

**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 2014

A handwritten signature in blue ink, consisting of a stylized, cursive letter 'G' or similar character.

ÍNDICE

ESTADOS FINANCIEROS	PÁGINA
Balance de situación consolidado al 30 de junio de 2014 y al 31 de diciembre de 2013	1
Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada correspondiente al 30 de junio de 2014 y al 30 de junio de 2013.....	3
Estado de ingresos y gastos reconocidos consolidado al 30 de junio de 2014 y al 30 de junio de 2013	4
Estado total de cambios en el patrimonio neto consolidado al 30 de junio de 2014 y al 30 de junio de 2013.....	5
Estado de flujos de efectivo consolidado al 30 de junio de 2014 y al 30 de junio de 2013.....	7
1. INFORMACIÓN GENERAL	8
2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS ..	8
3. ESTIMACIONES REALIZADAS.....	10
4. COMPARACIÓN DE LA INFORMACIÓN.....	11
5. ESTACIONALIDAD DE LAS TRANSACCIONES DEL GRUPO	11
6. IMPORTANCIA RELATIVA	11
7. RIESGOS E INCERTIDUMBRES.....	11
8. ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO RESUMIDOS CONSOLIDADOS	13
9. CAMBIOS EN LA COMPOSICIÓN DEL GRUPO.....	14
10. VARIACIONES EN EL PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN	15
11. DIVIDENDOS PAGADOS POR LA SOCIEDAD	16
12. INMOVILIZACIONES EN PROYECTOS CONCESIONALES.....	17
13. INVERSIONES CONTABILIZADAS POR EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN	19
14. ACTIVOS FINANCIEROS	21
15. EXISTENCIAS	22
16. PASIVOS FINANCIEROS.....	22
17. INFORMACIÓN SOBRE EMISIONES, RECOMPRAS O REEMBOLSOS DE VALORES REPRESENTATIVOS DE DEUDA	23
18. PATRIMONIO NETO	24
19. ACTIVOS Y PASIVOS CONTINGENTES.....	25
20. PARTES VINCULADAS	28
22. INFORMACIÓN SEGMENTADA	31
23. PERSONAS EMPLEADAS	32
24. HECHOS POSTERIORES	32
INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO DEL PERIODO DE SEIS MESES TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2014.....	33



OBRASCÓN HUARTE LAIN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO AL 30 DE JUNIO DE 2014 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013

ACTIVO	30/06/2014	31/12/2013
<u>ACTIVO NO CORRIENTE</u>		
Activos intangibles		
Activos intangibles	402.790	392.404
Amortizaciones	(144.103)	(116.803)
	258.687	275.601
Inmovilizaciones en proyectos concesionales	6.805.103	6.351.150
Inmovilizado material		
Terrenos y construcciones	392.979	401.580
Maquinaria	391.736	373.803
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	131.691	127.465
Anticipos e inmovilizaciones en curso	22.749	24.169
Otro inmovilizado material	86.972	80.020
Amortizaciones y provisiones	(471.582)	(448.041)
	554.545	558.996
Inversiones inmobiliarias	60.091	59.910
Fondo de comercio	36.360	36.360
Activos financieros no corrientes		
Cartera de valores	1.498	1.497
Otros créditos	103.648	186.281
Depósitos y fianzas constituidos	7.223	6.491
Provisiones	(377)	(377)
	111.992	193.892
Inversiones contabilizadas por el método de la participación	2.039.688	1.979.498
Activos por impuestos diferidos	712.401	648.203
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	10.578.867	10.103.610
<u>ACTIVO CORRIENTE</u>		
Existencias		
Materiales incorporables, fungibles y repuestos de maquinaria	91.160	55.806
Trabajos, talleres auxiliares e instalaciones de obra	35.079	27.813
Anticipos a proveedores y subcontratistas	88.742	92.253
Provisiones	(2.717)	(2.728)
	212.264	173.144
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar		
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	2.194.426	1.868.973
Empresas asociadas, deudores	225.751	173.941
Personal	2.007	1.477
Administraciones públicas	211.202	171.916
Deudores varios	192.976	192.588
Provisiones	(176.326)	(177.095)
	2.650.036	2.231.800
Activos financieros corrientes		
Cartera de valores	19.883	22.526
Otros créditos	238.134	171.287
Depósitos y fianzas constituidos	12.943	16.782
Provisiones	(13.409)	(13.409)
	257.551	197.186
Activos por impuestos sobre las ganancias corrientes	13.618	42.078
Otros activos corrientes	59.657	45.138
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	681.672	886.683
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	3.874.798	3.576.029
TOTAL ACTIVO	14.453.665	13.679.639

Las notas 1 a 24 forman parte integrante de los estados financieros intermedios resumidos consolidados al 30 de junio de 2014

OBRASCÓN HUARTE LAIN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO AL 30 DE JUNIO DE 2014 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	30/06/2014	31/12/2013
<u>PATRIMONIO NETO</u>		
Capital social	59.845	59.845
Prima de emisión	385.640	385.640
Acciones propias	(4.930)	(5.921)
Reservas	134.616	89.183
Reservas en sociedades consolidadas	2.004.992	1.870.375
Ajustes por valoración	(413.838)	(411.130)
Resultado consolidado del ejercicio atribuible a la Sociedad Dominante	40.219	270.380
TOTAL PATRIMONIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE	2.206.544	2.258.372
Intereses minoritarios	1.092.165	1.023.588
TOTAL PATRIMONIO NETO	3.298.709	3.281.960
<u>PASIVO NO CORRIENTE</u>		
Emisión de obligaciones y otros valores negociables		
Emisión de bonos corporativos	1.506.494	1.632.362
Emisión de bonos de sociedades concesionarias	546.018	518.620
	2.052.512	2.150.982
Deudas con entidades de crédito		
Préstamos hipotecarios y otros préstamos	1.850.093	1.857.134
Préstamos de sociedades concesionarias	1.750.380	1.707.517
	3.600.473	3.564.651
Otros pasivos financieros	174.685	130.848
Pasivos por impuestos diferidos	1.077.089	984.795
Provisiones	209.478	211.130
Ingresos diferidos	62.925	64.927
Otros pasivos no corrientes	203.233	203.112
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	7.380.395	7.310.445
<u>PASIVO CORRIENTE</u>		
Emisión de obligaciones y otros valores negociables		
Emisión de bonos corporativos	759.398	206.901
Emisión de bonos de sociedades concesionarias	6.259	4.567
	765.657	211.468
Deudas con entidades de crédito		
Préstamos hipotecarios y otros préstamos	511.975	391.774
Préstamos de sociedades concesionarias	272.980	286.570
Deudas por intereses devengados y no vencidos	6.035	7.065
Deudas por intereses devengados y no vencidos de sociedades concesionarias	14.228	13.026
	805.218	698.435
Otros pasivos financieros	66.714	50.701
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar		
Anticipos recibidos de clientes	439.731	465.805
Deudas por compras o prestaciones de servicios	1.012.651	904.642
Deudas representadas por efectos a pagar	78.432	121.578
	1.530.814	1.492.025
Provisiones	224.213	227.933
Pasivos por impuestos sobre las ganancias corrientes	20.726	63.075
Otros pasivos corrientes		
Deudas con empresas asociadas	81.808	75.515
Remuneraciones pendientes de pago	24.332	22.234
Administraciones públicas	215.589	167.043
Otras deudas no comerciales	31.721	68.103
Fianzas y depósitos recibidos	3.159	3.143
Otros pasivos corrientes	4.610	7.559
	361.219	343.597
TOTAL PASIVO CORRIENTE	3.774.561	3.087.234
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	14.453.665	13.679.639

Las notas 1 a 24 forman parte integrante de los estados financieros intermedios resumidos consolidados al 30 de junio de 2014

OBRASCÓN HUARTE LAIN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA CORRESPONDIENTE AL
30 DE JUNIO DE 2014 Y EL 30 DE JUNIO DE 2013**

	30/06/2014	30/06/2013
Importe neto de la cifra de negocios	1.719.622	1.685.462
Otros ingresos de explotación	368.702	370.274
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	4.557	731
Aprovisionamientos	(874.978)	(893.163)
Gastos de personal	(355.111)	(326.764)
Dotación a la amortización	(79.587)	(83.505)
Variación de provisiones	(2.850)	(7.429)
Otros gastos de explotación	(373.130)	(365.289)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	407.225	380.317
Ingresos financieros	16.367	19.216
Gastos financieros	(252.592)	(240.391)
Diferencias de cambio netas	(3.211)	(14.506)
Resultado por variaciones de valor de instrumentos financieros a valor razonable	(10.549)	15.983
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	41.300	62.418
Deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros	(8.651)	4.337
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	189.889	227.374
Impuesto sobre sociedades	(86.123)	(87.430)
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS	103.766	139.944
Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos	-	-
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	103.766	139.944
Intereses minoritarios de actividades continuadas	(63.547)	(45.651)
Intereses minoritarios de actividades interrumpidas	-	-
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO ATRIBUIBLE A LA SOCIEDAD DOMINANTE	40.219	94.293
Beneficio por acción:		
Básico	0,40	0,95
Diluido	0,40	0,95

Las notas 1 a 24 forman parte integrante de los estados financieros resumidos consolidados al 30 de junio de 2014

OBRASCÓN HUARTE LAIN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CONSOLIDADO AL 30 DE JUNIO DE 2014 Y AL 30 DE JUNIO DE 2013**

	30/06/2014	30/06/2013
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	103.766	139.944
INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO	(21.803)	(4.363)
Valoración de instrumentos financieros	-	(2.481)
Coberturas de flujos de efectivo	(87.457)	40.548
Diferencias de conversión	63.158	(24.652)
Entidades valoradas por el método de la participación	(23.363)	(6.869)
Efecto impositivo	25.859	(10.909)
TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	21.300	38.724
Valoración de instrumentos financieros	-	909
Coberturas de flujos de efectivo	23.015	38.478
Diferencias de conversión	54	-
Entidades valoradas por el método de la participación	5.136	10.802
Efecto impositivo	(6.905)	(11.465)
TOTAL INGRESOS / GASTOS RECONOCIDOS	103.263	174.305
Atribuibles a la Sociedad Dominante	37.511	128.240
Atribuibles a intereses minoritarios	65.752	46.065

Las notas 1 a 24 forman parte integrante de los estados financieros intermedios resumidos consolidados al 30 de junio de 2014


OBRASCÓN HUARTE LAIN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO AL 30 DE JUNIO DE 2014 Y AL 30 DE JUNIO DE 2013

30/06/2014	Patrimonio atribuido a la Sociedad Dominante							Intereses minoritarios	Total patrimonio neto
	Capital social	Prima de emisión y reservas	Acciones propias	Resultado consolidado del ejercicio atribuible a la Sociedad Dominante	Ajustes por valoración	Total patrimonio atribuido a la Sociedad Dominante			
Saldo final al 31 de diciembre de 2013	59.845	2.345.198	(5.921)	270.380	(411.130)	2.258.372	1.023.588	3.281.960	
Total ingresos / (gastos) reconocidos	-	-	-	40.219	(2.708)	37.511	65.752	103.263	
Operaciones con socios o propietarios	-	(36)	991	(67.445)	-	(66.490)	-	(66.490)	
Distribución de dividendos	-	-	-	(67.445)	-	(67.445)	-	(67.445)	
Operaciones con acciones propias	-	(36)	991	-	-	955	-	955	
Otras variaciones de patrimonio neto	-	180.086	-	(202.935)	-	(22.849)	2.825	(20.024)	
Trasposos entre partidas de patrimonio neto	-	202.935	-	(202.935)	-	-	-	-	
Otras variaciones	-	(22.849)	-	-	-	(22.849)	2.825	(20.024)	
Saldo final al 30 de junio de 2014	59.845	2.525.248	(4.930)	40.219	(413.838)	2.206.544	1.092.165	3.298.709	

Las notas 1 a 24 forman parte integrante de los estados financieros intermedios resumidos consolidados al 30 de junio de 2014

OBRASCÓN HUARTE LAIN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO AL 30 DE JUNIO DE 2014 Y AL 30 DE JUNIO DE 2013

30/06/2013	Patrimonio atribuido a la Sociedad Dominante							Intereses minoritarios	Total patrimonio neto
	Capital social	Prima de emisión y reservas	Acciones propias	Resultado consolidado del ejercicio atribuible a la Sociedad Dominante	Ajustes por valoración	Total patrimonio atribuido a la Sociedad Dominante			
Saldo final al 31 de diciembre de 2012	59.845	1.439.581	(13.705)	1.005.512	(356.069)	2.135.264	586.061	2.721.325	
Total ingresos / (gastos) reconocidos	-	-	-	94.293	33.947	128.240	46.065	174.305	
Operaciones con socios o propietarios	-	(43)	(3.247)	(64.474)	-	(67.764)	-	(67.764)	
Distribución de dividendos	-	-	-	(64.474)	-	(64.474)	-	(64.474)	
Operaciones con acciones propias	-	(43)	(3.247)	-	-	(3.290)	-	(3.290)	
Otras variaciones de patrimonio neto	-	946.565	-	(941.038)	-	5.527	287.096	292.623	
Trasposos entre partidas de patrimonio neto	-	941.038	-	(941.038)	-	-	-	-	
Otras variaciones	-	5.527	-	-	-	5.527	287.096	292.623	
Saldo final al 30 de junio de 2013	59.845	2.386.203	(16.952)	94.293	(322.122)	2.201.267	919.222	3.120.489	

Las notas 1 a 24 forman parte integrante de los estados financieros intermedios resumidos consolidados al 30 de junio de 2014

OBRASCÓN HUARTE LAIN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO AL 30 DE JUNIO DE 2014 Y AL 30 DE JUNIO DE 2013**

	30/06/2014	30/06/2013
A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	(354.273)	(231.763)
Resultado antes de impuestos	189.889	227.374
Ajustes al resultado	14.339	(9.485)
Amortización	79.587	83.505
Otros ajustes de resultado	(65.248)	(92.990)
Cambios en el capital corriente	(492.576)	(368.409)
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	(65.925)	(81.243)
Cobros/ (pagos) por impuesto sobre beneficios	(76.693)	(128.945)
Otros cobros/(pagos) de actividades de explotación	10.768	47.702
B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(99.884)	(1.012.784)
Pagos por inversiones	(138.367)	(1.046.385)
Empresas del grupo y asociadas	(21.617)	(890.150)
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	(115.031)	(153.056)
Otros activos financieros	(1.719)	(3.179)
Cobros por desinversiones	22.116	14.385
Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio	6.211	856
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	15.905	13.529
Otros activos financieros	-	-
Otros flujos de efectivo de actividades de inversión	16.367	19.216
Cobros de dividendos	-	8
Cobros de intereses	16.367	19.208
C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	247.229	1.233.639
Cobros y (pagos) por instrumentos de patrimonio	954	(3.289)
Emisión	-	-
Adquisición	(109.122)	(86.234)
Enajenación	110.076	82.945
Cobros y (pagos) por instrumentos de pasivo financiero	571.742	1.214.153
Emisión	954.072	1.803.768
Devolución y amortización	(382.330)	(589.615)
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	(67.445)	(64.474)
Otros flujos de efectivo de actividades de financiación	(258.022)	87.249
Pagos de intereses	(252.420)	(234.125)
Otros cobros/(pagos) de actividades de financiación	(5.602)	321.374
D) IMPACTO DE LOS TIPOS DE CAMBIO SOBRE EFECTIVO Y EQUIVALENTES	1.917	(1.892)
E) AUMENTO/(DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES (A+B+C+D)	(205.011)	(12.800)
F) EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERIODO	886.683	783.019
G) EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO (E+F)	681.672	770.219
COMPONENTES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO		
Caja y bancos	448.493	492.276
Otros activos financieros	233.179	277.943
TOTAL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO	681.672	770.219

Las notas 1 a 24 forman parte integrante de los estados financieros intermedios resumidos consolidados al 30 de junio de 2014

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 2014

1. INFORMACIÓN GENERAL


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.

