



# **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 2016



# Índice

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS	PÁGINA
Balance de situación consolidado al 30 de junio de 2016 y al 31 de diciembre de 2015 .....	1
Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada correspondiente al 30 de junio de 2016 y al 30 de junio de 2015.....	3
Estado de ingresos y gastos reconocidos consolidado al 30 de junio de 2016 y al 30 de junio de 2015 .....	4
Estado total de cambios en el patrimonio neto consolidado al 30 de junio de 2016 y al 30 de junio de 2015.....	5
Estado de flujos de efectivo consolidado al 30 de junio de 2016 y al 30 de junio de 2015.....	7
1.- INFORMACIÓN GENERAL .....	8
2.- BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS.....	9
3.- ESTIMACIONES REALIZADAS.....	11
4.- ESTACIONALIDAD DE LAS TRANSACCIONES DEL GRUPO .....	12
5.- IMPORTANCIA RELATIVA.....	12
6.- POLITICA DE GESTION DE RIESGOS .....	12
7.- ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO RESUMIDO CONSOLIDADO .....	17
8.- CAMBIOS EN LA COMPOSICIÓN DEL GRUPO.....	18
9.- VARIACIONES EN EL PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN .....	22
10.- DIVIDENDOS PAGADOS POR LA SOCIEDAD.....	22
11.- INMOVILIZACIONES EN PROYECTOS CONCESIONALES.....	23
12.- ACUERDOS CONJUNTOS.....	32
13.- ACTIVOS Y PASIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA.....	34
14.- ACTIVOS FINANCIEROS.....	35
15.- EXISTENCIAS.....	36
16.- CLIENTES POR VENTAS Y PRESTACIONES DE SERVICIOS .....	36
17.- PASIVOS FINANCIEROS.....	39
18.- PATRIMONIO NETO .....	46
19.- PROVISIONES NO CORRIENTES.....	48
20.- SITUACIÓN FISCAL.....	49
21.- PASIVOS CONTINGENTES .....	49
22.- PARTES VINCULADAS .....	57
23.- RETRIBUCIONES Y OTRAS PRESTACIONES AL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN DE LA SOCIEDAD Y A LA ALTA DIRECCIÓN.....	63
24.- INGRESOS Y GASTOS.....	64
25.- PERSONAS EMPLEADAS.....	67
26.- HECHOS POSTERIORES.....	68
INFORME DE GESTION INTERMEDIO .....	69



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

Balance de situación consolidado al 30 de junio de 2016 y al 31 de diciembre de 2015

ACTIVO	30/06/2016 (*)	31/12/2015
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>		
<b>Activos intangibles</b>		
Activos intangibles	467.174	468.986
Amortizaciones	(190.731)	(178.955)
	<b>276.443</b>	<b>290.031</b>
<b>Inmovilizaciones en proyectos concesionales</b>	<b>6.302.666</b>	<b>6.515.565</b>
<b>Inmovilizado material</b>		
Terrenos y construcciones	449.115	462.115
Maquinaria	450.468	479.202
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	138.942	150.508
Anticipos e inmovilizaciones en curso	64.112	44.733
Otro inmovilizado material	104.738	106.462
Amortizaciones y provisiones	(569.863)	(606.991)
	<b>637.512</b>	<b>636.029</b>
<b>Inversiones inmobiliarias</b>	<b>80.904</b>	<b>61.921</b>
<b>Fondo de comercio</b>	<b>26.335</b>	<b>26.335</b>
<b>Activos financieros no corrientes</b>		
Cartera de valores	114.050	111.227
Otros créditos	275.600	319.809
Depósitos y fianzas constituidos	146.622	219.006
Provisiones	(245.184)	(238.549)
	<b>291.088</b>	<b>411.493</b>
<b>Inversiones contabilizadas por el método de la participación</b>	<b>1.164.952</b>	<b>1.668.246</b>
<b>Activos por impuestos diferidos</b>	<b>646.276</b>	<b>624.062</b>
<b>TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>9.426.176</b>	<b>10.233.682</b>
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>		
<b>Activos no corrientes mantenidos para la venta</b>	<b>51.000</b>	<b>833.272</b>
<b>Existencias</b>		
Materiales incorporables, fungibles y repuestos de maquinaria	88.216	95.496
Trabajos talleres auxiliares, instalaciones de obra	34.436	33.279
Anticipos a proveedores y subcontratistas	137.450	144.231
Provisiones	(2.324)	(2.608)
	<b>257.778</b>	<b>270.398</b>
<b>Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar</b>		
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	2.304.939	2.177.241
Empresas asociadas, deudores	345.354	274.483
Personal	2.289	1.678
Administraciones públicas	211.190	235.693
Deudores varios	196.943	197.490
Provisiones	(493.701)	(448.785)
	<b>2.567.014</b>	<b>2.437.800</b>
<b>Activos financieros corrientes</b>		
Cartera de valores	52.328	36.912
Otros créditos	1.182.482	305.950
Depósitos y fianzas constituidos	8.891	5.136
Provisiones	(15.477)	(13.409)
	<b>1.228.224</b>	<b>334.589</b>
<b>Activos por impuestos sobre las ganancias corrientes</b>	<b>23.845</b>	<b>24.481</b>
<b>Otros activos corrientes</b>	<b>82.535</b>	<b>56.834</b>
<b>Efectivo y otros activos líquidos equivalentes</b>	<b>672.432</b>	<b>1.097.870</b>
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>4.882.828</b>	<b>5.055.244</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>14.309.004</b>	<b>15.288.926</b>

Las notas 1 a 26 forman parte integrante de los estados financieros intermedios resumidos consolidados al 30 de junio de 2016

(\*) No auditado

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

Balance de situación consolidado al 30 de junio de 2016 y al 31 de diciembre de 2015

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	30/06/2016 (*)	31/12/2015
<b>PATRIMONIO NETO</b>		
Capital social	179.255	179.255
Prima de emisión	1.265.300	1.265.300
Acciones propias	(23.556)	(3.908)
Reservas	(177.602)	(118.676)
Reservas en sociedades consolidadas	2.233.729	2.116.334
Ajustes por valoración	(527.986)	(446.981)
Resultados consolidados del ejercicio atribuibles a la sociedad dominante	2.978	55.632
<b>TOTAL PATRIMONIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE</b>	<b>2.952.118</b>	<b>3.046.956</b>
Intereses minoritarios	1.569.418	1.764.718
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>4.521.536</b>	<b>4.811.674</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>		
<b>Emisión de obligaciones y otros valores negociables</b>		
Emisión de bonos corporativos y otros valores negociables	1.529.086	1.575.747
Emisión de bonos de sociedades concesionarias	537.506	575.571
	<b>2.066.592</b>	<b>2.151.318</b>
<b>Deudas con entidades de crédito</b>		
Préstamos hipotecarios subrogables y otros préstamos	1.395.473	1.389.231
Préstamos de sociedades concesionarias	1.110.390	1.182.620
	<b>2.505.863</b>	<b>2.571.851</b>
<b>Otros pasivos financieros</b>	<b>98.454</b>	<b>88.630</b>
<b>Pasivos por impuestos diferidos</b>	<b>1.214.241</b>	<b>1.211.376</b>
<b>Provisiones</b>	<b>285.668</b>	<b>168.808</b>
<b>Ingresos diferidos</b>	<b>62.548</b>	<b>65.011</b>
<b>Otros pasivos no corrientes</b>	<b>179.188</b>	<b>326.460</b>
<b>TOTAL PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>6.412.554</b>	<b>6.583.454</b>
<b>PASIVO CORRIENTE</b>		
<b>Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta</b>		<b>567.245</b>
<b>Emisión de obligaciones y otros valores negociables</b>		
Emisión de bonos corporativos y otros valores negociables	51.077	204.595
Emisión de bonos de sociedades concesionarias	6.644	5.749
	<b>57.721</b>	<b>210.344</b>
<b>Deudas con entidades de crédito</b>		
Préstamos recibidos	673.410	433.047
Préstamos de sociedades concesionarias	96.190	60.702
Deudas por intereses devengados y no vencidos	3.623	3.949
Deudas por intereses devengados y no vencidos de sociedades concesionarias	7.175	8.270
	<b>780.398</b>	<b>505.968</b>
<b>Otros pasivos financieros</b>	<b>14.544</b>	<b>44.940</b>
<b>Acreeedores comerciales y otras cuentas por pagar</b>		
Anticipos recibidos de clientes	485.081	476.225
Deudas por compras o prestaciones de servicios	1.239.712	1.283.951
Deudas representadas por efectos a pagar	25.143	52.934
	<b>1.749.936</b>	<b>1.813.110</b>
<b>Provisiones</b>	<b>289.652</b>	<b>289.285</b>
<b>Pasivos por impuestos sobre las ganancias corrientes</b>	<b>15.144</b>	<b>108.294</b>
<b>Otros pasivos corrientes</b>		
Deudas con empresas asociadas	91.993	111.536
Remuneraciones pendientes de pago	29.425	26.777
Administraciones públicas	156.893	142.887
Otras deudas no comerciales	185.382	65.679
Fianzas y depósitos recibidos	1.527	1.470
Otros pasivos corrientes	2.299	6.263
	<b>467.519</b>	<b>354.612</b>
<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>	<b>3.374.914</b>	<b>3.893.798</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>14.309.004</b>	<b>15.288.926</b>

Las notas 1 a 26 forman parte integrante de los estados financieros intermedios resumidos consolidados al 30 de junio de 2016

(\*) No auditado

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

Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada correspondiente a los períodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2016 y el 30 de junio de 2015

	30/06/2016 (*)	30/06/2015 (**)
Importe neto de la cifra de negocios	2.076.034	1.924.099
Otros ingresos de explotación	317.700	348.003
<b>TOTAL INGRESOS</b>	<b>2.393.734</b>	<b>2.272.102</b>
Aprovisionamientos	(1.207.185)	(1.026.997)
Gastos de personal	(455.332)	(435.851)
Otros gastos de explotación	(345.782)	(378.433)
Dotación a la amortización	(64.163)	(82.673)
Variación de provisiones	(50.982)	(70.942)
<b>RESULTADOS DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>270.290</b>	<b>277.206</b>
Ingresos financieros	26.942	13.538
Gastos financieros	(203.961)	(249.333)
Diferencias de cambio (ingresos y gastos)	(9.987)	2.941
Resultado por variaciones de valor de instrumentos financieros a valor razonable	(97.768)	6.831
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	(23.333)	126.136
Deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros	223.141	(35)
<b>RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>185.324</b>	<b>177.284</b>
Impuesto sobre sociedades	(101.842)	(40.888)
<b>RESULTADOS DEL PERIODO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>	<b>83.482</b>	<b>136.396</b>
<b>RESULTADO CONSOLIDADO DEL PERIODO</b>	<b>83.482</b>	<b>136.396</b>
Intereses minoritarios de actividades continuadas	(80.504)	(84.013)
<b>RESULTADO CONSOLIDADO DEL PERIODO ATRIBUIBLE A LA SOCIEDAD DOMINANTE</b>	<b>2.978</b>	<b>52.383</b>
<b>Beneficio por acción:</b>		
Básico	0,01	0,53
Diluido	0,01	0,53

Las notas 1 a 26 forman parte integrante de los estados financieros intermedios resumidos consolidados al 30 de junio de 2016

(\*) No auditado

(\*\*) Re expresado y no auditado

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

Estado de ingresos y gastos reconocidos consolidado al 30 de junio de 2016 y al 30 de junio de 2015

	30/06/2016 (*)	30/06/2015 (*)
<b>RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO (de la cuenta de pérdidas y ganancias)</b>	83.482	136.396
<b>PARTIDAS QUE NO SE RECLASIFICAN AL RESULTADO DEL PERIODO</b>	-	-
<b>PARTIDAS QUE PUEDEN RECLASIFICARSE POSTERIORMENTE AL RESULTADO DEL PERIODO</b>	(218.182)	102.237
<b>Activos financieros disponibles para la venta</b>	(2.068)	-
Ganancias/pérdidas por valoración	(2.068)	-
<b>Cobertura de flujos de efectivo</b>	28.679	27.431
Ganancias/pérdidas por valoración	(37.389)	(427)
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	66.068	27.858
<b>Diferencias de conversión</b>	(323.443)	69.697
Ganancias/pérdidas por valoración	(323.443)	(69.697)
<b>Participación por las inversiones en negocios conjuntos y asociadas</b>	84.945	12.169
Ganancias/pérdidas por valoración	11.586	6.104
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	73.359	6.065
<b>Efecto impositivo</b>	(6.295)	(7.060)
<b>RESULTADO GLOBAL TOTAL DEL PERIODO</b>	(134.700)	238.633
Atribuidos a la entidad dominante	(78.027)	148.720
Atribuidos a intereses minoritarios	(56.673)	89.913

Las notas 1 a 26 forman parte integrante de los estados financieros intermedios resumidos consolidados al 30 de junio de 2016

(\*) No auditado



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

Estado total de cambios en el patrimonio neto consolidado al 30 de junio de 2016

	Patrimonio neto atribuido a la entidad dominante							Intereses minoritarios	Total Patrimonio neto
	Fondos propios				Otros instrumentos de patrimonio neto	Ajustes por cambios de valor			
	Capital	Prima de emisión y Reservas	Acciones y particip. en patrimonio propias	Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante					
<b>30 de junio de 2016</b>									
<b>Saldo final al 31/12/2015</b>	179.255	3.262.958	(3.908)	55.632	-	(446.981)	1.764.718	4.811.674	
<b>Total ingresos / (gastos) reconocidos</b>	-	-	-	2.978	-	(81.005)	(56.673)	(134.700)	
<b>Operaciones con socios o propietarios</b>	-	(14.489)	(19.648)	-	-	-	-	(34.137)	
Aumentos / (reducciones de capital)	-	(231)	-	-	-	-	-	(231)	
Distribución de dividendos	-	(13.892)	-	-	-	-	-	(13.892)	
Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propias (netas)	-	(366)	(19.648)	-	-	-	-	(20.014)	
<b>Otras variaciones de patrimonio neto</b>	-	72.958	-	(55.632)	-	-	(138.627)	(121.301)	
Trasposos entre partidas de patrimonio neto	-	55.632	-	(55.632)	-	-	-	-	
Otras variaciones	-	17.326	-	-	-	-	(138.627)	(121.301)	
<b>Saldo final al 30/06/2016 (*)</b>	179.255	3.321.427	(23.556)	2.978	-	(527.986)	1.569.418	4.521.536	

Las notas 1 a 26 forman parte integrante de los estados financieros intermedios resumidos consolidados al 30 de junio de 2016

(\*) No auditado

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

Estado total de cambios en el patrimonio neto consolidado al 30 de junio de 2015

30 de junio de 2015	Patrimonio neto atribuido a la entidad dominante							Intereses minoritarios	Total Patrimonio neto
	Fondos propios								
	Capital	Prima de emisión y Reservas	Acciones y particip. en patrimonio propias	Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante	Otros instrumentos de patrimonio neto	Ajustes por cambios de valor			
Saldo final al 31/12/2014	59.845	2.442.627	(5.104)	23.222	-	(399.522)	1.371.313	3.492.381	
Total ingresos / (gastos) reconocidos	-	-	-	52.383	-	96.337	89.913	238.633	
Operaciones con socios o propietarios	-	(35.631)	618	-	-	-	-	(35.013)	
Distribución de dividendos	-	(34.961)	-	-	-	-	-	(34.961)	
Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propias (netas)	-	(670)	618	-	-	-	-	(52)	
Otras variaciones de patrimonio neto	-	18.573	-	(23.222)	-	-	351.397	346.748	
Traspasos entre partidas de patrimonio neto	-	23.222	-	(23.222)	-	-	-	-	
Otras variaciones	-	(4.649)	-	-	-	-	351.397	346.748	
Saldo final al 30/06/2015(*)	59.845	2.425.569	(4.486)	52.383	-	(303.185)	1.812.623	4.042.749	

Las notas 1 a 26 forman parte integrante de los estados financieros intermedios resumidos consolidados al 30 de junio de 2016

(\*) No auditado



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

Estado de flujos de efectivo consolidado al 30 de junio de 2016 y al 30 de junio de 2015

	30/06/2016(*)	30/06/2015 (**)
<b>A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN (1+2+3+4)</b>	<b>(234.024)</b>	<b>(106.529)</b>
1. Resultado antes de impuestos	185.324	177.284
2. Ajustes al resultado	(9.343)	42.826
Amortización	64.163	82.673
Otros ajustes de resultado	(73.506)	(39.847)
3. Cambios en el capital corriente	(233.465)	(290.053)
4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	(176.540)	(36.586)
Cobro de dividendos	57.225	45.395
Cobros/ (pagos) por impuesto sobre beneficios	(132.139)	(67.413)
Otros cobros/(pagos) de actividades de explotación	(101.626)	(14.568)
<b>B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (1+2+3)</b>	<b>(39.512)</b>	<b>315.541</b>
1. Pagos por inversiones	(232.786)	(257.759)
Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio	(77.018)	(15.015)
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	(96.117)	(98.856)
Otros activos financieros	(59.651)	(143.888)
2. Cobros por desinversiones	166.332	559.762
Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio	142.680	545.960
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	23.652	13.802
3. Otros flujos de efectivo de actividades de inversión	26.942	13.538
Cobros de intereses	26.942	13.538
<b>C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (1+2+3+4)</b>	<b>(139.535)</b>	<b>(46.603)</b>
1. Cobros y (pagos) por instrumentos de patrimonio	(20.014)	(53)
Adquisición	(120.204)	(138.863)
Enajenación	100.190	138.810
2. Cobros y (pagos) por instrumentos de pasivo financiero	118.933	249.341
Emisión	652.464	1.656.744
Devolución y amortización	(533.531)	(1.407.403)
3. Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	-	(34.961)
4. Otros flujos de efectivo de actividades de financiación	(238.454)	(260.930)
Pagos de intereses	(205.382)	(243.758)
Otros cobros/(pagos) de actividades de financiación	(33.072)	(17.172)
<b>D) IMPACTO DE LOS TIPOS DE CAMBIO SOBRE EFECTIVO Y EQUIVALENTES</b>	<b>(12.367)</b>	<b>17.279</b>
<b>E) AUMENTO/(DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES (A+B+C+D)</b>	<b>(425.438)</b>	<b>179.688</b>
<b>F) EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERIODO</b>	<b>1.097.870</b>	<b>787.909</b>
<b>G) EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO (E+F)</b>	<b>672.432</b>	<b>967.597</b>
<b>COMPONENTES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO</b>		
Caja y bancos	610.562	637.885
Otros activos financieros	61.870	329.712
Descubiertos bancarios reintegrables a la vista	-	-
<b>TOTAL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO</b>	<b>672.432</b>	<b>967.597</b>

Las notas 1 a 26 forman parte integrante de los estados financieros intermedios resumidos consolidados al 30 de junio de 2016

(\*) No auditado

(\*\*) Re expresado y no auditado

# 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 2016

### 1.- INFORMACIÓN GENERAL

#### Denominación y domicilio social

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

#### Sectores de actividad

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

#### Concesiones

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

#### Ingeniería y Construcción

##### Construcción

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

##### Industrial

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

##### Servicios

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

##### Desarrollos

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

#### Comparación de la información

El Grupo a finales del ejercicio 2015 procedió a presentar las sociedades concesionarias con cláusula de Rentabilidad garantizada, en las que existe un derecho incondicional de cobro en efectivo, bajo el modelo de activo financiero, según lo anunciado el 25 de septiembre de 2015 en contestación a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV).

Esta presentación no tiene impacto alguno en los resultados, ni en los fondos propios consolidados ni en los activos del Grupo, pero pasan a registrarse las ventas relativas a concesiones de activo financiero como "Otros ingresos de explotación", al igual que se venían registrando en las sociedades concesionarias con Rentabilidad garantizada.

La información correspondiente al 30 de junio de 2015 ha sido homogeneizada con estos criterios.

El efecto al 30 de junio de 2015 de dicha presentación ha supuesto:

Concepto	Miles de euros		
	30/06/2015	Reclasificación	30/06/2015 Re expresado
Importe neto de la cifra de negocios	1.975.575	(51.476)	1.924.099
Otros ingresos de explotación	316.029	31.974	348.003
Dotación a la amortización	(102.175)	19.502	(82.673)
Resultado del ejercicio atribuible a la Sociedad Dominante	52.383	-	52.383

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

### Bases de presentación

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

Las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2015 del Grupo fueron formuladas por los Administradores de la Sociedad Dominante de acuerdo con lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea, aplicando los principios de consolidación, políticas contables y criterios de valoración descritos en la nota 2.6. de la memoria de dichas cuentas anuales consolidadas, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada del Grupo al 31 de diciembre de 2015 y de los resultados consolidados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto consolidado y de sus flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha.

Los presentes estados financieros intermedios resumidos consolidados se presentan de acuerdo con la NIC 34 sobre Información Financiera Intermedia y han sido elaborados por los Administradores del Grupo el 28 de julio de 2016, 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 2015. Por lo anterior, para una adecuada comprensión de la información que se incluye en estos estados financieros intermedios resumidos consolidados, los mismos deben leerse conjuntamente con las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2015.

### Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF)

Las políticas y métodos contables utilizados en la elaboración de los presentes estados financieros intermedios resumidos consolidados son los mismos que los aplicados en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2015, excepto por las siguientes normas e interpretaciones que entraron en vigor en el primer semestre del ejercicio 2016.

Un resumen de la situación normativa es el siguiente:

### Entrada en vigor de nuevas normas contables

Durante los primeros seis meses del ejercicio 2016 han entrado en vigor las siguientes normas que, en caso de resultar de aplicación han sido utilizadas por el Grupo en la elaboración de los estados financieros intermedios resumidos consolidados correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2016.

Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones:		Aplicación obligatoria ejercicios iniciados a partir de:
Aprobadas para su uso en la Unión Europea		
Modificación de NIC 19 Contribuciones de empleados a planes de prestación definida (publicada en noviembre de 2013)	La modificación se emite para facilitar la posibilidad de deducir estas contribuciones del coste del servicio en el mismo periodo en que se pagan si se cumplen ciertos requisitos	1 de febrero de 2015 <sup>(1)</sup>
Mejoras a las NIIF Ciclo 2010-2012 (publicadas en diciembre de 2013)	Modificaciones menores de siete de normas	
Modificación de la NIC 16 y NIC 38 Métodos aceptables de depreciación y amortización (publicada en mayo de 2014)	Clarifica los métodos aceptables de amortización y depreciación del inmovilizado material e intangible, que no incluyen los basados en ingresos.	1 de enero de 2016
Modificación de la NIIF 11 Adquisiciones de participaciones en operaciones conjuntas (publicada en mayo de 2014)	Especifica la forma de contabilizar la adquisición de una participación en una operación conjunta cuya actividad constituye un negocio	
Modificación a la NIC 16 y NIC 41 Plantas productoras (publicada en junio de 2014)	Las plantas productoras pasarán a llevarse a coste, en lugar de a valor razonable.	
Mejoras a la NIIF ciclo 2012-2014 (publicada en septiembre de 2014)	Modificaciones menores a cuatro de normas	
Modificación a la NIC 27 Método de puesta en equivalencia en Estados Financieros Separados (publicada en agosto de 2014)	Se permitirá la puesta en equivalencia en los estados financieros individuales de un inversor.	
Modificaciones a la NIC 1 Iniciativa desgloses (publicada en diciembre de 2014).	Diversas aclaraciones en relación con los desgloses (materialidad, agregación, orden de las notas, etc...).	
Modificaciones NIIF 10, NIIF 12 y NIC 28: Sociedades de inversión (publicada en diciembre de 2014).	Clarificaciones sobre la excepción de consolidación de la sociedad de inversión.	

(1) La fecha de entrada en vigor de esta norma era a partir del 1 de julio de 2014.

Ninguna de estas normas ha afectado a los estados financieros intermedios resumidos consolidados correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2016.

### Normas e interpretaciones emitidas no vigentes

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



Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones:		Aplicación obligatoria ejercicios iniciados a partir de:
No aprobadas para su uso en la Unión Europea		
Modificaciones a la NIC 7 Iniciativa de desgloses	Introduce requisitos de desglose adicionales en relación con la conciliación del movimiento de los pasivos financieros con los flujos de efectivo de las actividades de financiación	Pendiente de adopción en UE 1 de enero de 2017
Modificaciones a la NIC 12 Reconocimiento de activos por impuestos diferidos por pérdidas no realizadas	Clarificación de los principios establecidos respecto al reconocimiento de activos por impuestos diferidos por pérdidas no realizadas	
NIIF 15 Ingresos procedentes de contratos con clientes y sus clarificaciones	Nueva norma de reconocimiento de ingresos (Sustituye a la NIC 11, NIC 18, CINIIF 13, CINIIF 15, CINIIF 18 y SIC-31)	Pendiente de adopción en UE 1 de enero de 2018
NIIF 9 Instrumentos financieros	Sustituye a los requisitos de clasificación, valoración, reconocimiento y baja en cuentas de activos y pasivos financieros, la contabilidad de coberturas y deterioro de NIC 39	
Modificación a la NIIF 2 Clasificación y valoración de pagos basados en acciones	Son modificaciones limitadas que aclaran cuestiones concretas como los efectos de las condiciones de devengo en pagos basados en acciones a liquidar en efectivo, la clasificación de pagos basados en acciones cuando tiene cláusulas de liquidación por el neto y algunos aspectos de las modificaciones del tipo de pago basado en acciones.	
NIIF 16 Arrendamientos	Sustituye a la NIC 17 y las interpretaciones asociadas. La novedad central radica en el que la nueva norma propone un modelo contable único para los arrendatarios, que incluirán en el balance todos los arrendamientos.	Pendiente de adopción en UE 1 de enero de 2019
Modificación NIIF 10 y NIC 28 Venta o aportación de activos entre un inversor y su asociada/negocio conjunto	Clarificación muy relevante en relación al resultado de estas operaciones porque actualmente había una discrepancia entre estas normas. Cuando se trate de un negocio, habrá un resultado total; si el objeto de la transacción son activos el resultado será parcial.	Diferida indefinidamente su adopción en UE y su aplicación según el IASB

De todas estas nuevas normas y modificaciones, las únicas que podrían tener un impacto en los estados financieros del Grupo son la NIIF 15 y la NIIF 9, cuya entrada en vigor está prevista desde el 1 de enero de 2018, y que están siendo analizadas.

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

### 3.- ESTIMACIONES REALIZADAS

Los resultados consolidados y la determinación del patrimonio consolidado son sensibles a los principios y políticas contables, criterios de valoración y estimaciones seguidos por los Administradores de la Sociedad Dominante para la elaboración de los estados financieros intermedios resumidos consolidados. Los principales principios y políticas contables y criterios de valoración se indican en la nota 2 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2015.

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.
- La distribución del coste de las combinaciones de negocio.
- La evaluación de posibles contingencias por riesgos laborales y fiscales, incluyendo la recuperabilidad de los activos fiscales.
- El gasto por impuesto de sociedades que, de acuerdo con la NIC 34 se reconoce en periodos intermedios sobre la base de la mejor estimación del tipo medio ponderado que se espera para el periodo anual.
- La gestión del riesgo financiero.

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

Durante el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2016 no se han producido cambios significativos en las estimaciones realizadas al cierre del ejercicio 2015.

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

Dadas las actividades a las que se dedican las sociedades del Grupo, las transacciones del mismo no cuentan con un marcado carácter cíclico o estacional. Por este motivo no se incluyen desgloses específicos en las presentes notas explicativas a los estados financieros resumidos consolidados correspondientes al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2016.

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

Al determinar la información a desglosar sobre las diferentes partidas de los estados financieros intermedios resumidos consolidados u otros asuntos, el Grupo, de acuerdo con la NIC 34, ha tenido en cuenta la importancia relativa en relación con los estados financieros resumidos consolidados del primer semestre del 2016.

#### **6.- POLITICA DE GESTION DE RIESGOS**

Los objetivos estratégicos del Grupo con respecto a la gestión de riesgos están orientados a implantar un sistema fiable de gestión de riesgos, mantenerlo y utilizarlo como herramienta de gestión en todos los niveles de decisión.

Mientras apoya al cumplimiento de los objetivos estratégicos del Grupo OHL, el programa de gestión de riesgos ha desarrollado una serie de objetivos propios que permiten integrar el conocimiento y la información sobre riesgos en los procesos de toma de decisiones. De esta manera, se asegura que las actividades de gestión de riesgos mitigan los aspectos negativos del riesgo al tiempo que permiten la explotación de los riesgos para beneficiarse de las oportunidades de negocio.





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

- Identificar y gestionar los riesgos a nivel Grupo y División.
- Establecer un reporte integrado que permita la identificación y seguimiento de los riesgos clave.
- Integrar la gestión de riesgos en la toma de decisiones.
- Establecer y mantener una cultura de concienciación ante el riesgo.
- 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.

El sistema de gestión de riesgos considera cuatro grandes categorías de riesgo. Las categorías de riesgo son grupos definidos de riesgo que permiten organizar de manera consistente la identificación, evaluación, medición y seguimiento de los riesgos. El uso de categorías estandarizadas de riesgo en el Grupo permite la agregación de los riesgos de las distintas Divisiones para determinar el impacto global de los mismos sobre el Grupo.

El Grupo ha adoptado las siguientes categorías de riesgo:

1. Riesgos estratégicos: relacionados con el mercado y el entorno, con la diversidad de mercados/países en los que opera el Grupo, con los derivados de alianzas y proyectos conjuntos, con aquellos derivados de la estructura organizativa del Grupo, así como con los riesgos asociados a la reputación e imagen del Grupo.
2. Riesgos operativos: relacionados con los procesos operativos del Grupo de acuerdo a la cadena de valor de cada una de las Divisiones del Grupo. Dentro de esta categoría, se identifican de forma más precisa los derivados de la contratación y oferta, de la subcontratación y proveedores, de la producción, de la ejecución y explotación, de la gestión de activos, laborales, medioambientales, de tecnología y sistemas, de fuerza mayor y de fraude y corrupción.
3. Riesgos de cumplimiento: relacionados con el cumplimiento de la legislación aplicable, de los contratos con terceros y de los procedimientos, normas y políticas internas del Grupo.
4. Riesgos financieros: relacionados con el acceso a los mercados financieros, la gestión de la tesorería, la gestión de la fiscalidad, la fiabilidad de la información económico-financiera y la gestión de seguros.

El Modelo de Gobierno de la Gestión de Riesgos implantado en el Grupo OHL facilita un mecanismo de comunicación, seguimiento y soporte para todas las cuestiones relacionadas con la gestión de riesgos. Es crítico para dar una respuesta coordinada a riesgos específicos dentro de cada División, mientras provee la estructura de flujos de información de riesgos necesaria para su agregación por la Dirección de Riesgos y Control Interno. Tomando en consideración la complejidad y diversidad de actividades y proyectos llevados a cabo en el Grupo OHL, el Modelo de Gobierno de Riesgos define los canales adecuados para que la información de riesgos fluya en el Grupo.

