

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

Informe de Revisión Limitada

Estados financieros intermedios
resumidos consolidados e informe de
gestión intermedio correspondientes al
periodo de seis meses terminado el 30 de
junio de 2017

INFORME DE REVISIÓN LIMITADA SOBRE ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS

A los Accionistas de Obrascón Huarte Lain, S.A., por encargo del Consejo de Administración:

Informe sobre los estados financieros intermedios resumidos consolidados

Introducción

Hemos realizado una revisión limitada de los estados financieros intermedios resumidos consolidados adjuntos (en adelante los estados financieros intermedios) de Obrascón Huarte Lain, S.A. (en adelante la Sociedad Dominante) y sociedades dependientes (en adelante el Grupo), que comprenden el balance de situación al 30 de junio de 2017, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de ingresos y gastos reconocido, el estado total de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y las notas explicativas, todos ellos resumidos y consolidados, correspondientes al periodo de seis meses terminado en dicha fecha. Los administradores de la Sociedad Dominante son responsables de la elaboración de dichos estados financieros intermedios de acuerdo con los requerimientos establecidos en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34, Información Financiera Intermedia, adoptada por la Unión Europea, para la preparación de información financiera intermedia resumida, conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007. Nuestra responsabilidad es expresar una conclusión sobre estos estados financieros intermedios basada en nuestra revisión limitada.

Alcance de la revisión

Hemos realizado nuestra revisión limitada de acuerdo con la Norma Internacional de Trabajos de Revisión 2410, "Revisión de Información Financiera Intermedia realizada por el Auditor Independiente de la Entidad". Una revisión limitada de estados financieros intermedios consiste en la realización de preguntas, principalmente al personal responsable de los asuntos financieros y contables, y en la aplicación de procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. Una revisión limitada tiene un alcance sustancialmente menor que el de una auditoría realizada de acuerdo con la normativa reguladora de la auditoría de cuentas vigente en España y, por consiguiente, no nos permite asegurar que hayan llegado a nuestro conocimiento todos los asuntos importantes que pudieran haberse identificado en una auditoría. Por tanto, no expresamos una opinión de auditoría de cuentas sobre los estados financieros intermedios adjuntos.

Conclusión

Como resultado de nuestra revisión limitada, que en ningún momento puede ser entendida como una auditoría de cuentas, no ha llegado a nuestro conocimiento ningún asunto que nos haga concluir que los estados financieros intermedios adjuntos del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2017 no han sido preparados, en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con los requerimientos establecidos en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34, Información Financiera Intermedia, adoptada por la Unión Europea, conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007, para la preparación de estados financieros intermedios resumidos.

Párrafo de énfasis

Llamamos la atención sobre lo indicado en la Nota 6 de las notas explicativas adjuntas, en la que se menciona que el Grupo formalizó el 30 de marzo de 2017 con un grupo de entidades una facilidad financiera sindicada multiproducto que permite asegurar la cobertura de las necesidades futuras derivadas de su plan de negocio y que incluye una línea de avales, confirming y crédito revolving, todo ello con vencimiento en dieciocho meses desde la fecha de formalización de la misma y vinculada su disponibilidad a un plan de negocio que incluye desinversiones que el Grupo deberá ejecutar en los próximos meses. En este contexto, un incumplimiento relevante del plan de negocio pendiente de ejecutar daría lugar a una incertidumbre material que puede generar dudas sobre la capacidad del Grupo para continuar como empresa en funcionamiento y para realizar sus activos y hacer frente a sus pasivos por los importes y con arreglo a la clasificación con que figuran en los estados financieros intermedios resumidos consolidados adjuntos. Esta cuestión no modifica nuestra conclusión.

Adicionalmente, llamamos la atención sobre la Nota 2 adjunta, en la que se menciona que los citados estados financieros intermedios adjuntos no incluyen toda la información que requerirían unos estados financieros consolidados completos preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, por lo que los estados financieros intermedios adjuntos deberán ser leídos junto con las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016. Esta cuestión no modifica nuestra conclusión.

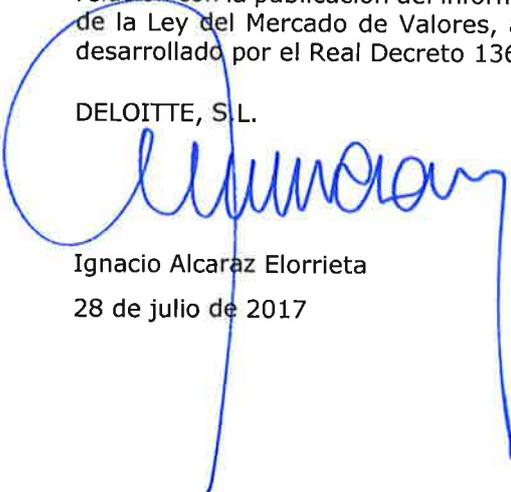
Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión intermedio consolidado adjunto del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2017 contiene las explicaciones que los administradores de la Sociedad Dominante consideran oportunas sobre los hechos importantes acaecidos en este periodo y su incidencia en los estados financieros intermedios presentados, de los que no forma parte, así como sobre la información requerida conforme a lo previsto en el artículo 15 del Real Decreto 1362/2007. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con los estados financieros intermedios del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2017. Nuestro trabajo se limita a la verificación del informe de gestión intermedio consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de Obrascón Huarte Lain, S.A. y sociedades dependientes.

Párrafo sobre otras cuestiones

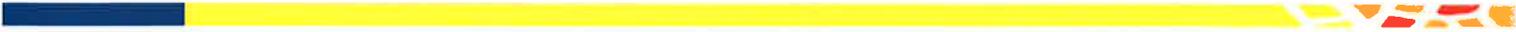
Este informe ha sido preparado a petición del Consejo de Administración de Obrascón Huarte Lain, S.A. en relación con la publicación del informe financiero semestral requerido por el artículo 119 del Texto refundido de la Ley del Mercado de Valores, aprobado por el Real Decreto Legislativo 4/2015, de 23 de Octubre y desarrollado por el Real Decreto 1362/2007 de 19 de octubre.

DELOITTE, S.L.



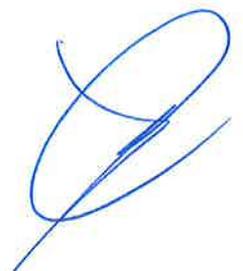
Ignacio Alcaraz Elorrieta

28 de julio de 2017



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 2017



Índice

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS	PÁGINA
Balance de situación consolidado al 30 de junio de 2017 y al 31 de diciembre de 2016	1
Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada correspondiente al 30 de junio de 2017 y al 30 de junio de 2016.....	3
Estado de ingresos y gastos reconocidos consolidado al 30 de junio de 2017 y al 30 de junio de 2016	4
Estado total de cambios en el patrimonio neto consolidado al 30 de junio de 2017 y al 30 de junio de 2016.....	5
Estado de flujos de efectivo consolidado al 30 de junio de 2017 y al 30 de junio de 2016.....	7
1.- INFORMACIÓN GENERAL	8
2.- BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS	8
3.- ESTIMACIONES REALIZADAS	12
4.- ESTACIONALIDAD DE LAS TRANSACCIONES DEL GRUPO	12
5.- IMPORTANCIA RELATIVA.....	13
6.- POLITICA DE GESTION DE RIESGOS	13
7.- ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO RESUMIDO CONSOLIDADO	17
8.- CAMBIOS EN LA COMPOSICIÓN DEL GRUPO	18
9.- VARIACIONES EN EL PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN.....	20
10.- DIVIDENDOS PAGADOS POR LA SOCIEDAD.....	21
11.- INMOVILIZACIONES EN PROYECTOS CONCESIONALES	22
12.- ACUERDOS CONJUNTOS	32
13.- ACTIVOS Y PASIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA	33
14.- ACTIVOS FINANCIEROS.....	34
15.- EXISTENCIAS	35
16.- CLIENTES POR VENTAS Y PRESTACIONES DE SERVICIOS.....	35
17.- PASIVOS FINANCIEROS.....	38
18.- PATRIMONIO NETO	45
19.- PROVISIONES NO CORRIENTES	47
20.- SITUACIÓN FISCAL.....	48
21.- ACTIVOS Y PASIVOS CONTINGENTES	48
22.- PARTES VINCULADAS	56
23.- RETRIBUCIONES Y OTRAS PRESTACIONES AL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN DE LA SOCIEDAD Y A LA ALTA DIRECCIÓN.....	62
24.- INGRESOS Y GASTOS	63
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 2017 y al 31 de diciembre de 2016

ACTIVO	30/06/2017 (*)	31/12/2016
ACTIVO NO CORRIENTE		
Activos intangibles		
Activos intangibles	467.130	486.162
Amortizaciones	(216.596)	(211.648)
	250.534	274.514
Inmovilizaciones en proyectos concesionales	6.774.941	6.439.634
Inmovilizado material		
Terrenos y construcciones	127.436	130.332
Maquinaria	415.782	437.571
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	109.309	116.587
Anticipos e inmovilizaciones en curso	7.290	6.237
Otro inmovilizado material	76.752	74.135
Amortizaciones y provisiones	(499.392)	(507.851)
	237.177	257.011
Inversiones inmobiliarias	80.301	66.837
Fondo de comercio	12.515	12.515
Activos financieros no corrientes		
Cartera de valores	209.419	113.864
Otros créditos	485.844	378.300
Depósitos y fianzas constituidos	135.797	157.039
Provisiones	(282.057)	(246.372)
	549.003	402.831
Inversiones contabilizadas por el método de la participación	607.788	513.611
Activos por impuestos diferidos	653.838	622.114
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	9.166.097	8.589.067
ACTIVO CORRIENTE		
Activos no corrientes mantenidos para la venta	-	491.963
Existencias		
Materiales incorporables, fungibles y repuestos de maquinaria	61.921	63.971
Trabajos talleres auxiliares, instalaciones de obra	31.710	32.105
Anticipos a proveedores y subcontratistas	129.283	117.804
Provisiones	(2.023)	(1.993)
	220.891	211.887
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar		
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	1.901.654	1.806.382
Empresas asociadas, deudores	261.348	254.050
Personal	3.285	2.435
Administraciones públicas	203.671	204.366
Deudores varios	121.350	142.253
Provisiones	(323.428)	(329.268)
	2.167.880	2.080.218
Activos financieros corrientes		
Cartera de valores	63.519	396.168
Otros créditos	294.804	271.412
Depósitos y fianzas constituidos	8.598	12.950
Provisiones	(23.408)	(17.082)
	343.513	663.448
Activos por impuestos sobre las ganancias corrientes	17.707	23.089
Otros activos corrientes	62.145	42.802
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	792.325	817.872
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	3.604.461	4.331.279
TOTAL ACTIVO	12.770.558	12.920.346

Las notas 1 a 26 forman parte integrante de los estados financieros intermedios resumidos consolidados al 30 de junio de 2017.

(*) No auditado

OBRASCÓN HUARTE LAIN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Balance de situación consolidado al 30 de junio de 2017 y al 31 de diciembre de 2016

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	30/06/2017 (*)	31/12/2016
PATRIMONIO NETO		
Capital social	179.255	179.255
Prima de emisión	1.265.300	1.265.300
Acciones propias	(47.978)	(46.145)
Reservas	(691.679)	(173.645)
Reservas en sociedades consolidadas	2.252.712	2.235.397
Ajustes por valoración	(444.140)	(588.135)
Resultados consolidados del ejercicio atribuibles a la sociedad dominante	(32.112)	(432.338)
TOTAL PATRIMONIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE	2.481.358	2.439.689
Intereses minoritarios	1.998.873	1.603.204
TOTAL PATRIMONIO NETO	4.480.231	4.042.893
PASIVO NO CORRIENTE		
Emisión de obligaciones y otros valores negociables		
Emisión de bonos corporativos y otros valores negociables	1.094.249	1.473.418
Emisión de bonos de sociedades concesionarias	611.307	539.994
	1.705.556	2.013.412
Deudas con entidades de crédito		
Préstamos hipotecarios subrogables y otros préstamos	640.237	659.813
Préstamos de sociedades concesionarias	1.055.221	1.103.840
	1.695.458	1.763.653
Otros pasivos financieros	31.694	53.043
Pasivos por impuestos diferidos	1.423.740	1.246.334
Provisiones	172.374	199.352
Ingresos diferidos	12.275	12.199
Otros pasivos no corrientes	185.478	165.913
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	5.226.575	5.453.906
PASIVO CORRIENTE		
Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	-	220.008
Emisión de obligaciones y otros valores negociables		
Emisión de bonos corporativos y otros valores negociables	426.159	31.332
Emisión de bonos de sociedades concesionarias	6.143	6.637
	432.302	37.969
Deudas con entidades de crédito		
Préstamos recibidos	119.229	499.660
Préstamos de sociedades concesionarias	62.760	66.282
Deudas por intereses devengados y no vencidos	7.623	4.618
Deudas por intereses devengados y no vencidos de sociedades concesionarias	5.760	6.672
	195.372	577.232
Otros pasivos financieros	5.583	7.055
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar		
Anticipos recibidos de clientes	491.402	461.614
Deudas por compras o prestaciones de servicios	1.208.764	1.405.193
Deudas representadas por efectos a pagar	13.754	19.256
	1.713.920	1.886.063
Provisiones	257.037	298.230
Pasivos por impuestos sobre las ganancias corrientes	87.457	29.357
Otros pasivos corrientes		
Deudas con empresas asociadas	89.035	97.511
Remuneraciones pendientes de pago	29.741	25.940
Administraciones públicas	152.221	137.106
Otras deudas no comerciales	88.823	101.841
Fianzas y depósitos recibidos	2.526	1.489
Otros pasivos corrientes	9.735	3.746
	372.081	367.633
TOTAL PASIVO CORRIENTE	3.063.752	3.423.547
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	12.770.558	12.920.346

Las notas 1 a 28 forman parte integrante de los estados financieros intermedios resumidos consolidados al 30 de junio de 2017

(*) No auditado

OBRASCÓN HUARTE LAIN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuenta de pérdidas y ganancias consolidadas correspondiente a los ejercicios anuales terminados el 30 de junio de 2017 y el 30 de junio de 2016

	30/06/2017 (*)	30/06/2016 (*)
Importe neto de la cifra de negocios	1.803.598	2.076.034
Otros ingresos de explotación	463.193	317.700
TOTAL INGRESOS	2.266.791	2.393.734
Aprovisionamientos	(1.019.480)	(1.207.185)
Gastos de personal	(483.395)	(455.332)
Otros gastos de explotación	(297.923)	(345.782)
Dotación a la amortización	(56.013)	(64.163)
Variación de provisiones	1.183	(50.982)
RESULTADOS DE EXPLOTACIÓN	411.163	270.290
Ingresos financieros	35.713	26.942
Gastos financieros	(200.355)	(203.961)
Diferencias de cambio (ingresos y gastos)	(32.566)	(9.987)
Resultado por variaciones de valor de instrumentos financieros a valor razonable	(34.959)	(97.768)
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	12.962	(23.333)
Deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros	20.471	223.141
RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS	212.429	185.324
Impuesto sobre sociedades	(101.745)	(101.842)
RESULTADOS DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS	110.684	83.482
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	110.684	83.482
Intereses minoritarios de actividades continuadas	(142.796)	(80.504)
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO ATRIBUIBLE A LA SOCIEDAD DOMINANTE	(32.112)	2.978
Beneficio por acción:		
Básico	(0,11)	0,01
Diluido	(0,11)	0,01

Las notas 1 a 26 forman parte integrante de los estados financieros resumidos consolidados al 30 de junio de 2017

(*) No auditado

OBRASCÓN HUARTE LAIN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estado de ingresos y gastos reconocidos consolidado al 30 de junio de 2017 y al 30 de junio de 2016

	30/06/2017 (*)	30/06/2016 (*)
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO (de la cuenta de pérdidas y ganancias)	110.684	83.482
PARTIDAS QUE NO SE RECLASIFICAN AL RESULTADO DEL PERIODO	-	-
PARTIDAS QUE PUEDEN RECLASIFICARSE POSTERIORMENTE AL RESULTADO DEL PERIODO	2.14.275	(218.182)
Activos financieros disponibles para la venta	15.929	(2.068)
Ganancias/pérdidas por valoración	(6.326)	(2.068)
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	22.255	-
Cobertura de flujos de efectivo	10.337	28.679
Ganancias/pérdidas por valoración	(4.432)	(37.389)
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	14.769	66.068
Diferencias de conversión	185.601	(323.443)
Ganancias/pérdidas por valoración	193.776	(323.443)
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	(8.175)	-
Participación por las inversiones en negocios conjuntos y asociadas	5.184	84.945
Ganancias/pérdidas por valoración	2.871	11.586
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	2.313	73.359
Efecto impositivo	(2.776)	(6.295)
RESULTADO GLOBAL TOTAL DEL EJERCICIO	324.959	(134.700)
Atribuidos a la entidad dominante	111.883	(78.027)
Atribuidos a intereses minoritarios	213.076	(56.673)

Las notas 1 a 26 forman parte integrante de los estados financieros intermedios resumidos consolidados al 30 de junio de 2017

(*) No auditado



OBRASCÓN HUARTE LAIN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

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

	Patrimonio neto atribuido a la entidad dominante							Intereses minoritarios	Total Patrimonio neto
	Fondos propios								
	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			
30 de junio de 2017									
Saldo final al 31/12/2016	179.255	3.327.052	(46.145)	(432.338)	-	(588.135)	1.603.204	4.042.893	
Total ingresos / (gastos) reconocidos									
Operaciones con socios o propietarios	-	(207)	(1.833)	(32.112)	-	143.995	213.076	324.959	
Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	-	-	(2.040)	
Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propias (netas)	-	(207)	(1.833)	-	-	-	-	-	
Otras variaciones de patrimonio neto									
Traspasos entre partidas de patrimonio neto	-	(500.512)	-	432.338	-	-	182.593	114.419	
Otras variaciones	-	(432.338)	-	432.338	-	-	-	-	
	-	(68.174)	-	-	-	-	182.593	114.419	
Saldo final al 30/06/2017 (*)	179.255	2.826.333	(47.978)	(32.112)	-	(444.140)	1.998.873	4.480.231	

Las notas 1 a 26 forman parte integrante de los estados financieros intermedios resumidos consolidados al 30 de junio de 2017

(*) No auditado

OBRASCÓN HUARTE LAIN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

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

	Patrimonio neto atribuido a la entidad dominante							Intereses minoritarios	Total Patrimonio neto
	Fondos propios				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					
30 de junio de 2016	179.255	3.262.958	(3.908)	55.632	-	(446.981)	1.764.718	4.811.674	
Saldo final al 31/12/2015	-	-	-	2.978	-	(81.005)	(56.673)	(134.700)	
Total ingresos / (gastos) reconocidos	-	(14.459)	(19.648)	-	-	-	-	(34.137)	
Operaciones con socios o propietarios	-	(231)	-	-	-	-	-	(231)	
Aumentos / (reducciones de capital)	-	(13.892)	-	-	-	-	-	(13.892)	
Distribución de dividendos	-	(336)	(19.648)	-	-	-	-	(20.014)	
Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propias (netas)	-	72.958	-	(55.632)	-	-	(138.627)	(121.301)	
Otras variaciones de patrimonio neto	-	55.632	-	(55.632)	-	-	-	-	
Traspasos entre partidas de patrimonio neto	-	17.326	-	-	-	-	(138.627)	(121.301)	
Otras variaciones	-	-	-	-	-	-	-	-	
Saldo final al 30/06/2016 (*)	179.255	3.321.457	(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 2017

(*) No auditado

OBRASCÓN HUARTE LAIN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estado de flujos de efectivo consolidado al 30 de junio de 2017 y al 30 de junio de 2016

	30/06/2017 (*)	30/06/2016 (*)
A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN (1+2+3+4)	(245.718)	(234.024)
1. Resultado antes de impuestos	212.429	185.324
2. Ajustes al resultado	(116.486)	(9.343)
Amortización	56.013	64.163
Otros ajustes de resultado	(172.499)	(73.506)
3. Cambios en el capital corriente	(256.236)	(233.465)
4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	(85.425)	(176.540)
Cobro de dividendos	787	57.225
Cobros/ (pagos) por impuesto sobre beneficios	(47.064)	(132.139)
Otros cobros/(pagos) de actividades de explotación	(39.148)	(101.626)
B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (1+2+3)	796.640	(39.512)
1. Pagos por inversiones	(153.631)	(232.786)
Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio	(7.833)	(77.018)
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	(99.076)	(96.117)
Otros activos financieros	(46.722)	(59.651)
2. Cobros por desinversiones	914.558	166.332
Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio	884.364	142.680
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	30.194	23.652
3. Otros flujos de efectivo de actividades de inversión	35.713	26.942
Cobros de intereses	35.713	26.942
C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (1+2+3+4)	(581.434)	(139.535)
1. Cobros y (pagos) por instrumentos de patrimonio	(2.040)	(20.014)
Adquisición	(22.122)	(120.204)
Enajenación	20.082	100.190
2. Cobros y (pagos) por instrumentos de pasivo financiero	(364.965)	118.933
Emisión	291.574	652.464
Devolución y amortización	(656.539)	(533.531)
3. Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	-	-
4. Otros flujos de efectivo de actividades de financiación	(214.429)	(238.454)
Pagos de intereses	(198.262)	(205.382)
Otros cobros/(pagos) de actividades de financiación	(16.167)	(33.072)
D) IMPACTO DE LOS TIPOS DE CAMBIO SOBRE EFECTIVO Y EQUIVALENTES	4.965	(12.367)
E) AUMENTO/(DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES (A+B+C+D)	(25.547)	(425.438)
F) EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERIODO	817.872	1.097.870
G) EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO (E+F)	792.325	672.432
COMPONENTES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO		
Caja y bancos	530.292	610.562
Otros activos financieros	262.033	61.870
Descubiertos bancarios reintegrables a la vista	-	-
TOTAL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO	792.325	672.432

Las notas 1 a 26 forman parte integrante de los estados financieros resumidos consolidados al 30 de junio de 2017

(*) 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 2017

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.

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 2016 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 2016 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 27 de julio de 2017, 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 2016. 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 2016.

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 2016, excepto por las siguientes normas e interpretaciones que entraron en vigor en el primer semestre del ejercicio 2017.

Un resumen de la situación normativa es el siguiente:

Entrada en vigor de nuevas normas contables

Durante los primeros seis meses del ejercicio 2017 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 2017.

Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones: Aprobadas para su uso en la Unión Europea		Aplicación obligatoria ejercicios iniciados a partir de:
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	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	
Mejoras a las NIIF Ciclo 2014-2016	Clarificación en relación con NIIF 12	

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 2017.

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:
Aprobadas para su uso en la Unión Europea		
NIIF 15 Ingresos procedentes de contratos con clientes y sus clarificaciones	Nueva norma de reconocimiento de ingresos (Sustituye a la NIC 11, NIC 18, CINIIF 13, CINIIF 15, CINIIF 18 y SIC-31)	1 de enero de 2018
NIIF 9 Instrumentos financieros	Sustituye a los requisitos de clasificación, valoración, reconocimiento y baja en cuentas de activos y pasivos financieros, la contabilidad de coberturas y deterioro de NIC 39	



Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones:		Aplicación obligatoria ejercicios iniciados a partir de:
No aprobadas para su uso en la Unión Europea		
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.	1 de enero de 2018
Modificaciones a la NIIF 4 Contratos de seguros	Permite a las entidades dentro del alcance de la NIIF 4, la opción de aplicar la NIIF 9 ("overlay approach") o su exención temporal.	
Modificaciones a la NIC 40 Reclasificación de inversiones inmobiliarias	La modificación clarifica que una reclasificación de una inversión desde o hacia inversión inmobiliaria sólo es permitida cuando existe evidencia de un cambio en su uso.	
Mejoras a las NIIF Ciclo 2014-2016	Modificaciones menores de una serie de normas (distintas fechas efectivas).	
CINIIF 22 Transacciones y anticipos en moneda extranjera	Esta interpretación establece la "fecha de transacción", a efectos de determinar el tipo de cambio aplicable en transacciones con anticipos en moneda extranjera.	
NIIF 15 Ingresos procedentes de contratos con clientes y sus clarificaciones	La nueva norma de ingresos afectará en mayor o menor medida de forma transversal a todas las industrias y sectores. El nuevo modelo de NIIF 15 es mucho más restrictivo y basado en reglas, por lo que la aplicación de los nuevos requisitos puede dar lugar a cambios importantes en el perfil de ingresos.	1 de enero de 2019
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.	
CINIIF 23 Incertidumbre sobre tratamientos fiscales	Interpretación que clarifica los criterios de registro y valoración de la NIC 12 cuando exista incertidumbre de la aceptabilidad por parte de la autoridad fiscal de un determinado tratamiento fiscal utilizado por la entidad.	
NIIF 17 Contratos de seguros	Reemplazará a la NIIF 4. Recoge los principios de registro, valoración, presentación y desglose de los contratos de seguros	1 de enero de 2021
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 que pueden tener un impacto en los estados financieros del Grupo son la NIIF 15 Ingresos procedentes de contratos con clientes y sus clarificaciones, la NIIF 9 Instrumentos financieros y la NIIF 16 Arrendamientos.

Teniendo en cuenta la proximidad de la entrada en vigor de la NIIF 15 (1 de enero de 2018) se ha abordado su análisis creando grupos de trabajo en cada una de las divisiones del Grupo afectadas (Construcción, Industrial y Servicios) y se están analizando los diferentes tipos de contratos vigentes con sus clientes.

En esta fase de análisis se está evaluando el posible impacto, tanto en los importes como en el momento de registro, en los estados financieros del Grupo.

En relación con la NIIF 9 Instrumentos financieros y la NIIF 16 Arrendamientos se están analizando dichas normas.

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 2016.