En la página “web”: www.ohl.com y en su domicilio social pueden consultarse los estatutos sociales y demás información pública sobre la Sociedad.

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2013 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de la Sociedad Dominante celebrada el 12 de Mayo de 2014.

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

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 2013 del Grupo fueron formuladas por los Administradores de la Sociedad 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 2013 y de los resultados consolidados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto consolidado y de sus flujos de tesorería 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 29 de julio de 2014, 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 2013. Por lo anterior, para una adecuada comprensión de la información que se incluye en estos estados financieros semestrales resumidos consolidados, los mismos deben leerse conjuntamente con las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2013.

Las políticas y métodos contables utilizados en la elaboración de los presentes estados financieros intermedios resumidos consolidados son las mismas que las aplicadas en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2013, excepto por las siguientes normas e interpretaciones que entraron en vigor durante el primer semestre de 2014:

Entrada en vigor de nuevas normas contables

Durante el primer semestre de 2014 han entrado en vigor las siguientes interpretaciones de normas, que, en caso de resultar de aplicación, han sido utilizadas por el Grupo en la elaboración de los estados financieros intermedios resumidos consolidados:

Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones aprobadas para su uso por la Unión Europea		Aplicación obligatoria en ejercicios iniciados a partir de:
NIIF 10 Estados financieros consolidados	Sustituye los requisitos de consolidación actuales de NIC 27	1 de enero de 2014
NIIF 11 Acuerdos conjuntos	Sustituye los requisitos de consolidación actuales de NIC 31	1 de enero de 2014
NIIF 12 Desgloses de participaciones en otras entidades	Norma única que establece los desgloses relacionados con participaciones en dependientes, asociadas, negocios conjuntos y entidades no consolidadas	1 de enero de 2014
NIC 27 (Revisada) Estados financieros individuales	Se revisa la norma, puesto que tras la emisión de NIIF 10 ahora únicamente comprenderá los estados financieros separados de una entidad	1 de enero de 2014
NIC 28 (Revisada) Inversiones en asociadas y negocios conjuntos	Revisión paralela en relación con la emisión de NIIF 11 Acuerdos conjuntos	1 de enero de 2014
Reglas de transición: Modificación a NIIF 10, 11 y 12	Clarificación de las reglas de transición de estas normas	1 de enero de 2014
Modificación de NIC 32 Instrumentos financieros: Presentación - Compensación de activos con pasivos financieros	Aclaraciones adicionales a las reglas de compensación de activos y pasivos financieros de NIC 32	1 de enero de 2014
Modificaciones a NIC 36 - Desgloses sobre el importe recuperable de activos no financieros	Clarifica cuando son necesarios determinados desgloses y amplía los requeridos cuando el valor recuperable está basado en el valor razonable menos costes de ventas	1 de enero de 2014
Modificación a NIC 39 - Novación de derivados y continuación de la contabilidad de coberturas	Las modificaciones determinan, en qué casos y con qué criterios, la novación de un derivado no hace necesaria la interrupción de la contabilidad de coberturas	1 de enero de 2014

No existe ningún principio contable o criterio de valoración que, teniendo un efecto significativo en los estados financieros semestrales resumidos consolidados, se haya dejado de aplicar en su elaboración.

La norma que más afecta a la operativa del Grupo es la NIIF 11 Acuerdos conjuntos.

El cambio fundamental que introduce la NIIF 11 es la eliminación de la opción de consolidar proporcionalmente aquellas entidades que se controlan conjuntamente que, salvo que se den determinadas circunstancias pasan a consolidarse obligatoriamente bajo el método de la participación.

Esta norma establece la necesidad de analizar ante qué tipo de acuerdo conjunto se está: operación conjunta o negocio conjunto.

Una operación conjunta es un acuerdo conjunto mediante el cual las partes que tienen control conjunto del acuerdo tienen derecho a los activos y obligaciones con respecto a los pasivos, relacionados con el acuerdo. Esas partes se denominan operadores conjuntos y consolidarán el acuerdo conjunto por integración proporcional.

Un negocio conjunto es un acuerdo conjunto mediante el cual las partes que tienen control conjunto del acuerdo tienen derecho a los activos netos del acuerdo. Esas partes se denominan participantes en un negocio conjunto y consolidarán el acuerdo conjunto bajo el método de la participación.

La aplicación de esta norma no afecta al resultado neto del ejercicio y no ha tenido un impacto significativo en los estados financieros intermedios consolidados del Grupo, pero a futuro obligará a realizar un análisis detallado de los nuevos acuerdos de este tipo.

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 2013.

En los estados financieros intermedios resumidos consolidados se han utilizado estimaciones realizadas por la Alta Dirección del Grupo y de 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
- Los tráficos futuros de las autopistas a efectos de la elaboración de la información financiera conforme a CINIIF 12
- El importe de determinadas provisiones
- El valor razonable de los activos adquiridos en combinaciones de negocio y fondos de comercio
- El valor razonable de determinados activos no cotizados
- Distribución del coste de las combinaciones de negocio.
- Evaluación de posibles contingencias por riesgos laborales y fiscales

A pesar de que las estimaciones anteriormente descritas se realizaron 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 2014 no se han producido cambios significativos en las estimaciones realizadas al cierre del ejercicio 2013.

4. COMPARACIÓN DE LA INFORMACIÓN

La información contenida en estos estados financieros intermedios resumidos consolidados correspondiente al primer semestre del ejercicio 2013 se presenta única y exclusivamente, a efectos comparativos con la información relativa al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2014.

5. 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 2014.

6. IMPORTANCIA RELATIVA

Al determinar la información a desglosar sobre las diferentes partidas de los estados financieros 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 semestre.

7. RIESGOS E INCERTIDUMBRES

Además de los riesgos indicados en el informe de gestión intermedio el Grupo por el desarrollo de su actividad está expuesto al riesgo financiero.

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

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

Riesgo de tipo de interés

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

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

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

Riesgo de tipo de cambio

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

Los riesgos de tipo de cambio se producen principalmente en:

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

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

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

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

Riesgo de crédito

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

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

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

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

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

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 comercial y otras cuentas por cobrar y una revisión de los importes recuperables, realizándose las correcciones valorativas cuando es necesario.

En relación con los activos financieros que se incluyen en otros créditos corrientes (por ejemplo las cuentas de reserva de determinadas sociedades concesionarias, según se exige en los contratos de

financiación) también se establecen las condiciones que deben cumplir los productos financieros en los que se materializan.

Riesgo de liquidez

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

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

- 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.

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


El Grupo tiene una permuta financiera referenciada al precio de la propia acción con el fin de cubrir el posible quebranto patrimonial que podría significar el ejercicio del Plan de incentivos 2013-2016 dirigido al equipo directivo de la Sociedad Dominante y del grupo de sociedades controladas por esta, en los términos del artículo 4 de la Ley del Mercado de Valores, con el propósito de incentivar su fidelización.

En las permutas financieras referenciadas al precio de la propia acción, el compromiso es dar o recibir el resultado de la variación del precio de la acción que se produzca hasta el vencimiento del derivado con respecto al precio de referencia y pagar un tipo de interés variable durante su vigencia.

8. ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO RESUMIDOS CONSOLIDADOS

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

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

- 
- Flujos de efectivo por actividades de explotación: los habituales de las entidades que forman el Grupo, así como otras actividades que no pueden ser calificadas como de inversión o de financiación. 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.

En relación con los derechos incondicionales a recibir caja que se generan en las concesiones en México por la rentabilidad garantizada (que figuran registrados contablemente dentro del epígrafe de “Otros ingresos”), dado que los flujos de caja a los que dan derecho tienen lugar a largo plazo en ejercicios posteriores, el Grupo ha optado por no presentar los mismos dentro del flujo de actividades de explotación del año corriente. El estado de flujos de efectivo al 30 de junio de 2013, que se presenta a efectos comparativos, ha sido adaptado a este criterio que, en todo caso, no afecta ni a la variación neta del año ni al saldo de efectivo y equivalentes al final del periodo.

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

- Flujos de efectivo por actividades de financiación: los derivados de variaciones en la deuda financiera y operaciones con accionistas.

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

9. CAMBIOS EN LA COMPOSICIÓN DEL GRUPO

En los Anexos I y II de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013 se facilita información relevante sobre las sociedades del Grupo que fueron consolidadas a dicha fecha y sobre las valoradas por el método de la participación.

Adquisiciones, ventas y otras operaciones societarias

Durante los seis primeros meses de 2014 las adquisiciones y ventas más representativas de participaciones en el capital de otras entidades son:

COMBINACIONES DE NEGOCIOS U OTRAS ADQUISICIONES O AUMENTO DE PARTICIPACIÓN EN ENTIDADES DEPENDIENTES, NEGOCIOS CONJUNTOS Y/O INVERSIONES EN ASOCIADAS (PERIODO ACTUAL)						
			Coste (neto) de la combinación (a) + (b)			
			Miles de euros			
Denominación de la entidad (o rama de actividad) adquirida o fusionada	Categoría	Fecha efectiva de la operación	Importe (neto) pagado en la adquisición + otros costes directamente atribuibles a la combinación (a)	Valor razonable de los instrumentos de patrimonio neto emitidos para la adquisición de la entidad (b)	% de derechos de voto adquiridos	% de derechos de voto totales en la entidad con posterioridad a la adquisición
Hidro Parsifal, S.A. de C.V.	Dependiente	01/01/2014	7	-	14,66%	79,66%
Mayakoba Thai, S.A. de C.V.	Dependiente	23/01/2014	112	-	0,13%	93,73%
Controladora L 4-5 Mayakoba, S.A. de C.V.	Asociada	10/02/2014	285	-	5,48%	25,48%
Lote 4-5 Mayakoba, S.A. de C.V.	Asociada	10/02/2014	-	-	5,48%	25,48%
Playa 4-5 Mayakoba, S.A. de C.V.	Asociada	10/02/2014	-	-	5,48%	25,48%

DISMINUCIÓN DE PARTICIPACIONES EN ENTIDADES DEPENDIENTES, NEGOCIOS CONJUNTOS Y/O INVERSIONES EN ASOCIADAS U OTRAS OPERACIONES DE NATURALEZA SIMILAR (PERIODO ACTUAL)					
					Miles de euros
Denominación de la entidad (o rama de actividad) escindida o dada de baja	Categoría	Fecha efectiva de la operación	% de derechos de voto enajenados o dados de baja	% de derechos de voto totales en la entidad con posterioridad a la enajenación	Beneficio/ (Pérdida) generada
Línea de Evacuación Compartida Fwis, A.I.E.	Asociada	01/01/2014	12,51%	-	-
Controladora L 4-5 Mayakoba, S.A. de C.V.	Asociada	28/02/2014	0,08%	25,40%	-
Lote 4-5 Mayakoba, S.A. de C.V.	Asociada	28/02/2014	0,08%	25,40%	-
Playa 4-5 Mayakoba, S.A. de C.V.	Asociada	28/02/2014	0,08%	25,40%	-
Autopark, S.A.	Dependiente	28/02/2014	90,00%	-	(1.371)
Archea, S.L.	Dependiente	07/03/2014	70,61%	-	-
Brote Servicios Avanzados de Outsourcing, S.L.	Dependiente	07/03/2014	70,61%	-	-
Promotora para la Aplicación Sectorial de Nuevas Tecnologías, S.L.	Dependiente	07/03/2014	70,61%	-	-
Portal de Servicios en la Red, Serviasesor, S.L.	Asociada	07/03/2014	14,12%	-	-
Concesionaria AT-AT, S.A. de C.V.	Dependiente	25/04/2014	0,36%	63,64%	-

10. VARIACIONES EN EL PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN

Las variaciones en el perímetro de consolidación respecto del existente al 31 de diciembre de 2013 han sido:

Incorporación por constitución

Sociedad Concesionaria Aguas de Navarra, S.A.
 Concesionaria AT-AT, S.A. de C.V.
 Estación de Rebombeo Degollado, S.A.P.I. de C.V.
 OHL Brasil, S.A.
 OHL Construction Singapore PTE. LTD.
 OHL ZS MO, S.R.L.
 Sociedad Concesionaria Vespucio Oriente, S.A.

Baja por venta

Autopark, S.A.

Baja por liquidación

Archea, S.L.
 Brote Servicios Avanzados de Outsourcing, S.L.
 Promotora para la Aplicación Sectorial de Nuevas Tecnologías, S.L.
 Línea de Evacuación Compartida FWIS A.I.E.
 Portal de Servicios en la Red, Serviasesor, S.L.

Estas variaciones en el perímetro no han tenido un impacto significativo en los estados financieros intermedios resumidos consolidados al 30 de junio de 2014.

11. DIVIDENDOS PAGADOS POR LA SOCIEDAD

A continuación se muestran los dividendos pagados por la Sociedad Dominante durante los seis primeros meses de 2014 y 2013, los cuales correspondieron en ambos casos a los dividendos aprobados sobre los resultados del ejercicio anterior:

	30/06/2014			30/06/2013		
	% sobre Nominal	Euros por acción	Importe (miles de euros)	% sobre Nominal	Euros por acción	Importe (miles de euros)
Acciones ordinarias	112,95%	0,6777	67.445	108,65%	0,6519	64.474
Dividendos totales pagados	112,95%	0,6777	67.445	108,65%	0,6519	64.474
Dividendos con cargo a resultados	-	-	67.445	-	-	64.474
Dividendos con cargo a reservas	-	-	-	-	-	-

Beneficio por acción

Concepto	Miles de euros	
	30/06/2014	30/06/2013
Numero medio ponderado de acciones en circulación	99.515.442	98.864.121
Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas	40.219	94.293
Beneficio básico por acción= beneficio diluido por acción	0,40	0,95
Resultado del ejercicio procedentes de operaciones interrumpidas neto de impuestos	-	-
Beneficio básico por acción= beneficio diluido por acción	0,40	0,95
Resultados consolidado del ejercicio atribuible a la Sociedad Dominante	40.219	94.293
Beneficio básico por acción=beneficio diluido por acción	0,40	0,95

Beneficio básico por acción

El beneficio 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.

Beneficio diluido por acción

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

Al 30 de junio de 2014 y al 30 de junio de 2013, no existen diferencias entre el beneficio básico y el beneficio diluido por acción, al no existir en el Grupo OHL opciones sobre acciones, warrants ni deuda convertible.

12. INMOVILIZACIONES EN PROYECTOS CONCESIONALES

Las políticas del análisis de deterioro aplicadas por el Grupo a las immobilizaciones en proyectos concesionales se describen en la nota 2.6. de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013.

A continuación se detalla el desglose por sociedades concesionarias de las immobilizaciones en proyectos concesionales al 30 de junio de 2014 y al 31 de diciembre de 2013.