El Grupo utiliza un proceso compuesto por siete etapas para la gestión de sus riesgos. Este proceso proporciona un método lógico y sistemático de establecer el contexto, identificar, analizar, integrar, evaluar, responder, monitorear y comunicar los riesgos de una manera que permite al Grupo tomar decisiones y responder oportunamente a los riesgos y oportunidades a medida que surgen. El proceso adoptado incorpora elementos de la ISO 31000:2009 "Gestión del Riesgo - Principios y Directrices" y del Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (COSO)



“Gestión de Riesgos Corporativos - Marco Integrado” (2004). A continuación se explican brevemente las siete etapas que componen el sistema de gestión de riesgos del Grupo:

1. Comunicar y consultar: esta etapa es una parte integral de la creación de una cultura positiva de gestión del riesgo dentro del Grupo. Al adoptar un enfoque consultivo para la gestión de riesgos, en lugar de un flujo unidireccional de información, las partes involucradas entienden la razón de ser de la toma de decisiones así como la importancia que tienen a la hora de gestionar los riesgos del Grupo. Por otra parte, el diálogo multilateral con las partes involucradas en proceso de gestión de riesgos garantiza la comprensión y solidez de cada paso en el proceso de gestión de riesgos.
2. Establecer el contexto: consiste en fijar el contexto interno, externo y de gestión del riesgo en el que se llevará a cabo el proceso. Establecer el contexto permite al Grupo centrar sus esfuerzos de gestión del riesgo en función del entorno en el que opera y define las categorías de riesgo comunes, los criterios y los procedimientos necesarios para gestionar los riesgos del Grupo en su conjunto.
3. Identificar los riesgos: la etapa de “Identificar los riesgos” busca identificar los riesgos que puedan afectar a la consecución de los objetivos del Grupo a través de categorías de riesgo comunes, criterios y procedimientos desarrollados en la etapa de “Establecer el Contexto”. A la hora de identificar los riesgos, es importante comprender y documentar los factores que puedan desencadenar los eventos de riesgo así como las posibles consecuencias. La identificación de los riesgos y los factores desencadenantes y posibles consecuencias es un primer paso en la comprensión de la exposición al riesgo del Grupo.
4. Analizar riesgos: la etapa de “Analizar riesgos” busca comprender la magnitud tanto de los aspectos positivos como de las consecuencias negativas de un evento de riesgo, así como la vulnerabilidad ante ese evento de riesgo (probabilidad de que ocurran esas consecuencias teniendo en cuenta el nivel de control actual). La evaluación de la magnitud (impacto) y de la vulnerabilidad ante los posibles riesgos permite al Grupo priorizar sus riesgos, y por lo tanto dar respuesta a los mismos, de forma que se centre en los riesgos que representan la mayor amenaza para el logro de sus objetivos.
5. Evaluar riesgos: esta etapa busca priorizar los riesgos para su tratamiento o respuesta mediante la evaluación de los mismos contra los criterios pre-establecidos de tolerancia al riesgo. Al entender el nivel de exposición al riesgo en relación con la tolerancia al riesgo, se pueden tomar decisiones sobre el tratamiento del riesgo que optimicen la toma de riesgos y maximicen la probabilidad de alcanzar los objetivos.
6. Respuesta a riesgos: la etapa “Respuesta a riesgos” busca identificar, evaluar, y poner en práctica las opciones de tratamiento o respuesta a los riesgos. El tratamiento del riesgo no sólo busca minimizar los daños potenciales, sino también maximizar el potencial de crecimiento de las oportunidades.
7. Seguimiento y revisión: en esta última etapa se trata de evaluar continuamente la eficacia y relevancia del programa de gestión de riesgos del Grupo. Al realizar un seguimiento continuo de los riesgos y de la eficacia de sus tratamientos, el Grupo es capaz de refinar su programa de gestión de riesgos para evolucionar con las circunstancias dinámicas en las que opera.

La Política de Gestión de Riesgos del Grupo OHL es revisada anualmente para asegurar que permanece alineada con los intereses del Grupo y sus grupos de interés. La Comisión de Auditoría, Cumplimiento y Responsabilidad Social Corporativa del Grupo OHL tiene la responsabilidad final de asegurar que los compromisos recogidos en la Política de Gestión de Riesgos se encuentran actualizados y se llevan a cabo de forma continua.

### Gestión del riesgo financiero

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

- De tipo de interés.
- De tipo de cambio.
- De crédito.
- De liquidez.
- De la evolución de la cotización de las acciones de determinadas sociedades participadas.

### 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.

El Grupo se financia mediante productos financieros a tipo de interés fijo o variable y de acuerdo con las estimaciones respecto de la evolución de los tipos de interés y de los objetivos de la estructura de la deuda, se realizan operaciones de cobertura mediante la contratación de derivados que mitigan estos riesgos, realizándose también un análisis de sensibilidad para los mismos, o bien se financia a tipo de interés fijo.

Sobre el total de endeudamiento bruto del Grupo al 30 de junio de 2016 las coberturas realizadas suponen el 30,4% y la deuda a tipo de interés fijo alcanza el 52,6%.

La sensibilidad del resultado del Grupo a un incremento de un 0,5% en el tipo de interés, sin considerarse la deuda cubierta con instrumentos de cobertura ni la deuda a tipo de interés fijo, supondría un impacto de 3.209 miles de euros en el resultado atribuible a la Sociedad Dominante.

### Riesgo de tipo de cambio

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

Los riesgos de tipo de cambio se encuentran principalmente en:

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

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

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

El importe registrado en el balance a 30 de junio de 2016 en "Diferencias de conversión", dentro de "Ajustes por valoración" asciende a (447.384) miles de euros ((257.404) miles de euros al 31 de diciembre de 2015).

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.

Al 30 de junio de 2016 los saldos netos de los activos financieros del Grupo expuestos al riesgo de crédito son:

Concepto	Miles de euros
Activos financieros no corrientes	280.209
Instrumentos financieros de cobertura no corrientes	10.879
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	2.567.014
Activos financieros corrientes	1.226.658
Instrumentos de cobertura corrientes	1.566
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	672.432

Los más significativos son:

### Activos financieros no corrientes

Los activos financieros no corrientes incluyen créditos a empresas asociadas por 83.172 miles de euros. El Grupo conoce la solvencia de sus empresas asociadas, y no espera que se produzca quebranto alguno en relación con estos activos financieros, no habiéndose realizado ningún deterioro en los primeros seis meses del ejercicio 2016.

### Instrumentos financieros de cobertura no corrientes

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.

### Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar

Incluye los saldos de Clientes por ventas y prestaciones de servicios, que ascienden a 2.304.939 miles de euros, de los cuales el 60,0% corresponden a clientes públicos sobre los que el Grupo no estima quebrantos, existiendo en algunos casos el derecho a intimar intereses, en el caso de retrasos en los plazos de cobro. El 40,0% restante corresponde a clientes privados, en general de elevada solvencia.

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

### Activos financieros corrientes

Incluye un importe de 264.462 miles de euros correspondientes, fundamentalmente, a tesorería restringida que el Grupo tiene en las cuentas de reserva asociadas a las financiaciones de proyecto de determinadas sociedades concesionarias, que están destinadas a garantizar a la entidad financiera el servicio de la deuda.

No se ha realizado ningún deterioro de los activos financieros corrientes en los primeros seis meses del ejercicio 2016.



## Riesgo de liquidez

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

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

- Gestión permanente sobre el capital circulante y en especial en los deudores comerciales y otras cuentas a cobrar.
- Optimización de la posición financiera de todas sus sociedades, a través de un seguimiento permanente de las previsiones de tesorería.
- Gestión de contratación de líneas de financiación a través de los mercados de capitales.

Al 30 de junio de 2016 el Grupo presenta el calendario de vencimiento de la deuda, que para el año 2016 asciende a 649.097 miles de euros.

La posición de liquidez del Grupo al 30 de junio de 2016 se materializa en:

- Activos financieros corrientes por importe de 1.228.224 miles de euros. Dentro de los activos financieros corrientes se incluyen las cuentas de reserva de determinadas sociedades concesionarias por importe de 264.462 miles de euros, de disponibilidad restringida, destinadas al servicio de la deuda.
- Efectivo y otros activos líquidos equivalentes por importe de 672.432 miles de euros.
- Líneas de crédito y negociación disponibles por importe de 772.550 miles de euros.

Esta posición minimiza el riesgo de liquidez del Grupo.

## Riesgo de la evolución de la cotización de las acciones de determinadas sociedades participadas

El Grupo está sujeto al riesgo que se deriva de la evolución de la cotización de las acciones de las sociedades participadas Abertis Infraestructuras, S.A. y OHL México, S.A.B. de C.V., las cuales están aportadas como garantía de determinados créditos.

A partir de determinados niveles de cotización de estas acciones el Grupo está obligado a depositar garantías colaterales a dichos préstamos. El Grupo manifiesta que no existe en ningún caso un riesgo de liquidez relevante en el caso de tener que aportar dicho efectivo.

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

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

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

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

- Flujos de efectivo por actividades de explotación: los habituales de las entidades que forman el Grupo, así como otras actividades que no pueden ser calificadas como de inversión o de financiación. A través de la partida "Otros ajustes al resultado" se realiza el traspaso de los cobros y pagos por intereses, el traspaso de los resultados por enajenación de inmovilizado, las correcciones de resultados generados por sociedades consolidadas por el método de la participación y, en general, cualquier resultado no susceptible de generar flujos de efectivo.

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

Concepto	Miles de euros	
	30/06/2016	30/06/2015
Variación de provisiones	50.982	70.942
Resultados financieros	61.633	226.058
Resultado entidades valoradas por el método de la participación	30.719	(115.057)
Resultado antes de impuestos por Rentabilidad garantizada	(216.840)	(221.790)
<b>Total</b>	<b>(73.506)</b>	<b>(39.847)</b>

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

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

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

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

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

## 8.- CAMBIOS EN LA COMPOSICIÓN DEL GRUPO

En los Anexos I y II de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015 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 del ejercicio 2016 las adquisiciones, ventas y otras operaciones societarias 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**

Denominación de la entidad (o rama de actividad) adquirida o fusionada	Categoría	Fecha efectiva de la operación	Coste neto de la combinación (a) + (b)		% de derechos de voto adquiridos	% de derechos de voto totales en la entidad con posterioridad a la adquisición
			(Miles de euros)			
			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)		
OHL Industrial Mining & Cement, S.A.	Dependiente	19/01/2016	360	-	18,52%	100,00%
Sthim Maquinaria de México, S.A. de C.V.	Dependiente	19/01/2016	-	-	18,52%	100,00%
Mayakoba Thai, S.A. de C.V.	Dependiente	20/02/2016	110	-	0,10%	94,14%
Sociedad Anónima de Gestión de Estibadores Portuarios del Puerto de Santa Cruz de Tenerife	Asociada	24/02/2016	10	-	7,15%	27,20%
OHL México, S.A.B.	Dependiente	29/02/2016	6.218	-	0,40%	56,85%
Autopista Urbana Norte, S.A. de C.V.	Dependiente	29/02/2016	-	-	0,40%	56,85%
Autovías Concesionadas OHL, S.A. de C.V.	Dependiente	29/02/2016	-	-	0,40%	56,85%
Concesionaria AT - AT, S.A. de C.V.	Dependiente	29/02/2016	-	-	0,40%	56,85%
Concesionaria Mexiquense, S.A. de C.V.	Dependiente	29/02/2016	-	-	0,30%	42,64%
Construcciones Amozoc Perote, S.A. de C.V.	Dependiente	29/02/2016	-	-	0,28%	39,33%
Grupo Autopistas Nacionales, S.A.	Dependiente	29/02/2016	-	-	0,28%	39,33%
Latina México, S.A. de C.V.	Dependiente	29/02/2016	-	-	0,40%	56,85%
OHL Toluca, S.A. de C.V.	Dependiente	29/02/2016	-	-	0,40%	56,85%
OPCEM, S.A.P.I. de C.V.	Dependiente	29/02/2016	-	-	0,30%	42,64%
Operadora Concesionaria Mexiquense, S.A. de C.V.	Dependiente	29/02/2016	-	-	0,40%	56,85%
Organización de Proyectos de Infraestructura, S.A.P.I. de C.V.	Dependiente	29/02/2016	-	-	0,30%	42,64%
Seconmex Administración, S.A. de C.V.	Dependiente	29/02/2016	-	-	0,40%	56,85%
Viaducto Bicentenario, S.A. de C.V.	Dependiente	29/02/2016	-	-	0,40%	56,85%
Administradora Mexiquense del Aeropuerto Internacional de Toluca, S.A. de C.V.	Asociada	29/02/2016	-	-	0,20%	27,86%
Constructora Libramiento Elevado de Puebla, S.A. de C.V.	Asociada	29/02/2016	-	-	0,20%	28,99%
Controladora Vía Rápida Poetas, S.A.P.I. de C.V.	Asociada	29/02/2016	-	-	0,20%	28,43%
Coordinadora Vía Rápida Poniente, S.A.P.I. de C.V.	Asociada	29/02/2016	-	-	0,20%	28,43%
Libramiento Elevado de Puebla, S.A. de C.V.	Asociada	29/02/2016	-	-	0,20%	28,99%
Operadora Vía Rápida Poetas, S.A.P.I. de C.V.	Asociada	29/02/2016	-	-	0,20%	28,43%
Prestadora de Servicios Vía Rápida Poniente, S.A.P.I. de C.V.	Asociada	29/02/2016	-	-	0,20%	28,43%
Servicios Administrativos Mexiquenses del Aeropuerto Internacional de Toluca, S. de R.L. de C.V.	Asociada	29/02/2016	-	-	0,20%	27,58%

**COMBINACIONES DE NEGOCIOS U OTRAS ADQUISICIONES O AUMENTO DE PARTICIPACIÓN EN ENTIDADES DEPENDIENTES,  
NEGOCIOS CONJUNTOS Y/O INVERSIONES EN ASOCIADAS**

Denominación de la entidad (o rama de actividad) adquirida o fusionada	Categoría	Fecha efectiva de la operación	Coste neto de la combinación (a) + (b)		% de derechos de voto adquiridos	% de derechos de voto totales en la entidad con posterioridad a la adquisición
			(Miles de euros)			
			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)		
OHL ZS, a.s.	Dependiente	29/02/2016	6	-	0,01%	94,47%
OHL ZS d.o.o. Banja Luka	Dependiente	29/02/2016	-	-	0,01%	94,47%
OHL ZS MO, S.R.L.	Dependiente	29/02/2016	-	-	0,01%	94,47%
OHL ZS Polska, S.Z.o.o	Dependiente	29/02/2016	-	-	0,01%	94,47%
OHL ZS SK, a.s.	Dependiente	29/02/2016	-	-	0,01%	94,47%
Tomi Remont, a.s.	Dependiente	29/02/2016	-	-	0,01%	94,47%
ZS Bratislava, a.s.	Dependiente	29/02/2016	-	-	0,01%	94,47%
ZS Brno, s.r.o.	Dependiente	29/02/2016	-	-	0,01%	94,47%
Regena spol, s.r.o.	Asociada	29/02/2016	-	-	0,01%	47,24%
Remont Pruga d.o.o. Sarajevo	Asociada	29/02/2016	-	-	0,01%	31,65%
Stavba a údržba železnic, a.s. Bratislava	Asociada	29/02/2016	-	-	0,01%	33,52%
Avalora Tecnologías de la Información, S.A.	Dependiente	04/03/2016	5.442	-	25,00%	100,00%
Avalora Servicios Informáticos, S.L.	Dependiente	04/03/2016	-	-	25,00%	100,00%
Avalora USA, INC	Dependiente	04/03/2016	-	-	25,00%	100,00%
Avalora América, S.A.C.	Dependiente	04/03/2016	-	-	25,00%	100,00%
Community Asphalt Corp.	Dependiente	27/04/2016	905	-	0,50%	92,25%
CAC Vero I, LLC	Dependiente	27/04/2016	-	-	0,50%	92,25%
Sawgrass Rock Quarry Inc.	Dependiente	27/04/2016	-	-	0,50%	92,25%
Alse Park, S.L.	Asociada	24/05/2016	2.223	-	10,00%	35,00%
Centro Canalejas Madrid, S.L.	Asociada	24/05/2016	27.182	-	10,00%	35,00%
Controladora L 4 - 5 Mayakoba, S.A. de C.V.	Dependiente	13/05/2016	6.679	-	74,60%	100,00%
Lotes 4 - 5 Hotel Mayakoba, S.A. de C.V.	Dependiente	13/05/2016	-	-	74,60%	100,00%
Playa 4 - 5 Mayakoba, S.A. de C.V.	Dependiente	13/05/2016	-	-	74,60%	100,00%
Desarrollo Vivienda MK1, S.A.P.I., de C.V.	Dependiente	18/05/2016	6.218	-	50,00%	100,00%
OHL ZS, a.s.	Dependiente	29/06/2016	6	-	0,01%	94,48%
OHL ZS d.o.o. Banja Luka	Dependiente	29/06/2016	-	-	0,01%	94,48%
OHL ZS MO, S.R.L.	Dependiente	29/06/2016	-	-	0,01%	94,48%
OHL ZS Polska, S.Z.o.o	Dependiente	29/06/2016	-	-	0,01%	94,48%
OHL ZS SK, a.s.	Dependiente	29/06/2016	-	-	0,01%	94,48%
Tomi Remont, a.s.	Dependiente	29/06/2016	-	-	0,01%	94,48%
ZS Bratislava, a.s.	Dependiente	29/06/2016	-	-	0,01%	94,48%
ZS Brno, s.r.o.	Dependiente	29/06/2016	-	-	0,01%	94,48%
Obalovna Boskovice, s.r.o.	Asociada	29/06/2016	-	-	0,01%	42,52%
OHL ZS, a.s.	Dependiente	30/06/2016	-	-	3,26%	97,74%
OHL ZS d.o.o. Banja Luka	Dependiente	30/06/2016	-	-	3,26%	97,74%

**COMBINACIONES DE NEGOCIOS U OTRAS ADQUISICIONES O AUMENTO DE PARTICIPACIÓN EN ENTIDADES DEPENDIENTES, NEGOCIOS CONJUNTOS Y/O INVERSIONES EN ASOCIADAS**

Denominación de la entidad (o rama de actividad) adquirida o fusionada	Categoría	Fecha efectiva de la operación	Coste neto de la combinación (a) + (b)		% de derechos de voto adquiridos	% de derechos de voto totales en la entidad con posterioridad a la adquisición
			(Miles de euros)			
			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)		
OHL ZS MO, S.R.L.	Dependiente	30/06/2016	-	-	3,26%	97,74%
OHL ZS Polska, S.Z.o.o	Dependiente	30/06/2016	-	-	3,26%	97,74%
OHL ZS SK, a.s.	Dependiente	30/06/2016	-	-	3,26%	97,74%
Tomi Remont, a.s.	Dependiente	30/06/2016	-	-	3,26%	97,74%
ZS Bratislava, a.s.	Dependiente	30/06/2016	-	-	3,26%	97,74%
ZS Brno, s.r.o.	Dependiente	30/06/2016	-	-	3,26%	97,74%
Obalovna Boskovice, s.r.o.	Asociada	30/06/2016	-	-	1,46%	43,98%
Regena spol, s.r.o.	Asociada	30/06/2016	-	-	1,63%	48,87%
Remont Pruga d.o.o. Sarajevo	Asociada	30/06/2016	-	-	1,09%	32,74%
Štavba a údržba železnic, a.s. Bratislava	Asociada	30/06/2016	-	-	1,16%	34,68%
CD Telematica, a.s.	Asociada	30/06/2016	-	-	0,06%	1,74%

**DISMINUCIÓN DE PARTICIPACIONES EN ENTIDADES DEPENDIENTES, NEGOCIOS CONJUNTOS Y/O INVERSIONES EN ASOCIADAS U OTRAS OPERACIONES DE NATURALEZA SIMILAR (PERIODO ACTUAL)**

Denominación de la entidad (o rama de actividad) enajenada, 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
					(miles de euros)
Superficialia Los Bermejales, S.A.	Dependiente	11/02/2016	100,00%	-	14.002
Concessió Estacions Aeroport L 9, S.A.	Asociada	11/02/2016	36,00%	-	68.530
Phunciona Gestión Hospitalaria, S.A.	Asociada	11/02/2016	33,33%	-	789
Sector Huesca Trés, S.A. en liquidación	Dependiente	15/02/2016	75,00%	-	(18)
Kozepszolg Kft	Asociada	22/02/2016	18,89%	-	-
Urbs Iudex et Causidicus, S.A.	Asociada	18/04/2016	20,00%	-	7.591
OHL Rus Private Limited	Dependiente	29/04/2016	100,00%	-	400
Urbs Institia Commodo Opera, S.A.	Asociada	02/05/2016	35,00%	-	27
Westminster Development Services Limited	Asociada	09/06/2016	50,00%	50,00%	-
Abertis Infraestructuras, S.A.	Asociada	29/06/2016	7,00%	6,93%	114.668
Metro Liger Oeste, S.A.	Asociada	30/06/2016	14,00%	37,30%	16.658

## 9.- VARIACIONES EN EL PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN

En el primer semestre del ejercicio 2016 se han producido las siguientes variaciones en el perímetro de consolidación:

Incorporaciones	Nº sociedades
Por integración global	9
Por el método de la participación	4
<b>Total incorporaciones</b>	<b>13</b>

Salidas	Nº sociedades
Por integración global	6
Por el método de la participación	9
<b>Total salidas</b>	<b>15</b>

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

Las únicas salidas significativas han sido las sociedades concesionarias de Construcción que al 31 de diciembre de 2015 se clasificaron como mantenidas para la venta y cuya desinversión se ha materializado en el primer semestre del ejercicio 2016 (véase nota 24.).

## 10.- DIVIDENDOS PAGADOS POR LA SOCIEDAD

A continuación se muestran los dividendos pagados por la Sociedad Dominante durante los seis primeros meses de 2016 y 2015.

	30/06/2016			30/06/2015		
	% sobre Nominal	Euros por acción	Importe (miles de euros)	% sobre Nominal	Euros por acción	Importe (miles de euros)
Acciones ordinarias	-	-	-	58,55%	0,3513	34.961
<b>Dividendos totales pagados</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>58,55%</b>	<b>0,3513</b>	<b>34.961</b>
Dividendos con cargo a resultados	-	-	-	-	-	-
Dividendos con cargo a reservas	-	-	-	-	-	34.961

El dividendo del ejercicio 2014 fue satisfecho en el mes de junio de 2015.

Con fecha 7 de julio de 2016 se ha procedido al pago del dividendo del ejercicio 2015, aprobado por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 21 de junio de 2016, por importe de 0,0465 euros por acción, lo que representa un 7,75% sobre nominal y cuyo importe total ha ascendido a 13.892 miles de euros.



## Beneficio por acción

Concepto	Miles de euros	
	30/06/2016	30/06/2015
Numero medio ponderado de acciones en circulación	298.758.998	99.510.744
Resultado del periodo procedente de operaciones continuadas	2.978	52.383
<b>Beneficio básico por acción= beneficio diluido por acción</b>	<b>0,01</b>	<b>0,53</b>
Resultado del periodo procedentes de operaciones interrumpidas neto de impuestos	-	-
<b>Beneficio básico por acción= beneficio diluido por acción</b>	<b>0,01</b>	<b>0,53</b>
Resultados consolidado del periodo atribuible a la Sociedad Dominante	2.978	52.383
<b>Beneficio básico por acción=beneficio diluido por acción</b>	<b>0,01</b>	<b>0,53</b>

### 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 2016 y de 2015, 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.

## 11.- INMOVILIZACIONES EN PROYECTOS CONCESIONALES

Las políticas aplicadas por el Grupo a las immobilizaciones en proyectos concesionales se describen en la nota 2.6.2. de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015.

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

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

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

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

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

Las inmovilizaciones en proyectos concesionales se clasifican en activo intangible y activo financiero.

#### Activo intangible

Activo intangible es cuando el operador construye o hace mejoras y se le permite operar la infraestructura por un periodo fijo después de terminada la construcción, en el cual los flujos futuros de efectivo del operador no se han especificado, ya que pueden variar de acuerdo con el uso del activo y que por tal razón se consideran contingentes. En estos casos el riesgo de demanda es asumido por el concesionario, por lo que la concesión se considera activo intangible.

#### Activo financiero

En los contratos bajo modelo de activo financiero los activos registrados por las distintas sociedades concesionarias equivalen a los derechos de explotación de concesiones administrativas, como el derecho incondicional a recibir efectivo u otro activo financiero asociado a ciertos acuerdos de concesiones donde el riesgo de demanda es asumido por la entidad concedente.

Las concesionarias Autopista Urbana Norte, S.A. de C.V., Concesionaria Mexiquense, S.A. de C.V. y Viaducto Bicentenario, S.A. de C.V. son concesiones con cláusula de Rentabilidad garantizada, cuyos títulos de concesión otorgan al concesionario un derecho firme a recuperar, según el caso, bien el equity invertido o bien la inversión total realizada, más una tasa interna de retorno (TIR) anual garantizada, expresada en términos reales y neta de impuestos (en adelante Rentabilidad garantizada), lo que implica la existencia de un derecho incondicional de cobro de efectivo, si al vencimiento de la concesión no se hubiera obtenido dicha Rentabilidad garantizada.

Las concesiones consolidadas por integración global en el Grupo al 30 de junio de 2016 son las siguientes:

Sociedad que participa en la concesión	Descripción de la concesión	País	%	Inversión total prevista (miles de euros)	Período pendiente (años)
<b>Activo intangible</b>					
Autovía de Aragón-Tramo 1, S.A.	Autovía A-2, tramo Madrid R-2	España	95,00	221.496	10
Cercanías Móstoles Navalcarnero, S.A.(1)	Línea de transporte ferroviario	España	100,00	266.969	12
Euroglosa 45 Concesionaria de la Comunidad de Madrid, S.A.	Autovía M-45. Tramo N-V a N-IV	España	100,00	95.828	12
Terminal de Contenedores de Tenerife, S.A.	Explotación terminal	España	100,00	73.183	26
Terminales Marítimas del Sureste, S.A.	Explotación terminal	España	100,00	115.787	31
Marina Urola, S.A.	Puerto deportivo	España	78,34	2.066	12
Relicitación Concesión Camino Nogales – Puchuncavi (4)	Concesion Nogales - Puchuncavi	Chile	100,00	206.462	38
Terminal Cerros de Valparaíso, S.A.	Explotación terminal	Chile	100,00	550.895	27
Concesionaria AT-AT, S.A. de C.V.(2)	Autopista de peaje Atizapán-Atacomulco	México	56,85	505.348	30
Grupo Autopistas Nacionales, S.A.	Autopista Amozoc Perote	México	39,33	149.885	47
Autopista del Norte, S.A.C.	Red Vial 4	Perú	100,00	445.392	18
<b>Activo financiero</b>					
Sociedad Concesionaria Aguas de Navarra, S.A.(2)	Canal de Navarra	España	65,00	99.650	29
Autopista Río Magdalena, S.A.S.(2)	Autopista Río Magdalena	Colombia	100,00	630.785	24
Sociedad Concesionaria Centro de Justicia de Santiago, S.A.	Centro justicia	Chile	100,00	75.477	10
Sociedad Concesionaria Puente Industrial, S.A.(2)	Concesión del Puente Industrial	Chile	100,00	148.958	36
Autopista Urbana Norte, S.A. de C.V.(3)	Distribuidor vial	México	56,85	606.673	26
Concesionaria Mexiquense, S.A. de C.V.(3)	Circuito exterior mexiquense	México	42,64	1.209.473	36
Viaducto Bicentenario, S.A. de C.V. (3)	Viaducto elevado	México	56,85	554.320	22

(1) En concurso de acreedores (véase nota 21.).

(2) En construcción.

(3) Concesionarias con Rentabilidad garantizada.

(4) Pendiente constitución de la sociedad.



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

Periodo	Miles de euros
Antes de 5 años	2.032.788
Entre 5 y 10 años	101.295
Más de 10 años	79.702
<b>Total</b>	<b>2.213.785</b>

La cuantificación de estas inversiones así como el momento de su realización se han realizado con las mejores estimaciones disponibles, por lo que podrían sufrir modificaciones tanto en su cuantía como en el período de tiempo a ser realizadas.

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

El desglose del valor neto contable de las "Inmovilizaciones en proyectos concesionales" por sociedades es el siguiente:

Sociedad	Miles de euros	
	30/06/2016	31/12/2015
<b>Activo intangible</b>		
Autopista del Norte, S.A.C.	276.242	260.291
Autovía de Aragón-Tramo 1, S.A.	154.475	161.423
Cercanías Móstoles Navalcarnero, S.A.(1)	266.063	266.017
Concesionaria AT – AT, S.A. de C.V.(2)	83.820	69.859
Euroglosa 45 Concesionaria de la Comunidad de Madrid, S.A.	50.392	52.394
Grupo Autopistas Nacionales, S.A.	71.259	79.499
Terminal Cerros de Valparaíso, S.A.	39.125	35.970
Terminal de Contenedores de Tenerife, S.A.	110.226	110.417
Terminales Marítimas del Sureste, S.A.	119.558	121.780
Otras	294	315
<b>Total Activo intangible</b>	<b>1.171.454</b>	<b>1.157.965</b>
<b>Activo financiero</b>		
Autopista Río Magdalena, S.A.S.(2)	31.833	20.146
Autopista Urbana Norte, S.A. de C.V.(3)	1.100.767	1.136.237
Concesionaria Mexiquense, S.A. de C.V.(3)	2.863.536	3.018.659
Sociedad Concesionaria Aguas de Navarra, S.A.(2)	39.522	28.871
Sociedad Concesionaria Centro de Justicia Santiago, S.A.	34	32
Sociedad Concesionaria Puente Industrial, S.A.(2)	19.947	16.530
Viaducto Bicentenario, S.A. de C.V.(3)	1.075.573	1.137.125
<b>Total activo financiero</b>	<b>5.131.212</b>	<b>5.357.600</b>
<b>Total</b>	<b>6.302.666</b>	<b>6.515.565</b>

(1) En concurso de acreedores (véase nota 21.).

(2) En construcción.

(3) Concesionarias con Rentabilidad garantizada.

El detalle del importe registrado en concepto de ajuste de Rentabilidad garantizada al 30 de junio de 2016 y al 31 de diciembre de 2015, es el siguiente:

Sociedad	Miles de euros	
	30/06/2016	31/12/2015
Autopista Urbana Norte, S.A. de C.V.	564.328	548.846
Concesionaria Mexiquense, S.A. de C.V.	1.784.353	1.833.877
Viaducto Bicentenario, S.A. de C.V.	562.790	571.939
<b>Total</b>	<b>2.911.471</b>	<b>2.954.662</b>

El desglose del valor neto contable de las "Inmovilizaciones en proyectos concesionales" por países es el siguiente:

Países y sociedades	30/06/2016		
	Miles de euros		
	Activo intangible	Activo financiero	Total
<b>Chile</b>			
Sociedad Concesionaria Centro de Justicia Santiago, S.A.	-	34	34
Sociedad Concesionaria Puente Industrial, S.A.(1)	-	19.947	19.947
Terminal Cerros de Valparaíso, S.A.	39.125	-	39.125
<b>Total Chile</b>	<b>39.125</b>	<b>19.981</b>	<b>59.106</b>
<b>Colombia</b>			
Autopista Río Magdalena, S.A.S.	-	31.833	31.833
<b>Total Colombia</b>	<b>-</b>	<b>31.833</b>	<b>31.833</b>
<b>España</b>			
Autovía de Aragón-Tramo 1, S.A.	154.475	-	154.475
Cercanías Móstoles Navalcarnero, S.A.(2)	266.063	-	266.063
Euroglosa 45 Concesionaria de la Comunidad de Madrid, S.A.	50.392	-	50.392
Sociedad Concesionaria Aguas de Navarra, S.A. (1)	-	39.522	39.522
Terminal de Contenedores de Tenerife, S.A.	110.226	-	110.226
Terminales Marítimas del Sureste, S.A.	119.558	-	119.558
Otras	294	-	294
<b>Total España</b>	<b>701.008</b>	<b>39.522</b>	<b>740.530</b>
<b>México</b>			
Autopista Urbana Norte, S.A. de C.V.(3)	-	1.100.767	1.100.767
Concesionaria AT – AT, S.A. de C.V.(1)	83.820	-	83.820
Concesionaria Mexiquense, S.A. de C.V.(3)	-	2.863.536	2.863.536
Grupo Autopistas Nacionales, S.A.	71.259	-	71.259
Viaducto Bicentenario, S.A. de C.V.(3)	-	1.075.573	1.075.573
<b>Total México</b>	<b>155.079</b>	<b>5.039.876</b>	<b>5.194.955</b>
<b>Perú</b>			
Autopista del Norte, S.A.C.	276.242	-	276.242
<b>Total Perú</b>	<b>276.242</b>	<b>-</b>	<b>276.242</b>
<b>Total</b>	<b>1.171.454</b>	<b>5.131.212</b>	<b>6.302.666</b>

(1) En construcción.

(2) En concurso de acreedores (véase nota 21.).

(3) Concesionarias con Rentabilidad garantizada.

Países y sociedades	31/12//2015		
	Miles de euros		
	Activo intangible	Activo financiero	Total
<b>Chile</b>			
Sociedad Concesionaria Centro de Justicia Santiago, S.A.	-	32	32
Sociedad Concesionaria Puente Industrial, S.A.(1)	-	16.530	16.530
Terminal Cerros de Valparaíso, S.A.	35.970	-	35.970
<b>Total Chile</b>	<b>35.970</b>	<b>16.562</b>	<b>52.532</b>
<b>Colombia</b>			
Autopista Río Magdalena, S.A.S.	-	20.146	20.146
<b>Total Colombia</b>	<b>-</b>	<b>20.146</b>	<b>20.146</b>
<b>España</b>			
Autovía de Aragón-Tramo 1, S.A.	161.423	-	161.423
Cercanías Móstoles Navacarnero, S.A.(2)	266.017	-	266.017
Euroglosa 45 Concesionaria de la Comunidad de Madrid, S.A.	52.394	-	52.394
Sociedad Concesionaria Aguas de Navarra, S.A. (1)	-	28.871	28.871
Terminal de Contenedores de Tenerife, S.A.	110.417	-	110.417
Terminales Marítimas del Sureste, S.A.	121.780	-	121.780
Otras	315	-	315
<b>Total España</b>	<b>712.346</b>	<b>28.871</b>	<b>741.217</b>
<b>México</b>			
Autopista Urbana Norte, S.A. de C.V.(3)	-	1.136.237	1.136.237
Concesionaria AT – AT, S.A. de C.V.(1)	69.859	-	69.859
Concesionaria Mexiquense, S.A. de C.V.(3)	-	3.018.659	3.018.659
Grupo Autopistas Nacionales, S.A.	79.499	-	79.499
Viaducto Bicentenario, S.A. de C.V.(3)	-	1.137.125	1.137.125
<b>Total México</b>	<b>149.358</b>	<b>5.292.021</b>	<b>5.441.379</b>
<b>Perú</b>			
Autopista del Norte, S.A.C.	260.291	-	260.291
<b>Total Perú</b>	<b>260.291</b>	<b>-</b>	<b>260.291</b>
<b>Total</b>	<b>1.157.965</b>	<b>5.357.600</b>	<b>6.515.565</b>

(1) En construcción.