En los estados financieros intermedios resumidos consolidados se han utilizado estimaciones realizadas por la Alta Dirección del Grupo y las entidades integradas en él y ratificadas posteriormente por los Administradores, para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones se refieren a:

- Las pérdidas por deterioro de determinados activos.
- La vida útil de los activos intangibles y materiales.
- El reconocimiento de resultados en los contratos de construcción.
- 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 los periodos intermedios sobre la base de la mejor estimación del tipo medio ponderado que se espera para el periodo anual.
- La gestión del riesgo financiero.

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

Durante el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2017 no se han producido cambios significativos en las estimaciones realizadas al cierre del ejercicio 2016.

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 2017.

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 2017.

6.- POLITICA DE GESTION DE RIESGOS

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

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

- Identificar y gestionar los riesgos a nivel Grupo y División.
- Establecer un reporte integrado que permita la identificación y seguimiento de los riesgos clave.
- Alinear los niveles de tolerancia al riesgo con los objetivos del Grupo.
- Mejorar la información y comunicación de riesgos.
- Mejorar las decisiones de respuesta al riesgo.
- Integrar la gestión de riesgos en la toma de decisiones.
- Reducir la vulnerabilidad del Grupo ante eventos adversos.
- Establecer y mantener una cultura de concienciación ante el riesgo.
- Aumentar la confianza y seguridad del Consejo de Administración y de los grupos de interés en cuanto a que los riesgos materiales están siendo gestionados y comunicados a su debido tiempo.

El marco del proceso de gestión de riesgos del Grupo OHL es una representación de cómo el Grupo gestiona el riesgo. La gestión de riesgos en el Grupo OHL se desarrolla en consonancia con los siguientes principios:

- La gestión de riesgos se integra en los principales procesos de negocio tales como los procesos de planificación u operativos para garantizar un análisis coherente de los riesgos en la toma de decisiones.
- El Grupo OHL analiza y define su capacidad para reducir, aceptar, compartir o evitar los riesgos. Esta definición está alineada con y en apoyo de los objetivos estratégicos y operativos y la declaración de tolerancia al riesgo del Grupo.
- Todos los riesgos del Grupo OHL se identifican, priorizan y evalúan, de acuerdo a valoraciones de riesgo y a su potencial exposición, por personal apropiado en la organización.
- La gestión de riesgos es responsabilidad de todos los empleados del Grupo OHL. Cada empleado debe entender los riesgos que se encuentran dentro de su ámbito de responsabilidad y gestionarlos dentro de los límites de tolerancia establecidos.
- Cada área funcional y División es responsable de adoptar y seguir el Sistema de Gestión de Riesgos del Grupo OHL. Los riesgos identificados se analizan en todas las Divisiones y se agregan para asegurar la adopción de una respuesta coordinada a los riesgos comunes en el Grupo.
- La Dirección del Grupo OHL lleva a cabo una evaluación formal de los riesgos con una periodicidad al menos anual para cada una de las Divisiones y para el Grupo en su conjunto. Para proyectos, actividades, tareas o áreas operativas de mayor riesgo, estas evaluaciones se llevan a cabo sobre una base más regular para mantener el ritmo con la naturaleza dinámica de su negocio.
- Cada área funcional y División lleva a cabo revisiones periódicas de su listado de riesgos para actualizar el estado de los riesgos existentes y para identificar riesgos emergentes.
- Cada área funcional y División apoya una cultura de transparencia, sensibilización y diálogo abierto ante el riesgo. El programa de Gestión de Riesgos del Grupo OHL apoya y

ayuda a facilitar debates regulares sobre riesgos, a la sensibilización y comunicación corporativa sobre riesgos, y a la formación continua sobre la gestión de riesgos.

- Es responsabilidad de cada División divulgar proactivamente los riesgos significativos actuales o potenciales en el momento oportuno, y de asegurar que la información de la gestión del riesgo sea proporcionada a la Dirección de su respectiva División, a la función de gestión de riesgos corporativa u otros según se considere apropiado.
- El Grupo OHL proporciona las herramientas y recursos necesarios para facilitar el reporte, el seguimiento y la medición de riesgos.

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

La Comisión de Auditoría, 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.

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 2017 las coberturas realizadas suponen el 16,0% y la deuda a tipo de interés fijo alcanza el 61,1%.

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 1.543 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 2017 en "Diferencias de conversión", dentro de "Ajustes por valoración" asciende a (418.583) miles de euros ((529.917) miles de euros al 31 de diciembre de 2016).

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 2017 los saldos netos de los activos financieros del Grupo expuestos al riesgo de crédito son:

Concepto	Miles de euros
Activos financieros no corrientes	546.889
Instrumentos financieros de cobertura no corrientes	2.114
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	2.167.880
Activos financieros corrientes	342.942
Instrumentos de cobertura corrientes	571
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	792.325

Activos financieros no corrientes

Los activos financieros no corrientes incluyen créditos a empresas asociadas por 102.271 miles de euros. El Grupo conoce la solvencia de sus empresas asociadas, y no espera que se produzca ningún quebranto en relación con estos activos financieros, no habiéndose realizado ningún deterioro en los primeros seis meses del ejercicio 2017.

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 1.901.654 miles de euros, de los cuales el 55,4% corresponden a clientes públicos sobre los que el Grupo no estima quebrantos, existiendo en algunos casos el derecho a intimar intereses. El 44,6% restante corresponde a clientes privados, sobre los que el Grupo estima periódicamente su riesgo de crédito.

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

Activos financieros corrientes

Incluye un importe de 238.729 miles de euros correspondientes a 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.

En los primeros seis meses del ejercicio 2017 se ha procedido a deteriorar, por importe de (9.999) miles de euros, el valor de las acciones que se poseen del Banco Popular, S.A. hasta dejar su valor neto a cero (véanse notas 14 y 24).

Riesgo de liquidez

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

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

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

Al 30 de junio de 2017 el Grupo presenta el calendario de vencimiento de deuda, que para el año 2017 asciende a 180.969 miles de euros.

La posición de liquidez del Grupo al 30 de junio de 2017 se materializa en:

- Activos financieros corrientes por importe de 343.513 miles de euros. Dentro de los activos financieros corrientes se incluyen las cuentas de reserva de determinadas sociedades concesionarias por importe de 238.729 miles de euros, de disponibilidad restringida, destinadas al servicio de la deuda.
- Efectivo y otros activos líquidos equivalentes por importe de 792.325 miles de euros.
- Líneas de crédito y negociación disponibles por importe de 322.174 miles de euros.

A lo largo del ejercicio 2016 se produjeron en un total de cuatro ocasiones rebajas en la calificación crediticia del Grupo por parte de las agencias de calificación.

Para mitigar el riesgo de que las reacciones a dichas rebajas de calificación por parte de las entidades financieras con las que opera el Grupo pudiera ocasionar eventualmente un potencial impacto negativo relevante en su perfil de liquidez, la Compañía inició en el mes de noviembre de 2016 un proceso de diálogo y negociación conjunta con sus principales entidades de relación (el "Grupo de Entidades"), con un doble objetivo: (i) asegurar el mantenimiento de su apoyo al Grupo OHL, y (ii) negociar un nuevo paquete de financiación que permitiera al Grupo OHL tener asegurada la cobertura de sus necesidades futuras de circulante derivadas de la ejecución de su Plan de Negocio.

Como consecuencia de dicho proceso, el 30 de marzo de 2017 el Grupo OHL firmó un Contrato de Financiación Sindicada Multiproducto, que nova y sustituye al firmado con fecha 30 de diciembre de 2016, por importe total agregado de 747 millones de euros, incluyendo: (i) emisión de avales 465 millones de euros, (ii) confirming por 92 millones de euros y (iii) una línea de crédito revolving por importe de 190 millones de euros, que con fecha 28 de junio de 2017 fue modificado a 128 millones de euros.

Todo ello con vencimiento a 18 meses y garantía de las acciones de OHL Concesiones, S.A. y de OHL Desarrollos, S.L., así como el compromiso de ejecución de un plan de desinversiones de activos no estratégicos.

La combinación de este nuevo paquete de financiación, que permite al Grupo OHL tener asegurada la cobertura de sus necesidades de circulante derivadas de su Plan de Negocio, con las medidas de reducción de deuda previstas para 2017, proporciona un fortalecimiento muy relevante del perfil de liquidez de la Compañía.

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	
	30/06/2017	30/06/2016
Variación de provisiones	(1.183)	50.982
Resultados financieros	211.696	61.633
Resultado entidades valoradas por el método de la participación	(1.092)	30.719
Resultado antes de impuestos por Rentabilidad garantizada	(381.920)	(216.840)
Total	(172.499)	(73.506)

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 2016 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 2017 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						
			Coste neto de la combinación (a) + (b)			
			(Miles de euros)			
Denominación de la entidad (o rama de actividad) adquirida o fusionada	Categoría	Fecha efectiva de la operación	Importe (neto) pagado en la adquisición + otros costes directamente atribuibles a la combinación (a)	Valor razonable de los instrumentos de patrimonio neto emitidos para la adquisición de la entidad (b)	% de derechos de voto adquiridos	% de derechos de voto totales en la entidad con posterioridad a la adquisición
OHL ZS, a.s.	Dependiente	30/01/2017	669		0,61%	98,35%
OHL ZS d.o.o. Banja Luka	Dependiente	30/01/2017			0,61%	98,35%
OHL ZS MO, S.R.L.	Dependiente	30/01/2017			0,61%	98,35%
OHL ZS Polska, S.Z.o.o.	Dependiente	30/01/2017			0,61%	98,35%
OHL ZS SK, a.s.	Dependiente	30/01/2017			0,61%	98,35%
Tomi Remont, a.s.	Dependiente	30/01/2017			0,61%	98,35%
ZS Bratislava, a.s.	Dependiente	30/01/2017			0,61%	98,35%
ZS Brno, s.r.o.	Dependiente	30/01/2017			0,61%	98,35%
CD Telematica a.s.	Asociada	30/01/2017			0,01%	1,75%
Obalovna Boskovice, s.r.o.	Asociada	30/01/2017			0,28%	44,26%
Regena spol s.r.o.	Asociada	30/01/2017			0,31%	49,18%
Remont Pruga d.o.o. Sarajevo	Asociada	30/01/2017			0,21%	32,95%
Stavba a údržba železnic, a.s. Bratislava	Asociada	30/01/2017			0,21%	32,95%
Sociedad Anónima de Gestión de Estibadores Portuarios del Puerto de Santa de Cruz de Tenerife	Asociada	11/04/2017	2		0,94%	28,14%
OHL ZS, a.s.	Dependiente	18/04/2017	670		0,48%	98,83%
OHL ZS d.o.o. Banja Luka	Dependiente	18/04/2017			0,48%	98,83%
OHL ZS MO, S.R.L.	Dependiente	18/04/2017			0,48%	98,83%
OHL ZS Polska, S.Z.o.o.	Dependiente	18/04/2017			0,48%	98,83%
OHL ZS SK, a.s.	Dependiente	18/04/2017			0,48%	98,83%
Tomi Remont, a.s.	Dependiente	18/04/2017			0,48%	98,83%
ZS Bratislava, a.s.	Dependiente	18/04/2017			0,48%	98,83%
ZS Brno, s.r.o.	Dependiente	18/04/2017			0,48%	98,83%
CD Telematica a.s.	Asociada	18/04/2017			0,01%	1,76%
Obalovna Boskovice, s.r.o.	Asociada	18/04/2017			0,21%	44,47%

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)		
Regena spol s.r.o.	Asociada	18/04/2017			0,24%	49,42%
Remont Pruga d.o.o. Sarajevo	Asociada	18/04/2017			0,16%	33,11%
Stavba a údržba zelezníc, a.s. Bratislava	Asociada	18/04/2017			0,17%	35,06%
Community Asphalt Corp.	Dependiente	05/06/2017			7,75%	100,00%
CAC Vero I, LLC	Dependiente	05/06/2017	14.036		7,75%	100,00%
Sawgrass Rock Quarry Inc.	Dependiente	05/06/2017			7,75%	100,00%

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)
Sestibalsa Alicante, S.A., de Gestión de Estibadores Portuarios	Asociada	27/12/2016	2,15%	44,88%	
Port Torredembarra S.A.	Asociada	24/02/2017	24,08%		64
Proyecto Canalejas Group, S.L.	Asociada	07/04/2017	17,50%	17,50%	33.429
Centro Canalejas Madrid, S.L.	Asociada	07/04/2017	17,50%	17,50%	
Tenedora de Hoteles y Golf MKB, S.A. de C.V.	Asociada	24/04/2017	85,00%	15,00%	(12.651)
Aqua Mayakoba, S.A. de C.V.	Asociada	24/04/2017	85,00%	15,00%	
Mayakoba Thai, S.A. de C.V.	Asociada	24/04/2017	51,00%	43,32%	
Lotes 3 Servicios, S.A. de C.V.	Asociada	24/04/2017	51,00%	29,00%	
Controladora Hoyo 1, S.A. de C.V.	Asociada	24/04/2017	85,00%	15,00%	
Hotel Hoyo Uno, S. de R.L. de C.V.	Asociada	24/04/2017	51,00%	9,00%	
HH1 Servicios S de R.L. de C.V.	Asociada	24/04/2017	51,00%	9,00%	

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)
Golf de Mayakoba, S.A. de C.V.	Asociada	24/04/2017	51,00%	49,00%	
Golf Mayakoba Servicios, S.A. de C.V.	Asociada	24/04/2017	51,00%	49,00%	
OHL Desarrollos México, S.A. de C.V.	Asociada	24/04/2017	56,77%	43,23%	(7.283)
Lagunas de Mayakoba, S.A., de C.V.	Asociada	24/04/2017	56,77%	43,23%	
Operadora Hotelera del Corredor Mayakoba, S.A. de C.V.	Asociada	24/04/2017	51,00%	38,84%	
Operadora Mayakoba, S.A. de C.V.	Asociada	24/04/2017	51,00%	38,84%	
Servicios Hoteleros del Corredor Mayakoba, S.A. de C.V.	Asociada	24/04/2017	51,00%	38,84%	
Desarrollos RBK en la Riviera, S.A. de C.V.	Asociada	24/04/2017	51,00%	49,00%	
Islas de Mayakoba Servicios, S.A. de C.V.	Asociada	24/04/2017	50,97%	49,03%	
Islas de Mayakoba, S.A. de C.V.	Asociada	24/04/2017	51,00%	49,00%	
Organización de Proyectos de Infraestructura, S.A.P.I. de C.V.	Dependiente	27/04/2017	7,96%	34,68%	
Concesionaria Mexiquense, S.A. de C.V.	Dependiente	27/04/2017	7,96%	34,68%	
OPCEM, S.A.P.I. de C.V.	Dependiente	27/04/2017	7,96%	34,68%	
Concepteur-Constructeur St-Carles SEC	Asociada	28/04/2017	50,00%		
Gestión PCC SC INC	Asociada	28/04/2017	50,00%		
Activos Hoteleros de Lujo MKB, S.A. de C.V.	Asociada	18/05/2017	32,28%	10,95%	(4.726)
Lagunas de Mayakoba, S.A., de C.V.	Asociada	18/05/2017	32,28%	10,95%	
Operadora Hotelera del Corredor Mayakoba, S.A. de C.V.	Asociada	18/05/2017	29,00%	9,84%	
Operadora Mayakoba, S.A. de C.V.	Asociada	18/05/2017	29,00%	9,84%	
Servicios Hoteleros del Corredor Mayakoba, S.A. de C.V.	Asociada	18/05/2017	29,00%	9,84%	
Desarrollos RBK en la Riviera, S.A. de C.V.	Asociada	18/05/2017	29,00%	20,00%	
Islas de Mayakoba, S.A. de C.V.	Asociada	18/05/2017	29,00%	20,00%	
Islas de Mayakoba Servicios, S.A. de C.V.	Asociada	18/05/2017	28,98%	20,05%	
Marina Urola, S.A.	Dependiente	05/06/2017	27,34%	51,00%	
Autovía de Aragón-Tramo 1, S.A.	Asociada	14/06/2017	75,00%	20,00%	21.778

9.- VARIACIONES EN EL PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN

En el primer semestre del ejercicio 2017 se han producido las siguientes:

Incorporaciones	
Por integración global	4
Por el método de la participación	19
Total incorporaciones	23

Salidas		N° sociedades
Por integración global		17
Por el método de la participación		3
Total salidas		20

Las variaciones más significativas han sido:

- El traspaso de integración global al método de participación de: Lagunas de Mayakoba, S.A. de C.V., Operadora Mayakoba, S.A. de C.V., Operadora Hotelera del Corredor de Mayakoba, S.A. de C.V., Servicios Hoteleros del Corredor de Mayakoba, S.A. de C.V., Islas de Mayakoba, S.A. de C.V., Islas de Mayakoba Servicios, S.A. de C.V., Desarrollos RBK en la Riviera, S.A. de C.V., Aqua Mayakoba, S.A. de C.V., Lote 3 Servicios, S.A. de C.V., Mayakoba Thai, S.A. de C.V., Controladora Hoyo 1, S.A. de C.V., Hotel Hoyo Uno, S. de R.L. de C.V., HH1 Servicios, S. de R.L. de C.V., Golf de Mayakoba, S.A. de C.V. y Golf Mayakoba Servicios, S.A. de C.V., sociedades que al 31 de diciembre de 2016 se encontraban en proceso de desinversión, clasificadas como mantenidos para la venta, y que en el ejercicio 2017, tras la venta de porcentajes mayoritarios de las mismas, han pasado a registrarse por el método de la participación (véanse notas 12, 13 y 24).
- La desconsolidación de Cercanías Móstoles Navalcarnero, S.A. tras haber entrado esta sociedad en fase de liquidación y haber salido los representantes de OHL del órgano de administración de la sociedad concesionaria (véanse notas 11 y 21).

10.- DIVIDENDOS PAGADOS POR LA SOCIEDAD

No se ha pagado dividendo alguno por la Sociedad Dominante durante los seis primeros meses de 2017 y 2016.

Beneficio por acción

Concepto	Miles de euros	
	30/06/2017	30/06/2016
Numero medio ponderado de acciones en circulación	298.758.998	298.758.998
Resultados consolidado del periodo atribuible a la Sociedad Dominante	(32.112)	2.978
Beneficio básico por acción=beneficio diluido por acción (euros)	(0,11)	0,01

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 2017 y de 2016, 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 2016.

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 immobilizaciones 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 2017 son las siguientes:

Sociedad que participa en la concesión	Descripción de la concesión	País	%	Inversión total prevista (miles de euros)	Periodo pendiente (años)
Activo intangible					
Euroglosa 45 Concesionaria de la Comunidad de Madrid, S.A.	Autovía M-45. Tramo N-V a N-IV	España	100,00	95.828	10
Marina Urola, S.A.	Puerto deportivo	España	51,00	2.795	10
Terminal de Contenedores de Tenerife, S.A.	Explotación terminal	España	100,00	73.805	25
Terminales Marítimas del Sureste, S.A.	Explotación terminal	España	100,00	115.873	30
Sociedad Concesionaria Nuevo Camino Nogales-Puchucanví, S.A. (2)	Concesión Los Nogales - Puchucanví	Chile	100,00	201.520	37
Terminal Cerros de Valparaíso, S.A. (2)	Explotación terminal	Chile	100,00	506.005	26
Concesionaria AT-AT, S.A. de C.V.(2)	Autopista de peaje Atizapán-Atlacomulco	México	56,85	479.090	27
Grupo Autopistas Nacionales, S.A.	Autopista Amozoc Perote	México	39,33	164.361	46
Autopista del Norte, S.A.C.	Red Vial 4	Perú	100,00	516.582	25
Activo financiero					
Sociedad Concesionaria Aguas de Navarra, S.A.(2)	Canal de Navarra	España	65,00	99.650	27
Autopista Río Magdalena, S.A.S.(2)	Autopista Río Magdalena	Colombia	100,00	621.049	23
Sociedad Concesionaria Centro de Justicia de Santiago, S.A.	Centro de justicia	Chile	100,00	78.645	8
Sociedad Concesionaria Puente Industrial, S.A.(2)	Concesión del Puente Industrial	Chile	100,00	160.655	35
Autopista Urbana Norte, S.A. de C.V.(1)	Distribuidor vial	México	56,85	604.047	25
Concesionaria Mexiquense, S.A. de C.V.(1)	Circuito exterior mexiquense	México	34,68	1.226.896	35
Viaducto Bicentenario, S.A. de C.V.(1)	Viaducto elevado	México	56,85	569.351	21

(1) Concesionarias con Rentabilidad garantizada.
(2) En construcción.

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	1.990.997
Entre 5 y 10 años	44.213
Más de 10 años	97.012
Total	2.132.222

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 plazo de realización.

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	
	30/06/2017	31/12/2016
Activo intangible		
Autopista del Norte, S.A.C.	279.173	290.420
Autovía de Aragón-Tramo 1, S.A. (4)	-	147.182
Cercanías Móstoles Navalcarnero, S.A.(1)	-	266.017
Concesionaria AT – AT, S.A. de C.V.(2)	112.797	97.042
Euroglosa 45 Concesionaria de la Comunidad de Madrid, S.A.	46.338	48.396
Grupo Autopistas Nacionales, S.A.	67.929	66.462
Sociedad Concesionaria Nuevo Camino Nogales-Puchuncaví, S.A. (2)	26.314	463
Terminal Cerros de Valparaíso, S.A. (2)	54.909	59.472
Terminal de Contenedores de Tenerife, S.A.	105.017	105.569
Terminales Marítimas del Sureste, S.A.	115.170	117.390
Otras	2.577	641
Total Activo intangible	810.224	1.199.054
Activo financiero		
Autopista Río Magdalena, S.A.S.(2)	73.448	51.229
Autopista Urbana Norte, S.A. de C.V.(3)	1.307.154	1.136.687
Concesionaria Mexiquense, S.A. de C.V.(3)	3.277.753	3.897.225
Sociedad Concesionaria Aguas de Navarra, S.A.(2)	61.972	52.589
Sociedad Concesionaria Nuevo Camino Nogales-Puchuncaví, S.A. (2)	16.677	-
Sociedad Concesionaria Puente Industrial, S.A.(2)	22.477	21.665
Viaducto Bicentenario, S.A. de C.V.(3)	1.205.202	1.081.149
Otros	34	36
Total activo financiero	5.964.717	5.240.580
Total	6.774.941	6.439.634

(1) En concurso de acreedores, fase de liquidación (véase nota 21).

(2) En construcción.

(3) Concesionarias con Rentabilidad garantizada.

(4) Consolidada por el método de la participación con un 20,00% tras la venta de un 75,00% de participación en junio de 2017.

El detalle del importe registrado en concepto de ajuste de Rentabilidad garantizada al 30 de junio de 2017 y al 31 de diciembre de 2016, es el siguiente:

Sociedad	Miles de euros	
	30/06/2017	31/12/2016
Autopista Urbana Norte, S.A. de C.V.	746.841	630.646
Concesionaria Mexiquense, S.A. de C.V.	2.071.547	1.883.069
Viaducto Bicentenario, S.A. de C.V.	630.598	601.048
Total	3.448.986	3.114.763

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

Países y sociedades	30/06/2017		
	Miles de euros		
	Activo intangible	Activo financiero	Total
Chile			
Sociedad Concesionaria Puente Industrial, S.A.(1)	-	22.477	22.477
Sociedad Concesionaria Nuevo Camino Nogales-Puchuncaví, S.A. (1)	26.314	16.677	42.991
Terminal Cerros de Valparaíso, S.A. (1)	54.909	-	54.909
Otras	-	34	34
Total Chile	81.223	29.188	120.411
Colombia			
Autopista Río Magdalena, S.A.S. (1)	-	73.448	73.448
Total Colombia	-	73.448	73.448
España			
Euroglosa 45 Concesionaria de la Comunidad de Madrid, S.A.	46.338	-	46.338
Sociedad Concesionaria Aguas de Navarra, S.A. (1)	-	61.972	61.972
Terminal de Contenedores de Tenerife, S.A.	105.017	-	105.017
Terminales Marítimas del Sureste, S.A.	115.170	-	115.170
Otras	2.577	-	2.577
Total España	269.102	61.972	331.074
México			
Autopista Urbana Norte, S.A. de C.V.(3)	-	1.307.154	1.307.154
Concesionaria AT – AT, S.A. de C.V.(1)	112.797	-	112.797
Concesionaria Mexiquense, S.A. de C.V.(3)	-	3.277.753	3.277.753
Grupo Autopistas Nacionales, S.A.	67.929	-	67.929
Viaducto Bicentenario, S.A. de C.V.(3)	-	1.205.202	1.205.202
Total México	180.726	5.790.109	5.970.835
Perú			
Autopista del Norte, S.A.C.	279.173	-	279.173
Total Perú	279.173	-	279.173
Total	810.224	5.964.717	6.774.941

(1) En construcción.

(2) En concurso de acreedores, fase de liquidación (véase nota 21).

(3) Concesionarias con Rentabilidad garantizada.

Países y sociedades	31/12/2016		
	Miles de euros		
	Activo intangible	Activo financiero	Total
Chile			
Sociedad Concesionaria Centro de Justicia de Santiago, S.A.	-	36	36
Sociedad Concesionaria Nuevo Camino Nogales - Puchuncaví, S.A. (2)	463	-	463
Sociedad Concesionaria Puente Industrial, S.A. (2)	-	21.665	21.665
Terminal Cerros de Valparaíso, S.A. (2)	59.472	-	59.472
Total Chile	59.935	21.701	81.636
Colombia			
Autopista Río Magdalena, S.A.S. (2)	-	51.229	51.229
Total Colombia	-	51.229	51.229
España			
Autovía de Aragón-Tramo 1, S.A.	147.182	-	147.182
Cercanías Móstoles Navalcarnero, S.A.(3)	266.017	-	266.017
Euroglosa 45 Concesionaria de la Comunidad de Madrid, S.A.	48.396	-	48.396
Sociedad Concesionaria Aguas de Navarra, S.A. (2)	-	52.589	52.589
Terminal de Contenedores de Tenerife, S.A.	105.569	-	105.569
Terminales Marítimas del Sureste, S.A.	117.390	-	117.390
Otras	641	-	641
Total España	685.195	52.589	737.784
México			
Autopista Urbana Norte, S.A. de C.V.(1)	-	1.136.687	1.136.687
Concesionaria AT – AT, S.A. de C.V.(2)	97.042	-	97.042
Concesionaria Mexiquense, S.A. de C.V.(1)	-	2.897.225	2.897.225
Grupo Autopistas Nacionales, S.A.	66.462	-	66.462
Viaducto Bicentenario, S.A. de C.V.(1)	-	1.081.149	1.081.149
Total México	163.504	5.115.061	5.278.565
Perú			
Autopista del Norte, S.A.C.	290.420	-	290.420
Total Perú	290.420	-	290.420
Total	1.199.054	5.240.580	6.439.634

(1) Concesionarias con Rentabilidad garantizada.