Sociedades	Miles de euros	
	30/06/2014	31/12/2013
Concesionaria Mexiquense, S.A. de C.V.	2.769.638	2.586.323
Viaducto Bicentenario, S.A. de C.V.	1.012.044	933.019
Autopista Urbana Norte, S.A. de C.V.	936.027	841.313
Metro Ligero Oeste, S.A.	594.500	545.591
Autopista Eje Aeropuerto Concesionaria Española, S.A.	354.129	357.563
Cercanías Móstoles Navalcarnero, S.A.	238.338	224.258
Autovía de Aragón – Tramo 1, S.A.	181.956	188.344
Terminales Marítimas del Sureste, S.A.	120.344	123.709
Grupo Autopistas Nacionales, S.A.	90.215	90.534
Autopista del Norte, S.A.C.	156.448	136.343
Terminal de Contenedores de Tenerife, S.A.	97.843	93.448
Euroglosa 45 Concesionaria de la Comunidad de Madrid, S.A.	58.124	59.977
Sacova Centros Residenciales, S.L.	46.067	46.967
Superficialia Los Bermejales, S.A.	46.013	43.712
Autovías Concesionadas OHL, S.A. de C.V.	42.156	41.078
Terminal Cerros de Valparaiso, S.A.	30.533	28.666
Concesionaria AT-AT, S.A. de C.V.	30.240	-
Resto	488	10.305
Total	6.805.103	6.351.150

El saldo a 30 de junio de 2014 asciende a 6.805.103 miles de euros y el incremento respecto a diciembre de 2013 se debe, principalmente, al aumento en el periodo en las sociedades concesionarias de infraestructuras, entre las que destacan Concesionaria Mexiquense, S.A. de C.V., Viaducto Bicentenario S.A. de C.V., Autopista Urbana Norte S.A. de C.V. y Metro Ligero Oeste, S.A.

El detalle de las partidas agrupadas en este epígrafe, clasificado por países, es el siguiente:

Países	Miles de euros	
	30/06/2014	31/12/2013
México	4.880.320	4.492.267
España	1.737.771	1.687.751
Perú	156.448	136.343
Chile	30.564	28.697
Brasil	-	6.092
Total	6.805.103	6.351.150

El detalle al 30 de junio de 2014 y al 31 de diciembre de 2013 de las partidas agrupadas en el epígrafe “Inmovilizaciones en proyectos concesionales” es el siguiente:

Miles de euros				
30/06/2014				
	Activo intangible	Cuenta por cobrar	Activo financiero	Total
México	2.657.063	2.223.257	-	4.880.320
España	1.097.226	-	640.545	1.737.771
Perú	156.448	-	-	156.448
Chile	30.533	-	31	30.564
Total	3.941.270	2.223.257	640.576	6.805.103

Miles de euros				
31/12/2013				
	Activo intangible	Cuenta por cobrar	Activo financiero	Total
México	2.586.511	1.905.756	-	4.492.267
España	1.094.971	-	592.780	1.687.751
Perú	136.343	-	-	1536.343
Chile	28.666	-	31	28.697
Brasil	6.092	-	-	6.092
Total	3.852.583	1.905.756	592.811	6.351.150

Deterioros en inmovilizaciones en proyectos concesionales

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. En este sentido cabe destacar:

Autopista Eje Aeropuerto Concesionaria Española, S.A.U.

Con fecha 25 de noviembre de 2013 la Sociedad, junto con su matriz Aeropistas, S.L.U. presentó solicitud conjunta de declaración judicial de concurso voluntario de acreedores por concurrir en ellas el presupuesto objetivo de insolvencia inminente.

Con fecha 12 de diciembre de 2013 el Juzgado de lo mercantil nº 2 admitió la solicitud del concurso.


Con fecha 27 de enero de 2014 se publicó en el Boletín Oficial del Estado la declaración de concurso voluntario ordinario de la Autopista Eje Aeropuerto Concesionaria Española, S.A.U. y de su matriz.

En la nota 19 “Activos y pasivos contingentes” se muestra la situación actual de los litigios vigentes respecto a la Autopista Eje Aeropuerto Concesionaria Española, S.A.U. y de su matriz.

La situación actual no ha variado respecto a la descrita en la nota 3.3 “Inmovilizaciones en sociedades concesionarias” de las cuentas anuales del ejercicio 2013 ni en los primeros seis meses del ejercicio 2014, por lo que no se han registrado pérdidas por deterioro en el valor del inmovilizado concesional, siendo el valor en libros consolidados al 30 de junio de 2014 de 46.148 miles de euros.

Cercanías Móstoles Navalcarnero, S.A.

Las obras a ejecutar por la Sociedad se han ralentizado desde 2010. Tras la finalización del plazo otorgado por la Administración para obtener financiación para el proyecto, y al no haber sido posible su obtención, la Sociedad ha solicitado a la Administración iniciar el proceso administrativo de modificación del contrato de concesión para lo cual ha venido presentando diversas alternativas.



La situación actual no ha variado respecto a la descrita en la nota 3.3 “Inmovilizaciones en sociedades concesionarias” de las cuentas anuales del ejercicio 2013 ni en los primeros seis meses del ejercicio 2014, por lo que no se han registrado pérdidas por deterioro en el valor del inmovilizado concesional. Los Administradores consideran que la Sociedad participada recuperaría, en cualquier caso, al menos la inversión realizada.

Adicionalmente a lo mencionado, y de acuerdo con los métodos utilizados y conforme a las estimaciones, proyecciones y valoraciones de que disponen los Administradores de la Sociedad Dominante y de las Sociedades dependientes durante los seis primeros meses de 2014 no han existido pérdidas de valor en el resto de inmovilizaciones en proyectos concesionales, por lo que no se ha dotado deterioro ninguno.

13. INVERSIONES CONTABILIZADAS POR EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN

Al 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013 las inversiones contabilizadas por el método de la participación son las siguientes:

Sociedades	Miles de euros	
	30/06/2014	31/12/2013
Abertis Infraestructuras, S.A.	1.768.362	1.778.083
Administradora Mexiquense del Aeropuerto Internacional de Toluca, S.A. de C.V.	61.869	61.457
Else Park, S.L.	3.219	-
Arenales Solar PS, S.L.	26.746	9.673
Avalora Tecnologías de la Información, S.A.	2.567	3.315
Centro Canalejas Madrid, S.L.	21.979	22.061
Concessió Estacions Aeroport L 9, S.A.	34.731	8.607
Controladora L 4-5 Mayakoba S.A. de C.V.	1.630	981
Controladora Vía Rápida Poetas, S.A. de C.V.	70.883	63.455
Controladora Vía Rápida Poniente, S.A. de C.V.	1.220	2.142
E.M.V. Alcalá de Henares, S.A.	1.976	2.135
FHP Villas Lote 2, S.A. de C.V.	3.335	2.548
Health Montreal Collective Limited Parnertship	1.081	764
Nova Bocana Business, S.A.	3.554	3.535
Nova Dársena de Bará, S.A.	5.124	155
Novaterra Caribe, S.A.P.I. de C.V.	3.730	3.131
Nuevo Hospital de Burgos, S.A.	-	726
Phunciona Gestión Hospitalaria, S.A.	5.652	2.642
Port Torredembarra, S.A.	489	489
Sociedad Concesionaria Vespucio Oriente, S.A.	7.804	-
Sureste Salud, S.A.	1.983	1.983
Tomí Remont, a.s.	6.072	5.863
Urbs Iustitia Commodo Opera, S.A.	-	459
Vallecas Salud, S.A.	3.891	3.891
Otras	1.791	1.403
Total	2.039.688	1.979.498

El valor de mercado de la participación del 18,93% del Grupo en Abertis Infraestructuras, S.A. viene dado por el valor de cotización. Al 30 de junio de 2014, último día con cotización, cada acción de Abertis Infraestructuras, S.A. cotizaba a 16,805 euros por acción, siendo el valor de mercado de las 170.006.186 acciones propiedad del Grupo de 2.856.954 miles de euros.

El importe registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias en el epígrafe “Resultados de entidades valoradas por el método de la participación” por la participación en resultados de Abertis Infraestructuras, S.A. asciende a 46.893 miles de euros.

En relación con Arenales Solar PS, S.L., sociedad en la que el grupo participa en un 25,01%, que se dedica a la construcción y explotación de una planta termo solar en Morón de la Frontera (Sevilla), la nueva normativa, aprobada en la O.M. de 16 de junio de 2014, ha establecido nuevos parámetros retributivos para este tipo de instalaciones. Consecuencia de lo anterior se evaluó la posible existencia de indicios de deterioro, por lo que se elaboró un nuevo plan de negocio, realizando la oportuna corrección sobre los activos de la sociedad para ajustarlos a su valor recuperable. El impacto de dicho deterioro en nuestro porcentaje de participación ha ascendido a (8.615) miles de euros. El importe de 26.746 miles de euros incluye un préstamo subordinado de 31.675 miles de euros.

14. ACTIVOS FINANCIEROS

A continuación se indica el desglose de los activos financieros del Grupo al 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013, presentados por naturaleza y categorías a efectos de valoración:

Activos Financieros:	Miles de euros						
	30/06/2014						
	Activos financieros mantenidos para negociar	Otros activos financieros a VR con cambios en PyG	Activos financieros disponibles para la venta	Préstamos y partidas a cobrar	Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	Derivados de cobertura	Total
Instrumentos de patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Valores representativos de deuda	-	-	-	-	-	-	-
Derivados	-	14.595	-	-	-	-	14.595
Otros activos financieros	-	-	1.011	736.819	143	-	737.973
Activos financieros no corrientes	-	14.595	1.011	736.819	143	-	752.568
Instrumentos de patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Valores representativos de la deuda	-	-	-	-	19.880	-	19.880
Derivados	-	164	-	-	-	-	164
Otros activos financieros	-	-	3	237.504	-	-	237.507
Activos financieros corrientes	-	164	3	237.504	19.880	-	257.551
Total	-	14.759	1.014	974.323	20.023	-	1.010.119

Al 30 de junio de 2014 dentro del epígrafe Activos financieros no corrientes "Otros activos financieros", se incluye un importe de 594.500 miles de euros correspondiente a Metro Ligero Oeste, S.A. En "Activos financieros corrientes" se incluyen las cuentas de reserva de determinadas sociedades concesionarias por importe de 200.323 miles de euros, de disponibilidad restringida, destinadas al servicio de la deuda (142.187 miles de euros al 31 de diciembre de 2013).

Activos Financieros:	Miles de euros						
	31/12/2013						
	Activos financieros mantenidos para negociar	Otros activos financieros a VR con cambios en PyG	Activos financieros disponibles para la venta	Préstamos y partidas a cobrar	Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	Derivados de cobertura	Total
Instrumentos de patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Valores representativos de deuda	-	-	-	-	-	-	-
Derivados	-	10.369	-	-	-	367	10.736
Otros activos financieros	-	-	1.011	774.814	142	-	775.967
Activos financieros no corrientes	-	10.369	1.011	774.814	142	367	786.703
Instrumentos de patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Valores representativos de deuda	-	-	-	-	22.523	-	22.523
Derivados	-	403	-	-	-	-	403
Otros activos financieros	-	-	3	174.257	-	-	174.260
Activos financieros corrientes	-	403	3	174.257	22.523	-	197.186
Total	-	10.772	1-014	949.071	22.665	367	983.889


15. 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 2014.

16. PASIVOS FINANCIEROS

A continuación se indica el desglose de los pasivos financieros del Grupo al 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013, presentados por naturaleza y categorías a efectos de valoración:

Pasivos Financieros:	Miles de euros				
	30/06/2014				
	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	-	-	3.600.473	-	3.600.473
Obligaciones y otros valores negociables	-	-	2.052.512	-	2.052.512
Derivados	-	630	-	163.223	163.853
Otros pasivos financieros	-	-	10.832	-	10.832
Pasivos financieros no corrientes	-	630	5.663.817	163.223	5.827.670
Deudas con entidades de crédito	-	-	805.218	-	805.218
Obligaciones y otros valores negociables	-	-	765.657	-	765.657
Derivados	-	30.203	-	23.265	53.468
Otros pasivos financieros	-	-	13.246	-	13.246
Pasivos financieros corrientes	-	30.203	1.584.121	23.265	1.637.589
Total	-	30.833	7.247.938	186.488	7.465.259



Como consecuencia del vencimiento en abril de 2015 de la emisión de bonos realizada por la Sociedad Dominante en abril de 2010, se ha procedido, al 30 de junio de 2014, a traspasar el saldo, por importe de 523.750 miles de euros de pasivos financieros no corrientes a pasivos financieros corrientes.

En el mes de marzo de 2014 la Sociedad Dominante realizó una emisión de bonos simples por importe de 400.000 miles de euros, con un tipo de interés fijo del 4,75% y vencimiento en marzo de 2022. Estos bonos son negociables en el mercado regulado de la Bolsa de Londres.

En Obligaciones y otros valores negociables corrientes se incluye un importe de 149.590 miles de euros correspondientes a una línea de papel comercial realizada por la Sociedad Dominante.

Pasivos Financieros:	Miles de euros				
	31/12/2013				
	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	-	-	3.564.651	-	3.564.651
Obligaciones y otros valores negociables	-	-	2.150.982	-	2.150.982
Derivados	-	186	-	102.875	103.061
Otros pasivos financieros	-	-	27.787	-	27.787
Pasivos financieros no corrientes	-	186	5.743.420	102.875	5.846.481
Deudas con entidades de crédito	-	-	698.435	-	698.435
Obligaciones y otros valores negociables	-	-	211.468	-	211.468
Derivados	-	27.850	-	19.537	47.387
Otros pasivos financieros	-	-	3.314	-	3.314
Pasivos financieros corrientes	-	27.850	913.217	19.537	960.604
Total	-	28.036	6.656.637	122.412	6.807.085

17. INFORMACIÓN SOBRE EMISIONES, RECOMPRA O REEMBOLSOS DE VALORES REPRESENTATIVOS DE DEUDA

A continuación se muestra un detalle, al 30 de junio de 2014 y 2013, del saldo vivo de los valores representativos de deuda que a dichas fechas habían sido emitidos por la Sociedad o cualquier otra entidad del Grupo, así como el movimiento experimentado por dicho saldo durante los seis primeros meses de 2014 y 2013:

Emisiones realizadas	Miles de euros				
	30/06/2014				
	Saldo vivo inicial 01/01/2014	(+) Emisiones	(-) Recompensas o reembolsos	(+/-) Ajustes por tipo de cambio y otros	Saldo vivo final 30/06/2014
Valores representativos de deuda emitidos en un estado miembro de la Unión Europea, que han requerido del registro de un folleto informativo	1.810.856	549.590	(123.636)	(5.707)	2.231.103
Valores representativos de deuda emitidos en un estado miembro de la Unión Europea, que no han requerido del registro de un folleto informativo	-	-	-	-	-
Otros valores representativos de deuda emitidos fuera de un Estado miembro de la Unión Europea	520.657	-	-	28.702	549.359
Total	2.331.513	549.590	(123.636)	22.995	2.780.462

Dentro de Emisiones se incluye la emisión de bonos simples, por importe de 400.000 miles de euros, realizada en marzo de 2014 por la Sociedad Dominante, con un interés del 4,75% pagadero semestralmente y con vencimiento en marzo de 2022. Estos bonos son negociables en el mercado regulado de la Bolsa de Londres.

Asimismo, y también dentro de Emisiones, se incluye un importe de 149.590 miles de euros correspondientes a una línea de papel comercial realizada por la Sociedad Dominante.

En Reembolsos se incluye la cancelación de la emisión anterior de papel comercial por importe de 123.636 miles de euros.

Emisiones realizadas	Miles de euros				
	30/06/2013				
	Saldo vivo inicial 01/01/2013	(+) Emisiones	(-) Recompras o reembolsos	(+/-) Ajustes por tipo de cambio y otros	Saldo vivo final 30/06/2013
Valores representativos de deuda emitidos en un estado miembro de la Unión Europea, que han requerido del registro de un folleto informativo	1.235.030	346.340	(8.000)	(3.852)	1.569.518
Valores representativos de deuda emitidos en un estado miembro de la Unión Europea, que no han requerido del registro de un folleto informativo	-	-	-	-	-
Otros valores representativos de deuda emitidos fuera de un Estado miembro de la Unión Europea	102.432	-	-	1.243	103.675
Total	1.337.462	346.340	(8.000)	(2.609)	1.673.193

Al 30 de junio de 2014 no existen emisiones convertibles en acciones de la Sociedad Dominante, ni que otorguen privilegios o derechos que puedan, ante alguna contingencia, hacerlas convertibles en acciones.