(2) Solicitada resolución del contrato (véase nota 21.).

(3) Concesionarias con Rentabilidad garantizada.

A continuación se describen las principales concesiones que opera el Grupo en cada País:

## **Chile**

### **Sociedad Concesionaria Puente Industrial, S.A.**

En 2014, OHL Concesiones recibe del Ministerio de Obras Públicas de Chile el acta de adjudicación para el diseño, construcción, financiación, operación y mantenimiento de la autopista de peajes Concesión Vial Puente Industrial, cuyo tramo principal es el puente sobre el río Bio Bio, en la provincia de Concepción.

La autopista de peaje, tendrá 6,5 km de longitud total, doble calzada y dos carriles por sentido, y enlazará con la Avenida Constanera en la comuna de Hualpén y la Ruta 160 en la comuna de San Pedro de la Paz. El proyecto incluye la construcción del nuevo Puente Industrial, cuarto viaducto sobre el río Biobío de 2,5 km, e incorpora diversas obras complementarias como intersecciones a distinto nivel y un paseo superior de ferrocarril.

### **Terminal Cerros de Valparaíso, S.A.**

Es la sociedad encargada de la construcción y explotación del proyecto Terminal 2 del Puerto de Valparaíso (Chile).

Con una línea de atraque de 725 m (terminal de contenedores) y 550 m (mercancía general) y un calado de 16 m, tendrá capacidad para operar simultáneamente dos barcos Súper-Post Panamax y un tráfico anual aproximado de 1.000.000 TEU y 1.250.000 toneladas de mercancía general.

### **Camino Nogales – Puchuncavi**

Con fecha 9 de junio de 2016 ha sido adjudicada esta concesión denominada Relicitación Concesión Camino Nogales – Puchuncavi.

Tendrá 43 km de longitud y se prevén obras de mejora de la actual calzada bidireccional de 27 km, así como la construcción de 16 km adicionales para el Bypass Puchuncavi y la Variante Ventanas. El plazo de concesión es de 39 años máximo y la inversión prevista asciende a 187 millones de euros aproximadamente.

## **Colombia**

### **Autopista Río Magdalena, S.A.S.**

En octubre de 2014 se obtuvo la concesión para el diseño, financiación, construcción, operación y mantenimiento de la Autopista Río Magdalena 2 (Colombia) por un plazo de 25 años, ampliable hasta alcanzar un total de 29 años.

La infraestructura tendrá una longitud total de 144 km, de los cuales 82 km serán de nueva construcción y los 62 km restantes de rehabilitación y mejora del trazado existente, actualmente en operación. El nuevo tramo, incorporará dos túneles y 79 puentes, el mayor de ellos en Puerto Berrío, sobre el Río Magdalena, de 1.480 metros de longitud.

## **España**

### **Autovía de Aragón Tramo 1, S.A.**


Los primeros 56 km de la autovía A-2, Madrid - Barcelona, que discurren entre Madrid y la ciudad de Guadalajara (en su intersección con la autopista radial R-2) conforman el tramo concesionado en el marco del Plan de Acondicionamiento de Autovías de Primera Generación impulsado por el Ministerio de Fomento.

La infraestructura se explota bajo la modalidad de peaje en sombra y la tarifa se establece en función de un conjunto de indicadores vinculados al estado de la vía y la calidad del servicio ofrecido.

### **Euroglosa 45 Concesionaria de la Comunidad de Madrid, S.A.**

El trazado de este tramo de la M-45, de 8,3 km de longitud, proporciona un enlace rápido a las autovías A-4 (Autovía del Sur, Madrid-Andalucía) y A-5 (Autovía del Oeste, Madrid – Extremadura).

### **Terminal de Contenedores de Tenerife, S.A.**



Es la sociedad encargada de la construcción y explotación de la nueva terminal pública de contenedores de la dársena del Este del Puerto de Santa Cruz de Tenerife que ha sido diseñada para atender tráficos de importación, exportación y transbordo en las rutas comerciales del Mediterráneo, norte de Europa y el Lejano Oriente con las de África Occidental y Sudamérica.

El puerto cuenta con una línea de atraque de 700 m de longitud, un calado de 16 m, posibilidad de operar simultáneamente al menos dos barcos súper-post panamax y una capacidad de hasta 620.000 movimientos TEU al año.

**Terminales Marítimas del Sureste, S.A.**

Terminales Marítimas del Sureste (TMS) llevó a cabo la Ampliación Sur del Puerto de Alicante, proyecto mixto-público y privado en el que la sociedad concesionaria, además de financiar y construir los muelles, desarrolla las funciones específicas de Puerto propietario y asume la explotación comercial de las terminales poliantea, de gráneles y de pasajeros con una línea de atraque de 1.290 m un calado de 14 metros.

## **México**

**Autopista Urbana Norte, S.A. de C.V.**

Autopista Urbana Norte, con 9 km de longitud, forma el tramo norte de la autopista urbana de peaje de Ciudad de México que conecta las carreteras a Querétaro, Toluca y Cuernavaca. Integra en su extremo norte la conexión de los segundos pisos del anillo periférico en su enlace con el Viaducto Elevado Bicentenario y dispone de peaje 100% electrónico.

El título de concesión incluye una cláusula de Rentabilidad garantizada que asegura su identificación como activo financiero.

**Concesionaria AT-AT, S.A. de C.V.**

En marzo de 2014, OHL México se adjudicó el contrato para financiar, construir, explotar y conservar y mantener la autopista de Peaje Atizapán-Atlacomulco, que se convierte en la séptima de la compañía en el país.

La autopista tendrá una longitud de 74 km, dispondrá de cuatro carriles de circulación (dos por sentido) y el proyecto incluye la construcción de varios túneles y viaductos.

**Concesionaria Mexiquense, S.A. de C.V.**

El Circuito Exterior Mexiquense con 155 km de longitud, circunvala a la zona metropolitana de Ciudad de México de norte a sur por el oriente, y de este a oeste en su extremo norte. El proyecto está estructurado en cuatro fases, las fases I, II y III, actualmente en operación, suman 110 km.

La Autopista recorre 18 municipios del Estado de México y enlaza las autopistas radiales de México-Querétaro, México-Pachuca, Perón-Texcoco y México-Puebla y finalizará, una vez construida la fase IV, en el límite con el Estado de Morelos.

El título de concesión incluye una cláusula de Rentabilidad garantizada que asegura su identificación como activo financiero.

**Grupo Autopistas Nacionales, S.A.**

La Autopista Amozoc-Perote, con 123 km de longitud troncal, forma parte del Corredor Carretero Altiplano e incorpora en su trazado 104,9 km de autopista entre Amozoc, Puebla, Perote y Veracruz, y 17,6 km correspondientes al Libramiento de Perote.

En junio de 2016 se ha obtenido la segunda Modificación al Título de concesión, reconociéndose inversiones adicionales. Con ello se equilibra el contrato mediante la ampliación del plazo concesional y el incremento, de manera escalonada durante los próximos 6 años de las tarifas de peaje.





#### Viaducto Bicentenario, S.A. de C.V.

El Viaducto Bicentenario es una autopista elevada que discurre sobre el Periférico Norte de la Zona Metropolitana del Valle de México, hasta el kilómetro 44 de la Autopista México-Querétaro, con una longitud de 32 km.

El proyecto está estructurado en tres fases, la primera fase actualmente en operación con carácter reversible consiste en un viaducto de 22 km entre el ex Toreo y Tepalcapa. En 2014 los ingresos de peaje incrementaron un 26,6%, entraron en servicio los primeros cinco kilómetros de la fase II, que consiste en la construcción de un segundo viaducto paralelo al existente, y en la tercera fase se prolongarán 10 km ambos viaductos.

El título de concesión incluye una cláusula de Rentabilidad garantizada que asegura su identificación como activo financiero.

#### Perú

##### Autopista del Norte, S.A.C.

Autopista del Norte, con una longitud de 356 km, conecta las ciudades peruanas de Pativilca y Trujillo y forma parte de la Panamericana Norte, arteria principal de comunicación que recorre la costa peruana. Las principales inversiones a realizar incluyen la construcción de aproximadamente 284 km de segunda calzada y tres circunvalaciones en las ciudades de Huarmey, Casma y Virú-Chao.

En 2014 la Autopista del Norte inauguró 75 km de duplicación del tramo IV (Pativilca-Huarmey), y registró un buen avance de obra en los dos tramos restantes del proyecto. En este periodo los ingresos de explotación en moneda local mantuvieron una buena evolución con un incremento del 6,6%.

#### Deterioros en inmobilizaciones en proyectos concesionales

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

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

Adicionalmente, se han realizado análisis de sensibilidad sobre diferentes escenarios de crecimiento, en especial sobre los ingresos por peajes, márgenes de explotación y tasas de descuento aplicadas. Los Administradores de la Sociedad Dominante consideran que los test son sensibles a sus hipótesis clave pero que dichos baremos se encuentran dentro de un grado de sensibilidad razonable que les permite no identificar deterioro alguno.

En los seis primeros meses del ejercicio 2016 no existe ningún indicio de pérdida de valor.

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

Las tasas de descuento mínimas utilizadas han sido:

Chile 6,75%, Colombia 10,0%, España 4,32%, México 8,84% y Perú 9,75%.

La información sobre los IPC se ha obtenido para América Latina de Latin Focus y para la Zona Euro del Banco Central Europeo.

Los datos financieros de los seis primeros meses del ejercicio 2016 de las sociedades no difieren significativamente de los contemplados en las proyecciones y test del ejercicio anterior, no identificando indicios de deterioro por desviaciones en las principales variables de los mismos.

Por su importancia para el Grupo, estas sociedades concesionarias son objeto de un seguimiento especial en todas sus magnitudes, y en concreto la evolución de los tráficos, que continúan presentando unos crecimientos significativos.



En este sentido cabe destacar:

#### **Sociedades concesionarias mexicanas**

Las principales variables utilizadas en los modelos económico financieros de estas sociedades concesionarias son:

- Las tasas de descuento mínimas que se han utilizado han sido del 8,84%.
- Los IPC se han obtenido de Latin Focus.
- Proyecciones de ingresos: se han proyectado en función de los tráficos estimados por expertos tanto externos como internos y mediante la aplicación de los incrementos de tarifas cuando se conocen.

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

Para aquellas sociedades con cláusula de Rentabilidad garantizada (Autopista Urbana Norte, S.A. de C.V., Concesionaria Mexiquense, S.A. de C.V. y Viaducto Bicentenario, S.A. de C.V.), el principal soporte de la recuperación de la inversión lo constituye la cláusula de Rentabilidad garantizada que se incorpora en el título de concesión.

#### **OHL México, S.A.B. de C.V.**

Ante la caída de la cotización de las acciones de OHL México, S.A.B de C.V. (OHL México) en el ejercicio 2015 (18,04 pesos por acción por acción al 31 de diciembre de 2015, frente a 27,35 pesos por acción al 31 de diciembre de 2014), el Grupo procedió a realizar un análisis del importe recuperable (entendido como el mayor entre el valor razonable y el valor en uso) de su inversión neta en OHL México que al 31 de diciembre de 2015 ascendía a 1.832,7 millones de euros, para determinar si dicha caída de cotización podría constituir un indicio de posible deterioro. El análisis tomó en consideración un doble contraste:

- Los modelos económico-financieros de las sociedades concesionarias que integran OHL México, de los que se desprende que no existe deterioro, y,
- Las valoraciones de analistas independientes para dicha Sociedad, que situaba su valor de mercado en rangos superiores al coste medio consolidado.

Conforme a lo anterior y teniendo en cuenta la cotización de las acciones al 30 de junio de 2016, que alcanza los 22,3 pesos por acción, y el valor de la inversión neta, se ha actualizado el análisis a esta fecha y se ha concluido que no existen indicios de deterioro.

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

Esta sociedad y Aeropistas S.L., sociedad cabecera, iniciaron la fase de liquidación el 13 de octubre de 2015 (véase nota 21.), cesando en sus funciones los administradores y siendo sustituidos por la Administración concursal implicando este hecho la pérdida de control y por tanto la desconsolidación del Grupo de estas sociedades a partir del mes de octubre de 2015.

El Grupo no prevé que la liquidación de ambas sociedades (Aeropistas, S.L. y Autopista Eje Aeropuerto Concesionaria Española, S.A.U.), tenga impacto contable en el valor neto en libros consolidado que al 30 de junio de 2016 asciende a 19 millones de euros, por lo que se estima que recuperara su valor.

#### **Cercanías Móstoles Navalcarnero, S.A.**

Esta sociedad solicitó el 12 de junio de 2015 la resolución del contrato de concesión por causas imputables al Órgano de contratación y subsidiariamente por la imposibilidad de su ejecución debido a circunstancias sobrevenidas e imprevisibles. Asimismo, con fecha 24 de mayo de 2016, ante la situación de insolvencia tras la denegación de la suspensión cautelar de una penalidad, solicitó concurso voluntario de acreedores, y con fecha 14 de julio de 2016 el Juzgado de lo Mercantil N°1 de Madrid ha declarado el estado de concurso de acreedores con carácter de voluntario (véanse notas 21. y 26.).

Conforme a lo anterior, y a los efectos de realizar el test de deterioro, y dada la incertidumbre en las variables utilizadas para realizar cualquier proyección económico financiera de la concesión, se ha considerado como valor mínimo recuperable, el valor de rescate.

De acuerdo con todo lo anterior, no se ha registrado ni en el ejercicio 2015 ni en los seis primeros meses del ejercicio 2016 pérdidas por deterioro en el valor del inmovilizado concesional al estimar que se producirá su recuperación.

#### Resto de sociedades concesionarias

En relación con las restantes concesiones, o bien no se han identificado indicios de deterioro, o bien los análisis realizados no presentan deterioro alguno. Dichos análisis se han realizado conforme a la metodología de los descuentos de flujos antes indicada.

Asimismo, las concesiones identificadas como activo financiero no han presentado desviaciones en los cobros que supongan variaciones significativas con el tipo de interés efectivo aplicado sobre los citados activos concesionales.

## 12.- ACUERDOS CONJUNTOS

### Inversiones contabilizadas por el método de la participación

Al 30 de junio de 2016 y al 31 de diciembre 2015 las inversiones contabilizadas por el método de la participación son las siguientes:

Sociedades	Miles de euros	
	30/06/2016	31/12/2015
<b>Negocios conjuntos</b>		
Constructora Libramiento Elevado de Puebla, S.A. de C.V.	6.792	11.990
Controladora Vía Rápida Poetas, S.A.P.I. de C.V.	85.277	85.783
Coordinadora Vía Rápida Poniente, S.A.P.I. de C.V.	1.160	1.339
Desarrollos Vivienda MKI, S.A.P.I. de C.V.	-	4.266
FHP Villas Lote 2, S.A. de C.V.	1.860	2.438
Fideicomiso Desarrollo, OV CIB / 2185	2.808	3.157
Health Montreal Collective CJV, L.P.	-	-
Libramiento Elevado de Puebla, S.A. de C.V.	47.053	39.835
Nova Dársena Esportiva de Bara, S.A.	6.710	6.826
Novaterra Caribe, S.A.P.I. de C.V.	3.318	3.571
OHL Construction Canada and FCC Canada Limited Partnership	6.796	6.242
OHL FCC North Tunnels Canada, Inc	8.890	8.460
Proyecto CCC Empalme I, S.A.P.I. de C.V.	4.197	1.119
Sociedad Concesionaria Vespucio Oriente, S.A.	17.441	12.248
Otras	1.162	1.107
<b>Entidades asociadas</b>		
Abertis Infraestructuras, S.A.	678.493	1.355.973
Administradora Mexiquense del Aeropuerto Internacional de Toluca, S.A. de C.V.	45.941	50.117
Alse Park, S.L.	5.611	3.328
Arenales Solar PS, S.L.	17.649	19.014
Centro Canalejas Madrid, S.L.	66.427	42.210
E.M.V. Alcalá de Henares, S.A.	1.975	1.975
Health Montreal Collective Limited Partnership	5.772	3.006
Metro Liger Oeste, S.A.	84.879	-

Sociedades	Miles de euros	
	30/06/2016	31/12/2015
Nuevo Hospital de Toledo, S.A.	2.019	1.990
Port Torredembarra, S.A.	334	334
Urbs Iustitia Commodo Opera, S.A.	-	520
57 Whitehall Holdings, S.A.R.L.	60.343	-
Otras	2.045	1.398
<b>Total</b>	<b>1.164.952</b>	<b>1.668.246</b>

Dentro de las entidades asociadas destaca la participación en Abertis Infraestructuras, S.A.

#### Abertis Infraestructuras, S.A.

Al 31 de diciembre de 2015 el porcentaje de participación que el Grupo tenía en Abertis Infraestructuras, S.A. era del 13,925%, siendo el coste medio de dicha participación de 10,32 euros por acción.

En el mes de junio de 2016 OHL Emisiones, S.A.U., filial 100% de OHL ha vendido 69.326.692 acciones de Abertis Infraestructuras, S.A. representativas de un 7,0% de su capital social por un importe de 814.589 miles de euros (véase nota 14.), a un precio de 11,75 euros por acción. Tras esta operación el Grupo mantiene una participación significativa del 6,925% y continua siendo uno de los accionistas de referencia.

Esta operación ha tenido una plusvalía contable, neta de gastos, de 114.668 miles de euros (véase nota 24.).

El movimiento del saldo de la participación en Abertis Infraestructuras, S.A. recogido en el epígrafe "Inversiones contabilizadas por el método de la participación" en los seis primeros meses del ejercicio 2016, es el siguiente:

Concepto	Miles de euros
<b>Inversiones contabilizadas por el método de la participación al 31/12/2015</b>	<b>1.355.973</b>
Variaciones en el patrimonio de Abertis <sup>(*)</sup>	(29.120)
Resultado de Abertis	72.677
Amortización de activos asignados	(35.196)
Venta del 7,0% de participación	(685.841)
<b>Inversiones contabilizadas por el método de la participación al 30/06/2016</b>	<b>678.493</b>

<sup>(\*)</sup> Corresponde a las variaciones producidas en los seis primeros meses del ejercicio 2016 en el patrimonio de Abertis Infraestructuras, S.A. y sociedades dependientes excluidas sus acciones propias.

Al 30 de junio de 2016 el coste medio de la participación del 6,925% es de 9,89 euros por acción.

El valor de mercado del 6,925% de participación del Grupo en Abertis Infraestructuras, S.A., al 30 de junio de 2016, asciende a 905.336 miles de euros (13,20 euros por acción).

Los dividendos recibidos de Abertis Infraestructuras, S.A. en el primer semestre de 2016 ascienden a 47.284 miles de euros.

#### Metro Liger Oeste, S.A.

Cabe destacar la entrada de Metro Liger Oeste, S.A., que tras la venta del 14,0% y el acuerdo adicional de venta de otro 14,0%, se mantiene el 23,3% registrado a su valor razonable, entendido como referencia al precio de enajenación del citado 14,0% (véase nota 24.).

### Operaciones conjuntas

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

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

## **13.- ACTIVOS Y PASIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA**

En estos epígrafes, y de acuerdo con lo indicado en la NIIF 5, se registraron al 31 de diciembre de 2015 los activos y pasivos de varias sociedades que se encontraban en proceso de desinversión (Superficialia los Bermejales, S.A., Concessió Estacions Aeroport L 9, S.A., Phunciona Gestión Hospitalaria, S.A., Urbs Iudex et Causidicus S.A. y Metro Liger Oeste, S.A.).

Al 30 de junio de 2016 se ha materializado la desinversión de todas las sociedades (véase nota 24.).

En el caso de Metro Liger Oeste, S.A., se ha vendido un 14,0% de participación, pasando a ser la participación del Grupo de un 37,3%. Un 14,0% de participación, que se prevé desinvertir en el segundo semestre de 2016 se ha mantenido para la venta por importe de 51.000 miles de euros, pasándose a registrar el 23,3% de participación restante en el epígrafe "Inversiones contabilizadas por el método de la participación", por importe de 84.879 miles de euros.

En ambos casos estas participaciones han sido puestas en valor.



## 14.- ACTIVOS FINANCIEROS

A continuación se indica el desglose de los activos financieros del Grupo al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015, presentados por naturaleza y categorías a efectos de valoración:

Activos Financieros:	Miles de euros						
	30/06/2016						
	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	-	10.879	-	-	-	-	10.879
Otros activos financieros	-	-	1.210	278.742	257	-	280.209
<b>Activos financieros no corrientes</b>	-	<b>10.879</b>	<b>1.210</b>	<b>278.742</b>	<b>257</b>	-	<b>291.088</b>
Instrumentos de patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Valores representativos de la deuda	-	-	-	-	42.326	-	42.326
Derivados	-	1.566	-	-	-	-	1.566
Otros activos financieros	-	-	7.934	1.176.398	-	-	1.184.332
<b>Activos financieros corrientes</b>	-	<b>1.566</b>	<b>7.934</b>	<b>1.176.398</b>	<b>42.326</b>	-	<b>1.228.224</b>
<b>Total</b>	-	<b>12.445</b>	<b>9.144</b>	<b>1.455.140</b>	<b>42.583</b>	-	<b>1.519.312</b>

Al 30 de junio de 2016 en Activos financieros no corrientes se incluye un importe de 106.187 miles de euros (108.267 miles de euros al 31 de diciembre de 2015) (432,0 millones de Qatarí Ryals) correspondiente a los avales indebidamente ejecutados por Qatar Foundation derivados del litigio con este cliente por el contrato Design and Construction of the Sidra Medical Research Center (Doha, Qatar) y que el Grupo, conforme a la opinión de sus asesores legales, considera totalmente recuperables (véase nota 21.).

En Activos financieros corrientes (Préstamos y partidas a cobrar) se incluye un importe de 814.589 miles de euros correspondiente al importe de la venta, realizada el 29 de junio de 2016, del 7,0% de participación en Abertis Infraestructuras, S.A. (véase nota 12.). Estos fondos han sido cobrados en julio de 2016, y parte de los mismos han sido destinados a la cancelación anticipada de un crédito con garantía de acciones de Abertis, por importe de 421.242 miles de euros, y a la cancelación anticipada de la totalidad de un crédito con garantía de las acciones de OHL México, S.A.B. de C.V. por importe de 169.519 miles de euros (véanse notas 17. y 26.).

En Activos financieros corrientes (Préstamos y partidas a cobrar) se incluye un importe de 51.000 miles de euros correspondiente al importe de la venta, realizada en junio de 2016, del 14,0% de participación en Metro Ligero Oeste, S.A. (véase nota 24.).

En Activos financieros corrientes se incluyen las cuentas de reserva de determinadas sociedades concesionarias por importe de 264.462 miles de euros, de disponibilidad restringida, destinadas al servicio de la deuda (243.892 miles de euros al 31 de diciembre de 2015).

Durante el periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2016 no se han producido deterioros de activos financieros.



Activos Financieros:	Miles de euros 31/12/2015						
	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	-	11.410	-	-	-	63	11.473
Otros activos financieros	-	-	1.203	397.655	1.162	-	400.020
<b>Activos financieros no corrientes</b>	-	<b>11.410</b>	<b>1.203</b>	<b>397.655</b>	<b>1.162</b>	<b>63</b>	<b>411.493</b>
Instrumentos de patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Valores representativos de la deuda	-	-	-	-	36.909	-	36.909
Derivados	-	1.428	-	-	-	-	1.428
Otros activos financieros	-	-	3	296.249	-	-	296.252
<b>Activos financieros corrientes</b>	-	<b>1.428</b>	<b>3</b>	<b>296.249</b>	<b>36.909</b>	-	<b>334.589</b>
<b>Total</b>	-	<b>12.838</b>	<b>1.206</b>	<b>693.904</b>	<b>38.071</b>	<b>63</b>	<b>746.082</b>

## 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 2016.

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

El detalle de este epígrafe al 30 de junio de 2016 y al 31 de diciembre de 2015 es el siguiente:

Concepto	Miles de euros	
	30/06/2016	31/12/2015
<b>Cientes por ventas y prestaciones de servicios</b>		
Por obras o servicios pendientes de certificar o facturar	1.520.453	1.327.778
Por certificaciones	641.003	705.386
Por retenciones de clientes	135.233	129.821
Por efectos comerciales	8.250	14.256
<b>Subtotal</b>	<b>2.304.939</b>	<b>2.177.241</b>
Anticipos de clientes	(485.081)	(476.225)
<b>Total neto de anticipos</b>	<b>1.819.858</b>	<b>1.701.016</b>
Provisiones	(477.714)	(432.806)
<b>Total neto</b>	<b>1.342.144</b>	<b>1.268.210</b>

Al 30 de junio de 2016 el saldo de clientes está minorado en 83.401 miles de euros (123.982 miles de euros al 31 de diciembre de 2015) por las cesiones a entidades financieras de créditos frente a clientes, sin posibilidad de recurso en el caso de impago por éstos, razón por la cual se minoró el citado saldo.

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

Concepto	Miles de euros	
	30/06/2016	31/12/2015
<b>Nacional</b>	<b>392.431</b>	<b>389.070</b>
<b>Sector público</b>	<b>170.662</b>	<b>168.875</b>
Administración central	47.260	36.334
Administración autonómica	49.778	61.332
Administración local	29.475	30.671
Otros organismos	44.149	40.538
<b>Sector privado</b>	<b>221.769</b>	<b>220.195</b>
<b>Exterior</b>	<b>1.912.508</b>	<b>1.788.171</b>
<b>Sector público</b>	<b>1.213.124</b>	<b>941.628</b>
<b>Sector privado</b>	<b>699.384</b>	<b>846.543</b>
<b>Total</b>	<b>2.304.939</b>	<b>2.177.241</b>

Del saldo pendiente de cobro por certificaciones y efectos comerciales, que asciende a 649.253 miles de euros, corresponde un 58,6% (380.721 miles de euros) al sector público y el 41,4% (268.532 miles de euros) al sector privado.

Dentro del saldo de clientes por obras o servicios pendientes de certificar o facturar, el Grupo incluye el importe de las reclamaciones, tanto en negociación con los clientes como en situación litigiosa (judicial o arbitral), que estima como de probable consecución (véase nota 21.).

La mayor parte de los importes reconocidos por reclamaciones judiciales corresponden a proyectos que ya han concluido y están en fase litigiosa.

Actualmente el Grupo tiene reclamaciones presentadas a los clientes por un importe total aproximado de 833.500 miles de euros, relacionados con proyectos en curso (844.300 miles de euros al 31 de diciembre de 2015).


De dicho importe el Grupo tiene registrado en el epígrafe de Clientes por ventas y prestaciones de servicios 672.100 miles de euros correspondientes a dichas reclamaciones (663.500 miles de euros al 31 de diciembre de 2015) y un 55,6 % del total (374.000 miles de euros) se encontraban en situación litigiosa (judicial o arbitral), frente al 56,5 % del total que representaban al 31 de diciembre de 2015 (374.600 miles de euros).

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

Durante los primeros seis meses del ejercicio 2016 ninguna reclamación en fase de negociación con los clientes ha pasado a situación litigiosa. Asimismo al 30 de junio de 2016 no se han reconocido ingresos por reclamaciones en situación litigiosa (judicial o arbitral).

Del saldo total de provisiones al 30 de junio de 2016, 322.798 miles de euros cubren posibles quebrantos por las reclamaciones registradas (322.798 miles de euros en 2015), y el resto corresponden a insolvencias del resto de cuentas por cobrar. Dentro de este último importe se incluye una dotación de 20.600 miles de euros, realizada el 30 de junio de 2016 por motivos de prudencia para cubrir el saldo de Obra ejecutada pendiente de certificar del proyecto Design&Build Package 5 Mushaireb Station/Educación City en Doha (Qatar) (véase nota 21.), importe que se espera recuperar una vez finalizados los trámites legales iniciados ante la resolución del contrato por Qatar Railways Company.

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

- 
- La situación de la negociación con cada cliente.
  - La valoración técnica de los trabajos realizados y su adecuación al contrato con el cliente, realizada por los responsables del proyecto y considerando en su caso los informes periciales que existieran.
  - La valoración de los asesores legales, internos y externos del Grupo, para estimar la viabilidad y fiabilidad de la reclamación planteada, sustentado en el conocimiento del proyectos y el momento en el que se encuentra, actualizándose la situación ante cualquier nuevo hito o cambio.

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

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



## 17.- PASIVOS FINANCIEROS

A continuación se indica el desglose de los pasivos financieros del Grupo al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015, presentados por naturaleza y categorías:

Pasivos Financieros:	Miles de euros				
	30/06/2016				
	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	-	-	2.505.863	-	2.505.863
Obligaciones y otros valores negociables	-	-	2.066.592	-	2.066.592
Derivados	-	-	-	93.987	93.987
Otros pasivos financieros	-	-	4.467	-	4.467
<b>Pasivos financieros no corrientes</b>	-	-	<b>4.576.922</b>	<b>93.987</b>	<b>4.670.909</b>
Deudas con entidades de crédito	-	-	780.398	-	780.398
Obligaciones y otros valores negociables	-	-	57.721	-	57.721
Derivados	-	2.454	-	3.449	5.903
Otros pasivos financieros	-	-	8.641	-	8.641
<b>Pasivos financieros corrientes</b>	-	<b>2.454</b>	<b>846.760</b>	<b>3.449</b>	<b>852.663</b>
<b>Total</b>	-	<b>2.454</b>	<b>5.423.682</b>	<b>97.436</b>	<b>5.523.572</b>

Pasivos Financieros:	Miles de euros				
	31/12/2015				
	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	-	-	2.571.851	-	2.571.851
Obligaciones y otros valores negociables	-	-	2.151.318	-	2.151.318
Derivados	-	288	-	79.227	79.515
Otros pasivos financieros	-	-	9.115	-	9.115
<b>Pasivos financieros no corrientes</b>	-	<b>288</b>	<b>4.732.284</b>	<b>79.227</b>	<b>4.811.799</b>
Deudas con entidades de crédito	-	-	505.968	-	505.968
Obligaciones y otros valores negociables	-	-	210.344	-	210.344
Derivados	-	27.831	-	8.016	35.847
Otros pasivos financieros	-	-	9.093	-	9.093
<b>Pasivos financieros corrientes</b>	-	<b>27.831</b>	<b>725.405</b>	<b>8.016</b>	<b>761.252</b>
<b>Total</b>	-	<b>28.119</b>	<b>5.457.689</b>	<b>87.243</b>	<b>5.573.051</b>

Las deudas con entidades de crédito y las emisiones de obligaciones y otros valores negociables al 30 de junio de 2016 ascienden a 5.410.574 miles de euros.

A continuación se muestra su vencimiento por años.