(2) En construcción.

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

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

Chile

Sociedad Concesionaria Puente Industrial, S.A.

En 2014, OHL Concesiones Chile 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.

Sociedad Concesionaria Nuevo Camino Nogales-Puchuncaví, S.A.

En 2016 el Ministerio de Obras Públicas de Chile otorgó a OHL Concesiones Chile el proceso de relicitación del Camino Nogales-Puchuncaví, para la ampliación de la infraestructura y la mejora del estándar técnico y los niveles de servicio de la vía existente.

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, que permitirán disminuir los tiempos de recorrido e incrementar la seguridad vial.

Terminal Cerros de Valparaíso, S.A.

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

Con una línea de atraque de 785 m (terminal de contenedores) y 613 m (mercancía general) y un calado de 16 m, tendrá capacidad para operar simultáneamente dos barcos super-post panamax y un tráfico anual aproximado de 1.150.000 TEU y 1.800.000 toneladas de mercancía general.

Colombia

Autopista Río Magdalena, S.A.S.

En 2014 se obtuvo la concesión para el diseño, financiación, construcción, operación y mantenimiento de la Autopista Río Magdalena 2.

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

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- 18 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 poliante, de gráneles y de pasajeros con una línea de atraque de 1.670 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 por la cual el concesionario tiene derecho a recuperar la inversión total realizada más una TIR real anual después de impuestos.

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

En 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-Texcono y México-Puebla.

El título de concesión incluye una cláusula de Rentabilidad garantizada por la cual el concesionario tiene derecho a recuperar la inversión total financiada con capital propio más una TIR fija real anual después de impuestos.

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 kms correspondientes al Libramiento de Perote.

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 kms entre el ex Toreo y Tepalcapa. La Fase II, con 5 kms en operación, conforma un viaducto paralelo a la actual autopista reversible. En la tercera fase se prolongarán 10 km ambos viaductos.

El título de concesión incluye una cláusula de Rentabilidad garantizada por la cual el concesionario tiene derecho a recuperar la inversión total financiada con capital propio, incluyendo un rendimiento sobre el capital de riesgo aportado para la construcción, con una TIR fija real anual después de impuestos.

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 Huarney, Casma y Virú-Chao.

En 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.

Deterioros en inmovilizaciones en proyectos concesionales

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

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

Adicionalmente, se realizan 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 2017 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 utilizadas al cierre del 2016, y que se han mantenido a 30 de junio de 2017 han sido:

Chile 7,36%, Colombia 10,0%, España 4,32%, México 8,2% y Perú 9,0%.

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 2017 de las sociedades no difieren significativamente de los contemplados en las proyecciones y test del ejercicio 2016, 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 8,2%.
- Los IPC se han obtenido de Latin Focus.
- La 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.

La cotización de las acciones de OHL México, S.A.B. de C.V. (OHL México) se ha recuperado en los seis primeros meses del ejercicio 2017 situándose en 26,23 pesos por acción por acción al 30 de junio de 2017, frente a 20,39 pesos por acción al 31 de diciembre de 2016. No obstante, el Grupo ha procedido 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 30 de junio de 2017 asciende a 1.985,8 millones de euros, para determinar si dicha cotización podría constituir un indicio de posible deterioro.

El análisis ha tomado en consideración un doble contraste:

- Los modelos económico-financieros de las sociedades concesionarias que integran OHL México, de los que se dependen que no existe deterioro, y,
- Las valoraciones de analistas independientes para dicha Sociedad, así como los precios de referencia de operaciones realizadas.

Tras la realización de dicho análisis el Grupo estima que no existe deterioro en dicha inversión.

Con fecha 14 de junio de 2017 OHL Concesiones S.A.U. e IFM Global Infraestructures Fund (IFM), por medio de su subsidiaria Woodside Spain S.L.U. celebraron un Contrato Marco en virtud del cual, entre otros, acordaron realizar una **Oferta Pública de Adquisición de Acciones (OPA)** en metálico sobre la totalidad de las acciones de OHL México S.A.B. de C.V. que no son propiedad del Grupo OHL, a través de la sociedad del Grupo Magenta Infraestructura, S.L.

Lo anterior en el entendido que inmediatamente antes de la liquidación de la oferta:

- OHL Concesiones transmitirá, y hará que sus subsidiarias que sean titulares de acciones de OHL México transmitan, al Oferente (OHL Concesiones e IFM), la totalidad de las de su propiedad, que se encuentren libres de gravamen, pero en ningún caso menos de 690.568.168 acciones de OHL México representativas de:
 - i. El 39,87% del capital de OHL México, considerando las acciones de Tesorería de OHL México y
 - ii. El 40,33% del capital social de OHL México, sin considerar las acciones de Tesorería de OHL México

En el entendido que, independientemente del resultado de la Oferta, OHL Concesiones mantendrá, directa o indirectamente, el control de OHL México y

- Se llevará a cabo la aportación de la totalidad de recursos para pagar el precio de adquisición de las Acciones Publicas de OHL México mediante una aportación de capital por parte de IFM a través de su subsidiaria Woodside Spain S.L. al Oferente de conformidad con los términos del Contrato de Inversión.
- El otorgamiento por IFM a OHL Concesiones de un préstamo de 400,0 millones de euros que será destinado al repago por ésta, de la emisión de bonos canjeables por acciones de OHL México, del mismo importe que vence en abril de 2018.

Tras dicho Contrato Marco, el 14 de junio de 2017, Magenta Infraestructura, S.L., sociedad participada al 100% por OHL Concesiones, S.A. obtuvo la aprobación por parte de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) de México para el lanzamiento, junto a IFM, de una Oferta Pública de Adquisición de Acciones (OPA) en metálico sobre la totalidad de las acciones de OHL México, S.A.B. de C.V. que no son propiedad del Grupo OHL.

Las principales características de la OPA son:

- i. **Precio de adquisición: 27,00 pesos mexicanos por acción**, precio determinado libremente por el Oferente considerando las características de la emisión, atendiendo a diversos factores que ha juzgado conveniente y respecto al cual el Consejo de Administración de OHL México, resolvió que es justo desde el punto de vista financiero, tomando en cuenta la opinión de 12 de junio de 2017 del Experto Independiente y la opinión del Comité de Practicas Societarias de OHL México.
- ii. **Monto de la oferta: hasta 19.643.420 miles de pesos mexicanos (954.490 miles de euros).**
- iii. **Nº total de acciones representativas del capital social de la emisora: 1.732.185.269 acciones.**
- iv. **Porcentaje del capital social de la emisora que representan los títulos de la oferta: 42,00 % del capital social de OHL México (42,49% del capital social sin considerar las acciones de tesorería en OHL México).**
- v. **Periodo de la oferta:** del 15 de junio al 19 de julio de 2017, pudiendo ser prorrogado, lo que se ha hecho hasta el 26 de julio de 2017.
- vi. **Fecha de registro en Bolsa:** el 1 de agosto de 2017.

Esta Oferta está condicionada a que Magenta alcance como mínimo el 85% del capital social de OHL México (inicialmente el 95%), incluido el 56,85% que ya posee el Grupo OHL. Lo anterior tras la autorización concedida por la CNBV a Magenta de modificación de la Oferta Pública de Adquisición con fecha 10 de julio de 2017.

Cercanías Móstoles Navalcarnero, S.A.

Al 31 de diciembre de 2016 esta sociedad se encontraba en situación concursal, habiéndose solicitado 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.

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 consideró como valor mínimo recuperable, el valor de rescate, superior a su valor contable.

Con fecha 15 de marzo de 2017 el Juzgado de lo Mercantil núm. 1 de Madrid dictó Auto de liquidación en el concurso de esta sociedad, cesando en ese momento en sus funciones los Administradores y siendo sustituidos por la Administración Concursal, implicando este hecho la pérdida de control y por tanto la desconsolidación de esta sociedad del Grupo OHL a partir del mes de marzo de 2017.

El valor neto en libros consolidados al 30 de junio de 2017 asciende a 185.790 miles de euros, registrado en Activos financieros no corrientes (véanse notas 14 y 21).

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 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 2017 y al 31 de diciembre 2016 las inversiones contabilizadas por el método de la participación son las siguientes:

Sociedades	Miles de euros	
	30/06/2017	31/12/2016
Negocios conjuntos		
Constructora Libramiento Elevado de Puebla, S.A. de C.V.	6.240	6.467
Controladora Vía Rápida Poetas, S.A.P.I. de C.V.	107.705	90.470
Coordinadora Vía Rápida Poniente, S.A.P.I. de C.V.	664	754
FHP Villas Lote 2, S.A. de C.V.	793	1.238
Fideicomiso Desarrollo OV CIB/2185	2.522	2.568
Health Montreal Collective CJV L.P.	24.809	-
Libramiento Elevado de Puebla, S.A. de C.V.	47.854	44.098
Nova Dársena Esportiva de Bara, S.A.	14.426	14.461
Novaterra Caribe S.A.P.I. de C.V.	2.267	2.354
OHL Construction Canada and FCC Canada Limited Partnership	8.051	7.244
OHL FCC North Tunnels Canadá, Inc.	8.649	9.013
Proyecto CCC Empalme I, S.A.P.I. de C.V.	10.164	6.513
Sociedad Concesionaria Vespuccio Oriente, S.A.	27.400	25.780
Otras	1.828	1.152
Entidades asociadas		
Administradora Mexiquense del Aeropuerto Internacional de Toluca, S.A. de C.V.	49.220	43.209
Alse Park, S.L.	5.683	5.638
Arenales Solar PS, S.L.	18.859	18.546
Autovía de Aragón Tramo 1, S.A.	17.033	-
Centro Canalejas Madrid, S.L.	46.658	79.590
Desarrollos RBK de la Riviera, S.A. de C.V. (1)	2.460	-
E.M.V. Alcalá de Henares, S.A.	1.975	1.975
Golf de Mayakoba, S.A. de C.V. (1)	5.535	-
Health Montreal Collective Limited Partnership	7.141	6.974
Hotel Hoyo Uno, S de R.L. de C.V. (1)	5.088	-
Islas de Mayakoba, S.A. de C.V. (1)	16.072	-
Islas de Mayakoba Servicios, S.A. de C.V. (1)	612	-
Mayakoba Thai, S.A. de C.V. (1)	12.388	-
Metro Ligero Oeste, S.A.	81.724	84.879
Nuevo Hospital de Toledo, S.A.	2.115	2.040
Operadora Hotelera del Corredor de Mayakoba, S.A. de C.V. (1)	8.705	-
Port Torredembarra S.A.	-	334
57 Whitehall Holdings S.A.R.L.	61.155	57.113
Otras	1.993	1.201
Total	607.788	513.611

(1) Sociedades que consolidaban por integración global, que al 31 de diciembre de 2016 figuraban registradas como activos y pasivos mantenidos para la venta (véase nota 13), y que tras la venta de participaciones mayoritarias en el primer semestre de 2017, las participaciones minoritarias restantes han pasado a consolidarse bajo el método de la participación.

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 el ejercicio 2016 en estos epígrafes, y de acuerdo con lo indicado en la NIIF 5, se registraron los activos y pasivos de distintas sociedades propietarias de los hoteles Rosewood, Fairmont, Banyan Tree y Andaz de Mayakoba y Golf de Mayakoba, como mantenidos para la venta al encontrarse en proceso de desinversión.

En los primeros seis meses del ejercicio 2017 se ha procedido a la venta de porcentajes mayoritarios de dichas sociedades (véanse notas 8 y 24), quedando en poder del Grupo porcentajes minoritarios, consolidados ahora por el método de la participación (véanse notas 8 y 12).

No existen al 30 de junio de 2017 activos considerados contablemente como mantenidos para la venta.



14.- ACTIVOS FINANCIEROS

A continuación se presenta el desglose de los activos financieros del Grupo al 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016, presentados por naturaleza y categorías a efectos de valoración:

Activos Financieros:	Miles de euros						
	30/06/2017						
	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	-	107	-	-	-	2.007	2.114
Otros activos financieros	-	-	59.992	485.660	1.237	-	546.889
Activos financieros no corrientes	-	107	59.992	485.660	1.237	2.007	549.003
Instrumentos de patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Valores representativos de la deuda	-	-	-	-	53.517	-	53.517
Derivados	-	571	-	-	-	-	571
Otros activos financieros	-	-	3	289.422	-	-	289.425
Activos financieros corrientes	-	571	3	289.422	53.517	-	343.513
Total	-	678	59.995	775.082	54.754	2.007	892.516

Al 30 de junio de 2017 en Activos financieros no corrientes dentro de préstamos y partidas a cobrar se incluye:

- 1) Un importe de 100.716 miles de euros (106.187 miles de euros al 31 de diciembre de 2016) (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).
- 2) Un importe de 15.869 miles de euros correspondiente a los avales de Cercanías Móstoles Navalcarnero, S.A. indebidamente ejecutados por la Comunidad Autónoma de Madrid y que el Grupo, conforme a la opinión de sus asesores legales, considera totalmente recuperables (véase nota 21).
- 3) Un importe de 18.587 miles de euros correspondiente al préstamo participativo neto de Aeropistas, S.L., al haber entrado en situación de liquidación (véase nota 21). La participación en Aeropistas, S.L. está totalmente provisionada y registrada en Otros activos financieros no corrientes, dentro de activos financieros disponibles para la venta.
- 4) Un importe de 125.879 miles de euros dentro de préstamos y partidas a cobrar, correspondiente al préstamo participativo de Cercanías Móstoles Navalcarnero, S.A., antes consolidada por integración global y ahora registrada aquí al haber entrado en situación de liquidación (véanse notas 11 y 21). Adicionalmente se incluye un importe de 59.911 miles de euros, correspondiente a la participación, dentro de activos financieros disponibles para la venta.
- 5) Un importe de 79.676 miles de euros correspondiente a un crédito a Grupo Villar Mir, S.A.U., como consecuencia de la rescisión de la compra venta del 100% del capital de Pacadar, S.A. La devolución del precio pagado, fijada en dos años máximo, está garantizada mediante la prenda del 100% de las acciones de Pacadar, S.A., devengando un interés del 5,0% anual.

En Activos financieros corrientes, dentro de préstamos y partidas a cobrar se incluye:

- 1) Un importe de 9.999 miles de euros correspondiente a acciones del Banco Popular, S.A. que se han provisionado en su totalidad en el primer semestre de 2017.

- 2) Las cuentas de reserva de determinadas sociedades concesionarias por importe de 238.729 miles de euros, de disponibilidad restringida, destinadas al servicio de la deuda (264.462 miles de euros al 31 de diciembre de 2016).

Activos Financieros:	Miles de euros 31/12/2016						
	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	-	7.252	-	-	-	14.629	21.881
Otros activos financieros	-	-	1.002	379.635	313	-	380.950
Activos financieros no corrientes	-	7.252	1.002	379.635	313	14.629	402.381
Instrumentos de patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Valores representativos de la deuda	-	-	-	-	56.988	-	56.988
Derivados	-	1.847	-	-	-	-	1.847
Otros activos financieros	-	-	335.507	269.106	-	-	604.613
Activos financieros corrientes	-	1.847	335.507	269.106	56.988	-	663.448
Total	-	9.099	336.509	648.741	57.301	14.629	1.066.279

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 2017.

16.- CLIENTES POR VENTAS Y PRESTACIONES DE SERVICIOS

El detalle de este epígrafe al 30 de junio de 2017 y al 31 de diciembre de 2016 es el siguiente:

Concepto	Miles de euros	
	30/06/2017	31/12/2016
Cientes por ventas y prestaciones de servicios		
Por obras o servicios pendientes de certificar o facturar	1.131.389	1.031.550
Por certificaciones	625.441	631.841
Por retenciones de clientes	137.396	134.705
Por efectos comerciales	7.428	8.266
Subtotal	1.901.654	1.806.382
Anticipos de clientes	(491.402)	(461.614)
Total neto de anticipos	1.410.252	1.344.768
Provisiones	(313.941)	(313.085)
Total neto	1.096.311	1.031.683

Al 30 de junio de 2017 el saldo de clientes está minorado en 36.382 miles de euros (53.108 miles de euros al 31 de diciembre de 2016) 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	
	30/06/2017	31/12/2016
Nacional	410.636	391.293
Sector público	169.356	162.516
Administración central	49.104	42.363
Administración autonómica	45.441	52.647
Administración local	33.991	35.455
Otros organismos	40.820	32.051
Sector privado	241.280	228.777
Exterior	1.491.018	1.415.089
Total	1.901.654	1.806.382

Del saldo pendiente de cobro por certificaciones y efectos comerciales, que asciende a 632.869 miles de euros, corresponde un 60,2% (380.932 miles de euros) al sector público y el 39,8% (251.937 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.

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 697.000 miles de euros, relacionados con proyectos en curso (693.100 miles de euros al 31 de diciembre de 2016).

De dicho importe el Grupo tiene registrado en el epígrafe de Clientes por ventas y prestaciones de servicios 414.800 miles de euros correspondientes a dichas reclamaciones (425.200 miles de euros al 31 de diciembre de 2016) y un 84,0% del total (348.600 miles de euros) se encontraban en situación litigiosa (judicial o arbitral), frente al 83,6 % del total que representaban al 31 de diciembre de 2016 (355.600 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 2017 ninguna reclamación en fase de negociación con los clientes ha pasado a situación litigiosa. Asimismo al 30 de junio de 2017 no se han reconocido ingresos por reclamaciones en situación litigiosa (judicial o arbitral).

Del saldo total de provisiones al 30 de junio de 2017, 204.680 miles de euros cubren posibles quebrantos por las reclamaciones registradas (204.680 miles de euros en 2016), y el resto corresponden a insolvencias del resto de cuentas por cobrar.

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 2017 y 31 de diciembre de 2016, presentados por naturaleza y categorías:

Pasivos Financieros:	Miles de euros				
	30/06/2017				
	Pasivos financieros mantenidos para negociar	Otros pasivos financieros a VR con cambios en PyG	Débitos y partidas a pagar	Derivados de cobertura	Total
Deudas con entidades de crédito	-	-	1.695.458	-	1.695.458
Obligaciones y otros valores negociables	-	-	1.705.556	-	1.705.556
Derivados	-	5.725	-	22.180	27.905
Otros pasivos financieros	-	-	3.789	-	3.789
Pasivos financieros no corrientes	-	5.725	3.404.803	22.180	3.432.708
Deudas con entidades de crédito	-	-	195.372	-	195.372
Obligaciones y otros valores negociables	-	-	432.302	-	432.302
Derivados	-	938	-	2.108	3.046
Otros pasivos financieros	-	-	2.537	-	2.537
Pasivos financieros corrientes	-	938	630.211	2.108	633.257
Total	-	6.663	4.035.014	24.288	4.065.965

Pasivos Financieros:	Miles de euros				
	31/12/2016				
	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	-	-	1.763.653	-	1.763.653
Obligaciones y otros valores negociables	-	-	2.013.412	-	2.013.412
Derivados	-	-	-	50.073	50.073
Otros pasivos financieros	-	-	2.970	-	2.970
Pasivos financieros no corrientes	-	-	3.780.035	50.073	3.830.108
Deudas con entidades de crédito	-	-	577.232	-	577.232
Obligaciones y otros valores negociables	-	-	37.969	-	37.969
Derivados	-	843	-	335	1.178
Otros pasivos financieros	-	-	5.877	-	5.877
Pasivos financieros corrientes	-	843	621.078	335	622.256
Total	-	843	4.401.113	50.408	4.452.364

Las deudas con entidades de crédito y las emisiones de obligaciones y otros valores negociables al 30 de junio de 2017 ascienden a 4.028.688 miles de euros.

A continuación se muestra su vencimiento por años.

Concepto	Miles de euros						
	2017	2018	2019	2020	2021	Resto	Total
Deudas con entidades de crédito	147.784	305.463	414.884	130.050	75.204	817.445	1.890.830
Bonos corporativos	22.252	399.117	-	189.843	8.842	895.564	1.515.618
Otros valores negociables	4.790	-	-	-	-	-	4.790
Bonos de sociedades concesionarias	6.143	3.755	3.958	4.773	5.380	593.441	617.450
Total emisión de obligaciones y otros valores negociables	33.185	402.872	3.958	194.616	14.222	1.489.005	2.137.858
Total deudas con entidades de crédito y emisión de obligaciones y otros valores negociables	180.969	708.335	418.842	324.666	89.426	2.306.450	4.028.688

Deudas con entidades de crédito

El desglose de las deudas con entidades de crédito al 30 de junio de 2017 por años de vencimiento es el siguiente:

	Miles de euros						
	2017	2018	2019	2020	2021	Resto	Total
Préstamos hipotecarios	22	35	39	42	45	1.319	1.502
Negociación de certificaciones y efectos	15.455	-	-	-	-	-	15.455
Préstamos y pólizas de crédito	97.114	193.549	255.757	38.160	-	157.929	742.509
Total préstamos hipotecarios y otros préstamos	112.591	193.584	255.796	38.202	45	159.248	759.466
Préstamos de sociedades concesionarias	21.810	111.879	159.088	91.848	75.159	658.197	1.117.981
Total préstamos	134.401	305.463	414.884	130.050	75.204	817.445	1.877.447
Deudas por intereses devengados y no vencidos	7.623	-	-	-	-	-	7.623
Deudas por intereses devengados y no vencidos de sociedades concesionarias	5.760	-	-	-	-	-	5.760
Total deudas por intereses devengados y no vencidos	13.383	-	-	-	-	-	13.383
Total	147.784	305.463	414.884	130.050	75.204	817.445	1.890.830

Al 30 de junio de 2017 la deuda con entidades de crédito cubierta con derivados de tipo de interés, representa el 38,0% del total (31,9% al 31 de diciembre de 2016).

- Préstamos hipotecarios

Al 30 de junio de 2017 determinados activos del inmovilizado material, por importe de 511 miles de euros (402 miles de euros al 31 de diciembre de 2016), se encuentran afectos a garantías hipotecarias, por importe de 174 miles de euros (185 miles de euros al 31 de diciembre de 2016).

Al 30 de junio de 2017 determinadas inversiones inmobiliarias, por importe de 1.048 miles de euros (175 miles de euros al 31 de diciembre de 2016), se encuentran afectas a garantías hipotecarias, por importe de 1.328 miles de euros (119 miles de euros al 31 de diciembre de 2016).

Estos créditos devengan tipos de interés de mercado.

- Líneas de negociación de certificaciones y efectos.

Concepto	Miles de euros	
	30/06/2017	31/12/2016
Límite concedido	27.367	23.399
Utilizado	15.455	3.865
Disponible	11.912	19.534

El tipo de interés medio devengado durante los seis primeros meses del ejercicio 2017 para las líneas utilizadas ha sido del 4,47% (1,85% en 2016).

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

Concepto	Miles de euros	
	30/06/2017	31/12/2016
Límite concedido	2.211.800	2.618.760
Utilizado	1.901.538	2.377.088
Disponible	310.262	241.672

El tipo de interés medio devengado durante los seis primeros meses del ejercicio 2017 para las líneas utilizadas ha sido del 6,38% (5,63% en 2016).

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.

Collar financing

Al 31 de diciembre 2016 OHL Emisiones, S.A.U., filial 100,0% de OHL Concesiones, S.A.U., tenía suscrito un crédito por importe de 272.860 miles de euros, que contaba exclusivamente con la garantía de 24.759.486 acciones de Abertis Infraestructuras, S.A., representativas de un 2,5% de su capital social y 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.

El 23 de enero de 2017 se procedió a la cancelación del crédito y de la operación de derivados financieros asociada.

- 2) 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.

Al 30 de junio de 2017 y al 31 de diciembre de 2016, este crédito estaba totalmente dispuesto con vencimientos el 28 de julio de 2018 por importe de 41.000 miles de euros y el 28 de julio de 2019 por importe de 209.000 miles de euros.

Para este crédito sindicado se mantiene el compromiso de cumplimiento de una serie de ratios financieros al cierre de cada ejercicio y que al 31 de diciembre de 2016 se cumplían en su totalidad.

Dicho crédito mantiene una cláusula de vencimiento anticipado en caso de cambio de accionista mayoritario de la Sociedad Dominante.

- 3) Crédito Financiación Sindicada Multiproducto

Con fecha 30 de marzo de 2017 el Grupo OHL firmó un Contrato de Financiación Sindicada Multiproducto, que incluye una línea de crédito revolving por importe de 190.000 miles de

euros, con un tipo de interés del euribor a plazo (elección del periodo de interés de 1,3 o 6 meses).

El 28 de junio de 2017 dicho crédito pasó a tener un límite de 127.587 miles de euros.

Dicho crédito cuenta con la garantía de las participaciones que el Grupo ostenta en OHL Concesiones, S.A.U. y OHL Desarrollos, S.A. y está sujeto al cumplimiento de una serie de compromisos vinculados al cumplimiento del Presupuesto Anual 2017 y el Plan de Negocio, incluyendo el Plan de Desinversiones, así como a una serie de ratios, que al 30 de junio de 2017 se cumplen en su totalidad.

Dicho crédito mantiene una cláusula de vencimiento anticipado en caso de cambio de accionista mayoritario de la Sociedad Dominante.

Al 30 de junio de 2017 dicho crédito se encontraba dispuesto por 54.700 miles de euros.