Otras emisiones garantizadas por el Grupo

Al 30 de junio de 2014 y al 30 de junio de 2013, no existían valores representativos de deuda que hubieran sido emitidos por entidades asociadas o por terceros ajenos al Grupo y que estén garantizadas por la Sociedad Dominante o cualquier otra entidad del Grupo.

18. PATRIMONIO NETO

Capital social

Al 30 de junio de 2014 y al 31 de diciembre de 2013, el capital social asciende a 59.485 miles de euros y está representado por 99.740.942 acciones al portador, de 0,60 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas. Las acciones están admitidas en la Bolsa de Madrid y Barcelona y cotizan en el mercado continuo.

Prima de emisión

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

Acciones propias

El movimiento registrado en los seis primeros meses del ejercicio 2014 con acciones propias ha sido el siguiente:

	Nº de acciones	Miles de euros
Saldo a 1 de enero de 2014	246.534	5.921
Compras	3.432.358	109.122
Ventas	(3.469.507)	(110.113)
Saldo al 30 de junio de 2014	209.385	4.930

Reservas

El detalle, por conceptos, de los saldos de este capítulo de los balances de situación consolidados al 30 de junio de 2014 y al 31 de diciembre de 2013 es el siguiente:

Concepto	Miles de euros	
	30/06/2014	31/12/2013
Reservas restringidas de la Sociedad Dominante		
Reserva legal	11.969	11.969
Reserva por capital amortizado	3.856	3.856
Subtotal	15.825	15.825
Reservas voluntarias y reservas de consolidación		
Atribuidas a la Sociedad Dominante	118.791	73.358
Atribuidas a las entidades consolidadas	2.004.992	1.870.375
Subtotal	2.123.783	1.943.733
Total	2.139.608	1.959.558

19. ACTIVOS Y PASIVOS CONTINGENTES

1. Activos contingentes

No existen activos contingentes significativos al 30 de junio de 2014.

2. Pasivos contingentes

Entre los pasivos de carácter contingente se incluye el correspondiente a la responsabilidad normal de las empresas constructoras por la ejecución y terminación de sus contratos de obra, tanto los suscritos por las propias sociedades del Grupo como los formalizados por las Uniones Temporales de Empresa 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.

Adicionalmente, algunas sociedades del Grupo tenían prestada garantía personal y solidaria a diversas entidades, principalmente bancarias, como garantía por pólizas de crédito concedidas a otras sociedades del Grupo.

Litigios

Al cierre del mes de junio de 2014, se encuentran en curso distintos procedimientos judiciales y reclamaciones contra la Sociedad Dominante y sus sociedades dependientes, por el desarrollo habitual de su actividad.

Los litigios más relevantes son:

- El 6 de diciembre de 2012 la sociedad interpuso demanda arbitral ante la Cámara de Comercio Internacional contra Societe Nationale Pour La Recherche, La Production, Le Transport, La Transformation, et La Commercialisation des Hydrocarbures, S.P.A. (Sonatrach), derivada del

contrato para la construcción del Centro de Convenciones de Orán. Conforme al calendario previsto del procedimiento, el pasado 14 de febrero de 2014 la sociedad formuló su demanda definitiva, requiriendo un pago de 172.188 miles de euros y 4.952 millones de dinares argelinos (45.624 miles de euros), apoyada en el informe realizado por un consultor externo. Sonatrach ha presentado su contestación y reconvencción definitiva, en la que (i) se opone al pago de 111.218 miles de euros y 1.734 millones de dinares argelinos (15.976 miles de euros), (ii) no se opone al pago a la Sociedad de 60.970 miles de euros y 3.217 millones de dinares argelinos (29.639 millones de euros), y (ii) reclama 12.015 miles de euros, 190 miles de dólares USA y 4,5 millones de dinares argelinos (41 miles de euros).

- El 20 de septiembre de 2013 la sociedad interpuso demanda arbitral ante la Cámara de Comercio Internacional contra L'Agence Nationale des Autoroutes argelina, derivada del contrato para la construcción de la Segunda Circunvalación de Argel, entre Boudouau y Zeralda. El procedimiento se encuentra en su fase inicial, en la que la sociedad ha planteado en su demanda inicial una reclamación de 116.236 miles de euros (12.616 millones de dinares argelinos) y la ANA ha anunciado una reconvencción que inicialmente valora en 65.002 miles de euros (7.055 millones de dinares argelinos). La sociedad ha elaborado su reclamación inicial en colaboración con un consultor externo.
- En mayo 2014 el Consorcio en el que participa OHL Construction Canadá Inc., que ejecuta el Metro de Toronto, presentó una reclamación judicial frente al Cliente en la que pide expresamente que la cláusula que establece la prohibición de presentar reclamaciones hasta haber emitido la factura final, sea declarada invalida y se admita la reclamación, o en su defecto, que no se considere aplicable la limitación que establece que no podrán presentarse reclamaciones al Cliente de más de dos años de antigüedad desde su descubrimiento. Esta reclamación tiene como objetivo preservar indemnes sus derechos ante el riesgo de prescripción.
- La sociedad concesionaria, Autopista Eje Aeropuerto Concesionaria Española, S.A.U. presentó en Junio de 2008 y de 2009 sendas reclamaciones administrativas frente al Ministerio de Fomento basadas en la inviabilidad económica en origen de la concesión como consecuencia de que los niveles de tráfico actuales difieren significativamente de aquéllos que se incluyeron en las bases de licitación y sirvieron de base para la preparación de ofertas en el proceso de licitación, en las que solicita respectivamente el equilibrio del contrato y la nulidad del contrato de concesión con restitución de las prestaciones. El 31 de julio de 2013, la sociedad concesionaria reiteró la última de las reclamaciones indicadas. Al 30 de junio de 2014 la Administración no había emitido resolución alguna sobre estas solicitudes.

El 24 de enero de 2012 y para ese ejercicio, Autopista Eje Aeropuerto Concesionaria Española, S.A. solicitó la aprobación y abono de la cantidad de 4.528.465,33 euros consignada en la cuenta de compensación prevista en la D.A. Octava de la Ley 43/2010, al objeto de compensar los defectos de tráfico de la autopista. Dicha solicitud fue denegada por falta de dotación presupuestaria, lo que ha motivado por parte de la sociedad concesionaria la interposición del correspondiente recurso contencioso administrativo ante la Audiencia Nacional el 14 de noviembre de 2013.

Asimismo, el 29 de enero y 15 de marzo de 2013 y para dicho ejercicio, se presentaron sendas reclamaciones administrativas relativas a aprobación y abono de cuenta de compensación (4.204.842 euros) y obtención de préstamo participativo (26.262.770 euros), en virtud de lo regulado en la Ley 43/2010, las que han sido objeto de denegación expresa en fecha 21 de noviembre de 2013, lo que ha motivado, igualmente, por parte de la sociedad concesionaria, la interposición del correspondiente recurso contencioso administrativo ante la Audiencia Nacional el 27 de enero de 2014.

El 14 de enero de 2014 y para el ejercicio 2014, se presentaron otras dos reclamaciones administrativas relativas a aprobación y abono de cuenta de compensación (3.987.033 euros) y obtención de préstamo participativo (26.182.337 euros), en virtud de lo regulado en la Ley 43/2010, las que han sido objeto de denegación expresa en fecha 10 de abril de 2014, lo que ha dado lugar a nueva interposición del correspondiente recurso contencioso administrativo ante la Audiencia Nacional el 10 de junio de 2014.

La concesionaria ha presentado además, de conformidad con lo previsto en la D.A. 41 de la Ley 26/2009, sucesivas solicitudes de préstamo participativo al Ministerio de Fomento para el pago de expropiaciones durante los años 2012, 2013 y 2014, sin que hayan sido objeto de resolución expresa alguna por parte de la Administración.

Al mes de junio de 2014 no han finalizado los procedimientos administrativos y judiciales que se están tramitando, consecuencia de las impugnaciones y recursos interpuestos por la concesionaria y los expropiados, contra las Resoluciones del Jurado y de los Tribunales, sobre los justiprecios y retasaciones de los terrenos expropiados necesarios para la concesión.

En el mes de junio de 2014, la sociedad ha interpuesto dos Recursos Contencioso - Administrativos ante el Tribunal Supremo, y que ya han sido admitidos a trámite: (i) contra la desestimación presunta de la solicitud de restablecimiento económico - financiero de la Concesión, formulada en fecha 7 de mayo de 2009 por sobrecostos de expropiaciones; (ii) contra las desestimaciones presuntas de la solicitud de compensación presentada por Autopista Eje Aeropuerto Concesionaria Española, S.A. el 5 de diciembre de 2005 por realización de obras, la solicitud de restablecimiento del equilibrio económico-financiero formulada por la misma Concesionaria en fecha de 2 de febrero de 2006 y, por las sucesivas reiteraciones de ambas.

Finalmente y dado su estado de insolvencia inminente, la sociedad concesionaria solicitó su declaración de concurso voluntario, que fue declarado mediante Auto de fecha 12 de diciembre de 2013 del Juzgado de lo Mercantil nº 2 de Madrid.

Con fecha 27 de enero de 2014 se publicó en el Boletín Oficial del Estado la declaración de concurso voluntario ordinario de la Autopista Eje Aeropuerto Concesionaria Española, S.A.U. y de su matriz. Al mes de julio de 2014, se encuentra en fase de aprobación del informe Provisional de la Administración Concursal.

Además de los litigios mencionados anteriormente el Grupo tiene abiertos otros litigios menores, que tienen su origen en el desarrollo habitual de los negocios, ninguno de los cuales tiene un importe significativo considerado individualmente.

No obstante lo anterior y con la finalidad de cubrir los efectos económicos que pudieran surgir, el Grupo tiene dotadas provisiones no corrientes para cubrir los eventuales riesgos.


20. 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 2014 y 2013, 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				
	30/06/2014				
	Accionistas significativos	Administradores y Directivos	Personas, sociedades o entidades del Grupo	Otras partes vinculadas	Total
GASTOS E INGRESOS:					
Gastos financieros	30	-	-	-	30
Contratos de gestión o colaboración	-	-	-	-	-
Transferencias de I+D y acuerdos sobre licencias	-	-	-	-	-
Arrendamientos	4.235	-	-	-	4.235
Recepción de servicios	5.759	281	-	-	6.040
Compra de bienes (terminados o en curso)	601	-	-	-	601
Correcciones valorativas por deudas incobrables o de dudoso	-	-	-	-	-
Pérdidas por baja o enajenación de activos	-	-	-	-	-
Otros gastos	-	-	-	-	-
Total Gastos	10.625	281	-	-	10.906
Ingresos financieros	13	-	-	-	13
Contratos de gestión o colaboración	-	-	-	-	-
Transferencias de I+D y acuerdos sobre licencias	-	-	-	-	-
Dividendos recibidos	900	-	-	-	900
Arrendamientos	-	-	-	-	-
Prestación de servicios	1.078	-	-	-	1.078
Venta de bienes (terminados o en curso)	8.804	-	-	-	8.804
Beneficios por baja o enajenación de activos	-	-	-	-	-
Otros ingresos	-	-	-	-	-
Total Ingresos	10.795	-	-	-	10.795

	Miles de euros				
	30/06/2014				
	Accionistas significativos	Administradores y Directivos	Personas, sociedades o entidades del Grupo	Otras partes vinculadas	Total
OTRAS TRANSACCIONES:					
Compra de activos materiales, intangibles u otros activos	2.288	-	-	-	2.288
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	-	-	-	-	-
Acuerdos de financiación: préstamos y aportaciones de capital	-	-	-	-	-
Contratos de arrendamiento financiero (arrendatario)	-	-	-	-	-
Amortización o cancelación de préstamos y contratos de arrendamiento (arrendatario)	-	-	-	-	-
Garantías y avales prestados	17.627	-	-	-	17.627
Garantías y avales recibidos	-	-	-	-	-
Compromisos adquiridos	-	-	-	-	-
Compromisos / Garantías cancelados	-	-	-	-	-
Dividendos y otros beneficios distribuidos	38.314	-	-	-	38.314
Otras operaciones	-	-	-	-	-



OPERACIONES VINCULADAS	Miles de euros				
	30/06/2013				
	Accionistas significativos	Administradores y Directivos	Personas, sociedades o entidades del Grupo	Otras partes vinculadas	Total
GASTOS E INGRESOS:					
Gastos financieros	54	-	-	-	54
Contratos de gestión o colaboración	-	-	-	-	-
Transferencias de I+D y acuerdos sobre licencias	-	-	-	-	-
Arrendamientos	4.438	-	-	-	4.438
Recepción de servicios	4.644	282	-	-	4.926
Compra de bienes (terminados o en curso)	489	-	-	-	489
Correcciones valorativas por deudas incobrables o de dudoso cobro	-	-	-	-	-
Pérdidas por baja o enajenación de activos	-	-	-	-	-
Otros gastos	-	-	-	-	-
Total Gastos	9.625	282	-	-	9.907
Ingresos financieros	95	-	-	-	95
Contratos de gestión o colaboración	-	-	-	-	-
Transferencias de I+D y acuerdos sobre licencias	-	-	-	-	-
Dividendos recibidos	450	-	-	-	450
Arrendamientos	-	-	-	-	-
Prestación de servicios	241	-	-	-	241
Venta de bienes (terminados o en curso)	2.222	-	-	-	2.222
Beneficios por baja o enajenación de activos	-	-	-	-	-
Otros ingresos	-	-	-	-	-
Total Ingresos	3.008	-	-	-	3.008

OTRAS TRANSACCIONES:	Miles de euros				
	30/06/2013				
	Accionistas significativos	Administradores y Directivos	Personas, sociedades o entidades del Grupo	Otras partes vinculadas	Total
Compra de activos materiales, intangibles u otros activos	955	-	-	-	955
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	-	-	-	-	-
Acuerdos de financiación: préstamos y aportaciones de capital	-	-	-	-	-
Contratos de arrendamiento financiero (arrendatario)	-	-	-	-	-
Amortización o cancelación de préstamos y contratos de arrendamiento (arrendatario)	-	-	-	-	-
Garantías y avales prestados	-	-	-	-	-
Garantías y avales recibidos	-	-	-	-	-
Compromisos adquiridos	-	-	-	-	-
Compromisos / Garantías cancelados	-	-	-	-	-
Dividendos y otros beneficios distribuidos	37.057	-	-	-	37.057
Otras operaciones	-	-	-	-	-

21. 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 2013 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 2014 y 2013:

ADMINISTRADORES:	Miles de euros	
	30/06/2014	30/06/2013
Concepto retributivo:		
Retribución fija	1.247	2.392
Retribución variable	816	-
Dietas	65	142
Atenciones estatutarias	-	-
Operaciones sobre acciones y/u otros instrumentos financieros	12	-
Total	2.140	2.534
Otros beneficios:		
Anticipos	-	-
Créditos concedidos	-	-
Fondos y Planes de pensiones: Aportaciones	-	-
Fondos y Planes de pensiones: Obligaciones contraídas	-	-
Primas de seguros de vida	6	3
Garantías constituidas a favor de los Consejeros	-	-
DIRECTIVOS:		
Total remuneraciones recibidas por los directivos	4.254	3.139

22. INFORMACIÓN SEGMENTADA

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

- Concesiones
- Construcción
- Otras Actividades (agrupa las que lleva a cabo en Industrial, Desarrollos y Servicios).