Concepto	Miles de euros						
	2016	2017	2018	2019	2020	Resto	Total
<b>Deudas con entidades de crédito</b>	<b>599.520</b>	<b>305.955</b>	<b>335.045</b>	<b>1.040.456</b>	<b>151.189</b>	<b>854.096</b>	<b>3.286.261</b>
Bonos corporativos	23.055	-	398.243	-	231.283	899.560	1.552.141
Otros valores negociables	21.400	6.622	-	-	-	-	28.022
Bonos de sociedades concesionarias	5.122	4.902	3.523	3.713	4.477	522.413	544.150
<b>Total emisión de obligaciones y otros valores negociables</b>	<b>49.577</b>	<b>11.524</b>	<b>401.766</b>	<b>3.713</b>	<b>235.760</b>	<b>1.421.973</b>	<b>2.124.313</b>
<b>Total deudas con entidades de crédito y emisión de obligaciones y otros valores negociables</b>	<b>649.097</b>	<b>317.479</b>	<b>736.811</b>	<b>1.044.169</b>	<b>386.949</b>	<b>2.276.069</b>	<b>5.410.574</b>

### Deudas con entidades de crédito

El desglose de las deudas con entidades de crédito al 30 de junio de 2016 por años de vencimiento es el siguiente:

	Miles de euros						
	2016	2017	2018	2019	2020	Resto	Total
Préstamos hipotecarios	62.832	8.557	9.524	10.420	6.622	8.860	106.815
Negociación de certificaciones y efectos	4.302	-	-	-	-	-	4.302
Préstamos y pólizas de crédito	436.441	268.154	269.592	830.663	44.663	108.253	1.957.766
<b>Total préstamos hipotecarios y otros préstamos</b>	<b>503.575</b>	<b>276.711</b>	<b>279.116</b>	<b>841.083</b>	<b>51.285</b>	<b>117.113</b>	<b>2.068.883</b>
Préstamos de sociedades concesionarias	85.147	29.244	55.929	199.373	99.904	736.983	1.206.580
<b>Total préstamos</b>	<b>588.722</b>	<b>305.955</b>	<b>335.045</b>	<b>1.040.456</b>	<b>151.189</b>	<b>854.096</b>	<b>3.275.463</b>
Deudas por intereses devengados y no vencidos	3.623	-	-	-	-	-	3.623
Deudas por intereses devengados y no vencidos de sociedades concesionarias	7.175	-	-	-	-	-	7.175
<b>Total deudas por intereses devengados y no vencidos</b>	<b>10.798</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>10.798</b>
<b>Total</b>	<b>599.520</b>	<b>305.955</b>	<b>335.045</b>	<b>1.040.456</b>	<b>151.189</b>	<b>854.096</b>	<b>3.286.261</b>

Al 30 de junio de 2016 la deuda con entidades de crédito cubierta con derivados de tipo de interés, representa el 63,1% del total (66,3% al 31 de diciembre de 2015).

- Préstamos hipotecarios

Al 30 de junio de 2016 determinados activos del inmovilizado material, por importe de 287.483 miles de euros (294.941 miles de euros al 31 de diciembre de 2015), se encuentran afectos a garantías hipotecarias, por importe de 102.892 miles de euros (110.675 miles de euros al 31 de diciembre de 2015).

Al 30 de junio de 2016 determinadas inversiones inmobiliarias, por importe de 4.042 miles de euros (4.155 miles de euros al 31 de diciembre de 2015), se encuentran afectas a garantías hipotecarias, por importe de 3.923 miles de euros (4.043 miles de euros al 31 de diciembre de 2015).



Estos créditos devengan tipos de interés de mercado.

- Líneas de negociación de certificaciones y efectos.

Concepto	Miles de euros	
	30/06/2016	31/12/2015
Límite concedido	37.948	35.039
<b>Utilizado</b>	<b>4.302</b>	<b>1.859</b>
Disponible	33.646	33.180

El tipo de interés medio devengado durante los seis primeros meses del ejercicio 2016 para las líneas utilizadas ha sido del 2,94% (0,65% en 2015).

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

Concepto	Miles de euros	
	30/06/2016	31/12/2015
Límite concedido	3.963.065	4.269.101
<b>Utilizado</b>	<b>3.224.161</b>	<b>3.015.900</b>
Disponible	738.904	1.253.201

El tipo de interés medio devengado durante los seis primeros meses del ejercicio 2016 para las líneas utilizadas ha sido del 5,12% (4,69% en 2015).

Entre las operaciones de préstamo más relevantes destacan:

- 1) Créditos de OHL Emisiones, S.A.U. con garantía de acciones de Abertis Infraestructuras S.A.

#### Margin Loan

Al 31 de diciembre de 2015 el saldo de este crédito ascendía a 874.949 miles de euros y tenía una garantía de acciones de Abertis Infraestructuras, S.A. equivalentes al 11,425% de su capital social.

En el mes de febrero de 2016 se procedió a amortizar anticipadamente 187.408 miles de euros, quedando el principal al 30 de junio de 2016 en 687.541 miles de euros con vencimiento en 2019, con un tipo de interés en Euribor a tres meses +4% y con garantía de acciones de Abertis equivalentes al 11,425% de su capital social.

Con fecha 4 de julio de 2016 se ha procedido a amortizar anticipadamente 421.242 miles de euros, quedando el saldo del préstamo en 266.299 miles de euros, con vencimiento en 2020 y con garantía de acciones de Abertis equivalentes al 4,425% de su capital social (véanse notas 14. y 26.).

#### Collar financing

Al 30 de junio 2016 OHL Emisiones, S.A.U., filial 100,0% de OHL Concesiones, S.A.U., tiene suscrito:

- (i) un crédito por importe de 272.860 miles de euros, con vencimiento lineal en 52 tramos entre agosto de 2017 y octubre de 2018, que cuenta exclusivamente con la garantía de 24.759.486 acciones de Abertis Infraestructuras, S.A., representativas de un 2,5% de su capital social.
- (ii) una operación de derivados financieros (collar) con la finalidad de cobertura económica y de proteger el valor de dicha garantía durante toda la vida de la operación.

Este derivado no es considerado como de cobertura contable reflejándose el impacto de sus variaciones en la cuenta de pérdidas y ganancias.

2) Crédito de OHL Concesiones, S.A.U. con garantía de acciones de OHL México, S.A.B. de C.V.

Al 30 de junio de 2016 el saldo de este crédito asciende a 169.519 miles de euros, con una prenda en garantía del préstamo de acciones representativas del 29,96% del capital social de OHL México, S.A.B. de C.V.

En el mes de julio de 2016 se ha procedido a la cancelación anticipada de la totalidad del crédito (véanse notas 14. y 26.).

3) Crédito sindicado

En el mes de junio de 2015 se procedió a la firma de un crédito sindicado a largo plazo por importe de 250.000 miles de euros con vencimiento en Julio de 2018 y prorrogable hasta dos años adicionales a opción de los acreditantes.

Al 30 de junio de 2016 el saldo dispuesto ascendía a 100.000 miles de euros.

4) Crédito de 0606 Investments S.a.r.l. con garantía de acciones de Metro Liger Oeste, S.A.

En el mes de junio de 2016 se ha procedido a la firma de un crédito de 58.300 miles de euros, con una prenda en garantía del crédito de los derechos económicos de las acciones representativas del 18,64% del capital social de Metro Liger Oeste, S.A.

El detalle de los préstamos de las sociedades concesionarias del Grupo al 30 de junio de 2016 y al 31 de diciembre de 2015, sin incluir intereses, es el siguiente:

Sociedades	Miles de euros	
	30/06/2016	31/12/2015
Autopista del Norte, S.A.C.	112.255	114.634
Autopista Río Magdalena, S.A.S.	36.960	3.613
Autopista Urbana Norte, S.A. de C.V.	288.099	314.106
Autovía de Aragón-Tramo 1, S.A.	98.198	101.278
Concesionaria Mexiquense, S.A. de C.V.	292.453	317.592
Sociedad Concesionaria Aguas de Navarra, S.A.	25.373	14.745
Terminal de Contenedores de Tenerife, S.A.	29.077	29.707
Terminales Marítimas del Sureste, S.A.	57.209	57.248
Viaducto Bicentenario, S.A. de C.V.	266.956	290.399
<b>Total</b>	<b>1.206.580</b>	<b>1.243.322</b>

Los préstamos de sociedades concesionarias, que al 30 de junio de 2016, ascienden a 1.206.580 miles de euros (1.243.322 miles de euros al 31 de diciembre de 2015), obligan a éstas a aportar determinadas garantías en relación con sus cuentas a cobrar y el inmovilizado afecto al proyecto concesional.

#### Emisión de obligaciones y otros valores negociables

La composición del saldo de este epígrafe del balance de situación consolidado al 30 de junio de 2016 y al 31 de diciembre de 2015 es la siguiente:

Concepto	Miles de euros	
	30/06/2016	31/12/2015
Emisión de bonos corporativos (no corrientes)	1.529.086	1.575.747
Emisión de bonos corporativos (corrientes)	23.055	24.082
Emisión de papel comercial (corrientes)	28.022	180.513
Emisión de bonos de sociedades concesionarias (no corrientes)	537.506	575.571
Emisión de bonos de sociedades concesionarias (corrientes)	6.644	5.749
<b>Total</b>	<b>2.124.313</b>	<b>2.361.662</b>

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

Concepto	Miles de euros						Total
	2016	2017	2018	2019	2020	Resto	
Bonos corporativos	23.055	-	398.243	-	231.283	899.560	1.552.141
Otros valores negociables	21.400	6.622	-	-	-	-	28.022
Bonos de sociedades concesionarias	5.122	4.902	3.523	3.713	4.477	522.413	544.150
<b>Total</b>	<b>49.577</b>	<b>11.524</b>	<b>401.766</b>	<b>3.713</b>	<b>235.760</b>	<b>1.421.973</b>	<b>2.124.313</b>

#### Emisión de bonos corporativos

Concepto	Entidad Emisora	Miles de euros		Año último vencimiento	Moneda de emisión	Cotización (30/06/2016)
		30/06/2016	31/12/2015			
2012	Obrascón Huarte Lain, S.A	233.302	265.463	2020	Euros	89,401%
2014	Obrascón Huarte Lain, S.A	399.134	398.652	2022	Euros	67,891%
2015	Obrascón Huarte Lain, S.A	315.535	315.128	2023	Euros	68,531%
2013	OHL Investments, S.A.	401.342	400.904	2018	Euros	90,105%
2015	Org. de proyectos de infraestructuras, S.A.P.I., de C.V.	202.828	219.682	2035	UDIS	
<b>Total</b>		<b>1.552.141</b>	<b>1.599.829</b>			

En "Obligaciones y otros valores negociables", se incluye el principal y los intereses devengados y no pagados a 30 de junio de 2016 de las siguientes emisiones de bonos a largo plazo realizadas en Europa:

- Emisión realizada en marzo de 2012 por un importe nominal inicial de 300.000 miles de euros con vencimiento en el año 2020.

De esta emisión se destinaron 176.250 miles de euros a la recompra parcial de los bonos emitidos en 2010 y cuyo vencimiento era en el 2015.

El tipo de interés anual es del 7,625%.

En el mes de noviembre de 2015 se procedió a la recompra anticipada de esta emisión de Bonos por importe de 37.583 miles de euros, quedando el saldo al 31 de diciembre de 2015 en 262.417 miles de euros.

En el mes de marzo de 2016 se ha llevado a cabo la liquidación de la Oferta de Recompra en efectivo de esta emisión de Bonos, resultando un importe aceptado de 32.058 miles de euros, quedando un saldo pendiente de amortización de 230.359 miles de euros.

- Emisión realizada en marzo de 2014 por un importe nominal inicial de 400.000 miles de euros con vencimiento en marzo del año 2022.

El tipo de interés anual es del 4,75%.

- En el mes de marzo de 2015 se realizó una emisión de bonos simples por importe de 325.000 miles de euros con vencimiento en marzo de 2023 y con un cupón fijo del 5,50%, pagadero semestralmente, cuyo destino íntegro ha sido la cancelación anticipada en el mes de abril de la emisión de bonos con vencimiento en 2018.

En el mes de noviembre de 2015 se procedió a la recompra anticipada de esta emisión de Bonos por importe de 8.137 miles de euros, quedando el saldo al 31 de diciembre de 2015 en 316.863 miles de euros.

- OHL Investments, S.A., filial luxemburguesa íntegramente participada por OHL Concesiones, S.A.U., realizó en el mes de abril de 2013 una emisión de bonos garantizados canjeables por acciones ordinarias existentes de OHL México, S.A.B. de C.V.

Dicha emisión ascendió a 300.000 miles de euros y con un vencimiento a cinco años. El tipo de interés fijo anual, pagadero por semestres, es del 4,00%.

Los bonos serán canjeables, a opción de los bonistas, por acciones de OHL México, S.A.B. de C.V., representativas de, aproximadamente, el 8,49% de su capital social. OHL Investments, S.A. podrá decidir, en el momento en que los inversores ejerciten su derecho al canje, si entrega el número correspondiente de acciones de OHL México, S.A.B. de C.V., efectivo o una combinación de ambos.

El precio de canje de los bonos es de 2,7189 euros por cada acción de OHL México, S.A.B. de C.V.

Estos bonos están admitidos a cotización en la Bolsa de Valores de Frankfurt.

En el mes de octubre de 2013 se procedió a la emisión, por parte de OHL Investments, S.A., de bonos por un importe de 100.000 miles de euros y con mismo vencimiento, tipo de interés y canje que los 300.000 miles de euros de bonos emitidos en abril de 2013.

Tras estas dos operaciones, el importe de bonos total de 400.000 miles de euros, tiene acciones de OHL México, S.A.B. de C.V. sujetas al fideicomiso irrevocable de garantía, que ascienden al 16,99% de su capital social.

- En marzo de 2015 Organización de Proyectos de Infraestructura, S.A.P.I. de C.V. emitió certificados bursátiles denominados en Unidades de inversión mexicanas (UDIS) por un importe de 773.908.000 UDIS, (248.300 miles de euros) con una tasa de interés del 6,95% y con vencimiento en el año 2035.

El tipo de interés medio devengado durante los seis primeros meses del ejercicio 2016 por las emisiones de obligaciones ha sido del 5,80% (5,77% en el ejercicio 2015).

#### Otros valores negociables

La Sociedad Dominante dispone de una línea de emisión de papel comercial, de hasta 500.000 miles de euros, cuyo saldo al 30 de junio de 2016 ascendía a 28.022 miles de euros (180.513 miles de euros al 31 de diciembre de 2015). El tipo de interés medio devengado durante los seis primeros meses del ejercicio 2016 por las emisiones de papel comercial ha sido del 1,65% (1,98% en 2015).





## Emisión de bonos de sociedades concesionarias

El detalle por sociedades de este epígrafe al 30 de junio de 2016 y al 31 de diciembre de 2015 es el siguiente:

Sociedades	Miles de euros		Año último vencimiento	Moneda de emisión
	30/06/2016	31/12/2015		
Concesionaria Mexiquense, S.A. de C.V.	455.876	484.287	2046	UDIS
Grupo Autopistas Nacionales, S.A.	88.274	97.033	2031	Pesos mexicanos
<b>Total</b>	<b>544.150</b>	<b>581.320</b>		

El tipo de interés medio devengado durante los primeros seis meses del 2016 por las emisiones de bonos de sociedades concesionarias ha sido del 8,60% (8,93% en 2015).

- En el mes de diciembre de 2013 la sociedad Concesionaria Mexiquense, S.A. de C.V., filial 100% de OHL México, S.A.B. de C.V. (participada por el Grupo OHL a esa fecha en un 63,64%), llevó a cabo la emisión de:
  - Notas senior garantizadas y nominadas en unidades de inversión (UDIS) por un importe principal de 1.633.624 miles de UDIS con vencimiento en 2035.
  - Notas senior garantizadas cupón cero y nominadas en UDIS por un importe principal de 2.087.278 miles de UDIS con vencimiento en 2046, las cuales fueron colocadas al descuento considerando que las mismas no pagan cupón o intereses durante su vigencia.

En el mes de agosto de 2014 la sociedad Concesionaria Mexiquense, S.A. de C.V., filial 100% de OHL México, S.A.B. de C.V., llevó a cabo una emisión de certificados bursátiles cupón 0 garantizados y nominado en UDIS por un monto principal de 1.464.078 miles de UDIS con vencimiento en 2046, los cuales fueron destinados a recomprar parcialmente las notas senior de la emisión de diciembre de 2013.

Las notas y el crédito de Concesionaria Mexiquense, S.A. de C.V., son obligaciones preferentes y están garantizados con ciertas garantías principalmente constituidas sobre los derechos de cobro derivados de las cuotas de peaje de "Circuito Exterior Mexiquense" del cual es concesionaria, los derechos conexos del "Circuito Exterior Mexiquense" y el 100% de las acciones representativas del capital social de la sociedad.

El destino de los recursos netos obtenidos de las emisiones de las notas y de los créditos se han utilizado para el prepagado de la deuda existente y gastos asociados.

Al 30 de junio de 2016 el saldo es de 455.876 miles de euros.

## Otros pasivos financieros

### Acreeedores por arrendamientos financieros

El detalle de los arrendamientos financieros del Grupo al 30 de junio de 2016 y al 31 de diciembre de 2015 es el siguiente:

Concepto	Miles de euros	
	30/06/2016	31/12/2015
En pasivo no corriente	4.467	9.115
En pasivo corriente	8.641	9.093
<b>Total</b>	<b>13.108</b>	<b>18.208</b>

La política del Grupo consiste en suscribir contratos de arrendamiento financiero para una parte de sus instalaciones y equipos. La duración media de los arrendamientos financieros es de 42 meses.



## 18.- PATRIMONIO NETO

### Capital Social

El movimiento en el capital social de la Sociedad Dominante para los seis primeros meses del ejercicio 2016 y el ejercicio 2015 ha sido el siguiente:

Concepto	Número de acciones	Nominal (Miles de euros)
Número de acciones y valor nominal del capital social al 1 de enero de 2015	99.740.942	59.845
Ampliación de capital octubre 2015	199.018.056	119.410
Número de acciones y nominal del capital social al 31 de diciembre de 2015	298.758.998	179.255
Número de acciones y nominal del capital social al 30 de junio de 2016	298.758.998	179.255

Con fecha 30 de octubre de 2015 quedó inscrita en el Registro Mercantil de Madrid la escritura del aumento de capital realizado por OHL, S.A. por un importe nominal de 119.410.833,60 euros, mediante la emisión y puesta en circulación de 199.018.056 acciones de nueva emisión, de 0,60 euros de valor nominal y 4,42 euros de prima de emisión cada una, todas ellas de la misma clase y serie que las acciones ya en circulación. El importe efectivo de aumento de capital, nominal más prima de emisión, sin considerar gastos, ha ascendido a:

Concepto	Miles de euros
Capital	119.410
Prima de emisión	879.660
Total	999.070

Tras este aumento el capital social de OHL, S.A. ha quedado fijado en 179.255.398,80 euros, dividido en 298.758.998 acciones, de 0,60 euros de valor nominal cada una, todas ellas pertenecientes a una única clase y serie. Las acciones están admitidas en la Bolsa de Madrid y Barcelona y cotizan en el mercado continuo.

Al 30 de junio de 2016 tenían participaciones directas e indirectas, iguales o superiores al 5% en el capital social de la Sociedad Dominante, las siguientes sociedades:

Sociedad	% de participación
Inmobiliaria Espacio, S.A.	50,395
Tyrus Capital Event, S.A.R.L.	8,371
Invesco Limited	6,051

### Prima de emisión

Concepto	Miles de euros
Saldo al 1 de enero de 2016	1.265.300
Saldo al 30 de junio de 2016	1.265.300

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

## Acciones propias

El movimiento registrado en los primeros seis meses del ejercicio 2016 con acciones propias ha sido el siguiente:

Concepto	Nº de acciones	Miles de euros
<b>Saldo al 1 de enero de 2016</b>	<b>256.926</b>	<b>3.908</b>
Compras	23.058.272	120.204
Ventas	19.586.779	100.556
<b>Saldo al 30 de junio de 2016</b>	<b>3.728.419</b>	<b>23.556</b>

## Reservas

El detalle por conceptos de los saldos de este epígrafe de los balances de situación consolidados en los seis primeros meses del ejercicio 2016 y en el ejercicio 2015 es el siguiente:

Concepto	Miles de euros	
	30/06/2016	31/12/2015
<b>Reservas restringidas de la Sociedad Dominante</b>		
Reserva legal	11.969	11.969
Reserva por capital amortizado	3.856	3.856
<b>Subtotal</b>	<b>15.825</b>	<b>15.825</b>
<b>Reservas voluntarias y reservas de consolidación</b>		
Atribuidas a la Sociedad Dominante	(193.427)	(134.501)
Atribuidas a las entidades consolidadas	2.233.729	2.116.334
<b>Subtotal</b>	<b>2.040.302</b>	<b>1.981.833</b>
<b>Total</b>	<b>2.056.127</b>	<b>1.997.658</b>

## Reserva legal

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

## Reserva por capital amortizado

El saldo de este epígrafe asciende a 3.856 miles de euros al 30 de junio de 2016 (3.856 miles de euros al 31 de diciembre de 2015), como consecuencia de las reducciones de capital efectuadas en los años 2009 por importe de 2.625 miles de euros y en 2006 por importe de 1.231 miles de euros, por amortización de acciones en autocartera, y de acuerdo con las disposiciones legales en vigor que aseguran la garantía de los Fondos propios ante terceros.

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

## Limitaciones para la distribución de dividendos

Hasta que la partida de gastos de desarrollo no haya sido totalmente amortizada está prohibida la distribución de dividendos, a menos que el importe de las reservas disponibles sea, como mínimo,

igual al importe de los saldos no amortizados. En consecuencia, al cierre de los seis primeros meses del ejercicio 2016 los saldos de los epígrafes "Prima de emisión" y "Otras reservas" de la Sociedad Dominante eran indisponibles por un importe de 7.369 miles de euros.

## 19.- PROVISIONES NO CORRIENTES

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

Concepto	Miles de euros	
	30/06/2016	31/12/2015
Provisiones para mantenimiento mayor, retiro o rehabilitación de inmovilizado	131.127	130.893
Provisiones para impuestos	7.549	7.549
Provisiones para litigios y responsabilidades	140.790	24.985
Otras provisiones	6.202	5.381
<b>Total</b>	<b>285.668</b>	<b>168.808</b>

Al 30 de junio de 2016 las provisiones para litigios y responsabilidades ascienden a 140.790 miles de euros (24.985 miles de euros a 31 de diciembre de 2015).

Dentro de estas provisiones se incluye un importe de 115.570 miles de euros (11.932 miles de euros 31 de diciembre de 2015), relacionado con determinadas sociedades asociadas, y que corresponde a la parte de las pérdidas adicionales de las mismas, una vez que su saldo en el epígrafe Inversiones contabilizadas por el método de la participación es nulo (véase nota 12.).

En los primeros seis meses del ejercicio 2016 destaca un importe de 102.228 miles de euros correspondiente a las pérdidas registradas por la sociedad canadiense Health Montreal Collective CJV L.P. (véase nota 24.).

El resto de provisiones para litigios y responsabilidades, cuyo importe a 30 de junio de 2016 asciende a 25.220 miles de euros (13.053 miles de euros al 31 de diciembre de 2015), surgen por obligaciones de cuantía indeterminada, por litigios y/o procedimientos arbitrales en curso e indemnizaciones.

## 20.- SITUACIÓN FISCAL

### Evolución del gasto por impuestos sobre beneficios

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

Concepto	Miles de euros	
	30/06/2016	30/06/2015
<b>Resultado consolidado antes de impuestos</b>	<b>185.324</b>	<b>177.284</b>
Resultados por el método de la participación	23.333	(126.136)
<b>Subtotal</b>	<b>208.657</b>	<b>51.148</b>
<b>Cuota al 25% (28% para 31/12/2015)</b>	<b>(52.164)</b>	<b>(14.321)</b>
Impacto neto de otras diferencias permanentes, deducciones en cuota, diferencial de tipos impositivos nacionales y ajustes	(49.678)	(26.567)
<b>(Gasto)/Ingreso por impuesto sobre beneficios</b>	<b>(101.842)</b>	<b>(40.888)</b>

La tasa impositiva efectiva es de un 27,6% frente al 28,7% del primer semestre del 2015.

Para el cálculo de dicha tasa se eliminan los resultados por puesta en equivalencia y otras partidas sin efecto impositivo y ha de tenerse en cuenta que el Grupo no reconoce créditos fiscales si no existe la certeza de su recuperación. En este sentido destacar que en el primer semestre de 2015 se reconocieron 27.200 miles de euros de crédito fiscal en OHL México, S.A.B. de C.V. para compensar la plusvalía obtenida por la venta del 25% de participación en Concesionaria Mexiquense, S.A. de C.V., lo que explica parte de la diferencia en el gasto por impuesto sobre beneficios de ambos periodos.

### Ejercicios abiertos a inspección

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

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

## 21.- PASIVOS CONTINGENTES

### Activos contingentes

No existen activos contingentes significativos al 30 de junio de 2016.

### Pasivos contingentes y garantías

#### Garantías a terceros

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

Al 30 de junio de 2016, las sociedades del Grupo tenían prestadas garantías a terceros por importe de 4.327.128 miles de euros (4.479.734 miles de euros al 31 de diciembre de 2015), de los cuales 4.195.180 miles de euros (4.233.346 miles de euros al 31 de diciembre de 2015) corresponden, como es práctica habitual del sector, a garantías presentadas ante organismos públicos y clientes privados para garantizar el buen fin de la ejecución de obras, y el resto como consecuencia de garantías provisionales en licitación de obras.

#### Garantías personales y solidarias de carácter financiero

Adicionalmente algunas sociedades del Grupo tenían prestada garantía personal y solidaria a diversas entidades, principalmente bancarias, como garantía por pólizas de crédito concedidas a otras sociedades asociadas y cuyo importe al 30 de junio de 2016 ascendía a 37.801 miles de euros (37.753 miles de euros al 31 de diciembre de 2015).

Los Administradores de la Sociedad Dominante no esperan que, como consecuencia de la prestación de estas garantías, se produzcan pasivos adicionales que afecten a las cuentas anuales del ejercicio 2015.

#### Garantías a préstamos

El Grupo tiene préstamos con garantía de acciones de sus participadas. Dichos préstamos tienen cláusulas de aportaciones adicionales de garantías colaterales ligadas a la cotización de dichas acciones.

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

#### Compromisos de inversión

Las sociedades concesionarias están obligadas, de acuerdo con los contratos concesionales, a realizar determinadas inversiones (véase nota 11.).

La financiación de estas inversiones se realizara con préstamos concedidos a las sociedades concesionarias con ampliaciones de capital en dichas sociedades, así como con los flujos generados por las mismas. Dado que se trata de estimaciones y no son fijas ni las cantidades a obtener vía préstamos ni los flujos a generar por las concesiones no existe un importe determinado en cuantía y en el tiempo de las ampliaciones de capital a las que ha de hacer frente el Grupo en sus filiales.

#### Litigios

Al 30 de junio de 2016, se encuentran en curso distintos litigios en Sociedad Dominante y/o sus sociedades dependientes, por el desarrollo habitual de su actividad.

Los litigios más relevantes del Grupo, clasificados por segmentos operativos son:

#### Concesiones

- 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 20 de enero de 2016 la Administración no ha emitido resolución alguna sobre estas solicitudes.

Durante los años 2012, 2013, 2014, 2015 y 2016, Autopista Eje Aeropuerto Concesionaria Española, S.A. ha reclamado al Ministerio de Fomento la aprobación y abono de las cantidades anuales consignadas en la cuenta de compensación prevista en la D.A. Octava de la Ley 43/2010, y obtención y aprobación de los préstamos participativos anuales regulados a través de la modificación de la citada D.A. Octava mediante la Ley 17/2012. Ambas medidas fueron aprobadas al objeto de compensar los defectos de tráfico de la autopista. Todas



estas solicitudes (excepto, todavía, la recién presentada en enero de 2016) han sido denegadas en vía administrativa por falta de dotación presupuestaria, lo que ha motivado por parte de la sociedad concesionaria la interposición de los correspondientes recursos contencioso-administrativos ante la Audiencia Nacional.

Hasta el mes de junio de 2016, se han dictado Sentencias por la Audiencia Nacional en todos estos procedimientos. Todas las Sentencias han reconocido el derecho, por Ley, a la obtención por la Concesionaria de las cantidades consignadas y de los préstamos, previa la tramitación correspondiente para fijar, anualmente, el saldo de la cuenta, según exista disponibilidad presupuestaria, sin que ello suponga reconocimiento alguno de abono directo de las cantidades reclamadas. Estas sentencias están siendo recurridas por la Abogacía del Estado ante el Tribunal Supremo (TS), el cual ya ha resuelto en una sentencia de otra concesionaria que ha denegado la existencia del referido derecho por falta de partida presupuestaria al efecto. El Tribunal Superior aún no ha resuelto ninguno de estos recursos relativos a nuestra Sociedad.

El total solicitado por cantidades consignadas de los referidos años asciende a 20.043 miles de euros y por préstamos participativos a 116.028 miles de euros.

La concesionaria ha presentado, además, de conformidad con lo previsto en la D.A. 41 de la Ley 26/2009, dieciséis (16) solicitudes de préstamo participativo al Ministerio de Fomento para el pago de expropiaciones durante los años 2012, 2013, 2014, 2015 y 2016, sin que hayan sido objeto de resolución expresa alguna por parte de la Administración. La cantidad total reclamada por estas solicitudes asciende a 111.731 miles de euros.

A la fecha, han finalizado todos los procedimientos judiciales que se estaban tramitando, consecuencia de los 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, con excepción de una finca, sobre la que no podemos dar valoración de cuantía, pues aún no se ha presentado hoja de aprecio. En todo caso, y a raíz del estado concursal de la sociedad, no se está procediendo al pago de cuantía alguna en concepto de expropiaciones.

En el mes de junio de 2014, la sociedad interpuso dos recursos contencioso-administrativos ante el Tribunal Supremo: (i) contra la desestimación presunta de la solicitud de restablecimiento económico - financiero de la Concesión, formulada en fecha 7 de mayo de 2009 por sobrecostes de expropiaciones; (ii) contra las desestimaciones presuntas de la solicitud de compensación presentadas 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. A junio de 2016, el primer procedimiento se encuentra en fase de votación y fallo, sin fecha concreta señalada, y el segundo sigue en fase probatoria.

Finalmente, la sociedad concesionaria mediante Auto de fecha 12 de diciembre de 2013 del Juzgado de lo Mercantil nº 2 de Madrid, fue declarada en Concurso voluntario de Acreedores (Concurso Ordinario 863/13), en el que ya se ha dictado apertura de fase de liquidación.

Frente al Auto de cierre de la fase común y apertura de la fase de convenio se han interpuesto varios recursos de apelación vehiculares por parte de ciertas entidades financieras, cuyo fin en líneas generales es la modificación de las listas de acreedores y de los inventarios de las sociedades concursadas. Ninguno de esos recursos ha sido aún proveído por el Juzgado y todos ellos son susceptibles de impugnación.

Tras el Auto de apertura de la liquidación de 13 de octubre de 2015, la Administración Concursal, en su condición de liquidador, ha solicitado con fecha 23 de octubre de 2015 al Ministerio de Fomento que inicie los trámites o expedientes necesarios para acordar la resolución y liquidación del contrato de concesión, a lo que el Ministerio de Fomento ha respondido, mediante comunicación de fecha 9 de febrero de, que *"sólo se procederá a la resolución del contrato de concesión solicitada cuando la liquidación [en el concurso de la*

sociedad concesionaria Autopista Eje Aeropuerto] *adquiera firmeza, si el recurso de apelación presentado por la Abogacía del Estado en nombre de SEITTSA es resuelto en ese sentido*". El referido recurso aún no ha sido proveído por el Juzgado y por tanto, no se ha notificado a la Sociedad.

Asimismo, con fecha 27 de octubre de 2015 la Administración Concursal solicitó la ampliación del plazo por 15 días para la presentación del plan de liquidación.

A raíz del inicio de la fase de liquidación de ambas sociedades cesan en su cargo los administradores, siendo sustituidos por la Administración Concursal (liquidador), implicando este hecho la pérdida de control y por tanto la desconsolidación del Grupo de estas sociedades a partir del mes de octubre de 2015.

En este contexto, y sobre la resolución del proceso de liquidación de las sociedades participadas, los Administradores del Grupo consideran que en un escenario base de resolución, inferior al solicitado por el liquidador de las sociedades, se recuperará tanto la inversión registrada de 19 millones de euros, así como el saldo pendiente de cobro asociado a la construcción de la infraestructura de 43 millones de euros.

- La sociedad **Cercanías Móstoles Navalcarnero, S.A.**, presentó el 12 de junio de 2015, ante la Dirección General de Infraestructuras de la Consejería de Transportes, Infraestructuras y Vivienda de la Comunidad de Madrid, reclamación administrativa solicitando la resolución del contrato de concesión por causas imputables al órgano de contratación y subsidiariamente por la imposibilidad de su ejecución debido a circunstancias sobrevenidas e imprevisibles. En consecuencia solicita la liquidación de dicho contrato y por ello y entre otros, el pago de las inversiones efectuadas a la fecha, que ascienden a 238.943 miles euros, a la que añade la cantidad que por daños y perjuicios corresponda, la que aun teniendo partidas pendientes de valoración y que incrementarán la cuantía de dichos daños y perjuicios, asciende a 46.503 miles de euros en la fecha de presentación de esta reclamación.

Tras la presentación por parte de Cercanías Móstoles-Navalcarnero, S.A de esta reclamación administrativa, con fecha 13 de noviembre de 2015, se ha ampliado el monto de la indemnización reclamada hasta un importe total de 369.500 miles de euros. Esta cantidad incluye la inversión realizada y los daños y perjuicios ocasionados, y para su determinación la sociedad se ha apoyado en informes periciales de terceros que soportan el valor registrado contablemente.