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

En el mes de junio de 2016 se procedió 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 Ligero Oeste, S.A.

Dicho crédito sigue vigente al 30 de junio de 2017 por importe de 58.300 miles de euros y con vencimiento en septiembre de 2036.

El detalle de los préstamos de las sociedades concesionarias del Grupo al 30 de junio de 2017 y al 31 de diciembre de 2016, sin incluir intereses, es el siguiente:

Sociedades	Miles de euros	
	30/06/2017	31/12/2016
Autopista del Norte, S.A.C.	107.198	117.901
Autopista Río Magdalena, S.A.S.	34.560	37.920
Autopista Urbana Norte, S.A. de C.V.	274.808	259.188
Autovía de Aragón-Tramo 1, S.A. (1)	-	95.116
Concesionaria Mexiquense, S.A. de C.V.	295.875	278.462
Sociedad Concesionaria Aguas de Navarra, S.A.	48.587	41.761
Terminal de Contenedores de Tenerife, S.A.	27.482	28.447
Terminales Marítimas del Sureste, S.A.	56.505	56.616
Viaducto Bicentenario, S.A. de C.V.	272.966	254.711
Total	1.117.981	1.170.122

(1) Consolidada por el método de la participación tras la venta de un 75,00% de participación en junio de 2017.

Los préstamos de sociedades concesionarias, que al 30 de junio de 2017, ascienden a 1.117.981 miles de euros (1.170.122 miles de euros al 31 de diciembre de 2016), obligan a éstas a aportar determinadas garantías en relación con sus cuentas a cobrar y el inmovilizado afecto al proyecto concesional.

Para los préstamos de sociedades concesionarias se mantiene el compromiso de cumplimiento de una serie de ratios financieros al cierre de cada ejercicio y que al 31 de diciembre de 2016 se cumplieran en su totalidad.

Emisión de obligaciones y otros valores negociables

La composición del saldo de este epígrafe del balance de situación consolidado al 30 de junio de 2017 y al 31 de diciembre de 2016 es la siguiente:

Concepto	Miles de euros	
	30/06/2017	31/12/2016
Emisión de bonos corporativos (no corrientes)	1.094.249	1.437.418
Emisión de bonos corporativos (corrientes)	421.369	21.884
Emisión de papel comercial (corrientes)	4.790	9.448
Emisión de bonos de sociedades concesionarias (no corrientes)	611.307	539.994
Emisión de bonos de sociedades concesionarias (corrientes)	6.143	6.637
Total	2.137.858	2.051.381

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						
	2017	2018	2019	2020	2021	Resto	Total
Bonos corporativos	22.252	399.117	-	189.843	8.842	895.564	1.515.618
Otros valores negociables	4.790	-	-	-	-	-	4.790
Bonos de sociedades concesionarias	6.143	3.755	3.958	4.773	5.380	593.441	617.450
Total	33.185	402.872	3.958	194.616	14.222	1.489.005	2.137.858

Emisión de bonos corporativos

Concepto	Entidad Emisora	Miles de euros		Año último vencimiento	Moneda de emisión	Cotización (30/06/17)
		30/06/2017	31/12/2016			
2012	Obrascón Huarte Lain, S.A	189.919	189.695	2020	Euros	98,817%
2014	Obrascón Huarte Lain, S.A	394.626	394.127	2022	Euros	86,629%
2015	Obrascón Huarte Lain, S.A	312.357	311.950	2023	Euros	86,497%
2013	OHL Investments, S.A.	402.260	401.867	2018	Euros	99,558%
2015	Organización de proyectos de infraestructuras, S.A.P.I., de C.V.	216.456	197.663	2035	Unidades de inversión (Udis) mexicanos	-
Total		1.515.618	1.495.302			

En emisión de bonos corporativos se incluye el principal y los intereses devengados y no pagados a 30 de junio de 2017 de las tres emisiones de bonos a largo plazo realizadas por la Sociedad Dominante en Europa.

El saldo de emisión de bonos corporativos al 30 de junio de 2017 asciende a 1.515.618 miles de euros (1.495.302 miles de euros al 31 de diciembre de 2016).

En "Obligaciones y otros valores negociables", se incluye el principal y los intereses devengados y no pagados a 30 de junio de 2017 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.

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

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 265.463 miles de euros.

En el mes de marzo de 2016 se ha llevado a cabo una amortización anticipada por un importe de 32.058 miles de euros.

En el mes de agosto de 2016 se ha llevado a cabo una amortización anticipada por un importe de 13.780 miles de euros.

En el mes de septiembre de 2016 se ha llevado a cabo una recompra por un importe de 9.500 miles de euros.

En el mes de octubre de 2016 se ha llevado a cabo una recompra por un importe de 20.000 miles de euros.

El saldo de esta emisión al 30 de junio de 2017 es de 189.919 miles de euros (189.695 miles de euros al 31 de diciembre de 2016).

- 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%, pagadero semestralmente.

En el mes de septiembre de 2016 se ha llevado a cabo una recompra por un importe de 5.500 miles de euros.

El saldo de esta emisión al 30 de junio de 2017 es de 394.626 miles de euros (394.127 miles de euros al 31 de diciembre de 2016).

- 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.

El tipo de interés anual es del 5,50%, pagadero semestralmente.

En el mes de noviembre de 2015 se procedió a la amortización anticipada de esta emisión de Bonos por importe de 8.137 miles de euros.

En el mes de septiembre de 2016 se procedió a recompra de esta emisión de Bonos por importe de 4.000 miles de euros.

El saldo de esta emisión al 30 de junio de 2017 es de 312.357 miles de euros (311.950 miles de euros al 31 de diciembre de 2016).

- 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%.

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.

Los bonos serán canjeables, a opción de los bonistas, por acciones de OHL México, S.A.B. de C.V., representativas de, aproximadamente, el 16,99% 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.

Al 30 de junio de 2017 el importe total de bonos es de 400.000 miles de euros.

- En marzo de 2015 Organización de Proyectos de Infraestructura, S.A.P.I. de C.V. emitió certificados bursátiles denominados en 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.

Para las emisiones de bonos corporativos se mantiene el compromiso de cumplimiento de una serie de ratios financieros al cierre de cada ejercicio y que al 31 de diciembre de 2016 se cumplan en su totalidad.

Las emisiones de bonos de Obrascón Huarte Lain, S.A. mantienen una cláusula de vencimiento anticipado en caso de cambio del accionista mayoritario de la Sociedad Dominante.

El tipo de interés medio devengado durante los seis primeros meses de 2017 por las emisiones de bonos ha sido del 5,87% (5,79% en 2016).

Otros valores negociables

La Sociedad Dominante dispone de una línea de emisión de papel comercial, de hasta 500.000 miles de euros (500.000 miles de euros en 2016), cuyo saldo al 30 de junio de 2017 ascendía a 4.790 miles de euros. (9.448 miles de euros al 31 de diciembre de 2016). El tipo de interés medio devengado durante los seis primeros meses de 2017 por las emisiones de papel comercial ha sido del 1,62% (1,62% en 2016).

Emisión de bonos de sociedades concesionarias

El detalle por sociedades de este epígrafe al 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016 es el siguiente:

Sociedades	Miles de euros		Año último vencimiento	Moneda de emisión
	30/06/2017	31/12/2016		
Concesionaria Mexiquense, S.A. de C.V.	526.630	462.101	2046	Unidades de inversión (Udis) mexicanos
Grupo Autopistas Nacionales, S.A.	90.820	84.530	2031	Pesos mexicanos
Total	617.450	546.631		

El tipo de interés medio devengado durante los seis primeros meses del ejercicio 2017 por las emisiones de bonos de sociedades concesionarias ha sido del 8,80% (8,50% en 2016).

En relación con la emisión de bonos de Grupo Autopistas Nacionales, S.A. se mantiene el compromiso de cumplimiento de una serie de ratios financieros al cierre de cada ejercicio y que al 31 de diciembre de 2016 se cumplan en su totalidad.

Otros pasivos financieros

Acreeedores por arrendamientos financieros

El detalle de los arrendamientos financieros del Grupo al 30 de junio de 2017 y al 31 de diciembre de 2016 es el siguiente:

Concepto	Miles de euros	
	30/06/2017	31/12/2016
En pasivo no corriente	3.789	2.970
En pasivo corriente	2.537	5.877
Total	6.326	8.847

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

18.- PATRIMONIO NETO

Capital Social

El movimiento en el capital social de la Sociedad Dominante en el ejercicio 2016 y al 30 de junio de 2017 es el siguiente:

Concepto	Número de acciones	Nominal (Miles de euros)
Número de acciones y valor nominal del capital social al 1 de enero de 2016	298.758.998	179.255
Número de acciones y nominal del capital social al 31 de diciembre de 2016	298.758.998	179.255
Número de acciones y nominal del capital social al 30 de junio de 2017	298.758.998	179.255

El capital social de OHL, S.A. está 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 2017 tenían participaciones directas e indirectas, iguales o superiores al 3% en el capital social de Obrascón Huarte Lain, S.A., las siguientes sociedades:

Sociedad	%
Inmobiliaria Espacio, S.A.	51,124
Hengistbury	5,925
Société Generale	4,285
Deutsche Bank	4,243
Santander.AM	3,022

Prima de emisión

Concepto	Miles de euros
Saldo al 1 de enero de 2016	1.265.300
Saldo al 31 de diciembre de 2016	1.265.300
Saldo al 30 de junio de 2017	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 2017 con acciones propias ha sido el siguiente:

Concepto	Nº de acciones	Miles de euros
Saldo al 1 de enero de 2017	11.961.801	46.145
Compras	6.150.510	22.122
Ventas	(5.581.602)	(20.289)
Saldo al 30 de junio de 2017	12.530.709	47.978

Reservas

El detalle por conceptos de los saldos de este epígrafe de los balances de situación consolidados en los seis primeros meses del ejercicio 2017 y en el ejercicio 2016 es el siguiente:

Concepto	Miles de euros	
	30/06/2017	31/12/2016
Reservas restringidas de la Sociedad Dominante		
Reserva legal	11.969	11.969
Reserva por capital amortizado	3.856	3.856
Subtotal	15.825	15.825
Reservas voluntarias y reservas de consolidación		
Atribuidas a la Sociedad Dominante	(707.504)	(189.470)
Atribuidas a las entidades consolidadas	2.252.712	2.235.397
Subtotal	1.545.208	2.045.927
Total	1.561.033	2.061.752

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 2017 (3.856 miles de euros al 31 de diciembre de 2016), 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 2017 los saldos de los epígrafes "Prima de emisión" y "Otras reservas" de la Sociedad Dominante eran indisponibles por un importe de 6.747 miles de euros.

19.- PROVISIONES NO CORRIENTES

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

Concepto	Miles de euros	
	30/06/2017	31/12/2016
Provisiones para mantenimiento mayor, retiro o rehabilitación de inmovilizado	133.931	121.495
Provisiones para impuestos	9.312	9.312
Provisiones para litigios y responsabilidades	18.346	63.888
Otras provisiones	10.785	4.657
Total	172.374	199.352

Las provisiones para mantenimiento mayor, retiro o rehabilitación de inmovilizado, corresponden a las sociedades concesionarias y, de acuerdo a la CINIIF 12, cubren obligaciones contractuales para restaurar la infraestructura y darle una capacidad especificada de servicio, por condiciones de las licencias o servicios, antes de entregarla al organismo concedente de la concesión al final del acuerdo de servicio. En este sentido se crean las provisiones de mantenimiento mayor de los tramos de las carreteras, en función de la estimación del coste del mantenimiento mayor, de forma lineal, desde el último efectuado.

Las sociedades concesionarias con provisiones para mantenimiento mayor más significativas son:

Terminal de Contenedores de Tenerife, S.A., Terminales Marítimas del Sureste, S.A., Concesionaria Mexiquense, S.A. de C.V., Autopista del Norte, S.A. de C.V. y Viaducto Bicentenario, S.A. de C.V., que suponen el 90,6% del saldo de las provisiones de mantenimiento mayor.

Las provisiones para litigios y responsabilidades surgen por obligaciones de cuantía indeterminada, procedentes de litigios y/o procedimientos arbitrales en curso en indemnizaciones. En estas provisiones también se incluyen la parte de las pérdidas adicionales de las sociedades consolidadas por el método de la participación, una vez que su saldo en el epígrafe de activo Inversiones contabilizadas por el método de la participación es nulo. La variación del periodo corresponde a este último concepto.

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	
	30/06/2017	30/06/2016
Resultado consolidado antes de impuestos	212.429	185.324
Resultados por el método de la participación	(12.962)	23.333
Subtotal	199.467	208.657
Cuota al 25%	(49.867)	(52.164)
Impacto neto de otras diferencias permanentes, deducciones en cuota, diferencial de tipos impositivos nacionales y ajustes	(51.878)	(49.678)
(Gasto)/Ingreso por impuesto sobre beneficios	(101.745)	(101.842)

La tasa impositiva efectiva es de un 27,6% frente al 27,7% del primer semestre del 2016.

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

Ejercicios abiertos a inspección

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

En el ejercicio 2016 la Agencia Estatal de Administración Tributaria (AEAT) inició en la Sociedad Dominante actuaciones de comprobación e investigación de carácter general de los periodos 2011 a 2013. Estas actuaciones se encuentran en fase muy preliminar habiéndose aportado toda la documentación requerida.

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

21.- ACTIVOS Y PASIVOS CONTINGENTES

Activos contingentes

No existen activos contingentes significativos al 30 de junio de 2017.

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 2017, las sociedades del Grupo tenían prestadas garantías a terceros por importe de 3.974.064 miles de euros (3.922.822 miles de euros al 31 de diciembre de 2016), de los cuales

3.848.121 miles de euros (3.759.089 miles de euros al 31 de diciembre de 2016) corresponden, como es práctica habitual del sector, a garantías presentados ante organismos públicos y clientes privados para garantizar el buen fin de la ejecución de obras, y el resto como consecuencia de garantías provisionales en licitación de obras.

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 2017 ascendía a 23.570 miles de euros (26.435 miles de euros al 31 de diciembre de 2016).

Los Administradores de la Sociedad Dominante no esperan que, como consecuencia de la prestación de estas garantías, se produzcan pasivos adicionales que afecten a los estados financieros resumidos consolidados al 30 de junio de 2017.

Garantías por instrumentos financieros

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.

Algunas sociedades del Grupo tenían prestadas garantías a diversas entidades, en garantía de derivados concedidos a otras sociedades asociadas, cuyo importe al 30 de junio de 2017 ascendía a 2.150 miles de euros (4.199 miles de euros al 31 de diciembre de 2016).

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

Litigios

Al 30 de junio de 2017, 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 (esta última reiterada el 31 de julio de 2013) sendas reclamaciones frente al Ministerio de Fomento como consecuencia de la diferencia entre los niveles de tráfico reales y los que se incluyeron en las bases de licitación y en virtud de los cuales se preparó la oferta. En dichas reclamaciones se solicitó, respectivamente, el equilibrio del contrato y la nulidad del contrato de concesión con restitución de las prestaciones.

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

Con el fin de compensar los defectos de tráfico, durante los años 2012, 2013, 2014 2015, 2016 y primer trimestre de 2017, la sociedad ha reclamado al Ministerio de Fomento la aprobación y abono de las cantidades consignadas en la cuenta de compensación y la aprobación de los préstamos participativos anuales regulados en la D.A. Octava de la Ley 43/2010. Todas estas solicitudes, han sido denegadas en vía administrativa por falta de dotación presupuestaria, habiéndose interpuesto por la concesionaria recursos contencioso-

administrativos ante la Audiencia Nacional. Al ser parcialmente estimatorias para la concesionaria las resoluciones de esta última, han sido recurridas en casación por el Abogado del Estado ante el Tribunal Supremo. Al día de hoy, este Tribunal ha dictado sentencia sólo en uno de los recursos, estimándolo para el Estado, si bien sabemos que ha acogido la tesis del Abogado del Estado para el resto de concesionarias. Es por ello por lo que ya se ha decidido por la Administración Concursal no recurrir ante la Audiencia Nacional la última denegación correspondiente al año 2017.

El total solicitado por cantidades consignadas de los referidos años asciende a 25,7 millones de euros y por préstamos participativos a 116,0 millones de euros.

La sociedad concesionaria ha presentado catorce solicitudes de préstamo participativo al Ministerio de Fomento para el pago de expropiaciones durante los años 2012, 2013, 2014, 2015 y 2016 (aplicando la D.A. 41 de la Ley 26/2009) sin que hayan sido objeto de resolución expresa alguna por la Administración. La cantidad total reclamada por estas solicitudes asciende a 111,7 millones de euros. Esta reclamación del pago de solicitudes de préstamo participativo se incluyó como petición subsidiaria en el recurso 397/2014 presentado por la concesionaria ante el Tribunal Supremo, en reclamación del reequilibrio concesional por sobrecoste de expropiaciones. La Sentencia, hoy firme, desestimó la pretensión de la concesionaria basándose en la situación concursal de Autopista Eje Aeropuerto y su imposibilidad de contratar con la Administración y recibir fondos públicos.

A la fecha, prácticamente han finalizado todos los procedimientos judiciales sobre impugnación de justiprecios y retasaciones de los terrenos expropiados necesarios para la concesión.

Al día de hoy se encuentra en fase probatoria el recurso interpuesto por la concesionaria en el mes de junio de 2014, ante el Tribunal Supremo, contra las desestimaciones presuntas de la solicitud de compensación presentada por Autopista Eje Aeropuerto Concesionaria Española, S.A. el 5 de diciembre de 2005 por realización de obras y contra la solicitud de restablecimiento del equilibrio económico-financiero de fecha de 2 de febrero de 2006. Por otra parte, en relación con el concurso de acreedores de Autopista Eje Aeropuerto Concesionaria Española, S.A.U. y Aeropistas, S.L.U. destacamos los siguientes hitos:

a) Declaración de concurso de acreedores

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

b) Fase común del concurso

El 19 de mayo de 2015 la Administración Concursal presentó los Textos Definitivos, introduciendo modificaciones en el listado de acreedores de Autopistas Eje Aeropuerto Concesionaria Española, S.A.U, debidas a: (i) la firmeza de la mayoría de sentencias en materia de expropiaciones; (ii) la incorporación de la sentencia dictada en el incidente concursal 588/2014; y (iii) el reconocimiento de créditos no incluidos por error.

No hubo cambios en el inventario de bienes y derechos de la sociedad concesionaria, manteniéndose el valor total de 412,6 millones de euros, de los cuales el inmovilizado intangible asciende a 396,1 millones de euros.

En relación con Aeropistas S.L.U. no se introduce ninguna modificación en los textos definitivos del listado de acreedores ni en los del inventario de bienes y derechos, cuyo activo total asciende a 336,6 millones de euros y está compuesto mayormente por inversiones en empresas del grupo e instrumentos de patrimonio.

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

c) Apertura de la liquidación

Mediante Auto de 13 de octubre de 2015 se inadmitieron las propuestas de convenio presentadas y, en consecuencia, se ordenó la apertura de la liquidación, con los efectos legales que ello implica. Asimismo, se requería a la Administración Concursal para presentar el Plan de Liquidación en 15 días si bien la Administración Concursal solicitó la ampliación de dicho plazo (a fecha de hoy dicha petición no ha sido resuelta).

El 23 de octubre de 2015 la Administración Concursal solicitó al Ministerio de Fomento que procediese a acordar la resolución y liquidación del contrato de concesión, a lo que el Ministerio de Fomento respondió, mediante comunicación de 9 de febrero de 2016, 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".

SEITTSA había interpuesto recurso de apelación frente al Auto de apertura de la liquidación, solicitando además la suspensión de las operaciones de liquidación hasta que dicho Auto adquiriese firmeza (a fecha de hoy el recurso de SEITTSA no ha sido admitido a trámite ni la solicitud de suspensión resuelta; el Juzgado requirió a la Administración Concursal para que emitiese un informe al respecto, y ésta ha solicitado del Juzgado la desestimación de la petición).

La apertura de la fase de liquidación de ambas sociedades determinó 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 al saldo pendiente de cobro asociado a la construcción de la infraestructura de 43 millones de euros.

d) Situación actual frente a la reciente sentencia de la Sala de Conflictos del Tribunal Supremo

Recientemente y en relación al concurso de otra sociedad concesionaria de autopistas, la Sentencia de 15 de diciembre de 2016, de la Sala de Conflictos del Tribunal Supremo (que resuelve el conflicto de jurisdicción planteado entre el Ministerio de Fomento y el Juzgado de lo Mercantil núm. 6 de Madrid, en relación con quien ostentaba la competencia para resolver y liquidar el contrato de concesión de una autopista de peaje en situación de concurso), establece, entre otros extremos, que la apertura de la liquidación ordenada por el Juez del concurso produce por ministerio de la Ley la resolución del contrato de concesión, por lo que la Administración pública deja de ostentar la facultad de declarar resuelta la concesión, sin perjuicio de seguir manteniendo la potestad para liquidar el contrato de concesión una vez resuelto.

Hasta ahora, esta sentencia no ha tenido eficacia práctica alguna sobre nuestro concurso, estando a la espera de la posición que adopte el Juzgado al respecto.

- La sociedad concesionaria **Cercanías Móstoles Navalcarnero, S.A.**, de acuerdo con lo establecido en el artículo 2 de la Ley 22/2003, de 9 de julio, Concursal, previo acuerdo de fecha 19 de mayo de 2016 de su Consejo de Administración, con fecha 24 de mayo de 2016 formuló solicitud de declaración judicial de concurso voluntario de acreedores por concurrir en ella el presupuesto objetivo de insolvencia al que alude el mencionado artículo de la Ley Concursal.

Con fecha 12 de julio de 2016 el Juzgado de lo Mercantil número 1 de Madrid dictó auto por el cual admitió la solicitud de concurso antes mencionada y declaró el concurso voluntario de acreedores de la Sociedad iniciándose el trámite del mismo mediante procedimiento de carácter ordinario.

En el mencionado auto, se designó Administrador Concursal.

La situación de insolvencia de la Sociedad se deriva de:

- a) La negativa de la Administración en relación con la petición de modificar del contrato de concesión y reequilibrarlo económicamente.
- b) Los incumplimientos del contrato de concesión por parte de la Administración.
- c) La imposición por parte de la Administración de una injustificada penalidad por importe de 34.080.687 euros, según resolución de 12 de febrero de 2016.

La declaración del concurso supuso la interrupción de la principal actividad que la Sociedad venía realizando hasta ese momento (la construcción de la infraestructura). Actualmente la Sociedad solamente realiza las acciones estrictamente necesarias para defender sus derechos frente a terceros en relación con las reclamaciones presentadas y para continuar con el normal desarrollo del proceso concursal.

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

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

Con fecha 25 de abril de 2017, el administrador concursal presentó el Plan de Liquidación o de realización de bienes y derechos integrados en la masa activa del concurso, estando pendiente de aprobación el mismo.

Por último, el pasado 20 de junio de 2017, como consecuencia de la citada imposición de la penalidad a la Sociedad, la Comunidad de Madrid ha ejecutado los avales que OHL, S.A. y OHL Concesiones, S.A.U. tenían prestados para asegurar el cumplimiento de sus obligaciones en el contrato de concesión de dicha Sociedad. El importe de los avales ejecutados asciende a 15.869.300,60 euros (12.696.240,48 euros del Banco Popular Español, S.A. y 3.173.060,12 euros de Abanca Corporación Bancaria, S.A.).

Finalmente, el pasado 21 de julio ha sido notificada a la Concesionaria la Orden dictada por el Consejero de Transportes, Vivienda e Infraestructuras por la que se declara resuelto el Contrato de Concesión, incautando la fianza y declarando la obligación de indemnizar por daños y perjuicios a la Administración en la cuantía que se determine en el procedimiento contradictorio correspondiente. La resolución administrativa es susceptible de recurso.

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

Construcción

- 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. 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 112 millones de euros correspondientes a la indebida ejecución de los avales.

El procedimiento ha continuado hasta la fecha de este documento centrado en la presentación por la JV de las alegaciones sobre plazo, sin que se haya producido ninguna novedad reseñable.

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

A la fecha actual continúa la suspensión del procedimiento.

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

Se ha encomendado a un grupo de consultores externos la evaluación de la compensación económica a la que tienen derecho los demandantes. Se dispondrá del resultado definitivo de esta evaluación en la fase de prueba del litigio.

A la fecha de este documento el procedimiento se encuentra se encuentra en fase de tramitación de la solicitud de medidas cautelares.

- El 12 de mayo de 2017 **Judlau Contracting Inc.** (sociedad estadounidense participada al 100% por Obrascon Huarte Lain, S.A. a través de OHL USA Inc.), recibió una demanda de Welsbach Electric Corp., en la que ésta reclama a Judlau Contracting Inc. una cantidad inicialmente estimada de 39,7 millones de dólares estadounidenses (34.827 miles de euros). Welsbach Electric Corp. presenta dicha reclamación como subcontratista de Judlau Contracting Inc. en la obra "**Construction of Part of Second Avenue Subway Route 132ª 72nd Street Station, Finishes, Mechanical, Electrical and Plumbing Systems, Ancillary Buildings and Entrances in the Borough of Manhattan "B" Division**". El litigio se tramita en los tribunales de la ciudad de Nueva York (Estados Unidos de América).

