</b>	<b>(7.326)</b>	<b>(40.542)</b>	<b>47.559</b>	<b>-</b>	<b>(99.867)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(100.176)</b>
Aumento/(reducciones) de capital	(7.326)	(39.694)	47.020	-	-	-	-	-
Distribución de dividendos	-	-	-	-	(99.867)	-	-	(99.867)
Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propias (netas)	-	(848)	539	-	-	-	-	(309)
<b>Otras variaciones de patrimonio neto</b>	<b>-</b>	<b>(467.479)</b>	<b>-</b>	<b>12.076</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(2.746.113)</b>	<b>(3.201.516)</b>
Trasposos entre partidas de patrimonio neto	-	(12.076)	-	12.076	-	-	-	-
Otras variaciones	-	(455.403)	-	-	-	-	(2.746.113)	(3.201.516)
<b>Saldo final al 30/06/2018 (*) (**)</b>	<b>171.929</b>	<b>2.291.412</b>	<b>(1.079)</b>	<b>(843.565)</b>	<b>(99.867)</b>	<b>(88.304)</b>	<b>(5.320)</b>	<b>1.425.206</b>

Las notas 1 a 26 forman parte integrante de los estados financieros intermedios resumidos consolidados al 30 de junio de 2018

(\*) No auditado

(\*\*) No existen conceptos que no sean susceptibles de transferencia posterior a las cuentas de pérdidas y ganancias

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

Estado total de cambios en el patrimonio neto consolidado al 30 de junio de 2017

	Patrimonio neto atribuido a la entidad dominante						Intereses minoritarios	Total Patrimonio neto
	Fondos propios					Ajustes por cambios de valor		
	Capital	Prima de emisión y Reservas	Acciones y particip. en patrimonio propias	Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante	Otros instrumentos de patrimonio neto			
<b>Saldo final al 31/12/2016</b>	<b>179.255</b>	<b>3.327.052</b>	<b>(46.145)</b>	<b>(432.338)</b>	<b>-</b>	<b>(588.135)</b>	<b>1.603.204</b>	<b>4.042.893</b>
<b>Total ingresos / (gastos) reconocidos</b>	-	-	-	<b>(32.112)</b>	-	<b>143.995</b>	<b>213.076</b>	<b>324.959</b>
<b>Operaciones con socios o propietarios</b>	-	<b>(207)</b>	<b>(1.833)</b>	-	-	-	-	<b>(2.040)</b>
Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propias (netas)	-	(207)	(1.833)	-	-	-	-	(2.040)
<b>Otras variaciones de patrimonio neto</b>	-	<b>(500.512)</b>	-	<b>432.338</b>	-	-	<b>182.593</b>	<b>114.419</b>
Trasposos entre partidas de patrimonio neto	-	(432.338)	-	432.338	-	-	-	-
Otras variaciones	-	(68.174)	-	-	-	-	182.593	114.419
<b>Saldo final al 30/06/2017 (*) (**)</b>	<b>179.255</b>	<b>2.826.333</b>	<b>(47.978)</b>	<b>(32.112)</b>	<b>-</b>	<b>(444.140)</b>	<b>1.998.873</b>	<b>4.480.231</b>

Las notas 1 a 26 forman parte integrante de los estados financieros intermedios resumidos consolidados al 30 de junio de 2018

(\*) No auditado

(\*\*) No existen conceptos que no sean susceptibles de transferencia posterior a las cuentas de perdidas y ganancias



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

Estado de flujos de efectivo consolidado al 30 de junio de 2018 y al 30 de junio de 2017

	30/06/2018 (*)	30/06/2017 (**)(**)
<b>A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN (1+2+3+4)</b>	<b>(758.002)</b>	<b>(304.561)</b>
<b>1. Resultado antes de impuestos</b>	<b>(389.550)</b>	<b>(126.395)</b>
<b>2. Ajustes al resultado</b>	276.341	111.606
Amortización	31.813	40.097
Otros ajustes de resultado	244.528	71.509
<b>3. Cambios en el capital corriente</b>	<b>(481.493)</b>	<b>(159.438)</b>
<b>4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación</b>	(163.300)	(130.334)
Cobro de dividendos	4.580	156
Cobros/ (pagos) por impuesto sobre beneficios	(34.328)	(33.763)
Otros cobros/(pagos) de actividades de explotación	(133.552)	(96.727)
<b>B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (1+2+3)</b>	<b>2.101.847</b>	<b>266.496</b>
<b>1. Pagos por inversiones</b>	<b>(87.808)</b>	<b>(59.610)</b>
Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio	(29.708)	(5.331)
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	(38.293)	(50.712)
Otros activos financieros	(19.807)	(3.567)
<b>2. Cobros por desinversiones</b>	<b>2.092.398</b>	<b>283.048</b>
Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio	2.070.806	252.894
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	21.592	30.154
<b>3. Otros flujos de efectivo de actividades de inversión</b>	<b>97.257</b>	<b>43.058</b>
Cobros de intereses	12.257	10.758
Otros cobros/(pagos) de actividades de inversión	85.000	32.300
<b>C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (1+2+3+4)</b>	<b>(956.250)</b>	<b>(146.933)</b>
<b>1. Cobros y (pagos) por instrumentos de patrimonio</b>	<b>(309)</b>	<b>(2.040)</b>
Adquisición	(44.274)	(22.122)
Enajenación	43.965	20.082
<b>2. Cobros y (pagos) por instrumentos de pasivo financiero</b>	<b>(802.130)</b>	<b>(104.025)</b>
Emisión	52.493	197.776
Devolución y amortización	(854.623)	(301.801)
<b>3. Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio</b>	<b>(99.867)</b>	-
<b>4. Otros flujos de efectivo de actividades de financiación</b>	<b>(53.944)</b>	<b>(40.868)</b>
Pagos de intereses	(49.088)	(39.156)
Otros cobros/(pagos) de actividades de financiación	(4.856)	(1.712)
<b>D) IMPACTO DE LOS TIPOS DE CAMBIO SOBRE EFECTIVO Y EQUIVALENTES</b>	<b>3.754</b>	<b>(3.491)</b>
<b>E) AUMENTO/(DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES (A+B+C+D)</b>	<b>391.349</b>	<b>(188.489)</b>
<b>F) EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERIODO</b>	<b>434.210</b>	<b>630.791</b>
<b>G) EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO (E+F)</b>	<b>825.559</b>	<b>442.302</b>
<b>COMPONENTES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO</b>		
Caja y bancos	812.277	406.496
Otros activos financieros	13.282	35.806
Descubiertos bancarios reintegrables a la vista		
<b>TOTAL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO</b>	<b>825.559</b>	<b>442.302</b>

Las notas 1 a 26 forman parte integrante de los estados financieros resumidos consolidados al 30 de junio de 2018

(\*) No auditado

(\*\*) Re expresado

**FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS OPERACIONES INTERRUMPIDAS**

A) Flujo de efectivo de las actividades de explotación	50.681	58.212
B) Flujo de efectivo de las actividades de inversión	(251.204)	530.144
C) Flujo de efectivo de las actividades de financiación	239.626	(434.501)
<b>D) Flujo neto de efectivo de las operaciones interrumpidas (A+B+C)</b>	<b>39.103</b>	<b>153.855</b>

# OBRASCÓN HUARTE LAIN, S.A Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS  
RESUMIDOS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE SEIS  
MESES TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2018

## 1.- INFORMACIÓN GENERAL

### 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.

### Sectores de actividad

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

#### Ingeniería y Construcción

##### 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.

##### Industrial

Ingeniería industrial, especialmente plantas y sistemas completos industriales, incluyendo diseño, construcción, mantenimiento y operación y cualquier otra actividad referida a oil&gas, energía, ingeniería de sólidos y sistemas contra incendios.

##### Servicios

Prestación de servicios a inmuebles y mantenimiento de infraestructuras de todo tipo de inmuebles, viviendas y oficinas.

##### Desarrollos

Desarrollo y explotación de proyectos inmobiliarios de uso mixto con componente hotelera y de máxima calidad.

##### Promoción de Concesiones

Tras la importante desinversión realizada por el Grupo de su División de Concesiones (véase nota 12) el objetivo planteado en el Plan Estratégico del Grupo OHL contempla el desarrollo de la actividad de operar como promotor de Concesiones a través de la asociación con inversores financieros y maximizar el valor de los proyectos greenfield. A la fecha actual no se informa individualmente de esta actividad al no representar importes significativos sobre el total del importe neto de la cifra de negocios.

## 2.- BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS

### Bases de presentación

De acuerdo con el Reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo del 19 de julio de 2002, todas las sociedades que se rijan por el Derecho de un estado miembro de la Unión Europea, y cuyos títulos valores coticen en un mercado regulado de alguno de los Estados que la conforman, deberán presentar sus cuentas anuales consolidadas correspondientes a los ejercicios que se iniciaron a partir del 1 de enero de 2005 conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante, NIIF) que hayan sido previamente adoptadas por la Unión Europea.

Las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2017 del Grupo fueron formuladas por los Administradores de la Sociedad Dominante de acuerdo con lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea, aplicando los principios de consolidación, políticas contables y criterios de valoración descritos en la nota 2.6. de la memoria de dichas cuentas anuales consolidadas, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada del Grupo al 31 de diciembre de 2017 y de los resultados consolidados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto consolidado y de sus flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha.

Los presentes estados financieros intermedios resumidos consolidados se presentan de acuerdo con la NIC 34 sobre Información Financiera Intermedia y han sido elaborados por los Administradores del Grupo el 24 de septiembre de 2018, todo ello conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007.

De acuerdo con lo establecido por la NIC 34 la información financiera intermedia consolidada se prepara únicamente con la intención de poner al día el contenido de las últimas cuentas anuales consolidadas formuladas por el Grupo, poniendo énfasis en las nuevas actividades, sucesos y circunstancias ocurridos durante el semestre y no duplicando la información publicada previamente en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2017. Por lo anterior, para una adecuada comprensión de la información que se incluye en estos estados financieros intermedios resumidos consolidados, los mismos deben leerse conjuntamente con las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2017.

En la comparación de la información hay que tener en cuenta la consideración como actividad interrumpida a 31 de diciembre de 2017 de la División de Concesiones, que supuso la aplicación de la NIIF 5 Activos mantenidos para la venta y operaciones interrumpidas, tal y como se explica en la nota 12. En este sentido ha sido re expresada la información financiera relativa del primer semestre de 2017, destacando:

- La cuenta de pérdidas y ganancias, que presenta los resultados de la División de Concesiones, netos de impuestos y antes de intereses minoritarios, en una sola línea denominada “Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos”.
- El estado de flujos de efectivo.
- Información del número medio de personas empleadas.

### Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF)

Las políticas y métodos contables utilizados en la elaboración de los presentes estados financieros intermedios resumidos consolidados son los mismos que los aplicados en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2017, excepto por las siguientes normas e interpretaciones que entraron en vigor en el primer semestre del ejercicio 2018.

Un resumen de la situación normativa es el siguiente:

### Entrada en vigor de nuevas normas contables

Durante los primeros seis meses del ejercicio 2018 han entrado en vigor las siguientes normas que, en caso de resultar de aplicación han sido utilizadas por el Grupo en la elaboración de los estados financieros intermedios resumidos consolidados correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2018.

Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones:		Aplicación obligatoria ejercicios iniciados a partir de:
Aprobadas para su uso en la Unión Europea		
NIIF 15 Ingresos procedentes de contratos con clientes y sus clarificaciones	Nueva norma de reconocimiento de ingresos (Sustituye a la NIC 18, CINIIF 15, CINIIF 18 y SIC-31)	1 de enero de 2018
NIIF 9 Instrumentos financieros	Sustituye a los requisitos de clasificación, valoración, reconocimiento y baja en cuentas de activos y pasivos financieros, la contabilidad de coberturas y deterioro de NIC 39	
Modificación a la NIIF 2 Clasificación y valoración de pagos basados en acciones	Son modificaciones limitadas que aclaran cuestiones concretas como los efectos de las condiciones de devengo en pagos basados en acciones a liquidar en efectivo, la clasificación de pagos basados en acciones cuando tiene cláusulas de liquidación por el neto y algunos aspectos de las modificaciones del tipo de pago basado en acciones.	
Modificaciones a la NIIF 4 Contratos de seguros	Permite a las entidades dentro del alcance de la NIIF 4, la opción de aplicar la NIIF 9 ("overlay approach") o su exención temporal.	
Modificaciones a la NIC 40 Reclasificación de inversiones inmobiliarias	La modificación clarifica que una reclasificación de una inversión desde o hacia inversión inmobiliaria sólo está permitida cuando existe evidencia de un cambio en su uso.	
NIIF 1 Adopción por primera vez de las NIIF	Eliminación de algunas exenciones a corto plazo (mejoras a la NIF Ciclo 2014-2016)	
NIC 28 Inversiones en entidades asociadas y negocios conjuntos	Clarificación en relación con la opción de valorar a valor razonable	
CINIIF 22 Transacciones y anticipos en moneda extranjera	Esta interpretación establece la "fecha de transacción", a efectos de determinar el tipo de cambio aplicable en transacciones con anticipos en moneda extranjera.	

De las nuevas normas que han entrado en vigor, las más relevantes para el Grupo han sido:

#### NIIF 15 Ingresos procedentes de contratos con clientes

La aplicación obligatoria de la NIIF 15 en los ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2018, implica, entre otros aspectos, la adopción de criterios más restrictivos para el reconocimiento de ingresos, principalmente en lo referente a la probabilidad de aprobación por el cliente, ya que hasta ahora se reconocían los ingresos cuando era probable su consecución, mientras que con la nueva norma el reconocimiento de ingresos tiene lugar cuando es altamente probable que no se produzca una reversión sustancial de los ingresos.

A continuación, se muestra el efecto de la aplicación de la NIIF 15 sobre los EEFF al 1 de enero de 2018:

			Miles de euros
ACTIVO	31/12/2017	NIIF 15	01/01/2018
<b>Activo no corriente</b>	<b>1.665.253</b>	<b>(97.596)</b>	<b>1.567.657</b>
Activos intangibles	231.448	-	231.448
Inmovilizaciones proyectos concesionales	66.773	-	66.773
Inmovilizado material	212.059	-	212.059
Inversiones inmobiliarias	73.284	-	73.284
Fondo de comercio	12.515	-	12.515
Activos financieros no corrientes	500.991	(97.596)	403.395
Inversiones método de la participación	303.127	-	303.127
Activos por impuestos diferidos	265.056	-	265.056
<b>Activo corriente</b>	<b>10.543.232</b>	<b>(346.558)</b>	<b>10.196.674</b>
Activos no corrientes mantenidos para la venta	8.023.590	-	8.023.590
Existencias	152.404	-	152.404
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	1.736.175	(346.558)	1.389.617
Activos financieros corrientes	140.119	-	140.119
Activos impuestos ganancias corrientes	17.330	-	17.330
Otros activos corrientes	39.404	-	39.404
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	434.210	-	434.210
<b>Total activo</b>	<b>12.208.485</b>	<b>(444.154)</b>	<b>11.764.331</b>
PASIVO			
<b>Patrimonio atribuido a la Sociedad Dominante</b>	<b>2.166.665</b>	<b>(444.154)</b>	<b>1.722.511</b>
Capital	179.255	-	179.255
Reservas	1.999.486	(444.154)	1.555.332
Resultado	(12.076)	-	(12.076)
<b>Intereses minoritarios</b>	<b>2.016.563</b>	<b>-</b>	<b>2.016.563</b>
<b>Patrimonio neto</b>	<b>4.183.228</b>	<b>(444.154)</b>	<b>3.739.074</b>
<b>Pasivo no corriente</b>	<b>1.124.122</b>	<b>-</b>	<b>1.124.122</b>
Deudas con entidades de crédito y Bonos	893.556	-	893.556
Pasivo por impuestos diferidos	139.493	-	139.493
Provisiones no corrientes	50.122	-	50.122
Otros pasivos no corrientes	40.951	-	40.951
<b>Pasivo corriente</b>	<b>6.901.135</b>	<b>-</b>	<b>6.901.135</b>
Pasivos no corrientes mantenidos para la venta	4.141.724	-	4.141.724
Deudas con entidades de crédito y Bonos	680.679	-	680.679
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	1.595.330	-	1.595.330
Otros pasivos corrientes	483.402	-	483.402
<b>Total pasivo</b>	<b>12.208.485</b>	<b>(444.154)</b>	<b>11.764.331</b>

El impacto anterior se concentra en determinados proyectos, en su mayoría en proceso judicial y de arbitraje, sobre los que dada su situación no es posible cumplir el requisito incluido en la nueva norma de alta probabilidad de resolución positiva. En concreto, corresponde al efecto sobre:

- Proyecto Desing & Construction of Sidra Medical Research (Doha, Qatar), Qatar Foundation for Education, Science and Community Development (QF), que mantiene un litigio arbitral iniciado en julio del año 2014, ante la cámara de comercio internacional. La aplicación de la nueva norma ha supuesto la baja de 239,5 millones de euros, aproximadamente, de activos netos pendientes de recuperar asociados al proyecto, una vez considerada la provisión existente sobre los mismos de 204,6 millones de euros.
- Otros proyectos menores, entre los que se encuentran saldos pendientes de cobro frente a concesiones en situación concursal por importe de 64,0 millones de euros y otros procedentes de proyectos internacionales en discusión, cuyo importe conjunto suponen 140,6 millones de euros restantes.

Con esta aplicación de la NIIF 15 el riesgo de los Proyectos *Legacy* en el balance de situación queda cancelado, continuándose por parte del Grupo OHL todas las actuaciones tendentes a recuperar los importes anteriores, al considerar que existen en derecho razones muy fundadas para su obtención frente a los clientes, momento en el cual serían registradas como ingreso y cobradas. El Grupo no ha registrado efecto fiscal alguno en relación con el impacto de la nueva norma.

En cuanto al reconocimiento de los costes previos incurridos de los contratos, bajo la NIC 11 se capitalizaban cuando se estimaba probable la obtención del contrato, y se llevaban a la cuenta de pérdidas y ganancias a lo largo de la duración del proyecto. Con la NIIF 15 este criterio ha sido revisado y ahora es necesario que cualquier coste activado por este concepto corresponda a costes incrementales, es decir, costes incurridos con posterioridad a la adjudicación del contrato. En relación con lo anterior, los costes de obtención pendientes de amortizar a la fecha de aplicación de la NIIF 15 no resultan materiales.

#### NIIF 9 Instrumentos financieros

Con la composición actual del Grupo se han evaluado las repercusiones de la nueva norma sobre la clasificación y valoración, concluyendo que la misma no tiene un impacto significativo ni en la clasificación ni en la valoración de sus activos y pasivos financieros o en la contabilidad de coberturas.

#### Normas e interpretaciones emitidas no vigentes

A la fecha de elaboración de estos estados financieros intermedios resumidos consolidados, las siguientes normas e interpretaciones habían sido publicadas por el IASB pero no habían entrado aún en vigor, bien porque su fecha de efectividad es posterior a la fecha de los estados financieros intermedios resumidos consolidados, o bien porque no han sido aún adoptadas por la Unión Europea:

<b>Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones:</b>		<b>Aplicación obligatoria ejercicios iniciados a partir de:</b>
<b>Aprobadas para su uso en la Unión Europea</b>		
NIIF 16 Arrendamientos	Sustituye a la NIC 17 y las interpretaciones asociadas. La novedad central radica en el que la nueva norma propone un modelo contable único para los arrendatarios, que incluirán en el balance todos los arrendamientos.	1 de enero de 2019
Modificación a la NIIF 9. Características de cancelación anticipada con compensación negativa	Se permite la valoración a coste amortizado de algunos instrumentos financieros con características de pago anticipado permitiendo el pago de una cantidad menor que las cantidades no pagadas de capital e intereses.	

### NIIF 16 Arrendamientos

Se está analizando el posible impacto de su aplicación, y el Grupo considera que no será significativo, dado el importe poco relevante de los arrendamientos operativos que tiene contratado (véase nota 3.18 de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2017).

Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones:		Aplicación obligatoria ejercicios iniciados a partir de:
No aprobadas para su uso en la Unión Europea		
NIIF 17 Contratos de seguros	Reemplazará a la NIIF 4. Recoge los principios de registro, valoración, presentación y desglose de los contratos de seguros con el objetivo de que la entidad proporcione información relevante y fiable que permita a los usuarios de la información determinar el efecto que los contratos tienen en los estados financieros	1 de enero de 2021
CINIIF 23 Incertidumbre sobre tratamientos fiscales	Esta interpretación clarifica como aplicar los criterios de registro y valoración de la NIC 12 cuando existe incertidumbre acerca de la aceptabilidad por parte de la autoridad fiscal de un determinado tratamiento fiscal utilizado por la entidad	1 de enero de 2019
Modificación de la NIC 28 Interés a largo plazo en asociadas y negocios conjuntos	Clarifica que se debe aplicar NIIF 9 a los intereses a largo plazo en una asociada o negocio conjunto si no se aplica el método de puesta en equivalencia	
Modificación de la NIC 19. Modificación, reducción o liquidación de un plan	De acuerdo con las modificaciones propuestas, cuando se produce un cambio en un plan de prestación definida (por una modificación, reducción o liquidación), la entidad utilizará hipótesis actualizadas en la determinación del coste de los servicios y los intereses netos para el período después del cambio de plan	
Mejoras a las NIIF Ciclo 2015-2017	Modificación de una serie de normas	

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

### **3.- ESTIMACIONES REALIZADAS**

Los resultados consolidados y la determinación del patrimonio consolidado son sensibles a los principios y políticas contables, criterios de valoración y estimaciones seguidos por los Administradores de la Sociedad Dominante para la elaboración de los estados financieros intermedios resumidos consolidados. Los principales principios y políticas contables y criterios de valoración se indican en la nota 2 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2017.

En los estados financieros intermedios resumidos consolidados se han utilizado estimaciones realizadas por la Alta Dirección del Grupo y las entidades integradas en él y ratificadas posteriormente por los Administradores, para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos 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.
- 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.
- La distribución del coste de las combinaciones de negocio.
- La evaluación de posibles contingencias por riesgos laborales y fiscales, incluyendo la recuperabilidad de los activos fiscales.
- El gasto por impuesto de sociedades que, de acuerdo con la NIC 34 se reconoce en los periodos intermedios sobre la base de la mejor estimación del tipo medio ponderado que se espera para el periodo anual.
- La gestión del riesgo financiero.

A pesar de que las estimaciones anteriormente descritas se han realizado en función de la mejor información disponible a la fecha sobre los hechos analizados, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas en ejercicios posteriores, lo que se haría, en el caso de ser preciso y conforme a lo establecido en la NIC 8, de forma prospectiva reconociendo los efectos del cambio de estimación en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de los ejercicios afectados.

Durante el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2018 no se han producido cambios significativos en las estimaciones realizadas al cierre del ejercicio 2017.

#### **4.- ESTACIONALIDAD DE LAS TRANSACCIONES DEL GRUPO**

Dadas las actividades a las que se dedican las sociedades del Grupo, las transacciones del mismo no cuentan con un marcado carácter cíclico o estacional. Por este motivo no se incluyen desgloses específicos en las presentes notas explicativas a los estados financieros resumidos consolidados correspondientes al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2018.

#### **5.- IMPORTANCIA RELATIVA**

Al determinar la información a desglosar sobre las diferentes partidas de los estados financieros intermedios resumidos consolidados u otros asuntos, el Grupo, de acuerdo con la NIC 34, ha tenido en cuenta la importancia relativa en relación con los estados financieros resumidos consolidados del primer semestre del 2018.

#### **6.- PRINCIPALES RIESGOS E INCERTIDUMBRES A LOS QUE SE ENFRENTA EL GRUPO OHL**

La gestión de riesgos, como objetivo estratégico del Grupo OHL, está orientada a implantar un sistema fiable de gestión de riesgos, mantenerlo y utilizarlo como herramienta de gestión en todos los niveles de decisión.

Dicho sistema desarrolla e implementa un conjunto común de procesos, categorías de riesgo, herramientas y técnicas de gestión con el fin de:

- Identificar y gestionar los riesgos a nivel Grupo, División y proyecto.
- Establecer un reporte integrado que permita la identificación y seguimiento de los riesgos clave.
- Alinear los niveles de tolerancia al riesgo con los objetivos del Grupo.
- Mejorar la información y comunicación de riesgos.
- Mejorar las decisiones de respuesta al riesgo.
- Integrar la gestión de riesgos en la toma de decisiones.
- Reducir la vulnerabilidad del Grupo ante eventos adversos.
- Establecer y mantener una cultura de concienciación ante el riesgo.



- Aumentar la confianza y seguridad del Consejo de Administración y de los grupos de interés en cuanto a que los riesgos materiales están siendo gestionados y comunicados a su debido tiempo.

El marco del proceso de gestión de riesgos del Grupo OHL es una representación de cómo el Grupo gestiona el riesgo. Cada área funcional y División es responsable de la adopción y aplicación del marco y las políticas con la gestión de riesgos que se desarrolla en consonancia con los siguientes principios:

- La gestión de riesgos se integra en los principales procesos de negocio tales como los procesos de planificación u operativos para garantizar un análisis coherente de los riesgos en la toma de decisiones.
- El Grupo OHL analiza y define su capacidad para reducir, aceptar, compartir o evitar los riesgos. Esta definición está alineada con y en apoyo de los objetivos estratégicos y operativos y la declaración de tolerancia al riesgo del Grupo.
- Todos los riesgos del Grupo OHL se identifican, priorizan y evalúan, de acuerdo a valoraciones de riesgo y a su potencial exposición, por personal apropiado en la organización.
- La gestión de riesgos es responsabilidad de todos los empleados del Grupo OHL. Cada empleado debe entender los riesgos que se encuentran dentro de su ámbito de responsabilidad y gestionarlos dentro de los límites de tolerancia establecidos.
- Cada área funcional y División es responsable de adoptar y seguir el sistema de Gestión de Riesgos de Grupo OHL. Los riesgos identificados se analizan en todas las Divisiones y se agregan para asegurar la adopción de una respuesta coordinada a los riesgos comunes en el Grupo.
- La Dirección del Grupo OHL llevará a cabo una evaluación formal de los riesgos con una periodicidad al menos anual para cada una de sus Divisiones y para el Grupo en su conjunto. Para proyectos, actividades, tareas o áreas operativas de mayor riesgo, estas evaluaciones deben llevarse a cabo sobre una base más regular para mantener el ritmo con la naturaleza dinámica de su negocio.
- Cada área funcional y División lleva a cabo revisiones periódicas de su listado de riesgos para actualizar el estado de los riesgos existentes y para identificar riesgos emergentes.
- Cada área funcional y División apoya una cultura de transparencia, sensibilización y diálogo abierto ante el riesgo. El programa de Gestión de Riesgos del Grupo OHL apoya y ayuda a facilitar debates regulares sobre riesgos, a la sensibilización y comunicación corporativa sobre riesgos, y a la formación continua sobre la gestión de riesgos.
- Es responsabilidad de cada División divulgar proactivamente los riesgos significativos actuales o potenciales en el momento oportuno, y de asegurar que la información de la gestión del riesgo sea proporcionada a la Dirección de su respectiva División, a la función de gestión de riesgos corporativa u otros según se considere apropiado.
- El Grupo OHL proporciona las herramientas y recursos necesarios para facilitar el reporte, el seguimiento y la medición de riesgos.