El 3 de diciembre de 2015, la sociedad interpuso recurso contencioso-administrativo frente a la desestimación presunta de la solicitud de resolución del contrato de concesión y de abono de los daños y perjuicios causados a la sociedad como consecuencia de dicha resolución, habiendo sido admitido a trámite el pasado 15 de diciembre de 2015.

Posteriormente, el 18 de enero de 2016 la Consejería de Transportes, Infraestructuras y Vivienda de la Comunidad de Madrid desestimó de forma expresa la solicitud de resolución del contrato de concesión, por lo que la sociedad amplió el recurso contencioso-administrativo a esta resolución. La ampliación del recurso ha sido admitida por Providencia de 18 de febrero de 2016. Con fecha 9 de junio de 2016, la sociedad ha formalizado la demanda, estando actualmente en plazo la Comunidad de Madrid para contestar la misma.

Por otra parte y tras los trámites preceptivos, la Comunidad de Madrid resolvió el pasado 12 de febrero de 2016, mediante Orden de la Consejería de Transportes, Viviendas e Infraestructuras de la Comunidad de Madrid imponer a la sociedad una penalidad de 34.080.686, 76 euros, por incumplimiento de la obligación de ejecutar la totalidad de las obras en el plazo previsto en los documentos contractuales, dándole un plazo de cinco días para abonarla, apercibiéndole de que se procedería a la incautación de las garantías definitivas prestadas por la sociedad, 15.865.301 euros y de que iniciaría la vía de apremio respecto del importe restante, 18.215.386 euros. Igualmente se requiere a la sociedad para reponer la garantía definitiva en la cuantía de 15.865.301 euros y se concede a la sociedad un plazo de 16 meses, para la ejecución de la totalidad de la obra incluyendo otras de restitución.

Frente a esa resolución de imposición de penalidad, la sociedad interpuso recurso contencioso-administrativo con fecha 17 de febrero de 2016 y solicitó igualmente medida cautelar consistente en la suspensión de la ejecución de la citada resolución. Dicha medida cautelar fue desestimada por Auto de 14 de abril de 2016, que fue recurrido en reposición por la sociedad. Finalmente, el recurso de reposición fue desestimado por Auto de 25 de mayo de 2016. Con fecha 28 de junio de 2016 se ha procedido a formalizar demanda en el recurso contencioso antes referido.

Por último, debe señalarse que con fecha 24 de mayo de 2016 la sociedad ha presentado solicitud de declaración de concurso voluntario ante el Juzgado de lo Mercantil de Madrid, que con fecha 14 de julio de 2016 ha declarado el estado de concurso con el carácter de voluntario (véanse notas 11. y 26.).

En relación con lo anterior la sociedad dispone de informes de terceros que soportan importes superiores a los registrados contablemente, por lo que unido al derecho contemplado en el contrato de concesión, estima que no se derivarán quebrantos para el Grupo.

### Construcción

- En el ejercicio 2014 la sociedad informaba que el 20 de septiembre de 2013 la sociedad interpuso demanda arbitral ante la Cámara de Comercio Internacional contra **L'Agence Nationale des Autoroutes argelina (ANA)**, derivada del contrato para la construcción de la Segunda Circunvalación de Argel, entre Boudouau y Zeralda, en la que, en su fase inicial, la sociedad planteaba una reclamación de 12.512 millones de dinares argelinos (113.036 miles de euros) y la ANA una reconvencción que inicialmente valoraba en 6.977 millones de dinares argelinos (63.212 miles de euros). Tras acordar en diversas ocasiones la suspensión del proceso arbitral para llevar a cabo negociaciones dirigidas a una resolución amigable de la controversia, las partes finalmente acordaron finalizar de común acuerdo el actual proceso arbitral y continuar, ya sin la existencia de este procedimiento, las negociaciones que permitan un acuerdo final. La finalización de dicho procedimiento arbitral no implica pérdida de las acciones legales que ostenta la Sociedad.

A la fecha actual continúan desarrollándose las negociaciones entre las partes para intentar alcanzar un acuerdo.

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

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

Tras el referido laudo parcial el arbitraje continúa su curso para dictaminar sobre la legalidad o ilegalidad de la resolución contractual y sus consecuencias económicas, encontrándonos en la actualidad en la fase de reevaluar las cantidades reclamadas a la vista de la no exigibilidad del acuerdo novatorio alcanzado por las partes. La cifra de reclamación se estima se situará en una horquilla entre 270 millones de euros y 376 millones de euros, incluidos en ambos casos los 108 millones de euros correspondientes a la indebida ejecución de los avales.

A 30 de junio de 2016 el proceso arbitral continúa su tramitación, sin que se hayan producido hechos significativos.

- **OHL Construction Canadá and Fomento de Construcciones y Contratas Canadá Limited Partnership, participado al 50% por OHL Canadá y al 50% por FCC Canadá Limited Partnership, (OHL - FCC LLP)**, presentó el pasado 5 mayo de 2014 una demanda judicial ante los Tribunales de Ontario contra el cliente, la Toronto Transit Commission (TTC). En este procedimiento, OHL - FCC LLP reclama una cantidad estimada de 205,0 millones de dólares canadienses (148.132 miles de euros), susceptible de modificarse durante el procedimiento. Por su parte el TTC ha planteado una reconvenición por 40,7 millones de dólares canadienses (29.410 miles de euros). El proceso se encuentra suspendido por resolución judicial y se reanudará una vez emitida por OHL - FCC LLP al cliente la última factura derivada del contrato.

A la fecha actual continúa la suspensión del procedimiento.

- Con fecha 28 de julio de 2011 el Gobierno de Gibraltar notificó a OHL la resolución del contrato que venía ejecutando de **Carretera de Acceso Fronterizo del Aeropuerto de Gibraltar**. Ante esta decisión OHL interpuso una demanda a fin de que se declarara no correcta la misma ante el Tribunal Superior de Justicia (Tribunales Queens Bench División de Londres), que declaró que el Gobierno de Gibraltar sí tenía derecho a declarar la rescisión del contrato, lo que ha sido confirmado por el Tribunal de Apelación (División Civil) de Londres.

En cuanto a la resolución del contrato, notificada con fecha 28 de julio de 2011, el Tribunal Superior de Justicia declaró en su sentencia (notificada el 16 de abril de 2014) que el Gobierno de Gibraltar sí tenía derecho a declarar la rescisión del contrato.

Con fecha 9 de julio de 2015, el Tribunal de Apelación (División Civil) de Londres ha confirmado dicha sentencia. Se ha solicitado permiso para interponer recurso ante el Tribunal Supremo, lo que ha sido denegado el 2 de noviembre de 2015.

Con fecha 16 de Junio de 2016 OHL y el Gobierno de Gibraltar han suscrito un acuerdo por el cual OHL se compromete a ejecutar la obra hasta su completa terminación y por parte del Gobierno de Gibraltar se pagará a OHL, exclusivamente, la cantidad que restaba del importe previsto en el contrato.

La totalidad de las reclamaciones registradas por importe de 27,9 millones de euros estaban provisionadas en los estados financieros del 31 de diciembre de 2015, y no han sufrido variación al 30 de junio de 2016.

- El Consorcio en el que OHL participa en un 30% y que ejecuta el contrato **Desing & Build Package 5 Mushaireb Station/ Education City Station en Doha (Qatar)**, recibió el 4 de mayo de 2016 notificación de su cliente, Qatar Railways Company, de que en un plazo de 14 días se produciría la resolución del Contrato, debido, a su entender, al incumplimiento por parte del Consorcio de ciertas obligaciones contractuales.

Lo anterior a pesar de que el Consorcio, previamente a esa notificación, ya había presentado una serie de Notificaciones de Disputa, para que siguiendo el mecanismo previsto en el Contrato, se procediera a resolver entre las partes, de forma negociada o bien mediante la intervención de un experto independiente, las diferencias existentes.

A la fecha actual el contrato está resuelto y se han iniciado los trámites legales para obtener la protección efectiva de los intereses del Consorcio.

El Grupo con la información disponible actualmente no espera que del desenlace final de este asunto, resulte ningún impacto material para su patrimonio o situación financiera.

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.



Con la finalidad de cubrir los eventuales efectos económicos adversos que pudieran surgir, el Grupo estima que tiene dotadas provisiones suficientes. No obstante lo anterior periódicamente evalúa la situación de los mismos y sus posibles efectos económicos y provisiones constituidas.

Los Administradores de la Sociedad Dominante no esperan que, como consecuencia de los litigios en curso, se produzcan pasivos significativos adicionales que afecten a los estados financieros intermedios resumidos consolidados al 30 de junio de 2016.

#### OHL México - Investigaciones

El estado actual de los diversos procedimientos judiciales e investigaciones abiertas en torno a OHL México, S.A.B de C.V. ("OHL México") y sus sociedades dependientes, puede resumirse como sigue:

- 1) **Procedimientos judiciales relacionados con Concesionaria Mexiquense, S.A. de C.V ("ConMex"):** el pasado 20 de noviembre de 2015, ConMex fue notificada en calidad de tercero interesado de una nueva demanda de amparo, interpuesta por Tecnología Aplicada Infraiber, S.A. ("Infraiber") contra el Sistema de Autopistas, Aeropuertos, Servicios Conexos y Auxiliares del Estado de México ("SAASCAEM"), reclamando la nulidad de la Sexta Modificación del Contrato de Concesión y la eficacia de la estipulación a favor de Infraiber contenida en la Quinta Modificación al mismo.

Si bien a la fecha actual no se ha producido la resolución de esta demanda, basándose en las opiniones legales de sus asesores externos el Grupo estima que de la resolución final de dichos procedimientos judiciales iniciados, en los que las sociedades del Grupo OHL México no son partes implicadas, no deberían producirse efectos significativos.

El 28 de diciembre de 2015, ConMex fue notificada en calidad de tercero interesado de un nuevo juicio de amparo, interpuesto como usuario de la autopista, por Don Genaro Antonio Mercado Mejía, en el que reclama la nulidad del Título de Concesión de ConMex, así como de todos los actos realizados por las autoridades que gestionan esta concesión en relación con la obligación y el reconocimiento de la recuperación de la inversión y el rendimiento previsto.

Hasta la fecha todas las resoluciones judiciales firmes existentes en procedimientos con este mismo objeto o similar han confirmado que los demandantes carecen de interés legítimo para interponer los pleitos, habiendo sido desestimadas las demandas.

- 2) **Investigaciones oficiales internas abiertas por el Gobierno del Estado de México (Contraloría del Estado):** la Contraloría del Estado está llevando a cabo una investigación interna de la actuación del SAASCAEM en relación con las adjudicaciones de algunas concesiones, no siendo ni OHL México ni sus sociedades dependientes objeto de la misma.

No nos consta que a la fecha actual dicha investigación haya finalizado aún.

Si bien el Grupo no puede prever el resultado final de estas investigaciones, estima que del resultado final de las mismas, en las que las sociedades del Grupo OHL México no son partes implicadas, no deberían derivarse efectos económicos adversos.

- 3) **Investigaciones oficiales internas abiertas por la Secretaría de la Función Pública del Gobierno de la República de México:** la Secretaría de la Función Pública está llevando a cabo una investigación a la Secretaría de Comunicaciones y Transportes (SCT) en relación con el proceso de adjudicación y cumplimiento del título de concesión de la autopista Amozoc-Perote y de la autopista Atizapán-Atlacomulco, no siendo ni OHL México ni sus sociedades dependientes objeto de la misma.

No nos consta que a la fecha actual dicha investigación haya finalizado aún.

Si bien el Grupo no puede prever el resultado final de estas investigaciones, estima que del resultado final de las mismas, en las que las sociedades del Grupo OHL México no son partes implicadas, no deberían derivarse efectos económicos adversos.



- 4) **Investigaciones oficiales iniciadas por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV):** el 23 de octubre de 2015 se recibieron diversos oficios comunicando a OHL México, S.A.B de C.V, a Organización de Proyectos de Infraestructuras, S.A.P.I. de C.V. ("OPI"), a Concesionaria Mexiquense, S.A. de C.V., y a ciertos empleados y ex empleados de las mismas, la posible comisión de diversas infracciones relacionadas principalmente con:
- El tratamiento contable bajo IFRS de las concesiones con Rentabilidad garantizada.
  - La falta de información al mercado sobre la existencia de ciertas desviaciones en el tráfico de las autopistas.
  - El registro de algunas operaciones sin la adecuada información soporte.
  - Las transacciones con partes relacionadas.

Posteriormente, con fecha 25 de noviembre de 2015, OHL México y filiales presentaron oportunamente en tiempo y forma ante la CNBV su escrito de contestación a dichas alegaciones, aportando todos los argumentos y elementos de prueba (incluyendo dictámenes de terceros) que sustentan su posición.

Finalmente, con fecha 15 de marzo de 2016 la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) ha notificado sus resoluciones finales a los procedimientos administrativos iniciados contra OHL México, S.A.B de C.V., y sus sociedades dependientes, no determinándose en ningún caso la existencia de dolo o fraude en sus actuaciones, ni la existencia de un impacto en el sistema financiero mexicano o a terceros, ni tampoco que hubiera reincidencia por parte de las emisoras o las personas físicas.

Las resoluciones establecen, para cada uno de los puntos, lo siguiente:

- 1) Si bien la CNBV considera que el registro contable de la Rentabilidad garantizada se realizó de manera inadecuada conforme a la que es su interpretación de la CINIIF 12, teniendo en cuenta: (i) que la interpretación dada por la Sociedad y sus auditores externos (que ha sido además ratificada por el resto de las principales firmas mundiales de auditoría) no es coincidente con la de la propia CNBV, y (ii) que dicho tratamiento contable no ha tenido efecto alguno en el Estado de Flujos de Efectivo, la CNBV en aras a contribuir a la transparencia frente a los inversores, ha dictaminado lo siguiente:
  - i. En los estados financieros auditados que prepare a partir de este momento (incluyendo los del ejercicio 2015) OHL México mantendrá inalterado el registro de la Rentabilidad garantizada como Activo Financiero, pero incluirá en los mismos una nota con fines informativos donde se explique cómo quedarían los mismos si se efectuase el registro de la Rentabilidad garantizada como Activo Intangible.  
  
Por otra parte, OHL México trabajará junto con sus auditores externos para proponer a la CNBV la forma en que se deberá llevar a cabo el registro de la Rentabilidad garantizada, considerando la naturaleza y los términos de los títulos de la concesión, y buscando una interpretación que sea conforme a la CINIIF 12 y que resulte razonable para la CNBV.
  - ii. Teniendo en consideración los atenuantes antes mencionados, la CNBV ha impuesto una sanción administrativa a las Emisoras y a las Personas Físicas.
- 2) En relación con la información relacionada con los niveles de tráfico en sus concesiones, la CNBV ha resuelto que existe una inconsistencia en uno de los procesos descritos en las Principales Políticas Contables de las sociedades, procediendo, tras considerar las atenuantes expuestas, a imponer una sanción administrativa a las Emisoras y a las Personas Físicas.
- 3) La CNBV consideró que no se proporcionó en todos los casos documentación soporte adecuada de los registros contables, por lo que tras considerar los atenuantes expuestos, ha impuesto una sanción administrativa.



- 4) En cuanto a las operaciones con partes relacionadas y su adecuación a lo indicado en la Ley del Mercado de Valores (LMV), en lo que a procedimientos de aprobación se refiere, la CNBV considera que no se proporcionó la totalidad de la información acreditativa del cumplimiento de las formalidades del proceso de autorización, y después de tomar en consideración los atenuantes expuestos, ha impuesto una sanción administrativa a la Compañía.

Como resumen de todo lo anterior, las sanciones administrativas impuestas han ascendido a un total de 71,7 millones de pesos mexicanos (3,7 millones de euros), correspondiendo a OHL México, S.A.B. de C.V. 24,6 millones de pesos mexicanos (1,3 millones de euros), a ConMex 18,3 millones de pesos mexicanos (0,9 millones de euros), a OPI 18,6 millones de pesos mexicanos (1,0 millones de euros), y a las Personas Físicas 10,2 millones de pesos mexicanos (0,5 millones de euros).

En relación con el registro de la Rentabilidad garantizada en las cuentas anuales consolidadas del Grupo OHL, considerando todos los aspectos indicados anteriormente (i.e.: informes de auditoría de Deloitte favorables, informes específicos del resto de las principales firmas de auditoría mundiales coincidentes con la interpretación de OHL, y respuesta al Requerimiento de la CNMV), el Grupo OHL continúa aplicando en estos estados financieros intermedios al 30 de junio de 2016 el mismo tratamiento contable que el utilizado en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2015.

Sin perjuicio de lo anterior, OHL México, en cumplimiento de lo dispuesto por la CNBV, continúa trabajando con sus auditores para proponer a la CNBV la forma en que se deberá llevar a cabo el registro de la Rentabilidad garantizada, considerando la naturaleza y los términos de los títulos de la concesión, y buscando una interpretación que sea conforme a la CINIIF 12 y que resulte razonable para la CNBV.

## 22.- PARTES VINCULADAS

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

A continuación se indican las transacciones realizadas por el Grupo, durante los seis primeros meses del ejercicio 2016 y 2015, 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				
	30/06/2016				
	Accionistas significativos	Administradores y Directivos	Personas, sociedades o entidades del Grupo	Otras partes vinculadas	Total
<b>GASTOS E INGRESOS:</b>					
Gastos financieros	-	-	-	-	-
Contratos de gestión o colaboración	-	-	-	-	-
Transferencias de I+D y acuerdos sobre licencias	-	-	-	-	-
Arrendamientos	-	-	-	-	-
Recepción de servicios	3.199	-	-	-	3.199
Compra de bienes (terminados o en curso)	9.617	-	-	-	9.617
Correcciones valorativas por deudas incobrables o de dudoso cobro	-	-	-	-	-
Pérdidas por baja o enajenación de activos	-	-	-	-	-
Otros gastos	-	-	-	-	-
<b>Total Gastos</b>	<b>12.816</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>12.816</b>
Ingresos financieros	722	-	-	-	722
Contratos de gestión o colaboración	-	-	-	-	-
Transferencias de I+D y acuerdos sobre licencias	-	-	-	-	-
Dividendos recibidos	-	-	-	-	-
Arrendamientos	-	-	-	-	-
Prestación de servicios	1.640	-	-	-	1.640
Venta de bienes (terminados o en curso)	13.473	-	-	-	13.473
Beneficios por baja o enajenación de activos	-	-	-	-	-
Otros ingresos	-	-	-	-	-
<b>Total Ingresos</b>	<b>15.835</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>15.835</b>

OTRAS TRANSACCIONES	Miles de euros				
	30/06/2016				
	Accionistas significativos	Administradores y Directivos	Personas, sociedades o entidades del Grupo	Otras partes vinculadas	Total
Compra de activos materiales, intangibles u otros activos	39.811	-	-	-	39.811
Acuerdos de financiación: créditos y aportaciones de capital	11.000	-	-	-	11.000
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	23.074	-	-	-	23.074
Garantías y avales recibidos	-	-	-	-	-
Compromisos adquiridos	-	-	-	-	-
Compromisos / Garantías cancelados	-	-	-	-	-
Dividendos y otros beneficios distribuidos	-	-	-	-	-
Otras operaciones	-	-	-	-	-

OPERACIONES VINCULADAS	Miles de euros				
	30/06/2015				
	Accionistas significativos	Administradores y Directivos	Personas, sociedades o entidades del Grupo	Otras partes vinculadas	Total
<b>GASTOS E INGRESOS:</b>					
Gastos financieros	9	-	-	-	9
Contratos de gestión o colaboración	-	-	-	-	-
Transferencias de I+D y acuerdos sobre licencias	-	-	-	-	-
Arrendamientos	4.222	-	-	-	4.222
Recepción de servicios	7.250	-	-	-	7.250
Compra de bienes (terminados o en curso)	5.245	-	-	-	5.245
Correcciones valorativas por deudas incobrables o de dudoso cobro	-	-	-	-	-
Pérdidas por baja o enajenación de activos	-	-	-	-	-
Otros gastos	-	-	-	-	-
<b>Total Gastos</b>	<b>16.726</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>16.726</b>
Ingresos financieros	24	-	-	-	24
Contratos de gestión o colaboración	-	-	-	-	-
Transferencias de I+D y acuerdos sobre licencias	-	-	-	-	-
Dividendos recibidos	1.125	-	-	-	1.125
Arrendamientos	-	-	-	-	-
Prestación de servicios	1.260	-	-	-	1.260
Venta de bienes (terminados o en curso)	11.294	-	-	-	11.294
Beneficios por baja o enajenación de activos	-	-	-	-	-
Otros ingresos	-	-	-	-	-
<b>Total Ingresos</b>	<b>13.703</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>13.703</b>

OTRAS TRANSACCIONES	Miles de euros				
	30/06/2015				
	Accionistas significativos	Administradores y Directivos	Personas, sociedades o entidades del Grupo	Otras partes vinculadas	Total
Compra de activos materiales, intangibles u otros activos	1.999	-	-	-	1.999
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	20.048	-	-	-	20.048
Garantías y avales recibidos	-	-	-	-	-
Compromisos adquiridos	-	-	-	-	-
Compromisos / Garantías cancelados	-	-	-	-	-
Dividendos y otros beneficios distribuidos	18.896	-	-	-	18.896
Otras operaciones	-	-	-	-	-

El desglose de las operaciones realizadas durante los seis primeros meses del ejercicio 2016 es el siguiente:

CIF	Sociedad vinculada	CONCEPTO	Sociedad Grupo	Miles de euros
502 473 525	ADP-Fertilizantes, S.A.	Importe neto cifra de negocios	Avalora Tecnologías de la Información, S.A.	32
B22279087	Agralia Fertilizantes, S.L.	Importe neto cifra de negocios	Avalora Tecnologías de la Información, S.A.	1
B86092145	Centro Canalejas Madrid, S.L.U.	Importe neto cifra de negocios	Obrascon Huarte Lain, Desarrollos, S.L.	1.891
B86092145	Centro Canalejas Madrid, S.L.U.	Importe neto cifra de negocios	Obrascon Huarte Lain, S.A.	6.896
B28024776	Compañía Agrícola Inmobiliaria Zaragozana Caiz, S.L.	Importe neto cifra de negocios	Avalora Tecnologías de la Información, S.A.	1
B83393066	Enérgya VM Gestión de Energía, S.L.U.	Importe neto cifra de negocios	Avalora Tecnologías de la Información, S.A.	5
B86413846	Espacio Arpada Desarrollos, S.L.	Importe neto cifra de negocios	Obrascon Huarte Lain, S.A.	2.922
A80400351	Espacio Information Technology, S.A.U.	Importe neto cifra de negocios	Avalora Servicios Informáticos, S.L.	165
A80400351	Espacio Information Technology, S.A.U.	Importe neto cifra de negocios	Avalora Tecnologías de la Información, S.A.	235
A80420516	Ferroatlántica, S.A.U.	Importe neto cifra de negocios	Avalora Tecnologías de la Información, S.A.	57
A80420516	Ferroatlántica, S.A.U.	Importe neto cifra de negocios	OHL Industrial Mining & Cement, S.A.	36
A28165298	Fertiberia, S.A.	Importe neto cifra de negocios	Avalora Tecnologías de la Información, S.A.	97
A28165298	Fertiberia, S.A.	Importe neto cifra de negocios	Comercial de Materiales de Incendio, S.L.	15
A28165298	Fertiberia, S.A.	Importe neto cifra de negocios	OHL Industrial Mining & Cement, S.A.	6
A85255370	Grupo Ferroatlantica, S.A.U.	Importe neto cifra de negocios	Avalora Tecnologías de la Información, S.A.	12
B87238689	Iberian Corestate Capital Advisors, S.L.	Importe neto cifra de negocios	Avalora Tecnologías de la Información, S.A.	9
A28027399	Inmobiliaria Colonial, S.A.	Importe neto cifra de negocios	Obrascon Huarte Lain, S.A.	625
A28027399	Inmobiliaria Colonial, S.A.	Importe neto cifra de negocios	OHL Ingesan Servicios, S.A.U.	172
A28294718	Inmobiliaria Espacio, S.A.	Importe neto cifra de negocios	Avalora Tecnologías de la Información, S.A.	3
A-28661262	Intergal Española, S.A.	Importe neto cifra de negocios	Avalora Tecnologías de la Información, S.A.	2
A28032829	Padacar, S.A.U.	Importe neto cifra de negocios	Avalora Tecnologías de la Información, S.A.	3
A28032829	Padacar, S.A.U.	Importe neto cifra de negocios	OHL Ingesan Servicios, S.A.U.	18
B82607839	Promociones y propiedades Inmobiliaria Espacio, S.L.U.	Importe neto cifra de negocios	Avalora Tecnologías de la Información, S.A.	27



CIF	Sociedad vinculada	CONCEPTO	Sociedad Grupo	Miles de euros
B84996362	Torre Espacio Gestion S.L.U.	Importe neto cifra de negocios	Avalora Tecnologías de la Información, S.A.	41
B84996362	Torre Espacio Gestion S.L.U.	Importe neto cifra de negocios	OHL Ingesan Servicios, S.A.U.	188
B85253888	Villar Mir Energía S.L.U.	Importe neto cifra de negocios	OHL Ingesan Servicios, S.A.U.	14
A82500257	Centro Canalejas Madrid, S.L.U.	Otros ingresos de Explotación	Obrascon Huarte Lain, S.A.	13
A80400351	Espacio Information Technology, S.A.U.	Otros ingresos de Explotación	Avalora Tecnologías de la Información, S.A.	6
A80400351	Espacio Information Technology, S.A.U.	Otros ingresos de Explotación	Obrascon Huarte Lain, S.A.	41
A85255370	Grupo Ferroatlántica, S.A.U.	Otros ingresos de Explotación	Obrascon Huarte Lain, S.A.	(15)
A82500257	Grupo Villar Mir, S.A.U.	Otros ingresos de Explotación	Obrascon Huarte Lain, S.A.	1.580
A39007943	Rocas, Arcillas y Minerales, S.A.	Otros ingresos de Explotación	Obrascon Huarte Lain, S.A.	15
A82500257	Grupo Villar Mir, S.A.U.	Ingresos financieros	Obrascon Huarte Lain, S.A.	1
B86830536	Alse Park, S L	Ingresos financieros	Obrascon Huarte Lain, Desarrollos, S.L.	24
B86092145	Centro Canalejas Madrid, S.L.U.	Ingresos financieros	Obrascon Huarte Lain, Desarrollos, S.L.	8
A82500257	Grupo Villar Mir, S.A.U.	Ingresos financieros	OHL Concesiones, S.A.	689
A79322947	Codisoil, S.A.	Aprovisionamientos	S.A. Trabajos y Obras	2
A80400351	Espacio Information Technology, S.A.U.	Aprovisionamientos	Avalora Tecnologías de la Información, S.A.	536
A80400351	Espacio Information Technology, S.A.U.	Aprovisionamientos	OHL Construction Canada, Inc.	58
A80400351	Espacio Information Technology, S.A.U.	Aprovisionamientos	OHL USA, Inc.	198
MEX120420UC4	Mexprepac S de RL de CV	Aprovisionamientos	Constructora de Proyectos Viales de México, S.A. de C.V.	8.593
A28032829	Pacadar, S.A.U.	Aprovisionamientos	Obrascon Huarte Lain, S.A.	17
B85253888	Villar Mir Energía S.L.U.	Aprovisionamientos	Autovía de Aragón-Tramo 1, S.A.	213
B86830536	Alse Park, S.L.	Otros gastos de Explotación	Obrascon Huarte Lain, S.A.	7
B83393066	Enérgya VM Gestión de Energía, S.L.U.	Otros gastos de Explotación	Obrascon Huarte Lain, S.A.	37
B83393066	Enérgya VM Gestión de Energía, S.L.U.	Otros gastos de Explotación	Terminales Marítimas del Sureste, S.A.	99
A80400351	Espacio Information Technology, S.A.U.	Otros gastos de Explotación	Agrupación Guinovart Obras y Servicios Hispania, S.A.	56

CIF	Sociedad vinculada	CONCEPTO	Sociedad Grupo	Miles de euros
A80400351	Espacio Information Technology, S.A.U.	Otros gastos de Explotación	Asfaltos y Construcciones Elsan, S.A.	48
A80400351	Espacio Information Technology, S.A.U.	Otros gastos de Explotación	Catalana de Seguretat i Comunicacions, S.L.	9
A80400351	Espacio Information Technology, S.A.U.	Otros gastos de Explotación	Chemtrol Proyectos y Sistemas, S.L.	11
A80400351	Espacio Information Technology, S.A.U.	Otros gastos de Explotación	Construcciones Adolfo Sobrino, S.A.	15
A80400351	Espacio Information Technology, S.A.U.	Otros gastos de Explotación	Constructora de Proyectos Viales de México, S.A. de C.V.	187
A80400351	Espacio Information Technology, S.A.U.	Otros gastos de Explotación	EYM Instalaciones, S.A.	21
A80400351	Espacio Information Technology, S.A.U.	Otros gastos de Explotación	Obrascon Huarte Lain, Desarrollos, S.L.	2
A80400351	Espacio Information Technology, S.A.U.	Otros gastos de Explotación	Obrascon Huarte Lain, S.A.	1.340
A80400351	Espacio Information Technology, S.A.U.	Otros gastos de Explotación	OHL Arabia LLC	33
A80400351	Espacio Information Technology, S.A.U.	Otros gastos de Explotación	OHL Concesiones, S.A.	163
A80400351	Espacio Information Technology, S.A.U.	Otros gastos de Explotación	OHL Desarrollos Mexico, S.A. de C.V.	4
A80400351	Espacio Information Technology, S.A.U.	Otros gastos de Explotación	OHL Industrial, S.L.	44
A80400351	Espacio Information Technology, S.A.U.	Otros gastos de Explotación	OHL Ingesan Servicios, S.A.U.	39
A80400351	Espacio Information Technology, S.A.U.	Otros gastos de Explotación	S.A. Trabajos y Obras	38
A80400351	Espacio Information Technology, S.A.U.	Otros gastos de Explotación	Tráfico y Transporte Sistemas, S.A.U.	40
A80400351	Espacio Information Technology, S.A.U.	Otros gastos de Explotación	OHL Industrial Mining & Cement, S.A.	9
B84481506	Fórmula Jet, S.L.U.	Otros gastos de Explotación	Obrascon Huarte Lain, S.A.	222
B87238689	Iberian Corestate Capital Advisors, S.L.	Otros gastos de Explotación	Obrascon Huarte Lain, Desarrollos, S.L.	136
B82607839	Promociones y propiedades Inmobiliaria Espacio, S.L.U.	Otros gastos de Explotación	Obrascon Huarte Lain, Desarrollos, S.L.	590
B84996362	Torre Espacio Gestión, S.L.U.	Otros gastos de Explotación	Obrascon Huarte Lain, S.A.	28
B86727500	Torre Espacio Restauración, S.L.U.	Otros gastos de Explotación	Obrascon Huarte Lain, Desarrollos, S.L.	1
B86727500	Torre Espacio Restauración, S.L.U.	Otros gastos de Explotación	Obrascon Huarte Lain, S.A.	19
B86727500	Torre Espacio Restauración, S.L.U.	Otros gastos de Explotación	OHL Concesiones, S.A.	1
A80400351	Espacio Information Technology, S.A.U.	Compra activo intangible	Obrascon Huarte Lain, S.A.	372

CIF	Sociedad vinculada	CONCEPTO	Sociedad Grupo	Miles de euros
A80400351	Espacio Information Technology, S.A.U.	Compra activo intangible	OHL Concesiones, S.A.	90
A80400351	Espacio Information Technology, S.A.U.	Compra activo financiero	Tenedora de Participaciones Tecnológicas, S.A.	3.265
A82500257	Grupo Villar Mir, S.A.U.	Compra activo financiero	Obrascon Huarte Lain, Desarrollos, S.L.	29.405
A82500257	Grupo Villar Mir, S.A.U.	Compra activo financiero	OHL Desarrollos Mexico, S.A. de C.V.	6.679
A82500257	Grupo Villar Mir, S.A.U.	Acuerdo de financiación	Obrascon Huarte Lain, S.A.	11.000

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

En la nota 4.8. de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015 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 2016 y 2015:

ADMINISTRADORES:	Miles de euros	
	30/06/2016	30/06/2015
<b>Concepto retributivo:</b>		
Retribución fija	521	498
Retribución variable	2.171	1.172
Dietas	119	-
Atenciones estatutarias	-	-
Operaciones sobre acciones y/u otros instrumentos financieros	-	-
Otros gastos	2.000	-
<b>Total</b>	<b>4.811</b>	<b>1.670</b>
<b>Otros beneficios:</b>		
Anticipos	-	-
Créditos concedidos	-	-
Fondos y Planes de pensiones: Aportaciones	-	-
Fondos y Planes de pensiones: Obligaciones contraídas	-	-
Primas de seguros de vida	6	6
Garantías constituidas a favor de los Consejeros	-	-
<b>DIRECTIVOS:</b>		
<b>Total remuneraciones recibidas por los directivos</b>	<b>3.556</b>	<b>2.699</b>

En Otros gastos se incluye el importe percibido por D. Josep Piqué Camps como compensación económica por no competencia.