Industrial

- **Cogeneración Complejo Pajaritos, SAPI de CV (SAPI)**, sociedad participada al 50% por OHL Industrial, S.L.U. y Sener Ingeniería y Sistemas, S.A. de C.V., presentó ante la Cámara de Comercio Internacional (ICC) de México, solicitud de arbitraje contra **CYDSA S.A.B de C.V.** en demanda de confirmación de la legalidad de la resolución del contrato de obra instada por SAPI y del pago de 7,0 millones de dólares estadounidenses (6,1 millones de euros) por facturas impagadas por CYDSA en la ejecución de la **Planta de Cogeneración Coatzacoalcos II**.
CYDSA ha planteado reconvenición por considerar que no le es imputable ninguna responsabilidad, solicitando la reparación de supuestos incumplimientos de la Planta, valorando su reclamación en 42,0 millones de dólares estadounidenses (36,8 millones de euros). El arbitraje se encuentra en su fase inicial en estos momentos.
- **OHL Industrial, S.L.U.** ha presentado demanda ante la Cámara de Comercio Internacional (ICC) de Nueva York, frente a **Energía Limpia de Guatemala, S.A. (ELGUA)** reclamando un total de 14,7 millones de dólares estadounidenses (10,5 millones de euros) por costes incurridos y 284 días de incremento de plazo en el proyecto **Xacbal Delta Hydroelectric Facility**, originados por bloqueos de comunidades indígenas y problemas derivados de las condiciones geológicas del suelo y de un cambio en el emplazamiento de alguno de los elementos clave de la construcción.
Por su parte, ELGUA ha reconvenido por 13,0 millones de dólares (11,4 millones de euros) por penalizaciones, pendiente de confirmar su posible ampliación hasta 27,0 millones de dólares estadounidenses (23,7 millones de euros) que sería el máximo de penalizaciones contractuales.

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

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

Los Administradores de la Sociedad Dominante no esperan que, como consecuencia de los litigios en curso, se produzcan pasivos significativos adicionales que afecten a los estados financieros intermedios resumidos consolidados al 30 de junio de 2017.

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.

- 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.

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:

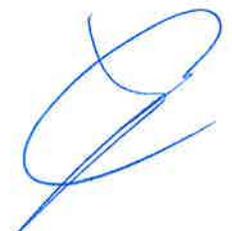
- El tratamiento contable bajo IFRS de las concesiones con Rentabilidad garantizada.
- La falta de información al mercado sobre la existencia de ciertas desviaciones en el tráfico de las autopistas.
- El registro de algunas operaciones sin la adecuada información soporte.
- Las transacciones con partes relacionadas.

Como consecuencia de estas investigaciones la CNBV declaró la inexistencia de cualquier acto perseguible conforme a las normas de derecho penal, y habiendo declarado también la existencia de algunas incorrecciones administrativas se impusieron sanciones por importe de 71,7 millones de pesos mexicanos (3,7 millones de euros) a diversas filiales en el ejercicio 2016.

Asimismo y con fecha 17 de febrero de 2017 se presentó escrito a la CNBV informando de cómo se llevará a cabo el registro de su inversión en concesiones y su rendimiento considerando la naturaleza económica y los términos establecidos en los títulos de concesión y las leyes que les aplican, conforme establece la NIIF 12.

El 21 de febrero de 2017 la Comisión tuvo por recibido el escrito de seguimiento de conformidad.

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 el mismo tratamiento contable utilizado en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anterior.



22.- PARTES VINCULADAS

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

A continuación, se indican las transacciones realizadas por el Grupo, durante los seis primeros meses de los ejercicios 2017 y 2016, 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				
	30/06/2017				
	Accionistas significativos	Administradores y Directivos	Personas, sociedades o entidades del Grupo	Otras partes vinculadas	Total
GASTOS E INGRESOS:					
Gastos financieros	126	-	-	-	126
Contratos de gestión o colaboración	-	-	-	-	-
Transferencias de I+D y acuerdos sobre licencias	-	-	-	-	-
Arrendamientos	-	-	-	-	-
Recepción de servicios	3.252	-	-	-	3.252
Compra de bienes (terminados o en curso)	202	-	-	-	202
Correcciones valorativas por deudas incobrables o de dudoso cobro	-	-	-	-	-
Pérdidas por baja o enajenación de activos	-	-	-	-	-
Otros gastos	-	-	-	-	-
Total Gastos	3.580	-	-	-	3.580
Ingresos financieros	2.667	-	-	-	2.667
Contratos de gestión o colaboración	-	-	-	-	-
Transferencias de I+D y acuerdos sobre licencias	-	-	-	-	-
Dividendos recibidos	-	-	-	-	-
Arrendamientos	-	-	-	-	-
Prestación de servicios	672	-	-	-	672
Venta de bienes (terminados o en curso)	11.999	-	-	-	11.999
Beneficios por baja o enajenación de activos	-	-	-	-	-
Otros ingresos	-	-	-	-	-
Total Ingresos	15.338	-	-	-	15.338

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

OPERACIONES VINCULADAS	Miles de euros				
	30/06/2016				
	Accionistas significativos	Administradores y Directivos	Personas, sociedades o entidades del Grupo	Otras partes vinculadas	Total
GASTOS E INGRESOS:					
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	-	-	-	-	-
Total Gastos	12.816	-	-	-	12.816
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	-	-	-	-	-
Total Ingresos	15.835	-	-	-	15.835

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	-	-	-	-	-

El desglose de las operaciones realizadas durante los seis primeros meses del ejercicio 2017 es el siguiente:

CIF	Sociedad vinculada	CONCEPTO	Sociedad Grupo	Miles de euros
A-28165298	Fertiberia, S.A.	Importe neto cifra negocios	Avalora Tecnología de la Información, S.A.	62
A-28032829	Pacadar, S.A.U.	Importe neto cifra negocios	Avalora Tecnología de la Información, S.A.	3
A-28294718	Inmobiliaria Espacio, S.A.	Importe neto cifra negocios	Avalora Tecnología de la Información, S.A.	23
B-82607839	Promociones y Propiedades Inmobiliarias Espacio, S.L.U.	Importe neto cifra negocios	Avalora Tecnología de la Información, S.A.	2
A-80400351	Espacio Information Technology, S.A.U.	Importe neto cifra negocios	Avalora Tecnología de la Información, S.A.	247
FR33642005177	FerroPem, SAS	Importe neto cifra negocios	Avalora Tecnología de la Información, S.A.	2
B-22279087	Agralia Fertilizantes, S.L.	Importe neto cifra negocios	Avalora Tecnología de la Información, S.A.	1
B-84996362	Torre Espacio Gestión, S.L.U.	Importe neto cifra negocios	Avalora Tecnología de la Información, S.A.	18
PT50242473525	ADP Fertilizantes, S.L.	Importe neto cifra negocios	Avalora Tecnología de la Información, S.A.	10
A-28661262	Integral Española, S.A.U.	Importe neto cifra negocios	Avalora Tecnología de la Información, S.A.	2
B-83393066	Energía VM Gestión de Enrgía, SL.U:	Importe neto cifra negocios	Avalora Tecnología de la Información, S.A.	2
A-80420516	Ferroatlántica, S.A.U.	Importe neto cifra negocios	Avalora Tecnología de la Información, S.A.	45

CIF	Sociedad vinculada	CONCEPTO	Sociedad Grupo	Miles de euros
A-28165298	Fertibéria, S.A.	Importe neto cifra negocios	Chemtrol Proyectos y Sistemas, S.L.	2
A-28165298	Fertibéria, S.A.	Importe neto cifra negocios	Chemtrol Proyectos y Sistemas, S.L.	15
B-82500257	Grupo Villar Mir, S.A.U.	Importe neto cifra negocios	Obrascón Huarte Lain, Desarrollos, S.L.	1.000
B-86092145	Centro Canalejas Madrid, S.L.	Importe neto cifra negocios	Obrascón Huarte Lain, Desarrollos, S.L.	960
B-86413846	Espacio Arpada Desarrollos, S.L.	Importe neto cifra negocios	Obrascón Huarte Lain, S.A.	33
B-86092145	Centro Canalejas Madrid, S.L.	Importe neto cifra negocios	Obrascón Huarte Lain, S.A.	7.564
A-28027399	Inmobiliaria Colonial, S.A.	Importe neto cifra negocios	Obrascón Huarte Lain, S.A.	1.203
A-87287223	Espacio Caleido, S.A.	Importe neto cifra negocios	Obrascón Huarte Lain, S.A.	442
A-28294718	Inmobiliaria Espacio, S.A.	Importe neto cifra negocios	OHL Servicios-Ingesan, S.A.U.	1
A-28032829	Pacadar, S.A.U.	Importe neto cifra negocios	OHL Servicios-Ingesan, S.A.U.	40
A-28027399	Inmobiliaria Colonial, S.A.	Importe neto cifra negocios	OHL Servicios-Ingesan, S.A.U.	125
B-84996362	Torre Espacio Gestión, S.L.U.	Importe neto cifra negocios	OHL Servicios-Ingesan, S.A.U.	183
B-85253888	Villar Mir Energía, S.L.U.	Importe neto cifra negocios	OHL Servicios-Ingesan, S.A.U.	14
B-86092145	Centro Canalejas Madrid, S.L.	Otros ingresos de explotación	Obrascón Huarte Lain, S.A.	33
A-80400351	Espacio Information Technology, S.A.U.	Otros ingresos de explotación	Obrascón Huarte Lain, S.A.	34
B-82500257	Grupo Villar Mir, S.A.U.	Otros ingresos de explotación	Obrascón Huarte Lain, S.A.	605
A-28294718	Inmobiliaria Espacio, S.A.	Ingresos financieros	Avalora Tecnología de la Información, S.A.	55
B-86092145	Centro Canalejas Madrid, S.L.	Ingresos financieros	Obrascón Huarte Lain, Desarrollos, S.L.	484
B-86830536	Alse Park, S.L.	Ingresos financieros	Ingresos financieros	24
B-82500257	Grupo Villar Mir, S.A.U.	Ingresos financieros	Obrascón Huarte Lain, S.A.	2.062
A-28032829	Pacadar, S.A.U.	Ingresos financieros	Obrascón Huarte Lain, S.A.	42
A-28032829	Pacadar, S.A.U.	Aprovisionamientos	Construcciones Adolfo Sobrino, S.A.	202
B-83393066	Energya VM Gestión de Energía, SA.U.	Otros gastos de explotación	Agrupación Guinovart Obras y Servicios Hispania, S.A.	5
B-83393066	Energya VM Gestión de Energía, SA.U.	Otros gastos de explotación	Alfatos y Construcciones Elsan, S.A.	8
B-83393066	Energya VM Gestión de Energía, SA.U.	Otros gastos de explotación	Construcciones Adolfo Sobrino, S.A.	3

CIF	Sociedad vinculada	CONCEPTO	Sociedad Grupo	Miles de euros
B-86727500	Torre Espacio Restauración, S.L.U.	Otros gastos de explotación	Obrascón Huarte Lain, S.A.	1
B-86830536	Alse Park, S.L.	Otros gastos de explotación	Obrascón Huarte Lain, S.A.	12
B-83393066	Energya VM Getión de Energía, S.A.U.	Otros gastos de explotación	Obrascón Huarte Lain, S.A.	205
B-84996362	Torre Espacio Gestión, S.L.U.	Otros gastos de explotación	Obrascón Huarte Lain, S.A.	28
B-86727500	Torre Espacio Restauración, S.L.U.	Otros gastos de explotación	Obrascón Huarte Lain, S.A.	9
B-84996362	Torre Espacio Gestión, S.L.U.	Otros gastos de explotación	OHL Concesiones, S.A.	2
B-86727500	Torre Espacio Restauración, S.L.U.	Otros gastos de explotación	OHL Concesiones, S.A.	3
A-80400351	Espacio Information Technology, S.A.U.	Otros gastos de explotación	OHL Industrial Mining & Cement, S.A.	4
A-80400351	Espacio Information Technology, S.A.U.	Otros gastos de explotación	OHL Industrial, S.L.	29
B-86830536	Alse Park, S.L.	Otros gastos de explotación	OHL Servicios-Ingesean, S.A.U.	1
B-84996362	Torre Espacio Gestión, S.L.U.	Otros gastos de explotación	S.A. Trabajos y Obras	1
A-80400351	Espacio Information Technology, S.A.U.	Contratos de gestión o de colaboración	Agrupación Guinovart Obras y Servicios Hisoania, S.A.	54
A-80400351	Espacio Information Technology, S.A.U.	Contratos de gestión o de colaboración	Alfatos y Construcciones Elsan, S.A.	42
A-80400351	Espacio Information Technology, S.A.U.	Contratos de gestión o de colaboración	Avalora Tecnología de la Información, S.A.	965
A-80400351	Espacio Information Technology, S.A.U.	Contratos de gestión o de colaboración	Catalana de Seguretat i Comunicacions, S.L.	7
A-80400351	Espacio Information Technology, S.A.U.	Contratos de gestión o de colaboración	Chemtrol Proyectos y Sistemas, S.L.	7
A-80400351	Espacio Information Technology, S.A.U.	Contratos de gestión o de colaboración	Construcciones Adolfo Sobrino, S.A.	14
A-80400351	Espacio Information Technology, S.A.U.	Contratos de gestión o de colaboración	Constructora de Proyectos Viales de México, S.A. de C.V.	17
A-80400351	Espacio Information Technology, S.A.U.	Contratos de gestión o de colaboración	EyM Instalaciones, S.A.	23
A-80400351	Espacio Information Technology, S.A.U.	Contratos de gestión o de colaboración	Obrascón Huarte Lain, Desarrollos, S.L.	6
B-82607839	Promociones y Propiedades Inmobiliarias Espacio, S.L.U.	Contratos de gestión o de colaboración	Obrascón Huarte Lain, Desarrollos, S.L.	300
A-80400351	Espacio Information Technology, S.A.U.	Contratos de gestión o de colaboración	Obrascón Huarte Lain, S.A.	1.284

CIF	Sociedad vinculada	CONCEPTO	Sociedad Grupo	Miles de euros
A-80400351	Espacio Information Technology, S.A.U.	Contratos de gestión o de colaboración	OHL Arabia LLC	28
A-80400351	Espacio Information Technology, S.A.U.	Contratos de gestión o de colaboración	OHL Concesiones, S.A.	145
A-80400351	Espacio Information Technology, S.A.U.	Contratos de gestión o de colaboración	OHL Servicios-Ingosan, S.A.U.	19
A-80400351	Espacio Information Technology, S.A.U.	Contratos de gestión o de colaboración	S.A. Trabajos y Obras	30
B-83393066	Energya VM Gestión de Energía, S.A.U.	Gastos financieros	Terminales Marítimas del Sureste, S.A.	126
B-86830536	Alse Park, S.L.	Amortización o cancelación de créditos concedidos	Obrascón Huarte Lain, Desarrollos, S.L.	350
B-86092145	Centro Canalejas Madrid, S.L.	Venta de activos materiales	Obrascón Huarte Lain, S.A.	1
B-82500257	Grupo Villar Mir, S.A.U.	Compra de activos financieros	Obrascón Huarte Lain, Desarrollos, S.L.	8.470
A-80400351	Espacio Information Technology, S.A.U.	Compra de activos intangibles	Obrascón Huarte Lain, S.A.	197
A-28027399	Inmobiliaria Colonial, S.A.	Avales por obra	Obrascón Huarte Lain, S.A.	61
B-86092145	Centro Canalejas Madrid, S.L.	Minoración avales financieros	Obrascón Huarte Lain, S.A.	(5.476)

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

En la nota 4.7. de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016 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 periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2017 y 2016:

ADMINISTRADORES:	Miles de euros	
	30/06/2017	30/06/2016
Concepto retributivo:		
Retribución fija	484	521
Retribución variable	528	2.171
Dietas	133	119
Atenciones estatutarias	-	-
Operaciones sobre acciones y/u otros instrumentos financieros	216	-
Otros gastos	-	2.000
Total	1.361	4.811
Otros beneficios:		
Anticipos	300	-
Créditos concedidos	-	-
Fondos y Planes de pensiones: Aportaciones	132	-
Fondos y Planes de pensiones: Obligaciones contraídas	-	-
Primas de seguros de vida	5	6
Garantías constituidas a favor de los Consejeros	-	-
DIRECTIVOS:		
Total remuneraciones recibidas por los directivos	6.855	3.556

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 2017 y 2016 es el siguiente:

	Miles de euros	
	30/06/2017	30/06/2016
Mercado interior	410.535	403.011
Exportación:	1.393.063	1.673.023
Unión Europea	112.402	140.222
Países O.C.D.E.	1.064.330	1.205.601
Resto de países	216.331	327.200
Total	1.803.598	2.076.034

	Miles de euros	
	30/06/2017	30/06/2016
EEUU y Canadá	583.820	633.227
México	290.888	369.015
Chile	98.670	115.870
Perú	58.426	47.892
Colombia	48.547	42.229
España	410.535	403.011
Europa Central y del Este	112.347	146.781
Otros países	200.365	318.009
Total	1.803.598	2.076.034

La conciliación de los ingresos ordinarios por segmentos con los ingresos ordinarios consolidados al 30 de junio de 2017 y 2016 es la siguiente:

Segmentos	Miles de euros					
	30/06/2017			30/06/2016		
	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	216.397	59.638	276.035	218.902	39.835	258.737
Ingeniería y Construcción	1.543.977	38.515	1.582.492	1.784.908	39.847	1.824.755
Desarrollos	43.224	-	43.224	72.224	-	72.224
Ajustes y eliminaciones de ingresos ordinarios entre segmentos	-	(98.153)	(98.153)	-	(79.682)	(79.682)
Total	1.803.598	-	1.803.598	2.076.034	-	2.076.034

Otros ingresos de explotación

El importe de este epígrafe al 30 de junio de 2017 asciende a 463.193 miles de euros (317.700 miles de euros a 30 de junio de 2016).

Dentro del mismo, el Grupo ha contabilizado en los seis primeros meses del ejercicio 2017 un importe de 370.050 miles de euros (209.454 miles de euros en los seis primeros meses de 2016) 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.

Gastos de personal

El 4 de mayo de 2017 se ratificó el acuerdo entre OHL, S.A. y OHL Industrial, S.L. y los representantes de los trabajadores, que supone la extinción de 457 puestos de trabajo, que se llevará a cabo en los próximos meses y en las condiciones económicas pactadas.

Dentro del epígrafe Gastos de personal se incluyen, entre otros, 34.159 miles de euros correspondientes a los gastos estimados en relación con este procedimiento de despido colectivo.

Otros gastos de explotación

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

Concepto	Miles de euros	
	30/06/2017	30/06/2016
Servicios exteriores	222.531	240.609
Tributos	10.299	9.957
Otros gastos de gestión corriente	65.093	95.216
Total	297.923	345.782

Ingresos financieros

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

Concepto	Miles de euros	
	30/06/2017	30/06/2016
Ingresos por intereses de otras empresas	35.713	26.942
Ingresos por participaciones en capital	-	-
Total	35.713	26.942

Gastos financieros

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

Concepto	Miles de euros	
	30/06/2017	30/06/2016
De financiación de operaciones corrientes	200.255	203.050
De operaciones de arrendamiento financiero y compras aplazadas de inmovilizado	100	911
Total	200.355	203.961

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

Concepto	Miles de euros	
	30/06/2017	30/06/2016
Gastos financieros de sociedades concesionarias	133.690	100.101
Gastos financieros de resto de sociedades	66.665	103.860
Total	200.355	203.961

Los gastos financieros de sociedades concesionarias de los seis primeros meses del ejercicio 2017 se han elevado considerablemente respecto al mismo periodo de 2016 debido a los préstamos en Unidades de inversión (Udi's) mexicanas, cuyo coste está referenciado a la inflación, que ha sido superior a la de los seis primeros meses de 2016.

Principales desinversiones de sociedades

Las desinversiones más relevantes de participaciones en sociedades, realizadas en el primer semestre de 2017 han sido:

- El 24 de enero de 2017 se produjo la venta del 2,5% de Abertis Infraestructuras, S.A.
- El 7 de abril de 2017 se vendió un 17,5% de participación en Centro Canalejas Madrid, S.A.
- El 24 de abril se vendió el 51% de las sociedades hoteleras y el campo de golf Mayakoba y el 18 de mayo de 2017 se vendió un 29% adicional de dos de las sociedades hoteleras (Fairmont y Rosewood).
- El 14 de junio de 2017 se vendió un 75,0% de participación en Autovía de Aragón-Tramo 1, S.A.

En el siguiente cuadro se detalla el importe registrado en cada uno de los epígrafes de la cuenta de pérdidas y ganancias por estas operaciones en el primer semestre de 2017.

Concepto	Miles de euros				
	Abertis Infraestructuras, S.A.	Centro Canalejas Madrid, S.A.	Sociedades hoteleras y campo de golf Mayakoba	Autovía de Aragón-Tramo 1, S.A.	TOTAL
Precio de venta	329.829	78.750	186.973	50.850	646.402
Impacto en Cuenta de pérdidas y ganancias					
Diferencias de cambio	-	-	38.255	-	38.255
Resultado por variaciones de valor de instrumentos financieros a valor razonable	(11.605)	(1.799)	776	(10.008)	(22.636)
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación (puesta en valor)	-	-	(11.626)	5.807	(5.819)
Deterioro y resultados por enajenación de instrumentos financieros	-	33.429	(24.659)	21.778	30.548
Total impacto en cuenta de pérdidas y ganancias	(11.605)	31.630	2.746	17.577	40.348

En el siguiente cuadro se detalla el importe registrado en cada uno de los epígrafes de la cuenta de pérdidas y ganancias de las principales operaciones del primer semestre de 2016.

Concepto	Miles de euros			
	Abertis Infraestructuras, S.A.	Sociedades concesionarias de Construcción	Metro Ligero Oeste, S.A.	TOTAL
Precio de venta	814.589	142.000	51.000	1.007.589
Impacto en Cuenta de pérdidas y ganancias				
Resultado por variaciones de valor de instrumentos financieros a valor razonable	-	(77.930)	(24.920)	(102.850)
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación (puesta en valor)	-	-	49.568	49.568
Deterioro y resultados por enajenación de instrumentos financieros	114.668	90.912	16.658	222.238
Total impacto en cuenta de pérdidas y ganancias	114.668	12.982	41.306	168.956

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	
	30/06/2017	30/06/2016
Por venta de sociedades hoteleras y campo de golf en Mayakoba	776	-
Por venta de Centro Canalejas Madrid, S.A.	(1.799)	-
Por venta de Autovía de Aragón-Tramo 1, S.A.	(10.008)	-
Por venta Abertis Infraestructuras, S.A.	(11.605)	-
Por venta sociedades concesionarias de Construcción	-	(77.930)
Por venta Metro Ligero Oeste, S.A.	-	(24.920)
Derivados	(12.323)	5.082
Total	(34.959)	(97.768)

Resultado de entidades valoradas por el método de la participación

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

Concepto	Miles de euros	
	30/06/2017	30/06/2016
Puesta en valor sociedades hoteleras y campo de golf en Mayakoba	(11.626)	-
Puesta en valor Autovía de Aragón-Tramo 1, S.A.	5.807	-
Health Montreal Colletive CJV L.P.(CHUM)	-	(102.228)
Puesta en valor Metro Ligero Oeste, S.A.	-	49.568
Abertis Infraestructuras, S.A.	-	37.481
Resto	18.781	(8.154)
Total	12.962	(23.333)

Deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros

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

Concepto	Miles de euros	
	30/06/2017	30/06/2016
Por venta de sociedades hoteleras y campo de golf en Mayakoba	(24.659)	-
Por venta de Centro Canalejas Madrid, S.A.	33.429	-
Por venta de Autovía de Aragón, S.A.	21.778	-
Deterioro acciones Banco Popular, S.A.	(9.999)	-
Venta 7% de Abertis Infraestructuras, S.A.	-	114.668
Venta sociedades concesionarias de Construcción	-	90.912
Venta 14% de Metro Ligero Oeste, S.A.	-	16.658
Otros	(78)	903
Total	20.471	223.141

25.- PERSONAS EMPLEADAS

El número de medio de personas empleadas al 30 de junio de 2017 y 2016, es el siguiente:

Plantilla media	30/06/2017	30/06/2016
Hombres	15.300	16.744
Mujeres	8.464	8.113
Total	23.764	24.857

El número medio de personas empleadas al 30 de junio de 2017 y 2016 distribuido por categorías, es el siguiente:

categoría profesional	Número medio de empleados	
	30/06/2017	30/06/2016
Directivos	664	819
Mandos intermedios	2.217	1.905
Técnicos	3.127	3.445
Administrativos	1.803	2.747
Operarios	15.953	15.941
Total	23.764	24.857
Personal fijo	15.333	16.577
Personal eventual	8.431	8.280
Total	23.764	24.857

26.- HECHOS POSTERIORES

Con fecha 27 de julio se ha comunicado el resultado de la Oferta Pública de Adquisición de Acciones (Oferta) realizada sobre el 42% del capital social de OHL México S.A.B de C.V., habiéndose adquirido un total de 485.210.435 acciones representativas del 28,34% del capital social, y junto con las acciones de la que es titular el Grupo OHL, se alcanza el **85,85% del capital social de OHL México S.A.B. de C.V.**, sin considerar las acciones en autocartera.

Al haberse cumplido la totalidad de condiciones de la Oferta y conforme a lo establecido en las Disposiciones Aplicables, se anuncian las fechas de registro y liquidación para el 1 y 4 de agosto, respectivamente.



OBRASCÓN HUARTE LAIN, S.A Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO CORRESPONDIENTE AL PERIODO DE
SEIS MESES TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2017

1. LA MARCHA DEL GRUPO

A nivel operativo, la cuenta de resultados del primer semestre de 2017 presenta una cifra de Ventas de 1.803,6 millones de euros y un EBITDA de 466,0 millones de euros lo que supone un crecimiento del +20,9% con respecto al mismo periodo del año anterior, a pesar de la devaluación de las monedas con las que opera el Grupo frente al euro. Sin el efecto del tipo de cambio el crecimiento sería del +27,2%.

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

	1S17	1S16	Var. (%)
Ventas	1.803,6	2.076,0	-13,1%
EBITDA	466,0	385,4	20,9%
B° Neto Atribuible	-32,1	3,0	n.a.

Mn Euros

Es importante mencionar que el EBITDA y el B° Neto Atribuible del 1S17 se ven afectados por el coste total estimado del Procedimiento de Despido Colectivo puesto en marcha en OHL, S.A. y OHL Industrial, que asciende a 34,2 millones de euros (que han sido registrados íntegramente en el 2T2017). Por tanto, eliminando el efecto extraordinario de dicho Procedimiento de Despido Colectivo, el EBITDA se situaría en +500,2 millones de euros (un +29,8% respecto a junio de 2016) y el B° Neto Atribuible en 2,1 millones de euros.