El importe neto de la cifra de negocios por área geográfica al 30 de junio de 2014 y al 30 de junio 2013 es el siguiente:

	Miles de euros	
	30/06/2014	30/06/2013
Mercado interior	415.650	435.595
Exportación:	1.303.972	1.249.867
Unión Europea	230.758	176.430
Países O.C.D.E.	772.425	715.706
Resto de países	300.789	357.731
Total	1.719.622	1.685.462

La conciliación de los ingresos ordinarios por segmentos con los ingresos ordinarios consolidados al 30 de junio de 2014 y 2013 es la siguiente:

Segmentos	Miles de euros					
	30/06/2014			30/06/2013		
	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
Concesiones	222.998	66.233	289.231	244.118	98.318	342.436
Construcción	1.325.333	35.777	1.361.110	1.196.805	20.179	1.216.984
Otras Actividades	171.291	4.974	176.265	244.539	9.716	254.255
Ajustes y eliminaciones de ingresos ordinarios entre segmentos	-	(106.984)	(106.984)	-	(128.213)	(128.213)
Total	1.719.622	-	1.719.622	1.685.462	-	1.685.462

El resultado antes de impuesto consolidado al 30 de junio de 2014 y al 30 de junio de 2013, por segmentos, es el siguiente:

Segmentos	Miles de euros	
	30/06/2014	30/06/2013
Concesiones	243.589	239.488
Construcción	17.255	11.852
Otras Actividades	(53.689)	(28.303)
TOTAL	207.155	223.037
+/- Otros Resultados	(17.266)	4.337
Resultados antes de impuestos	189.889	227.374

Los Otros resultados corresponden a partidas no recurrentes, principalmente al deterioro realizado por una sociedad valorada por el método de la participación, con un impacto de (8.615) miles de euros (véase nota 13) y los resultados incluidos en “Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros”, correspondientes a la pérdida de (1.371) miles de euros de la venta de Autopark, S.A. y al resultado de (7.280) miles de euros por la venta a GS Inima de la División de Medioambiente realizada en el año 2012, y en la que existían cláusulas de garantías por las que determinados eventos que pudiesen ocurrir corresponderían al vendedor.

23. PERSONAS EMPLEADAS

El número de medio de personas empleadas al 30 de junio de 2014 y al 30 de junio de 2013, es el siguiente:

Plantilla media	30/06/2014	30/06/2013
Hombres	17.722	14.604
Mujeres	7.161	6.122
Total	24.883	20.726

24. HECHOS POSTERIORES

Con fecha 22 de julio de 2014 el Consorcio formado por OHL (55%) y Contrack Cyprus Limited (45%, perteneciente al grupo egipcio Orascom), recibió una notificación de resolución del Contrato “Design and Build of Sidra Medical and Research Centre for Qatar in Educación City (Doha)”, de Qatar Foundation for Education, Science & Community Development.

El contrato que fue adjudicado el 12 de febrero de 2008 y tiene un presupuesto total de 8.796 millones de reales catariés (aprox. 1.759 millones de euros), conforme a estimaciones actuales tiene un grado de avance aproximado del 95%, estando prevista su entrega en el primer cuatrimestre de 2015.

El Cliente basa la resolución del Contrato en un supuesto incumplimiento por parte del Consorcio de la debida diligencia en el desempeño de sus obligaciones contractuales, particularmente en lo que se refiere al ritmo de los trabajos y plazos de entrega.

OHL considera que los motivos alegados carecen de fundamento legítimo y, consecuentemente tiene previsto poner en marcha a través del Consorcio los mecanismos contemplados por el Contrato, reclamando en vía arbitral ante la Cámara de Comercio Internacional (CCI) y conforme a la información disponible actualmente no espera que del desenlace final de esta contingencia, resulte en ningún caso un impacto material para su patrimonio o situación financiera.

OBRASCÓN HUARTE LAIN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO DEL PERIODO DE SEIS MESES TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2014

1. LA MARCHA DEL GRUPO

A nivel operativo (EBIT) el Grupo OHL ha obtenido unos resultados satisfactorios en el primer semestre de 2014, que se ve no obstante lastrado a nivel del Beneficio Neto Atribuible por ciertos cargos no recurrentes, mayores gastos financieros y mayores socios externos (tras la ampliación de capital de OHL México). Con todo ello, la evolución de las principales magnitudes de la Cuenta de Resultados, en comparación con el mismo período del ejercicio anterior, es la siguiente:

- Ventas:	+2,0%
- EBITDA:	+3,9%
- EBIT:	+7,1%
- Beneficio Neto Atr. <i>Recurrente</i>	-36,1%

Las Ventas crecen globalmente sólo un +2,0% porque el buen comportamiento del negocio de Construcción (+10,7%), se ve parcialmente compensado por la caída aparente de ventas de Concesiones (ver párrafo siguiente), y por la desfavorable evolución de las Otras Actividades.

En Concesiones, los Ingresos por Peajes crecen un +13,0% por la buena evolución de los tráficos y de las tarifas, si bien en el conjunto de la división las Ventas disminuyen un -8,6% debido fundamentalmente al reflejo contable que tiene la menor actividad constructora (tanto propia, como subcontratada a terceros) realizada en México respecto al periodo anterior, debida a la finalización y puesta en funcionamiento de las concesiones.

En Construcción las Ventas totales crecen un +10,7% impulsadas por la actividad internacional que ya supone el 82,1% del total (y que crece un +9,7%), y también en España (+11,6%) donde parece que el largo periodo de caída de actividad de los últimos años ha llegado a su fin.

Las Ventas del resto de divisiones, agrupadas en Otras Actividades, experimentan un descenso del -29,9% debido a que Industrial finalizó importantes proyectos en 2013 y el crecimiento/reposición de su cartera de obra no se ha producido con fuerza hasta finales del primer semestre 2014, donde ha crecido un +70%. Ello, unido a las buenas perspectivas que sigue habiendo de contratación producirá un cambio positivo muy sustancial a corto plazo.

El peso de la actividad internacional en el Grupo continúa siendo muy relevante, representando el 75,8% de las Ventas, el 95,9% del EBITDA y el 86,5% de la cartera total.

El detalle por áreas geográficas de las Ventas del Grupo en el período ha sido:

<u>Zona</u>	<u>%Ventas</u>
- América Central y del Sur	28,6%
- España	24,2%
- EE.UU y Canadá	21,4%
- Europa Central y del Este	13,5%
- Oriente Medio y Norte de África	12,0%
- Otros	0,3%

El EBITDA crece en conjunto un +3,9%, y el EBIT un +7,1%, gracias fundamentalmente a la actividad de Concesiones que registra crecimientos del +10,8% y el +9,6%, respectivamente, impulsada por la contribución de México. Este fuerte crecimiento en Concesiones se produce a pesar de que la devaluación del -8,8% del Peso Mexicano frente al euro ha reducido su EBITDA del semestre en 31,6 millones de euros, lo que implica que a tipo de cambio constante el crecimiento del EBITDA de Concesiones habría sido del +19.7%.

El Beneficio Neto Atribuible se sitúa en 40,2 millones de euros porque incluye *pérdidas no recurrentes* por importe agregado de -17,3 millones de euros (ver detalle en el Epígrafe 4), derivadas de: (i) el deterioro registrado en Arenales Solar (-8,6), (ii) los efectos del acuerdo alcanzado con GS-Inima (-7,3), y (iii) la venta de Autopark (-1,4). Excluyendo estos efectos, el Beneficio Neto Atribuible Recurrente asciende a 57,5 millones de euros.

A pesar de la buena marcha del Grupo a nivel operativo, el Beneficio Neto Atribuible Recurrente se reduce en -32,5 millones de euros respecto al de junio 2013 (un -36,1%) debido principalmente a dos factores:

- Un peor Resultado Financiero de -43,2 millones de euros (-30,2 después de impuestos) como resultado principalmente de: (i) un mayor gasto financiero en 2014 por el incremento del endeudamiento sin recurso, y (ii) un menor gasto financiero en 2013 por el efecto positivo que tuvo la cancelación de los derivados ligados tanto a la cobertura del Plan de Incentivos a Directivos como a la compra de participación adicional en Abertis.
- Un incremento del resultado atribuido a los socios externos de -18 millones de euros que se produce principalmente por haber pasado en OHL México del 73,85% al 63,64% tras la ampliación de capital realizada en julio 2013.

El Grupo ha finalizado el primer semestre de 2014 con una cartera de pedidos de Construcción de 9.109 millones de euros (+13% respecto a diciembre de 2013) con importantes contratos a nivel internacional. Entre las adjudicaciones obtenidas en el primer semestre de 2014 destacan: la autopista Atizapán-Atlacomulco en México por 337 millones de euros, la autopista urbana Américo Vespucio Oriente en Chile por 284 millones de euros, las Express Lanes SR-826 y SR-93 en Miami (EE.UU.) por 113 millones de euros, o el tren interurbano México-Toluca por importe de 242 millones de euros, que suman en conjunto 976 millones de euros, y que, junto a otras adjudicaciones de menor tamaño, añaden a la cartera 2.052 millones de euros en el periodo. La cartera de Construcción en el exterior supone ya el 82,3% del total.

En relación con la cartera de pedidos en el área de Concesiones, el Grupo OHL ha sido adjudicatario de dos nuevas concesiones de autopistas: la autopista urbana Américo Vespucio Oriente en Chile, y la autopista Atizapán-Atlacomulco en México. Con esto, el número de concesiones directas de autopistas de peaje pasa a ser de 12, gestionándose un total de 829 Km. La cartera de pedidos a largo plazo alcanza los 56.668,6 millones de euros, un 10,6% superior a la de diciembre de 2013.

En el ámbito financiero y en el marco de la política de continua optimización de la estructura financiera del Grupo, OHL completó con éxito en marzo de 2014 una emisión de Eurobonos por

importe de 400 millones de euros con vencimiento en 2022. Los bonos fueron emitidos a la par y devengan un cupón fijo del 4,75%, el más bajo de toda su historia en el Euromercado, donde OHL inició su actividad emisora en 2007 siendo aún *Investment Grade*. La emisión se colocó con gran éxito entre los inversores europeos, demostrando una vez más el prestigio alcanzado por el Grupo en los mercados de capitales internacionales.

2. DATOS MÁS SIGNIFICATIVOS

	Millones de euros				
	30/06/2014	%	30/06/2013	%	Var. %
Cifra de negocio	1.719,6	100,0	1.685,5	100,0	2,0
Resultado bruto de explotación (EBITDA)	489,7	28,5	471,3	28,0	3,9
Resultado de explotación recurrente (EBIT)	407,2	23,7	380,3	22,6	7,1
Resultado atribuible a la Sociedad Dominante	40,2	2,3	94,3	5,6	-57,4
-Operaciones no recurrentes (desinversiones / deterioros)	(17,3)	-1,0	4,3	0,3	n/a
Resultado atribuible a la Sociedad Dominante Recurrente	57,5	3,3	90,0	5,3	-36,1

	Millones de euros				
	30/06/2014	%	31/12/2013	%	Var. %
Cartera a corto plazo	9.345,4	n/a	8.269,6	n/a	13,0
Cartera a largo plazo	56.668,6	n/a	51.244,9	n/a	10,6
Cartera total	66.014,0	n/a	59.514,9	n/a	10,9
Activo total	14.453,7	100,0	13.679,6	100,0	5,7
Activos en proyectos concesionales	6.805,1	47,1	6.351,1	46,4	7,1
Patrimonio atribuido a la Sociedad Dominante (1)	2.206,5	15,3	2.258,4	16,5	-2,3
Endeudamiento bruto con recurso (1)	2.087,5	14,4	1.572,6	11,5	32,7
Endeudamiento neto con recurso (1)	1.533,5	10,6	908,2	6,6	68,9
Endeudamiento bruto sin recurso (1)	5.136,4	35,5	5.052,9	36,9	1,7
Endeudamiento neto sin recurso (1)	4.751,2	32,9	4.633,4	33,9	2,5

(1) % sobre activo total

3. EVOLUCIÓN POR DIVISIONES

	Millones de euros				
	30/06/14	%	30/06/13	%	Var. (%)
CIFRA DE NEGOCIO					
Concesiones	223,0	13%	244,1	14%	-8,6%
Construcción	1.325,3	77%	1.196,9	71%	10,7%
Otras Actividades	171,3	10%	244,5	15%	-29,9%
TOTAL	1.719,6	100%	1.685,5	100%	2,0%
B° BRUTO DE EXPLOTACIÓN (EBITDA)					
Concesiones	396,2	81%	357,5	76%	10,8%
Construcción	100,7	21%	105,2	22%	-4,3%
Otras Actividades	(7,2)	-2%	8,6	2%	n/a
TOTAL	489,7	100%	471,3	100%	3,9%
B° NETO DE EXPLOTACIÓN (EBIT)					
Concesiones	358,1	88%	326,8	86%	9,6%
Construcción	64,0	16%	55,3	15%	15,7%
Otras Actividades	(14,9)	-4%	(1,8)	-1%	-727,8%
TOTAL	407,2	100%	380,3	100%	7,1%

- **Concesiones**

El área de Concesiones ha continuado con su buena evolución, que respecto a junio de 2013 se ha traducido en los siguientes crecimientos:

Ventas:	-8,6%
EBITDA:	+10,8%
EBIT:	+9,6%

En relación con las Ventas de Concesiones, el detalle de su evolución respecto al periodo anterior se explica en el siguiente cuadro:

Actividad	Millones de euros		
	Cifra de negocio		
	30/06/14	30/06/13	Var. (%)
Ingresos por Peajes	203,4	180,0	13,0%
Actividad Constructora propia	7,7	41,1	-81,3%
IFRIC-12	11,9	23,0	-48,3%
Total	223,0	244,1	-8,6%

Como se pone de manifiesto en el cuadro, los Ingresos por Peajes crecen un +13,0% sobre el mismo periodo del año anterior gracias al aumento de los tráficos y de las tarifas (principalmente en México). Sin embargo, el reflejo contable de la menor actividad constructora (tanto la propia, como la

subcontratada a terceros bajo IFRIC-12) derivada de la finalización y puesta en funcionamiento de sus concesiones, hace que la disminución de la cifra global sea del -8,6%.

El importante crecimiento del EBITDA y del EBIT se produce incluso a pesar de que la devaluación del -8,8% del Peso Mexicano frente al euro ha reducido el EBITDA del semestre en 31,6 millones de euros, lo que implica que a tipo de cambio constante el crecimiento del EBITDA de Concesiones habría sido del +19.7%.

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

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

	Evolución del tráfico			Actualizaciones de tarifas	
	30/06/14	30/06/13	Var. (%)	% Revisión (6)	Última
México					
Amozoc-Perote (1)	30.338	28.235	7,4%	3,30%	Enero 2014
Concesionaria Mexiquense (1)	273.434	267.333	2,3%	9,90%	Enero 2014
Viaducto Bicentenario (2)	28.963	28.937	0,1%	29,70%	Enero 2014
Autopista Urbana Norte (2)	43.571	37.914	14,9%	49,60% (7)	Marzo 2014
España					
Euroglosa M-45 (2)	74.293	77.068	0,3%	2,66%	Marzo 2013
Autopista Eje Aeropuerto (1)	6.395	6.377	-11,7%	2,55%	Enero 2013
Autovía de Aragón (2)	100.002	101.669	0,6%	5,32%	Enero 2013
Metro Ligero Oeste (3)	13.900	16.913		0,30%	Enero 2014
Puerto de Alicante (T.M.S.) (4)	37.298	41.396	-13,9%	1,60%	Enero 2014
Terminal de Contenedores de Tenerife (4)	17.831	4.973	n/a	-	-
Chile					
Terminal Cerros de Valparaíso (5)	125.209	-	n/a	-	-
Perú					
Autopista del Norte (1)	34.005	26.976	26,1%	1,2% (8)	Febrero 2014

(1) Tráfico Medio Equivalente Pagante.

(2) Intensidad Media Diaria (IMD): Km totales recorridos por todos los usuarios de la autopista, dividido por los Km. totales en operación de la autopista. Esta medida representa el número de usuarios que habrían recorrido el total de los Km en operación de la autopista.