## 24.- INGRESOS Y GASTOS

### Información Segmentada

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

- Concesiones.
- Ingeniería y Construcción.
- Desarrollos.

La División de Ingeniería y Construcción incluye Construcción, Industrial y Servicios.

El importe neto de la cifra de negocios por área geográfica al 30 de junio de 2016 y 2015 es el siguiente:

	Miles de euros	
	30/06/2016	30/06/2015
<b>Mercado interior</b>	<b>403.011</b>	<b>352.789</b>
<b>Exportación:</b>	<b>1.673.023</b>	<b>1.571.310</b>
Unión Europea	140.222	244.931
Países O.C.D.E.	1.205.601	903.420
Resto de países	327.200	422.959
<b>Total</b>	<b>2.076.034</b>	<b>1.924.099</b>

	Miles de euros	
	30/06/2016	30/06/2015
EEUU y Canadá	633.227	412.596
México	369.015	348.977
Chile	115.870	103.005
Perú	47.892	87.111
Colombia	42.229	19.609
España	403.011	352.789
Europa Central y del Este	146.781	244.924
Otros países	318.009	355.088
<b>Total</b>	<b>2.076.034</b>	<b>1.924.099</b>

La conciliación de los ingresos ordinarios por segmentos con los ingresos ordinarios consolidados al 30 de junio de 2016 y 2015 es la siguiente:

Segmentos	Miles de euros					
	30/06/2016			30/06/2015		
	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	218.902	39.835	258.737	210.364	59.882	270.246
Ingeniería y Construcción	1.784.908	39.847	1.824.755	1.642.790	62.745	1.705.535
Desarrollos	72.224	-	72.224	70.945	-	70.945
Ajustes y eliminaciones de ingresos ordinarios entre segmentos	-	(79.682)	(79.682)	-	(122.627)	(122.627)
<b>Total</b>	<b>2.076.034</b>	<b>-</b>	<b>2.076.034</b>	<b>1.924.099</b>	<b>-</b>	<b>1.924.099</b>

### Otros ingresos de explotación

El importe de este epígrafe al 30 de junio de 2016 asciende a 317.700 miles de euros (348.003 miles de euros a 30 de junio de 2015).

Dentro del mismo, el Grupo ha contabilizado en los seis primeros meses del ejercicio 2016 un importe de 209.454 miles de euros (210.711 miles de euros en los seis primeros meses de 2015) por los derechos de cobro reconocidos en el ejercicio por el Gobierno del Estado de México, en las sociedades dependientes Concesionaria Mexiquense, S.A. de C.V., Viaducto Bicentenario S.A. de C.V. y Autopista Urbana Norte, S.A. de C.V. en concepto de Rentabilidad garantizada de acuerdo con el contrato de concesión (véase nota 11.). Estos derechos de cobro no generan ingresos de efectivo.

Asimismo en los seis primeros meses del ejercicio 2016 se han registrado 49.310 miles de euros correspondientes a la aplicación del tipo de interés efectivo sobre el activo financiero que representa la inversión de Metro Liger Oeste, S.A. (48.853 miles de euros en el ejercicio los seis primeros meses del ejercicio 2015).

### Gastos de personal

Dentro del epígrafe Gastos de personal se incluyen, entre otros, los gastos relativos al Plan de incentivos 2013-2016, que durante los seis primeros meses del ejercicio ascienden a 598 miles de euros (905 miles de euros en los primeros seis meses del ejercicio 2015).

El Plan de incentivos 2013-2016 se canceló el 21 de marzo de 2016, no habiéndose implantado ningún nuevo Plan.

### Otros gastos de explotación

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

Concepto	Miles de euros	
	30/06/2016	30/06/2015
Servicios exteriores	240.609	229.757
Tributos	9.957	15.700
Otros gastos de gestión corriente	95.216	132.976
<b>Total</b>	<b>345.782</b>	<b>378.433</b>

### Ingresos financieros

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

Concepto	Miles de euros	
	30/06/2016	30/06/2015
Ingresos por intereses de otras empresas	26.942	13.538
Ingresos por participaciones en capital	-	-
<b>Total</b>	<b>26.942</b>	<b>13.538</b>



## Gastos financieros

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

Concepto	Miles de euros	
	30/06/2016	30/06/2015
De financiación de operaciones corrientes	203.050	247.619
De operaciones de arrendamiento financiero y compras aplazadas de inmovilizado	911	1.714
<b>Total</b>	<b>203.961</b>	<b>249.333</b>

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

Concepto	Miles de euros	
	30/06/2016	30/06/2015
Gastos financieros de sociedades concesionarias	100.101	118.735
Gastos financieros de resto de sociedades	103.860	130.598
<b>Total</b>	<b>203.961</b>	<b>249.333</b>

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

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

Concepto	Miles de euros	
	30/06/2016	30/06/2015
Derivados sobre acciones propias	1.295	(7.280)
Derivados sobre acciones Abertis	(1.874)	16.889
Derivados de tipo de cambio	5.592	(2.120)
Derivados de tipo de interés	(102.781)	(658)
<b>Total</b>	<b>(97.768)</b>	<b>6.831</b>

Al 30 de junio de 2016 destacan las pérdidas, por importe de (102.850) miles de euros, registradas por la valoración de derivados asociados a las sociedades concesionarias de Construcción que se han vendido en los seis primeros meses del ejercicio 2016 ((77.930) miles de euros) y a la venta del 14,0% de Metro Liger Oeste, S.A. ((24.920) miles de euros) (véase Deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros), y que figuraban registradas directamente contra el epígrafe de balance "Ajustes por valoración", por lo que el impacto en el Patrimonio es nulo.

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

El importe de este epígrafe al 30 de junio de 2016 asciende a (23.333) miles de euros (126.136 miles de euros al 30 de junio de 2015), destacando:

- El resultado positivo de Abertis Infraestructuras, S.A., de 37.481 miles de euros (véase nota 12.).
- La pérdida de (102.228) miles de euros de Health Montreal Collective CJV L.P. que ejecuta el Centre Hospitalier de L'Université de Montreal (CHUM). En este proyecto han sido revisadas las previsiones de resultado final, y como consecuencia de aumentos de costes por la aceleración para concluir en plazo el proyecto y otros cambios, se han producido dichas pérdidas.

La contrapartida de esta pérdida ha sido registrada en el epígrafe Provisiones no corrientes, al ser nulo el valor registrado en el epígrafe de Inversiones contabilizadas por el método de la participación del balance de situación (véase nota 12.).

- El resultado positivo de 49.568 miles de euros, por la puesta en valor del 37,3% de participación que el Grupo posee en Metro Liger Oeste, S.A. Tras la venta de un 14,0% en junio de 2016 y el mantenimiento para la venta de otro 14,0%, cuya desinversión se prevé en el segundo semestre del 2016.

Al 30 de junio de 2015 destacan:

- El resultado positivo de Abertis Infraestructuras, S.A. por importe de 199.404 miles de euros, muy superior al habitual, como consecuencia de una operación de desinversión realizada en el primer trimestre de 2015, cuya aportación estimada fue de 141.400 miles de euros.

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

El importe de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, asciende a 30 de junio de 2016 a 223.141 miles de euros ((35) miles de euros a 30 de junio de 2015), destacando:

- La venta el 29 de junio de 2016 por OHL Emisiones, S.A.U. de 69.326.692 acciones de Abertis Infraestructuras, S.A. representativas del 7,0% de su capital social por un importe de 814.589 miles de euros (véase nota 14.), a un precio de 11,75 euros por acción. Esta operación ha generado un resultado, neto de gastos, de 114.668 miles de euros.
- La venta de las sociedades concesionarias de Construcción: Superficialia Los Bermejales, S.A., Concessió Estacions Aeroport L-9, S.A., Phunciona Gestión Hospitalaria, S.A. y Urbs ludex et Causidicus, S.A. que han tenido un resultado neto de gastos, de 90.912 miles de euros. Considerando las pérdidas de (77.930) miles de euros registradas en Resultado por variaciones de valor de instrumentos financieros a valor razonable, el resultado total de esta desinversión ha ascendido a 12.982 miles de euros.
- La venta en junio de 2016 del 14,0% de participación en el Metro Liger Oeste, S.A. por un importe de 51.000 miles de euros (véase nota 14.) que ha tenido un resultado de 16.658 miles de euros.

## 25.- PERSONAS EMPLEADAS

El número de medio de personas empleadas al 30 de junio de 2016 y 2015, es el siguiente:

Plantilla media	30/06/2016	30/06/2015
Hombres	16.744	17.370
Mujeres	8.113	8.299
<b>Total</b>	<b>24.857</b>	<b>25.669</b>

El número medio de personas empleadas al 30 de junio de 2016 y 2015 distribuido por categorías, es el siguiente:

categoría profesional	Número medio de empleados	
	30/06/2016	30/06/2015
Directivos	819	925
Mandos intermedios	1.905	2.069
Técnicos	3.445	4.159
Administrativos	2.747	2.931
Operarios	15.941	15.587
<b>Total</b>	<b>24.857</b>	<b>25.669</b>
Personal fijo	16.577	15.681
Personal eventual	8.280	9.988
<b>Total</b>	<b>24.857</b>	<b>25.669</b>



## 26.- HECHOS POSTERIORES

En el mes de julio de 2016, con parte de los fondos obtenidos en la venta, el 29 de junio de 2016, del 7,0% de Abertis Infraestructuras, S.A. (véanse notas 12. y 14.), se ha procedido a amortizar anticipadamente 421.242 miles de euros de un crédito de OHL Emisiones, S.A.U. con garantía de acciones representativas del 4,425% del capital social de Abertis Infraestructuras, S.A. y a cancelar anticipadamente la totalidad del crédito, que tenía OHL Concesiones, S.A.U. con garantía de acciones de OHL México, S.A.B. de C.V. representativas del 29,96% de su capital social, por importe de 169.519 miles de euros (véase nota 17.).

Con fecha 14 de julio de 2016 se ha dictado auto por el Juzgado de lo Mercantil N°1, declarando el estado de concurso de acreedores con el carácter de voluntario de la sociedad Cercanías Móstoles Navalcarnero, S.A. (véanse notas 11. y 21.).



# OBRASCÓN HUARTE LAIN, S.A Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO CORRESPONDIENTE AL PERIODO DE SEIS MESES TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2016

### 1. LA MARCHA DEL GRUPO

A nivel operativo, el buen comportamiento general en el primer semestre de 2016 de las tres Divisiones del Grupo (en moneda local) se ha visto lastrado por la fuerte devaluación del tipo de cambio de las principales monedas frente al euro en el periodo.

	Var. 1S16 / 1S15	Var. Tipo cambio cte.
Ventas	7,9%	12,5%
EBITDA	-10,5%	2,7%
Bº Neto Atribuible	-94,3%	-60,1%

Las Ventas del Grupo aumentan un +7,9% en el periodo, mientras que el EBITDA, que crece +2,7% a tipo de cambio constante, se reduce hasta el -10,5% impactado por la fuerte devaluación de la moneda extranjera.

Resaltar el excelente comportamiento de la división de Concesiones, donde las Ventas y el EBITDA por Peajes (a tipo de cambio constante) crecen +10,6% y +8,8% respectivamente, gracias a la buena evolución de las concesiones en México (donde crecen un +11,9% y un +12,4% respectivamente en moneda local).

Cabe destacar por su importancia los siguientes impactos que afectan al Beneficio Neto del 1S2016:

- Empeoramiento de los márgenes /EBITDA, principalmente de Construcción por el efecto de proyectos antiguos, que lastra la marcha de los proyectos nuevos, así como el retraso en el lanzamiento de los relacionados con las Concesiones del Grupo.
- Importante pérdida de -102,2 millones de euros, registrada dentro del Resultado de entidades valoradas por el método de la participación, que ejecuta el Centre Hospitalier de L'Université de Montreal (CHUM). En este proyecto de Construcción han sido revisadas las estimaciones de resultado final, y como consecuencia de aumentos de costes por la aceleración para concluir en plazo el proyecto y otros cambios, se han provisionado dichas pérdidas.
- El efecto de las diferencias de cambio realizadas por las monedas con que opera el Grupo y que han impactado en -10,0 millones de euros.
- Por otra parte el efecto del tipo de cambio que empeora el BDDI en -17,9 millones de euros, que habrían mejorado de haberse mantenido los tipos del mismo periodo del año anterior.
- Estos efectos se han visto compensados con las desinversiones realizadas con la venta del 7,0% de Abertis Infraestructuras, S.A., la venta del 14% del Metro Ligero Oeste, S.A y la puesta en valor del 37,3% restante.

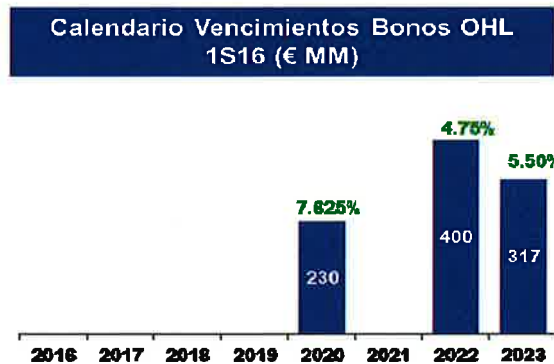
En el ámbito financiero, destacan:

- La **importante posición de Liquidez Disponible con Recurso** que mantiene el Grupo (1.208 millones de euros a 30 de junio del 2016), que incluye una **amplia y flexible plataforma de financiación con recurso** gracias a:
  - El **Programa de Papel Comercial** (*Euro Commercial Paper*), renovado con fecha 3 de mayo de 2016, que permite al Grupo financiarse a corto plazo en el Mercado de Capitales, pudiendo mantener hasta un importe máximo en circulación de 500 millones de euros.
  - El **Crédito Sindicado a Largo Plazo** firmado el 28 de julio de 2015 por importe de hasta 250 millones de euros, y vencimiento a 3 años, ampliable hasta 5 (en base 1+1) a voluntad de los acreditantes, que proporciona a OHL flexibilidad financiera a largo plazo a un coste muy competitivo.
- El **cómodo perfil de vencimiento** de los **Eurobonos**.

Junto con la ampliación de capital, el 7 de octubre de 2015 se lanzó una oferta de recompra de bonos, cuyo resultado final supuso la aceptación de 37,6 millones de euros de la emisión con vencimiento 2020 y de 8,1 millones de la emisión con vencimiento en 2023.

Posteriormente, el 23 de febrero de 2016 se ofreció una segunda ventana de liquidez a los bonistas de la emisión con vencimiento 2020 mediante una oferta de recompra en efectivo a un precio fijo del 98%, que fue aceptada por un total de 32,1 millones de euros (el 12% del saldo vivo a esa fecha).

Tras ambas operaciones, el Grupo OHL mantiene un **cómodo perfil de vencimientos** en sus Eurobonos (tanto en importes como en duración), quedando el vencimiento más próximo situado en marzo 2020 conforme al siguiente detalle:



- El **refuerzo del negocio de Concesiones**.

Con fecha 29 de junio se produce la venta de un 7,0% de Abertis obteniéndose aproximadamente 815 millones de euros de fondos que se destinan i) a reducción de deuda con riesgo de triggers por importe de 591 millones de euros y ii) a dotar a OHL Concesiones de fondos adicionales principalmente para atender los compromisos de equity por un importe de 224 millones de euros.

Tras esta operación se consigue un fuerte desapalancamiento de OHL Concesiones, rebajándose sustancialmente su deuda corporativa y eliminando prácticamente el riesgo de triggers mediante la fuerte reducción, del 69%, de la financiación sin recurso con garantía de acciones de Abertis y OHL México. Adicionalmente, con la operación se materializan 115 millones de euros de plusvalías a la vez que se conserva la condición de accionista de referencia al mantener una participación relevante del 6,93%.



▪ **Una cómoda y sostenible estructura financiera a nivel de OHL Concesiones.**

- Compromisos de equity prefinanciados en un 62%, con las necesidades cubiertas hasta 2018 y un cómodo calendario de desembolsos.

Inversión Total est.							€Mn
	2016	2017	2018	2019	2020	2021	Equity Total est.
2.600	100	146	191	122	88	53	700

- Con una **cómoda y sostenible estructura financiera** que combina: (i) 1.700,1 millones de euros de deuda tipo project finance que está al nivel de cada proyecto/concesión, y (ii) 836,7 millones de euros de deuda sin recurso a nivel del holding.

Deuda Neta sin recurso OHL Concesiones	€Mn		
	30/06/2016	Colateral	LtV <sup>(1)</sup>
<b>Financiación de proyectos</b>	<b>1.700,1</b>		
Margin Loan	266,3	4,43%	46%
Collar (sin triggers)	272,9	2,50%	
<b>Financiación con garantía de Abertis</b>	<b>539,2</b>	<b>6,93%</b>	
Bono Canjeable (sin triggers)	400,0	16,99%	
<b>Financiación con garantía de OHL México<sup>(2)</sup></b>	<b>400,0</b>	<b>16,99%</b>	
<b>Otros <sup>(3)</sup></b>	<b>-102,5</b>		
<b>Total OHL Concesiones</b>	<b>2.536,8</b>		

(1) Información de mercado a fecha 30 de junio 2016

(2) Actualmente hay un 39,9% de acciones de OHL México sin pignorar

(3) Incluye otros activos financieros corrientes por 274,8 millones de euros procedentes de la venta del 7% de Abertis y del 14% del MLO

▪ **Fuerte reducción del riesgo de triggers.**

En los últimos 12 meses se han reducido en un 78% las financiaciones sin recurso con garantía de las participaciones cotizadas en OHL México y Abertis con triggers pasando de 1.226 millones de euros a cierre de junio de 2015 a los 266 millones de euros a cierre de junio 2016. Como resultado, el único margin loan que queda en la actualidad -ligado a la participación en Abertis- cuenta con un LTV del 46%.

La reducción de este tipo de deuda produce adicionalmente la consiguiente liberación de acciones depositadas como colateral. Como se puede observar en la tabla, esta reducción es especialmente visible en el caso de OHL México en el que actualmente no hay acciones depositadas como garantía de este tipo de financiaciones frente al 38,09% depositado un año atrás, a cierre de junio de 2015.

Deuda sin recurso con riesgo de Triggers	30/06/2015		31/12/2015		30/06/2016	
	€Mn	Colateral	€Mn	Colateral	€Mn	Colateral
<b>Deuda con garantía de Abertis</b>	<b>875</b>	<b>11,43%</b>	<b>875</b>	<b>11,43%</b>	<b>266</b>	<b>4,43%</b>
Margin Loan	875	11,43%	875	11,43%	266	4,43%
<b>Deuda con garantía de OHL México</b>	<b>351</b>	<b>38,09%</b>	<b>185</b>	<b>29,96%</b>	-	-
Margin Loan	297	33,53%	185	29,96%	-	-
Equity Swap	54	4,56%	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>1.226</b>		<b>1.060</b>		<b>266</b>	
<b>Reducción deuda con riesgo Triggers</b>			<b>€Mn</b>	<b>% Var.</b>	<b>€Mn</b>	<b>% Var.</b>
Periodo			-166	-14%	-793	-75%
Acumulado			-166	-14%	-959	-78%

- Por último, hay que señalar el **importante valor** que reside en las **participaciones cotizadas** (OHL México y Abertis), que son activos significativamente líquidos que tienen al cierre de junio de 2016 un valor de mercado, neto de la deuda que tienen asociada, de 1.030 millones de euros, lo que representa **1,2x** el importe de la **Deuda Neta con Recurso** a dicha fecha.

Estas participaciones proporcionarán un **flujo anual estimado de dividendos** conjunto de 92 millones de euros en 2016, que le permiten atender cómodamente el servicio de la deuda que garantizan:

Dividendos OHL Concesiones	€Mn
	2016
Dividendo Abertis <sup>(1)</sup>	72,0
Dividendo OHL México <sup>(2)</sup>	20,0
<b>Total Dividendos a recibir OHL Concesiones</b>	<b>92,0</b>

(1) Basado en un dividendo por acción de € 0,72 de acuerdo a la política de dividendos de Abertis.

(2) Basado en el anuncio de OHL México de que se propondrá en la Asamblea General Ordinaria Anual de Accionistas, celebrada en abril, el decreto de un dividendo en efectivo de MXN 0,40 por acción. EUR/MXN de 19,9 a fecha de 22 de febrero 2016.

Por lo que respecta a la **Ampliación de Capital** por importe bruto de 999,1 millones de euros realizada en el mes de octubre de 2015, recordar que los compromisos asumidos y el destino previsto de los fondos netos de gastos fueron los siguientes:

- **Reducir Endeudamiento neto con Recurso** por un importe aproximado de 632 millones de euros, asumiendo además el compromiso de mantener a fin de año el Ratio de Endeudamiento Neto con Recurso / EBITDA CR en <2 veces (frente al nivel anterior de 3 veces).
- **Destinar a OHL Concesiones** un importe aproximado de 340 millones de euros para destinarlos a los compromisos de capital derivados de las **nuevas concesiones adjudicadas** en Perú, Chile y Colombia. Al 30 de junio de 2016 de ese importe total ya han sido transferidos un total de 285 millones de euros conforme al siguiente detalle:

Fondos netos de Ampliación para OHL Concesiones	
	€Mn
	2016
<b>Importe previsto total</b>	<b>340,4</b>
<b>Fondos transferidos en 2015 post-ampliación capital</b>	<b>-125,6</b>
Amortización parcial ML OHL México	-66,8
Fondos para equity	-58,8
<b>Fondos transferidos en 1S16</b>	<b>-159,6</b>
Amortización parcial ML Abertis	-96,1
Fondos para equity y otros	-63,5
<b>Pendiente de transferir a OHL Concesiones</b>	<b>55,2</b>

Esta **Ampliación de Capital**, junto con el **Plan Estratégico 2020** anunciado en marzo de 2015, suponen una nueva etapa para el Grupo OHL enfocándolo a la generación de caja sostenible en cada una de las divisiones, mediante el refuerzo de los mecanismos de control de riesgos, el reenfoco de la presencia internacional hacia sus Home Markets, y el fortalecimiento de la estructura de capital para apoyar el crecimiento futuro.

Finalmente cabe destacar los **cambios** producidos en el **Consejo de Administración**, tras el anuncio del Presidente, Juan-Miguel Villar Mir, durante la Junta General celebrada el pasado 21 de junio de 2016 de que propondría como su relevo a Juan Villar-Mir de Fuentes. El Consejo de Administración de 23 de junio aprobó el citado cambio así como la salida de Josep Piqué y el nombramiento de Tomás García Madrid como Consejero Delegado con responsabilidad sobre todas las divisiones operativas y áreas corporativas del Grupo OHL y una renovación en los puestos de consejeros independientes y dominicales.

## 2. DATOS MÁS SIGNIFICATIVOS

Principales Magnitudes	€Mn		Var. (%)
	1S16	1S15*	
<b>Ventas</b>	<b>2.076,0</b>	<b>1.924,1</b>	<b>7,9%</b>
<b>EBITDA <sup>(1)</sup></b>	<b>385,4</b>	<b>430,8</b>	<b>-10,5%</b>
% s/ Ventas	18,6%	22,4%	
<b>EBIT <sup>(2)</sup></b>	<b>270,3</b>	<b>277,2</b>	<b>-2,5%</b>
% s/ Ventas	13,0%	14,4%	
<b>B° Neto Atribuible</b>	<b>3,0</b>	<b>52,4</b>	<b>-94,3%</b>
% s/ Ventas	0,1%	2,7%	
<b>Detalle Ventas y EBITDA</b>	<b>1S16</b>	<b>1S15*</b>	<b>Var. (%)</b>
<b>Ventas</b>	<b>2.076,0</b>	<b>1.924,1</b>	<b>7,9%</b>
Concesiones	218,9	210,4	4,0%
% sobre Total	10,5%	10,9%	
Ingeniería y Construcción	1.784,9	1.642,8	8,6%
% sobre Total	86,0%	85,4%	
Desarrollos	72,2	70,9	1,8%
% sobre Total	3,5%	3,7%	
<b>EBITDA</b>	<b>385,4</b>	<b>430,8</b>	<b>-10,5%</b>
Concesiones	330,5	331,3	-0,2%
% sobre Total	85,8%	76,9%	
Ingeniería y Construcción	33,9	87,6	-61,3%
% sobre Total	8,8%	20,3%	
Desarrollos	21,0	11,9	76,5%
% sobre Total	5,4%	2,8%	
<b>Deuda neta</b>	<b>1S16</b>	<b>2015</b>	<b>Var. (%)</b>
Deuda neta con recurso <sup>(5)</sup>	836,1	379,4	120,4%
Deuda neta sin recurso <sup>(4)</sup>	2.673,9	3.627,6	-26,3%
<b>Deuda neta total</b>	<b>3.510,0</b>	<b>4.007,0</b>	<b>-12,4%</b>
<b>Cartera</b>	<b>1S16</b>	<b>2015</b>	<b>Var. (%)</b>
Corto plazo	6.271,4	7.151,6	-12,3%
Largo plazo	79.061,6	57.818,6	36,7%
<b>Recursos Humanos (número de personas)</b>	<b>1S16</b>	<b>1S15</b>	<b>Var. (%)</b>
Fijo	16.818	16.897	-0,5%
Eventual	7.942	10.772	-26,3%
<b>Total</b>	<b>24.760</b>	<b>27.669</b>	<b>-10,5%</b>
<b>Otras Magnitudes</b>	<b>1S16</b>	<b>1S15</b>	
EBITDA con recurso (LTM) <sup>(3)</sup>	270,0	303,3	

\*Re expresado

- (1) EBITDA: se define como Resultado de explotación antes de dotaciones a la amortización y variación de provisiones. Es una medida no contable.
- (2) EBIT: se define como Resultado de explotación.
- (3) EBITDA con recurso: se calcula de acuerdo a las definiciones de los contratos de financiación. Es una medida no contable.
- (4) Endeudamiento neto sin recurso: es el endeudamiento neto de las sociedades de proyecto, que son aquellas que no tienen recurso a OHL, S.A. Es una medida no contable.
- (5) Endeudamiento neto con recurso: es el endeudamiento neto total menos el endeudamiento neto sin recurso. Es una medida no contable.

### 3. EVOLUCIÓN POR DIVISIONES

#### OHL CONCESIONES

Principales Magnitudes	€Mn		Var. (%)
	1S16	1S15*	
<b>Ventas</b>	<b>218,9</b>	<b>210,4</b>	<b>4,0%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>330,5</b>	<b>331,3</b>	<b>-0,2%</b>
% s/ Ventas	151,0%	157,5%	
<b>EBIT</b>	<b>311,5</b>	<b>306,6</b>	<b>1,6%</b>
% s/ Ventas	142,3%	145,7%	

\* Re expresado

Las cifras de esta actividad se ven afectadas por la evolución de las monedas, principalmente del peso mexicano, que ha experimentado una devaluación del 18,1%. Desafectando las Ventas y el EBITDA de la variación de tipo de cambio, estas magnitudes crecerían un +17,8% y un +14,5% respectivamente.

La evolución de las Ventas y del EBITDA de Concesiones respecto al periodo anterior es:

Ventas	€Mn		Var. (%)
	1S16	1S15*	
Ingresos por Peajes	186,9	191,5	-2,4%
Actividad Constructora Propia	2,4	10,6	-77,4%
CINIIF-12	29,6	8,3	256,6%
<b>Total Ventas</b>	<b>218,9</b>	<b>210,4</b>	<b>4,0%</b>

EBITDA	€Mn		Var. (%)
	1S16	1S15*	
EBITDA por Peajes	138,2	140,2	-1,4%
EBITDA por TIR Garantizada	192,3	191,1	0,6%
<b>Total EBITDA</b>	<b>330,5</b>	<b>331,3</b>	<b>-0,2%</b>

\* Re expresado

Desafectando las Ventas y el EBITDA por Peajes del impacto del tipo de cambio, los crecimientos de estas magnitudes serían del +10,6% y el +8,8% respectivamente.

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

- Los Ingresos por Peajes se mantienen estables en euros, pero crecen un 10,6% a tipos de cambio constantes respecto al mismo periodo del año anterior.

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



	Evolución del tráfico			Actualización de tarifas	
	Del 01/01/16 al 30/06/16	Del 01/01/15 al 30/06/15	Var. (%)	% Revisión (6)	Última revisión
<b>México</b>					
Amozoc-Perote <sup>(1)</sup>	36.414	32.847	10,9%	2,30%	Enero 2016
Concesionaria Mexiquense <sup>(1)</sup>	321.200	306.958	4,6%	8,30%	Febrero 2016
Viaducto Bicentenario <sup>(2)</sup>	30.998	31.093	-0,3%	29,90%	Enero 2015
Autopista Urbana Norte <sup>(2)</sup>	51.164	47.944	6,7%	6,1% <sup>(7)</sup>	Junio 2016
<b>España</b>					
Euroglosa M-45 <sup>(2)</sup>	88.421	81.726	8,2%	-0,80%	Marzo 2016
Autovía de Aragón <sup>(2)</sup>	108.522	105.262	3,1%	-0,80%	Enero 2015
Metro Ligero Oeste <sup>(3)</sup>	15.828	14.594	8,5%	n.a.	n.a.
Puerto de Alicante (T.M.S.) <sup>(4)</sup>	39.736	33.463	18,7%	-	-
Terminal de Contenedores de Tenerife <sup>(4)</sup>	43.950	38.792	13,3%	-	-
<b>Chile</b>					
Terminal Cerros de Valparaíso <sup>(5)</sup>	133.862	153.990	-13,1%	1,07%	Enero 2015
<b>Perú</b>					
Autopista del Norte <sup>(1)</sup>	43.004	34.922	23,1%	21,50%	Febrero 2016

(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.

- La apreciación/depreciación del tipo de cambio medio de junio de 2016 del euro frente a las monedas latinoamericanas, comparada con junio de 2015:

	1S16	1S15	Var. (%)
Peso Mexicano	20,01	16,94	18,1%
Peso Chileno	759,30	693,30	9,5%
Nuevo Sol Peruano	3,76	3,46	8,7%

Como consecuencia de estos factores, la evolución de las Ventas y del EBITDA de las principales concesionarias agrupadas por países es como sigue:

Principales Magnitudes	€Mn					
	Ventas			EBITDA		
	1S16	1S15*	Var. (%)	1S16	1S15*	Var. (%)
<b>México</b>	<b>124,3</b>	<b>130,2</b>	<b>-4,5%</b>	<b>278,4</b>	<b>282,8</b>	<b>-1,6%</b>
Amozoc-Perote	14,2	15,2	-6,6%	7,9	9,8	-19,4%
Concesionaria Mexiquense <sup>(1)</sup>	79,1	80,9	-2,2%	158,2	159,6	-0,9%
Viaducto Bicentenario <sup>(1)</sup>	16,4	18,9	-13,2%	44,5	46,8	-4,9%
Autopista Urbana Norte <sup>(1)</sup>	14,6	15,2	-3,9%	67,8	66,6	1,8%
<b>España</b>	<b>35,8</b>	<b>32,6</b>	<b>9,8%</b>	<b>67,7</b>	<b>59,3</b>	<b>14,2%</b>
Euroglosa M-45	7,5	7,3	2,7%	6,1	6,4	-4,7%
Autovía de Aragón	16,1	15,0	7,3%	19,3	11,5	67,8%
Metro Ligero Oeste	-	-	n.a.	39,7	39,7	0,0%
Puerto de Alicante (T.M.S.)	7,4	6,2	19,4%	1,7	1,1	54,5%
Terminal de Contenedores de Tenerife	4,8	4,1	17,1%	0,9	0,6	50,0%
<b>Chile</b>	<b>11,8</b>	<b>14,9</b>	<b>-20,8%</b>	<b>4,4</b>	<b>6,2</b>	<b>-29,0%</b>
Terminal Cerros de Valparaiso	11,8	14,9	-20,8%	4,4	6,2	-29,0%
<b>Perú</b>	<b>15,0</b>	<b>13,8</b>	<b>8,7%</b>	<b>9,8</b>	<b>6,9</b>	<b>42,0%</b>
Autopista del Norte	15,0	13,8	8,7%	9,8	6,9	42,0%
<b>Total Concesiones</b>	<b>186,9</b>	<b>191,5</b>	<b>-2,4%</b>	<b>360,3</b>	<b>355,2</b>	<b>1,4%</b>
Central y Otros	32,0	18,9	69,3%	-29,8	-23,9	24,7%
<b>Total</b>	<b>218,9</b>	<b>210,4</b>	<b>4,0%</b>	<b>330,5</b>	<b>331,3</b>	<b>-0,2%</b>

\* Re expresado

(1) Incluye el EBITDA del ajuste por rentabilidad garantizada de acuerdo a los contratos de concesión, que se registra como Otros Ingresos de Explotación y queda fuera de la Cifra de Negocio, al igual que el resto de sociedades concesionarias de activo financiero. El desglose a 30 de junio de 2016 es el siguiente: Concesionaria Mexiquense 97,8 millones de euros, Viaducto Bicentenario 34,0 millones de euros y Autopista Urbana Norte 60,5 millones de euros.