La Política de Gestión de Riesgos del Grupo OHL es revisada anualmente para asegurar que permanece alineada con los intereses del Grupo y sus grupos de interés.

La Comisión de Auditoría y Cumplimiento del Grupo OHL tiene la responsabilidad final de asegurar que los compromisos recogidos en la Política de Gestión de Riesgos se encuentran actualizados y se llevan a cabo de forma continua.

Los principales riesgos que pueden afectar a la consecución de los objetivos del Grupo son:

## 6.1 Gestión del 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.

### 6.1.1 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.

El Grupo se financia mediante productos financieros a tipo de interés fijo o variable y de acuerdo con las estimaciones 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, o bien se financia a tipo de interés fijo.

Sobre el total de endeudamiento bruto del Grupo al 30 de junio de 2018 las coberturas realizadas suponen el 6,2% y la deuda a tipo de interés fijo alcanza el 88,7%.

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 193 miles de euros en el resultado atribuible a la Sociedad Dominante.

### 6.1.2 Riesgo de tipo de cambio

La gestión de riesgo del tipo de cambio se lleva de forma centralizada en el Grupo, y se emplean distintos mecanismos de cobertura para minimizar el impacto de la variación de las divisas contra el euro.

Los riesgos de tipo de cambio se encuentran principalmente en:

- Deuda nominada en moneda extranjera.
- 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 filiales.
- Inversiones realizadas en filiales extranjeras.

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 30 de junio de 2018 en "Diferencias de conversión", dentro de "Ajustes por valoración" asciende a (78.721) miles de euros ((730.641) miles de euros al 31 de diciembre de 2017).

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.

### 6.1.3 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.

Al 30 de junio de 2018 los saldos netos de los activos financieros del Grupo expuestos al riesgo de crédito son:

Concepto	Miles de euros
Activos financieros no corrientes	391.886
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	1.649.436
Activos financieros corrientes	505.515
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	825.559

#### Activos financieros no corrientes

Los activos financieros no corrientes incluyen créditos a empresas asociadas por 48.480 miles de euros. El Grupo conoce la solvencia de sus empresas asociadas, y no espera que se produzca ningún quebranto en relación con estos activos financieros, no habiéndose realizado ningún deterioro en los primeros seis meses del ejercicio 2018.

#### Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar

Incluye los saldos de Clientes por ventas y prestaciones de servicios, que ascienden a 1.393.883 miles de euros, de los cuales el 68,3% corresponden a clientes públicos sobre los que el Grupo no estima quebrantos, existiendo en algunos casos el derecho a intimar intereses. El 31,7% restante corresponde a clientes privados, en general de elevada solvencia.

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.

#### 6.1.4 Riesgo de liquidez

Este riesgo es gestionado mediante el mantenimiento de niveles adecuados de efectivo y valores negociables, así como contratando y manteniendo líneas de financiación suficientes para cubrir todas las necesidades de financiación, así como para poder mantener en todo momento unos niveles de flexibilidad financiera adecuados para su actividad.

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

- Gestión permanente sobre el capital circulante y en especial en los deudores comerciales y otras cuentas a cobrar.
- 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 30 de junio de 2018 el Grupo presenta el calendario de vencimiento de deuda, que para el año 2018 asciende a 99.885 miles de euros.

Destacar la venta y transmisión del 100% de capital social de OHL Concesiones, S.A.U. al fondo IFM Global Infrastructure Fund, por la cual el Grupo recibió un importe neto de 1.991 millones de euros que ha permitido repagar la práctica totalidad de la deuda bancaria, repagar un importe de 228 millones de euros de bonos y mejorar de forma importante su posición de liquidez.

La posición de liquidez del Grupo al 30 de junio de 2018 se materializa en:

- Activos financieros corrientes por importe de 505.515 miles de euros.  
Incluye un depósito por importe de 372.000 miles de euros que está garantizando una línea de confirming por 92.000 miles de euros y una línea de avales por importe de 280.000 miles de euros del contrato de Financiación Sindicada Multiproducto (véase nota 17).
- Efectivo y otros activos líquidos equivalentes por importe de 825.559 miles de euros.
- Líneas de crédito y negociación disponibles por importe de 56.310 miles de euros.

## 6.2 Riesgos de mercado y entorno

El Grupo OHL desarrolla su actividad en diversas geografías y por tanto está sujeto a unas normas gubernamentales que podrían afectar a las actividades y a sus resultados económicos,

El hecho de que nuestros negocios estén localizados, en su mayor parte, en países con entornos socioeconómicos y regulatorios estables minimizan estos riesgos (p.ej. Europa, EE. UU).

No obstante, lo anterior se realiza un seguimiento de todas las normas reguladoras que afectan a nuestras actividades y en todas las geografías y en su caso se adoptan las medidas adecuadas para preservar, en la medida de lo posible, estos negocios.

## 6.3 Riesgos de aprovisionamientos

El Grupo OHL está expuesto al riesgo de volatilidad de determinados componentes de los costes tales como las materias primas (p.ej. betún, acero, etc.) pudiendo afectar a los precios de los principales suministros de bienes y servicios, necesarios para el desarrollo de su actividad. Asimismo, puede sufrir retrasos en las entregas, así como escasez de determinados productos en las geografías donde opera.

Un análisis detallado, al comienzo de cada proyecto, de las necesidades de aprovisionamientos, dentro del proceso de planificación de la obra / proyecto y la intervención de las áreas de Compras del Grupo, minimizan este riesgo.

## 6.4 Riesgos de ejecución de las obras / proyectos

Como consecuencia de algunos de los riesgos antes expuestos y los problemas de carácter técnico que pueden surgir, se pueden producir retrasos en la ejecución de las obras / proyectos del Grupo, así como incurrir en mayores costes que los presupuestados inicialmente. Esta problemática puede dar lugar también a la formulación de reclamaciones ante los clientes y generar situaciones de carácter litigioso.

Lo anterior puede afectar a los resultados del Grupo, tal y como ha ocurrido en el primer semestre de 2018 con proyectos del área de Industrial.

El Grupo continua con su política de gestión de riesgos comprometido en realizar un análisis exhaustivo de los de cada proyecto / obra y está minimizando los de ejecución a través del seguimiento cercano de cada proyecto, adoptando todas las medidas necesarias para evitar el deterioro de los márgenes.

## 6.5 Riesgos medioambientales

El Grupo OHL realiza los análisis de riesgos medioambientales, geotécnicos y arqueológicos en la fase de licitación y todos los conceptos asociados (p.ej. valores relevantes o protegidos, aguas, suelo, actividades pasadas en el suelo, arqueología, etc.), concretándose las medidas de prevención necesarias a adoptar durante la construcción, operación y mantenimiento.

Por otro lado, el Grupo, a través de su actividad, favorece la consolidación de una economía circular y baja en carbono, estando alineado con las principales iniciativas de carácter mundial, incorporando en su estrategia el uso responsable de los recursos naturales y las mejores prácticas encaminadas a la reducción de la huella del carbono, la huella hídrica y los residuos.

Además de los anteriores riesgos pudieran surgir otros, que, a través del proceso de gestión establecido por el Grupo, son identificados, evaluados y tratados en función de su relevancia para los negocios, de tal forma que afecten lo menos posible el curso de nuestras actividades.

La gestión de riesgos, como objetivo estratégico del Grupo OHL, está orientada a implantar un sistema fiable de gestión de riesgos, mantenerlo y utilizarlo como herramienta de gestión en todos los niveles de decisión, tal y como se comenta en detalle en el Informe Integrado del ejercicio 2017.

Durante el segundo semestre del ejercicio 2018 el Grupo continuará realizando un seguimiento de todos los riesgos que puedan comprometer los objetivos previstos y se informará de los mismos, tanto de los posibles como de los que se materialicen, al cierre del ejercicio 2018.

## 7.- ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO RESUMIDO 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.

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 periodos.

Este estado informa de los movimientos de los flujos de efectivo consolidados, habidos durante el periodo, 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. A través de la partida "Otros ajustes al resultado" se realiza el traspaso de los cobros y pagos por intereses, el traspaso de los resultados por enajenación de inmovilizado, las correcciones de resultados generados por sociedades consolidadas por el método de la participación y, en general, cualquier resultado no susceptible de generar flujos de efectivo.

El desglose de "Otros ajustes al resultado" es el siguiente:

Concepto	Miles de euros	
	30/06/2018	30/06/2017
Variación de provisiones	(12.071)	(1.184)
Resultados financieros	185.559	62.831
Resultado entidades valoradas por el método de la participación	71.040	9.862
<b>Total</b>	<b>244.528</b>	<b>71.509</b>

Los dividendos cobrados pueden ser clasificados como actividades de explotación o actividades de inversión. El Grupo opta por clasificarlos como actividades de explotación.

- Flujos de efectivo por actividades de inversión: los derivados de la adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos no corrientes.

Los intereses cobrados pueden ser clasificados como actividades de explotación o actividades de inversión. El Grupo opta por clasificarlos como actividades de inversión.

- Flujos de efectivo por actividades de financiación: son los derivados de variaciones en la deuda financiera, pago del dividendo, los intereses pagados, las variaciones de los intereses minoritarios.

Los intereses pagados pueden ser clasificados como actividades de explotación o actividades de financiación. El Grupo opta por clasificarlos como actividades de financiación.

## 8.- CAMBIOS EN LA COMPOSICIÓN DEL GRUPO Y VARIACIONES PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN

En los Anexos I y II de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017 se facilita información relevante sobre las sociedades del Grupo que fueron consolidadas por integración global y sobre las valoradas por el método de la participación.

### Cambios en la composición del Grupo

Durante los seis primeros meses del ejercicio 2018 las operaciones societarias más representativas de participaciones en el capital de otras entidades han sido:

### Venta de la División Concesiones

En el mes de abril de 2018 se ha procedido a la venta de la División de Concesiones, compuesta por 58 sociedades, de las que 42 se consolidaban por integración global y 16 por el método de la participación, cuyos activos y pasivos al 31 de diciembre de 2017 se encontraban registrados como Activos y pasivos mantenidos para la venta y operaciones interrumpidas.

El resultado obtenido en la enajenación de la División de Concesiones ha sido de 47.550 miles de euros (véase nota 12.).

### Ventas de sociedades de la División de Desarrollos

En el mes de abril de 2018 se ha procedido a la venta de 19 sociedades de la División de Desarrollos, de las que 18 se encontraban consolidadas por el método de la participación.

El resultado obtenido en la enajenación de dichas sociedades ha sido de (30.610) miles de euros (véase nota 24.).

### Venta de ZPSV, a.s.

La venta en el mes de junio de 2018 de la sociedad ZPSV, a.s.

El resultado obtenido en la enajenación de esta sociedad ha sido de (3.066) miles de euros (véase nota 24.).

### Variaciones perímetro de consolidación

En el primer semestre del ejercicio 2018 se han producido las siguientes incorporaciones y salidas del perímetro de consolidación:

Incorporaciones	Nº Sociedades
Por integración global	-
Por el método de la participación	2
<b>Total incorporaciones</b>	<b>2</b>

Salidas	Nº Sociedades
Por integración global	50
Por el método de la participación	37
<b>Total salidas</b>	<b>87</b>

## **9.- DIVIDENDOS PAGADOS POR LA SOCIEDAD Y RESULTADO POR ACCION**

### **Dividendo**

Con fecha 30 de mayo de 2018 el Consejo de Administración de Obrascón Huarte Lain, S.A. acordó distribuir un dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2018 de 0,348981 euros brutos por acción, cuyo pago se ha realizado el 6 de junio de 2018 por un importe total de 99.867 miles de euros.

### **Resultado por acción**

Concepto	Miles de euros	
	30/06/2018	30/06/2017
Numero medio ponderado de acciones en circulación	286.184.047	286.162.690
Resultado consolidado del periodo atribuible a la Sociedad Dominante	(843.565)	(32.112)
<b>Resultado básico por acción=resultado diluido por acción</b>	<b>(2,95)</b>	<b>(0,11)</b>

### Resultado básico por acción

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

### Resultado diluido por acción

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

Al 30 de junio de 2018 y de 2017, no existen diferencias entre el resultado básico y el resultado diluido por acción, al no existir en el Grupo OHL opciones sobre acciones, warrants ni deuda convertible.

## 10.- INMOVILIZACIONES EN PROYECTOS CONCESIONALES

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 de 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 deuda, no existe libre disponibilidad de fondos para los accionistas hasta que se cumplan determinadas condiciones evaluadas anualmente.

Las principales concesiones consolidadas por integración global en el Grupo al 30 de junio de 2018 son las siguientes:

Sociedad que participa en la concesión	Descripción de la concesión	País	%	Inversión total prevista (miles de euros)	Período pendiente (años)
Marina Urola, S.A.	Puerto deportivo	España	51,00	2.801	10
Sociedad Concesionaria Aguas de Navarra, S.A.	Canal de Navarra	España	65,00	89.475	27
Sociedad Concesionaria Centro de Justicia de Santiago, S.A.	Centro Justicia	Chile	100,00	35	8

Las sociedades concesionarias están obligadas, de acuerdo con los contratos concesionales, a realizar inversiones por importe de 33.605 miles de euros que deberán ejecutarse antes de cinco años.

El desglose del valor neto contable de las “Inmovilizaciones en proyectos concesionales”, al 30 de junio de 2018, es el siguiente:

Países y sociedades	Miles de euros		
	Activo intangible	Activo financiero	Total
<b>España</b>			
Sociedad Concesionaria Aguas de Navarra, S.A. (1)	11.993	54.787	66.780
Marina Urola, S.A.	997	-	997
Otras	37	-	37
<b>Total</b>	<b>13.027</b>	<b>54.787</b>	<b>67.814</b>

(1) En construcción

### Deterioros en inmovilizaciones en proyectos concesionales

Al cierre de cada ejercicio o siempre que existen indicios de pérdida de valor, se procede a estimar mediante un “test de deterioro” la posible existencia de pérdidas de valor que reduzcan el valor recuperable de los activos a un importe inferior al de su valor en libros.

El importe recuperable se determina como el mayor importe entre el valor razonable y el valor en uso.

Los Administradores de la Sociedad Dominante consideran que los test son sensibles a sus hipótesis clave, pero dichos baremos se encuentran dentro de un grado de sensibilidad razonable que les permite no identificar deterioro alguno en los primeros seis meses del ejercicio 2018.

Para el cálculo de posibles deterioros se utiliza generalmente el descuento de flujos de caja previstos a generar por los productos concesionales. Las principales variables empleadas para cada concesión son: la duración pendiente de cada concesión, los crecimientos de actividad previstos, los IPC, y las tasas impositivas de cada país.

Conforme a la información actual de los modelos, se desprende que no existe indicio de deterioro y que se recuperará la inversión.



## 11.- ACUERDOS CONJUNTOS

Al 30 de junio de 2018 y al 31 de diciembre 2017 las inversiones contabilizadas por el método de la participación son las siguientes:

Sociedades	Miles de euros	
	30/06/2018	31/12/2017
<b>Negocios conjuntos</b>		
Altos de Ciudad de Mayakoba, S.A. de C.V.	1.960	1.359
Consortio Conpax OHL Valko, S.A.	3.036	2.494
FHP Villas Lote 2, S.A. de C.V.	-	1.741
Fideicomiso Desarrollo OV CIB/2185	2.305	2.133
Health Montreal Collective CJV L.P.	6.729	60.372
Nova Dársena Esportiva de Bara, S.A.	14.307	14.369
Novaterra Caribe S.A.P.I. de C.V.	520	4.445
OHL Construction Canada and FCC Canada Limited Partnership	-	-
OHL FCC North Tunnels Canadá, Inc.	-	8.494
Proyecto CCC Empalme I, S.A.P.I. de C.V.	-	2.011
Rhatigan OHL Limited	2.732	1.066
Otras	25	836
<b>Entidades asociadas</b>		
Alse Park, S.L.	3.091	4.831
Arenales Solar PS, S.L.	19.534	19.400
Desarrollos RBK de la Ribiera, S.A. de C.V.	-	2.460
E.M.V. Alcalá de Henares, S.A.	1.947	1.975
Golf de Mayakoba, S.A. de C.V.	-	5.535
Health Montreal Collective Limited Partnership	6.779	7.039
Hotel Hoyo Uno, S. de R.L. de C.V.	-	5.455
Islas de Mayakoba, S.A. de C.V.	-	16.072
Mayakoba Thai, S.A. de C.V.	-	13.214
Nuevo Hospital de Toledo, S.A.	4.735	915
Operadora Hotelera del Corredor de Mayakoba, S.A. de C.V.	-	8.705
Proyecto Canalejas Group, S.L.	46.654	46.221
57 Whitehall Holdings S.A.R.L.	95.163	69.808
Otras	516	2.177
<b>Total</b>	<b>210.033</b>	<b>303.127</b>

### Operaciones conjuntas

El Grupo desarrolla parte de su actividad mediante la participación en contratos que se ejecutan conjuntamente con otros socios ajenos al Grupo, fundamentalmente a través de Uniones Temporales de Empresas y otras entidades de características similares, que se integran proporcionalmente en los estados financieros del Grupo.

No existe ninguna operación conjunta individualmente significativa respecto a los activos, pasivos y resultados del Grupo.

## **12.- ACTIVOS Y PASIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA Y OPERACIONES INTERRUMPIDAS**

A 31 de diciembre de 2017 en estos epígrafes, y de acuerdo con lo indicado en la NIIF 5, se registraron los activos y pasivos de la actividad interrumpida de Concesiones, cuya venta se ha materializado en el mes de abril de 2018.

En el epígrafe “Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos”, se indican los impactos en la cuenta de pérdidas y ganancias, antes de intereses minoritarios, que ha producido la desinversión en la actividad de Concesiones.

A continuación, se muestra un cuadro con dichos impactos, a los que añadimos los intereses minoritarios aportados hasta el momento de la enajenación, para así mostrar el impacto total que la desinversión de la División ha producido en la cuenta de pérdidas y ganancias hasta el 30 de junio de 2018.

<b>Concepto</b>	<b>Miles de euros</b>
Resultado por ajustes de valor	(549.868)
Resultado producido por la enajenación	47.550
Resultado después de impuestos generado antes de la enajenación	115.738
<b>Total Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos</b>	<b>(386.580)</b>
Intereses minoritarios de la actividad interrumpida	(71.618)
<b>Resultado total aportado</b>	<b>(458.198)</b>

Con fecha 12 de abril de 2018 se produjo el cierre de la operación de venta y transmisión del 100% del capital social de OHL Concesiones, S.A.U. a IFM Global Infrastructure Fund.

Hay que indicar que el acuerdo de venta no ha incluido las participaciones en Autopista Eje Aeropuerto Concesionaria Española, S.A. y Cercanías Móstoles Navalcarnero, S.A., sociedades de la División de Concesiones. Se trata de dos concesionarias en liquidación, que se encuentran registradas dentro del activo del balance de situación consolidado dentro del epígrafe “Activos financieros no corrientes- Cartera de valores- “(véase nota 13).

Adicional al beneficio de la venta de la división, el Grupo ha procedido a transferir a la cuenta de pérdidas y ganancias los importes asociados a ajustes de valor (diferencias de conversión y valor de los instrumentos financieros) aportados por la división de concesiones enajenada, que se mantenían registrados en el patrimonio consolidado del Grupo, por importe de 540.545 y 9.323 miles de euros, respectivamente. Dicha transferencia corresponde a una reclasificación de los citados importes entre la partida ajustes por valoración y el resultado del periodo, no teniendo efecto alguno en el importe total del patrimonio consolidado del Grupo.

El contrato de compraventa valoró OHL Concesiones, S.A.U. en 2.775 millones de euros, resultando una contraprestación neta, tras los ajustes de deuda neta, tipo de cambio y caja aportada a proyectos, de 2.158 millones de euros. El resultado producido en la enajenación asciende a 47.550 miles de euros.

A continuación, se facilita un detalle por epígrafes de la cuenta de pérdidas y ganancias aportada por la División de Concesiones, antes de intereses minoritarios.

CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS	Miles de euros	
	Marzo 2018	Junio 2017
Importe neto de la cifra de negocios	102.675	216.416
Otros ingresos de explotación	172.769	389.096
<b>TOTAL INGRESOS</b>	<b>275.444</b>	<b>605.512</b>
Aprovisionamientos	(4.891)	(22.472)
Gastos de personal	(17.692)	(37.811)
Otros gastos de explotación	(26.285)	(64.446)
Dotación a la amortización	(5.237)	(15.916)
Variación de provisiones	(216)	(2)
<b>RESULTADOS DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>221.123</b>	<b>464.865</b>
Ingresos financieros	11.063	24.955
Gastos financieros	(79.509)	(162.551)
Diferencias de cambio	2.792	(3.836)
Resultado variaciones de valor de instrumentos financieros	84	(29.211)
Resultado de entidades valoradas método de la participación	6.751	22.824
Resultado por enajenación de instrumentos financieros	1.077	21.778
<b>RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>163.381</b>	<b>338.824</b>
Impuesto sobre sociedades	(47.643)	(91.064)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS NETO DE IMPUESTOS</b>	<b>115.738</b>	<b>247.760</b>

## 13.- ACTIVOS FINANCIEROS

### Cartera de valores

La composición de la cartera de valores al 30 de junio de 2018 y al 31 de diciembre de 2017, es la siguiente:

Concepto	Miles de euros			
	30/06/2018		31/12/2017	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
Valores a vencimiento	294	48.732	1.143	46.657
Valores disponibles para la venta	63.892	3	207.970	3
<b>Subtotal</b>	<b>64.186</b>	<b>48.735</b>	<b>209.113</b>	<b>46.660</b>
Provisiones	(3.931)	-	(148.049)	-
<b>Total</b>	<b>60.255</b>	<b>48.735</b>	<b>61.064</b>	<b>46.660</b>

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.

En Cartera de Valores no corrientes dentro valores disponibles para la venta se incluye:

- 1) En “Valores disponibles para la venta” al 31 de diciembre de 2017 se incluía un importe de 108.480 miles de euro miles de euros correspondiente a la participación en Aeropistas, S.L. y Autopista Eje Aeropuerto Concesionaria Española, S.A., que se encontraba totalmente provisionada. En 2018 se ha aplicado contra el saldo dicha provisión, motivo por el cual descienden los saldos de Valores disponibles para la venta y de Provisiones.
- 2) En “Valores disponibles para la venta” al 31 de diciembre de 2017 se incluía un importe de 95.549 miles de euros correspondiente a la participación en Cercanías Móstoles Navacarnero, S.A., que se encontraba parcialmente provisionada por un importe de (35.638) miles de euros. En 2018 se ha aplicado la provisión contra el saldo, motivo por el cual descienden los saldos de Valores disponibles para la venta y de Provisiones. El importe registrado a 30 de junio de 2018 es de 59.911 miles de euros.

### Otros créditos y depósitos y fianzas constituidos

El desglose por conceptos es el siguiente:

Concepto	Miles de euros			
	30/06/2018		31/12/2017	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
Otros créditos	321.634	92.753	450.037	100.762
Depósitos y fianzas constituidos	14.302	377.436	123.798	6.106
Deterioros	(4.305)	(13.409)	(133.908)	(13.409)
<b>Total neto</b>	<b>331.631</b>	<b>456.780</b>	<b>439.927</b>	<b>93.459</b>

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.

Otros créditos y depósitos y fianzas constituidos se incluye:

- 1) Al 31 de diciembre de 2017 en depósitos y fianzas constituidos no corriente se incluía un importe de 97.596 miles de euros correspondiente a los activos relacionados con un proyecto para Qatar Foundation derivados del litigio con este cliente. El 1 de enero de 2018, como consecuencia de la aplicación de la NIF 15 se ha dado de baja este saldo (véase nota 2).
- 2) Al 31 de diciembre de 2017 en otros créditos no corriente se incluía un crédito participativo por importe de 148.241 miles de euros correspondiente a Aeropistas, S.L. y Autopista Eje Aeropuerto Concesionaria Española, S.A., para el que estaba registrado un deterioro de (129.654) miles de euros. En 2018 se ha aplicado el deterioro contra el saldo, siendo el importe registrado a 30 de junio de 2018 de 18.587 miles de euros.
- 3) Al 30 de junio de 2018 dentro de otros créditos no corriente se incluía un importe de 15.869 miles de euros correspondiente a los avales de Cercanías Móstoles Navacarnero, S.A. indebidamente ejecutados por la Comunidad Autónoma de Madrid y que el Grupo, conforme a la opinión de sus asesores legales, considera totalmente recuperables.
- 4) Al 30 de junio de 2018 en otros créditos no corriente se incluye un importe de 125.879 miles de euros, correspondiente al préstamo participativo de Cercanías Móstoles Navacarnero, S.A.
- 5) Al 31 de diciembre de 2017 en otros créditos no corriente se incluía un importe de 83.834 miles de euros correspondiente a un crédito a Grupo Villar Mir, S.A.U., como consecuencia

de la rescisión de la compra venta del 100% del capital de Pacadar, S.A. La devolución del precio pagado está garantizada mediante la prenda del 100% de las acciones de Pacadar, S.A., devengando un interés del 5,0% anual.

- 6) Al 30 de junio de 2018 en otros créditos corriente se incluye un importe de 34.866 miles de euros correspondiente a un crédito a Pacadar, S.A., que devenga un interés del 5,0% anual.
- 7) Al 30 de junio de 2018 en otros créditos no corriente incluye créditos a empresas asociadas por un importe de 48.480 miles de euros.
- 8) En depósitos y fianzas constituidos corriente se incluye un depósito de 372.000 miles de euros en garantía de la línea de confirming por 92.000 miles de euros y de la línea de avales por importe de 280.000 miles de euros del contrato de Financiación Sindicada Multiproducto (véase nota 17.).

## 14.- EXISTENCIAS

No se han producido correcciones valorativas por deterioro en el epígrafe “Existencias” del balance de situación consolidado, en el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2018.