(3) Número medio diario de pasajeros. Esta concesión se registra por el método de Activo Financiero.

(4) Número movimientos T.E.U. acumulado.

(5) Toneladas medias de mercancía general.

(6) Incremento medio de la tarifa aplicada en cada plaza de peaje, resultante del reajuste tarifario previsto en cada contrato de concesión.

(7) Incremento medio de actualización de tarifas en hora valle y hora punta.

(8) Se produce la duplicación de calzada en el tramo Casma-Huarmey en el mes de junio. El incremento mostrado en la tabla, es el promedio del total de la autopista para el mes de junio.

- La apreciación/depreciación del euro frente a las monedas latinoamericanas, comparada con el año 2013.

	Cambio medio del periodo por 1 €		Apreciación (Depreciación)
	30/06/14	30/06/13	
Peso Mexicano	17,97	16,52	8,8%
Peso Chileno	760,73	631,16	20,5%
Nuevo Sol Peruano	3,84	3,47	10,7%

- Los siguientes hitos conseguidos:

- En mayo de 2013 se puso en operación, el tramo Casma-Huarmey, perteneciente a Autopista del Norte en Perú, de 70 km de longitud completándose así la duplicación de la calzada prevista.
- En junio de 2013 tuvo lugar la inauguración oficial de la nueva terminal de contenedores de Tenerife.
- En diciembre de 2013 comenzó la explotación de la Terminal 2 ya existente del Puerto de Valparaíso, que fue cedida por la empresa Portuaria de Valparaíso, quedando pendiente la construcción y desarrollo de la ampliación del puerto.

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

	CIFRA DE NEGOCIO			EBITDA		
	30/06/14	30/06/13	Var. (%)	30/06/14	30/06/13	Var. (%)
México	99,0	91,2	8,6%	351,9	306,5	14,8%
Amozoc-Perote	12,9	12,5	3,2%	7,8	7,8	0,0%
Concesionaria Mexiquense (1)	62,6	61,6	1,6%	197,5	180,1	9,7%
Viaducto Bicentenario (1)	12,7	10,6	19,8%	60,4	60,9	-0,8%
Autopista Urbana Norte (1)	10,8	6,5	66,2%	86,2	57,7	49,4%
España	80,6	77,0	4,7%	57,6	54,5	5,7%
Euroglosa M-45	7,3	7,2	1,4%	6,5	6,3	3,2%
Autopista Eje Aeropuerto	1,9	1,8	5,6%	(1,0)	(0,5)	-100,0%
Autovía de Aragón	15,6	12,7	22,8%	12,1	9,6	26,0%
Metro Ligero Oeste	47,3	47,7	-0,8%	38,5	37,6	2,4%
Puerto de Alicante (T.M.S.)	6,7	7,1	-5,6%	1,6	1,7	-5,9%
Terminal de Contenedores De Tenerife	1,8	0,5	n/a	(0,1)	(0,2)	n/a
Chile	11,9	-	n/a	4,2	-	n/a
Terminal Cerros de Valparaiso	11,9	-	n/a	4,2	-	n/a
Perú	11,9	11,8	0,8%	5,6	6,4	-12,5 %
Autopista del Norte	11,9	11,8	0,8%	5,6	6,4	-12,5%
Total concesiones	203,4	180,0	13,0%	419,3	367,4	14,1%
Central y otros	19,6	64,1	-69,4%	(23,1)	(9,9)	n/a
Total	223,0	244,1	-8,6%	396,2	357,5	10,8%

(1) Incluye en el EBITDA el ajuste por rentabilidad garantizada de acuerdo a los contratos de concesión, que se clasifica en Otros Ingresos de Explotación y queda fuera de la Cifra de Negocio: Concesionaria Mexiquense 149,7 millones de euros, Viaducto Bicentenario 53,3 millones de euros y Autopista Urbana Norte 82,5 millones de euros.

Dentro del epígrafe “Central y Otros”, se incluyen las ventas y los costes correspondientes a la actividad constructora realizada por las propias sociedades concesionarias, netas de operaciones “intergrupo”, como consecuencia de la aplicación de la IFRIC-12. Siguiendo un criterio de prudencia, el Grupo OHL ha igualado la cifra de ventas de la actividad constructora realizada por terceros a los costes de dicha actividad constructora, no afectando por tanto al EBITDA de dichos periodos. Al 30 de junio de 2014 esta cifra asciende a 11,9 millones de euros (23,0 millones de euros al 30 de junio de 2013).

Asimismo, en aplicación de la norma IFRIC-12, se realiza la dotación de provisiones por las actuaciones programadas de mantenimiento mayor de carácter plurianual, por importe de 12,0 millones de euros al 30 de junio de 2014 (15,4 millones de euros al 30 de junio de 2013).

En el primer semestre de 2014 cabe destacar las siguientes adjudicaciones:

- Según Decreto de Adjudicación de fecha 31 de enero de 2014, OHL Concesiones ha conseguido el proyecto de la autopista urbana Américo Vespucio Oriente, en Santiago de Chile. El proyecto se desarrollará en consorcio, y consiste en la construcción y explotación de una autopista urbana de 9,3 km, que contará en la mayor parte del recorrido con tres carriles por sentido.
- El 28 de marzo de 2014, OHL Concesiones se ha adjudicado en México, a través de OHL México, el contrato para financiar, construir, explotar, conservar y mantener la autopista de peaje Atizapán-Atlacomulco. La concesión ha sido adjudicada por la Secretaría de Comunicaciones y Transportes del Gobierno Federal mexicano, con un plazo de 30 años. La autopista tendrá una longitud de 74 km, dispondrá de cuatro carriles de circulación (dos por sentido) incluyendo la construcción de varios túneles y viaductos.

Con estos 2 nuevos proyectos OHL Concesiones pasa a gestionar una cartera directa de 18 concesiones principales que incluye 12 concesiones de autopistas de peaje, con un total de 829 kilómetros, 1 aeropuerto, 3 puertos y 2 concesiones ferroviarias.

La cartera a largo plazo alcanza al 30 de junio de 2014 la cifra de 56.322,8 millones de euros.

Otros hechos a destacar del ejercicio 2013 y que afectan al actual, son:

- En junio de 2013, OHL México llevó a cabo una ampliación de capital emitiendo 239.397.167 acciones nuevas por un importe total de 6.942,5 millones de pesos mexicanos. Como resultado de la misma, y tras la sobreasignación completada, el 6 de julio de 2013, la participación del Grupo OHL se ha situado en el 63,64% del capital.
- A finales del 2013, Concesionaria Mexiquense completó con éxito una importante operación de refinanciación integral de su deuda, por importe de unos 17.300 millones de Pesos Mexicanos que le otorga calificación crediticia de investment grade. Se trata de una combinación de distintos instrumentos financieros (mercados de capitales y financiación bancaria), que alarga muy sustancialmente el perfil de vencimiento de la deuda de la concesionaria, liberando con ello un importante flujo de caja especialmente en los primeros años.

• **Construcción**


En Construcción las Ventas totales crecen un +10,7% impulsadas por la actividad internacional (especialmente en Latinoamérica, EE.UU. y Oriente Medio) que ya supone el 82,1% del total y que crece un +9,7%. En España también crecen las ventas (+11,6%) y hay síntomas que apuntan a que el largo periodo de caída continua de la actividad vivido en los últimos años puede haber llegado a su fin.

El EBITDA disminuye ligeramente un -4,3% respecto al primer semestre de 2013 debido principalmente a la finalización de proyectos relevantes que aportaron márgenes especialmente altos en 2013, y a los menores márgenes obtenidos en las fases iniciales de los nuevos proyectos en ejecución. Como ya se ha comentado en anteriores ocasiones, los grandes contratos internacionales tardan en hacerse plenamente visibles en la cuenta de resultados, ya que se trata de grandes contratos de proyecto y construcción con plazos de ejecución de entre 2 y 4 años, que incluyen normalmente una fase previa de diseño de entre un año y un año y medio de duración.

Cabe destacar dentro de esta actividad la importante cifra de cartera de Construcción, que a 30 de junio de 2014 es de 9.109,3 millones de euros (+13% sobre diciembre de 2013). Dicha cifra equivale a 39 meses de ventas, lo que asegura y da visibilidad al crecimiento de la actividad en el futuro.

La cartera existente tiene un claro componente internacional (82,3% del total), y está compuesta de contratos de elevada calidad técnica vinculados en su mayoría a nichos de especialización en los que OHL es especialmente fuerte (ferroviario, hospitales y carreteras). En su mayoría se trata de obras de gran tamaño, complejidad técnica, y muy ligadas a segmentos de especialización.

La distribución geográfica de la cartera es la siguiente:



<u>Zona</u>	<u>% Cartera</u>
- Europa Central y del Este	24,8%
- América Central y del Sur	20,5%
- EE.UU. y Canadá	18,6%
- España	17,7%
- Oriente Medio y Norte de África	16,0%
- Otros	2,4%

Entre las adjudicaciones obtenidas en el primer semestre de 2014 destacan: la autopista Atizapán-Atacomulco en México por 337 millones de euros, la autopista urbana Américo Vespucio Oriente en Chile por 284 millones de euros, las Express Lanes SR-826 y SR-93 en Miami (EE.UU.) por 113 millones de euros, o el tren interurbano México-Toluca por importe de 242 millones de euros, que suman en conjunto 976 millones de euros, y que, junto a otras adjudicaciones de menor tamaño, añaden a la cartera 2.052 millones de euros en el periodo. La cartera de Construcción en el exterior supone ya el 82,3% del total.

• **Otras Actividades**

La cifra de negocio total de Otras Actividades asciende a 171,3 millones de euros, lo que supone un descenso -29,9% respecto al mismo periodo de 2013.

Este descenso se debe a que Industrial finalizó importantes proyectos en 2013 y el crecimiento/reposición de su cartera de obra no se ha producido con fuerza hasta finales del primer semestre 2014, donde ha crecido un +70%. Ello, unido a las buenas perspectivas que sigue habiendo de contratación producirá un cambio positivo muy sustancial a corto plazo.

4. ESTADOS FINANCIEROS

- CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA

	Millones de euros				
	30/06/2014		30/06/2013		Var. (%)
	Importe	%	Importe	%	
Importe neto de la cifra de negocio	1.719,6	100,0%	1.685,5	100,0%	2,0%
Variación de existencias de productos terminados y en curso	4,5	0,3%	0,7	0,0%	542,9%
Trabajos realizados por la empresa para su activo	0,9	0,1%	1,8	0,1%	-50,0%
Aprovisionamientos	(875,4)	-50,9%	(893,1)	-53,0%	-2,0%
Otros ingresos de explotación	350,1	20,4%	353,6	21,0%	-1,0%
Gastos de personal	(355,1)	-20,7%	(326,8)	-19,4%	8,7%
Otros gastos de explotación	(364,5)	-21,2%	(358,8)	-21,3%	1,6%
Amortización	(79,6)	-4,6%	(83,5)	-5,0%	-4,7%
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	1,8	0,1%	1,4	0,1%	38,5%
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	4,9	0,3%	(0,5)	0,0%	n/a
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	407,2	23,7%	380,3	22,6%	7,1%
Ingresos financieros	16,4	1,0%	19,2	1,1%	-14,6%
Gastos financieros	(252,6)	-14,7%	(240,4)	-14,3%	5,1%
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	(10,5)	-0,6%	16,0	1,0%	n/a
Diferencias de cambio	(3,2)	-0,2%	(14,5)	-0,9%	-77,9%
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(8,7)	-0,5%	4,3	0,3%	n/a
RESULTADO FINANCIERO	(258,6)	-15,0%	(215,4)	-12,8%	20,1%
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	41,3	2,4%	62,4	3,7%	-33,8%
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	189,9	11,0%	227,3	13,5%	-16,5%
Impuesto sobre beneficios	(86,1)	-5,0%	(87,4)	-5,2%	-1,5%
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS	103,8	6,0%	139,9	8,3%	-25,8%
Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0%
RESULTADO DEL EJERCICIO	103,8	6,0%	139,9	8,3%	-25,8%
Resultado atribuido a los intereses minoritarios	63,6	3,7%	45,6	2,7%	39,5%
RESULTADO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE	40,2	2,3%	94,3	5,6%	-57,4%
Operaciones no recurrentes (desinversiones/deterioros)	(17,3)	-1,0%	4,3	0,3%	n/a
RDO. ATRIBUIDO A LA SOC. DOMINANTE RECURRENTE	57,5	3,3%	90,0	5,3%	-36,1%

La cifra de negocio del Grupo OHL del primer semestre del ejercicio 2014 ha ascendido a 1.719,6 millones de euros, un 2,0 % superior a la registrada en el mismo periodo del año 2013.

La cifra de negocio de Concesiones ha disminuido un -8,6%, a pesar del crecimiento del 13,0% de los Ingresos por Peajes, debido a la menor actividad constructora (tanto propia como de IFRIC-12).

La División de Construcción ha incrementado su actividad un 10,7% gracias al notable crecimiento (+9,7%) de la actividad internacional (que supone ya un 82,1% del total de Construcción). El crecimiento se produce especialmente en Latinoamérica, EE.UU. y Oriente Medio.

El resto de divisiones, agrupadas en Otras Actividades, han experimentado una disminución del 29,9%, principalmente por la División de Industrial que finalizó importantes proyectos en 2013 y en la que el crecimiento/reposición de su cartera de obra no se ha producido con fuerza hasta finales del primer semestre 2014, donde ha crecido un +70%.

En el primer semestre del ejercicio 2014 el 75,8% de la cifra de negocio se ha realizado en el exterior, frente al 74,2 % del primer semestre del ejercicio 2013. El 77,1 % de la actividad total es Construcción.

En la distribución de ventas por países, España representa un 24,2% del total, EE.UU. un 16,3%, México un 15,5% y Europa Central y del Este un 13,5%.

El beneficio bruto de explotación (EBITDA) del primer semestre de 2014 se sitúa en 489,7 millones de euros, lo que representa un 28,5 % de la cifra de negocio. Ha tenido un incremento del 3,9 % sobre el registrado en el primer semestre de 2013 debido a la actividad de Concesiones, que experimenta un crecimiento del 10,8 %, gracias a la contribución de México, aún a pesar de la devaluación del Peso Mexicano frente al euro de un -8,8 %. El EBITDA de Concesiones supone un 80,9% del EBITDA total del Grupo.

La División de Construcción ha tenido un descenso del -4,3 %, por la finalización de proyectos relevantes que aportaron altos márgenes en 2013, y el comienzo de contratos con menores márgenes, principalmente en el exterior.

Un 95,9% del EBITDA total del Grupo procede del exterior y principalmente se genera en México.

El beneficio neto de explotación (EBIT) del Grupo OHL en el primer semestre del ejercicio 2014 asciende a 407,2 millones de euros, un 23,7% sobre la cifra de negocio, y también presenta un incremento del 7,1 % sobre el primer semestre del ejercicio 2013.

Destaca el importante crecimiento de la División de Concesiones, un 9,6 % sobre el primer semestre del ejercicio 2013, y que sitúa el EBIT de Concesiones en el 87,9 % del total del Grupo. La División de Construcción presenta en el primer semestre del ejercicio 2014 un incremento sobre el mismo periodo del ejercicio 2013 del 15,7%.

El importe neto de **ingresos y gastos financieros** del primer semestre del ejercicio 2014 asciende a -236,2 millones de euros, lo que supone un aumento de -15,0 millones de euros respecto al primer semestre del ejercicio 2013, debido en su práctica totalidad a mayores costes de la financiación sin recurso.