Destaca de nuevo el buen comportamiento de la División de Concesiones, que presenta una cifra de Ventas de 216,4 millones de euros y un EBITDA de 480,8 millones de euros. Las cifras de esta División se ven afectadas por la evolución de las monedas, principalmente del peso mexicano, que ha experimentado una devaluación del 4,6%. Las Ventas y el EBITDA en términos comparables (es decir, a tipo de cambio constante y sin el efecto del cambio de método de consolidación de Metro Liger Oeste y de la Autovía de Aragón tras la venta de un porcentaje de la participación) crecen un +2,2% y un +80,6% respectivamente. Mención especial merece el buen comportamiento de las concesiones en México, donde las Ventas y EBITDA por Peajes crecen un +17,0% y un +17,3%, respectivamente, en moneda local.

Durante el segundo trimestre de 2017 se han puesto en marcha dos operaciones importantes:

- El 14 de junio se produjo el lanzamiento de una **Oferta Pública de Adquisición** sobre la totalidad del *free float* de **OHL México** (un 41,99%) a un precio de 27 pesos mexicanos por acción sujeto a un nivel mínimo de aceptación fijado inicialmente en el 95%, que ha sido modificado posteriormente al 85%. La operación se realiza en conjunto con IFM Global Infrastructure Fund (IFM) a través de la sociedad vehículo Magenta Infraestructura, participada al 100% por OHL Concesiones.

Se trata de una operación que resulta neutra a nivel de caja para el Grupo OHL, ya que los acuerdos alcanzados con IFM para el lanzamiento de la misma incluyen:

- i) La aportación por parte de IFM a Magenta, a través de una ampliación de capital, de los fondos necesarios para la compra de las acciones, y,

- ii) El otorgamiento por parte de IFM a OHL concesiones de un préstamo por importe de 400 millones de euros que será destinado por ésta al repago íntegro de la emisión de bonos canjeables por acciones de OHL México del mismo importe con vencimiento en abril de 2018. Los acuerdos contemplan asimismo que OHL Concesiones mantendrá en todo caso su posición de accionista de control en Magenta.

Finalmente, el día 27 de julio se comunicó el éxito de la Oferta al haberse alcanzado el 85,85% de aceptación del capital y cumplido la totalidad de condiciones de la misma. Asimismo, conforme a lo establecido en las Disposiciones Aplicables, se anunciaron las fechas de registro y liquidación para el 1 y 4 de agosto, respectivamente.

Esta es una operación positiva y que supone un refuerzo para la historia de OHL México en varios ámbitos, ya que:

- Refuerza la alianza ya existente con IFM al incorporarle como socio estratégico en OHL México, ampliando con ello su ámbito desde el nivel de activo (que se inicia en abril de 2015 con su entrada en ConMex) al nivel de compañía/país.
 - Establece una nueva referencia de precio para OHL México sustancialmente superior a la que tenía en el mercado antes de lanzar la operación.
 - Siendo IFM un fondo de inversión plenamente comprometido con los Principios para la Inversión Responsable de las Naciones Unidas (de los que ha sido parte desde 2008), y habiendo vivido ya como socio de ConMex íntegramente toda la campaña de difamación sufrida en los últimos años por OHL México, esta operación supone un respaldo a OHL México a nivel reputacional muy importante y visible.
- El 22 de junio se comunicó mediante hecho relevante el lanzamiento de un **proceso de prospección de mercado** para evaluar la posibilidad de incorporar un **socio minoritario** a nivel de **OHL Concesiones** que apoye su crecimiento y refuerce su exitoso modelo de negocio, conservando en todo caso OHL la mayoría y el control.

Los recursos procedentes de la operación se destinarían a acelerar el plan de reducción de Deuda con Recurso.

La incorporación de un socio permitiría, asimismo:

- reducir las necesidades de aportación futura de capital por parte de OHL en los nuevos proyectos concesionales.
- aumentar la capacidad de OHL Concesiones para licitar nuevos proyectos.
- ampliar la capacidad de OHL Concesiones para acudir a proyectos de mayor tamaño.

Adicionalmente, esta operación permitiría una importante cristalización de valor, estableciendo una referencia de valor de mercado para los activos concesionales del Grupo OHL que no está totalmente recogida dentro del precio actual de la acción.

Se estima que el proceso podría estar concluido a finales del presente ejercicio 2017.

En cuanto al avance en el proceso de **rotación de activos**, durante el segundo trimestre de 2017 se han producido: (i) la venta del 51% y hasta el 80% de los activos más maduros de Mayakobá (Rosewood y Fairmont), (ii) la venta del 75% de la Autovía de Aragón, y (iii) la venta del 17,5% de Canalejas. Por lo que la situación actual quedaría como sigue:

Activo	Participación	Fondos netos	Estado	Fecha cobro
 abertis	2,50%	€57m	Cobrado	Enero 2017
 mayakoba	80%-51%	€181,4m + €7,9m*	Cobrado	Abril 2017
Canalejas	17,50%	€72,3m + €5,3m*	Cobrado	Abril 2017
Autovía Aragón	75%	€51m	Cobrado	Junio 2017

* Cobro pendiente conforme a contrato

Por otra parte, siguen en marcha tanto el proceso de venta de ZPSV, como el de posible incorporación de socios minoritarios a nivel de activo en las nuevas concesiones de Chile, Perú y Colombia (que podría suponer la entrada de hasta 132 millones de euros, teniendo en cuenta el capital ya aportado por OHL Concesiones hasta junio de 2017).

Activo	Participación	Fondos netos	Estado	Fecha estimada cobro
 ZPSV OHL GROUP	100%	c. €50m	Analizando Oferta vinculante	3T 2017
 OHL Concesiones	49% a nivel proyecto	c. €132m	Ofertas no Vinculantes	4T 2017

En el ámbito financiero, cabe destacar:

- La **positiva evolución de la Deuda Neta Con Recurso** en el primer semestre de 2017:



Destacar que la Actividad con Recurso en el 2T17 ha consumido sólo -37 millones de euros frente a los -256 millones de euros del 1T17, registrando una notable mejora en el comportamiento del capital circulante. Asimismo, es importante poner de manifiesto la positiva contribución a la evolución de la Deuda con Recurso de la rotación de activos, que aporta fondos por importe de 362 millones de euros.

A 30 de junio de 2017, el saldo de *intercompany loan* de OHL Matriz con OHL Concesiones asciende a 635,2 millones de euros, frente a los 602,9 millones de euros a 31 de diciembre de 2016.

- **Flexibilidad financiera** gracias a una **posición de Liquidez Disponible con Recurso** de 760,6 millones de euros al cierre de junio de 2017, que incluye instrumentos tanto a largo como a corto plazo.

En este ámbito cabe destacar el **respaldo** recibido por el Grupo OHL de sus **principales entidades financieras** de referencia con la firma el 30 de marzo de 2017 de un nuevo **Contrato de Financiación Sindicada Multiproducto** por importe total agregado de 747 millones de euros, para la emisión de avales (465 millones de euros) y *confirming* (92 millones de euros), y que incluye además una línea de crédito *revolving* por importe de 190 millones de euros. Posteriormente, con fecha 28 de junio de 2017, se ha aprobado la emisión con cargo a dicha línea de cartas de crédito por importe total agregado de 62 millones de euros para la renovación con éxito del *Bonding Programme* que da cobertura a todo el negocio de construcción en EE.UU.

La combinación de este paquete de nueva financiación con las capacidades ya existentes, permite al Grupo OHL tener asegurada la cobertura de las necesidades de circulante derivada de su Plan de Negocio, y junto con las medidas de reducción de Deuda previstas para 2017, proporciona un fortalecimiento muy relevante del perfil de liquidez de la Compañía.

- **Cómodo calendario de los compromisos de aportación de equity** para las nuevas **concesiones** adjudicadas

El Grupo OHL está trabajando para hacer posible la incorporación de socios minoritarios en las nuevas concesiones que tiene adjudicadas en Chile, Perú y Colombia, lo que reduciría a prácticamente la mitad los compromisos futuros de aportación de *equity* de OHL Concesiones, y podría suponer una entrada de caja de hasta 132 millones de euros (correspondiente a la parte proporcional del *equity* ya aportado hasta 30 de junio de 2017 en estos proyectos).

Los representantes de los trabajadores de OHL, S.A. y de OHL Industrial aprobaron finalmente en el mes de mayo los términos del Procedimiento de Despido Colectivo planteado, que supone la extinción de un total de 457 puestos de trabajo con un coste total estimado de 34,2 millones de euros (ver tabla adjunta) que ha sido registrado íntegramente en el 2T17. Se estima que una vez completado, este PDC permitirá alcanzar un ahorro total de costes de 38,4 millones de euros al año.

AJUSTE DE PERSONAL	OHL SA	OHL Ind.	Total
Nº Personas	335	122	457
Coste €m	28,6	5,6	34,2
Ahorro anual est. €m	27,2	11,3	38,4

Al 30 de junio de 2017 ya se han completado el 58% de las bajas previstas, lo que ha supuesto una salida de caja de 15,4 millones de euros.

2. DATOS MÁS SIGNIFICATIVOS

Principales Magnitudes	1S17	1S16	Var. (%)
Ventas	1.803,6	2.076,0	-13,1%
EBITDA	466,0	385,4	20,9%
% s/ Ventas	25,8%	18,6%	
EBIT	411,2	270,3	52,1%
% s/ Ventas	22,8%	13,0%	
B° Neto Atribuible	-32,1	3,0	n.a.
% s/ Ventas	-1,8%	0,1%	

Mn Euros

Detalle Ventas y EBITDA	1S17	1S16	Var. (%)
Ventas	1.803,6	2.076,0	-13,1%
Concesiones	216,4	218,9	-1,1%
% s/ Total	12,0%	10,5%	
Ingeniería y Construcción	1.544,0	1.784,9	-13,5%
% s/ Total	85,6%	86,0%	
Desarrollos	43,2	72,2	-40,2%
% s/ Total	2,4%	3,5%	
EBITDA	466,0	385,4	20,9%
Concesiones	480,8	330,5	45,5%
% s/ Total	103,2%	85,8%	
Ingeniería y Construcción	14,9	33,9	-56,0%
% s/ Total	3,2%	8,8%	
Desarrollos	4,5	21,0	-78,6%
% s/ Total	1,0%	5,4%	
<i>Coste procedimiento despido colectivo</i>	-34,2	-	

Mn Euros

Deuda Neta	1S17	2016	Var. (%)
Deuda neta con recurso	813,5	748,4	8,7%
Deuda neta sin recurso	2.079,4	2.162,5	-3,8%
Deuda neta total	2.892,9	2.910,9	-0,6%

Mn Euros

Cartera	1S17	2016	Var. (%)
Corto plazo	7.090,3	6.674,9	6,2%
Largo plazo	63.733,1	75.674,8	-15,8%

Mn Euros

Recursos Humanos	1S17	2016	Var. (%)
Fijo	14.805	15.920	-7,0%
Eventual	8.334	8.331	0,0%
Total	23.139	24.251	-4,6%

Otras Magnitudes	1S17	2016
EBITDA con recurso (LTM)*	177,2	204,2

Mn Euros

*Calculado de acuerdo con las definiciones contractuales, incluyendo €250 m de dividendo de OHL Concesiones y excluyendo €520 m de pérdidas no recurrentes relativo a los proyectos Legacy .

3. EVOLUCIÓN POR DIVISIONES

OHL CONCESIONES

Principales Magnitudes	1S17	1S16	Var. (%)
Ventas	216,4	218,9	-1,1%
EBITDA	480,8	330,5	45,5%
% s/ Ventas	222,2%	151,0%	
EBIT	464,9	311,5	49,2%
% s/ Ventas	214,8%	142,3%	

Mn Euros

Las cifras de esta División se ven afectadas por la evolución de las monedas, principalmente del peso mexicano, que ha experimentado una devaluación del 4,6%. Las ventas y el EBITDA en términos comparables (es decir, a tipo de cambio constante y sin el efecto del cambio de método de consolidación de Metro Liger Oeste y de Autovía de Aragón) crecen un +2,2% y un +80,6% respectivamente.

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

Ventas	1S17	1S16	Var. (%)
Ingresos por Peajes	197,9	186,9	5,9%
Actividad Constructora Propia	3,1	2,4	29,2%
CINIIF-12	15,4	29,6	-48,0%
TOTAL Ventas	216,4	218,9	-1,1%

Mn Euros

EBITDA	1S17	1S16	Var. (%)
EBITDA por Peajes	110,7	138,2	-19,9%
EBITDA por TIR Garantizada	370,1	192,3	92,5%
TOTAL EBITDA	480,8	330,5	45,5%

Mn Euros

Las Ventas y el EBITDA por Peajes en términos comparables (a tipo de cambio constante y sin el efecto del cambio de método de consolidación de Metro Liger Oeste y de Autovía de Aragón) crecen un +10,7% y un +30,2%, respectivamente.

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

- Los Ingresos por Peajes aumentan un 5,9% (8,7% a tipos de cambio constantes) respecto al mismo periodo del año anterior.
- La evolución de los tráficos y tarifas de nuestras concesiones se refleja en el siguiente cuadro:

	Evolución del tráfico			Actualización de tarifas	
	Del 01/01/17 al 30/06/17	Del 01/01/16 al 30/06/16	Var. (%)	% Revisión ⁽⁶⁾	Última revisión
México					
Amozoc-Perote ⁽¹⁾	38.557	36.414	5,9%	9,30%	Enero 2017
Concesionaria Mexiquense ⁽¹⁾	345.416	321.200	7,5%	3,30%	Febrero 2017
Viaducto Bicentenario ⁽²⁾	33.224	30.998	7,2%	3,30%	Febrero 2017
Autopista Urbana Norte ⁽²⁾	56.154	51.164	9,8%	5,65% ⁽⁶⁾	Abril 2017
España					
Euroglosa M-45 ⁽²⁾	92.752	88.421	4,9%	2,90%	Marzo 2017
Puerto de Alicante (T.M.S.) ⁽³⁾	40.073	39.736	0,8%	-	-
Terminal de Contenedores de Tenerife ⁽³⁾	49.011	43.950	11,5%	-	-
Chile					
Nuevo camino Nogales-Puchuncavi ⁽¹⁾	6.363	-	-	4,00%	Enero 2017
Terminal Cerros de Valparaiso ⁽⁴⁾	123.600	133.862	-7,7%	1,07%	Enero 2015
Perú					
Autopista del Norte ⁽¹⁾	27.920	43.004	-35,1%	1,80%	Marzo 2017

(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 movimientos T.E.U. acumulado.

(4) Toneladas medias de mercancía general.

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

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

- La apreciación/depreciación del tipo de cambio medio de junio de 2017 del euro frente a las monedas latinoamericanas, comparada con junio de 2016:

	1S17	1S16	Var. (%)
Peso Mexicano	20,94	20,01	4,6%
Peso Chileno	720,98	759,30	-5,0%
Sol Peruano	3,56	3,76	-5,3%

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	Ventas			EBITDA		
	1S17	1S16	Var. (%)	1S17	1S16	Var. (%)
México	139,0	124,3	11,8%	467,7	278,4	68,0%
Amozoc-Perote	16,3	14,2	14,8%	9,0	7,9	13,9%
Concesionaria Mexiquense ⁽¹⁾	84,7	79,1	7,1%	264,8	158,2	67,4%
Viaducto Bicentenario ⁽¹⁾	18,4	16,4	12,2%	75,4	44,5	69,4%
Autopista Urbana Norte ⁽¹⁾	19,6	14,6	34,2%	118,5	67,8	74,8%
España	34,8	35,8	-2,8%	20,6	67,7	-69,6%
Euroglosa M-45	7,7	7,5	2,7%	6,3	6,1	3,3%
Autovía de Aragón ⁽²⁾	14,1	16,1	n.a.	11,5	19,3	n.a.
Puerto de Alicante (T.M.S.)	7,6	7,4	2,7%	1,5	1,7	-11,8%
Terminal de Contenedores de Tenerife	5,4	4,8	12,5%	1,3	0,9	44,4%
Metro Ligero Oeste ⁽³⁾	-	-	-	-	39,7	n.a.
Chile	14,8	11,8	25,4%	7,5	4,4	70,5%
Nogales-Puchuncaví	2,7	-	n.a.	1,8	-	n.a.
Terminal Cerros de Valparaíso	12,1	11,8	2,5%	5,7	4,4	29,5%
Perú	9,3	15,0	-38,0%	6,8	9,8	-30,6%
Autopista del Norte	9,3	15,0	-38,0%	6,8	9,8	-30,6%
Total Concesiones	197,9	186,9	5,9%	502,6	360,3	39,5%
Central y Otros	18,5	32,0	-42,2%	-21,8	-29,8	-26,8%
Total	216,4	218,9	-1,1%	480,8	330,5	45,5%

Mn Euros

(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 2017 es el siguiente: Concesionaria Mexiquense 200,2 millones de euros, Viaducto Bicentenario 63,9 millones de euros y Autopista Urbana Norte 106,0 millones de euros.

(2) En 1S 2017 se incluyen Ventas y EBITDA hasta mayo, por haberse vendido un 75,0% de participación en junio 2017.

(3) En 1S 2016 se incluye el EBITDA hasta mayo, por haberse vendido un 14,0% de participación y pasar a registrarse por Puesta en equivalencia.

Cabe destacar el crecimiento en México por peajes en moneda local del +17,0% en el caso de las Ventas, y del +17,3% 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 17 concesiones principales que incluye: 13 concesiones de autopistas de peaje (con un total de 1.014 kilómetros), 1 aeropuerto y 3 puertos.

La cartera a largo plazo alcanza a 30 de junio de 2017 la cifra de 63.510,9 millones de euros.

México

- Como continuación del Hecho Relevante de fecha 4 de octubre de 2016 en donde se informó al público inversionista que la Compañía había llegado a un acuerdo con IFM, para incrementar, a través de su afiliada Woodside Spain, S.L.U. ("IFM Woodside"), su participación en un 24,01% en Organización de Proyectos de Infraestructura ("OPI") (la "Operación"), con fecha 12 de abril de 2017, la Compañía celebró con IFM Woodside diversos convenios por virtud de los cuales acordaron implementar la Operación en dos fases sucesivas.

La primera fase de la Operación, consistió en la adquisición por parte de IFM Woodside de acciones representativas del 14,0% del capital social de OPI. El precio pagado fue de 5.224 millones de pesos. De esta forma, IFM incrementó su participación indirecta en OPI del 24,99% al 38,99%, manteniendo OHL México el control de la misma con un 61,01%.

La segunda fase de la Operación consistirá en el incremento de la participación de IFM Woodside en el capital social de OPI en un 10,01% adicional para alcanzar el 49% originalmente acordado en octubre del año pasado. Esta segunda fase, está sujeta al cumplimiento de una serie de condiciones y la obtención de las autorizaciones correspondientes. Una vez que se haya consumado dicha segunda fase, IFM incrementará su participación indirecta en OPI del 38,99% hasta el 49,0%, manteniendo OHL México el control de la misma con una participación del 51,0%.

Este acuerdo es consistente con la estrategia de OHL México de rotar activos maduros para reforzar la capacidad financiera de la Compañía.

España

- En junio y julio de 2016 se perfeccionaron dos ventas correspondientes al 28% de Metro Liger Oeste y se registró una plusvalía neta total, incluyendo la puesta en valor del resto de la participación (un 23,3%), de 41 millones de euros.
- El 14 de julio de 2016, Cercanías Móstoles-Navalcarnero fue notificada del auto, dictado por el Juzgado de lo Mercantil nº 1 de Madrid, por el que se le declara en estado de concurso de acreedores con el carácter de voluntario. La Comunidad de Madrid, a través de la Consejería de Transportes, Vivienda e Infraestructura, le impuso una penalidad de 34,1 millones de euros por incumplimiento -a su entender- del Contrato de Concesión. Dicha penalidad ha sido recurrida oportuna y fundadamente por la sociedad concesionaria. No obstante, el Grupo siguiendo un criterio de prudencia realizó una provisión en 2016 por dicho importe, que espera recuperar en el futuro.

El 16 de marzo de 2017 el Juzgado de lo Mercantil nº 1 de Madrid acordó la apertura de la fase de liquidación en el concurso de Cercanías Móstoles-Navalcarnero. La apertura de la fase de liquidación conlleva, entre otros efectos, el cese de las facultades de administración y disposición patrimonial del órgano de administración, su disolución, la liquidación de todos sus bienes y derechos, la resolución del contrato de concesión y el nacimiento de la obligación de pago de la Responsabilidad Patrimonial de la Administración (RPA) por parte de la Comunidad de Madrid.

Con fecha 20 de junio de 2017, la Consejería de Economía, Empleo y Hacienda de la Comunidad de Madrid ejecutó a OHL S.A. los avales en garantía del contrato de concesión de Cercanías Móstoles-Navalcarnero por un importe de 15,9 millones de euros.

Posteriormente, con fecha 21 de julio de 2017, la Comunidad de Madrid ha notificado resolución administrativa por la que declara resuelto el contrato de concesión.

- En junio de 2017 se enajenó el 75% de Autovía de Aragón, por lo que se ha registrado una plusvalía neta total, incluyendo la puesta en valor del resto de la participación (un 20,0%), de 17,6 millones de euros. A partir de junio de 2017 se cambia de método de consolidación de Integración Global a Puesta en Equivalencia, por lo que sus cifras de Ventas y EBITDA solo se incluyen hasta mayo de 2017.

Perú

- Como consecuencia del fenómeno climático conocido como "Niño Costero", en el pasado mes de marzo de 2017, se produjeron en Perú fuertes lluvias que causaron desbordes e inundaciones que han afectado a nuestra concesión Red Vial 4.

Desde mediados de marzo, el Ministerio de Transportes instó a la sociedad concesionaria, Autopista del Norte, a suspender el cobro de peajes a lo largo de toda la carretera debido a los importantes daños provocados por las inundaciones.

La sociedad concesionaria dispone de una póliza de seguros que cubre tanto los perjuicios ocasionados en la infraestructura (daño material) como la pérdida de ingresos (lucro cesante) derivada del propio siniestro, estando actualmente en proceso de gestión frente a la aseguradora para el cobro de los importes indemnizatorios a percibir en contrapartida por los daños provocados.

Abertis

- El 23 de enero de 2017 se produjo la venta del 2,5% de Abertis obteniéndose 329,8 millones de euros de fondos netos que se destinaron a i) cancelación del *collar financing* por importe de 272,9 millones de euros y ii) reducir deuda bruta con recurso el importe restante.

Esta última venta no proporciona plusvalías adicionales significativas a las obtenidas en 2016 ya que se puso en valor la participación residual que ha sido objeto de venta en enero 2017.

Magenta

- El 14 de junio de 2017 se produjo el lanzamiento de una Oferta Pública de Adquisición sobre la totalidad del *free float* de OHL México (un 41,99%) a un precio de 27 pesos mexicanos por acción con un nivel mínimo de aceptación fijado inicialmente en el 95% y modificado posteriormente al 85%. La operación se realiza en conjunto con IFM a través de la sociedad vehículo Magenta Infraestructura, participada al 100% por OHL Concesiones.

Finalmente, el día 27 de julio se comunicó el éxito de la Oferta al haberse alcanzado el 85,85% de aceptación del capital y cumplido la totalidad de condiciones de la misma. Asimismo, conforme a lo establecido en las Disposiciones Aplicables, se anunciaron las fechas de registro y liquidación para el 1 y 4 de agosto, respectivamente.

Se trata de una operación neutra a nivel de caja para OHL ya que los acuerdos alcanzados con IFM para el lanzamiento de la misma incluyen: i) la aportación por parte de IFM a Magenta a través de una ampliación de capital de los fondos necesarios para la compra de las acciones y ii) el otorgamiento por parte de IFM a OHL concesiones de un préstamo por importe de 400 millones que será destinado al repago íntegro del bono canjeable por acciones de OHL México del mismo importe que vence en abril de 2018. Los acuerdos incluyen asimismo que OHL Concesiones mantendrá en todo caso su posición de accionista de control en Magenta.

OHL INGENIERÍA Y CONSTRUCCIÓN

Principales Magnitudes	1S17	1S16	Var. (%)
Ventas	1.544,0	1.784,9	-13,5%
EBITDA	14,9	33,9	-56,0%
% s/ Ventas	1,0%	1,9%	
EBIT	-21,1	-57,0	-63,0%
% s/ Ventas	-1,4%	-3,2%	

Mn Euros

La División de Ingeniería y Construcción, supone un 85,6% de las Ventas del Grupo, proporcionan unas Ventas de 1.544,0 millones de euros, lo que representa un descenso de 13,5% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior.

Por segmentos de actividad, la evolución es la siguiente:

CONSTRUCCIÓN

Principales Magnitudes	1S17	1S16	Var. (%)
Ventas	1.306,7	1.555,4	-16,0%
EBITDA	34,5	44,9	-23,2%
% s/ Ventas	2,6%	2,9%	
EBIT	2,0	-42,5	104,7%
% s/ Ventas	0,2%	-2,7%	

Mn Euros

Construcción con unas Ventas que ascienden a 1.306,7 millones de euros, supone el 84,6% de las Ventas de Ingeniería y Construcción y el 72,4 % del total de Ventas del Grupo.

Presenta un descenso en su volumen de actividad del -16,0% sobre el mismo periodo del año anterior, que concentra principalmente en Oriente Medio y África, Norteamérica, Latinoamérica y España, debido a proyectos relevantes que han ido terminando entre ambos periodos (i.e. Meca-Medina, Metro de Doha y otros). Adicionalmente contribuye también el retraso en el inicio de los trabajos para nuestras nuevas concesiones, y el estado muy inicial aún de proyectos relevantes (como la I-405 y otros en EE.UU.) que aportarán mayor actividad en el futuro cercano.