## 15.- CLIENTES POR VENTAS Y PRESTACIONES DE SERVICIOS

El detalle de este epígrafe al 30 de junio de 2018 y al 31 de diciembre de 2017 es el siguiente:

Concepto	Miles de euros	
	30/06/2018	31/12/2017
<b>Cientes por ventas y prestaciones de servicios</b>		
Por obras o servicios pendientes de certificar o facturar	708.422	1.039.355
Por certificaciones	557.934	528.268
Por retenciones de clientes	120.106	140.001
Por efectos comerciales	7.421	2.783
<b>Subtotal</b>	<b>1.393.883</b>	<b>1.710.407</b>
Anticipos de clientes	(634.325)	(477.757)
<b>Total neto de anticipos</b>	<b>759.558</b>	<b>1.232.650</b>
Provisiones	(91.524)	(299.625)
<b>Total neto</b>	<b>668.034</b>	<b>933.025</b>

Al 30 de junio de 2018 el saldo de clientes está minorado en 46.007 miles de euros (40.838 miles de euros al 31 de diciembre de 2017) 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 minoró el citado saldo.

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

Concepto	Miles de euros	
	30/06/2018	31/12/2017
<b>Nacional</b>	<b>322.560</b>	<b>391.275</b>
<b>Sector público</b>	<b>157.702</b>	<b>159.705</b>
Administración central	35.077	31.939
Administración autonómica	37.133	41.266
Administración local	42.520	38.429
Otros organismos	42.972	48.071
<b>Sector privado</b>	<b>164.858</b>	<b>231.570</b>
<b>Exterior</b>	<b>1.071.323</b>	<b>1.319.132</b>
<b>Total</b>	<b>1.393.883</b>	<b>1.710.407</b>

Del saldo pendiente de cobro por certificaciones y efectos comerciales, que asciende a 565.355 miles de euros, corresponde un 62,3% (352.470 miles de euros) al sector público y el 37,7% (212.885 miles de euros) al sector privado.

A continuación, se muestra un detalle de la antigüedad de dicho saldo:

Concepto	Miles de euros		
	Tipo de cliente		
	Público	Privado	Total
Antigüedad 0 a 90 días	255.615	97.082	352.697
Antigüedad 91 a 180 días	40.768	11.159	51.927
Antigüedad 181 a 360 días	19.815	4.254	24.069
Antigüedad superior a 360 días	36.272	100.390	136.662
<b>Total</b>	<b>352.470</b>	<b>212.885</b>	<b>565.355</b>

Dentro del saldo de clientes por obras o servicios pendientes de certificar o facturar, el Grupo incluía el importe de las reclamaciones, tanto en negociación con los clientes como en situación litigiosa (judicial o arbitral), que estimaba como de probable consecución. Con la entrada en vigor de la NIIF 15 se han adoptado criterios más restrictivos para el reconocimiento de ingresos, principalmente en lo referente a la probabilidad de aprobación por el cliente, de tal forma que el reconocimiento de ingresos sólo se realiza cuando es altamente probable que no se produzca una reversión sustancial de los ingresos.

En este sentido, el 1 de enero de 2018, se ha procedido a dar de baja con cargo a Reservas un importe de 346.558 miles de euros de Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar-Obra ejecutada pendiente de certificar-, procedente de proyectos de Construcción que se encuentran en situación litigiosa.

Actualmente el Grupo tiene reclamaciones presentadas a los clientes por un importe total aproximado de 708.300 miles de euros, relacionados con proyectos en curso (739.800 miles de euros al 31 de diciembre de 2017).

De dichas reclamaciones, el Grupo no tiene registrado ninguna cantidad, en el epígrafe de Clientes por ventas y prestaciones de servicios debido a la aplicación de la NIIF 15, frente a los 402.000 miles de euros registrados al 31 de diciembre de 2017.

Sin perjuicio de lo anterior y dado que el Grupo mantiene íntegro su legítimo derecho a cobrar la totalidad de los importes correspondientes, continuará realizando todas las actuaciones necesarias para intentar su recuperación.

Del saldo total de provisiones al 31 de diciembre de 2017, 204.680 miles de euros cubrían posibles quebrantos por las reclamaciones registradas, provisiones que han sido aplicadas a su finalidad con motivo de la primera aplicación de la NIIF 15.

Su movimiento es el siguiente:

Concepto	Miles de euros
<b>Saldo de provisiones al 31 de diciembre de 2017</b>	<b>(299.625)</b>
Baja por aplicación NIIF 15	204.680
Dotaciones /aplicaciones 2018	3.421
<b>Saldo de provisiones al 30 de junio de 2018</b>	<b>(91.524)</b>

Para determinar la cuantía de las provisiones para cubrir posibles quebrantos por los saldos registrados, se realizan estimaciones que toman en consideración para cada proyecto y de forma individualizada:

- La situación de la negociación con cada cliente.
- La valoración técnica de los trabajos realizados y su adecuación al contrato con el cliente, realizada por los responsables del proyecto y considerando en su caso los informes periciales que existieran.

Para el resto de provisiones, principalmente de insolvencias, las estimaciones se realizan considerando los incumplimientos de las obligaciones de pago, según los contratos, y la probabilidad de impago, analizándose con cada contrato y cliente.

Con ocasión de cada cierre contable se actualiza la información para determinar el valor recuperable.

## 16.- EFECTIVO Y OTROS ACTIVOS LIQUIDOS EQUIVALENTES

Este epígrafe, que a 30 de junio de 2018 asciende a 825.559 miles de euros, 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.

## 17.- PASIVOS FINANCIEROS

A continuación, se indica el desglose de los pasivos financieros del Grupo al 30 de junio de 2018 y 31 de diciembre de 2017.

Pasivos Financieros:	Miles de euros				
	30/06/2018				
	Pasivos financieros mantenidos para negociar	Otros pasivos financieros a VR con cambios en PyG	Débitos y partidas a pagar	Derivados de cobertura	Total
Deudas con entidades de crédito	-	-	14.570	-	14.570
Obligaciones y otros valores negociables	-	-	658.307	-	658.307
Derivados	-	-	-	196	196
Otros pasivos financieros	-	-	3.570	-	3.570
<b>Pasivos financieros no corrientes</b>	-	-	<b>676.447</b>	<b>196</b>	<b>676.643</b>
Deudas con entidades de crédito	-	-	79.187	-	79.187
Obligaciones y otros valores negociables	-	-	20.698	-	20.698
Derivados	-	471	-	1.505	1.976
Otros pasivos financieros	-	-	2.637	-	2.637
<b>Pasivos financieros corrientes</b>	-	<b>471</b>	<b>102.522</b>	<b>1.505</b>	<b>104.498</b>
<b>Total</b>		<b>471</b>	<b>778.969</b>	<b>1.701</b>	<b>781.141</b>

Pasivos Financieros:	Miles de euros				
	31/12/2017				
	Pasivos financieros mantenidos para negociar	Otros pasivos financieros a VR con cambios en PyG	Débitos y partidas a pagar	Derivados de cobertura	Total
Deudas con entidades de crédito	-	-	10.171	-	10.171
Obligaciones y otros valores negociables	-	-	883.385	-	883.385
Derivados	-	-	-	414	414
Otros pasivos financieros	-	-	4.019	-	4.019
<b>Pasivos financieros no corrientes</b>	-	-	<b>897.575</b>	<b>414</b>	<b>897.989</b>
Deudas con entidades de crédito	-	-	659.338	-	659.338
Obligaciones y otros valores negociables	-	-	21.341	-	21.341
Derivados	-	269	-	1.565	1.834
Otros pasivos financieros	-	-	2.933	-	2.933
<b>Pasivos financieros corrientes</b>	-	<b>269</b>	<b>683.612</b>	<b>1.565</b>	<b>685.446</b>
<b>Total</b>	-	<b>269</b>	<b>1.581.187</b>	<b>1.979</b>	<b>1.583.435</b>

Las deudas con entidades de crédito y las emisiones de obligaciones y otros valores negociables al 30 de junio de 2018 ascienden a 772.762 miles de euros.

A continuación, se muestra su vencimiento por años.

Concepto	Miles de euros						
	2018	2019	2020	2021	2022	Resto	Total
<b>Deudas con entidades de crédito</b>	<b>79.187</b>	<b>1.740</b>	<b>1.486</b>	<b>45</b>	<b>11.244</b>	<b>55</b>	<b>93.757</b>
Bonos corporativos	10.435	-	72.969	-	319.501	265.837	668.742
Otros valores negociables	10.263	-	-	-	-	-	10.263
<b>Total emisión de obligaciones y otros valores negociables</b>	<b>20.698</b>	-	<b>72.969</b>	-	<b>319.501</b>	<b>265.837</b>	<b>679.005</b>
<b>Total deudas con entidades de crédito y emisión de obligaciones y otros valores negociables</b>	<b>99.885</b>	<b>1.740</b>	<b>74.455</b>	<b>45</b>	<b>330.745</b>	<b>265.892</b>	<b>772.762</b>

### Deudas con entidades de crédito

El desglose de las deudas con entidades de crédito al 30 de junio de 2018 por años de vencimiento es el siguiente:



	Miles de euros						
	2018	2019	2020	2021	2022	Resto	Total
Préstamos hipotecarios	35	32	42	45	11.244	55	11.453
Negociación de certificaciones y efectos	438	-	-	-	-	-	438
Préstamos y pólizas de crédito	26.787	1.708	1.444	-	-	-	29.939
<b>Total préstamos hipotecarios y otros préstamos</b>	<b>27.260</b>	<b>1.740</b>	<b>1.486</b>	<b>45</b>	<b>11.244</b>	<b>55</b>	<b>41.830</b>
Préstamos de sociedades concesionarias	51.831	-	-	-	-	-	51.831
<b>Total préstamos</b>	<b>79.091</b>	<b>1.740</b>	<b>1.486</b>	<b>45</b>	<b>11.244</b>	<b>55</b>	<b>93.661</b>
Deudas por intereses devengados y no vencidos	90	-	-	-	-	-	90
Deudas por intereses devengados y no vencidos de sociedades concesionarias	6	-	-	-	-	-	6
<b>Total, deudas por intereses devengados y no vencidos</b>	<b>96</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>96</b>
<b>Total</b>	<b>79.187</b>	<b>1.740</b>	<b>1.486</b>	<b>45</b>	<b>11.244</b>	<b>55</b>	<b>93.757</b>

Al 30 de junio de 2018 la deuda con entidades de crédito cubierta con derivados de tipo de interés, representa el 47,3% del total (6,6% al 31 de diciembre de 2017).

- Préstamos hipotecarios

Al 30 de junio de 2018 determinados activos del inmovilizado material, por importe de 508 miles de euros (396 miles de euros al 31 de diciembre de 2017), se encuentran afectos a garantías hipotecarias, por importe de 158 miles de euros (161 miles de euros al 31 de diciembre de 2017).

Al 30 de junio de 2018 determinadas inversiones inmobiliarias, por importe de 2.878 miles de euros (3.218 miles de euros al 31 de diciembre de 2017), se encuentran afectas a garantías hipotecarias, por importe de 11.295 miles de euros (5.212 miles de euros al 31 de diciembre de 2017).

Estos créditos devengan tipos de interés de mercado.

- Préstamos de sociedades concesionarias

A 30 de junio de 2018 asciende a 51.837 miles de euros y corresponde al préstamo de Sociedad Concesionaria Aguas de Navarra, S.A., que devenga un tipo de interés anual del 3,35%, y se encuentra clasificado como corriente por incumplimiento de cláusulas contractuales.

- Líneas de negociación de certificaciones y efectos.

Concepto	Miles de euros	
	30/06/2018	31/12/2017
Límite concedido	1.516	28.445
<b>Utilizado</b>	<b>438</b>	<b>3.438</b>
Disponibile	1.078	25.007

El tipo de interés medio devengado durante los seis primeros meses del ejercicio 2018 para las líneas utilizadas ha sido del 1,85% (3,20% en 2017).

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

Concepto	Miles de euros	
	30/06/2018	31/12/2017
Límite concedido	142.036	855.798
<b>Utilizado</b>	<b>86.804</b>	<b>665.800</b>
Disponible	55.232	189.998

El tipo de interés medio devengado durante los seis primeros meses del ejercicio 2018 para las líneas utilizadas ha sido del 2,88% (2,81% en 2017).

Entre las operaciones de préstamo más relevantes destacan:

1) Crédito sindicado

El saldo de este crédito al 31 de diciembre de 2017 ascendía a 250.000 miles de euros. En el mes de abril de 2018 ha sido cancelado.

2) Crédito Financiación Sindicada Múltiprodueto

El saldo de este crédito al 31 de diciembre de 2017 ascendía a 190.000 miles de euros. En el mes de abril de 2018 ha sido cancelado.

Al 30 de junio de 2018 el Grupo tiene un depósito de 372.000 miles de euros en garantía de una línea de confirming de 92.000 miles de euros y una línea de avales de 280.000 miles de euros, si bien en el mes de septiembre se ha alcanzado un nuevo acuerdo para reducir el importe de esta garantía a 140.000 miles de euros.

3) Préstamos de sociedades concesionarias

Al 30 de junio de 2018 asciende a 51.837 miles de euros y corresponde al préstamo de Sociedad Concesionaria Aguas de Navarra, S.A., que devenga un tipo de interés de 3,35% y se encuentra clasificado como corriente por incumplimiento de cláusulas contractuales.

## Emisión de obligaciones y otros valores negociables

La composición del saldo de este epígrafe del balance de situación consolidado al 30 de junio de 2018 y al 31 de diciembre de 2017 es la siguiente:

Concepto	Miles de euros	
	30/06/2018	31/12/2017
Emisión de bonos corporativos (no corrientes)	658.307	883.385
Emisión de bonos corporativos (corrientes)	10.435	14.646
Emisión de papel comercial (corrientes)	10.263	6.695
<b>Total</b>	<b>679.005</b>	<b>904.726</b>

El desglose de los bonos corporativos y otros valores negociables, por años de vencimiento, se muestra a continuación:

Concepto	Miles de euros						
	2018	2019	2020	2021	2022	Resto	Total
Bonos corporativos	10.435	-	72.969	-	319.501	265.837	668.742
Otros valores negociables	10.263	-	-	-	-	-	10.263
<b>Total</b>	<b>20.698</b>	<b>-</b>	<b>72.969</b>	<b>-</b>	<b>319.501</b>	<b>265.837</b>	<b>679.005</b>

## Emisión de bonos corporativos

Año emisión	Entidad Emisora	Miles de euros		Año último vencimiento	Moneda de emisión	Cotización (30/06/18)
		30/06/2018	31/12/2017			
2012	Obrascón Huarte Lain, S.A	74.600	190.144	2020	Euros	100,716
2014	Obrascón Huarte Lain, S.A	323.976	395.126	2022	Euros	99,413
2015	Obrascón Huarte Lain, S.A	270.166	312.761	2023	Euros	100,542
<b>Total</b>		<b>668.742</b>	<b>898.031</b>			

En emisión de bonos corporativos se incluye el principal y los intereses devengados y no pagados a 30 de junio de 2018 de las tres emisiones de bonos a largo plazo realizadas por la Sociedad Dominante en Europa.

El saldo de emisión de bonos corporativos al 30 de junio de 2018 asciende a 668.742 miles de euros (898.031 miles de euros al 31 de diciembre de 2017).

En "Obligaciones y otros valores negociables", se incluye el principal y los intereses devengados y no pagados al 30 de junio de 2018 de las siguientes emisiones de bonos:

Como consecuencia del cierre de la operación de venta y transmisión del 100% del capital de OHL Concesiones, S.A.U. el Grupo notificó a los tenedores de las tres emisiones de bonos, que estos tenían una opción de venta ejercitable hasta el 12 de mayo de 2018.

A continuación, y para cada una de las tres emisiones de bonos, se indican los principales movimientos desde su emisión, entre los que se encuentra el ejercicio de la opción de venta de los tenedores de bonos, bajo la cual el Grupo repagaría sus bonos pagando el 101% de su valor nominal más el cupón corrido.

Concepto	Miles de euros
<b>Emisión marzo 2012 (vencimiento año 2020)</b>	<b>300.000</b>
Recompra noviembre 2015	(37.583)
Amortización anticipada marzo 2016	(32.058)
Amortización anticipada agosto 2016	(13.780)
Recompra septiembre 2016	(9.500)
Recompra octubre 2016	(20.000)
Intereses y otros	3.065
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2017</b>	<b>190.144</b>
Ejercicio opción de venta mayo 2018	(113.774)
Intereses y otros	(1.770)
<b>Saldo al 30 de junio de 2018</b>	<b>74.600</b>

Concepto	Miles de euros
<b>Emisión marzo 2014 (vencimiento año 2022)</b>	<b>400.000</b>
Recompra septiembre 2016	(5.500)
Intereses y otros	626
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2017</b>	<b>395.126</b>
Ejercicio opción de venta mayo 2018	(71.481)
Intereses y otros	331
<b>Saldo al 30 de junio de 2018</b>	<b>323.976</b>

Concepto	Miles de euros
<b>Emisión marzo 2015 (vencimiento año 2023)</b>	<b>325.000</b>
Amortización anticipada noviembre 2015	(8.137)
Recompra septiembre 2016	(4.000)
Intereses y otros	(102)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2017</b>	<b>312.761</b>
Ejercicio opción de venta mayo 2018	(42.994)
Intereses y otros	399
<b>Saldo al 30 de junio de 2018</b>	<b>270.166</b>

Para las emisiones de bonos corporativos se mantiene el compromiso de cumplimiento anual de una serie de ratios financieros al cierre de cada ejercicio y que al 31 de diciembre de 2017 se cumplieran en su totalidad.

El tipo de interés medio devengado durante los seis primeros meses de 2018 por las emisiones de bonos ha sido del 5,57% (5,61% en 2017).

#### Otros valores negociables

Al 31 de diciembre de 2017 la Sociedad Dominante disponía de una línea de emisión de papel comercial, de hasta 500.000 miles de euros cuyo saldo a esa fecha ascendía a 6.695 miles de euros. Esta línea de papel comercial ha sido cancelada en mayo de 2018. El tipo de interés medio devengado durante los seis primeros meses de 2018 por las emisiones de papel comercial ha sido del 0,99% (1,62% en 2017).

#### Acreeedores por arrendamientos financieros

El detalle de los arrendamientos financieros del Grupo al 30 de junio de 2018 y al 31 de diciembre de 2017 es el siguiente:

Concepto	Miles de euros	
	30/06/2018	31/12/2017
En pasivo no corriente	3.570	4.019
En pasivo corriente	2.637	2.933
<b>Total</b>	<b>6.207</b>	<b>6.952</b>

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 42 meses.

## 18.- PATRIMONIO NETO

### Capital Social

El movimiento en el capital social de la Sociedad Dominante en el ejercicio 2017 y al 30 de junio de 2018 es el siguiente:

Concepto	Número de acciones	Nominal (Miles de euros)
Número de acciones y valor nominal del capital social al 1 de enero de 2017	298.758.998	179.255
Número de acciones y nominal del capital social al 31 de diciembre de 2017	298.758.998	179.255
Reducción de capital	12.210.709	(7.326)
Número de acciones y nominal del capital social al 30 de junio de 2018	286.548.289	171.929

La Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 9 de enero de 2018 acordó reducir el capital social en un importe de 7.326 miles de euros mediante la amortización de 12.210.709 acciones propias mantenidas en autocartera, de 0,60 euros de valor nominal cada una de ellas y representativas de un 4,087% del capital social.

Tras esta reducción, el capital social de Obrascón Huarte Lain, S.A. está fijado en 171.928.973,40 euros, dividido en 286.548.289 acciones, de 0,60 euros de valor nominal cada una, todas ellas pertenecientes a una única clase y serie. Las acciones están admitidas en la Bolsa de Madrid y Barcelona y cotizan en el mercado continuo.

Al 30 de junio de 2018 tenían participaciones directas e indirectas, iguales o superiores al 3% en el capital social de Obrascón Huarte Lain, S.A., las siguientes sociedades:

Sociedad	%
Inmobiliaria Espacio, S.A.	38,322
Santander.Asset Mangement	5,972
Société Generale	4,285
Deutsche Bank	4,243
Santander Small Caps	3,336

### Prima de emisión

Concepto	Miles de euros
Saldo al 1 de enero de 2017	1.265.300
Saldo al 31 de diciembre de 2017	1.265.300
Saldo al 30 de junio de 2018	1.265.300

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.

### Acciones propias

El movimiento registrado en los primeros seis meses del ejercicio 2018 con acciones propias ha sido el siguiente:

Concepto	Nº de acciones	Miles de euros
<b>Saldo al 1 de enero de 2018</b>	<b>12.531.939</b>	<b>48.638</b>
Compras	11.144.581	44.274
Ventas	(11.079.839)	(44.813)
Amortización	(12.210.709)	(47.020)
<b>Saldo al 30 de junio de 2018</b>	<b>385.972</b>	<b>1.079</b>

La amortización de acciones propias se ha realizado mediante la reducción de capital aprobada por la Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 9 de enero de 2018, que ha supuesto una reducción del capital social de 7.326 miles de euros y una reducción de reservas voluntarias de 39.694 miles de euros.

### Reservas y reservas en sociedades consolidadas

El detalle por conceptos de los saldos de este epígrafe de los balances de situación consolidados en los seis primeros meses del ejercicio 2018 y en el ejercicio 2017 es el siguiente:

Concepto	Miles de euros	
	30/06/2018	31/12/2017
<b>Reservas restringidas de la Sociedad Dominante</b>		
Reserva legal	11.969	11.969
Reserva por capital amortizado	11.182	3.856
<b>Subtotal</b>	<b>23.151</b>	<b>15.825</b>
<b>Reservas voluntarias y reservas de consolidación</b>		
Atribuidas a la Sociedad Dominante	1.264.177	(707.018)
Atribuidas a las entidades consolidadas	(261.216)	2.225.326
<b>Subtotal</b>	<b>1.002.961</b>	<b>1.518.308</b>
<b>Total</b>	<b>1.026.112</b>	<b>1.534.133</b>

Los principales movimientos ocurridos en las reservas en los seis primeros meses del ejercicio 2018 han sido:

- Aplicación de la NIIF 15 Ingresos procedentes de contratos con clientes

Como consecuencia de la aplicación de la NIIF 15 Ingresos procedentes de contratos con clientes, el 1 de enero de 2018 se ha procedido a dar de baja con cargo a Reservas un importe de 444.154 miles de euros (véase nota 2).

- Reducción de capital mediante amortización de acciones propias


Como consecuencia de la amortización de acciones propias antes mencionada se ha producido una disminución de reservas de 39.694 miles de euros.

- Traspaso de reservas atribuidas a las entidades consolidadas a reservas atribuidas a la Sociedad Dominante

Como consecuencia de la venta de Concesiones se ha producido un traspaso de reservas atribuidas a las entidades consolidadas a reservas atribuidas a la Sociedad Dominante por importe de 2.532.117 miles de euros.

### Ajustes por valoración

Concepto	Miles de euros	
	30/06/2018	31/12/2017
Reservas de coberturas	(9.583)	(20.668)
Diferencias de conversión	(78.721)	(730.641)
<b>Total</b>	<b>(88.304)</b>	<b>(751.309)</b>



Los ajustes por valoración aumentan, principalmente, como consecuencia de la venta de la División de Concesiones, que ha incluido como resultado las diferencias de conversión por importe de (540.545) miles de euros y la valoración de derivados asociada a la División, por importe de (9.323) miles de euros, que estaban incluidas anteriormente como ajustes de valoración, por lo que el efecto neto en patrimonio ha sido nulo (véase nota 12).

### **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.

### **Reserva por capital amortizado**

El saldo de este epígrafe asciende a 11.182 miles de euros al 30 de junio de 2018 (3.856 miles de euros al 31 de diciembre de 2017), como consecuencia de las reducciones de capital efectuadas en los años 2018 (7.326 miles de euros), 2009 (2.625 miles de euros) y en 2006 (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.

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.

### **Limitaciones para la distribución de dividendos**

Hasta que la partida de gastos de 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 de los seis primeros meses del ejercicio 2018 los saldos de los epígrafes “Prima de emisión” y “Otras reservas” de la Sociedad Dominante eran indisponibles por un importe de 5.556 miles de euros.

### **Intereses minoritarios**

El saldo de intereses minoritarios desciende en (2.021.883) miles de euros como consecuencia, principalmente, de la venta de la División de Concesiones (véase nota 12), que a 31 de diciembre de 2017 tenía un saldo de intereses minoritarios de 2.014.267 miles de euros.

### **Dividendo**

La Junta General Ordinaria de Accionistas, celebrada el 26 de junio de 2018, aprobó la propuesta de distribución de un dividendo a cuenta de los resultados de 2018 de 0,348981 euros brutos por acción, equivalentes a 99.867 miles de euros, que fue pagado el 6 de junio de 2018.

## 19.- PROVISIONES NO CORRIENTES

El desglose de este epígrafe del balance consolidado es el siguiente:

Concepto	Miles de euros	
	30/06/2018	31/12/2017
Provisiones para impuestos	5.144	9.663
Provisiones para litigios y responsabilidades	29.802	40.214
Otras provisiones	245	245
<b>Total</b>	<b>35.191</b>	<b>50.122</b>

Las provisiones para litigios y responsabilidades surgen por obligaciones de cuantía indeterminada, procedentes de litigios y/o procedimientos arbitrales en curso en indemnizaciones. En estas provisiones se incluye la parte de las pérdidas adicionales de las sociedades consolidadas por el método de la participación, una vez que su saldo en el epígrafe de activo Inversiones contabilizadas por el método de la participación es nulo.

## 20.- SITUACIÓN FISCAL

### Evolución del gasto por impuestos sobre beneficios

Las estimaciones de las principales partidas que afectan a la cuantificación del gasto por impuesto sobre beneficios son los siguientes:

Concepto	Miles de euros	
	30/06/2018	30/06/2017
<b>Resultado consolidado antes de impuestos</b>	<b>(389.550)</b>	<b>(126.395)</b>
Resultados por el método de la participación	71.040	9.862
<b>Subtotal</b>	<b>(318.510)</b>	<b>(116.533)</b>
<b>Cuota al 25%</b>	<b>(79.628)</b>	<b>(29.133)</b>
Impacto neto de otras diferencias permanentes, deducciones en cuota, diferencial de tipos impositivos nacionales y ajustes	81.060	18.452
<b>(Gasto)/Ingreso por impuesto sobre beneficios</b>	<b>1.432</b>	<b>(10.681)</b>

Para el cálculo de dicha tasa se eliminan los resultados por puesta en equivalencia y otras partidas sin efecto impositivo y ha de tenerse en cuenta que el Grupo no reconoce créditos fiscales si no existe la certeza de su recuperación.

### Ejercicios abiertos a inspección

En general las sociedades que forman el Grupo tienen abiertos a inspección todos los impuestos que les son de aplicación, cuyo plazo de prescripción no haya concluido.

En el ejercicio 2016 la Agencia Estatal de Administración Tributaria (AEAT) inició en la Sociedad Dominante actuaciones de comprobación e investigación de carácter general de los periodos 2011 a 2013, en relación al Impuesto sobre Sociedades, I.V.A. e I.R.P.F. Estas actuaciones han finalizado en el mes de junio de 2018, no siendo significativas las Actas incoadas en relación a los citados impuestos.