El importe de la **valoración de valor razonable en instrumentos financieros**, -10,5 millones de euros, presenta un deterioro de 26,5 millones de euros, ya que en el primer semestre de 2013 se cancelaron derivados con resultado positivo (*equity swap* del Plan de Incentivos a Directivos y Abertis).

Este deterioro se ve parcialmente compensado por el mejor comportamiento de las **diferencias de cambio** que pasan de ser negativas en 14,5 millones de euros en el primer semestre de 2013 a ser negativas por 3,2 millones de euros en el primer semestre de 2014.

El importe de **deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros** asciende a -8,7 millones de euros, frente a los 4,3 millones de euros positivos a junio de 2013, lo que supone un deterioro de -13,0 millones de euros.

En junio de 2013 se registró un beneficio de 4,3 millones de euros por la venta de la participada Nova Bocana Barcelona, S.A. mientras que el resultado negativo de junio de 2014 corresponde a la venta de la participada Autopark, S.A. con una pérdida de -1,4 millones de euros y a los efectos del acuerdo alcanzado con GS-Inima que suponen un resultado negativo de -7,3 millones de euros.

Respecto a esta última operación, destacar que la venta de la División de Medio Ambiente se realizó en mayo de 2012 por un importe de 231,0 millones de euros, aportando una plusvalía de 40,2 millones de euros. En dicha venta existían cláusulas de garantías por las que determinados eventos que pudiesen ocurrir corresponderían al vendedor. Por este motivo al 30 de junio de 2014 se ha registrado dicha pérdida, con lo que la plusvalía final obtenida en la venta de la División de Medio Ambiente alcanza los 32,9 millones de euros.

El Resultado de entidades valoradas por el método de la participación asciende a 41,3 millones de euros, y presenta un descenso de 21,1 millones de euros respecto al 30 de junio 2013, debido principalmente a la mayor aportación en el primer semestre de 2013 de la Autopista Poetas Luis-Cabrera, al ser el primer ejercicio en entrar en explotación y reconocer por tanto íntegramente la rentabilidad garantizada devengada desde el origen, y al menor resultado aportado por Arenales Solar PS, S.L. en 2014.

La planta de Arenales Solar PS, S.L., en la que el Grupo OHL participa en un 25,01%, se dedica a la construcción y explotación de una planta termosolar de 50 MW en Morón de la Frontera (Sevilla), y se ha visto afectada por la nueva normativa fijada por el Gobierno con la Ley 24/2013, aprobada definitivamente en la O.M. de 16 de junio de 2014, que establece nuevos parámetros retributivos para este tipo de instalaciones. Como consecuencia del cambio normativo se evaluó la posible existencia de indicios de deterioro, por lo que se realizó un nuevo plan de negocio y se procedió a realizar un deterioro sobre los activos de la sociedad para ajustarlos a su valor razonable, siendo el impacto neto en el porcentaje de participación del Grupo OHL de -8,6 millones de euros.

El resultado antes de impuestos alcanza los 189,9 millones de euros, un 11,0% sobre la cifra de negocio, y presenta un descenso del -16,5% respecto al primer semestre del ejercicio 2013.

El resultado atribuido a los intereses minoritarios asciende a 63,6 millones de euros y presenta un aumento de 18,0 millones de euros respecto al registrado a 30 de junio de 2013, principalmente por la ampliación de capital realizada en junio de 2013 en OHL México, por la cual el Grupo ha pasado del 73,85% al 63,64% de participación, lo que se ha traducido en un menor resultado de aproximadamente 15,7 millones de euros.

El resultado atribuido a la Sociedad Dominante alcanza los 40,2 millones de euros, lo que representa un 2,3% sobre la cifra de negocio.

La cuenta de resultados incluye **Operaciones no recurrentes** que al 30 de junio de 2013 ascienden a 4,3 millones de euros (incluidos en el epígrafe de “Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros”), mientras que al 30 de junio de 2014 ascienden a -17,3 millones de euros que corresponden a la suma de: (i) el deterioro registrado en Arenales Solar (-8,6), (ii) los efectos del acuerdo alcanzado con GS-Inima (-7,3), y (iii) la venta de Autopark (-1,4).

Sin tener en cuenta estas operaciones no recurrentes, **el Resultado atribuido a la Sociedad Dominante recurrente** ascendería a 57,5 millones de euros, lo que supondría un 3,3% sobre la cifra de negocio, descendiendo un -36,1% sobre el del primer semestre de 2013.

- **BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO**

ACTIVO	Millones de euros		
	30/06/14	31/12/13	Var. (%)
ACTIVOS NO CORRIENTES	10.578,9	10.103,6	4,7%
Inmovilizado intangible	295,1	312,0	-5,4%
Inmovilizado en proyectos concesionales	6.805,1	6.351,1	-2,9%
Inmovilizado material	554,5	559,0	-0,8%
Inversiones inmobiliarias	60,1	59,9	0,3%
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	2.039,7	1.979,5	3,0%
Activos financieros no corrientes	112,0	193,9	288,1%
Activos por impuesto diferido	712,4	648,2	9,9%
ACTIVOS CORRIENTES	3.874,8	3.576,0	-
Activos no corrientes mantenidos para la venta	0,0	0,0	-
Existencias	212,3	173,1	22,6%
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	2.663,7	2.273,9	17,1%
Otros activos financieros corrientes	257,5	197,2	30,6%
Otros activos corrientes	59,6	45,1	32,2%
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	681,7	886,7	-23,1%
TOTAL ACTIVO	14.453,7	13.679,6	5,7%

PASIVO Y PATRIMONIO NETO			
PATRIMONIO NETO	3.298,7	3.282,0	0,5%
FONDOS PROPIOS	2.620,3	2.669,5	-1,8%
Capital social	59,8	59,8	-
Prima de emisión	385,6	385,6	-
Reservas	2.134,7	1.953,7	9,3%
Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante	40,2	270,4	-85,1%
AJUSTES POR CAMBIOS DE VALOR	(413,8)	(411,1)	0,7%
PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE	2.206,5	2.258,4	-2,3%
INTERESES MINORITARIOS	1.092,2	1.023,6	6,7%
PASIVOS NO CORRIENTES	7.380,4	7.310,4	1,0%
Subvenciones	53,1	53,2	-0,2%
Provisiones no corrientes	209,5	211,1	-0,8%
Deuda financiera no corriente (*)	5.653,0	5.715,6	-1,1%
Resto pasivos financieros no corrientes	174,7	130,8	33,6%
Pasivos por impuestos diferidos	1.077,1	984,8	9,4%
Otros pasivos no corrientes	213,0	214,9	-0,9%
PASIVOS CORRIENTES	3.774,6	3.087,2	22,3%
Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos a la venta	0,0	0,0	-
Provisiones corrientes	224,2	227,9	-1,6%
Deuda financiera corriente (*)	1.570,9	909,9	72,6%
Resto pasivos financieros corrientes	66,7	50,7	31,6%
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	1.551,6	1.555,1	-0,2%
Otros pasivos corrientes	361,2	343,6	5,1%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	14.453,7	13.679,6	5,7%

(*) Incluye Deuda Bancaria + Bonos

Los principales epígrafes del balance consolidado al 30 de junio de 2014 y sus variaciones respecto al 31 de diciembre de 2013 son los siguientes:

Inmovilizaciones en proyectos concesionales: en este epígrafe se incluyen todos los activos concesionales del Grupo, sean de concesionarias registradas como activo intangible o como activo financiero, así como por rentabilidad garantizada.

El saldo al 30 de junio de 2014 asciende a 6.805,1 millones de euros y el incremento de 454,0 millones de euros respecto al 31 de diciembre de 2013 corresponde principalmente a las sociedades concesionarias de infraestructuras, entre las que destacan Concesionaria Mexiquense, S.A. de C.V., Autopista Urbana Norte, S.A. de C.V., Metro Ligero Oeste, S.A. y Viaducto Bicentenario, S.A. de C.V. La inversión a origen de estas concesionarias representa el 78,1 % de las inmovilizaciones en proyectos concesionales.

Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación: el saldo de este epígrafe al 30 de junio de 2014 asciende a 2.039,7 millones de euros, de los que 1.768,4 millones de euros corresponden al 18,925% de participación en Abertis Infraestructuras, S.A.

Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar: al 30 de junio de 2014 el saldo de este epígrafe asciende a 2.663,7 millones de euros, lo que supone el 18,4% del activo total.

La obra certificada pendiente de cobro y la obra ejecutada pendiente de certificar asciende a 2.033,7 millones de euros (el 73,3% del total de este saldo), que equivale a 6,5 meses de venta.

Otros activos financieros corrientes, y efectivo y otros activos líquidos equivalentes: los saldos de estos epígrafes al 30 de junio de 2014 alcanzan los 939,2 millones de euros. Un 59,0% del total, 554,0 millones de euros, corresponden a sociedades con recurso, y el 41,0 % restante, 385,2 millones de euros, a sociedades sin recurso y corresponden principalmente a fondos de reserva de las sociedades concesionarias.

La disponibilidad con recurso del Grupo asciende a 2.929,1 millones de euros, tras la emisión de bonos realizada en marzo de 2014 por un importe de 400 millones de euros.

La liquidez con recurso del Grupo, medida como el efectivo y otros activos líquidos equivalentes más la financiación disponible con recurso, asciende a 1.395,6 millones de euros.

Patrimonio neto atribuido a la Sociedad Dominante: al 30 de junio de 2014 asciende a 2.206,5 millones de euros, lo que representa el 15,3% del activo total y ha experimentado una disminución de 51,9 millones de euros respecto al 31 de diciembre de 2013, debido al efecto neto de:

- El resultado atribuible del primer semestre del ejercicio 2014, que asciende a 40,2 millones de euros.
- La disminución de reservas de 67,4 millones de euros por el dividendo pagado con cargo al resultado del ejercicio 2013.
- El aumento de reservas de 48,7 millones de euros, producido por la conversión de estados financieros en moneda extranjera.
- La disminución de reservas de 51,4 millones de euros por el impacto de la valoración de los instrumentos financieros.
- El aumento de 1,0 millones de euros por autocartera. A 30 de junio de 2014 la autocartera ascendía a 4,9 millones de euros correspondiente a 209.385 acciones.
- La disminución de 23,0 millones de euros de otras variaciones de reservas, principalmente por variaciones en el perímetro de consolidación y otros.

Intereses minoritarios: se sitúan en 1.092,2 millones de euros y aumentan en 68,6 millones de euros respecto al 31 de diciembre de 2013 debido al efecto neto de:

- El resultado del primer semestre del ejercicio 2014 asignado a intereses minoritarios por importe de 63,6 millones de euros.
- El aumento de 14,5 millones de euros producida por la conversión de estados financieros en moneda extranjera.
- La disminución de 12,3 millones de euros por el impacto de la valoración de los instrumentos financieros y otras variaciones.
- El aumento de 2,2 millones de euros de otras variaciones de reservas, principalmente por variaciones en el perímetro de consolidación y otros.

Deuda financiera: La comparación del endeudamiento al 30 de junio de 2014 con el de 31 de diciembre de 2013 es:

	Millones de euros			
	30/06/14	%	31/12/13	%
ENDEUDAMIENTO BRUTO (1)				
Endeudamiento con recurso	2.087,5	29%	1.572,6	24%
Endeudamiento sin recurso	5.136,4	71%	5.052,9	76%
TOTAL	7.223,9	100%	6.625,5	100%

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

	Millones de euros			
	30/06/14	%	31/12/13	%
ENDEUDAMIENTO NETO (2)				
Endeudamiento con recurso	1.533,5	24%	908,2	16%
Endeudamiento sin recurso	4.751,2	76%	4.633,4	84%
TOTAL	6.284,7	100%	5.541,6	100%

(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 asciende a 2.087,5 millones de euros, y su detalle y vencimiento es el siguiente:

	Millones de euros	Año vencimiento
Bonos 2010	523,8	2015
Bonos 2011	425,0	2018
Bonos 2012	300,0	2020
Bonos 2014	400,0	2022
Líneas de crédito y otros	233,8	2014-2015
Papel Comercial	204,9	2014-2015
TOTAL	2.087,5	

El endeudamiento neto con recurso al 30 de junio de 2014 se sitúa en 1.533,5 millones de euros (importe muy similar a los 1.569,4 millones de euros de junio 2013), lo que respecto a los 908,2 millones de euros de 31 de diciembre de 2013 supone un aumento de 625,3 millones de euros, que está sustancialmente en línea con la estacionalidad histórica propia del primer semestre del año.

Cabe destacar que en el mes de marzo de 2014 Obrascón Huarte Lain, S.A. ha realizado una emisión de bonos simples por importe de 400,0 millones de euros, con un interés del 4,75% pagadero semestralmente y con vencimiento en marzo de 2022. Estos bonos son negociables en el mercado regulado de la Bolsa de Londres.

El endeudamiento financiero bruto sin recurso asciende a 5.136,4 millones de euros, un 71,1 % del total bruto, y aumenta ligeramente desde el 31 de diciembre de 2013.

Del endeudamiento financiero bruto total, el 78,3 % es a largo plazo y el 21,7 % restante es a corto plazo.

CASH FLOW DEL 31/12/2013 AL 30/06/2014

	Millones de euros
	30/06/2014
Resultado bruto de explotación (EBITDA)	489,7
Ajustes al resultado	(497,8)
Fondos procedentes de las operaciones	(8,1)
Cambios en el capital corriente	(417,0)
Flujo de efectivo de las actividades de explotación	(425,1)
Flujo de efectivo de las actividades de inversión	(318,0)
Variación endeudamiento neto sin recurso	117,8
Variación endeudamiento neto con recurso	625,3
Flujo de efectivo de las actividades de financiación	743,1

El **resultado bruto de explotación** asciende a 489,7 millones de euros y ha experimentado un incremento del 3,9 % respecto al de 30 de junio de 2013.

Los **ajustes al resultado** ascienden a -497,8 millones de euros, siendo los más significativos los relativos a resultados financieros, impuestos e intereses minoritarios. Tras dichos ajustes los **fondos generados por las operaciones** se sitúan en -8,1 millones de euros.

La **variación de los activos y pasivos corrientes no financieros** presenta un comportamiento negativo de -417,0 millones de euros, principalmente debido a las variaciones de las cuentas por cobrar y anticipos, lo que sitúa al **flujo de efectivo de las actividades de explotación** del primer semestre de 2014 en -425,1 millones de euros.

Las **necesidades netas de inversión** han sido de -318,0 millones de euros, y se deben en su práctica totalidad a las sociedades concesionarias y a variaciones en el patrimonio neto atribuido.

Las **necesidades totales de financiación** del primer semestre del ejercicio 2014 han ascendido a 743,1 millones de euros, que han sido atendidas con mayor endeudamiento sin recurso al Grupo por importe de 117,8 millones de euros y con mayor endeudamiento con recurso de 625,3 millones de euros.

5. CARTERA DE PEDIDOS

CARTERA	Millones de euros				
	30/06/14	%	31/12/13	%	Var. (%)
Corto plazo	9.345,4	14%	8.269,6	14%	13,0%
Largo plazo	56.668,6	86%	51.244,9	86%	10,6%
TOTAL	66.014,0	100%	59.514,5	100%	10,9%
Concesiones	56.322,8	85%	51.013,5	86%	10,4%
Construcción	9.109,3	14%	8.059,7	13%	13,0%
Otras Actividades	581,9	1%	441,3	1%	31,9%

Al 30 de junio de 2014 la cartera de pedidos del Grupo alcanza los 60.014,0 millones de euros.

El 14,2% corresponde a contratos de ejecución a corto plazo y el restante 85,8% son contratos a largo plazo.

La cartera a corto se sitúa en 9.345,4 millones de euros, lo que supone aproximadamente 30,2 meses de venta, y aumenta en un 13,0% sobre 31 de diciembre de 2013. El 94,0% del total de la cartera a corto plazo corresponde a la actividad de Construcción.