El EBITDA se sitúa en 34,5 millones de euros, y si bien muestra una mejora respecto al primer trimestre expresado en términos de margen sobre ventas (2,6% frente al 1,5%), se ve aún afectado por el mix de proyectos, el retraso en el inicio de las obras para las nuevas concesiones y el mayor peso de las cargas de estructura sobre un volumen de ventas un 16% inferior al del 1S16.

La caja consumida por los proyectos *Legacy* en los primeros seis meses de 2017 ha ascendido a un total de -35,3 millones de euros.

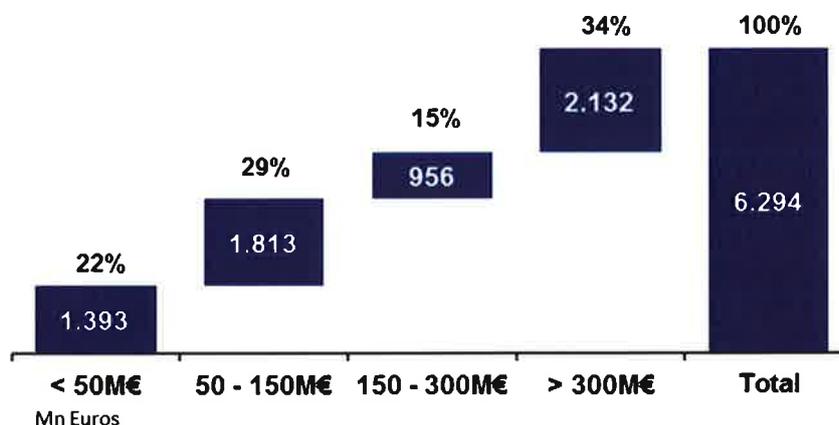
La cartera a corto plazo a 30 de junio de 2017 asciende a 6.294,1 millones de euros, equivalente a 30 meses de ventas, lo que garantiza un mayor crecimiento futuro en esta actividad. La cartera presenta un equilibrado perfil tanto geográfico como por tamaño de obra, con el 90,6% procedente de los *Home Markets* (destacando el 38,0% de EE.UU. y Canadá y el 33,2% de Alianza del Pacífico), y con el 33,9 % de obras de tamaño superior a los 300 millones de euros (de las cuales el 43,2% corresponde a obras para nuestras propias concesiones).

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

30/06/2017

Home Markets	90,6%
Alianza del Pacífico	33,2%
EE. UU. y Canadá	38,0%
España	15,2%
Rep. Checa	4,2%
Resto	9,4%

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



Del total de la cartera de Construcción, un 23,3% corresponde a obras a realizar para nuestras concesiones propias, destacando por su importancia: Río Magdalena (Colombia), Américo Vespucio Oriente (Chile), Atizapán-Atlacomulco (México), Puerto de Valparaíso (Chile), Evitamiento de Chimbote (Perú) y Camino Nogales-Puchuncaví (Chile). La puesta en marcha de este tipo de obras contribuirá a la mejora de las magnitudes de la División.

La cartera actual de los 10 principales contratos incluidos¹ a 30 de junio de 2017 son:

	País	30/06/2017
Project I-405	EE.UU.	666,7
Autopista Vespucio Oriente*	Chile	322,8
Autopista Río Magdalena*	Colombia	319,4
New York Canarsie tunnel rehabilitation	EE.UU.	312,1
Autopista Atizapán-atlacomulco*	México	278,2
Hospital de Curicó	Chile	213,9
Puerto de Valparaíso*	Chile	175,1
LAV Oslo-Ski (Follo Line Project)	Noruega	156,7
Evitamiento Chimbote*	Perú	116,9
Rehabilitación túnel Queens Midtown	EE.UU.	115,3
10 principales proyectos en cartera		2.677,1

Mn Euros

*Obras para OHL Concesiones

¹No incluye FF.CC. M armaray Project (372,0 millones de euros) en la que se alcanzó un acuerdo de subcontratación por c.75%

La contratación en los seis primeros meses de 2017 ha sido de 1.715,9 millones de euros estando el 74,9% de los proyectos localizados en EE.UU., lo que compara con los 2.310 millones de euros contratados para el ejercicio completo de 2016. El ratio *book to bill* se sitúa en 1,3 veces.

Entre las nuevas adjudicaciones obtenidas hasta junio de 2017 destacan:

	País	1S17
Project I-405	EE.UU.	679,0
New York Canarsie tunnel rehabilitation	EE.UU.	312,1
Taller de Meca	Arabia	43,3
Illinois O'Hare International Airport	EE.UU.	42,8
Florida Medical Campus Center	EE.UU.	39,8
Proyecto Quellaveco	Perú	33,4
Total principales adjudicaciones		1.150,4
Otras adjudicaciones		565,5
Total adjudicaciones		1.715,9

Mn Euros

INDUSTRIAL

Principales Magnitudes	1S17	1S16	Var. (%)
Ventas	128,6	137,6	-6,5%
EBITDA	-19,9	-11,5	-73,0%
% s/ Ventas	-15,5%	-8,4%	
EBIT	-21,7	-14,4	-50,7%
% s/ Ventas	-16,9%	-10,5%	

Mn Euros

La actividad Industrial ha registrado unas ventas de 128,6 millones de euros que suponen una reducción del 6,5% sobre el mismo periodo del año anterior. Esta disminución se debe principalmente a la gradual finalización de proyectos incluidos en segmentos de negocio (*Oil & Gas* y *Power*) que se ha decidido abandonar por falta de rentabilidad.

El EBITDA registra niveles negativos afectado por lo anterior, y por una estructura de gastos fijos que está en proceso de reducción.

Hay en marcha actualmente un proceso de reestructuración integral de la actividad Industrial que se basa en: (i) la salida ordenada de todas aquellas actividades que no sean rentables/sostenibles (fundamentalmente *Oil & Gas* y *Power*), y (ii) el redimensionamiento/ajuste de su estructura de costes (que incluye el Procedimiento de Despido Colectivo actualmente en curso) para adaptarla a la que sea estrictamente necesaria para dar soporte a los negocios que continúen desarrollándose. Este proceso de reestructuración está siendo liderado por el negocio de Construcción (donde quedará integrada la actividad Industrial que se siga realizando a futuro) y se espera que reducirá su tamaño a algo menos de un tercio.

En cuanto a la cartera de pedidos de Industrial, al 30 de junio de 2017 se sitúa en 423,9 millones de euros, e incluye la construcción de una planta de fabricación de cemento en Colombia adjudicada por 218,4 millones de euros.

SERVICIOS

Principales Magnitudes	1S17	1S16	Var. (%)
Ventas	108,7	91,9	18,3%
EBITDA	0,3	0,5	-40,0%
% s/ Ventas	0,3%	0,5%	
EBIT	-1,4	-0,1	n.a.
% s/ Ventas	-1,3%	-0,1%	

Mn Euros

Las Ventas de esta División ascienden a 108,7 millones de euros, y presentan un crecimiento del +18,3% gracias principalmente a la positiva evolución del segmento de *Facility Management* (limpieza, mantenimiento y eficiencia energética) a nivel nacional.

La actividad de Servicios obtiene un margen EBITDA del 0,3%, similar al registrado en el mismo período del año anterior, que refleja el entorno de fuerte competencia de un sector muy maduro.

OHL DESARROLLOS

Principales Magnitudes	1S17	1S16	Var. (%)
Ventas	43,2	72,2	-40,2%
EBITDA	4,5	21,0	-78,6%
% s/ Ventas	10,4%	29,1%	
EBIT	1,6	15,8	-89,9%
% s/ Ventas	3,7%	21,9%	

Mn Euros

Las magnitudes económicas de esta División experimentan un importante cambio de escala tras las operaciones de rotación de activos en Mayakobá y Canalejas que suponen que la mayor parte de sus activos pasan a registrarse por el método de la participación, al perderse el control de los mismos. De este modo registra unas Ventas de 43,2 millones de euros que, en términos comparables ajustando las recientes operaciones, serían similares a las del mismo periodo de 2016.

El EBITDA alcanza los 4,5 millones de euros, frente a los 21,0 millones del mismo periodo del año anterior, que incluía el generado por las sociedades de Mayakobá objeto de desinversión. En términos comparables es inferior en 10,0 millones de euros, como consecuencia de que en 2016 se registraron importantes ventas inmobiliarias.

Destacar la buena marcha de las ventas inmobiliarias en Ciudad Mayakobá.

En cuanto a la rotación parcial de activos en Mayakobá producida en los últimos meses, motivo por el cual todos los activos y pasivos de estas filiales se clasificaron a cierre de 2016 como Mantenedos para la Venta, cabe asimismo destacar:

• Mayakobá

El 21 de diciembre de 2016, OHL Desarrollos firmó con RLH Properties S.A.B. de C.V. un contrato de compraventa para la venta parcial de la participación que el Grupo tenía en las principales filiales hoteleras de Mayakobá. El contrato de compraventa abarcaba un porcentaje de hasta el 80% en Fairmont y Rosewood (mínimo asegurado del 51%) y un

51% en Banyan Tree, Andaz y Golf. El día 24 de abril de 2017 se produjo el cierre de la operación de compraventa por el 51% de dichos activos, y el 18 de mayo de 2017 el incremento de la venta hasta el 80% de los activos más maduros (Fairmont y Rosewood).

La entrada de caja al cierre de junio 2017 supuso 181,4 millones de euros, quedando pendientes de cobro, sujetos al cumplimiento de determinados hitos, 7,9 millones de euros.

La plusvalía obtenida en esta operación, incluyendo la puesta en valor de la participación no vendida, es de 2,7 millones de euros y ha sido registrada en abril de 2017.

• **Canalejas**

El 9 de febrero de 2017 OHL suscribió un contrato de compraventa por el que vende el 17,5% de Canalejas por un precio de 78,8 millones de euros.

El cierre de la operación se produjo con fecha 7 de abril habiéndose cobrado un importe de 72,3 millones de euros. El importe restante se percibirá 1,8 millones a cierre de 2017 y 3,5 millones a la puesta en operación del proyecto.

La plusvalía obtenida en esta operación es de 31,6 millones de euros y ha sido registrada en abril de 2017.



4. ESTADOS FINANCIEROS (cifras no auditadas)

CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA

	1S17	1S16	Var. (%)
Importe neto de la cifra de negocio	1.803,6	2.076,0	-13,1%
Otros ingresos de explotación	463,2	317,7	45,8%
Total ingresos de explotación	2.266,8	2.393,7	-5,3%
% s/ Ventas	125,7%	115,3%	
Gastos de explotación	-1.317,4	-1.553,0	-15,2%
Gastos de personal	-483,4	-455,3	6,2%
Resultado bruto de explotación	466,0	385,4	20,9%
% s/ Ventas	25,8%	18,6%	
Amortización	-56,0	-64,1	-12,6%
Dotación de provisiones	1,2	-51,0	-102,4%
Resultado de explotación	411,2	270,3	52,1%
% s/ Ventas	22,8%	13,0%	
Ingresos financieros	35,7	26,9	32,6%
Gastos financieros	-200,4	-203,9	-1,7%
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	-35,0	-97,8	-64,2%
Diferencias de cambio	-32,6	-10,0	226,0%
Deterioro y resultado por enaj. de instrumentos financieros	20,5	223,1	n.a.
Resultado financiero	-211,8	-61,7	243,3%
Resultado de entidades valor. por el método de la participación	13,0	-23,3	-155,7%
Resultado antes de impuestos	212,4	185,3	14,6%
% s/ Ventas	11,8%	8,9%	
Impuesto sobre beneficios	-101,7	-101,8	-0,1%
Resultado del ej. procedente de op. continuadas	110,7	83,5	32,6%
% s/ Ventas	6,1%	4,0%	
Resultado del ej. procedente de op. interrumpidas neto de imp.	-	-	-
Resultado consolidado del ejercicio	110,7	83,5	32,6%
% s/ Ventas	6,1%	4,0%	
Resultado atribuido a los intereses minoritarios	-142,8	-80,5	77,4%
Resultado atribuido a la sociedad dominante	-32,1	3,0	n.a.
% s/ Ventas	-1,8%	0,1%	

M n Euros

CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA

La **cifra de negocio** del Grupo en los seis primeros meses del ejercicio 2017 ha ascendido a 1.803,6 millones de euros, un 13,1% inferior a la registrada en el mismo periodo del ejercicio 2016, debido principalmente a la menor actividad de la División de Construcción.

La cifra de negocio de Concesiones, que asciende a 216,4 millones de euros, ha tenido una leve disminución de un -1,1%. Destacar la devaluación del tipo de cambio medio del peso mexicano frente al euro que ha sido del 4,6%. Sin ese efecto y aplicando los tipos de cambio del periodo anterior, las Ventas habrían tenido un incremento del 1,1%.

La División de Ingeniería y Construcción ha alcanzado una cifra de negocio de 1.544,0 millones de euros, lo que representa un descenso del 13,5%, y representa el 85,6% de la cifra de negocio total del Grupo.

La línea de negocio más importante es Construcción, que con 1.306,7 millones de euros de ventas representa el 72,4% del total del Grupo y ha experimentado un descenso del 16,0% respecto a la del primer semestre del ejercicio 2016.

La División de Desarrollos, con un peso relativo muy inferior, 2,4% del total, presenta un descenso del 40,2% de su cifra de negocio en relación con la registrada en el mismo periodo del año anterior, principalmente por la venta en abril y mayo de 2017 de las sociedades hoteleras y el campo de golf de Mayakobá. En términos comparables (sin el efecto de las ventas de las sociedades de Mayakobá), la cifra de venta sería similar entre periodos.

El 77,2% de la cifra de negocio a junio 2017 se ha realizado en el exterior, frente al 80,6% del primer semestre del ejercicio 2016.

En la distribución de las ventas por áreas geográficas, EE.UU. y Canadá representan un 32,4% del total, España un 22,8%, México un 16,1% y Europa Central y del Este un 6,2%.

En **otros ingresos de explotación**, que ascienden a 463,2 millones de euros en el primer semestre del ejercicio 2017, 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 2.266,8 millones de euros, cifra un 5,3% inferior a la del primer semestre del ejercicio 2016.

El **resultado bruto de explotación (EBITDA)** se sitúa en 466,0 millones de euros, lo que representa un 25,8% de la cifra de negocio y ha experimentado un incremento del 20,9% sobre el primer semestre del ejercicio 2016, a pesar de la devaluación de las monedas con las que opera el Grupo frente al euro, principalmente el peso mexicano. Sin el efecto del tipo de cambio el EBITDA hubiese ascendido a 490,3 millones de euros, lo que supondría un incremento del 27,2%.

En mayo de 2017 se ratificó el acuerdo entre OHL, S.A. y OHL Industrial, S.L. y los representantes de los trabajadores que supone la extinción de 457 puestos de trabajo. Los gastos estimados en relación con este Procedimiento de Despido Colectivo, por importe de -34,2 millones de euros, se encuentran minorando el EBITDA.

En términos comparables (sin el efecto del Procedimiento de Despido Colectivo), el resultado bruto de explotación (EBITDA) se sitúa en 500,2 millones de euros, un 27,7% de la cifra de negocio y presenta un incremento del 29,8% respecto a junio de 2016.

El EBITDA de Concesiones asciende a 480,8 millones de euros, un 45,5% superior al registrado en el primer semestre del ejercicio 2016, debido a las concesionarias con Rentabilidad garantizada (TIR), afectadas favorablemente por el comportamiento de la inflación. La TIR aporta 370,1 millones de euros, alcanzando el Cash EBITDA un importe de 110,7 millones de euros (un 23,0% del total).

El EBITDA comparable de Concesiones (a tipo de cambio constante y sin el efecto del cambio de método de consolidación de Metro Liger Oeste, S.A. y Autovía de Aragón Tramo-1, S.A.) crece un 80,6% respecto al primer semestre de 2016.

La División de Ingeniería y Construcción ha alcanzado un EBITDA de 14,9 millones de euros.

La División de Construcción presenta un EBITDA de 34,5 millones de euros, lo que representa un 2,6% sobre la cifra de negocio, similar a la rentabilidad registrada en el mismo periodo del año anterior, un 2,9 % sobre la cifra de negocio, y presenta una disminución en valores absolutos por la menor actividad de este periodo.

La División de Desarrollos presenta un EBITDA de 4,5 millones de euros, lo que representa un 10,4% sobre la cifra de negocio.

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

El **resultado de explotación (EBIT)** asciende a 411,2 millones de euros, un 22,8% sobre la cifra de negocio y presenta un incremento del 52,1% respecto al registrado en el primer semestre del ejercicio 2016.

Sin el efecto del Procedimiento de Despido Colectivo, el EBIT se situaría en 445,4 millones de euros, un 24,7% de la cifra de negocio y un incremento del 64,8% respecto a junio de 2016.

El importe neto de **ingresos y gastos financieros** asciende a -164,7 millones de euros, frente a los -177,0 millones de euros del primer semestre del ejercicio 2016.

Dentro de este epígrafe destaca el relativo a los gastos financieros que ascienden a -200,4 millones de euros, cuyo desglose es:

	30/06/2017	30/06/2016
Gastos financieros de sociedades concesionarias	133,7	100,0
Gastos financieros del resto de sociedades	66,7	103,9
TOTAL	200,4	203,9

Mn Euros

Los gastos financieros de sociedades concesionarias de los seis primeros meses del ejercicio 2017 han aumentado considerablemente respecto al mismo periodo de 2016 debido a los préstamos en Unidades de Inversión (UDIs) mexicanas, cuyo coste está referenciado a la inflación, que ha sido superior a la de los seis primeros meses de 2016.

Destaca la importante reducción de los gastos financieros del resto de sociedades debido al menor endeudamiento.

Principales desinversiones de participaciones en sociedades

Las desinversiones más relevantes de participaciones en sociedades, realizadas en el primer semestre de 2017 han sido:

- El 24 de enero de 2017 se vendió el 2,5% restante de Abertis S.A.
- El 7 de abril de 2017 se vendió un 17,5% de participación en Centro Canalejas Madrid, S.A.
- El 24 de abril se vendió el 51% de las sociedades hoteleras y el campo de golf Mayakobá y el 18 de mayo de 2017 se vendió un 29% adicional de dos de las sociedades hoteleras (Fairmont y Rosewood).
- El 14 de junio de 2017 se vendió un 75,0% de participación en Autovía de Aragón-Tramo 1, S.A.

En los siguientes cuadros se detalla el impacto en cada uno de los epígrafes de la cuenta de pérdidas y ganancias para los años 2017 y 2016 respectivamente:

Junio 2017	Abertis	Canalejas	Mayakobá	Autovia Aragón	Total
Precio venta	329,8	78,8	186,9	50,9	646,4
Impacto en Cuenta PyG					
Diferencias de cambio	-	-	38,3	-	38,3
Variación de valor razonable de instr. financieros	-11,6	-1,8	0,8	-10,0	-22,7
Resultado de ent. Valoradas por método part.	-	-	-11,6	5,8	-5,8
Det. y resultados por enajenación de instr. finan.	-	33,4	-24,7	21,8	30,5
Total impacto en PyG	-11,6	31,6	2,7	17,6	40,3

Mn Euros

Junio 2016	Abertis	Soc. concesionarias de construcción	Metro Ligero Oeste	Total
Precio venta	814,6	142,0	51,0	1.007,6
Impacto en Cuenta PyG				
Diferencias de cambio	-	-	-	0,0
Variación de valor razonable de instr. financieros	-	-77,9	-24,9	-102,8
Resultado de ent. Valoradas por método part.	-	-	49,6	49,6
Det. y resultados por enajenación de instr. finan.	114,7	90,9	16,6	222,2
Total impacto en PyG	114,7	13,0	41,3	169,0

Mn Euros

El importe de la variación de **valor razonable en instrumentos financieros** a -35,0 millones de euros, lo que supone una mejora respecto a los -97,8 millones de euros del primer semestre del ejercicio 2016.

En el primer semestre de 2017 se han incluido pérdidas por -22,7 millones de euros por las ventas de: (i) Abertis Infraestructuras; (ii) Centro Canalejas Madrid, S.A.; (iii) las sociedades hoteleras y el campo de golf de Mayakobá; y (iv) Autovía de Aragón-Tramo1, S.A., por la valoración de los derivados asociados a dichos activos que estaba incluida como patrimonio. Estas operaciones empeoran este epígrafe en un importe de -22,7 millones de euros, y se mejora por el mismo importe el epígrafe de balance "Ajustes por cambio de valor", quedando el Patrimonio inalterado.

En el primer semestre de 2016, y por este mismo concepto, se registraron -102,8 millones de euros como consecuencia de la venta de las sociedades concesionarias de construcción y de Metro Ligero Oeste, S.A.

Las **diferencias de cambio** ascienden a -32,6 millones de euros, empeorando respecto a los -10,0 millones de euros registrados en el primer semestre de 2016, por las operaciones realizadas en pesos mexicanos, reales qataríes, dólares canadienses y dólares estadounidenses, principalmente.

El importe del **deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros** asciende a 20,5 millones de euros e incluye, principalmente los 30,5 millones de euros de las principales de desinversiones indicadas anteriormente, y un deterioro de -10,0 millones de euros realizado por las acciones que el Grupo posee del Banco Popular, S.A.

En el primer semestre del ejercicio 2016 se incluía; (i) el resultado en la venta del 7% de Abertis por € 114,7 MM, (ii) el resultado en la venta de las concesionarias de construcción por € 90,9 MM y (iii) el resultado en la venta de un 14% de Metro Liger Oeste por € 16,6 MM.

El **resultado de entidades valoradas por el método de la participación** asciende a 13,0 millones de euros, y aumenta en 36,3 millones de euros, principalmente porque en junio de 2016 se incluía; (i) pérdida del CHUM € -102,2 MM, (ii) resultado por Abertis de € 37,5 MM y (iii) Metro Liger Oeste, S.A. por € 49,6 MM.

El **resultado antes de impuestos** alcanza los 212,4 millones de euros, un 11,8% sobre la cifra de negocio, y presenta un incremento del 14,6% respecto al del primer semestre de 2016.

El **impuesto sobre beneficios** asciende a -101,7 millones de euros, frente a los -101,8 millones de euros del primer semestre del ejercicio 2016.

La tasa impositiva efectiva es de un 27,6%, frente al 27,7% del primer semestre del ejercicio 2016.

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

El **resultado atribuido a los intereses minoritarios** asciende a -142,8 millones de euros y aumenta respecto al primer semestre de 2016 por el buen comportamiento de las concesionarias mexicanas.

El **resultado atribuido a la Sociedad Dominante** alcanza los -32,1 millones de euros, resultado prácticamente nulo si eliminamos el impacto del Procedimiento de Despido Colectivo -34,2 millones de euros y otros deterioros de activos financieros.



BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO

	30/06/2017	31/12/2016	Var. (%)
Activos no corrientes	9.166,1	8.589,0	6,7%
Inmovilizado intangible	263,1	287,0	-8,3%
Inmovilizado en proyectos concesionales	6.774,9	6.439,6	5,2%
Inmovilizado material	237,2	257,0	-7,7%
Inversiones inmobiliarias	80,3	66,8	20,2%
Inv. contabilizadas aplicando el método de la participación	607,8	513,6	18,3%
Activos financieros no corrientes	549,0	402,9	36,3%
Activos por impuesto diferido	653,8	622,1	5,1%
Activos corrientes	3.604,5	4.331,3	-16,8%
Activos no corrientes mantenidos para la venta	0,0	492,0	n.a.
Existencias	220,9	211,9	4,2%
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	2.185,6	2.103,2	3,9%
Otros activos financieros corrientes	343,5	663,5	-48,2%
Otros activos corrientes	62,2	42,8	45,3%
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	792,3	817,9	-3,1%
Total activo	12.770,6	12.920,3	-1,2%
Patrimonio neto	4.480,3	4.042,9	10,8%
Fondos propios	2.925,5	3.027,9	-3,4%
Capital social	179,3	179,3	0,0%
Prima de emisión	1.265,3	1.265,3	0,0%
Reservas	1.513,0	2.015,6	-24,9%
Resultado del ejercicio atribuido a la soc. dominante	-32,1	-432,3	-92,6%
Ajustes por cambios de valor	-444,1	-588,2	-24,5%
Patrimonio neto atribuido a la sociedad dominante	2.481,4	2.439,7	1,7%
Intereses minoritarios	1.998,9	1.603,2	24,7%
Pasivos no corrientes	5.226,6	5.453,9	-4,2%
Subvenciones	2,0	2,1	-4,8%
Provisiones no corrientes	172,4	199,4	-13,5%
Deuda financiera no corriente*	3.401,0	3.777,1	-10,0%
Resto pasivos financieros no corrientes	31,7	53,0	-40,2%
Pasivos por impuestos diferidos	1.423,7	1.246,3	14,2%
Otros pasivos no corrientes	195,8	176,0	11,3%
Pasivos corrientes	3.063,7	3.423,5	-10,5%
Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	0,0	220,0	-100,0%
Provisiones corrientes	257,0	298,2	-13,8%
Deuda financiera corriente*	627,7	615,2	2,0%
Resto pasivos financieros corrientes	5,6	7,1	-21,1%
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	1.801,4	1.915,4	-6,0%
Otros pasivos corrientes	372,0	367,6	1,2%
Total pasivo y patrimonio neto	12.770,6	12.920,3	-1,2%

* Incluye Deuda Bancaria + Bonos

Mn Euros

Los principales epígrafes del balance de situación consolidado al 30 de junio de 2017 y sus variaciones respecto al de 31 de diciembre de 2016, 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 asciende a 6.774,9 millones de euros y presenta un incremento de 335,3 millones de euros respecto al 31 de diciembre de 2016 que se debe principalmente al efecto neto de:

- El aumento neto de 370,1 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. ("ConMex") y Viaducto Bicentenario, S.A. de C.V.).
- El aumento de 325,9 millones de euros por la revaluación del tipo de cambio final del peso mexicano frente al euro de un 8,0%.
- La disminución de 266,0 millones de euros por la salida de Cercanías Móstoles Navalcarnero, S.A., sociedad que al entrar en fase de liquidación ha dejado de consolidarse por integración global, ha pasado a clasificarse en el epígrafe Activos financieros no corrientes por un importe de 185,8 millones de euros, correspondiente a la participación y a un préstamo participativo.
- La disminución de 147,1 millones de euros por la venta del 75% de Autovía de Aragón Tramo-1, S.A.
- Aumento neto del resto de concesiones por 52,4 millones de euros.