De las eventuales inspecciones que pudieran realizarse de los siguientes ejercicios abiertos a inspección por parte de las autoridades fiscales y las que están en curso, 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 serán significativos.



## 21.- ACTIVOS Y PASIVOS CONTINGENTES

### Activos contingentes

No existen activos contingentes significativos al 30 de junio de 2018.

### Pasivos contingentes y garantías

#### Garantías a 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 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 30 de junio de 2018, las sociedades del Grupo tenían prestadas garantías a terceros por importe de 3.494.587 miles de euros (3.672.965 miles de euros al 31 de diciembre de 2017), de los cuales 3.424.950 miles de euros (3.550.465 miles de euros al 31 de diciembre de 2017) corresponden, como es práctica habitual del sector, a garantías presentados ante organismos públicos y clientes privados para garantizar el buen fin de la ejecución de obras, y el resto como consecuencia de garantías provisionales en licitación de obras.

El Grupo considera que, en la situación de las obras sujetas a este tipo de garantías, no se han puesto de manifiesto circunstancias que impliquen el registro de ninguna provisión.

Los compromisos adquiridos son la realización de la obra o proyecto de acuerdo al contrato principal firmado. En el caso de que el Grupo no cumpliera con las condiciones contempladas en el contrato y, en consecuencia, no realizara la obra o proyecto, el cliente tendría derecho a ejecutar el aval depositado, si bien debería demostrar el incumplimiento por parte del Grupo.

El Grupo entiende que viene cumpliendo con los compromisos adquiridos con sus clientes en relación a la realización de las obras o proyectos adjudicados, actividad principal del Grupo. Por tanto, considera que la probabilidad de incumplimiento de los contratos que ejecuta y en consecuencia que los avales o garantías entregados pudieran ser ejecutados, es remota.

#### Garantías personales y solidarias de carácter financiero

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 asociadas y cuyo importe al 30 de junio de 2018 ascendía a 55.080 miles de euros (50.493 miles de euros al 31 de diciembre de 2017).

Los Administradores de la Sociedad Dominante no esperan que, como consecuencia de la prestación de estas garantías, se produzcan pasivos adicionales que afecten a los estados financieros resumidos consolidados al 30 de junio de 2018.

#### Garantías por instrumentos financieros

Algunas sociedades del Grupo tenían prestadas garantías a diversas entidades, en garantía de derivados concedidos a otras sociedades asociadas, cuyo importe al 30 de junio de 2018 ascendía a 2.259 miles de euros (6.095 miles de euros al 31 de diciembre de 2017).

Los Administradores de la Sociedad Dominante no esperan que dichas garantías colaterales supongan un riesgo significativo para la liquidez del Grupo.

#### Compromisos de inversión

Las sociedades concesionarias están obligadas, de acuerdo con los contratos concesionales, a realizar determinadas inversiones (véase nota 10).

La financiación de estas inversiones se realizará con préstamos concedidos a las sociedades concesionarias, con ampliaciones de capital en dichas sociedades, así como con los flujos generados por las mismas. Dado que se trata de estimaciones y no son fijas ni las cantidades a obtener vía

préstamos ni los flujos a generar por las concesiones, no existe un importe determinado en cuantía y plazo de las ampliaciones de capital a realizaren las filiales, a las que tuviera que hacer frente el Grupo.

## Litigios

Al 30 de junio de 2018, se encuentran en curso distintos litigios en Sociedad Dominante y/o sus sociedades dependientes, por el desarrollo habitual de su actividad.

Los litigios más relevantes del Grupo son:

- La sociedad concesionaria, **Autopista Eje Aeropuerto Concesionaria Española, S.A.U. (Eje Aeropuerto)** presentó en junio de 2008 y de 2009 (esta última reiterada el 31 de julio de 2013) sendas reclamaciones frente al Ministerio solicitando, respectivamente, el equilibrio del contrato y la nulidad del contrato de concesión con restitución de las prestaciones.

A la fecha, la Administración no ha emitido resolución alguna sobre estas solicitudes.

Con el fin de compensar los defectos de tráfico y los sobrecostos de expropiaciones, durante los años 2012, 2013, 2014 2015, 2016 y 2017, la sociedad ha reclamado al Ministerio de Fomento la aprobación y abono de las cantidades consignadas en la cuenta de compensación y la aprobación de los préstamos participativos anuales en virtud de D.A. Octava de la Ley 43/2010. Todas han sido denegadas a la fecha por los órganos jurisdiccionales correspondientes.

Igualmente, al día de hoy se encuentra pendiente de sentencia el recurso interpuesto por la concesionaria en el mes de junio de 2014, ante el Tribunal Supremo, contra las desestimaciones presuntas de la solicitud de compensación presentada por la concesionaria por realización de obras adicionales.

Por otra parte, en relación con el concurso de acreedores de Autopista Eje Aeropuerto Concesionaria Española, S.A.U. y Aeropistas, S.L.U.:

### a) Declaración de concurso de acreedores

Autopista Eje Aeropuerto Concesionaria Española, S.A.U. fue declarada en situación legal de concurso de acreedores junto con su socio único, Aeropistas, S.L.U., mediante Auto de 12 de diciembre de 2013 dictado por el Juzgado de lo Mercantil nº 2 de Madrid, que dio origen a los autos de concurso voluntario 863/13.

### b) Fase común del concurso

El 19 de mayo de 2015 la Administración Concursal presentó los Textos Definitivos. En cuanto a Eje Aeropuerto, no hubo cambios en el inventario de bienes y derechos de la sociedad concesionaria, manteniéndose el valor total de 412,6 millones de euros, de los cuales el inmovilizado intangible asciende a 396,1 millones de euros. Y en cuanto a Aeropistas tampoco se introduce ninguna modificación en los textos definitivos del listado de acreedores ni en los del inventario de bienes y derechos, cuyo activo total asciende a 336,6 millones de euros y está compuesto mayormente por inversiones en empresas del grupo e instrumentos de patrimonio.

El 31 de julio de 2015 se dictó Auto de finalización de la fase común y apertura de la fase de convenio, dado que tanto SEITTSA como las concursadas habían presentado propuestas de convenio.

### c) Apertura y tramitación de la fase de liquidación

Mediante Auto de 13 de octubre de 2015 se inadmitieron las propuestas de convenio presentadas y, en consecuencia, se ordenó la apertura de la liquidación, con los efectos legales que ello implica, entre otros, y conforme a jurisprudencia de la Sala de Conflictos del TS, la resolución del contrato de concesión,

Finalmente, en relación con el procedimiento de resolución del contrato concesional de referencia, el Ministerio de Fomento ha iniciado procedimiento (a concluir por el Consejo de Ministros) correspondiente a dicha resolución, como paso previo a la liquidación del contrato.

En el momento actual estamos pendientes de la notificación de la citada resolución por parte del Ministerio de Fomento.

Paralelamente, se ha iniciado ante el Tribunal Supremo Recurso Contencioso Administrativo 210/2018. Este recurso tiene cuantía indeterminada, y únicamente discutirá si la fecha de resolución del contrato ha de ser la del Auto de liquidación (13/10/2015) y si, en ese caso, el Estado disponía de tres meses para liquidar el contrato a contar desde dicha fecha, debiendo intereses moratorios desde entonces, así como cuál sería el tipo de interés aplicable. En el momento actual, este Recurso Contencioso Administrativo se encuentra en fase de obtención del expediente administrativo.

La apertura de la fase de liquidación de ambas sociedades determinó la desconsolidación del Grupo de estas sociedades desde el mes de octubre de 2015.

En este contexto, y sobre la resolución del proceso de liquidación de las sociedades participadas, los Administradores del Grupo consideran que en un escenario base de resolución, inferior al solicitado por el liquidador de las sociedades, se recuperará la inversión neta registrada de 19 millones de euros.

- La sociedad concesionaria **Cercanías Móstoles Navacarnero, S.A.**, con fecha 12 de julio de 2016 el Juzgado de lo Mercantil número 1 de Madrid dictó auto por el cual admitió la solicitud de concurso mercantil de esta sociedad y declaró el concurso voluntario de acreedores de la misma.

Con fecha 16 agosto de 2016 se publicó en el Boletín Oficial del Estado la declaración de concurso voluntario ordinario de la sociedad Cercanías Móstoles Navacarnero, S.A.

Con fecha 15 de marzo de 2017, el Juzgado de lo Mercantil nº 1 de Madrid dictó Auto de liquidación de la sociedad Cercanías Móstoles Navacarnero, S.A., abriéndose la fase de liquidación, y declarando disuelta dicha sociedad, cesando en su función sus administradores, sustituidos por la administración concursal.

Finalmente, con fecha 2 de noviembre de 2017, el Juzgado de lo Mercantil nº 1 de Madrid aprobó el Plan de Liquidación de la Sociedad dentro del proceso concursal mencionado, el que supone la continuación de las acciones legales que permitan a la Sociedad la recuperación de la llamada RPA, así como de cuantos otros conceptos fueran procedentes en derecho, y la interposición de cuantos otros recursos nuevos fueran necesarias con el mismo fin.

El Tribunal Superior de Justicia de Madrid dictó sentencia el 8 de marzo de 2018, en el recurso contencioso administrativo por el que Cercanías Móstoles Navacarnero, S.A. solicitaba la resolución del contrato de concesión por causas imputables a la Comunidad de Madrid. Dicha sentencia ha sido desestimatoria, por lo que ha sido objeto de recurso de casación ante el Tribunal Supremo, siendo admitido a trámite con fecha 25 de abril de 2018.

El 20 de junio de 2017, como consecuencia de la imposición de una penalidad a la Sociedad, la Comunidad de Madrid ejecutó los avales que OHL, S.A. y OHL Concesiones, S.A.U. tenían prestados para asegurar el cumplimiento de sus obligaciones en el contrato de concesión de dicha Sociedad. El importe de los avales ejecutados asciende a 15.869.300,60 euros (12.696.240,48 euros del Banco Popular Español, S.A. y 3.173.060,12 euros de Abanca Corporación Bancaria, S.A.). Con fecha 7 de julio de 2017, previa interposición de recurso contencioso-administrativo, el Tribunal Superior de Justicia ("TSJ") de Madrid acordó suspender el procedimiento judicial por prejudicialidad hasta la resolución del recurso contencioso-administrativo interpuesto por la sociedad solicitando la resolución del contrato de concesión.

Por otra parte, el pasado 21 de julio de 2017 ha sido notificada a la Concesionaria la Orden dictada por el Consejero de Transportes, Vivienda e Infraestructuras por la que se declaraba resuelto el Contrato de Concesión, incautando la fianza y declarando la obligación de indemnizar por daños y perjuicios a la Administración en la cuantía que se determine en el procedimiento contradictorio correspondiente. Dicha orden fue recurrida en reposición por la Sociedad, siendo desestimado el mismo por la Comunidad de Madrid con fecha 10 de octubre de 2017, por lo que el pasado 5 de diciembre de 2017, la sociedad presentó recurso contencioso-administrativo contra la misma.

Por último, en fecha 21 de marzo de 2018, la Administración Concursal/liquidador de la sociedad, interpuso en ejecución de la Plan de Liquidación aprobado, recurso contencioso-administrativo contra la CAM y ante el TSJ Madrid, solicitando la liquidación económica del contrato al considerar resuelto este con la apertura de la fase de liquidación del concurso.

Conforme a la situación anterior, el Grupo considera que, sobre la base de opiniones legales internas y externas, el contrato concesional soporta el derecho a recuperar la inversión neta y las cantidades aportadas en forma de préstamo a la sociedad, y sobre los que no existen provisiones.

- En el ejercicio 2014 la sociedad informaba que, derivado del **contrato Design and Construction of the Sidra Medical Research Centre (Doha, Qatar), Qatar Foundation for Education, Science and Community Development (QF)** y la joint venture (JV) formada por la sociedad y Contract Cyprus Ltda. (55% - 45% respectivamente) mantienen un litigio arbitral, iniciado el 30 de julio de 2014, ante la Cámara de Comercio Internacional.

A finales del ejercicio 2015 se dictó laudo parcial que versaba sobre la existencia o no de un acuerdo novatorio del contrato de construcción, llegando la sociedad a la conclusión de que si bien el acuerdo existió adolecía de determinadas formalidades exigidas por la legislación qatarí para ser considerado un acuerdo exigible para las partes.

Tras el referido laudo parcial el arbitraje continúa su curso para dictaminar sobre la legalidad o ilegalidad de la resolución contractual y sus consecuencias económicas. La cifra de reclamación se estima se situará en una horquilla entre 270 millones de euros y 376 millones de euros, incluidos en ambos casos los 98 millones de euros correspondientes a la indebida ejecución de los avales.

El procedimiento ha continuado hasta la fecha de este documento sin que se haya producido ninguna novedad reseñable.

- **OHL Construction Canadá and Fomento de Construcciones y Contratas Canadá Limited Partnership, participado al 50% por OHL Canadá y al 50% por FCC Canadá Limited Partnership, (OHL - FCC LLP)**, presentó el pasado 5 mayo de 2014 una demanda judicial ante los Tribunales de Ontario contra el cliente, la Toronto Transit Commission (TTC). En este procedimiento, OHL - FCC LLP reclama una cantidad estimada de 205,0 millones de dólares canadienses (138.654 miles de euros), susceptible de modificarse durante el procedimiento. Por su parte el TTC ha planteado una reconvenición por 40,7 millones de dólares canadienses (27.528 miles de euros). El proceso se encuentra suspendido por resolución judicial y se reanudará una vez emitida por OHL - FCC LLP al cliente la última factura derivada del contrato.

El pasado mes de abril de 2018 se firmó un acuerdo transaccional en el que, junto con otros pactos de fin de obra, se acordó la extinción del litigio, estando pendiente todavía la decisión del tribunal al respecto.

Con este acuerdo OHL - FCC LLP perciben un importe de 33,0 millones de dólares canadienses (21.180 miles de euros), de los que a OHL le corresponde el 50%, 16,5 millones de dólares canadienses (10.590 miles de euros), que han sido registrados como ingresos en la cuenta de pérdidas y ganancias en el epígrafe Resultado de entidades valoradas por el método de la participación (véase nota 24.).

- El día 7 de febrero de 2017, Rizzani de Eccher, SpA, Trevi, SpA y Obrascon Huarte Lain, S.A. iniciaron un procedimiento de arbitraje de protección de la inversión contra el Estado de Kuwait ante el CIADI (Centro Internacional de Arreglo de Diferencias relativas a Inversión) derivado del contrato **“Construction, Completion and Maintenance of Roads, Overpasses, Sanitary and Storm Water Drains, as well as other Services for Jamal Abdul Nasser Street”**. OHL ostenta un 50% de la joint venture constructora. Este arbitraje se ha iniciado al amparo de los tratados internacionales de protección recíproca de inversiones suscritos por el Estado de Kuwait con España e Italia y como consecuencia de la violación de los mismos por el Estado de Kuwait por sus actuaciones obstructivas, abusivas y arbitrarias, en perjuicio del inversor extranjero, en la ejecución de dicho contrato.

La joint venture presentó su demanda cuantificando la compensación económica a la que tienen derecho los demandantes en 81.716.760 KD (231,5 millones de euros) o alternativamente en

67.676.108KD (191,7 millones de euros), con base en la evaluación realizada por consultores externos.

- El 12 de mayo de 2017 **Judlau Contracting Inc.** (sociedad estadounidense participada al 100% por Obrascon Huarte Lain, S.A. a través de OHL USA Inc.), recibió una demanda de Welsbach Electric Corp., en la que ésta reclama a Judlau Contracting Inc. una cantidad inicialmente estimada de 39,7 millones de dólares estadounidenses (34.827 miles de euros). Welsbach Electric Corp. presenta dicha reclamación como subcontratista de Judlau Contracting Inc. en la obra **“Construction of Part of Second Avenue Subway Route 132ª 72nd Street Station, Finishes, Mechanical, Electrical and Plumbing Systems, Ancillary Buildings and Entrances in the Borough of Manhattan “B” Division”**. El litigio se tramita en los tribunales de la ciudad de Nueva York (Estados Unidos de América). El tribunal de primera instancia ha dictado sentencia desestimando la demanda de Weisbach.
- El 13 de diciembre de 2017, Samsung C&T Corporation, Obrascon Huarte Lain, S.A. y Qatar Building Company interpusieron solicitud de arbitraje ante la Cámara de Comercio Internacional contra Qatar Raylways Company. La demanda deriva del contrato **“Design & Build Package 5 – Major Stations – Doha Metro Project”**. OHL ostenta un 30% de participación en la joint venture constructora. La joint venture reclama una cantidad inicialmente estimada en 1.500 millones QAR (341,0 millones de euros).
- Los tribunales polacos han admitido a trámite la demanda interpuesta por Obrascon Huarte Lain, S.A. contra la compañía polaca PGB, S.A. en la que OHL reclama a PGB 191.518.336 PLN (43,61 millones de euros) como consecuencia de responsabilidades de PGB como socio del consorcio constructor del proyecto **Slowacckiego IV**, en Gdansk (Polonia).

El proceso judicial se encuentra en fase inicial.

- **Cogeneración Complejo Pajaritos, SAPI de CV (SAPI)**, sociedad participada al 50% por OHL Industrial, S.L.U. y Sener Ingeniería y Sistemas, S.A. de C.V presentó ante la Cámara de Comercio Internacional (ICC) en México, solicitud de arbitraje contra **CYDSA S.A.B de C.V (CYDSA)** en la ejecución de la **Planta de Cogeneración Coatzacoalcos II**. La demandada presentó, a su vez, escrito inicial de reconvencción. Una vez presentados recientemente por las dos partes los respectivos memoriales de demanda, se han concretado las reclamaciones. SAPI ha concretado su petición inicial en demanda de confirmación de la legalidad de la resolución del contrato de obra y del pago de 6,6 MM USD (5,36 MM €) por facturas impagadas por CYDSA. Esta ha planteado reconvencción contra SAPI reclamando una cantidad total aprox. de 162 millones de dólares americanos (130,5 millones de euros), por diversos conceptos.

La previsión es que el arbitraje finalice a lo largo del año 2019.

- **OHL Industrial, S.L.U.** presentó demanda ante la Cámara de Comercio Internacional (ICC) de Nueva York, frente a **Energía Limpia de Guatemala, S.A. (ELGUA)** reclamando un total final de 19,8 millones de dólares americanos (10,5 millones de euros) por costes incurridos y 455 días de incremento de plazo en el proyecto **Xacbal Delta Hydroelectric Facility**, originados por bloqueos de comunidades indígenas y problemas derivados de las condiciones geológicas del suelo y de un cambio en el emplazamiento de alguno de los elementos clave de la construcción.

Por su parte, ELGUA hizo una reconversión por 27,0 millones de dólares americanos por penalizaciones, (23,7 millones de euros).

Con fecha 3 de mayo de 2018 se ha producido la resolución del arbitraje que ha sido desfavorable para OHL Industrial, S.L.U, siendo el impacto negativo total, incluyendo intereses, de 34,7 millones de dólares americanos (28,8 millones de euros), importe que ha sido registrado en el primer semestre de 2018.

Además de los litigios mencionados anteriormente de cada División, 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.

Con la finalidad de cubrir los eventuales efectos económicos adversos que pudieran surgir, el Grupo tiene dotadas provisiones suficientes.

Los Administradores de la Sociedad Dominante no esperan que, como consecuencia de los litigios en curso, se produzcan pasivos significativos adicionales que afecten a los estados financieros resumidos consolidados al 30 de junio de 2018.

## 22.- PARTES 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.

A continuación, se indican las transacciones realizadas por el Grupo, durante los seis primeros meses de los ejercicios 2018 y 2017, con las partes vinculadas a éste, distinguiendo entre accionistas significativos, miembros del Consejo de Administración y Directivos y otras partes vinculadas. Las condiciones de las transacciones con las partes vinculadas son equivalentes a las que se dan en transacciones hechas en condiciones de mercado.

OPERACIONES VINCULADAS	Miles de euros				
	30/06/2018				
	Accionistas significativos	Administradores y Directivos	Personas, sociedades o entidades del Grupo	Otras partes vinculadas	Total
<b>GASTOS E INGRESOS:</b>					
Gastos financieros	-	-	-	-	
Contratos de gestión o colaboración	-	-	-	-	
Transferencias de I+D y acuerdos sobre licencias	-	-	-	-	
Arrendamientos	-	-	-	-	
Recepción de servicios	4.792	-	-	-	4.792
Compra de bienes (terminados o en curso)	1.401	-	-	-	1.401
Correcciones valorativas por deudas incobrables o de dudoso cobro	-	-	-	-	
Pérdidas por baja o enajenación de activos	-	-	-	-	
Otros gastos	-	-	-	-	
<b>Total Gastos</b>	<b>6.193</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>6.193</b>
Ingresos financieros	3.332	-	-	-	3.332
Contratos de gestión o colaboración	-	-	-	-	
Transferencias de I+D y acuerdos sobre licencias	-	-	-	-	
Dividendos recibidos	-	-	-	-	
Arrendamientos	-	-	-	-	
Prestación de servicios	699	-	-	-	699
Venta de bienes (terminados o en curso)	33.063	-	-	-	33.063
Beneficios por baja o enajenación de activos	-	-	-	-	
Otros ingresos	-	-	-	-	
<b>Total Ingresos</b>	<b>37.094</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>37.094</b>

OTRAS TRANSACCIONES	Miles de euros				
	30/06/2018				
	Accionistas significativos	Administradores y Directivos	Personas, sociedades o entidades del Grupo	Otras partes vinculadas	Total
Compra de activos materiales, intangibles u otros activos	476	-	-	-	476
Acuerdos de financiación: créditos y aportaciones de capital	34.866	-	-	-	34.866
Contratos de arrendamiento financiero (arrendador)	-	-	-	-	-
Amortización o cancelación de créditos y contratos de arrendamiento (arrendador)	-	-	-	-	-
Venta de activos materiales, intangibles u otros activos	-	-	-	-	-
Acuerdos de financiación: préstamos y aportaciones de capital	-	-	-	-	-
Contratos de arrendamiento financiero (arrendatario)	-	-	-	-	-
Amortización o cancelación de préstamos y contratos de arrendamiento (arrendatario)	542	-	-	-	542
Garantías y avales prestados	19.259	-	-	-	19.259
Garantías y avales recibidos	-	-	-	-	-
Compromisos adquiridos	-	-	-	-	-
Compromisos / Garantías cancelados	-	-	-	-	-
Dividendos y otros beneficios distribuidos	44.346	-	-	-	44.346
Otras operaciones	(34.866)	-	-	-	(34.866)

OPERACIONES VINCULADAS	Miles de euros				
	30/06/2017				
	Accionistas significativos	Administradores y Directivos	Personas, sociedades o entidades del Grupo	Otras partes vinculadas	Total
<b>GASTOS E INGRESOS:</b>					
Gastos financieros	126	-	-	-	126
Contratos de gestión o colaboración	-	-	-	-	-
Transferencias de I+D y acuerdos sobre licencias	-	-	-	-	-
Arrendamientos	-	-	-	-	-
Recepción de servicios	3.252	-	-	-	3.252
Compra de bienes (terminados o en curso)	202	-	-	-	202
Correcciones valorativas por deudas incobrables o de dudoso cobro	-	-	-	-	-
Pérdidas por baja o enajenación de activos	-	-	-	-	-
Otros gastos	-	-	-	-	-
<b>Total Gastos</b>	<b>3.580</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3.580</b>
Ingresos financieros	2.667	-	-	-	2.667
Contratos de gestión o colaboración	-	-	-	-	-
Transferencias de I+D y acuerdos sobre licencias	-	-	-	-	-
Dividendos recibidos	-	-	-	-	-
Arrendamientos	-	-	-	-	-
Prestación de servicios	672	-	-	-	672
Venta de bienes (terminados o en curso)	11.999	-	-	-	11.999
Beneficios por baja o enajenación de activos	-	-	-	-	-
Otros ingresos	-	-	-	-	-
<b>Total Ingresos</b>	<b>15.338</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>15.338</b>

OTRAS TRANSACCIONES	Miles de euros				
	30/06/2017				
	Accionistas significativos	Administradores y Directivos	Personas, sociedades o entidades del Grupo	Otras partes vinculadas	Total
Compra de activos materiales, intangibles u otros activos	8.667	-	-	-	8.667
Acuerdos de financiación: créditos y aportaciones de capital	-	-	-	-	-
Contratos de arrendamiento financiero (arrendador)	-	-	-	-	-
Amortización o cancelación de créditos y contratos de arrendamiento (arrendador)	-	-	-	-	-
Venta de activos materiales, intangibles u otros activos	1	-	-	-	1
Acuerdos de financiación: préstamos y aportaciones de capital	-	-	-	-	-
Contratos de arrendamiento financiero (arrendatario)	-	-	-	-	-
Amortización o cancelación de préstamos y contratos de arrendamiento (arrendatario)	350	-	-	-	350
Garantías y avales prestados	(5.415)	-	-	-	(5.415)
Garantías y avales recibidos	-	-	-	-	-
Compromisos adquiridos	-	-	-	-	-
Compromisos / Garantías cancelados	-	-	-	-	-
Dividendos y otros beneficios distribuidos	-	-	-	-	-
Otras operaciones	-	-	-	-	-

El desglose de las operaciones realizadas durante los seis primeros meses del ejercicio 2018 es el siguiente:

CIF	Sociedad vinculada	CONCEPTO	Sociedad Grupo	Miles de euros
PT502473525	ADP-Fertilizantes, S.A.	Importe neto cifra de negocios	Avalora Tecnologías de la Información, S.A.	48
B86092145	Centro Canalejas Madrid, S.L.U.	Importe neto cifra de negocios	Obrascon Huarte Lain, Desarrollos, S.L.	960
B86092145	Centro Canalejas Madrid, S.L.U.	Importe neto cifra de negocios	Obrascon Huarte Lain, S.A.	22.694
B83962225	Espacio Living Homes, S.L.	Importe neto cifra de negocios	Obrascon Huarte Lain, S.A.	284
B87567160	Espacio Mallaeta, S.L.U.	Importe neto cifra de negocios	Obrascon Huarte Lain, S.A.	995
B87238689	Espacio-OHLD Proyectos Singulares, S.L.	Importe neto cifra de negocios	Avalora Tecnologías de la Información, S.A.	1
A87287223	Espacio Caleido, S.A.	Importe neto cifra de negocios	Obrascon Huarte Lain, S.A.	7.091
A80400351	Espacio Information Technology, S.A.U.	Importe neto cifra de negocios	Avalora Tecnologías de la Información, S.A.	400
A80420516	Ferroatlántica, S.A.U.	Importe neto cifra de negocios	OHL Industrial Mining & Cement, S.A.	8
A80420516	Ferroatlántica, S.A.U.	Importe neto cifra de negocios	Avalora Tecnologías de la Información, S.A.	10
FR33642005177	FerroPem, SAS	Importe neto cifra de negocios	Avalora Tecnologías de la Información, S.A.	2
A28165298	Fertiberia, S.A.	Importe neto cifra de negocios	Avalora Tecnologías de la Información, S.A.	28