Cabe destacar el crecimiento en México por peajes en moneda local del +11,9% en el caso de las Ventas, y del +12,4% en el caso del EBITDA.

Dentro del epígrafe "Central y Otros", se incluyen las ventas y los costes correspondientes a la actividad constructora realizada por las propias sociedades concesionarias, netas de operaciones "intergrupo", como consecuencia de la aplicación de la CINIIF 12. Siguiendo un criterio de prudencia, el Grupo OHL ha igualado la cifra de ventas de la actividad constructora realizada por las propias concesionarias a los costes de dicha actividad constructora, no afectando por tanto al EBITDA de dichos años.

OHL Concesiones gestiona una cartera directa de 18 concesiones principales que incluye: 14 concesiones de autopistas de peaje (con un total de 1.070 kilómetros), 1 aeropuerto y 3 puertos.

La cartera a largo plazo alcanza a 30 de junio de 2016 la cifra de 78.839,8 millones de euros.

### México

En junio de 2016 Amozoc-Perote obtuvo la Segunda Modificación al Título de Concesión reconociéndose, por parte de la Secretaría de Comunicaciones y Transporte de México, determinadas inversiones adicionales. Con ello, se equilibra el contrato de concesión mediante la ampliación del plazo concesional en 30 años adicionales y el incremento, de manera escalonada durante los próximos seis años, de las tarifas de peaje. En este sentido, en el mes de julio se incrementa la tarifa en un 6%.

Igualmente en junio de 2016, Autopista Urbana Norte obtuvo un nuevo esquema tarifario en reconocimiento de las inversiones adicionales que requirió el proyecto. Las tarifas se irán incrementado a los largo del ejercicio de manera escalonada hasta alcanzar un 24,25%.

## España

Al 31 de diciembre de 2015, **Metro Ligero Oeste** fue clasificado, en el Balance, dentro de "Activos y Pasivos no Corrientes Mantenidos para la Venta" de acuerdo con lo indicado en la NIIF 5, al encontrarse en un proceso de desinversión. En relación con lo anterior, en junio de 2016 la Consejería de Transportes, Vivienda e Infraestructuras de Madrid autorizó la venta del 14% de dicha sociedad a favor de Aberdeen Infrastructure (HoldCo) III B.V, por lo que se ha registrado una plusvalía neta, junto con una puesta en valor del resto de la participación (37,3%) de 41,3 millones de euros.

Desde el 27 de enero de 2014, la **Autopista Eje Aeropuerto** Concesionaria Española S.A. y Aeropistas S.L.U, están en situación de concurso voluntario y con fecha 21 de octubre de 2015, se dictó Auto por el que se acordó su liquidación.

El 14 de julio de 2016 **Cercanías Móstoles-Navalcarnero** fue notificada del auto, dictado por el Juzgado de lo Mercantil nº 1 de los de Madrid, por el que se le declara en estado de concurso de acreedores con el carácter de voluntario.

## Chile

El 9 de junio de 2016 se recibió, de la Coordinación de Concesiones de Obras Públicas del Gobierno de Chile, copia del Acta de Adjudicación de la licitación de la denominada "Relicitación **Concesión Camino Nogales-Puchuncavi**", concesión incluida en la cartera a Largo Plazo.

La nueva concesión, que sumará 43 km de longitud, prevé obras de mejora en la actual calzada bidireccional de 27 km, así como la construcción de 16 km adicionales para el Bypass Puchuncaví y la Variante Ventanas. El plazo de la nueva concesión es de 38 años máximo y la inversión que se realizará asciende a 210 millones de dólares americanos (187 millones de euros, aproximadamente). Esta concesión cuenta con una infraestructura existente que será modernizada para dar respuesta al crecimiento económico experimentado en la región.

## Perú

El 28 de enero de 2016 el Concejo Metropolitano de Lima aprobó la adjudicación de la iniciativa privada promovida por OHL Concesiones denominada **Conexión La Molina – Angamos** destinada a integrar las principales zonas de servicio y de negocios de la capital peruana consistente en una autopista urbana de 12 km de longitud que conectará La Molina, Surco, San Borja, Surquillo y Miraflores, reduciendo significativamente los tiempos de recorrido. La nueva infraestructura discurrirá a distinto nivel en casi todo su recorrido, combinando túneles y trincheras semicubiertas y abiertas.

La inversión a realizar asciende a 500 millones de dólares americanos (aproximadamente 445 millones de euros) y aún no ha sido incluida en la cartera a Largo Plazo del Grupo hasta la firma del contrato. Las características más destacadas de la obra incorporan:

- Doble calzada con dos carriles por sentido en todo su recorrido sin cruces a nivel;
- Un túnel en mina de 1,5 km que permite salvar el Cerro Centinela; y sendos falsos túneles bajo las avenidas Raúl Ferrero, Primavera y Angamos;
- Ramales de enlace con la red de vías principales como son, entre otras, Vía Expresa y Carretera Panamericana.

El 22 de julio de 2016 se firmó la adenda para la ejecución de la Vía de **Evitamiento de Chimbote** enmarcado dentro del proyecto Autopista del Norte en Perú, acordándose una extensión del plazo concesional de 8 años adicionales. Este proyecto demandará una inversión de 520 millones de soles e incluye una autopista de doble carril de 34 kilómetros, dos puentes adicionales y pasos a desnivel. Este proyecto todavía no ha sido incluido en la cartera a Largo Plazo.

## Abertis

OHL Emisiones, filial 100% de OHL, ha vendido 69.326.692 de acciones de Abertis representativas de un 7,0% de su capital social, a un precio de 11,75 euros por acción. Tras esta operación, OHL Emisiones continúa manteniendo una participación del 6,93% en Abertis.

Los fondos netos procedentes de la operación serán destinados: (i) a llevar a cabo una amortización anticipada parcial por importe de 421,2 millones de euros del crédito sin recurso otorgado con garantía de Abertis correspondiente al 7,0% vendido, (ii) a la amortización anticipada total por importe de 3.498 millones de pesos mexicanos (aprox. 169,5 millones de euros) del crédito sin recurso otorgado con la garantía de una participación del 29,96% en OHL México, y (iii) a dotar a OHL Concesiones de fondos adicionales (aproximadamente 212,4 millones de euros, neto de los correspondientes gastos y comisiones) para financiar sus compromisos de capital en las nuevas concesiones que tiene adjudicadas en Chile, Colombia y Perú.

## **OHL INGENIERÍA Y CONSTRUCCIÓN**

Principales Magnitudes	€Mn		Var. (%)
	1S16	1S15*	
<b>Ventas</b>	<b>1.784,9</b>	<b>1.642,8</b>	<b>8,6%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>33,9</b>	<b>87,6</b>	<b>-61,3%</b>
% s/ Ventas	1,9%	5,3%	
<b>EBIT</b>	<b>-57,0</b>	<b>-35,7</b>	<b>-59,7%</b>
% s/ Ventas	-3,2%	-2,2%	

\*Re expresado

La división de Ingeniería y Construcción, que supone un 86,0% de las Ventas y un 8,8% del EBITDA del Grupo, presenta en su conjunto una evolución positiva, con un crecimiento de las Ventas del +8,6%.

## **CONSTRUCCIÓN**

Principales Magnitudes	€Mn		Var. (%)
	1S16	1S15*	
<b>Ventas</b>	<b>1.555,4</b>	<b>1.369,1</b>	<b>13,6%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>44,9</b>	<b>104,6</b>	<b>-57,1%</b>
% s/ Ventas	2,9%	7,6%	
<b>EBIT</b>	<b>-42,5</b>	<b>-12,2</b>	<b>-248,4%</b>
% s/ Ventas	-2,7%	-0,9%	

\*Re expresado

Construcción es la principal actividad de Ingeniería y Construcción y proporciona el 87,1% de sus Ventas (74,9% del total de Ventas del Grupo), presentando un crecimiento del +13,6% en Ventas (+16,9% a tipo de cambio constante). Este crecimiento se debe principalmente a la mayor actividad registrada en Norteamérica tanto por el inicio de nuevos proyectos como por el incremento del ritmo de producción en los ya existentes, suponiendo esta área el 41,5% de la cifra de producción total del primer semestre de 2016.

El EBITDA se sitúa en el 2,9% sobre las Ventas y está afectado por: (i) el aumento del peso que tienen en el mix de obras las economías desarrolladas (i.e.: USA supone el 77% del total de la contratación del primer semestre) que tienen típicamente márgenes menores, (ii) el retraso en el inicio de las obras de construcción de las nuevas concesiones adjudicadas en México, Chile y Colombia y (iii) los bajos márgenes registrados en algunos proyectos antiguos.

Hay que destacar el importante esfuerzo que está haciendo la División de Construcción para intentar llegar a resoluciones negociadas en las situaciones litigiosas que existen en algunos proyectos, como ha ocurrido con el Centro de Convenciones de Orán, donde con posterioridad al cierre de 2015 se ha completado el cobro de un total de 100 millones de euros, dando con ello solución final amistosa a la disputa, y sin impacto en la cuenta de resultados. Hasta la fecha no se han producido incrementos ni en los saldos ni en las provisiones relacionadas con estos proyectos.

Sin embargo hay que destacar la pérdida de -102,2 millones de euros, registrada como Resultado de entidades valoradas por el método de la participación del Centre Hospitalier de L'Université de Montreal (CHUM). En este proyecto han sido revisadas las previsiones de resultado final, y como consecuencia de aumentos de costes por la aceleración para concluir en plazo el proyecto y otros costes, se han producido dichas pérdidas.

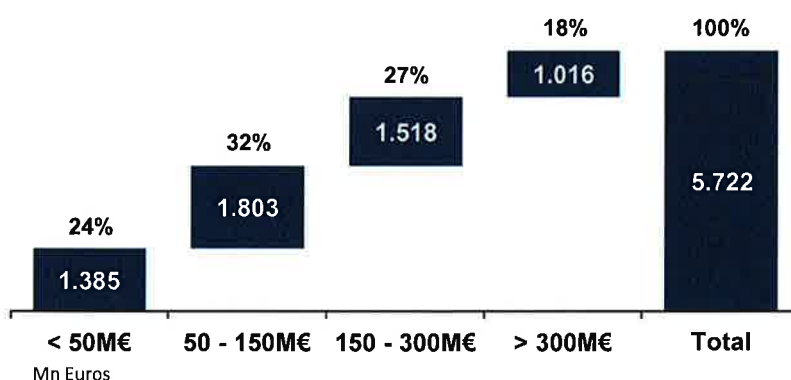
Por otro lado y afectando al EBIT hay que señalar la inclusión de una dotación de -20,6 millones de euros, realizada en este mes de junio por motivos de prudencia, para cubrir el saldo de Obra ejecutada pendiente de certificar del proyecto Design&Build Package 5 Mushaireb Station/ Education City en Doha (Qatar), importe que se espera recuperar una vez finalicen los trámites legales iniciados antes la resolución del contrato.

La cartera a corto plazo a 30 de junio de 2016, 5.721,6 millones de euros, supone aproximadamente 20 meses de ventas, lo que proporciona una gran visibilidad al crecimiento futuro de esta actividad. La cartera presenta un equilibrado perfil tanto geográfico como por tamaño de obra, con el 87,2% procedente de los *Home Markets* (destacando el 31,7% de EE.UU. y Canadá y el 32,6% de alianza del Pacífico) y con tan sólo el 17,8% de obras de tamaño superior a los 300 millones de euros (de las cuales el 67% corresponde a obras para nuestras propias concesiones).

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

	1S16
<b>Home Markets</b>	<b>87,2%</b>
Alianza del Pacífico	32,6%
EE. UU. y Canadá	31,7%
España	18,4%
Rep. Checa y ámbito de influencia	4,5%
<b>Resto</b>	<b>12,8%</b>

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



Del total de la cartera de Construcción, un 21,8% corresponde a obras a realizar para nuestras concesiones propias, destacando por su importancia: Américo Vespucio Oriente (Chile), Atizapán-Atzacmulco (México) y Río Magdalena (Colombia). De tener en cuenta la incorporación inminente a la cartera de las obras para concesiones (La Molina – Los Angamos, Nogales-Puchuncavi y el Evitamiento de Chimbote), la cartera se incrementaría en, aproximadamente, 485 millones de euros y el porcentaje de obra para concesiones propias pasaría al 28%. La puesta en marcha de este tipo de obras contribuirá a la mejora de los márgenes de la división.

Durante el 1S16 se han obtenido adjudicaciones de obras por un importe total de 856,2 millones de euros, siendo el 77% en el área de EE.UU. y Canadá.



Entre las nuevas adjudicaciones del ejercicio 2016 destacan:

	€Mn	
	Pais	1S16
Owen's Lake Dust Mitigation project	EE.UU.	195,7
Ellis CO. - IH 35E. Ellis North	EE.UU.	116,0
Widening from North of SW 40th Street to SR-836	EE.UU.	100,5
Travis Ct - IH35 Widening at Wm Canon Dr	EE.UU.	71,0
George Washington Bridge	EE.UU.	51,4
<b>Total principales adjudicaciones</b>		<b>534,6</b>

## INDUSTRIAL

Principales Magnitudes	€Mn		Var. (%)
	1S16	1S15	
<b>Ventas</b>	<b>137,6</b>	<b>178,0</b>	<b>-22,7%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>-11,5</b>	<b>-21,5</b>	<b>46,5%</b>
% s/ Ventas	-8,4%	-12,1%	
<b>EBIT</b>	<b>-14,4</b>	<b>-26,3</b>	<b>45,2%</b>
% s/ Ventas	-10,5%	-14,8%	

La actividad Industrial ha registrado una caída de Ventas, que se sitúan en 137,6 millones de euros (un 22,7% menos que en el mismo período del ejercicio anterior), debida principalmente a: (i) la finalización de proyectos (ii) la ralentización temporal en la ejecución de ciertos proyectos (cuyo ritmo de producción se espera recuperar a lo largo del presente ejercicio), y (iii) el efecto negativo de los tipos de cambio (principalmente el del peso mexicano) que explica un -5,2% de dicha caída de ventas.

Al consolidarse bajo IFRS por puesta en equivalencia, las cifras anteriores no incluyen el 50% que tiene OHL Industrial de la JV que está realizando la construcción de la central de ciclo combinado de Empalme I en México para la CFE (adjudicada en abril 2015). Si dicha participación se consolidara por integración proporcional, la cifra de Ventas, EBITDA y Cartera del primer semestre de 2016 de esta División se verían incrementadas en +61,1, en +3,1 y en +105,9 millones de euros, lo que supondría una variación del +11,6%, +60,9% y +54,9%.

El EBITDA registra niveles negativos afectado por todo lo anterior, y por unos gastos fijos de estructura que, siendo necesarios para poder acometer los nuevos proyectos que está licitando la División, no están siendo aún absorbidos hasta los nuevos proyectos adjudicados entren en cartera y en producción.

En cuanto a la cartera de pedidos de Industrial, al 30 de junio 2016 se sitúa en 241,6 millones de euros, y no incluye aun -además del Ciclo Combinado de Empalme I conforme a lo ya indicado- la adjudicación para la construcción de una planta de fabricación de cemento en Colombia (con un presupuesto de aprox. 215 millones de euros). Esta importante adjudicación en Colombia (que duplica por sí sola el tamaño de la cartera), unida a la intensa acción comercial que está realizando esta División, debería contribuir en un plazo relativamente corto a generar el crecimiento de escala y rentabilidad necesarios para poder revertir la situación actual de resultados de la División.

## SERVICIOS

Principales Magnitudes	€Mn		Var. (%)
	1S16	1S15	
<b>Ventas</b>	<b>91,9</b>	<b>95,7</b>	<b>-4,0%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>0,5</b>	<b>4,5</b>	<b>-88,9%</b>
% s/ Ventas	0,5%	4,7%	
<b>EBIT</b>	<b>-0,1</b>	<b>2,8</b>	<b>-103,6%</b>
% s/ Ventas	-0,1%	2,9%	

Para interpretar correctamente estas cifras hay que señalar que la venta de Sacova (en noviembre de 2015) ha provocado un cambio de escala en las magnitudes de esta División, ya que en el primer semestre de 2015 Sacova aportó 14,5 millones de euros de Ventas, lo que implica que comparando en términos homogéneos, las Ventas habrían crecido un +13,3%.

Dicho esto, la actividad de Servicios (que es la de menor tamaño entre las tres que componen Ingeniería y Construcción) alcanza unas ventas de 91,9 millones de euros, y el margen EBITDA es inferior como consecuencia de la salida de Sacova y del incremento de la competencia en el sector.

## OHL DESARROLLOS

Principales Magnitudes	€Mn		Var. (%)
	1S16	1S15	
<b>Ventas</b>	<b>72,2</b>	<b>70,9</b>	<b>1,8%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>21,0</b>	<b>11,9</b>	<b>76,5%</b>
% s/ Ventas	29,1%	16,8%	
<b>EBIT</b>	<b>15,8</b>	<b>6,3</b>	<b>150,8%</b>
% s/ Ventas	21,9%	8,9%	

La División de Desarrollos, con unas Ventas de 72,2 millones registra cifras muy similares a las del mismo período del ejercicio anterior como reflejo del similar comportamiento de las Ventas de los hoteles de Mayakobá y de la moneda de referencia, el dólar americano. Cabe destacar la buena marcha de los hoteles de Mayakobá, cuyos niveles de ocupación superan el 75% confirmando la recuperación del sector turístico en México.

En cuanto al EBITDA, que asciende a 21,0 millones de euros, registra un crecimiento del +76,5% respecto al mismo período del año anterior. A ello han contribuido tanto la mejora del EBITDA de los hoteles como el incremento de las actuaciones inmobiliarias tanto en Mayakobá como en el proyecto Ciudad Mayakobá.

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

##### Comparación de la información

El Grupo a finales del ejercicio 2015 procedió a presentar las sociedades concesionarias con cláusula de Rentabilidad garantizada, en las que existe un derecho incondicional de cobro en efectivo, bajo el modelo de activo financiero.

Esta presentación no tiene impacto alguno en los resultados, ni en los fondos propios consolidados ni en los activos del Grupo, pero pasan a registrarse las ventas relativas a concesiones de activo financiero como "Otros ingresos de explotación", al igual que se venían registrando en las sociedades concesionarias con Rentabilidad garantizada.

La información correspondiente al 30 de junio de 2015 ha sido homogeneizada con estos criterios.

##### CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA

	€Mn		
	1S16	1S15*	Var. (%)
<b>Importe neto de la cifra de negocio</b>	<b>2.076,0</b>	<b>1.924,1</b>	<b>7,9%</b>
Otros ingresos de explotación	317,7	348,0	-8,7%
<b>Total ingresos de explotación</b>	<b>2.393,7</b>	<b>2.272,1</b>	<b>5,4%</b>
% s/ Ventas	115,3%	118,1%	
Gastos de explotación	-1.553,0	-1.405,4	10,5%
Gastos de personal	-455,3	-435,9	4,5%
<b>Resultado bruto de explotación</b>	<b>385,4</b>	<b>430,8</b>	<b>-10,5%</b>
% s/ Ventas	18,6%	22,4%	
Dotación a la amortización	-64,1	-82,7	-22,5%
Variación de provisiones	-51,0	-70,9	-28,1%
<b>Resultado de explotación</b>	<b>270,3</b>	<b>277,2</b>	<b>-2,5%</b>
% s/ Ventas	13,0%	14,4%	
Ingresos financieros	26,9	13,5	99,3%
Gastos financieros	-203,9	-249,3	-18,2%
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	-97,8	6,8	-1538,2%
Diferencias de cambio	-10,0	2,9	-444,8%
Deterioro y resultado por enaj. de instrumentos financieros	223,1	0,0	n.a.
<b>Resultado financiero</b>	<b>-61,7</b>	<b>-226,1</b>	<b>-72,7%</b>
Resultado de entidades valor. por el método de la participación	-23,3	126,2	-118,5%
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>185,3</b>	<b>177,3</b>	<b>4,5%</b>
% s/ Ventas	8,9%	9,2%	
Impuesto sobre beneficios	-101,8	-40,9	148,9%
<b>Resultado del ej. procedente de op. continuadas</b>	<b>83,5</b>	<b>136,4</b>	<b>-38,8%</b>
% s/ Ventas	4,0%	7,1%	
Resultado del ej. procedente de op. interrumpidas neto de imp.	0,0	0,0	n.a.
<b>Resultado consolidado del ejercicio</b>	<b>83,5</b>	<b>136,4</b>	<b>-38,8%</b>
% s/ Ventas	4,0%	7,1%	
Resultado atribuido a los intereses minoritarios	-80,5	-84,0	-4,2%
<b>Resultado atribuido a la sociedad dominante</b>	<b>3,0</b>	<b>52,4</b>	<b>-94,3%</b>
% s/ Ventas	0,1%	2,7%	

\* Re expresado

## CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA

La **cifra de negocio** del Grupo en los seis primeros meses del ejercicio 2016 ha ascendido a 2.076,0 millones de euros, un 7,9% superior a la registrada en el mismo periodo del ejercicio 2015, crecimiento basado principalmente en la División de Ingeniería y Construcción.

La cifra de negocio de Concesiones, que asciende a 218,9 millones de euros en el primer semestre del ejercicio 2016, ha tenido un incremento de un 4,0% a pesar de la devaluación del tipo de cambio medio del peso mexicano frente al euro de un 18,1%. Sin ese efecto y aplicando los tipos de cambio del periodo anterior, las Ventas habrían tenido un incremento del 17,8%

La División de Ingeniería y Construcción ha alcanzado una cifra de negocio de 1.784,9 millones de euros, lo que representa un incremento del 8,6%, principalmente debido a Construcción, y representa el 86,0% de la cifra de negocio total del Grupo,

La línea de negocio más importante es Construcción, que con 1.555,4 millones de euros de ventas representa el 74,9% del total del Grupo y ha experimentado un crecimiento del 13,6% respecto al primer semestre del ejercicio 2015, impulsada por la mayor actividad en EE.UU y Canadá, Latinoamérica y España.

Este importante crecimiento de Construcción compensa la menor actividad de Industrial y de Servicios.

La División de Desarrollos, con un peso relativo muy inferior, 3,5% del total, mantiene básicamente su cifra de negocio en relación con el mismo periodo del año anterior.

En los seis primeros meses del ejercicio 2016 el 80,6% de la cifra de negocio se ha realizado en el exterior, frente al 81,7% del primer semestre del ejercicio 2015.

En la distribución de las ventas por áreas geográficas, EE.UU y Canadá representan un 30,5% del total, España un 19,4%, México un 17,8% y Europa Central y del Este un 7,1%.

En **otros ingresos de explotación**, que ascienden a 317,7 millones de euros a junio de 2016, el Grupo incluye principalmente los ingresos relacionados con las concesiones de activo financiero y en especial los correspondientes a las concesionarias mexicanas con cláusula de Rentabilidad garantizada.

El **total de ingresos de explotación** asciende a 2.393.7 millones de euros y presenta un incremento del 5,4%, a pesar de la devaluación frente al euro de las principales monedas con las que opera el Grupo.

El **resultado bruto de explotación (EBITDA)** del primer semestre del ejercicio 2016 se sitúa en 385,4 millones de euros, lo que representa un 18,6% de la cifra de negocio y ha experimentado un descenso del 10,5% sobre el registrado en el primer semestre del ejercicio 2015.

El EBITDA de Concesiones supone un 85,8% del EBITDA total del Grupo y asciende a 330,5 millones de euros, cifra casi idéntica a la registrada al 30 de junio de 2015, a pesar de la devaluación del peso mexicano frente al euro. Sin ese impacto, el EBITDA de Concesiones habría ascendido a 379,7 millones de euros, lo que representa un crecimiento del 14,6% respecto al primer semestre de 2015.

La División de Ingeniería y Construcción ha alcanzado un EBITDA de 33,9 millones de euros, lo que supone un descenso del 61,3%, y es la responsable principal de la disminución del EBITDA del Grupo.

La División de Desarrollos presenta un EBITDA de 21,0 millones de euros, lo que supone un 29,1% sobre la cifra de negocio y presenta un incremento del 76,5% sobre el registrado en el primer semestre del ejercicio 2015.

La práctica totalidad del EBITDA del Grupo procede del exterior, y principalmente se genera en México, un 80,3%.

El **resultado de explotación (EBIT)** del primer semestre del ejercicio 2016 asciende a 270,3 millones de euros, lo que representa un 13,0% sobre la cifra de negocio.

El importe neto de **ingresos y gastos financieros** de los seis primeros meses del ejercicio 2016 asciende a -177,0 millones de euros, lo que supone una mejora de 58,8 millones de euros respecto al mismo periodo del ejercicio 2015, principalmente debido a un menor endeudamiento y menores tipos de interés.

Destaca dentro de este epígrafe el relativo a los gastos financieros que ascienden a -203,9 millones de euros, frente a los -249,3 millones del mismo periodo de anterior, por la importante reducción del endeudamiento bruto. El 49% de los mismos corresponde a sociedades concesionarias

El importe de la **variación de valor razonable en instrumentos financieros** asciende en el primer semestre del ejercicio 2016 a -97,8 millones de euros, lo que supone un empeoramiento respecto a los 6,8 millones de euros del primer semestre del ejercicio 2015. Esto se debe a que, en relación con las sociedades de concesiones de Construcción y con Metro Liger Oeste, S.A., que se han vendido en el primer semestre de 2016, y conforme a lo requerido por las NIIF, se ha incluido como pérdidas, la valoración de los derivados asociados a dichos activos que estaba incluida como patrimonio anteriormente (-77,9 millones de euros y -24,9 millones de euros, respectivamente). Con este apunte se empeora este epígrafe en un importe de 102,8 millones de euros, y se mejora por el mismo importe el epígrafe de balance de "Ajustes por cambio de valor", quedando el Patrimonio inalterado.

Las **diferencias de cambio** ascienden a -10,0 millones de euros, empeorando en 12,9 millones de euros respecto a los 2,9 millones de euros registrados en el primer semestre del ejercicio 2015.

El importe del **deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros** asciende a 223,1 millones de euros, y corresponden, principalmente, a:


- El resultado positivo de 114,7 millones de euros obtenido por la venta, el 29 de junio de 2016, de un 7,0% de Abertis Infraestructuras, S.A. por un importe de 814,6 millones de euros, cuyo destino se ha explicado anteriormente.
- El resultado positivo de 90,9 millones de euros obtenido en la venta, en los primeros seis meses del ejercicio 2016, de las sociedades de concesiones de Construcción que se mantenían dispuestas para la venta (Superficialia Los Bermejales, S.A., Concessió Estacions Aeroport L-9, S.A., Phunciona Gestión Hospitalaria, S.A y Urbs Iudex et Causidicius, S.A.). Según se ha indicado anteriormente, este resultado se ve minorado por el de -77,9 millones de euros incluido en el epígrafe de "Variación de valor razonable en instrumentos financieros", arrojando por tanto la venta una plusvalía neta de 13,0 millones de euros. Esta desinversión ha supuesto una entrada de caja de 142,0 millones de euros.
- El resultado positivo de 16,7 millones de euros obtenido en la venta, en junio de 2016, del 14,0% de Metro Liger Oeste, S.A.

El **resultado de entidades valoradas por el método de la participación** asciende a -23,3 millones de euros, destacando:

- El resultado positivo de Abertis Infraestructuras, S.A. por importe de 37,5 millones de euros.
- La pérdida de -102,2 millones de euros de Health Montreal Collective CJV L.P., que ejecuta el Centre Hospitalier de L'Université de Montreal (CHUM). En este proyecto han sido revisadas las previsiones de resultado final, y como consecuencia de aumentos de costes por la aceleración para concluir en plazo el proyecto y otros cambios, se han producido dichas pérdidas.
- El resultado de 49,6 millones de euros, por la puesta en valor del 37,3% de participación en Metro Liger Oeste, S.A., tras la venta, en junio de 2016, de un 14,0% de participación.

El **resultado antes de impuestos** alcanza los 185,3 millones de euros, un 8,9% sobre la cifra de negocio, y presenta un incremento del 4,5% sobre el primer semestre del ejercicio 2015.





El **impuesto sobre beneficios** asciende a -101,8 millones de euros, frente a los -40,9 millones de euros del mismo periodo del año anterior.

La tasa impositiva efectiva es de un 27,6%, frente al 28,7% del primer semestre de 2015.

Para el cálculo de dicha tasa se eliminan los resultados por puesta en equivalencia y otras partidas sin efecto impositivo y ha de tenerse en cuenta que el Grupo no reconoce créditos fiscales si no existe certeza de su recuperación. En este sentido destacar que en el primer semestre de 2015 se reconocieron 27,2 millones de euros de crédito fiscal en OHL México S.A.B de C.V. para compensar la plusvalía de la venta del 25,0% de ConMex, lo que explica una gran parte de la diferencia del impuesto sobre beneficios entre ambos periodos.

El **resultado atribuido a los intereses minoritarios** asciende a -80,5 millones de euros y presenta una disminución de -3,5 millones de euros respecto al registrado en el primer semestre del ejercicio 2015.

El **resultado atribuido a la Sociedad Dominante** alcanza los 3,0 millones de euros, un 0,1% sobre la cifra de negocio.



## BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO

	€Mn		
	30/06/2016	31/12/2015	Var. (%)
<b>Activos no corrientes</b>	<b>9.426,2</b>	<b>10.233,6</b>	<b>-7,9%</b>
Inmovilizado intangible	302,7	316,3	-4,3%
Inmovilizado en proyectos concesionales	6.302,7	6.515,6	-3,3%
Inmovilizado material	637,5	636,0	0,2%
Inversiones inmobiliarias	80,9	61,9	30,7%
Inv. contabilizadas aplicando el método de la participación	1.165,0	1.668,2	-30,2%
Activos financieros no corrientes	291,1	411,5	-29,3%
Activos por impuesto diferido	646,3	624,1	3,6%
<b>Activos corrientes</b>	<b>4.882,8</b>	<b>5.055,3</b>	<b>-3,4%</b>
Activos no corrientes mantenidos para la venta	51,0	833,3	-93,9%
Existencias	257,8	270,4	-4,7%
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	2.590,9	2.462,3	5,2%
Otros activos financieros corrientes	1.228,2	334,6	267,1%
Otros activos corrientes	82,5	56,8	45,2%
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	672,4	1.097,9	-38,8%
<b>Total activo</b>	<b>14.309,0</b>	<b>15.288,9</b>	<b>-6,4%</b>
<b>Patrimonio neto</b>	<b>4.521,5</b>	<b>4.811,7</b>	<b>-6,0%</b>
<b>Fondos propios</b>	<b>3.480,1</b>	<b>3.494,0</b>	<b>-0,4%</b>
Capital social	179,3	179,3	0,0%
Prima de emisión	1.265,3	1.265,3	0,0%
Reservas	2.032,5	1.993,8	1,9%
Resultado del ejercicio atribuido a la soc. dominante	3,0	55,6	-94,6%
<b>Ajustes por cambios de valor</b>	<b>-528,0</b>	<b>-447,0</b>	<b>18,1%</b>
<b>Patrimonio neto atribuido a la sociedad dominante</b>	<b>2.952,1</b>	<b>3.047,0</b>	<b>-3,1%</b>
<b>Intereses minoritarios</b>	<b>1.569,4</b>	<b>1.764,7</b>	<b>-11,1%</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>	<b>6.412,6</b>	<b>6.583,5</b>	<b>-2,6%</b>
Subvenciones	52,4	52,7	-0,6%
Provisiones no corrientes	285,7	168,8	69,3%
Deuda financiera no corriente*	4.572,5	4.723,2	-3,2%
Resto pasivos financieros no corrientes	98,5	88,6	11,2%
Pasivos por impuestos diferidos	1.214,2	1.211,4	0,2%
Otros pasivos no corrientes	189,3	338,8	-44,1%
<b>Pasivos corrientes</b>	<b>3.374,9</b>	<b>3.893,7</b>	<b>-13,3%</b>
Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	0,0	567,2	-100,0%
Provisiones corrientes	289,7	289,3	0,1%
Deuda financiera corriente*	838,1	716,3	17,0%
Resto pasivos financieros corrientes	14,5	44,9	-67,7%
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	1.765,1	1.921,4	-8,1%
Otros pasivos corrientes	467,5	354,6	31,8%
<b>Total pasivo y patrimonio neto</b>	<b>14.309,0</b>	<b>15.288,9</b>	<b>-6,4%</b>

\* Incluye Deuda Bancaria + Bonos

Los principales epígrafes del balance de situación consolidado al 30 de junio de 2016, y sus variaciones respecto al de 31 de diciembre de 2015, son los siguientes:

**Inmovilizaciones en proyectos concesionales:** en este epígrafe se incluyen todos los activos concesionales del Grupo, tanto los de activo intangible como los de activo financiero.