Del saldo total, 5.790,2 millones de euros corresponden a sociedades concesionarias mexicanas bajo modelo de activo financiero, un 85,5% del total.

Asimismo, el 59,9% del saldo total, 3.449,0 millones de euros, lo constituye el importe registrado como Rentabilidad garantizada.

Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación: el saldo de este epígrafe asciende a 607,8 millones de euros, y presenta un incremento de 94,2 millones de euros respecto al 31 de diciembre de 2016, motivado principalmente por: (i) el traspaso de las participaciones no vendidas de la sociedades hoteleras, el campo de golf de Mayakobá, y la Autovía de Aragón Tamo-1, S.A. que suponen 68,6 millones de euros, (ii) el resultado de los seis primeros meses de 2017 por 13,0 millones de euros y (iii) las mayores inversiones y otros por 12,6 millones de euros.

Activos y pasivos no corrientes mantenidos para la venta: al 31 de diciembre de 2016 estos epígrafes corresponden a los activos y pasivos de las sociedades hoteleras y del campo de golf de Mayakobá, en la Riviera Maya (México), que se encontraban en un proceso de desinversión que se ha materializado en los meses de abril y mayo de 2017.

Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar: al 30 de junio de 2017 el saldo de este epígrafe asciende a 2.185,6 millones de euros, lo que supone el 17,1% del activo total.

La obra certificada pendiente de cobro y la obra ejecutada pendiente de certificar representan el 72,6% del total de este saldo, y asciende a 1.587,7 millones de euros, afectado por la estacionalidad del periodo.

Este epígrafe está minorado en 36,4 millones de euros (53,3 millones de euros al 31 de diciembre de 2016), por las cesiones de créditos frente a clientes sin posibilidad de recurso en el caso de impago por estos, razón por la cual se minoró dicho saldo.

Patrimonio neto atribuido a la Sociedad Dominante: asciende a 2.481,4 millones de euros, lo que representa el 19,4% del activo total y ha experimentado un incremento de 41,8 millones de euros respecto al 31 de diciembre de 2016, debido al efecto neto de:

- La disminución por el resultado atribuible de los seis primeros meses del ejercicio 2017, que asciende a 32,1 millones de euros.
- El aumento de reservas de 111,3 millones de euros, producido por la conversión de estados financieros en moneda extranjera, principalmente de las sociedades mexicanas.
- El aumento de reservas de 32,7 millones de euros por el impacto de la valoración de los instrumentos financieros, traspasados a la cuenta de pérdidas y ganancias.
- La disminución de 1,8 millones de euros por autocartera. Al 30 de junio de 2017 la autocartera está compuesta por 10.530.709 acciones, cuyo valor asciende a 48,0 millones de euros.
- La disminución de 68,3 millones de euros de otras variaciones de reservas, por variaciones en el perímetro.

Intereses minoritarios: al 30 de junio de 2017 se sitúan en 1.998,9 millones de euros y aumentan en 395,7 millones de euros respecto al 31 de diciembre de 2016 debido al efecto neto de:

- El aumento de 142,8 millones de euros por el resultado de los seis primeros meses del ejercicio 2017 asignado a intereses minoritarios.
- El aumento de 74,3 millones de euros producida por la conversión de los estados financieros en moneda extranjera.
- La disminución de 4,0 millones de euros por el impacto de la valoración de los instrumentos financieros.
- El aumento de 227,1 millones de euros como consecuencia de la venta del 14% de ConMex.
- La disminución de 31,0 millones de euros por las sociedades hoteleras de Mayakobá que pasan a consolidarse por el método de la participación.
- La disminución de 13,5 millones de euros por otros cambios en el perímetro.

Deuda financiera: la comparación del endeudamiento al 30 de junio de 2017 con el de 31 de diciembre de 2016 es:

Endeudamiento bruto ⁽¹⁾	30/06/2017	%	31/12/2016	%	Var. (%)
Endeudamiento con recurso	1.388,7	34,5%	1.519,9	34,6%	-8,6%
Endeudamiento sin recurso	2.640,0	65,5%	2.872,4	65,4%	-8,1%
Total	4.028,7		4.392,3		-8,3%

M n Euros

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

Endeudamiento neto ⁽²⁾	30/06/2017	%	31/12/2016	%	Var. (%)
Endeudamiento con recurso	813,5	28,1%	748,4	25,7%	8,7%
Endeudamiento sin recurso	2.079,4	71,9%	2.162,5	74,3%	-3,8%
Total	2.892,9		2.910,9		-0,6%

M n Euros

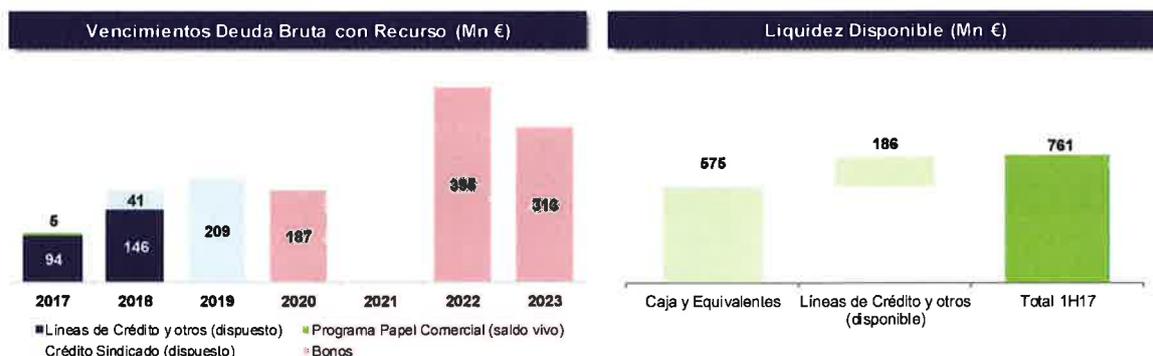
(2) El endeudamiento neto se compone del endeudamiento bruto menos otros activos financieros y efectivo, y otros activos líquidos equivalentes.

El endeudamiento bruto con recurso al 30 de junio de 2017 asciende a 1.388,7 millones de euros. La evolución de la deuda neta con recurso en el primer semestre de 2017 es la siguiente.



Destacar que la Actividad con Recurso en el 2T17 ha consumido sólo -37 millones de euros frente a los -256 millones de euros del 1T17, registrando una notable mejora en el comportamiento del capital circulante. Asimismo, es importante poner de manifiesto la positiva contribución a la evolución de la Deuda con Recurso de la rotación de activos, que aporta fondos por importe de 362 millones de euros.

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



A continuación, se muestra la situación de la liquidez con recurso a 30 de junio de 2017 y a 31 de diciembre de 2016:

Liquidez con recurso	1S17	31/12/2016
Bonos	894,5	894,5
Papel comercial	4,8	9,4
Crédito sindicado	250,0	250,0
Líneas de crédito y otros*	425,6	491,5
Disponibilidad con recurso	1.574,9	1.645,4
Endeudamiento bruto con recurso	1.388,7	1.519,9
Financiación con recurso disponible	186,2	125,5
Caja e IFT	575,2	771,5
Liquidez disponible con recurso	761,4	897,0

Mn Euros

(*) Incluye 54,7 millones de euros procedentes de la línea de crédito revolving de la financiación sindicada multiproducto.

La disponibilidad con recurso del Grupo asciende a 1.574,9 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 761,4 millones de euros.

Del endeudamiento financiero bruto total, el 84,4% es a largo plazo y el 15,6% restante es a corto plazo.

El endeudamiento financiero bruto sin recurso asciende a 2.639,9 millones de euros, un 65,5 % del endeudamiento bruto total, y disminuye en 232,5 millones de euros, principalmente por:

- i. La amortización de un crédito con garantía de un 2,5% de participación en Abertis Infraestructuras, S.A. por importe de 272,9 millones de euros.
- ii. La disminución de 95,4 millones de euros por la venta del 75% de Autovía de Aragón Tramo-1, S.A.
- iii. El aumento por importe de 97,3 millones de euros producido por la revaluación del tipo de cambio final de peso mexicano frente al euro de un 5,5%.
- iv. Aumento neto del resto por importe de 38,5 millones de euros.

El endeudamiento bruto sin recurso asciende a 2.640,0 millones de euros (2.079,4 millones de euros de endeudamiento neto) y su detalle es el siguiente:



Endeudamiento neto sin recurso	30/06/2017		31/12/2016	
	Bruto	Neto	Bruto	Neto
México				
Concesionaria Mexiquense / OPI	1.040,1	878,5	939,3	803,4
Amozoc-Perote	90,8	50,8	84,5	53,7
Viaducto Bicentenario	274,4	264,0	256,0	249,7
Autopista Urbana Norte	277,6	267,2	262,9	253,4
Atizapán-Atlacomulco	-	-33,8	-	-26,3
España				
Euroglosa M-45 / Euroconcesiones	105,8	95,5	106,8	105,5
Autovía de Aragón - Tramo 1 ⁽¹⁾	-	-	95,4	48,1
Terminal de Contenedores de Tenerife	27,6	24,0	28,5	25,1
Puerto de Alicante	56,5	55,8	56,6	55,7
Chile				
Puerto de Valparaiso	-	-8,8	-	-5,4
Puente Industrial	-	-1,0	-	-0,1
Nogales - Puchuncaví	-	-5,0	-	-6,4
Perú				
Autopista del Norte	107,5	82,2	118,2	98,2
Colombia				
Autopista Río Magdalena	34,6	10,7	37,9	14,5
Total Principales Concesiones	2.014,9	1.680,1	1.986,1	1.669,1
Financiación sin recurso con garantía del 2,5% de participación en Abertis ⁽²⁾	-	-	272,9	272,9
Financiación sin recurso con garantía del 16,99% de participación en OHL México	400,0	400,0	400,0	400,0
Otros	175,3	-49,3	171,6	-221,1
Total OHL Concesiones	2.590,2	2.030,8	2.830,6	2.120,9
Concesiones de OHL Ingeniería y Construcción	48,6	48,3	41,8	41,6
OHL Desarrollos	1,2	0,3	-	-
Total endeudamiento neto sin recurso	2.640,0	2.079,4	2.872,4	2.162,5

Mn Euros

(1) El 14 de junio de 2017 se vendió un 75,0% de participación en Autovía de Aragón-Tramo 1 S.A.

(2) Destacar que dentro de la financiación sin recurso con garantía de participación en Abertis se incluye al 31 de diciembre de 2016, la financiación por 272,9 millones de euros y dentro de "Otros" está incluido como IFT el 2,5% de la participación valorado en 329,2 millones de euros. El 23 de enero de 2017 se realizó la venta de esta participación y la cancelación del préstamo.

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.

	1S17	1S16
Resultado bruto de explotación (EBITDA)	466,0	385,4
Ajustes al resultado	-578,6	-398,4
Resultados financieros	-232,2	-284,8
Resultados método de la participación	13,0	-23,3
Deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros	20,5	223,1
Impuesto sobre beneficios	-101,7	-101,8
Intereses minoritarios	-142,8	-80,5
Ajuste rentabilidad garantizada	-136,5	-80,1
Variación de provisiones y otros	1,1	-51,0
Fondos procedentes de las operaciones	-112,6	-13,0
Cambios en el capital corriente	-262,8	-215,2
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	-82,3	-128,6
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	-114,0	-156,3
Resto de cambios en el capital corriente	-66,5	69,7
Flujo de efectivo de las actividades de explotación	-375,4	-228,2
Flujo de efectivo de las actividades de inversión	393,5	725,1
Intereses minoritarios	395,4	-195,3
Resto flujos inversión	-1,9	920,4
Variación endeudamiento neto sin recurso	-83,1	-953,6
Variación endeudamiento neto con recurso	65,1	456,7
Flujo de efectivo de las actividades de financiación	-18,0	-496,9

Mn Euros

El resultado bruto de explotación asciende a 466,0 millones de euros y ha experimentado un incremento del 20,9% respecto al del primer semestre del ejercicio 2016.

Los ajustes al resultado ascienden a -578,6 millones de euros, principalmente por el efecto de los resultados financieros, el deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros, el impuesto sobre beneficios, los intereses minoritarios y el ajuste de la rentabilidad garantizada

Los fondos procedentes de las operaciones se sitúan en -112,6 millones de euros.

Los cambios en el capital corriente presentan un comportamiento negativo de 262,8 millones de euros. Estas variaciones son las causantes del negativo **flujo de efectivo las actividades de explotación**, que se sitúa en -375,4 millones de euros.

Si desafectamos el flujo de efectivo de las actividades de explotación de los resultados por enajenación de instrumentos financieros, este se situaría en -395,9 millones de euros frente a los -451,3 millones de euros de junio 2016, lo que pone de manifiesto una mejoría en la generación de caja de las actividades de explotación, en relación con el mismo periodo del año anterior.

El flujo de efectivo de las actividades de inversión se compone principalmente de los intereses minoritarios, de las variaciones del patrimonio y de los activos y pasivos no corrientes y asciende a 393,5 millones de euros.

El flujo de efectivo de las actividades de financiación ha ascendido a -18,0 millones de euros, que ha supuesto mayor endeudamiento sin recurso al Grupo por importe de -83,1 millones de euros y un mayor endeudamiento neto con recurso de 65,1 millones de euros.

Es importante destacar el cambio de tendencia operado en el segundo trimestre de 2017, que ha mejorado el endeudamiento neto con recurso en 179,7 millones de euros, por el menor consumo de las actividades de explotación y las importantes desinversiones realizadas.

5.- CARTERA DE PEDIDOS

Al 30 de junio de 2017 la cartera de pedidos del Grupo alcanza los 70.823,4 millones de euros, disminuyendo en 11.526,3 millones de euros, un -14,0%, respecto a la de 31 de diciembre de 2016, debido al efecto neto de:

- El aumento de la cartera a corto plazo de 415,4 millones de euros, por el buen comportamiento de la contratación, que en el año ha ascendido a 2.219,0 millones de euros (*book to bill* x 1,23 veces), impulsada por la División de Construcción.
- El aumento de la cartera a largo plazo de 2.864,5 millones de euros, por el impacto de la revaluación de las monedas frente al euro, principalmente el peso mexicano.
- La disminución de 14.469,8 millones de euros de la cartera a largo plazo, por las nuevas estimaciones de ingresos futuros de las sociedades concesionarias mexicanas, afectadas por la inflación.
- La disminución de 333,5 millones de euros por la salida de Autovía de Aragón Tramo-1, S.A.

El 10,0% de la cartera total corresponde a contratos de ejecución a corto plazo y el restante 90,0% son contratos a largo plazo.

La cartera a corto plazo asciende a 7.090,3 millones de euros, lo que supone aproximadamente 24,5 meses de venta y aumenta un 6,2 % sobre la de 31 de diciembre de 2016, motivado principalmente por la contratación realizada en el área de Norteamérica en la División de Construcción.

La totalidad de la cartera a corto plazo corresponde a Ingeniería y Construcción y dentro de ésta un 88,8% es de Construcción.

La cartera a largo plazo asciende a 63.733,1 millones de euros, y presenta una disminución de 11.941,7 millones de euros, un -15,8% sobre la de 31 de diciembre de 2016.

	30/06/2017	%	31/12/2016	%	Var. (%)
Corto plazo	7.090,3		6.674,9		6,2%
Construcción	6.294,1	88,8%	5.880,9	88,1%	7,0%
Industrial	423,9	6,0%	437,3	6,6%	-3,1%
Servicios	372,3	5,3%	356,7	5,3%	4,4%
Largo plazo	63.733,1		75.674,8		-15,8%
Concesiones	63.510,9	99,7%	75.449,4	99,7%	-15,8%
Construcción	222,2	0,3%	225,4	0,3%	-1,4%
Total	70.823,4		82.349,7		-14,0%

M n Euros

6.- INFORMACIÓN BURSÁTIL

A 30 de junio de 2017 el capital social ascendía a 179.255.398,80 euros, y está 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 3,14 euros por acción lo que supone una depreciación bursátil del -4,7% en el año.

Durante el primer semestre de 2017 se negociaron en bolsa un total de 371.627.860 acciones (124,4% del total de acciones admitidas a negociación), con un promedio diario de 2.926.204 títulos.

OHL poseía una autocartera a 30 de junio de 2017 de 12.530.709 acciones, equivalente al 4,194% del capital actual de la sociedad.

	30/06/2017
Precio de cierre	3,14
Evolución OHL YtD	-4,7%
Número de acciones	298.758.998
Capitalización bursátil (Mn Euros)	937,8
Evolución Ibex 35 YtD	11,7%
Evolución Índice de la Construcción YtD	12,9%



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

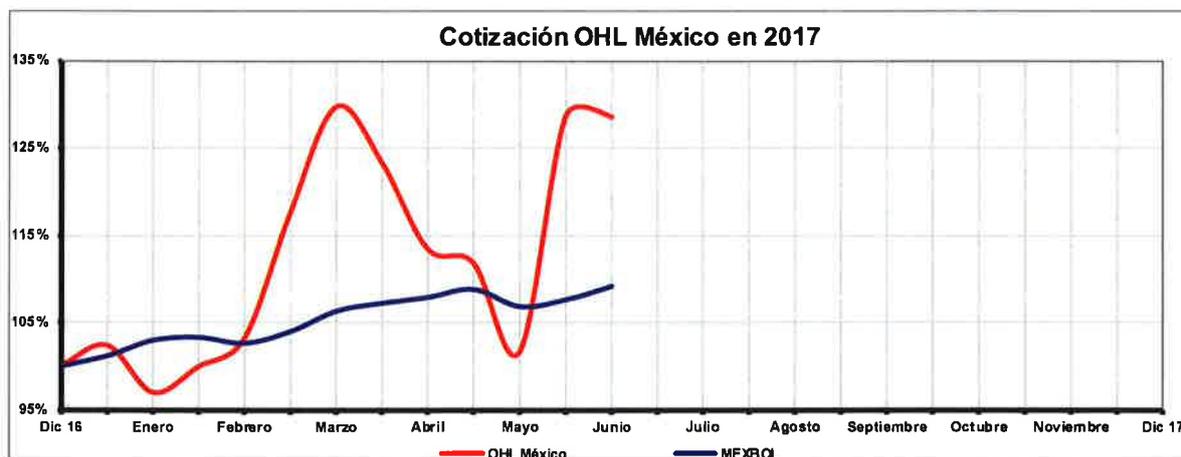
Emisor	Vencimiento	Cupón	Saldo Vivo	Cotización	YtM
OHL S.A.	Marzo 2020	7,625%	187	98,817%	8,114%
OHL S.A.	Marzo 2022	4,750%	395	86,629%	8,236%
OHL S.A.	Marzo 2023	5,500%	313	86,497%	8,539%
OHL Investment	Marzo 2018	4,000%	400	99,558%	4,556%

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:

30/06/2017

Precio de cierre (Pesos Mexicanos)	26,20
Evolución YtD	28,5%
Número de acciones	1.732.185.269
Capitalización bursátil (Mn Pesos Mexicanos)	45.383,3
Valor 56,85% OHL (Mn Euros)*	1.253,4

*Tipo de cambio EUR/MXN 20,0175



7.- DESARROLLO

Durante los seis primeros meses del ejercicio 2017 el Grupo ha realizado inversiones en proyectos de desarrollo por importe de 906 miles de euros y ha incurrido en gastos por 1.155 miles de euros. Asimismo, en el balance al 30 de junio de 2017 tenía activados 33.404 miles de euros correspondientes a proyectos de investigación y desarrollo, en el epígrafe "Otros activos intangibles".

8.- PRINCIPALES RIESGOS E INCERTIDUMBRES

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.

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 2017 las coberturas realizadas suponen el 16,0% y la deuda a tipo de interés fijo alcanza el 61,1%.

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 1.543 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 2017 en "Diferencias de conversión", dentro de "Ajustes por valoración" asciende a (418.583) miles de euros ((529.917) miles de euros al 31 de diciembre de 2016).

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 2017 los saldos netos de los activos financieros del Grupo expuestos al riesgo de crédito son:

Concepto	Miles de euros
Activos financieros no corrientes	546.889
Instrumentos financieros de cobertura no corrientes	2.114
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	2.167.880
Activos financieros corrientes	342.942
Instrumentos de cobertura corrientes	571
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	792.325

Activos financieros no corrientes

Los activos financieros no corrientes incluyen créditos a empresas asociadas por 102.271 miles de euros. El Grupo conoce la solvencia de sus empresas asociadas, y no espera que se produzca ningún quebranto en relación con estos activos financieros, no habiéndose realizado ningún deterioro en los primeros seis meses del ejercicio 2017.

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 1.901.654 miles de euros, de los cuales el 55,4% corresponden a clientes públicos sobre los que el Grupo no estima quebrantos, existiendo en algunos casos el derecho a intimar intereses. El 44,6% 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 238.729 miles de euros correspondientes a 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.

En los primeros seis meses del ejercicio 2017 se ha procedido a deteriorar, por importe de (9.999) miles de euros, el valor de las acciones que se posee del Banco Popular, S.A. hasta dejar su valor neto a cero (véanse notas 14 y 24).

Riesgo de liquidez

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

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

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

Al 30 de junio de 2017 el Grupo presenta el calendario de vencimiento de deuda, que para el año 2017 asciende a 180.969 miles de euros.

La posición de liquidez del Grupo al 30 de junio de 2017 se materializa en:

- Activos financieros corrientes por importe de 343.513 miles de euros. Dentro de los activos financieros corrientes se incluyen las cuentas de reserva de determinadas sociedades concesionarias por importe de 238.729 miles de euros, de disponibilidad restringida, destinadas al servicio de la deuda.
- Efectivo y otros activos líquidos equivalentes por importe de 792.325 miles de euros.

- Líneas de crédito y negociación disponibles por importe de 322.174 miles de euros.

A lo largo del ejercicio 2016 se produjeron en un total de cuatro ocasiones rebajas en la calificación crediticia del Grupo por parte de las agencias de calificación.

Para mitigar el riesgo de que las reacciones a dichas rebajas de calificación por parte de las entidades financieras con las que opera el Grupo pudiera ocasionar eventualmente un potencial impacto negativo relevante en su perfil de liquidez, la Compañía inició en el mes de noviembre de 2016 un proceso de diálogo y negociación conjunta con sus principales entidades de relación (el "Grupo de Entidades"), con un doble objetivo: (i) asegurar el mantenimiento de su apoyo al Grupo OHL, y (ii) negociar un nuevo paquete de financiación que permitiera al Grupo OHL tener asegurada la cobertura de sus necesidades futuras de circulante derivadas de la ejecución de su Plan de Negocio.

Como consecuencia de dicho proceso, el 30 de marzo de 2017 el Grupo OHL firmó un Contrato de Financiación Sindicada Multiproducto, que nova y sustituye al firmado con fecha 30 de diciembre de 2016, por importe total agregado de 747 millones de euros, incluyendo: (i) emisión de avales 465 millones de euros, (ii) confirming por 92 millones de euros y (iii) una línea de crédito revolving por importe de 190 millones de euros, que el 26 de junio de 2017 pasó a ser de 128 millones de euros.

Todo ello con vencimiento a 18 meses y garantía de las acciones de OHL Concesiones, S.A. y de OHL Desarrollos, S.L., así como el compromiso de ejecución de un plan de desinversiones de activos no estratégicos.

La combinación de este nuevo paquete de financiación, que permite al Grupo OHL tener asegurada la cobertura de sus necesidades de circulante derivadas de su Plan de Negocio, con las medidas de reducción de deuda previstas para 2017, proporciona un fortalecimiento muy relevante del perfil de liquidez de la Compañía.

9.- MEDIDAS ALTERNATIVAS AL RENDIMIENTO

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

Resultado bruto de explotación (EBITDA): es el Resultado de Explotación antes de dotación a la amortización y variación de provisiones, desafectado –en su caso- de ganancias o pérdidas extraordinarias/no recurrentes que no tengan impacto en caja.

Resultado bruto de explotación con recurso (EBITDA con recurso): se calcula como el Resultado bruto de explotación (EBITDA) total (incluyendo los ingresos financieros por intereses, excluidas las pérdidas extraordinarias no recurrentes), menos el Resultado bruto de explotación (EBITDA) de las Sociedades de proyecto, e incluye –en su caso- los dividendos pagados a la Matriz por las Sociedades de proyecto.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Comparable: En ocasiones se realizan correcciones a determinadas cifras para hacerlas comparables entre años, por ejemplo, eliminando deterioros extraordinarios, entradas o salidas significativas del perímetro que pueden distorsionar la comparación entre años de magnitudes como las ventas, el efecto del tipo de cambio, etc. En cada caso se detalla en el epígrafe que corresponda las correcciones realizadas.



DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD SOBRE EL CONTENIDO DEL INFORME FINANCIERO SEMESTRAL DEL GRUPO OHL CORRESPONDIENTE AL PRIMER SEMESTRE DE 2017

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 2017 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 2017, y el informe de gestión intermedio consolidado, han sido aprobados por el Consejo de Administración, en su reunión del 27 de julio de 2017, y se extienden en 103 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^a. Silvia Villar-Mir de Fuentes

D. Tomás García Madrid

D. Álvaro Villar Mir de Fuentes

D. Ignacio Moreno Martínez

D. Javier Goñi de Cacho

D. José Luis Díez García

D. Juan Antonio Santamera Sánchez

D. Juan José Nieto Bueso

D. Manuel Garrido y Ruano

D^a. Mónica de Oriol Icaza

D^a. Reyes Calderón Cuadrado

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