CIF	Sociedad vinculada	CONCEPTO	Sociedad Grupo	Miles de euros
A28165298	Fertiberia, S.A.	Importe neto cifra de negocios	Comercial de Materiales de Incendio, S.L.	26
A28165298	Fertiberia, S.A.	Importe neto cifra de negocios	OHL Industrial Mining & Cement, S.A.	3
A28165298	Fertiberia, S.A.	Importe neto cifra de negocios	S.A. Trabajos y Obras	51
A28294718	Inmobiliaria Espacio, S.A.	Importe neto cifra de negocios	Avalora Tecnologías de la Información, S.A.	17
A28294718	Inmobiliaria Espacio, S.A.	Importe neto cifra de negocios	OHL Servicios- Ingesan, S.A.U.	1
A28032829	Padacar, S.A.U.	Importe neto cifra de negocios	Avalora Tecnologías de la Información, S.A.	3
A28032829	Padacar, S.A.U.	Importe neto cifra de negocios	OHL Servicios- Ingesan, S.A.U.	38
B82607839	Promociones y propiedades Inmobiliaria Espacio, S.L.U.	Importe neto cifra de negocios	Avalora Tecnologías de la Información, S.A.	3
B82607839	Promociones y propiedades Inmobiliaria Espacio, S.L.U.	Importe neto cifra de negocios	Obrascon Huarte Lain, S.A.	206
B84996362	Torre Espacio Gestion S.L.U.	Importe neto cifra de negocios	OHL Servicios- Ingesan, S.A.U.	180
B85253888	Villar Mir Energía, S.L.U.	Importe neto cifra de negocios	OHL Servicios- Ingesan, S.A.U.	14
B86092145	Centro Canalejas Madrid, S.L.U.	Otros ingresos de Explotación	Obrascon Huarte Lain, S.A.	15
A80400351	Espacio Information Technology, S.A.U.	Otros ingresos de Explotación	Obrascon Huarte Lain, S.A.	34
A82500257	Grupo Villar Mir, S.A.U.	Otros ingresos de Explotación	Obrascon Huarte Lain, S.A.	643
B87801668	Proyecto Canalejas Group, S.L.	Otros ingresos de Explotación	Obrascon Huarte Lain, Desarrollos, S.L.	7
B86830536	Alse Park, S L	Ingresos financieros	Obrascon Huarte Lain, Desarrollos, S.L.	5
B86092145	Centro Canalejas Madrid, S.L.U.	Ingresos financieros	Obrascon Huarte Lain, Desarrollos, S.L.	506
A82500257	Grupo Villar Mir, S.A.U.	Ingresos financieros	Obrascon Huarte Lain, S.A.	2.062
A28294718	Inmobiliaria Espacio, S.A.	Ingresos financieros	Avalora Tecnologías de la Información, S.A.	66
A28032829	Pacadar, S.A.U.	Ingresos financieros	Obrascon Huarte Lain, S.A.	693
A28032829	Pacadar, S.A.U.	Aprovisionamientos	Obrascon Huarte Lain, S.A.	70
A28032829	Padacar, S.A.U.	Aprovisionamientos	Construcciones Adolfo Sobrino, S.A.	1.331
B86830536	Alse Park, S.L.	Otros gastos de Explotación	Obrascon Huarte Lain, S.A.	5
B83393066	Enérgya VM Gestión de Energía, S.L.U.	Otros gastos de Explotación	Agrupación Guinovart Obras y Servicios Hispania, S.A.	4
B83393066	Enérgya VM Gestión de Energía, S.L.U.	Otros gastos de Explotación	Asfaltos y Construcciones Elsan, S.A.	8

CIF	Sociedad vinculada	CONCEPTO	Sociedad Grupo	Miles de euros
B83393066	Enérgya VM Gestión de Energía, S.L.U.	Otros gastos de Explotación	Construcciones Adolfo Sobrino, S.A.	3
B83393066	Enérgya VM Gestión de Energía, S.L.U.	Otros gastos de Explotación	Obrascon Huarte Lain, S.A.	183
B83393066	Enérgya VM Gestión de Energía, S.L.U.	Otros gastos de Explotación	OHL Servicios- Ingesan, S.A.U.	3
A80400351	Espacio Information Technology, S.A.U.	Otros gastos de Explotación	Agrupación Guinovart Obras y Servicios Hispania, S.A.	13
A80400351	Espacio Information Technology, S.A.U.	Otros gastos de Explotación	Ásfaltos y Construcciones Elsan, S.A.	10
A80400351	Espacio Information Technology, S.A.U.	Otros gastos de Explotación	Avalora Tecnologías de la Información, S.A.	1.775
A80400351	Espacio Information Technology, S.A.U.	Otros gastos de Explotación	Catalana de Seguretat i Comunicacions, S.L.	4
A80400351	Espacio Information Technology, S.A.U.	Otros gastos de Explotación	Chemtrol Proyectos y Sistemas, S.L.	7
A80400351	Espacio Information Technology, S.A.U.	Otros gastos de Explotación	Construcciones Adolfo Sobrino, S.A.	4
A80400351	Espacio Information Technology, S.A.U.	Otros gastos de Explotación	Constructora de Proyectos Viales de México, S.A. de C.V.	111
A80400351	Espacio Information Technology, S.A.U.	Otros gastos de Explotación	EYM Instalaciones, S.A.	5
A80400351	Espacio Information Technology, S.A.U.	Otros gastos de Explotación	Obrascon Huarte Lain, Desarrollos, S.L.	6
A80400351	Espacio Information Technology, S.A.U.	Otros gastos de Explotación	Obrascon Huarte Lain, S.A.	1.902
A80400351	Espacio Information Technology, S.A.U.	Otros gastos de Explotación	OHL Arabia LLC	49
A80400351	Espacio Information Technology, S.A.U.	Otros gastos de Explotación	OHL Austral, S.A.	14
A80400351	Espacio Information Technology, S.A.U.	Otros gastos de Explotación	OHL Colombia, S.A.S.	113
A80400351	Espacio Information Technology, S.A.U.	Otros gastos de Explotación	OHL Industrial Mining & Cement, S.A.	2
A80400351	Espacio Information Technology, S.A.U.	Otros gastos de Explotación	OHL Industrial, S.L.	24
A80400351	Espacio Information Technology, S.A.U.	Otros gastos de Explotación	S.A. Trabajos y Obras	7
B82607839	Promociones y Propiedades Inmobiliarias Espacio, S.L.U.	Otros gastos de Explotación	Obrascon Huarte Lain, Desarrollos, S.L.	500
B84996362	Torre Espacio Gestión, S.L.U.	Otros gastos de Explotación	Obrascon Huarte Lain, S.A.	32
B86727500	Torre Espacio Restauración, S.L.U.	Otros gastos de Explotación	Obrascon Huarte Lain, Desarrollos, S.L.	2
B86727500	Torre Espacio Restauración, S.L.U.	Otros gastos de Explotación	Obrascon Huarte Lain, S.A.	6

Otras transacciones				
A80400351	Espacio Information Technology, S.A.U.	Compra activo intangible	Obrascon Huarte Lain, S.A.	398
A80400351	Espacio Information Technology, S.A.U.	Compra activo intangible	OHL Industrial, S.L.	78
A28032829	Pacadar, S.A.U.	Anticipos entregados	Obrascon Huarte Lain, S.A.	(34.866)
A28032829	Pacadar, S.A.U.	Acuerdo de financiación: créditos	Obrascon Huarte Lain, S.A.	34.866
B86830536	Alse Park, S.L.	Acuerdo de financiación: amortización crédito concedido	Obrascon Huarte Lain, Desarrollos, S.L.	542
B86092145	Centro Canalejas Madrid, S.L.U.	Avales por obra	Obrascon Huarte Lain, S.A.	999
A87287223	Espacio Caleido, S.A.	Avales por obra	Obrascon Huarte Lain, S.A.	10.000
B86830536	Alse Park, S.L.	Avales financieros	Obrascon Huarte Lain, S.A.	7.250
B86092145	Centro Canalejas Madrid, S.L.U.	Avales financieros	Obrascon Huarte Lain, S.A.	1.000
B84996362	Torre Espacio Gestión, S.L.U.	Avales financieros	OHL Servicios- Ingesan, S.A.U.	10
B86830536	Alse Park, S.L.	Dividendos distribuidos	Obrascon Huarte Lain, Desarrollos, S.L.	1.663
A82500257	Grupo Villar Mir, S.A.U.	Dividendos distribuidos	Obrascon Huarte Lain, S.A.	42.683

## 23.- RETRIBUCIONES Y OTRAS PRESTACIONES AL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN DE LA SOCIEDAD Y A LA ALTA DIRECCIÓN

En la nota 4.8. de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017 se detallan los acuerdos existentes sobre retribuciones y otras prestaciones a los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad Dominante y a la Alta Dirección.

A continuación, se incluye un resumen de los datos más significativos de dichas remuneraciones y prestaciones correspondientes a los períodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2018 y 2017:

ADMINISTRADORES:	Miles de euros	
	30/06/2018	30/06/2017
<b>Concepto retributivo:</b>		
Retribución fija	1.499	484
Retribución variable	18.000	528
Dietas	309	133
Atenciones estatutarias	-	-
Operaciones sobre acciones y/u otros instrumentos financieros	-	216
Otros gastos	-	-
<b>Total</b>	<b>19.808</b>	<b>1.361</b>
<b>Otros beneficios:</b>		
Anticipos	-	300
Créditos concedidos	-	-
Fondos y Planes de pensiones: Aportaciones	-	132
Fondos y Planes de pensiones: Obligaciones contraídas	-	-
Primas de seguros de vida	7	5
Garantías constituidas a favor de los Consejeros	-	-
<b>DIRECTIVOS:</b>		
<b>Total remuneraciones recibidas por los directivos</b>	<b>4.063</b>	<b>6.855</b>

La Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 9 de enero de 2018 acordó aprobar una retribución extraordinaria al Consejero Delegado D. Juan Osuna Gómez de 18.000 miles de euros, por su trabajo y liderazgo en el proceso de venta de las acciones de OHL Concesiones, S.A.U. Dicha retribución ha sido hecha efectiva en el primer semestre de 2018.

La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 26 de junio de 2018 aprobó la Política de Remuneraciones de los Consejeros de Obrascón Huarte Lain, S.A., propuesta por el Consejo de Administración, en los términos exigidos por el artículo 529 novodecies de la Ley de Sociedades de Capital de aplicación para el ejercicio 2018 y los tres siguientes ejercicios. Los temas más relevantes de dicha Política son:

- **Retribución de los Consejeros externos en su función general como Consejeros**

Los consejeros externos tendrán derecho a percibir una retribución por el ejercicio de su función general como consejeros (sin tener en cuenta la que pueda corresponder por el desempeño de funciones ejecutivas). Esta retribución consistirá en una cantidad fija anual que se determinará por la Junta General, como cuantía máxima a ser distribuida por el Consejo de Administración entre todos sus Consejeros externos.


La Política de Remuneraciones establecerá los factores objetivos por los que, durante su vigencia trianual (salvo que tuviera una duración inferior), la Retribución Máxima Anual será distribuida entre los Consejeros atendiendo a las funciones y responsabilidades que les sean atribuidas.

El Consejo de Administración fijará anualmente, dentro del importe máximo que constituye la Retribución Máxima Anual, la cuantía que corresponda a cada uno de los factores definidos en la Política de Remuneraciones para distribuir entre sus miembros la Retribución Anual Máxima.

- **Retribución de los Consejeros por desempeño de funciones ejecutivas**

Los Consejeros con funciones ejecutivas tendrán derecho a percibir las remuneraciones que correspondan por el desempeño de dichas funciones.

Cuando a un miembro del Consejo de Administración se le atribuyan funciones ejecutivas en virtud de cualquier título, es necesario que se celebre un contrato entre éste y la Sociedad, que deberá ser aprobado previamente por el Consejo de Administración con el voto favorable de las dos terceras partes de sus miembros.



En dicho contrato se detallarán todos los conceptos por los que el Consejero pueda obtener una retribución por el desempeño de funciones ejecutivas. El Consejero no podrá percibir retribución alguna por el desempeño de funciones ejecutivas cuyas cantidades o conceptos no estén previstas en este contrato.

- **Otros sistemas retributivos**

Los Consejeros, sean externos o ejecutivos, tendrán derecho a ser retribuidos mediante la entrega de acciones o de opciones sobre acciones, o mediante retribución referenciada al valor de las acciones, siempre y cuando la aplicación de alguno de estos sistemas de retribución sea acordada previamente por la Junta General de Accionistas.

- **Política de Remuneraciones e importe máximo de remuneración anual de los Consejeros**

La Política de Remuneraciones de los Consejeros se aprobará por la Junta General, al menos cada tres años, y se ajustará en lo que corresponda al sistema de remuneración previsto en los estatutos sociales y tendrá el contenido exigido por la Ley de Sociedades de Capital.

La Sociedad contratará un seguro de responsabilidad civil para todos sus Consejeros en las condiciones usuales y proporcionadas a las circunstancias de la propia sociedad.

## 24.- INGRESOS Y GASTOS

### Información segmentada

El Grupo considera que la segmentación que mejor le representa es la realizada en función de las distintas divisiones a través de las cuales desarrolla su actividad.

Con la finalidad de presentar de una manera más clara las magnitudes de cada segmento, se ha procedido a presentar por separado las correspondientes a Corporativo, que hasta ahora se presentaban afectando a los segmentos productivos. En este sentido se ha procedido a modificar la información de junio 2017, para hacerla comparativa.

Las Divisiones se presentan de acuerdo con el siguiente detalle:

- Ingeniería y Construcción.
  - Construcción
  - Industrial
  - Servicios
  - Corporativo
- Desarrollos.

El importe neto de la cifra de negocios por área geográfica al 30 de junio de 2018 y 2017 es el siguiente:

	Miles de euros	
	30/06/2018	30/06/2017
<b>Mercado interior</b>	<b>370.678</b>	<b>374.827</b>
<b>Exportación:</b>	<b>1.074.387</b>	<b>1.212.355</b>
Unión Europea	118.878	112.402
Países O.C.D.E.	773.832	901.075
Resto de países	181.677	198.878
<b>Total</b>	<b>1.445.065</b>	<b>1.587.182</b>

	Miles de euros	
	30/06/2018	30/06/2017
EEUU y Canadá	452.955	583.820
México	114.098	144.947
Chile	66.808	81.536
Perú	71.585	46.908
Colombia	51.545	42.631
España	370.678	374.827
Europa Central y del Este	118.988	112.347
Otros países	198.408	200.166
<b>Total</b>	<b>1.445.065</b>	<b>1.587.182</b>

La conciliación de los ingresos ordinarios por segmentos con los ingresos ordinarios consolidados al 30 de junio de 2018 y 2017 es la siguiente:

Segmentos	Miles de euros					
	30/06/2018			30/06/2017		
	Ingresos ordinarios procedentes de clientes externos	Ingresos ordinarios entre segmentos	Total Ingresos ordinarios	Ingresos ordinarios procedentes de clientes externos	Ingresos ordinarios entre segmentos	Total Ingresos ordinarios
<b>Ingeniería y Construcción</b>	<b>1.438.589</b>	<b>26.828</b>	<b>1.465.417</b>	<b>1.543.958</b>	<b>38.515</b>	<b>1.582.473</b>
- Construcción	1.219.694	23.739	1.243.433	1.306.702	37.761	1.344.463
- Industrial	91.216	3.089	94.305	128.603	754	129.357
- Servicios	127.679	-	127.679	108.653	-	108.653
- Corporativo	-	-	-	-	-	-
<b>Desarrollos</b>	<b>6.476</b>	-	<b>6.476</b>	<b>43.224</b>	-	<b>43.224</b>
Ajustes y eliminaciones de ingresos ordinarios entre segmentos	-	(26.828)	(26.828)	-	(38.515)	(38.515)
<b>Total</b>	<b>1.445.065</b>	-	<b>1.445.065</b>	<b>1.587.182</b>	-	<b>1.587.182</b>

A continuación, se muestra el resultado antes de impuestos por segmentos al 30 de junio de 2018 y 2017:

Segmentos	Miles de euros	
	30/06/2018	30/06/2017
<b>Ingeniería y Construcción</b>	<b>(280.758)</b>	<b>(93.373)</b>
- Construcción	(102.376)	(30.736)
- Industrial	(38.182)	(22.456)
- Servicios	(2.647)	(1.899)
- Corporativo	(137.553)	(38.282)
<b>Desarrollos</b>	<b>(53.059)</b>	<b>1.137</b>
<b>Subtotal</b>	<b>(333.817)</b>	<b>(92.236)</b>
+/. Resultados no asignados	(55.733)	(34.159)
<b>Total</b>	<b>(389.550)</b>	<b>(126.395)</b>

El resultado antes de impuestos de Corporativo a junio de 2018 incluye un importe de (92.255) miles de euros correspondiente al cambio de valor de la cobertura de tipo de cambio realizada para cubrir la operación de desinversión de Concesiones.

### Otros ingresos de explotación

El importe de este epígrafe al 30 de junio de 2018 asciende a 64.616 miles de euros (74.097 miles de euros a 30 de junio de 2017).

### Gastos de personal

Los gastos de personal de los seis primeros meses del ejercicio 2018 ascienden a 413.317 miles de euros (445.584) miles de euros en el mismo periodo del ejercicio 2017).

Dentro de este epígrafe se incluyen 13.000 miles de euros, correspondientes al procedimiento de despido colectivo, que prevé la extinción de 140 puestos de trabajo y cuyo vencimiento es el 31 de diciembre de 2018.

## Aprovisionamientos

Dentro de este epígrafe destaca el resultado, por importe de (27.639) miles de euros, por las penalizaciones impuestas por la Cámara de Comercio Internacional de Nueva York, por la demanda interpuesta por OHL Industrial, S.L.U. frente a Energía Limpia de Guatemala, S.A. (véase nota 21.).

## Otros gastos de explotación

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

Concepto	Miles de euros	
	30/06/2018	30/06/2017
Servicios exteriores	180.651	182.368
Tributos	8.744	9.950
Otros gastos de gestión corriente	59.707	41.159
<b>Total</b>	<b>249.102</b>	<b>233.477</b>

## Ingresos financieros

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

Concepto	Miles de euros	
	30/06/2018	30/06/2017
Ingresos por intereses de otras empresas	12.257	10.758
Ingresos por participaciones en capital	-	-
<b>Total</b>	<b>12.257</b>	<b>10.758</b>

## Gastos financieros

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

Concepto	Miles de euros	
	30/06/2018	30/06/2017
De financiación de operaciones corrientes	47.984	37.704
De operaciones de arrendamiento financiero y compras aplazadas de inmovilizado	31	100
<b>Total</b>	<b>48.015</b>	<b>37.804</b>



## Principales desinversiones

A continuación, se muestra un detalle del impacto en las distintas líneas de la cuenta de pérdidas y ganancias de las desinversiones en sociedades realizadas en el periodo finalizado el 30 de junio de 2018.

Concepto	Miles de euros		
	Sociedades de Desarrollos	ZPSV, a.s.	Total
<b>Precio de venta</b>	<b>63.032</b>	<b>44.331</b>	<b>107.363</b>
<b>Impacto en cuenta de pérdidas y ganancias</b>			
Margen de explotación	(3.532)	-	(3.532)
Diferencias de cambio	-	3.961	3.961
Variación de valor razonable de instrumentos financieros	(7.187)	-	(7.187)
Deterioro y resultado por enajenación de instr. financ.	(30.610)	(3.066)	(33.676)
Neto de impuestos	-	-	-
Impuesto sobre sociedades	(1.626)	-	(1.626)
<b>Total impacto en cuenta de pérdidas y ganancias</b>	<b>(42.955)</b>	<b>895</b>	<b>(42.060)</b>

Adicionalmente destacar la venta de la División de Concesiones (véase nota 12).

### Diferencias de cambio (ingresos y gastos)

Las diferencias de cambio a 30 de junio de 2018 ascienden a (17.187) miles de euros, motivadas principalmente por operaciones realizadas en dólares canadienses y pesos mexicanos.

### Resultado por variaciones de valor de instrumentos financieros a valor razonable

Al 30 de junio de 2018 ascienden a (96.780) miles de euros y se producen, principalmente, por el cambio de valor de la cobertura de tipo de cambio realizada para cubrir la operación de desinversión de la División de Concesiones, que supone (92.255) miles de euros.

## Resultado de entidades valoradas por el método de la participación

Al 30 de junio de 2018 asciende a (71.040) miles de euros y su detalle es el siguiente:

Concepto	30/06/2018
<b>Negocios conjuntos</b>	
Altos de Ciudad de Mayakoba, S.A. de C.V.	(30)
Consorcio Conpax OHL Valko, S.A.	2.454
FHP Villas Lote 2	(698)
Fideicomiso Desarrollo OV CIB/2185	99
Health Montreal Collective CJV L.P.	(76.732)
La Ceiba DCM	(136)
Mayakoba Country	185
Nova Dársena Esportiva de Bara, S.A.	(62)
Novaterra Caribe S.A.P.I. de C.V.	1.451
OHL Construction Canada and FCC Canada Limited Partnership	12.313
OHL FCC North Tunnels Canadá, Inc.	(1.675)
Proyecto CCC Empalme I, S.A.P.I. de C.V.	(7.809)
Rhatigan OHL Limited	1.666
Otras	28
<b>Entidades asociadas</b>	
AIE Torrécámara	2
Alse Park, S.L.	(78)
Arenales Solar PS, S.L.	(1.400)
E.M.V. Alcalá de Henares, S.A.	(28)
Espacio OHL D	(128)
Health Montreal Collective Limited Partnership	(76)
Hospital de Burgos, S.A.	(559)
Navarra Gestión	(20)
Nuevo Hospital de Toledo, S.A.	332
Ovalovna	20
Canalejas, S.L.	(136)
57 Whitehall Holdings S.A.R.L.	(27)
Otras	4
<b>Total</b>	<b>(71.040)</b>

Destacar las pérdidas de (76.732) miles de euros registrada por Health Montreal Collective CJV L.P., debido a los sobrecostos incurridos en el proyecto como consecuencia de defectos de puesta en marcha del Hospital de la Universidad de Montreal (CHUM).

#### Deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros

A 30 de junio de 2018 este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias asciende a (35.834) miles de euros, y destacan:

- La venta en mayo de 2018 de 19 sociedades de la División de desarrollos por un precio de venta de 63.032 miles de euros, que ha supuesto un resultado de (30.610) miles de euros.
- La venta en junio de 2018 de ZPSV, a.s. por un importe de 44.331 miles de euros, que ha supuesto una pérdida de (3.066) miles de euros.

#### Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos

Corresponde a la venta de la División de concesiones (véase nota 12).

## 25.- PERSONAS EMPLEADAS

El número medio de personas empleadas al 30 de junio de 2018 y 2017, es el siguiente:

Plantilla media	30/06/2018	30/06/2017
Hombres	12.782	13.629
Mujeres	8.329	7.934
<b>Total</b>	<b>21.111</b>	<b>21.563</b>

El número medio de personas empleadas al 30 de junio de 2018 y 2017 distribuido por categorías, es el siguiente:

Categoría profesional	Número medio de empleados	
	30/06/2018	30/06/2017
Directivos	426	518
Mandos intermedios	1.629	1.859
Técnicos	2.942	2.848
Administrativos	1.231	1.450
Operarios	14.883	14.888
<b>Total</b>	<b>21.111</b>	<b>21.563</b>
Personal fijo	12.810	13.162
Personal eventual	8.301	8.401
<b>Total</b>	<b>21.111</b>	<b>21.563</b>

## 26.- HECHOS POSTERIORES

Con fecha 13 de agosto de 2018 OHL Desarrollos S.L.U, sociedad participada al 100% por Obrascón Huarte Lain, S.A., suscribió un contrato de compraventa con Grupo Villar Mir, S.A.U. por el cual le ha comprado la totalidad de las participaciones de las que éste es titular en el capital social de Proyecto Canalejas Group, S.L., representativas de un 32,5% de su capital social por un precio consistente en un importe fijo de 50 millones de euros, con la posibilidad de que se produzca un ajuste al precio al alza con un límite de hasta 10 millones de euros adicionales, basado en las posibles plusvalías que se generasen en una venta posterior de las citadas participaciones.

La operación incluye la compra de los derechos de crédito en relación con préstamos o créditos otorgados por Grupo Villar Mir, S.A.U. en relación con el Proyecto Canalejas, por un importe de 9,8 millones de euros.

# OBRASCÓN HUARTE LAIN, S.A Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO CORRESPONDIENTE AL PERIODO DE  
SEIS MESES TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2018

## 1. LA MARCHA DEL GRUPO

El hecho más destacado del primer semestre del ejercicio 2018 ha sido el cierre, con fecha 12 de abril de 2018, de la operación de **venta y transmisión del 100% del capital social de OHL Concesiones S.A.U.** (OHL Concesiones) al fondo IFM Global Infrastructure Fund (IFM). Esta operación ha contribuido a simplificar la estructura de negocio del Grupo, reducir de forma significativa su endeudamiento y mejorar sustancialmente su perfil de liquidez.

Al cierre de la operación el Grupo recibió un importe neto de c.1.991,0 millones de euros que ha permitido:

- i. Repagar durante el mes de abril prácticamente la totalidad de la deuda bancaria por importe de 701,7 millones de euros,
- ii. Repagar el día 21 de mayo de 2018 un importe de 228,3 millones de euros en bonos (un 25% del importe total vivo) atendiendo el ejercicio hecho por los bonistas de la Opción de Venta que tenían como consecuencia del cierre de la operación con IFM,
- iii. Distribuir el día 6 de junio de 2018 un dividendo a cuenta del ejercicio 2018 por importe de 100 millones de euros (0,348981 euros por acción), y
- iv. Incrementar con todo el saldo remanente el saldo de tesorería disponible del Grupo, que ha permitido mostrar por primera vez en la historia de la compañía un dato de endeudamiento neto con recurso negativo, es decir, de caja neta positiva.

Con esta operación, el Grupo ha reducido y simplificado de forma significativa su estructura de deuda bruta, dejando una excelente situación de liquidez de 1.326,9 millones de euros a 30 de junio de 2018, con la que afrontar una nueva etapa centrada en la recuperación de la rentabilidad y en la generación de caja orgánica recurrente en sus actividades principales, a partir de una cartera saneada y diversificada, y de la puesta en marcha de un estricto plan de reducción de gastos de estructura.