El saldo al 30 de junio de 2016 asciende a 6.302,7 millones de euros y presenta un descenso de 212,9 millones de euros respecto al 31 de diciembre de 2015 se debe principalmente al efecto neto de:

- El aumento neto de 209,5 millones de euros experimentado por las concesionarias mexicanas con Rentabilidad garantizada (Autopista Urbana Norte, S.A. de C.V., Concesionaria Mexiquense, S.A. de C.V. y Viaducto Bicentenario, S.A. de C.V.),
- La disminución de 464,9 millones de euros por la devaluación del tipo de cambio final del peso mexicano frente al euro de un 9,1%.
- Aumento neto del resto por 42,5 millones de euros.

Del saldo total, 5.131,2 millones de euros corresponden a sociedades concesionarias bajo modelo de activo financiero, un 81,4% del total, y principalmente de sociedades concesionarias mexicanas.

Asimismo el 56,7% del activo financiero, 2.911,5 millones de euros, lo constituye el importe registrado como Rentabilidad garantizada.

**Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación:** el saldo de este epígrafe al 30 de junio de 2016 asciende a 1.165,0 millones de euros, y presenta una disminución de 503,2 millones de euros respecto al 31 de diciembre de 2015, motivada, principalmente, por la venta, el 29 de junio de 2016, de un 7,0% de Abertis Infraestructuras, S.A.

El saldo en este epígrafe de la participación en Abertis Infraestructuras, S.A. asciende a 678,5 millones de euros, siendo el valor en bolsa de 905,3 millones de euros (13,20 euros por acción).

El Grupo mantiene una participación significativa del 6,925% y continua siendo uno de los accionistas de referencia.

**Activos y pasivos no corrientes mantenidos para la venta:** en estos epígrafes, que a 31 de diciembre de 2015 ascendían a 833,3 y 567,2 millones de euros respectivamente, estaban registrados los activos y pasivos de las sociedades concesionarias de Construcción y de Metro Liger Oeste, S.A.

En el primer semestre de 2016 se ha materializado la desinversión de las sociedades concesionarias de Construcción y de un 14% de Metro Liger Oeste, S.A.

Al 30 de junio de 2016 el saldo de 51,0 millones de euros de activos no corrientes mantenidos para la venta corresponde a un 14,0% de participación en Metro Liger Oeste, S.A. que se espera vender en el segundo semestre de 2016.

**Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar:** al 30 de junio de 2016 el saldo de este epígrafe asciende a 2.590,9 millones de euros, lo que supone el 17,9% del activo total.

La obra certificada pendiente de cobro y la obra ejecutada pendiente de certificar representan el 70,5% del total de este saldo, y asciende a 1.827,2 millones de euros (4,9 meses de venta), frente a los 1.744,4 millones del ejercicio 2015 (4,8 meses de venta).

**Patrimonio neto atribuido a la Sociedad Dominante:** al 30 de junio de 2016 asciende a 2.952,1 millones de euros, lo que representa el 19,6% del activo total y ha experimentado una disminución de 94,9 millones de euros respecto al 31 de diciembre de 2015, debido al efecto neto de:

- El aumento por el resultado atribuible de los seis primeros meses del ejercicio 2016, que asciende a 3,0 millones de euros.
- La disminución de reservas de 190,0 millones de euros, producido por la conversión de estados financieros en moneda extranjera, principalmente de las sociedades mexicanas.
- El aumento de reservas de 109,0 millones de euros por el impacto de la valoración de los instrumentos financieros, traspasados a la cuenta de pérdidas y ganancias.

- La disminución de 19,6 millones de euros por autocartera. Al 30 de junio de 2016 la autocartera está compuesta por 3.728.419 acciones, cuyo valor asciende a 23,6 millones de euros.
- El aumento de 2,7 millones de euros de otras variaciones de reservas, principalmente por variaciones en el perímetro de consolidación.

**Intereses minoritarios:** al 30 de junio de 2016 se sitúan en 1.569,4 millones de euros y disminuyen en 195,3 millones de euros respecto al 31 de diciembre de 2015 debido al efecto neto de:

- El aumento de 80,5 millones de euros por el resultado de los seis primeros meses del ejercicio 2016 asignado a intereses minoritarios.
- La disminución de 133,5 millones de euros producida por la conversión de los estados financieros en moneda extranjera.
- La disminución de 3,7 millones de euros por el impacto de la valoración de los instrumentos financieros.
- La disminución de 138,6 millones de euros de otros movimientos, principalmente por variaciones en el perímetro de consolidación, entre las que destaca la venta de un 14,0% de Metro Liger Oeste, S.A., con un impacto de 115,9 millones de euros.

**Provisiones no corrientes:** al 30 de junio de 2016 ascienden a 285,7 millones de euros y presentan un incremento de 116,9 millones de euros motivado, principalmente por las pérdidas de la sociedad Health Montreal Collective CJV L.P., que tienen impacto sobre este epígrafe una vez que su saldo en el epígrafe "Inversiones contabilizadas por el método de la participación" es nulo.

**Deuda financiera:** La comparación del endeudamiento al 30 de junio de 2016 con el de 31 de diciembre de 2015 es:

Endeudamiento bruto <sup>(1)</sup>	€Mn		€Mn		Var. (%)
	30/06/2016	%	31/12/2015	%	
Endeudamiento con recurso	1.430,6	26,4%	1.238,3	22,8%	15,5%
Endeudamiento sin recurso	3.980,0	73,6%	4.201,2	77,2%	-5,3%
<b>Total</b>	<b>5.410,6</b>		<b>5.439,5</b>		<b>-0,5%</b>

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

Endeudamiento neto <sup>(2)</sup>	€Mn		€Mn		Var. (%)
	30/06/2016	%	31/12/2015	%	
Endeudamiento con recurso	836,1	23,8%	379,4	9,5%	120,4%
Endeudamiento sin recurso	2.673,9	76,2%	3.627,6	90,5%	-26,3%
<b>Total</b>	<b>3.510,0</b>		<b>4.007,0</b>		<b>-12,4%</b>

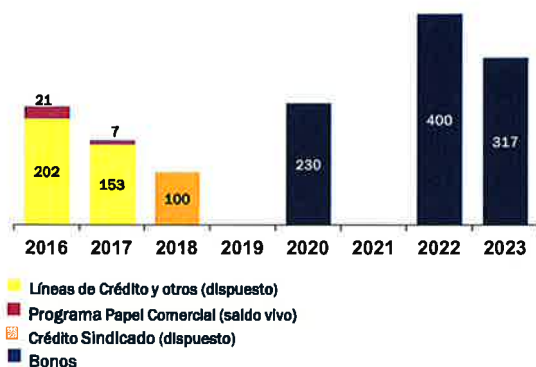
(2) El endeudamiento neto se compone del endeudamiento bruto menos otros activos financieros y efectivo, y otros activos líquidos equivalentes.

El endeudamiento bruto con recurso al 30 de junio de 2016 asciende a 1.430,6 millones de euros.

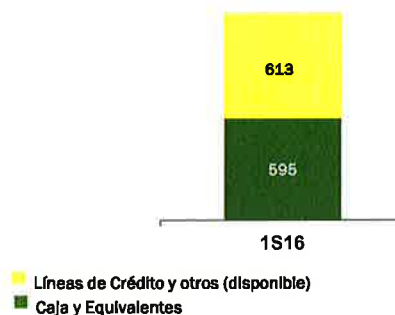
Al 30 de junio de 2016 el endeudamiento neto con recurso se sitúa en 836,1 millones de euros, aumentando en 456,7 por el efecto conjunto de: (i) una estacionalidad negativa propia del primer semestre del ejercicio, que ha aumentado por la actual coyuntura en algunos países en los que está presente el Grupo, y (ii) el impacto de ciertas operaciones no recurrentes que suman 134,3 millones de euros (trigger del margin loan por 96,1 millones de euros, y rescate del plan de acciones de Directivos por 38,2 millones de euros).

A continuación se muestra el detalle del vencimiento de los bonos del Grupo, así como la liquidez disponible:

### Vencimientos Deuda Bruta con Recurso 30/06/2016 (Mn €)



### Liquidez Disponible 30/06/2016 (Mn €)



A continuación se muestra la situación de la liquidez con recurso a 30 de junio de 2016 y al 31 de diciembre de 2015:

Liquidez con recurso	€Mn	
	30/06/2016	31/12/2015
Bonos	947,3	979,3
Papel comercial	28,0	180,5
Crédito sindicado	250,0	250,0
Líneas de crédito y otros	818,5	887,9
<b>Disponibilidad con recurso</b>	<b>2.043,8</b>	<b>2.297,7</b>
<b>Endeudamiento bruto con recurso</b>	<b>1.430,6</b>	<b>1.238,3</b>
Financiación con recurso disponible	613,2	1.059,4
Caja e IFT	594,5	858,9
<b>Liquidez disponible con recurso</b>	<b>1.207,7</b>	<b>1.918,3</b>

El 24 de febrero de 2016 se realizó una oferta de recompra en efectivo sobre los Bonos vto. 2020, finalizando con fecha 9 de marzo con un importe recomprado de 32,1 millones de euros. Tras esta operación el saldo pendiente de amortización de esta emisión es de 230,4 millones de euros, a un tipo de interés del 7,625%.

La disponibilidad con recurso del Grupo asciende a 2.043,8 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 1.207,7 millones de euros.

Del endeudamiento financiero bruto total, el 84,5 % es a largo plazo y el 15,5 % restante es a corto plazo.

El endeudamiento neto sin recurso asciende a 2.673,9 millones de euros. A continuación se muestra un detalle del mismo:



Endeudamiento neto sin recurso	€Mn	
	30/06/2016	31/12/2015
<b>México</b>		
Concesionaria Mexiquense / OPI	804,1	867,4
Amozoc-Perote	40,9	52,6
Viaducto Bicentenario	263,5	285,4
Autopista Urbana Norte	281,5	300,4
Atizapán-Atzacomulco	-52,0	-17,2
<b>España</b>		
Euroglosa M-45 / Euroconcesiones	107,4	107,6
Autovía de Aragón - Tramo 1	62,4	70,4
Terminal de Contenedores de Tenerife	26,6	26,6
Puerto de Alicante	56,7	56,6
<b>Chile</b>		
Puerto de Valparaiso	-4,8	-1,0
Puente Industrial	-0,1	-0,2
<b>Perú</b>		
Autopista del Norte	99,4	95,6
<b>Colombia</b>		
Autopista Río Magdalena	14,5	-6,4
<b>Total Principales Concesiones</b>	<b>1.700,1</b>	<b>1.837,8</b>
Financiación sin recurso con garantía del 6,925% de participación en Abertis*	539,2	1.147,8
Financiación sin recurso con garantía del c.17% de participación en OHL México**	400,0	584,9
Otros***	-102,5	-60,0
<b>Total OHL Concesiones</b>	<b>2.536,8</b>	<b>3.510,5</b>
<b>OHL Ingeniería y Construcción</b>	<b>24,2</b>	<b>13,7</b>
<b>OHL Desarrollos</b>	<b>112,9</b>	<b>103,4</b>
<b>Total endeudamiento neto sin recurso</b>	<b>2.673,9</b>	<b>3.627,6</b>

(\*) En el mes de febrero de 2016 se procedió a amortizar anticipadamente un importe de 187,4 millones de euros.

Esta financiación está minorada en 421,2 millones de euros de otros activos financieros corrientes procedentes de la venta del 7,0% de Abertis, y que en el mes de julio han sido destinados a cancelar anticipadamente parte de esta financiación.

(\*\*) Esta financiación está minorada en 169,5 millones de euros de otros activos financieros corrientes procedentes de la venta del 7,0% de Abertis, y que en el mes de julio han sido destinados a cancelar anticipadamente parte de esta financiación.

(\*\*\*) Incluye otros activos financieros corrientes por 223,8 millones de euros procedentes de la venta del 7,0% de Abertis y 51,0 millones de euros por la venta del 14,0% de Metro Ligero Oeste, S.A.

## CASH-FLOW

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

	€Mn	
	1S16	1S15
<b>Resultado bruto de explotación (EBITDA)</b>	<b>385,4</b>	<b>430,8</b>
<b>Ajustes al resultado</b>	<b>-398,4</b>	<b>-396,5</b>
Resultados financieros	-284,8	-226,1
Resultados método de la participación	-23,3	126,2
Impuesto sobre beneficios	-101,8	-40,9
Intereses minoritarios	-80,5	-84,0
Deterioro y resultado por enajenación de inst. financieros	223,1	0,0
Ajuste rentabilidad garantizada	-80,1	-101,0
Variación de provisiones y otros	-51,0	-70,7
<b>Fondos procedentes de las operaciones</b>	<b>-13,0</b>	<b>34,3</b>
<b>Cambios en el capital corriente</b>	<b>-215,2</b>	<b>-89,3</b>
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	-128,6	-259,7
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	-156,3	139,5
Resto de cambios en el capital corriente	69,7	30,9
<b>Flujo de efectivo de las actividades de explotación</b>	<b>-228,2</b>	<b>-55,0</b>
<b>Flujo de efectivo de las actividades de inversión</b>	<b>725,1</b>	<b>-13,3</b>
Intereses minoritarios	-195,3	441,3
Resto flujos inversión	920,4	-454,6
<b>Variación endeudamiento neto sin recurso</b>	<b>-953,6</b>	<b>-346,1</b>
<b>Variación endeudamiento neto con recurso</b>	<b>456,7</b>	<b>414,4</b>
<b>Flujo de efectivo de las actividades de financiación</b>	<b>-496,9</b>	<b>68,3</b>

El resultado bruto de explotación asciende a 385,4 millones de euros y ha experimentado un descenso del 10,5% respecto al del primer semestre del ejercicio 2015. El efecto del tipo de cambio de las principales monedas con las que opera el Grupo ha impactado negativamente en el EBITDA en unos 57,1 millones de euros, con lo que desafectado de este impacto el crecimiento del EBITDA sería del 2,7%.

Los ajustes al resultado ascienden a -398,4 millones de euros, principalmente por el efecto de los resultados financieros, el resultado negativo de las sociedades consolidadas por el método de la participación, el impuesto sobre beneficios, el ajuste de la rentabilidad garantizada, los intereses minoritarios y el positivo efecto del resultado obtenido en la venta del 7% de Abertis Infraestructuras, S.A., de las sociedades concesionarias del negocio de Construcción y del 14,0% de Metro Ligero Oeste, S.A. antes mencionadas.

Los fondos procedentes de las operaciones se sitúan en -13,0 millones de euros.

Los cambios en el capital corriente presentan un comportamiento negativo de -215,2 millones de euros, pero mejora respecto al primer trimestre de 2016, que era de -356,5 millones de euros. Estas variaciones, con un fuerte componente estacional, son las causantes del negativo flujo de efectivo las actividades de explotación.

El flujo de efectivo de las actividades de inversión se compone de las variaciones del patrimonio y de los activos y pasivos no corrientes y en los seis primeros meses del ejercicio 2016 asciende a 725,1 millones de euros.

En las variaciones de los intereses minoritarios, del primer semestre de 2016, destaca el impacto de la venta del 14,0% de Metro Liger Oeste, S.A. que ha provocado una salida de intereses minoritarios de -115,9 millones de euros, al dejar de consolidarse por integración global.

En las variaciones de los intereses minoritarios, del primer semestre de 2015, destaca el impacto de la venta del 25,0% de ConMex que provocó un aumento de intereses minoritarios de 358,9 millones de euros.

En Resto de flujos de inversión destaca el impacto conjunto de las desinversiones realizadas en la venta del 7% de Abertis, de las sociedades concesionarias del negocio de Construcción y de la venta del 14,0% de Metro Liger Oeste, S.A.

**El flujo de efectivo de las actividades de financiación** del primer semestre del ejercicio 2016 ha ascendido a -496,9 millones de euros, que han supuesto menor endeudamiento sin recurso al Grupo por importe de -953,6 millones de euros y un mayor endeudamiento neto con recurso de 456,7 millones de euros.

## 5.- CARTERA DE PEDIDOS

Al 30 de junio de 2016 la cartera de pedidos del Grupo alcanza los 85.333,0 millones de euros, aumentando en 20.362,8 millones de euros (un 31,3%) respecto a la de 31 de diciembre de 2015, debido, principalmente, al efecto neto de:

- (i) la baja en este semestre en la cartera a largo plazo de 2.312,8 millones de euros por el Metro Liger Oeste, S.A..
- (ii) la actualización de las proyecciones por cambios en tarifas y ampliaciones de periodos de concesión, que han supuesto un incremento de la cartera de 26.907,6 millones de euros.
- (iii) la adjudicación de una autopista en Chile denominada Concesión Camino Nogales-Puchancavi por importe de 417,8 millones de euros y
- (iv) la baja de 3.801,3 millones de euros por el impacto de la devaluación del peso mexicano frente al euro.

El 7,4% de la cartera total corresponde a contratos de ejecución a corto plazo y el restante 92,6% son contratos a largo plazo

La cartera a corto plazo asciende a 6.271,4 millones de euros, lo que supone aproximadamente 16,7 meses de venta y disminuye un 12,3% sobre la de 31 de diciembre de 2015, principalmente debido a una menor contratación respecto a 2015, por la adopción de criterios más restrictivos a la hora de ofertar fuera de los mercados locales y a la actual coyuntura en otros países.

La totalidad de la cartera a corto plazo corresponde a Ingeniería y Construcción y dentro de ésta un 91,2% es de Construcción.

La cartera a largo plazo asciende a 79.061,6 millones de euros, y presenta un incremento de 21.243,0 millones de euros, un 36,7% sobre la de 31 de diciembre de 2015.

	€Mn		€Mn		
	30/06/2016	%	31/12/2015	%	Var. (%)
<b>Corto plazo</b>	<b>6.271,4</b>		<b>7.151,6</b>		<b>-12,3%</b>
Construcción	5.721,6	91,2%	6.586,5	92,1%	-13,1%
Industrial	241,6	3,9%	224,3	3,1%	7,7%
Servicios	308,2	4,9%	340,8	4,8%	-9,6%
<b>Largo plazo</b>	<b>79.061,6</b>		<b>57.818,6</b>		<b>36,7%</b>
Concesiones	78.839,8	99,7%	57.509,8	99,5%	37,1%
Construcción	221,8	0,3%	308,8	0,5%	-28,2%
<b>Total</b>	<b>85.333,0</b>		<b>64.970,2</b>		<b>31,3%</b>

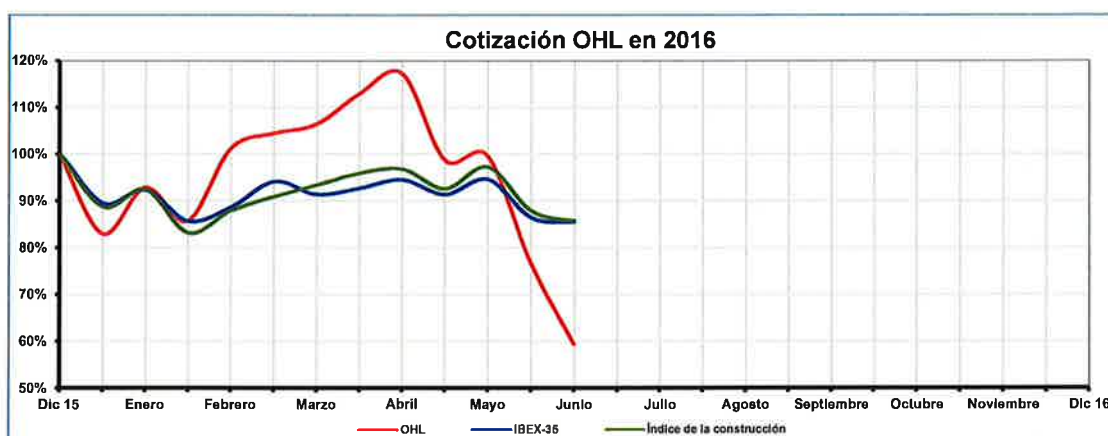
## 6.- INFORMACIÓN BURSÁTIL

A 30/06/2016 el capital social ascendía a 179.255.398,80 euros, representado por 298.758.998 acciones ordinarias de 0,60 euros de valor nominal cada una, todas ellas pertenecientes a una única clase y serie, con una cotización de 3,13 euros, y un PER sobre el beneficio neto atribuible del año 2015 de 16,8 veces.

Durante el primer semestre de 2016 se han negociado en los mercados bursátiles un total de 404.626.292 acciones (135,4% del total de acciones admitidas a negociación), con un promedio diario de 3.186.034 títulos y una depreciación bursátil del -40,6% en el ejercicio.

OHL poseía una autocartera a cierre del semestre de un total de 3.728.419 acciones, equivalente a 1,248% del capital actual de la sociedad. Esta cifra incluye la compra de 3.453.908 acciones procedentes del plan de acciones de directivos, que finalizó el 21 de marzo de 2016.

	1S16
Precio de cierre	3,13
Evolución OHL YTD	-40,6%
Número de acciones	298.758.998
Capitalización bursátil (Mn Euros)	935,1
Evolución Ibex 35 YtD	-14,5%
Evolución Índice de la Construcción YtD	-14,3%



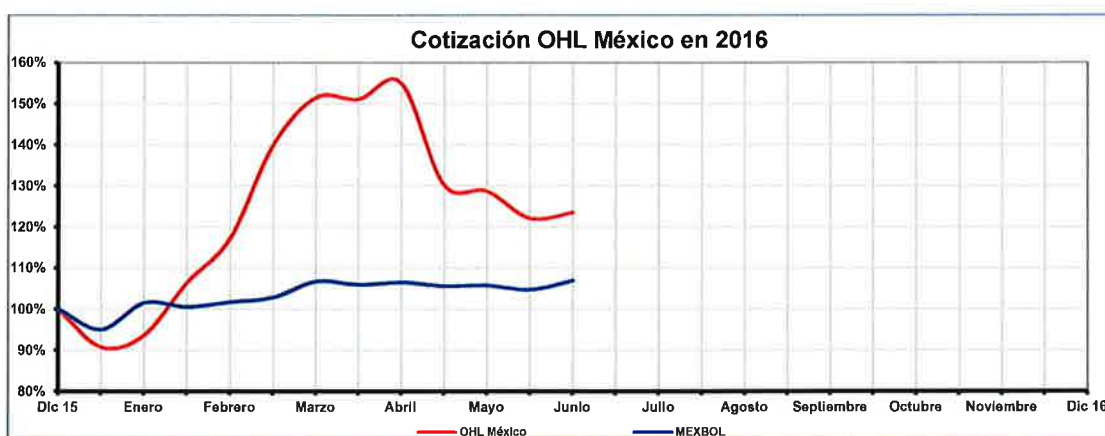
Los datos más relevantes de los bonos emitidos por OHL y su filial OHL Investments, S.A. (filial de OHL Concesiones), son los siguientes:

Emisor	Vencimiento	Cupón	Saldo Vivo	Cotización	YtM
OHL S.A.	Marzo 2020	7,625%	230,0	89,401%	11,195%
OHL S.A.	Marzo 2022	4,750%	400,0	67,891%	12,868%
OHL S.A.	Marzo 2023	5,500%	317,0	68,531%	12,587%
OHL Investment	Marzo 2018	4,000%	400,0	90,105%	10,116%

El Grupo OHL, dentro de su División de Concesiones, tiene la filial OHL México, S.A.B. de C.V., que cotiza en México, cuyos principales datos son:

	1S16
Precio de cierre (Pesos Mexicanos)	22,30
Evolución YtD	23,6%
Número de acciones	1.732.185.269
Capitalización bursátil (Mn Pesos Mexicanos)	38.627,7
Valor 56,85% OHL (Mn Euros)*	1.064,3

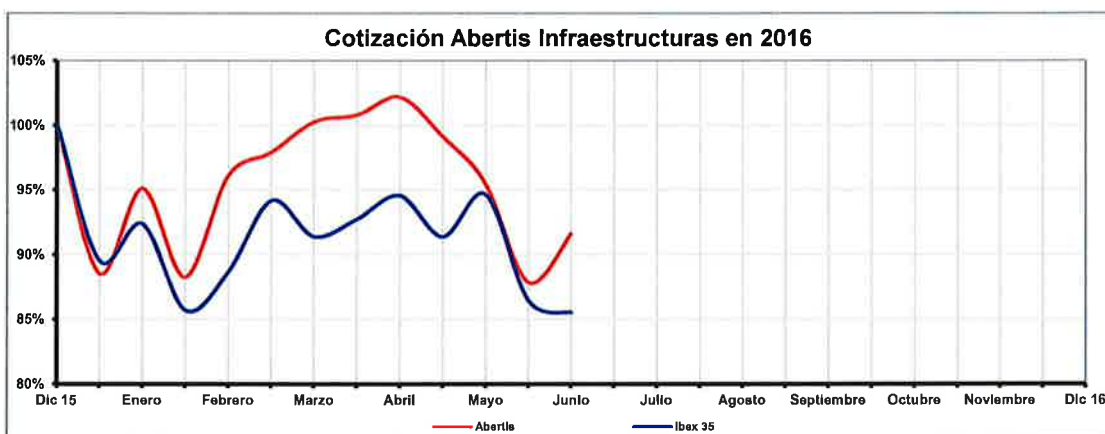
\*Tipo de cambio EUR/MXN 20,64



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

	1S16
Precio de cierre	13,20
Evolución YtD	-8,4%
Número de acciones	990.381.308
Capitalización bursátil (Mn Euros)	13.073,0
Valor 6,925% OHL (Mn Euros)	905,3





## 7.- DESARROLLO

Durante los seis primeros meses del ejercicio 2016 el Grupo ha realizado inversiones en proyectos de desarrollo por importe de 3.253 miles de euros y ha incurrido en gastos por 1.717 miles de euros. Asimismo, en el balance al 30 de junio de 2016 tenía activados 32.288 miles de euros correspondientes a proyectos de investigación y desarrollo, en el epígrafe "Otros activos intangibles".

## 8.- 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.

Todo el sistema de control y su normativa, procesos y procedimientos se ajustan a lo fijado por el Grupo y está soportado por una normativa interna y por sistemas de información que permiten una trazabilidad de los datos reportados. 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, 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 los proyectos, así como todo lo relacionado con la calidad, gestión medio ambiental y los recursos humanos, el Grupo tiene implantados y en funcionamiento procesos de gestión de riesgos tanto en fase de oferta como en fase de ejecución de los proyectos, que permiten identificar los riesgos y minimizar su posible impacto adverso.

En este sentido destaca la actual coyuntura en diversos países con los que opera el Grupo (México, Arabia Saudí, Turquía, etc...), que puede afectar a la marcha normal de los proyectos, tanto en su vertiente financiera como de aprobación de los trabajos que ejecutamos.

Además de los riesgos mencionados anteriormente, 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 la evolución de la cotización de las acciones de determinadas sociedades participadas.

### 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.

El Grupo se financia mediante productos financieros a tipo de interés fijo o variable y de acuerdo con las estimaciones respecto de la evolución de los tipos de interés y de los objetivos de la estructura de la deuda, se realizan operaciones de cobertura mediante la contratación de derivados que mitigan estos riesgos, realizándose también un análisis de sensibilidad para los mismos, o bien se financia a tipo de interés fijo.

Sobre el total de endeudamiento bruto del Grupo al 30 de junio de 2016 las coberturas realizadas suponen el 30,4% y la deuda a tipo de interés fijo alcanza el 52,6%.

La sensibilidad del resultado del Grupo a un incremento de un 0,5% en el tipo de interés, sin considerarse la deuda cubierta con instrumentos de cobertura ni la deuda a tipo de interés fijo, supondría un impacto de 3.209 miles de euros en el resultado atribuible a la Sociedad Dominante.

### Riesgo de tipo de cambio

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

Los riesgos de tipo de cambio se encuentran principalmente en:

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

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

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

El importe registrado en el balance a 30 de junio de 2016 en "Diferencias de conversión", dentro de "Ajustes por valoración" asciende a (447.384) miles de euros ((257.404) miles de euros a 31 de diciembre de 2015).

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

### Riesgo de crédito

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

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

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

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

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

Los saldos de clientes por ventas y prestaciones de servicios lo componen un gran número de clientes de diversos sectores y áreas geográficas. Los clientes privados representan el 40,0% del saldo total.

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

En relación con los activos financieros que se incluyen en otros créditos corrientes 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 de las Divisiones, por los desfases temporales entre necesidades y orígenes de fondos, es gestionado por el Grupo manteniendo un nivel adecuado de efectivo y valores negociables así como contratando y manteniendo líneas de financiación suficientes.

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

- 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 provisiones de tesorería.
- Gestión de contratación de líneas de financiación a través de los mercados de capitales.

Al 30 de junio de 2016 el Grupo presenta el calendario de vencimiento de la deuda, que para el año 2016 asciende a 649.097 miles de euros.

La posición de liquidez del Grupo al 30 de junio de 2016 se materializa en:

- Activos financieros corrientes por importe de 1.228.224 miles de euros. Dentro de los activos financieros corrientes se incluyen las cuentas de reserva de determinadas sociedades concesionarias por importe de 264.462 miles de euros, de disponibilidad restringida, destinadas al servicio de la deuda.
- Efectivo y otros activos líquidos equivalentes por importe de 672.432 miles de euros.
- Líneas de crédito y negociación disponibles por importe de 772.550 miles de euros.



Esta posición minimiza el riesgo de liquidez del Grupo.

El Grupo tiene préstamos con garantías de acciones de sus sociedades participadas cotizadas en bolsa. A partir de determinados niveles de cotización de dichas acciones el Grupo está obligado a depositar garantías colaterales a dichos préstamos. El Grupo manifiesta que no existe en ningún caso un riesgo de liquidez relevante como consecuencia de dichas garantías.

#### **Riesgo de la evolución de la cotización de las acciones de determinadas sociedades participadas**

El Grupo está sujeto al riesgo que se deriva de la evolución de la cotización de las acciones de las sociedades participadas Abertis Infraestructuras, S.A. y OHL México, S.A.B. de C.V., las cuales se encuentran en garantía de determinados créditos.

### **9.- HECHOS POSTERIORES**

En el mes de julio de 2016, con parte de los fondos obtenidos en la venta, el 29 de junio de 2016, del 7,0% de Abertis Infraestructuras, S.A. se ha procedido a amortizar anticipadamente 421.242 miles de euros de un crédito de OHL Emisiones, S.A.U. con garantía de acciones representativas del 4,425% del capital social de Abertis Infraestructuras, S.A. y a cancelar anticipadamente la totalidad del crédito, que tenía OHL Concesiones, S.A.U. con garantía de acciones de OHL México, S.A.B. de C.V. representativas del 29,96% de su capital social, por importe de 169.519 miles de euros.

Con fecha 14 de julio de 2016 se ha dictado auto por el Juzgado de lo Mercantil N°1, declarando el estado de concurso de acreedores con el carácter de voluntario de la sociedad Cercanías Móstoles Navalcarnero, S.A.



## DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD SOBRE EL CONTENIDO DEL INFORME FINANCIERO SEMESTRAL DEL GRUPO OHL CORRESPONDIENTE AL PRIMER SEMESTRE DE 2016

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 2016 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 2016, y el informe de gestión intermedio consolidado, han sido aprobados por el Consejo de Administración, en su reunión del 29 de julio de 2016, y se extienden en 99 hojas, todas ellas firmadas por el Secretario del Consejo de Administración, firmando esta última hoja todos los Consejeros y el Secretario del Consejo de Administración.

D. Juan Villar-Mir de Fuentes

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

D. Tomás García Madrid

D. Alvaro Villar-Mir de Fuentes

D. Javier López Madrid

D. José Luis Díez García

D. Juan Antonio Santamera Sánchez

D. Juan Luis Osuna Gómez

D<sup>a</sup>. Macarena Sainz de Vicuña y Primo de Rivera

P.D.

D. Manuel Garrido Ruano

D<sup>a</sup> Mónica de Oriol Icaza

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

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