La cartera a largo plazo asciende a 56.668,6 millones de euros, y presenta un incremento del 10,6% sobre la de 31 de diciembre de 2013, debido principalmente a la adjudicación de la concesión de la Autopista Atizapán Atlacomulco (México) por importe de 4.684,9 millones de euros.

Las obras más significativas contratadas entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2014, con ejecución a corto plazo, son las siguientes:

Construcción

- Autopista Atizapán - Atlacomulco (México)
- Autopista Vespucio Oriente (Chile)
- Express Lanes SR-826 - SR93 (EE.UU.)
- Viaducto Bicentenario Elevado (México)
- Renovación y ampliación del Hospital Dr. Horacio Oduber (Aruba)
- Autopista D1 Hubova Ivachnova (Rep. Eslovaca)
- Machado Lake Ecosystem Rehab. (EE.UU.)
- Modernización Autopista HW10 Oxley-Kempsey (Australia)
- 1ª Fase Ampliación zona regadío del Canal de Navarra (España)

6. INFORMACIÓN BURSÁTIL

A 30 de junio de 2014 el capital social ascendía a 59.844.565 euros, representado por 99.740.942 acciones ordinarias de 0,60 euros de valor nominal cada una, con una cotización de 32,045 euros, y un PER sobre el beneficio del año 2013 de 11,8 veces.

Durante el primer semestre de 2014 se han negociado en los mercados bursátiles un total de 73.351.559 acciones (73,5% del total de acciones admitidas a negociación), con un promedio diario de 586.812 títulos y una apreciación bursátil del +8,8% en el semestre.

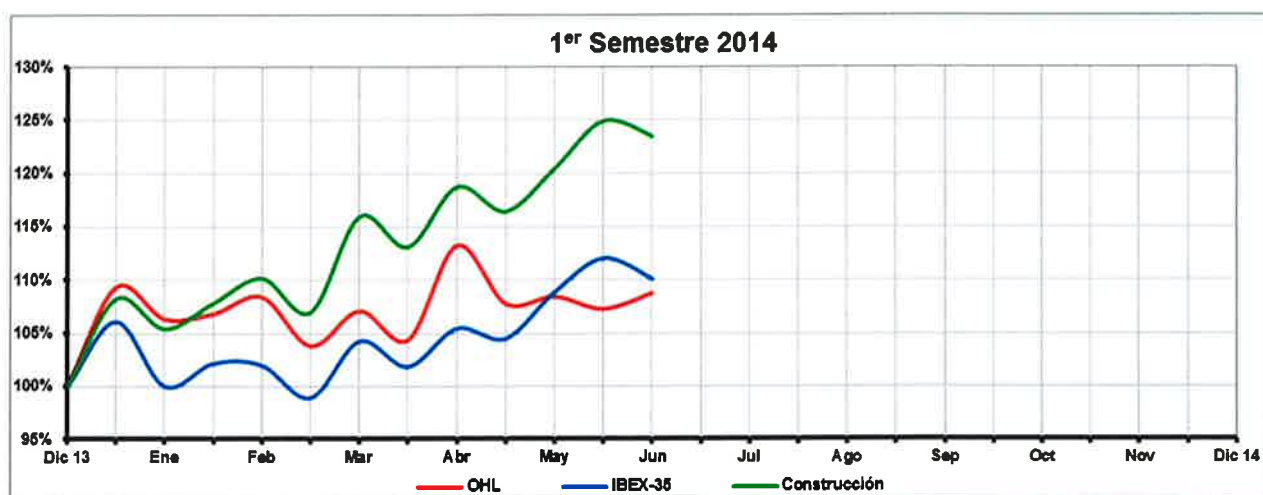
Al 30 de junio de 2014, OHL tenía una autocartera de 209.385 acciones.

EVOLUCIÓN DE LA COTIZACIÓN						
	Cotización OHL (euros)			Revalorización semestral		
	Última	Máxima	Mínima	OHL	Ibex-35	I. Construcción
30/06/2014	32,045	34,490	28,870	8,8%	10,2%	23,5%

VOLUMEN NEGOCIADO			
	Nº de Títulos Negociados	Títulos Medio diario	Efectivo Medio diario en millones de euros
30/06/2014	73.351.559	586.812	18,7

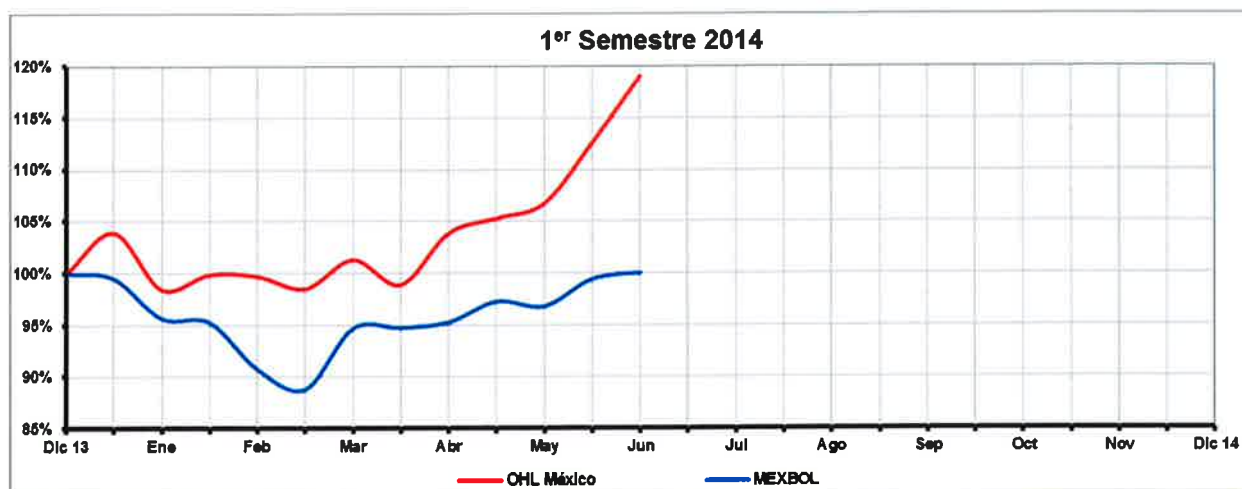
CAPITALIZACIÓN BURSÁTIL			
	(Millones de euros)		
	30/06/14	31/12/13	Var. %
Capitalización bursátil	3.196,2	2.936,9	8,8%

EVOLUCIÓN DE LOS BONOS						
Emisor	Fecha		Cupón	Saldo inicial	Saldo Vivo	Cotización (30/06/2014)
	Emisión	Vencimiento				
OHL	Abril 2010	Abril 2015	7,375%	700 Mn €	524 Mn €	104,689%
OHL	Marzo 2011	Marzo 2018	8,750%	425 Mn €	425 Mn €	108,984%
OHL	Marzo 2012	Marzo 2020	7,625%	300 Mn €	300 Mn €	111,832%
OHL	Marzo 2014	Marzo 2022	4,750%	400 Mn €	400 Mn €	105,277%
OHL Conc.	Marzo 2013	Marzo 2018	4,000%	300 Mn €	400 Mn €	108,469



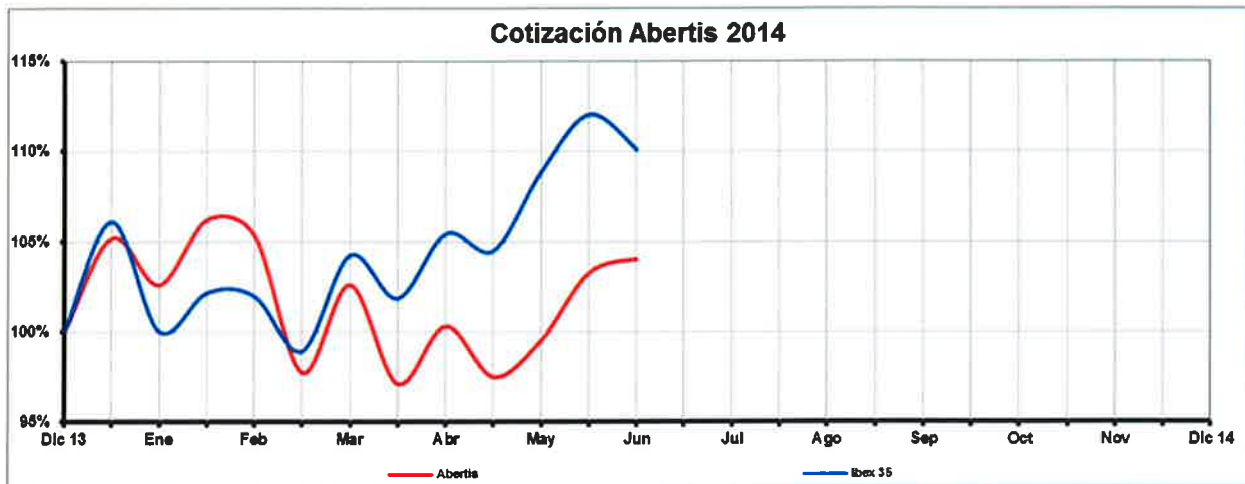
El Grupo OHL tiene, dentro de su actividad de Concesiones, una sociedad filial que cotiza en México, cuyos principales datos son:

OHL MÉXICO	
Número total de acciones	1.732.185.269
Participación de OHL a 30/06/14	63,64%
Cotización a 30/06/14 (Pesos Mexicanos)	39,81
Tipo de cambio Euro/Peso Mexicano a 30/06/14	17,71
Capitalización Total (Miles de euros)	3.893.221
Valor participación OHL (Miles de euros)	2.477.652
Revalorización bursátil desde 31/12/13	19,08%



El Grupo OHL además posee una participación en Abertis Infraestructuras, S.A., sociedad cotizada en España, cuyos principales datos son:

Abertis Infraestructuras	
Número total de acciones	898.305.042
Participación de OHL a 30/06/14	18,93%
Cotización a 30/06/14 (Euros)	16,81
Capitalización Total (Miles de euros)	15.096.016
Valor participación OHL (Miles de euros)	2.856.954
Revalorización bursátil desde 31/12/13	4,06%



7. PRINCIPALES RIESGOS E INCERTIDUMBRES

El Grupo OHL desarrolla sus actividades en diferentes sectores y países, por lo que está expuesto a diferentes riesgos relacionados con los negocios.

Los principales objetivos estratégicos con respecto a la Gestión de Riesgos en el Grupo están orientados a implantar con éxito 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 de riesgos con el fin de:

- Identificar y gestionar riesgos a nivel Grupo y División (Concesiones, Construcción, Otras Actividades).
- 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.
- Reducir la vulnerabilidad del Grupo ante eventos adversos.
- 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.

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

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

Entre los riesgos a que está sometido el Grupo que presentan mayor incertidumbre figuran los relacionados con el mercado y el entorno y en especial destacan los riesgos regulatorios de carácter

legal que podrían afectar a diversas actividades y en especial a Concesiones, en caso de que se produjesen modificaciones imprevistas de los marcos jurídicos en los países en los que operamos.

También figuran en este apartado los riesgos relacionados con la volatilidad de los componentes de coste, tales como la mano de obra o las materias primas, cuyos precios pueden estar expuestos a una elevada volatilidad.

Los riesgos relacionados con los recortes en las previsiones de inversión, bien por retrasos en las mismas o por su reducción, pueden afectar igualmente a las actividades del Grupo.

Adicionalmente, y para mitigar los riesgos relacionados con las licitaciones, contrataciones, planificación y ejecución de sus proyectos, así como todo lo relacionado con la calidad, gestión medio ambiental y los recursos humanos, el Grupo tiene implantados y en funcionamiento controles, que permite identificarlos y minimizar su posible impacto adverso.

Además de los riesgos directamente relacionados con el desarrollo de sus actividades, el Grupo está expuesto a riesgos financieros, relacionados con las variaciones de tipos de cambio, de tipos de interés, de riesgo de liquidez y de riesgo de crédito.

Los riesgos relacionados con las variaciones de los tipos de cambio se gestionan tomando deuda en la misma moneda que los activos que el Grupo financia en el extranjero y contratando instrumentos financieros.

Los riesgos de variaciones de tipo de interés se gestionan mediante la contratación de instrumentos financieros derivados con entidades financieras de elevada solvencia, siendo considerados contablemente como coberturas de flujos de efectivo.

Los riesgos de liquidez y de crédito se gestionan con las políticas establecidas, en especial aquellas relacionadas con la estructura de la deuda y con la diversificación de las fuentes de financiación.

Los riesgos relacionados con la fiabilidad de la información económico financiera se gestionan a través del Sistema de Control Interno de Información Financiera, mediante los controles internos establecidos sobre los procesos y subprocesos críticos que intervienen directa o indirectamente en la generación de la información financiera y de la adecuación de la misma a las políticas contables del Grupo.

La Comisión de Auditoría, Cumplimiento y Responsabilidad Social Corporativa del Consejo de Administración tiene como función principal servir de apoyo al Consejo de Administración en la supervisión y vigilancia del funcionamiento del Grupo y su cometido principal se centra en la revisión periódica del proceso de elaboración y presentación de la información financiera, la revisión de los sistemas de control interno y de gestión de riesgos y garantizar la independencia del auditor externo.

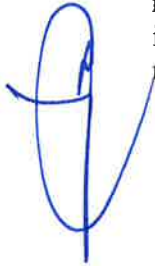
8. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE

Con fecha 22 de julio de 2014 el Consorcio formado por OHL (55%) y Contrack Cyprus Limited (45%, perteneciente al grupo egipcio Orascom), recibió una notificación de resolución del Contrato “Design and Build of Sidra Medical and Research Centre for Qatar in Educación City (Doha)”, de Qatar Foundation for Education, Science & Community Development.

El contrato que fue adjudicado el 12 de febrero de 2008 y tiene un presupuesto total de 8.796 millones de reales catariés (aprox. 1.759 millones de euros), conforme a estimaciones actuales tiene un grado de avance aproximado del 95%, estando prevista su entrega en el primer cuatrimestre de 2015.

El Cliente basa la resolución del Contrato en un supuesto incumplimiento por parte del Consorcio de la debida diligencia en el desempeño de sus obligaciones contractuales, particularmente en lo que se refiere al ritmo de los trabajos y plazos de entrega.

OHL considera que los motivos alegados carecen de fundamento legítimo y, consecuentemente tiene previsto poner en marcha a través del Consorcio los mecanismos contemplados por el Contrato, reclamando en vía arbitral ante la Cámara de Comercio Internacional (CCI) y conforme a la información disponible actualmente no espera que del desenlace final de esta contingencia, resulte en ningún caso un impacto material para su patrimonio o situación financiera.



DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD SOBRE EL CONTENIDO DEL INFORME FINANCIERO SEMESTRAL DEL GRUPO OHL CORRESPONDIENTE AL PRIMER SEMESTRE 2014

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 2014 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 2014, y el informe de gestión intermedio consolidado, han sido aprobados por el Consejo de Administración, en su reunión del 29 de julio de 2014, y se extienden en 53 hojas, todas ellas firmadas por el Vicesecretario del Consejo de Administración, firmando esta última hoja todos los Consejeros y el Secretario del Consejo de Administración.

D. Juan-Miguel Villar Mir

D. Juan Villar-Mir de Fuentes

D. Josep Pique Camps

D. Tomás García Madrid

D. Javier López Madrid

D^a. Mónica de Oriol e Icaza

D. Juan Luis Osuna Gómez

Saarema Inversiones, S.A.
representada por
D. Joaquín García-Quirós Rodríguez

D. Luis Solera Gutiérrez

D. Alberto Terol Esteban

D^a. Silvia Villar-Mir de Fuentes

D. Álvaro Villar-Mir de Fuentes

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