Las principales magnitudes de la Cuenta de Resultados se muestran en la siguiente tabla:

	1S18	1S17*	Var. (%)
<b>Ventas</b>	<b>1.445,1</b>	<b>1.587,2</b>	<b>-9,0%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>-113,2</b>	<b>-14,8</b>	<b>n.s.</b>
% s/ Ventas	-7,8%	-0,9%	
<b>Ajustes por:</b>			
Xacbal	-27,7	-	
PDC y otros	-28,0	-34,2	
<b>EBITDA ajustado</b>	<b>-57,5</b>	<b>19,4</b>	<b>n.a.</b>
% s/ Ventas	-4,0%	1,2%	
<b>Resultado Neto Atribuible</b>	<b>-843,6</b>	<b>-32,1</b>	<b>n.s.</b>
% s/ Ventas	-58,4%	-2,2%	
<b>Ajustes por:</b>			
Impacto venta OHL Concesiones	-550,5	106,0	
Diferencias de conversión	-549,9	-	
Resultado venta OHL Concesiones	47,6	-	
BDDI Atrib. de Concesiones	44,1	106,0	
Coberturas tipo de cambio	-92,3	-	
Xacbal, PDC y otros	-56,8	-34,2	
Resultado CHUM	-76,7	-	
Resultado en venta participaciones	-42,1	31,6	
<b>Resultado Neto Atribuible ajustado</b>	<b>-117,5</b>	<b>-135,5</b>	<b>13,3%</b>
% s/ Ventas	-8,1%	-8,5%	

Mn Euros

\* Re expresado

**A nivel operativo**, la cuenta de resultados del primer semestre 2018 presenta una cifra de **Ventas** de 1.445,1 millones de euros, lo que supone un descenso del 9,0% respecto al mismo periodo del año anterior, afectado principalmente por una menor actividad en Construcción e Industrial y la menor aportación de las sociedades de Mayakobá tras su venta en abril de 2017.

El **Resultado Neto Atribuible** se sitúa en -843,6 millones de euros, y está afectado de importantes operaciones y efectos no recurrentes que se deben ajustar para poder hacer comparables en términos homogéneos ambos periodos y reflejar de forma más fiel la evolución de la actividad operativa del Grupo. Los efectos e importes considerados para llegar al **Resultado Neto Atribuible ajustado** han sido los siguientes:

1. La **venta de OHL Concesiones** ha tenido un impacto total neto en el **Resultado Atribuido a la Sociedad Dominante del semestre de -550,5 millones de euros**, cuyo desglose por partidas es el siguiente:

- I. En el **Resultado procedente de Operaciones Interrumpidas** neto de impuestos se incluyen los siguientes elementos:
  - Conforme a la NIC 21, en el momento de la venta de un activo (en este caso, OHL Concesiones) hay que hacer **pasar por la Cuenta de Resultados** el saldo acumulado hasta esa fecha del epígrafe de “**Reservas de Conversión**” de los Fondos Propios generado por los activos vendidos, que es donde está recogido el efecto acumulado desde el origen de las variaciones de tipo de cambio en el valor consolidado de esos activos (en este caso: -549,9 millones de euros), y ello con cargo/abono –según corresponda- a Fondos Propios, de forma que **el impacto neto en Fondos Propios** de este movimiento **sea cero**. Conforme a lo anterior, se ha registrado por este concepto un cargo a la Cuenta de Resultados del 1S2018 de -549,9 millones de euros y un abono a Fondos Propios de +549,9 millones de euros, cuyo **efecto patrimonial neto es cero**.
  - La **plusvalía neta generada** por la venta, que ha sido de 47,6 millones de euros.

- El **resultado neto aportado por OHL Concesiones hasta el momento de la venta** que ha ascendido a 115,7 millones de euros, y que tras el **Resultado atribuido a los Intereses Minoritarios**, que asciende a -71,6 millones de euros, alcanza los 44,1 millones de euros.

- II. En relación con la **cobertura de divisa** que fue contratada para cubrir el riesgo de tipo de cambio asociado a la **Venta de OHL Concesiones a IFM**, en el **Resultado Financiero** se ha registrado en el 1S2018 un cargo de -92,3 millones de euros, que corresponde a la diferencia entre: (i) el valor de mercado (*mark-to-market*) que tenía dicha cobertura al 31-12-2017 (que era de +39,7 millones de euros a favor de OHL), y (ii) el pago final de caja que se ha producido por parte de OHL al liquidar esta cobertura (que ha sido de -52,6 millones de euros) y que representa el coste real que ha tenido esta cobertura finalmente.
2. El resultado negativo de la demanda interpuesta en el proyecto Central Hidroeléctrica de Xacbal Delta (-28,8 millones de euros), y los costes del PDC y otros por -28,0 millones de euros.
  3. Tras completar con éxito a finales de 2017 la entrega provisional y puesta a disposición de la Fase I del Hospital del CHUM, en el periodo posterior de arranque y puesta en operación del hospital por parte del cliente han surgido diversas incidencias -cuya subsanación corre a cargo de la JV constructora-, que han obligado a reconocer íntegramente con cargo a la cuenta de resultados del 1S18 pérdidas adicionales por importe total de -76,7 millones de euros, que corresponden a los sobrecostes tanto incurridos como pendientes de incurrir para poder subsanar los problemas identificados y completar con éxito la recepción final de la obra y la finalización del periodo de garantía. Tras haber cedido en su totalidad en 2017 a un contratista local el contrato de ejecución correspondiente a Fase II del proyecto, OHL no tiene ya obra pendiente de ejecutar alguna en este proyecto.
  4. Pérdidas netas de -42,1 millones de euros relacionadas con la venta de participaciones en los hoteles y otras filiales menores de Mayakobá, y la venta de ZPSV.

El Resultado Neto Atribuible Ajustado sería por tanto de -117,5 millones de euros a 30 de junio de 2018, que en términos comparables es similar a los -135,5 millones de euros del mismo periodo del ejercicio anterior, Con la finalidad de presentar de manera más clara la evolución del EBITDA de los Negocios, que antes estaba afectado por el reparto que se hacía a los mismos del EBITDA de la Corporación (principalmente costes de estructura), se ha decidido presentar el EBITDA de cada División/Negocio individualmente y mostrar separadamente el EBITDA del Corporativo. A tal fin se han modificado los datos de junio 2017 para hacerlos comparables con los de este periodo.

El **EBITDA** en el 1S18 se sitúa en -113,2 millones de euros, debido principalmente a los siguientes efectos:

- I. Construcción registra un EBITDA prácticamente nulo debido principalmente a retrasos en proyectos y los menores márgenes registrados en algunos en ejecución, y por su parte Industrial registra un EBITDA negativo por la adversa marcha de los EPCs y otros.
- II. Los costes de Corporativo están en niveles muy superiores a los que se han fijado como objetivo porque todavía no recogen las medidas de ahorro puestas en marcha al final del primer semestre del año y que se irán haciendo más visibles a lo largo del segundo semestre y durante 2019.
- III. El impacto de -27,7 millones de euros de la demanda interpuesta en el proyecto Central Hidroeléctrica de Xacbal Delta, que por su carácter no recurrente se excluye del EBITDA de la División Industrial para poder hacer una mejor comparación en términos homogéneos.
- IV. Los costes registrados por el Procedimiento de Despido Colectivo de OHL, S.A. (PDC) y otros por -28,0 millones de euros.

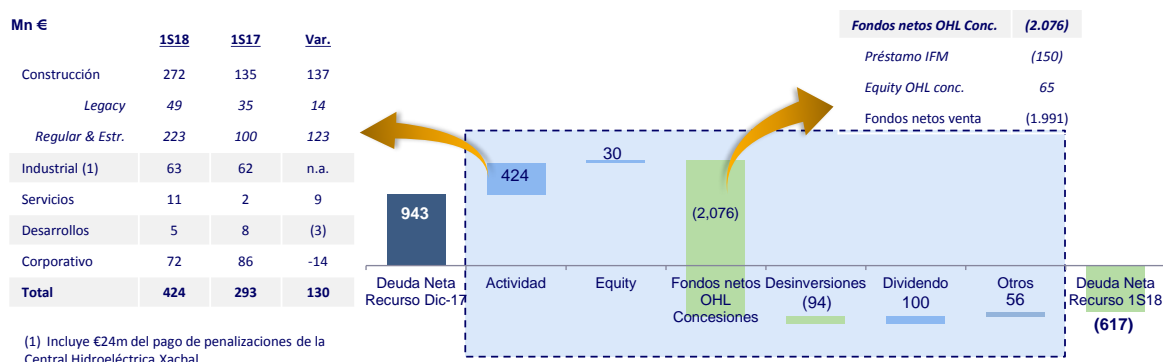
Una vez ajustados estos dos últimos efectos, el EBITDA ajustado del periodo sería de -57,5 millones de euros, que se compara con los 19,4 millones de euros del mismo periodo del ejercicio anterior.

En cuanto a la **cartera de construcción a corto plazo**, destacar que ha alcanzado en el primer semestre del ejercicio un importe de 5.582,1 millones, lo que representa 26,6 meses de venta, siendo una cartera saneada, diversificada geográficamente y por tamaño de proyecto.

La **nueva contratación** en el primer semestre del ejercicio ha ascendido a 1.237,2 millones de euros, lideradas por Europa y EE.UU., destacando la adjudicación de la modernización de la línea ferroviaria Sudomerice-Votice en República Checa por 172,2 millones de euros, las mejoras en la estación ESI-33 de Nueva York por 100,0 millones de euros, la rehabilitación de la orilla del río en Nueva York por 83,8 millones de euros y la Torre Caleido en Madrid por 78,9 millones de euros.

En el **ámbito financiero**, cabe destacar:

- La **reducción significativa de la Deuda Neta con Recurso**, impulsada por el cobro de la operación de venta de OHL Concesiones y el uso realizado de esos fondos, que ha permitido mostrar por primera vez en la historia de la compañía un dato de endeudamiento neto con recurso negativo, es decir, de Caja neta positiva:



La Deuda Neta con Recurso a 30 de junio asciende a -617,2 millones de euros, lo que supone una disminución significativa de 1.560,7 millones en el primer semestre del año debido principalmente a:

- Los **fondos netos aportados por la venta de OHL Concesiones** por un total de 2.076,0 millones de euros que incluyen:
  - el préstamo adicional recibido por parte de IFM durante el mes de febrero de 150,0 millones de euros que ha sido descontado posteriormente del precio cobrado al cierre de la operación de venta de OHL Concesiones,
  - las aportaciones de *equity* a proyectos de OHL Concesiones previas al cierre de la operación por importe de -65,0 millones de euros realizados durante el primer trimestre,
  - los fondos netos de 1.991,0 millones de euros recibidos en la fecha de cierre de la operación de venta de OHL Concesiones, netos de los gastos asociados a la operación, que han sido parcialmente destinados a: (i) el repago de 701,7 millones de euros de deuda bancaria, y (ii) al repago de bonos por importe de 228,3 millones de euros.
- Los fondos netos recibidos por las **desinversiones** en: (i) las participaciones minoritarias de los hoteles de Mayakobá por 58,9 millones de euros y (ii) la venta de la fábrica de traviesas checa ZPSV por importe de 35,2 millones de euros.



En cuanto al consumo de caja destacar:

- i. La **actividad ordinaria** ha consumido durante el primer semestre del año un total de 423,5 millones de euros afectada por la estacionalidad típica del negocio, e incluye: (i) 49,0 millones de euros de consumo de caja de los proyectos *legacy* (que está en línea con lo estimado para el conjunto de 2018), y (ii) 23,8 millones de euros de caja consumida en el proyecto Central Hidroeléctrica Xacbal.
  - ii. La **inversión** de 30,3 millones de euros corresponde principalmente a *equity* aportado al proyecto Old War Office de OHL Desarrollos.
  - iii. El pago de un **dividendo a cuenta** para remunerar a los accionistas por un importe de 99,5 millones de euros.
  - iv. La liquidación de la **cobertura de tipo de cambio** contratada para la operación de venta de OHL Concesiones a IFM, que ha supuesto el pago de 52,6 millones de euros.
- **La excelente posición de Liquidez** que asciende a 1.326,9 millones de euros, que coloca a la compañía en una situación excepcional para poder ejecutar con garantías su nuevo Plan de Negocio, tras haber repagado su deuda bancaria y haber distribuido un dividendo a cuenta a sus accionistas.

Conforme a los términos de la Novación suscrita el 11 de abril para llevar a cabo la venta de OHL Concesiones a IFM, este importe incluye 372,0 millones de euros que están depositados como garantía de la Financiación Sindicada Multiproducto, si bien en el mes de septiembre se ha alcanzado un nuevo acuerdo para reducir el importe de esta garantía a 140,0 millones de euros.

- **La Deuda Bruta con Recurso** se ha visto reducida en un 53% respecto al mismo periodo del año pasado como consecuencia de la operación de venta de OHL Concesiones.

La sociedad informó a fecha 12 de abril de 2018 a los tenedores de las tres series de bonos (con vencimiento 2020, 2022 y 2023) emitidos por la Sociedad que están cotizados en el mercado regulado de la Bolsa de Londres (London Stock Exchange), y cuyo importe vivo total ascendía a 894,5 millones de euros, que tenían una Opción de Venta (*Put Option*), ejercitable durante un periodo de 30 días (hasta el 12 de mayo de 2018), bajo la cual OHL debería repagar sus bonos pagando el 101% de su valor nominal más el cupón corrido.

A 12 de mayo de 2018, la Sociedad recibió confirmación por parte de los tenedores de **bonos que decidieron ejecutar su Opción de Venta** por un importe total de 228,3 millones de euros, distribuidos como sigue:

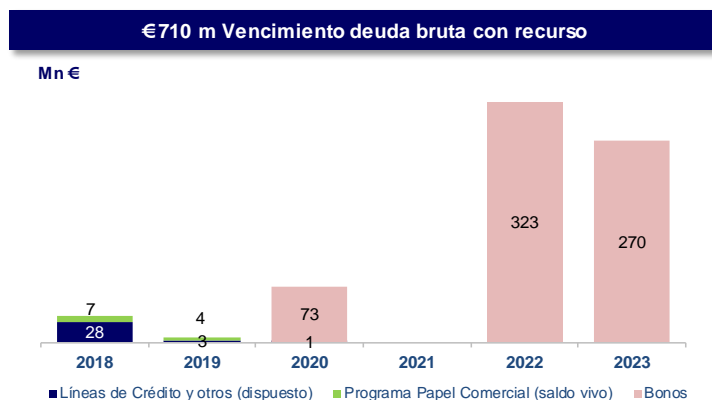
Vencimiento	Saldo Vivo	Put Aceptada	Saldo Final
2020	187,1	113,8	73,3
2022	394,5	71,5	323,0
2023	312,9	43,0	269,9
<b>Total Bonos</b>	<b>894,5</b>	<b>228,3</b>	<b>666,2</b>

Mn Euros

La Sociedad procedió al repago de los mismos el día 21 de mayo de 2018, tras lo cual OHL mantiene a 30 de junio de 2018 un importe vivo total de 666,2 millones de euros en bonos.

En relación a la **deuda bancaria con recurso** la sociedad procedió durante el mes de abril al repago de deuda bancaria por importe de 701,7 millones de euros, tras lo cual el importe total de deuda bancaria con recurso ha quedado reducido a 43,6 millones de euros al 30 de junio de 2018.

En consecuencia, el importe de deuda bruta con recurso al 30 de junio de 2018 se sitúa en 709,7 millones de euros, con el **perfil de vencimiento** que se detalla a continuación:



En cuanto al **Proceso de Rotación de Activos**, a lo largo del primer semestre 2018 se han completado las siguientes desinversiones:

- I. El día 26 de abril se ha producido el cierre de la venta de las participaciones minoritarias en las sociedades hoteleras y parte de los terrenos del complejo **Mayakobá** por un precio de 63,0 millones de euros, habiéndose cobrado 58,9 millones de euros y estando el resto aplazado. El resultado total de la operación ha sido de -43,0 millones de euros.
- II. Con fecha 27 de junio se procedió a la venta de la fábrica de traviesas **ZPSV** en la República Checa por un precio total de 1.134,0 millones de coronas checas (44,3 millones de euros). La caja neta aportada por esta desinversión ha ascendido a 35,2 millones de euros y el resultado total de la operación, ha sido de 0,9 millones de euros.

En relación con el **Procedimiento de Despido Colectivo (PDC)** con fecha 8 de junio, tras el periodo de consultas establecido por Ley, se alcanzó un acuerdo con los representantes de los trabajadores en el que se fijó una extinción de 140 contratos de trabajo y 36 recolocaciones, con un coste total estimado de 13,0 millones de euros que ha sido registrado íntegramente en el primer semestre. Se estima que una vez completado, este PDC permitirá alcanzar un ahorro total de costes de 12,2 millones de euros al año.

## 2. DATOS MÁS SIGNIFICATIVOS.

Principales Magnitudes	1S18	1S17*	Var. (%)
<b>Ventas</b>	<b>1.445,1</b>	<b>1.587,2</b>	<b>-9,0%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>-113,2</b>	<b>-14,8</b>	<b>n.s.</b>
% s/ Ventas	-7,8%	-0,9%	
<b>EBITDA ajustado</b>	<b>-57,5</b>	<b>19,4</b>	<b>n.s.</b>
% s/ Ventas	-4,0%	1,2%	
<b>EBIT</b>	<b>-132,9</b>	<b>-53,7</b>	<b>n.s.</b>
% s/ Ventas	-9,2%	-3,4%	
<b>Resultado Neto Atribuible</b>	<b>-843,6</b>	<b>-32,1</b>	<b>n.s.</b>
% s/ Ventas	-58,4%	-2,0%	
<b>Resultado Neto Atribuible ajustado</b>	<b>-117,5</b>	<b>-135,5</b>	<b>13,3%</b>
% s/ Ventas	-8,1%	-8,5%	

Mn Euros

Detalle Ventas y EBITDA	1S18	1S17*	Var. (%)
<b>Ventas</b>	<b>1.445,1</b>	<b>1.587,2</b>	<b>-9,0%</b>
Construcción	1.219,7	1.306,7	-6,7%
Industrial	91,2	128,6	-29,1%
Servicios	127,7	108,7	17,5%
<b>Ingeniería y Construcción</b>	<b>1.438,6</b>	<b>1.544,0</b>	<b>-6,8%</b>
% s/ Total	99,6%	97,3%	
<b>Desarrollos</b>	<b>6,5</b>	<b>43,2</b>	<b>-85,0%</b>
% s/ Total	0,4%	2,7%	

<b>EBITDA</b>	<b>-113,2</b>	<b>-14,8</b>	<b>n.s.</b>
Construcción	-0,3	42,3	n.a.
Industrial	-27,6	-17,9	54,2%
Servicios	-0,7	0,3	n.a.
Corporativo	-18,7	-11,8	n.s.
<b>Ingeniería y Construcción</b>	<b>-47,3</b>	<b>12,9</b>	<b>n.a.</b>
% s/ Total	41,8%	-87,2%	
<b>Desarrollos</b>	<b>-10,2</b>	<b>6,5</b>	<b>n.a.</b>
% s/ Total	9,0%	-43,9%	
<b>Coste del PDC y otros</b>	<b>-55,7</b>	<b>-34,2</b>	<b>62,9%</b>
<b>EBITDA ajustado</b>	<b>-57,5</b>	<b>19,4</b>	<b>n.s.</b>

Mn Euros

Deuda Neta	1S18	2017	Var. (%)
Deuda neta con recurso	-617,2	943,5	n.a.
Deuda neta sin recurso	58,9	56,4	4,4%
<b>Deuda neta total</b>	<b>-558,3</b>	<b>999,9</b>	<b>-155,8%</b>

Mn Euros

Cartera	1S18	2017	Var. (%)
Corto plazo	6.200,4	6.236,2	-0,6%
Largo plazo	221,7	224,5	-1,2%

Mn Euros

Recursos Humanos	1S18	2017	Var. (%)
Fijo	11.883	12.658	-6,1%
Eventual	8.562	8.313	3,0%
<b>Total</b>	<b>20.445</b>	<b>20.971</b>	<b>-2,5%</b>

Mn Euros

\* Re expresado

### 3.-EVOLUCIÓN POR DIVISIONES

#### OHL CONCESIONES

Al 30 de junio de 2018, la actividad de Concesiones se presenta como interrumpida en las cuentas del Grupo, habiéndose re expresado los datos del primer semestre del ejercicio 2017 a efectos comparativos. Esta operación ha supuesto también un cambio de escala en las principales magnitudes del Grupo.

La transacción acordada excluye la venta de las dos concesiones de OHL en liquidación (Móstoles - Navalcarnero y Eje Aeropuerto) por lo que OHL tendrá derecho al cobro futuro de todas las compensaciones que se reciban por dichos procesos de liquidación.

#### OHL INGENIERÍA Y CONSTRUCCIÓN

Principales Magnitudes	1S18	1S17*	Var. (%)
<b>Ventas</b>	<b>1.438,6</b>	<b>1.544,0</b>	<b>-6,8%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>-47,3</b>	<b>12,9</b>	<b>n.a.</b>
% s/ Ventas	-3,3%	0,8%	
<b>EBIT</b>	<b>-66,9</b>	<b>-23,5</b>	<b>n.s.</b>
% s/ Ventas	-4,7%	-1,5%	

Mn Euros

\* Re expresado

La División de Ingeniería y Construcción supone el 99,6% de las Ventas del Grupo, y registra unas Ventas de 1.438,6 millones de euros, disminuyendo en un 6,8% respecto al primer semestre de 2017.

El EBITDA del 1S18 es de -47,3 millones de euros, frente a los 12,9 millones de euros del mismo periodo del año anterior.

El **EBITDA de Corporativo** asciende a -18,7 millones de euros, frente a los -11,8 millones de euros del mismo periodo del año anterior, debido a que éste último dato incluye ingresos por facturaciones por prestaciones de servicios y otros que ya no se producen en 2018. Así, en términos comparables cabe señalar que los costes de estructura corporativos son similares en ambos periodos, siendo previsible que a partir del segundo semestre de 2018 empiecen reflejar las medidas de reducción de costes adoptadas.

Por segmentos de actividad, la evolución es la siguiente:

#### **CONSTRUCCIÓN**

Principales Magnitudes	1S18	1S17*	Var. (%)
<b>Ventas</b>	<b>1.219,7</b>	<b>1.306,7</b>	<b>-6,7%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>-0,3</b>	<b>42,3</b>	<b>n.a.</b>
% s/ Ventas	0,0%	3,2%	
<b>EBIT</b>	<b>-17,4</b>	<b>11,3</b>	<b>n.a.</b>
% s/ Ventas	-1,4%	0,9%	

Mn Euros

\* Re expresado

Construcción, con unas Ventas que ascienden a 1.219,7 millones de euros, supone el 84,7% de las Ventas de Ingeniería y Construcción, y el 84,4% del total de Ventas del Grupo.

Experimenta un descenso en su volumen de actividad del -6,7% respecto al año anterior. Este descenso se debe principalmente al retraso en el inicio de trabajos en las concesiones en Latinoamérica, y a la incipiente fase de ejecución en los grandes proyectos en Norteamérica.

Los proyectos *legacy* han registrado unas Ventas de 145,5 millones de euros (un 11,9% del total de Construcción) con un EBITDA prácticamente nulo. La caja consumida por los proyectos *legacy* ha ascendido a 49,0 millones de euros en el 1S18.

El EBITDA de Construcción es prácticamente nulo en este primer semestre (frente al 3,2% del mismo periodo del 2017), afectado principalmente por la confluencia en el menor volumen de ventas de varios factores como: (i) la todavía reducida contribución de los grandes proyectos en fase inicial en EE.UU., (ii) la limitada actividad de los proyectos de concesiones en Latinoamérica, (iii) el efecto de las cargas de estructura existentes que son excesivas y están en pleno proceso de reducción, y (iv) la revisión a márgenes más conservadores en algunos proyectos.

Conforme a lo indicado, el Margen Bruto a nivel de proyecto (i.e.: antes de cargas de estructura del negocio) se sitúa en el 1S18 en el 4,5% sobre Ventas (frente al 6,6% registrado en el 1S17), si bien se espera que estos márgenes irán gradualmente acercándose al nivel medio de la cartera actual (en torno al 7-8%) a medida que los proyectos de mayor tamaño y margen, así como las concesiones de Latam, vayan alcanzando un mayor ritmo de ejecución.

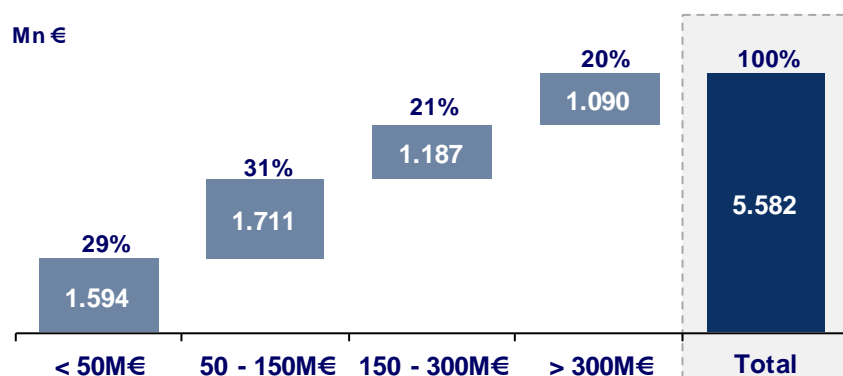
Por otra parte, el impulso que se está dando a las medidas de reducción de costes de estructura de Construcción (al igual que se está haciendo en el resto de Divisiones y en el Corporativo), se hará más visible a partir del segundo semestre de 2018 y sobre todo en 2019.

La cartera a corto plazo de construcción al 30 de junio de 2018 asciende a 5.582,1 millones de euros, equivalente a 26,6 meses de ventas, similar a la del 31 de diciembre de 2017, lo que garantiza el crecimiento futuro de esta actividad y muestra la capacidad de reposición de la misma. La cartera presenta un equilibrado perfil tanto geográfico como por tamaño de obra, con el 94,0% procedente de las regiones principales de actividad (destacando el 38,5% de EE.UU. y el 28,6% de Latinoamérica), y con el 19,5% de obras de tamaño superior a los 300 millones de euros.

La distribución geográfica de la cartera a corto plazo de Construcción es la siguiente:

	30/06/2018
<b>Home Markets</b>	<b>94,0%</b>
EE. UU.	38,5%
América Latina	28,6%
España	19,7%
Rep. Checa & Europa del Este	7,1%
<b>Resto</b>	<b>6,0%</b>

Según el tamaño de la obra, la cartera se distribuye de la siguiente forma:



Del total de la cartera de Construcción, un 21,8% corresponde a obras a realizar para proyectos de concesiones. La cartera actual de los 10 principales contratos a 30 de junio de 2018 es la siguiente:

	País	2018
Project I-405	EE.UU.	548,2
Autopista Vespucio Oriente	Chile	330,0
New York Canarsie tunnel rehabilitation	EE.UU.	239,7
Autopista Atizapán-atlacomulco	México	238,6
Hospital de Curicó	Chile	186,2
Puerto de Valparaiso	Chile	176,3
Modernización línea ferroviaria Sudomerice-Votice	Rep. Checa	170,7
Autopista Río Magdalena	Colombia	128,9
LAV Oslo-Ski (Follo Line Project)	Noruega	124,0
Motorway D1 Hubová-Ivachnová	Eslovaquia	122,1
<b>10 principales proyectos en cartera</b>		<b>2.264,8</b>

Mn Euros

Cabe destacar la diversificación de la cartera por tipología de proyectos donde el 48,6% corresponde a carreteras, un 21,0% a ferrocarriles, un 17,1% a edificación y un 13,3% al resto de actividades. La contratación en el primer semestre de 2018 ha sido de 1.237,2 millones de euros localizándose el 46,1% de los proyectos en EE.UU. La ratio *book to bill* se sitúa en 1,0 veces.

Entre las nuevas adjudicaciones obtenidas en el año 2018 destacan:

	País	2018
Modernización línea ferroviaria Sudomerice-Votice	Rep. Checa	172,2
New York. A-36622 ESI-33 Station Improvement	EE.UU.	100,0
Rehabilitation of riverside	EE.UU.	83,8
Torre Caleido	España	78,9
Plataforma LAV Angiorza	España	77,6
Florida Salmon Farm	EE.UU.	61,9
California Newhope - Placencia	EE.UU.	48,1
LAV Zaragoza - Pamplona	España	46,1
Illinois IDOT item 117 - i55 al weber	EE.UU.	39,0
<b>Total principales adjudicaciones</b>		<b>707,6</b>
Otras adjudicaciones		529,6
<b>Total adjudicaciones</b>		<b>1.237,2</b>

Mn Euros

## INDUSTRIAL

Principales Magnitudes	1S18	1S17	Var. (%)
<b>Ventas</b>	<b>91,2</b>	<b>128,6</b>	<b>-29,1%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>-27,6</b>	<b>-17,9</b>	<b>-54,2%</b>
% s/ Ventas	-30,3%	-13,9%	
<b>EBIT</b>	<b>-28,5</b>	<b>-19,3</b>	<b>-47,7%</b>
% s/ Ventas	-31,3%	-15,0%	

Mn Euros

La actividad Industrial ha registrado en el 1S18 unas ventas de 91,2 millones de euros, que suponen una reducción del -29,1% sobre el mismo periodo del año anterior, como resultado principalmente de: (i) la reducción de escala que conlleva la decisión estratégica de abandonar el segmento de EPCs de Oil&Gas, y (ii) el menor ritmo de ejecución de algunos proyectos y la finalización de otros.

El EBITDA se sitúa en -27,6 millones de euros, afectado principalmente por los márgenes negativos que se están produciendo en las etapas finales de algunos proyectos ya existentes (como consecuencia en la mayor parte de los casos de los sobrecostos asociados a retrasos en los plazos de entrega), y por los elevados gastos de estructura de esta actividad que están aún en proceso de reducción.

Estos márgenes no incluyen el impacto negativo en el 1S18 del arbitraje desfavorable del proyecto Xacbal, que ha ascendido a -27,7 millones de euros.

La cartera de pedidos de Industrial al 30 de junio de 2018 se sitúa en 250,8 millones de euros, e incluye: (i) 97,8 millones de euros (un 39%) de la planta de Cementos Molins en Colombia (que está previsto finalizar en 2019), (ii) 124,0 millones de euros (un 49%) de proyectos de Operación y Mantenimiento (O&M), Contraincendios, fotovoltaica y Equipos (de márgenes estables y bajo riesgo), y (iii) 29 millones de euros (tan sólo un 12% del total) de los EPCs pendientes aún de finalizar.

## SERVICIOS

Principales Magnitudes	1S18	1S17	Var. (%)
<b>Ventas</b>	<b>127,7</b>	<b>108,7</b>	<b>17,5%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>-0,7</b>	<b>0,3</b>	<b>n.a.</b>
% s/ Ventas	-0,5%	0,3%	
<b>EBIT</b>	<b>-2,5</b>	<b>-1,4</b>	<b>-78,6%</b>
% s/ Ventas	-2,0%	-1,3%	

Mn Euros

Las Ventas de esta División ascienden a 127,7 millones de euros, y presentan un crecimiento del +17,5% gracias principalmente a la positiva evolución del segmento de *Facilities* (limpieza, mantenimiento y eficiencia energética) a nivel nacional, así como a la mayor actividad en servicios urbanos y servicios de ayuda a domicilio.

La actividad de Servicios (que es la de menor tamaño entre las tres que componen el segmento de Ingeniería y Construcción) obtiene un margen EBITDA del -0,5% sobre Ventas, lo que refleja el entorno de fuerte competencia de un sector muy maduro. A este ligero margen negativo han contribuido también algunos retrasos en la fase inicial de proyectos contratados.

La cartera de pedidos al 30 de junio de 2018 alcanza los 367,6 millones de euros, habiendo contratado en el ejercicio 139,4 millones de euros, destacando a nivel nacional adjudicaciones

como la Limpieza de la línea 10 del Metro Madrid, Zonas Verdes de Torrejón de Ardoz y el Alumbrado de León.

## **OHL DESARROLLOS**

<b>Principales Magnitudes</b>	<b>1S18</b>	<b>1S17</b>	<b>Var. (%)</b>
<b>Ventas</b>	<b>6,5</b>	<b>43,2</b>	<b>-85,0%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>-10,2</b>	<b>6,5</b>	<b>n.a.</b>
% s/ Ventas	-156,9%	15,0%	
<b>EBIT</b>	<b>-10,3</b>	<b>4,0</b>	<b>n.a.</b>
% s/ Ventas	-158,5%	9,3%	

Mn Euros

Las magnitudes de OHL Desarrollos experimentan un importante cambio de escala tras las operaciones de venta de activos de Mayakobá en abril de 2017 (pérdida de control), y no son por tanto comparables porque la mayor parte de sus filiales tras dicha venta pasan a registrarse por puesta en equivalencia. De ahí que OHL Desarrollos presente en 1S18 unas Ventas de 6,5 millones de euros y registre un descenso del -85,0% respecto al mismo período del ejercicio anterior.

El EBITDA asciende a -10,2 millones de euros, debido a la combinación de los elevados costes de estructura central de esta división con la menor (o nula) contribución de EBITDA de los diferentes proyectos de esta división al haber pasado a ser consolidados por puesta en equivalencia.

Los principales proyectos de esta división son:

- **Mayakobá**

El día 26 de abril se ha producido el cierre de la venta de las participaciones restantes que el Grupo ostentaba en las sociedades hoteleras (49,0% en Golf El Camaleón, 43,3% en el hotel Banyan Tree, 9,0% en el hotel Andaz, 9,8% en el hotel Fairmont y 20,0% en el hotel Rosewood), además de parte de los terrenos del complejo y de otras filiales menores por un importe total de 50,5 millones de euros y adicionalmente la cesión de derechos de cobro por 12,5 millones de euros, lo que ha generado un resultado total de -43,0 millones de euros. La caja neta generada ha ascendido a 58,9 millones de euros.

- **Ciudad Mayakobá**

Destacar la buena evolución de los proyectos que se están realizando en Ciudad Mayakobá que han continuado avanzando con un excelente ritmo de ventas y desarrollo, alcanzando entre el 90%-95% de ventas del inventario en comercialización, y el reconocimiento y premios obtenidos a nivel internacional (el Proyecto ha sido presentado como modelo de desarrollo en el congreso Habitat III organizado por la ONU). Este proyecto tiene un valor neto contable a 30 de junio de 2018 de 149,8 millones de euros.


Siguen en marcha las negociaciones para la venta de estos activos, que se espera concluir a finales de 2018.

- **Canalejas**

El Grupo OHL mantiene a 30 de junio de 2018 una participación minoritaria del 17,5% en el proyecto, con un valor neto contable de 69,4 millones de euros. Actualmente el proyecto continúa en fase de construcción y ha continuado en 2018 la comercialización de algunas partes del complejo, estando prevista su finalización en 2019.

El 13 de agosto de 2018, OHL Desarrollos anunciaba la adquisición de la totalidad de la participación del 32,5% que ostentaba Grupo Villar Mir, S.A.U. en el capital social de Proyecto Canalejas por un precio total consistente en un importe fijo de 50 millones de





euros, con la posibilidad que se produzca un ajuste del precio al alza (*earn out*) hasta un máximo de 10 millones de euros adicionales en función de las plusvalías que se generasen en una eventual venta posterior de las citadas participaciones. La operación también incluye la adquisición, por OHL Desarrollos, de los derechos de crédito en relación con los préstamos o créditos otorgados por Grupo Villar Mir, S.A.U. en relación con el proyecto por un importe de 9,8 millones de euros.

- **Old War Office**

El emblemático proyecto del *Old War Office* en Londres en el que OHL Desarrollos ostenta un 49% de participación, ha completado con éxito la fase de obtención de licencias y está en fase incipiente de construcción. Esta participación tiene un valor neto contable a 30 de junio de 2018 de 104,0 millones de euros.

**El paquete completo de activos de esta división tiene un valor neto en libras a 30 de junio de 2018 de 323,2 millones de euros.**

#### 4. ESTADOS FINANCIEROS (cifras no auditadas)

Como consecuencia de la desinversión del 100% de OHL Concesiones, esta actividad se presenta como interrumpida en la Cuenta de Resultados del primer semestre de 2018, re expresándose la Cuenta de Resultados y el Cash-Flow del primer semestre de 2017.

A continuación se presenta la Cuenta de Resultados, desafectada de las operaciones extraordinarias ya comentadas, para hacer comparables ambos periodos.

##### CUENTA DE RESULTADOS

	1S18 Previa	Venta Concesiones	PDC, Xacbal y otros	CHUM	Ventas OHL & ZPSV	1S18	1S17*	Var. (%)
<b>Importe neto de la cifra de negocio</b>	<b>1.445,1</b>					<b>1.445,1</b>	<b>1.587,2</b>	<b>-9,0%</b>
Otros ingresos de explotación	64,6					64,6	74,1	-12,8%
<b>Total ingresos de explotación</b>	<b>1.509,7</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>1.509,7</b>	<b>1.661,3</b>	<b>-9,1%</b>
% s/ Ventas	104,5%					104,5%	104,7%	
Gastos de explotación	-1.165,8		-40,2		-3,6	-1.209,6	-1.229,2	-1,6%
Gastos de personal	-397,8		-15,5			-413,3	-445,7	-7,3%
<b>Resultado bruto de explotación</b>	<b>-53,9</b>	<b>0,0</b>	<b>-55,7</b>	<b>0,0</b>	<b>-3,6</b>	<b>-113,2</b>	<b>-13,6</b>	<b>n.s.</b>
% s/ Ventas	-3,7%					-7,8%	-0,9%	
Amortización	-31,8					-31,8	-40,1	-20,7%
Dotación de provisiones	12,1					12,1	0,0	n.s.
<b>Resultado de explotación</b>	<b>-73,6</b>	<b>0,0</b>	<b>-55,7</b>	<b>0,0</b>	<b>-3,6</b>	<b>-132,9</b>	<b>-53,7</b>	<b>n.s.</b>
% s/ Ventas	-5,1%					-9,2%	-3,4%	
Ingresos financieros	12,3					12,3	10,8	13,9%
Gastos financieros	-46,9		-1,1			-48,0	-37,8	27,0%
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	2,7	-92,3			-7,2	-96,8	-5,8	n.s.
Diferencias de cambio	-21,2				4,0	-17,2	-28,7	-40,1%
Deterioro y resultado por enaj. de instrumentos financieros	-2,2				-33,7	-35,9	-1,3	n.s.
<b>Resultado financiero</b>	<b>-55,3</b>	<b>-92,3</b>	<b>-1,1</b>	<b>0,0</b>	<b>-36,9</b>	<b>-185,6</b>	<b>-62,8</b>	<b>195,5%</b>
Resultado de entidades valor. por el método de la participación	5,6			-76,7		-71,1	-9,9	n.s.
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>-123,3</b>	<b>-92,3</b>	<b>-56,8</b>	<b>-76,7</b>	<b>-40,5</b>	<b>-389,6</b>	<b>-126,4</b>	<b>n.s.</b>
% s/ Ventas	-8,5%					-27,0%	-8,0%	
Impuesto sobre beneficios	3,0				-1,6	1,4	-10,7	n.a.
<b>Resultado del ej. procedente de op. continuadas</b>	<b>-120,3</b>	<b>-92,3</b>	<b>-56,8</b>	<b>-76,7</b>	<b>-42,1</b>	<b>-388,2</b>	<b>-137,1</b>	<b>183,2%</b>
% s/ Ventas	-8,3%					-26,9%	-8,6%	
Resultado en la enajenación		47,6				47,6		
Resultado por ajustes de valor **		-549,9				-549,9		
Resultado aportado hasta la venta		115,7				115,7		
<b>Resultado del ejerc. de op. interrumpidas neto de imp.</b>	<b>0,0</b>	<b>-386,6</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>-386,6</b>	<b>247,8</b>	<b>n.a.</b>
<b>Resultado consolidado del ejercicio</b>	<b>-120,3</b>	<b>-478,9</b>	<b>-56,8</b>	<b>-76,7</b>	<b>-42,1</b>	<b>-774,8</b>	<b>110,7</b>	<b>n.a.</b>
% s/ Ventas	-8,3%					-53,6%	7,0%	
Resultado atribuido a los intereses minoritarios	2,8					2,8	-1,0	n.a.
Intereses minoritarios de actividades interrumpidas	0,0	-71,6				-71,6	-141,8	-49,5%
<b>Resultado atribuido a la sociedad dominante</b>	<b>-117,5</b>	<b>-550,5</b>	<b>-56,8</b>	<b>-76,7</b>	<b>-42,1</b>	<b>-843,6</b>	<b>-32,1</b>	<b>n.s.</b>
% s/ Ventas	-8,1%					-58,4%	-2,0%	

Mn Euros

\* Re expresado

\*\* -549,9 Este resultado se compensa con mayores reservas por el mismo importe, siendo efecto patrimonial conjunto nulo.

## CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA

La **cifra de negocio** del Grupo del primer semestre del ejercicio 2018 ha ascendido a 1.445,1 millones de euros, un 9,0% inferior a la registrada en el mismo periodo de 2017, debido principalmente a la menor actividad de Ingeniería y Construcción.

El 74,3% de la cifra de negocio del primer semestre de 2018 se ha realizado en el exterior, frente al 76,4% del mismo periodo del año anterior.

En la distribución de las ventas por áreas geográficas, EE.UU. y Canadá representan un 31,3% del total, España un 25,7%, Europa Central y del Este un 8,2%, México un 7,9% y Chile 4,6%.

El **total de ingresos de explotación** asciende a 1.509,7 millones de euros, cifra un 9,1% inferior a la de los seis primeros meses del ejercicio 2017.

El **resultado bruto de explotación (EBITDA)** se sitúa en -113,2 millones de euros, un -7,8% de la cifra de negocio, afectado muy negativamente por los márgenes de Construcción e Industrial y las altas cargas del Corporativo. El EBITDA se ve también afectado por las penalizaciones impuestas del proyecto Xacbal, que ascienden a -27,6 millones de euros y por los costes del Plan de Despido Colectivo y otros por -17,8 millones de euros.

El **resultado de explotación (EBIT)** asciende a -132,9 millones de euros, frente a los -53,7 millones del mismo periodo del año anterior.

El importe neto de **ingresos y gastos financieros** a -35,7 millones de euros, frente a los -27,0 millones de euros del primer semestre del ejercicio 2017, destacando el mayor gasto financiero por los gastos financieros y comisiones de reestructuración por la cancelación de los Bonos, realizada por el Grupo, como consecuencia de la opción de venta ejercida por los bonistas tras la desinversión de Concesiones.

El importe de la **variación de valor razonable en instrumentos financieros** asciende a -96,8 millones de euros, lo que supone un empeoramiento de -91,0 millones de euros respecto al mismo periodo del año anterior, principalmente por el efecto de la variación del valor de -92,3 millones de euros, de la cobertura de tipo de cambio realizada para cubrir la operación de desinversión de OHL Concesiones.

Las **diferencias de cambio** ascienden a -17,2 millones de euros, mejorando en 11,5 millones de euros respecto a las registradas en el primer semestre del ejercicio 2017.

En relación con las desinversiones realizadas de sociedades de Desarrollos y ZPSV, a continuación, se muestra un detalle del resultado total, registrado en diversos epígrafes de la Cuenta de Resultados:

Concepto	Soc. de Desarrollos	Z.P.S.V. A.S.	Total
<b>Precio venta</b>	<b>63,0</b>	<b>44,3</b>	<b>107,3</b>
<b>Impacto en Cuenta PyG</b>			
Margen de explotación	(3,5)	-	(3,5)
Diferencias de cambio	-	4,0	4,0
Variación de valor razonable de instr. financieros	(7,2)	-	(7,2)
Det. y resultados por enajenación de instr. finan.	(30,6)	(3,1)	(33,7)
Impuesto sobre sociedades	(1,6)	-	(1,6)
<b>Total impacto en PyG</b>	<b>(43,0)</b>	<b>0,9</b>	<b>(42,1)</b>

Mn Euros

El **Deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros** asciende a -35,9 millones de euros, destacando:

- El resultado de -30,6 millones de euros por la venta de 19 sociedades de Desarrollos.
- El resultado de -3,1 millones de euros por la venta de ZPSV.

El **resultado de entidades valoradas por el método de la participación** asciende a -71,1 millones de euros, destacando la pérdida de -76,7 millones de euros registrada por el proyecto Hospital de la Universidad de Montreal (CHUM), debido a los sobrecostos registrados como consecuencia de defectos de puesta en marcha de la primera fase del proyecto.

El **resultado antes de impuestos** alcanza los -389,6 millones de euros.

El **impuesto sobre beneficios** asciende a 1,4 millones de euros, siendo la tasa impositiva efectiva similar a la del primer semestre del ejercicio 2017.

Para el cálculo de dicha tasa se eliminan los resultados por puesta en equivalencia y otras partidas sin efecto impositivo y ha de tenerse en cuenta que el Grupo no reconoce créditos fiscales si no existe certeza de su recuperación.

El resultado del ejercicio procedente de las actividades continuadas se sitúa en -388,2 millones de euros, frente a los -137,1 millones de euros del primer semestre de 2017 afectado por:

- Los adversos resultados de explotación.
- Los costes asociados al PDC, la penalización del proyecto Xacbal y otros.
- Los resultados financieros, que reflejan el impacto negativo de los derivados asociados a la desinversión de Concesiones y los negativos resultados de las enajenaciones de las sociedades de Mayakobá y ZPSV.
- El negativo impacto de las pérdidas registradas en el proyecto Hospital de la Universidad de Montreal (CHUM).

El **resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas** neto de impuestos corresponde a la actividad de Concesiones según el siguiente detalle:


Resultado por ajustes de valor	(549,9)
Resultado producido por la enajenación	47,6
Resultado después de impuestos generado antes de la enajenación	115,7
<b>Total resultado del ejerc. de op. interrumpidas neto de imp.</b>	<b>(386,6)</b>

Mn Euros

Destaca el resultado por ajustes de valor que, conforme a lo requerido por la NIC 21, ha incluido las diferencias de conversión por importe de -540,6 miles de euros y la valoración de derivados por importe de -9,3 miles de euros, que ya estaban incluidas anteriormente como patrimonio. **Esta pérdida total de -549,9 miles de euros, corresponde a un movimiento contable que está compensado por una mejora de 549,9 miles de euros en el epígrafe de balance “Ajustes por valoración”, quedando el patrimonio inalterado.**

El contrato de compraventa valoró OHL Concesiones, S.A.U. en 2.775 millones de euros, resultando una contraprestación neta, tras los ajustes de deuda neta, tipo de cambio y caja aportada a proyectos, de 2.158 millones de euros. El resultado neto producido en la enajenación asciende a 47,6 miles de euros.

Se incluye asimismo el resultado después de impuestos generado por Concesiones hasta el momento de la venta, que asciende a 115,7 millones de euros.



El **resultado atribuido a los intereses minoritarios** asciende a -68,8 millones de euros, de los que -71,6 corresponden a los generados por la actividad interrumpida de Concesiones en el primer trimestre de 2018.

Todo lo anterior supone un impacto en la cuenta de resultados por toda esta operación de -550,5 millones de euros.

Los resultados de las operaciones continuadas e interrumpidas sitúan el **resultado atribuible a la sociedad dominante** en -843,6 millones de euros.

## BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO

	30/06/2018	31/12/2017	Var. (%)
<b>Activos no corrientes</b>	<b>1.468,2</b>	<b>1.665,3</b>	<b>-11,8%</b>
Inmovilizado intangible	254,5	243,9	4,3%
Inmovilizado en proyectos concesionales	67,8	66,8	1,5%
Inmovilizado material	170,8	212,1	-19,5%
Inversiones inmobiliarias	86,4	73,3	17,9%
Inv. contabilizadas aplicando el método de la participación	210,0	303,1	-30,7%
Activos financieros no corrientes	378,9	501,0	-24,4%
Activos por impuesto diferido	299,8	265,1	13,1%
<b>Activos corrientes</b>	<b>3.214,9</b>	<b>10.543,2</b>	<b>-69,5%</b>
Activos no corrientes mantenidos para la venta y op. interrumpidas	0,0	8.023,6	n.a.
Existencias	164,5	152,4	7,9%
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	1.664,2	1.753,5	-5,1%
Otros activos financieros corrientes	505,5	140,1	260,8%
Otros activos corrientes	55,2	39,4	40,1%
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	825,5	434,2	90,1%
<b>Total activo</b>	<b>4.683,1</b>	<b>12.208,5</b>	<b>-61,6%</b>
<b>Patrimonio neto</b>	<b>1.425,2</b>	<b>4.183,3</b>	<b>-65,9%</b>
<b>Fondos propios</b>	<b>1.518,8</b>	<b>2.918,0</b>	<b>-48,0%</b>
Capital social	171,9	179,3	-4,1%
Prima de emisión	1.265,3	1.265,3	0,0%
Reservas	1.025,1	1.485,5	-31,0%
Resultado del ejercicio atribuido a la soc. dominante	-843,6	-12,1	n.s.
Dividendo a cuenta	-99,9	0,0	n.a.
<b>Ajustes por cambios de valor</b>	<b>-88,3</b>	<b>-751,3</b>	<b>-88,2%</b>
<b>Patrimonio neto atribuido a la sociedad dominante</b>	<b>1.430,5</b>	<b>2.166,7</b>	<b>-34,0%</b>
<b>Intereses minoritarios</b>	<b>-5,3</b>	<b>2.016,6</b>	<b>n.a.</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>	<b>911,2</b>	<b>1.124,1</b>	<b>-18,9%</b>
Subvenciones	2,0	2,2	-9,1%
Provisiones no corrientes	35,2	50,1	-29,7%
Deuda financiera no corriente*	672,8	893,5	-24,7%
Resto pasivos financieros no corrientes	3,8	4,4	-13,6%
Pasivos por impuestos diferidos	163,3	139,5	17,1%
Otros pasivos no corrientes	34,1	34,4	-0,9%
<b>Pasivos corrientes</b>	<b>2.346,7</b>	<b>6.901,1</b>	<b>-66,0%</b>
Pas. vinc. con activos no corr. mantenidos para la venta y op. interr.	0,0	4.141,7	n.a.
Provisiones corrientes	226,0	225,4	0,3%
Deuda financiera corriente*	99,9	680,7	-85,3%
Resto pasivos financieros corrientes	4,6	4,7	-2,1%
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	1.764,5	1.614,9	9,3%
Otros pasivos corrientes	251,7	233,7	7,7%
<b>Total pasivo y patrimonio neto</b>	<b>4.683,1</b>	<b>12.208,5</b>	<b>-61,6%</b>

\* Incluye Deuda Bancaria + Bonos

Mn Euros

## **Aplicación NIIF 15 “Ingresos procedentes de contratos con clientes”**

El balance de situación al 31 de junio de 2018 se ve afectado por la aplicación de la NIIF 15.

La aplicación obligatoria de esta norma a partir del 1 de enero de 2018, implica la adopción de criterios más restrictivos para el reconocimiento de ingresos, principalmente en lo referente a la probabilidad de aprobación por el cliente, ya que hasta ahora se reconocían los ingresos cuando era probable su consecución, mientras que con la nueva norma el reconocimiento de ingresos tiene lugar cuando es altamente probable que no se produzca una reversión sustancial de los ingresos.

En este sentido, el 1 de enero de 2018, se ha procedido a dar de baja con cargo a “Reservas” un importe de 444,2 millones de euros, sin efecto impositivo, minorando 97,6 millones de euros de “Activos no corrientes” y 346,6 millones de euros de “Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar - Obra ejecutada pendiente de certificar”, procedentes de proyectos de Construcción que se encuentran en situación litigiosa y/o en negociación con clientes.

Los proyectos más importantes a los que se ha aplicado esta nueva normativa son:

- Proyecto *Design and Construction of the Sidra Medical Research (Doha, Qatar), Qatar Foundation for Education, Science and Community Development (QF)*, que mantiene un litigio arbitral, iniciado el 30 de julio de 2014, ante la cámara de comercio Internacional. Por este contrato se ha procedido a dar de baja activos por importe de 239,5 millones de euros.
- Otros saldos de Obra Ejecutada Pendiente de Certificar de las sociedades: Autopista Eje Aeropuerto Concesionaria Española, S.A.U., Cercanías Móstoles Navalcarnero, S.A., Viaducto Kuwait, FF.CC. Annaba, Marmaray y otros menores.

Con la aplicación de esta norma el riesgo de los Proyectos *Legacy* en el balance de situación ha quedado totalmente cancelado, continuándose por parte del Grupo OHL todas las actuaciones tendentes a recuperar los importes anteriores, al considerar que existen en derecho razones muy fundadas para su obtención frente a los clientes, momento en el cual serían registrados de nuevo estos ingresos.

## **Variaciones del Balance de situación**

Los principales epígrafes del balance de situación consolidado al 30 de junio de 2018 y sus variaciones respecto al de 31 de diciembre de 2017, son los siguientes:

**Inmovilizaciones en proyectos concesionales:** en este epígrafe se incluyen todos los activos concesionales del Grupo.

El saldo al 30 de junio de 2018 asciende a 67,8 millones de euros, y corresponde principalmente a la Sociedad Concesionaria Aguas de Navarra, S.A., con un saldo de 66,8 millones de euros.

**Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación:** el saldo de este epígrafe asciende a 210,0 millones de euros, y presenta un decremento de 93,1 millones de euros respecto al 31 de diciembre de 2017, principalmente por las pérdidas de los seis primeros meses del ejercicio 2018 registradas por Health Montreal Collective CJV L.P., por el proyecto Hospital de la Universidad de Montreal (CHUM), por importe de 76,7 millones de euros.

Entre las principales inversiones registradas en este epígrafe están el proyecto Canalejas, y el proyecto del Old War Office.

**Activos financieros no corrientes:** asciende a 378,9 millones de euros, y presenta una disminución de 122,1 millones de euros, debida principalmente a la baja, con cargo a reservas el 1 de enero de 2018 por aplicación de la NIIF 15, de 97,6 millones de euros de activos del Hospital de Sidra (Qatar).

**Activos y pasivos no corrientes mantenidos para la venta:** al 31 de diciembre de 2017, estos epígrafes corresponden a los activos y pasivos de las sociedades de la División de Concesiones, cuya desinversión se produjo el 12 de abril de 2018.

**Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar:** al 30 de junio de 2018 el saldo de este epígrafe asciende a 1.664,2 millones de euros, lo que supone el 35,5% del activo total, y disminuye en 89,3 millones de euros, respecto al 31 de diciembre de 2017.

La obra certificada pendiente de cobro y la obra ejecutada pendiente de certificar representan el 78,3% del total del saldo, y ascienden a 1.302,3 millones de euros (5,2 meses de venta), frente a los 1.410,8 millones de euros (5,4 meses de venta) al 31 de diciembre de 2017.

A esta disminución contribuye el efecto de la aplicación de la NIIF 15, antes mencionada.

Este epígrafe está minorado en 46,1 millones de euros (40,8 millones de euros al 31 de diciembre de 2017), por las cesiones de créditos frente a clientes sin posibilidad de recurso.

**Patrimonio neto atribuido a la Sociedad Dominante:** asciende a 1.430,5 millones de euros, lo que representa el 29,9% del activo total y ha experimentado una disminución de 736,2 millones de euros respecto al 31 de diciembre de 2017, debido al efecto neto de:

- La disminución de reservas en -460,4 millones de euros, de los que -444,2 millones de euros se deben a la aplicación de la NIIF 15 y otros por -16,2 millones de euros.
- La disminución por el resultado atribuible del primer semestre del ejercicio 2018, que asciende a -843,6 millones de euros.
- Disminución de -99,9 millones de euros por el dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2018, que fue pagado el 6 de julio de 2018.
- El aumento de ajustes por cambio de valor en 663,0 millones de euros de los que 102,0 millones de euros se producen por la conversión de estados financieros en moneda extranjera y 549,9 millones de euros por el traspaso a resultados de las diferencias de conversión de Concesiones, por la venta y 11,1 millones de euros por la valoración de los instrumentos financieros.
- La reducción de capital por 7,4 millones de euros y de reservas por 39,7 millones de euros producidas por la amortización de acciones propias.
- El aumento de 47,0 millones de euros por la disminución de autocartera. Al 30 de junio de 2018 la autocartera está compuesta por 385.972 acciones, cuyo valor asciende a 1,1 millones de euros.

**Intereses minoritarios:** al 30 de junio de 2018 se sitúan en -5,3 millones de euros.

Este saldo disminuye en -2.021,9 millones de euros respecto al 31 de diciembre de 2017 debido al efecto neto:

- El aumento de 68,8 millones de euros por el resultado de los seis meses del ejercicio 2018, asignado a intereses minoritarios.
- El aumento de 661,7 millones de euros producida por la conversión de los estados financieros en moneda extranjera.
- La disminución de -6,3 millones de euros por el impacto de la valoración de los instrumentos financieros.
- La disminución de -2.741,4 millones de euros, producido por la venta de la División de Concesiones antes mencionada.
- La disminución de 4,7 millones de euros de otras variaciones por cambios en el



perímetro.

**Deuda financiera:** la comparación del endeudamiento al 30 de junio de 2018 con el de 31 de diciembre de 2017 es:

Endeudamiento bruto <sup>(1)</sup>	30/06/2018	%	31/12/2017	%	Var. (%)
Endeudamiento con recurso	709,7	91,8%	1.517,0	96,4%	-53,2%
Endeudamiento sin recurso	63,0	8,2%	57,2	3,6%	10,1%
<b>Total</b>	<b>772,7</b>		<b>1.574,2</b>		<b>-50,9%</b>

Mn Euros

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

Endeudamiento neto <sup>(2)</sup>	30/06/2018	%	31/12/2017	%	Var. (%)
Endeudamiento con recurso	-617,2	110,5%	943,5	94,4%	n.a.
Endeudamiento sin recurso	58,9	-10,5%	56,4	5,6%	4,4%
<b>Total</b>	<b>-558,3</b>		<b>999,9</b>		<b>n.a.</b>

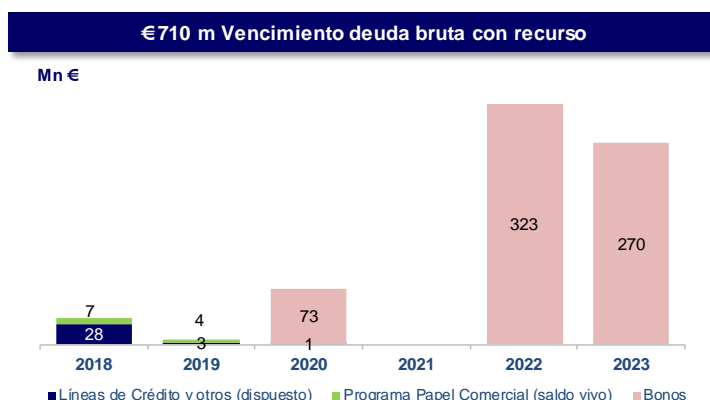
Mn Euros

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

El endeudamiento bruto con recurso al 30 de junio de 2018 asciende a 709,7 millones de euros y disminuye con respecto al registrado al 31 de diciembre de 2017 por:

- La cancelación de 701,7 millones del crédito sindicado, líneas de crédito y otros.
- El importe cancelado de los Bonos Vto. 2020, 2022 y 2023 por importe total de 228,3 millones de euros, repagados el 21 de mayo de 2018. Tras esta cancelación el saldo vivo de los Bonos asciende a 666,2 millones de euros.

El detalle del vencimiento de la Deuda Bruta Con Recurso del Grupo es el siguiente:



El endeudamiento neto con recurso se sitúa en -617,2 millones de euros, disminuyendo en -1.560,7 millones de euros respecto al 31 de diciembre de 2017, como consecuencia de los fondos ingresados en la venta de la División de Concesiones.

El epígrafe de “**Otros activos financieros corrientes**” asciende al 30 de junio de 2018 a 505,5 millones de euros, e incluye un depósito indisponible por importe de 375,2 millones de euros de los que 372,0 millones se encuentran en garantía de la Financiación Sindicada Multiproducto.

A continuación, se muestra la situación de la liquidez con recurso a 30 de junio de 2018 y a 31 de diciembre de 2017:

<b>Liquidez con recurso</b>	<b>30/06/2018</b>	<b>31/12/2017</b>
Bonos	666,2	894,5
Papel comercial	10,3	6,7
Crédito sindicado	-	250,0
Líneas de crédito y otros	56,0	540,7
<b>Disponibilidad con recurso</b>	<b>732,5</b>	<b>1.691,9</b>
<b>Endeudamiento bruto con recurso</b>	<b>709,7</b>	<b>1.517,0</b>
Financiación con recurso disponible	22,8	174,9
Caja e IFT	1.326,9	573,6
<b>Liquidez disponible con recurso</b>	<b>1.349,7</b>	<b>748,5</b>

Mn Euros

La disponibilidad con recurso del Grupo asciende a 732,5 millones de euros. La liquidez del Grupo, medida como el efectivo y otros activos líquidos equivalentes, asciende a 1.326,9 millones de euros.

Del endeudamiento financiero bruto total, el 87,1% es a largo plazo y el 12,9% restante es a corto plazo.

El endeudamiento financiero bruto sin recurso asciende a 63,0 millones de euros, tan solo un 8,2% del endeudamiento bruto total.

## CASH-FLOW

En este apartado se realiza un desglose adicional, que sigue los criterios internos establecidos por el Grupo a efectos de analizar la evolución de su negocio, y que en algunos casos difieren de los criterios establecidos en la NIC 7.

	1S18	1S17
<b>Resultado bruto de explotación (EBITDA)</b>	<b>(113,2)</b>	<b>(14,8)</b>
<b>Ajustes al resultado</b>	<b>(198,0)</b>	<b>(95,8)</b>
Resultados financieros	(149,7)	(61,5)
Resultados método de la participación	(71,0)	(9,9)
Resultado enajenación instrumentos financieros	(35,8)	(1,3)
Impuesto sobre beneficios	1,4	(10,7)
Resultado venta OHL Concesiones	47,6	-
Variación de provisiones y otros	9,5	(12,4)
<b>Fondos procedentes de las operaciones</b>	<b>(311,2)</b>	<b>(110,6)</b>
<b>Cambios en el capital corriente</b>	<b>(147,0)</b>	<b>(212,3)</b>
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	(187,0)	(95,3)
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	144,2	(176,9)
Resto de cambios en el capital corriente	(104,2)	59,9
<b>Flujo de efectivo de las actividades de explotación</b>	<b>(458,2)</b>	<b>(322,9)</b>
<b>Flujo de efectivo de las actividades de inversión</b>	<b>2.016,4</b>	<b>250,8</b>
Intereses minoritarios	(7,6)	(27,8)
Resto flujos inversión	1.939,0	241,1
Actividad interrumpida	85,0	37,5
<b>Variación endeudamiento neto sin recurso</b>	<b>2,5</b>	<b>65,1</b>
<b>Variación endeudamiento neto con recurso</b>	<b>(1.560,7)</b>	<b>7,0</b>
<b>Flujo de efectivo de las actividades de financiación</b>	<b>(1.558,2)</b>	<b>72,1</b>

Mn Euros

El **resultado bruto de explotación** asciende a -113,2 millones de euros y ha experimentado un empeoramiento de 147,8 millones de euros respecto al del mismo periodo del ejercicio anterior.

Los **ajustes al resultado** ascienden a -198,0 millones de euros e incluyen, principalmente, los resultados financieros.

Los **fondos procedentes de las operaciones** se sitúan en -311,2 millones de euros.

Los **cambios en el capital corriente** presentan un comportamiento negativo de -147,0 millones de euros.

Todas estas variaciones son las causantes del negativo **flujo de efectivo las actividades de explotación**, que se sitúa en -458,2 millones de euros, similar al registrado en el mismo periodo del año anterior y ambos afectados por la típica estacionalidad de los negocios del Grupo.

El **flujo de efectivo de las actividades de inversión** que asciende a 2.016,4 millones de euros, se compone principalmente de los intereses minoritarios, de las variaciones del patrimonio y de los activos y pasivos no corrientes, así como el resultado de la actividad interrumpida de Concesiones,

cuyo efecto es de 85,0 millones de euros.

El **flujo de efectivo de las actividades de financiación** ha ascendido a -1.558,2 millones de euros, lo que ha supuesto mayor endeudamiento neto sin recurso al Grupo por importe de 2,5 millones de euros y un mayor endeudamiento neto con recurso de -1.560,7 millones de euros.

## 5.- CARTERA DE PEDIDOS

Al 30 de junio de 2018 la cartera de pedidos del Grupo alcanza los 6.422,1 millones de euros, similar a la de 31 de diciembre de 2017.

El 96,5% de la cartera total corresponde a contratos de ejecución a corto plazo y el restante 3,5% son contratos a largo plazo.

La cartera a corto plazo asciende a 6.200,4 millones de euros, lo que supone aproximadamente 24,7 meses de venta y es similar a la de 31 de diciembre de 2017.

De la totalidad de la cartera a corto plazo un 90,0% es de Construcción.

La cartera a largo plazo asciende a 221,7 millones de euros y es similar a la registrada al 31 de diciembre de 2017.

	30/06/2018	%	31/12/2017	%	Var. (%)
<b>Corto plazo</b>	<b>6.200,4</b>		<b>6.236,2</b>		<b>-0,6%</b>
Construcción	5.582,1	90,0%	5.568,3	89,3%	0,2%
Industrial	250,8	4,0%	312,1	5,0%	-19,6%
Servicios	367,5	5,9%	355,8	5,7%	3,3%
<b>Largo plazo</b>	<b>221,7</b>		<b>224,5</b>		<b>-1,2%</b>
Construcción	221,7	100,0%	224,5	100,0%	-1,2%
<b>Total</b>	<b>6.422,1</b>		<b>6.460,7</b>		<b>-0,6%</b>

Mn Euros

## 6.- INFORMACIÓN BURSÁTIL

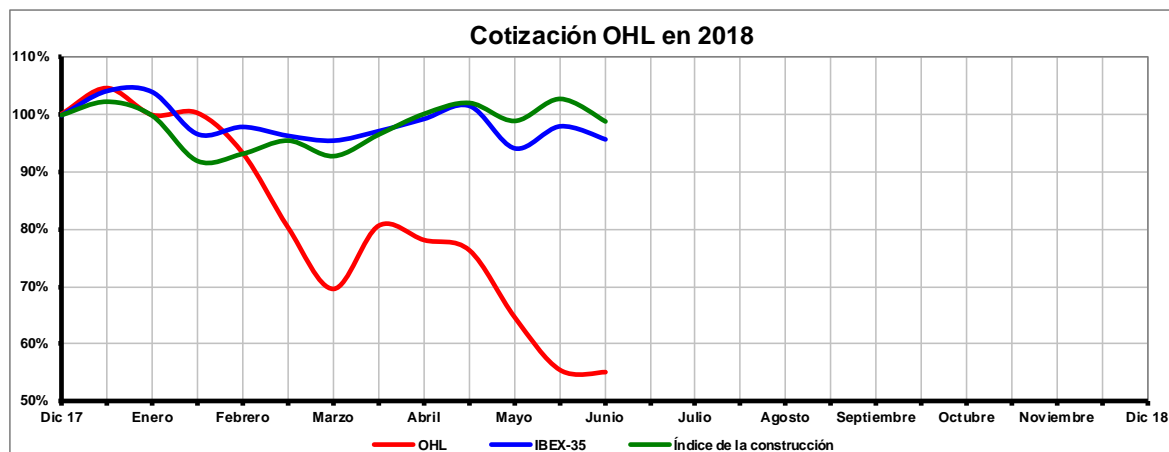
A 30 de junio de 2018 el capital social ascendía a 171.928.973,40 euros, representado por 286.548.289 acciones ordinarias (tras la reducción de capital llevada a cabo en febrero de 2018), de 0,60 euros de valor nominal cada una, todas ellas pertenecientes a una única clase y serie, con una cotización de 2,74 euros por acción lo que supone una depreciación bursátil del -45,0% en el año.

Durante el primer semestre se negociaron en bolsa un total de 355.887.175 acciones (124.2% del total de acciones admitidas a negociación), con un promedio diario de 2.824.501 títulos.

OHL poseía una autocartera a 30 de junio de 2018 de 385.972 acciones, equivalente al 0,13% del capital actual de la sociedad.

30/06/2018

Precio de cierre	2,74
Evolución OHL YtD	-45,0%
Número de acciones	286.548.289
Capitalización bursátil (Mn Euros)	785,4
Evolución Ibex 35 YtD	-4,2%
Evolución Índice de la Construcción YtD	-1,1%



Los datos más relevantes de los bonos emitidos por OHL, son los siguientes:

Emisor	Vencimiento	Cupón	Saldo Vivo	Cotización	YtM
OHL S.A.	Marzo 2020	7,625%	73	100,716%	7,160%
OHL S.A.	Marzo 2022	4,750%	323	99,413%	4,923%
OHL S.A.	Marzo 2023	5,500%	270	100,542%	5,366%

## 7.- DESARROLLO

Durante los seis primeros meses del ejercicio 2018 el Grupo ha realizado inversiones en proyectos de desarrollo por importe de 107 miles de euros y ha incurrido en gastos por 1,3 millones de euros. Asimismo, en el balance al 30 de junio de 2018 tenía activados 32,2 millones de euros correspondientes a proyectos de investigación y desarrollo, en el epígrafe "Otros activos intangibles".

## 8.- GESTION EFICAZ DEL RIESGO

La gestión de riesgos es una prioridad estratégica para el Grupo OHL.

A través de avanzados sistemas de análisis y control, se persigue minimizar la exposición a éste, garantizar el cumplimiento de los objetivos de rentabilidad de cada proyecto y velar por que la nueva contratación se ajuste a los parámetros de control de riesgos fijados por los órganos de dirección.

En relación con los principales riesgos e incertidumbres a los que se enfrenta el Grupo OHL, véase nota 6 de los estados financieros consolidados correspondientes al ejercicio de seis meses terminado el 30 de junio de 2018.

## 9.- MEDIDAS ALTERNATIVAS AL RENDIMIENTO

El Grupo OHL presenta sus resultados de acuerdo con la Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), y también utiliza ciertas Medidas Alternativas del Rendimiento (APM), que ayudan a una mejor comprensión y comparabilidad de la información financiera y que para cumplir con las directrices de la *European Securities and Markets Authority* (ESMA), pasamos a detallar:

**Resultado bruto de explotación (EBITDA):** es el Resultado de Explotación antes de dotación a la amortización y variación de provisiones.

Conciliación:

Concepto	Miles de euros	
	Junio 2018	Junio 2017
Resultado de explotación	(132.951)	(53.702)
(-) Dotación a la amortización	31.813	40.097
(+/-)Variación de provisiones	(12.071)	(1.183)
<b>Total resultado bruto de explotación</b>	<b>(113.209)</b>	<b>(14.788)</b>

Uso: magnitud que indica los resultados operativos. Es utilizado por analistas e inversores, para medir el rendimiento operativo y relacionarlo con el endeudamiento.

Comparativa : se presentan importes comparativos entre periodos.

Coherencia: el criterio utilizado para el cálculo del Resultado bruto de explotación (EBITDA) es el mismo que el del año anterior.

**Resultado bruto de explotación con recurso (EBITDA con recurso):** se calcula como el Resultado bruto de explotación (EBITDA) total, incluyendo los ingresos financieros por intereses, excluidas determinadas pérdidas por Otros gastos, en algunos casos sin efecto en caja, menos el Resultado bruto de explotación (EBITDA) y los ingresos financieros de las Sociedades de proyecto, e incluye –en su caso- los dividendos pagados a la Matriz por las Sociedades de proyecto.

Uso: magnitud necesaria para el cálculo de cláusulas contractuales.

Comparativa: se presentan importes comparativos entre periodos.

Coherencia: el criterio utilizado para el cálculo del Resultado bruto de explotación con recurso (EBITDA con recurso) es el mismo que el del año anterior.

**Sociedades de proyecto:** son aquellas sociedades cuya deuda no tiene recurso a la Matriz OHL, S.A.

**Resultado de explotación (EBIT):** se calcula tomando las siguientes partidas de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada: Importe neto de la cifra de negocio, Otros ingresos de explotación, Aprovisionamientos, Gastos de explotación, Gastos de personal, Dotación a la amortización y Variación de provisiones.

Conciliación:

Concepto	Miles de euros	
	Junio 2018	Junio 2017
Importe neto de la cifra de negocio	1.445.065	1.587.182
Otros ingresos de explotación	64.616	63.221
Aprovisionamientos	(960.471)	(997.048)
Gastos de personal	(413.317)	(445.584)
Otros gastos de explotación	(249.102)	(222.559)
Dotación a la amortización	(31.813)	(40.097)
Variación de provisiones	12.071	1.183
<b>Total resultado de explotación</b>	<b>(132.951)</b>	<b>(53.702)</b>

Uso: magnitud que indica los resultados operativos.

Comparativa: se presentan importes comparativos entre periodos.

Coherencia: el criterio utilizado para el cálculo del Resultado de explotación (EBIT) es el mismo que el del año anterior.

**Endeudamiento bruto:** agrupa las partidas de Deuda financiera no corriente y Deuda financiera corriente del pasivo del balance de situación consolidado, que incluyen deuda bancaria y bonos.

Conciliación:

Concepto	Miles de euros	
	Junio 2018	Junio 2017
Emisión de obligaciones y otros valores negociables (no corriente)	658.307	883.385
Deudas con entidades de crédito (no corriente)	14.570	10.171
Emisión de obligaciones y otros valores negociables (corriente)	20.698	21.341
Deudas con entidades de crédito (corriente)	79.187	659.338
<b>Total endeudamiento bruto</b>	<b>772.762</b>	<b>1.574.235</b>

Uso: el endeudamiento bruto se utiliza como indicador de solvencia.

Comparativa: se presentan importes comparativos entre periodos.

Coherencia: el criterio utilizado para el cálculo del endeudamiento bruto es el mismo que el del año anterior.

**Endeudamiento neto:** se compone del Endeudamiento bruto menos Otros activos corrientes, y Efectivo y otros activos líquidos equivalentes del activo del balance de situación consolidado.

Conciliación:

Concepto	Miles de euros	
	Junio 2018	Junio 2017
Endeudamiento bruto	772.762	1.574.235
(-) Otros activos financieros corrientes	(505.515)	(140.119)
(-) Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	(825.559)	(434.210)
<b>Total endeudamiento neto</b>	<b>(558.312)</b>	<b>999.906</b>

Uso: el endeudamiento neto se usa para medir el nivel de endeudamiento y para determinar la estructura financiera.

Comparativa: se presentan importes comparativos entre periodos.

Coherencia: el criterio utilizado para el cálculo del endeudamiento neto es el mismo que el del año anterior.

**Endeudamiento sin recurso (bruto o neto):** es el Endeudamiento (bruto o neto) de las Sociedades de proyecto.

Uso: el endeudamiento sin recurso (bruto o neto) se usa para medir el nivel de endeudamiento sin recurso a la matriz del Grupo.

Comparativa: se presentan importes comparativos entre periodos.

Coherencia: el criterio utilizado para el cálculo del endeudamiento sin recurso (bruto o neto) es el mismo que el del año anterior.

**Endeudamiento con recurso (bruto o neto):** es el Endeudamiento total (bruto o neto) menos el Endeudamiento sin recurso (bruto o neto).

Uso: el endeudamiento con recurso (bruto o neto) se usa para medir el nivel de endeudamiento con recurso a la matriz del Grupo.

Comparativa: se presentan importes comparativos entre periodos.

Coherencia: el criterio utilizado para el cálculo del endeudamiento con recurso (bruto o neto) es el mismo que el del año anterior.

**Cartera:** son los Ingresos pendientes de ejecución de los contratos adjudicados, tanto a corto como a largo plazo. Estos contratos se incluyen en la cartera una vez formalizados.

- **Cartera a corto plazo:** representa el importe estimado de los ingresos de Construcción, Industrial y Servicios, pendientes de ejecución, e incluye también los ingresos esperados en base a cambios en los contratos o trabajos adicionales y estimados en función del porcentaje de realización de los proyectos.
- **Cartera a largo plazo:** representa los ingresos futuros estimados de las concesiones, en el periodo concesional, de acuerdo al plan financiero de cada concesión e incluye asunciones de variaciones de tipo de cambio entre el euro y otras monedas, de la inflación, los precios y las tarifas.

Uso: es un indicador de los ingresos futuros.

Comparativa: se presentan importes comparativos entre periodos.

Coherencia: el criterio utilizado para el cálculo de la cartera es el mismo que el del año anterior.

**Capitalización bursátil:** número de acciones al cierre del periodo multiplicado por la cotización al cierre del periodo.

	Junio 2018	Junio 2017
Número de acciones al cierre	286.548.289	298.758.998
Cotización al cierre	2,74	3,14
<b>Capitalización bursátil (miles de euros)</b>	<b>785.400</b>	<b>937.800</b>

Uso: indica el valor de la sociedad en la bolsa de valores en la que cotizan sus acciones.

Comparativa: se presentan importes comparativos entre periodos.

Coherencia: el criterio utilizado para el cálculo de la capitalización bursátil es el mismo que el del año anterior.

**Resultado por acción (BPA):** es el Beneficio atribuido a la Sociedad Dominante dividido entre el número medio de acciones en el periodo.

Conciliación:

Concepto	Miles de euros	
	Junio 2018	Junio 2017
Resultado atribuido a la Sociedad Dominante	(843.565)	(32.112)
Número medio de acciones	286.184.047	286.162.690
<b>Resultado por acción (euros)</b>	<b>(2,95)</b>	<b>(0,11)</b>

Uso: es un indicador de la rentabilidad por acción.

Comparativa y coherencia: se presentan importes comparativos entre periodos y el criterio utilizado para el cálculo del beneficio por acción es el mismo que el del año anterior.

**PER:** cotización al cierre del periodo dividida por el Beneficio por acción de los últimos doce meses.

Los anteriores indicadores financieros y Medidas Alternativas de Rendimiento (ADM), cuyo uso facilita una mejor comprensión de la información financiera, se calculan aplicando los principios de coherencia y homogeneidad, lo que permite la comparabilidad entre periodos.



## DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD SOBRE EL CONTENIDO DEL INFORME FINANCIERO SEMESTRAL DEL GRUPO OHL CORRESPONDIENTE AL PRIMER SEMESTRE DE 2018

En cumplimiento de lo dispuesto en el art. 11b) del Real decreto 1362/2007, de 19 de octubre, por el que se desarrolla la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, los miembros del Consejo de Administración de Obrascón Huarte Lain, S.A. y sociedades dependientes, declaran que hasta donde alcanza su conocimiento, los estados financieros intermedios resumidos consolidados del primer semestre 2018 elaborados 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 y que el informe de gestión intermedio consolidado incluye asimismo un análisis fiel de la información exigida.

Los estados financieros intermedios resumidos consolidados correspondientes al primer semestre 2018, y el informe de gestión intermedio consolidado, han sido aprobados por el Consejo de Administración, en su reunión del 24 de septiembre de 2018, y se extienden en 86 hojas, todas ellas firmadas por el Secretario del Consejo de Administración, firmando esta última hoja todos los Consejeros y el Secretario del Consejo de Administración.

D. Juan Villar-Mir de Fuentes

D<sup>a</sup>. Silvia Villar-Mir de Fuentes

D. José Antonio Fernández Gallar

D<sup>a</sup>. Carmen de Andrés Conde

D. César Cañedo-Argüelles Torrejón

D. Javier Goñi del Cacho

D. Juan Antonio Santamera  
Sánchez

D. Juan José Nieto Bueso

D. Manuel Garrido Ruano

D<sup>a</sup>. Reyes Calderón Cuadrado

D. José María del Cuvillo  
Pemán  
(Secretario del Consejo de  
Administración, no consejero)