



Informe Resultados

9M16



14 Noviembre 2016

ÍNDICE

1. LA MARCHA DEL GRUPO	3
2. DATOS MÁS SIGNIFICATIVOS	9
3. EVOLUCIÓN POR DIVISIONES	10
4. ESTADOS FINANCIEROS	21
5. CARTERA DE PEDIDOS	34
6. INFORMACIÓN BURSÁTIL	35
7. ANEXOS	37

1. LA MARCHA DEL GRUPO

Resumimos a continuación los principales retos del Grupo, las medidas adoptadas y las soluciones en curso:

RETOS DEL GRUPO		MEDIDAS ADOPTADAS & ACCIONES A CORTO PLAZO
1 Estrategia	<ul style="list-style-type: none"> Liderazgo único del CEO en todas las divisiones Implementación de los principios del plan estratégico 	<ul style="list-style-type: none"> Todas las divisiones reportan al CEO Implementación de auto-financiación del negocio en 2017 Fuerte foco en la conversión de caja
2 División de Construcción	<ul style="list-style-type: none"> Liquidación de los proyectos Legacy Modelo de negocio de la división de Construcción 	<ul style="list-style-type: none"> Análisis profundo del estado de los proyectos legacy y su potencial impacto Negocio de construcción saneado en el resto de proyectos con fuertes tasas de conversión de la caja
3 División de Concesiones	<ul style="list-style-type: none"> Rotación de activos para financiar nuevas inversiones en proyectos Greenfield Capacidad de crecimiento en LatAm 	<ul style="list-style-type: none"> Puro promotor y desarrollador de activos Greenfield Importantes nuevas adjudicaciones en Chile y Perú Probada y exitosa política de rotación de activos (i.e. Abertis, Conmex, MLO)
4 Estructura de Capital	<ul style="list-style-type: none"> Reducción de la deuda con recurso Pre-financiación de los compromisos de Equity Eliminación de los margin calls 	<ul style="list-style-type: none"> Venta del 11.4% de Abertis para pre-financiar los compromisos de equity y reducir la deuda con recurso Fuerte posición de liquidez en ambos perímetros: recurso y sin recurso (Crédito Sindicado refinanciado en agosto 2016) Eliminación total a exposición a margin calls

A nivel operativo, la cuenta de resultados de los primeros nueve meses de 2016 se ha visto lastrada por la fuerte devaluación en el periodo del tipo de cambio de las principales monedas con las que opera el Grupo frente al euro (en especial el peso mexicano), como puede verse en la tabla adjunta donde figuran las principales magnitudes calculadas usando los mismos tipos de cambio del año anterior.

	9M16	Var. 9M16 / 9M15	9M16 Tipo cambio cte.
Ventas	3.116,9	2,0%	3.232,6
EBITDA	571,2	-17,2%	655,3
B ⁹ Neto Atribuible	3,9	-94,4%	29,5

A tipo de cambio constante (utilizando el mismo de 9M15), las Ventas, el EBITDA y el Beneficio Neto del Grupo hubieran experimentado una variación del +5,8%, -5,0% y del -57,9% respectivamente.

Hay que resaltar el excelente comportamiento de la División de Concesiones, donde las Ventas y el EBITDA por Peajes en términos comparables (es decir, a tipo de cambio constante y sin el efecto del cambio de método de consolidación de Metro Liger Oeste), crecen +10,8% y +10,7% respectivamente, destacando especialmente las concesiones en México, que presentan crecimientos en moneda local del +13,9% y +15,1%, respectivamente.

Adicionalmente, cabe destacar por su importancia los siguientes impactos que afectan al Beneficio Neto del periodo:

- Pérdidas registradas por importe de -105,3 millones de euros como "Resultados de entidades valorados por el método de la participación" por el proyecto en Canadá del *Centre Hospitalier de L'Université de Montreal* (CHUM).
- Impacto positivo de las plusvalías generadas con la venta del 7,0% de Abertis Infraestructuras, S.A., y con la venta del 28,0% del Metro Liger Oeste, S.A. (y la consiguiente pues-

ta en valor del 23,3% restante), que han supuesto 114,7 y 41,0 millones de euros, respectivamente.

- Registro con cargo a resultados siguiendo un principio de prudencia de la penalidad de 34,1 millones de euros impuesta por la Comunidad de Madrid a Cercanías Móstoles Navalcarnero, S.A., a pesar de haber sido oportuna y fundadamente recurrida.

Si bien la Cuenta de Resultados al 30 de septiembre de 2016 no recoge el impacto positivo de las plusvalías generadas por la venta del 4,425% de Abertis (212,1 millones de euros) realizada el día 3 de octubre, el beneficio neto *pro-forma* incluyendo dicha operación (una vez deducidos todos los gastos asociados a la misma) habría sido de 176 millones de euros.

En el **ámbito financiero**, destacan varios aspectos:

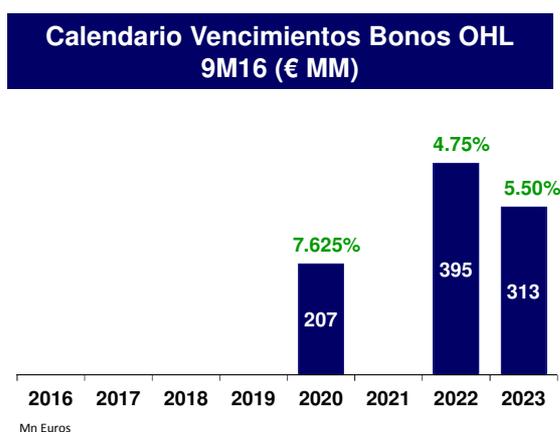
- **Actuaciones en el Mercado de Capitales**

Durante el presente ejercicio, OHL ha acudido a los mercados de capitales a recomprar bonos en dos momentos:

- El 23 de febrero de 2016, mediante una oferta de recompra en efectivo de sus bonos con vencimiento en 2020 a un precio fijo del 98%. La oferta fue aceptada por un total de 32,1 millones de euros (el 12% del saldo vivo a esa fecha).
- A partir del mes de agosto, tras las caídas registradas en su cotización, mediante compras en el mercado abierto (*Open Market Repurchase*) por un importe nominal total de 32,8 millones de euros: 23,3 millones de los bonos con vencimiento en 2020 (10% del saldo vivo a la fecha), y 5,5 y 4,0 millones de euros de los 2022s y 2023s, respectivamente. El precio medio de compra ha sido del 82,79%.

A pesar de tratarse de importes relativamente modestos, ambos ejercicios de *liability management* han tenido un impacto muy positivo en los niveles de cotización de los bonos en el mercado secundario, lo que evidencia la escasa representatividad de los precios del mercado secundario en momentos de elevada volatilidad.

Tras estas dos operaciones, el Grupo OHL mantiene un saldo vivo de Eurobonos de 914,5 millones de euros con un **cómodo perfil de vencimientos**:



- **Rotación de activos.**

- Venta del 28,0% de Metro Ligero Oeste, S.A.

Como parte de la política de rotación de activos en Concesiones, en el mes de septiembre se completó la venta de un 28,0% de Metro Ligero Oeste por un importe to-

tal de 101,7 millones de euros. La compañía sigue manteniendo la propiedad de un 23,3%. Por esta operación se ha registrado un resultado total de 41,0 millones de euros, incluyendo la puesta en valor del resto de la participación.

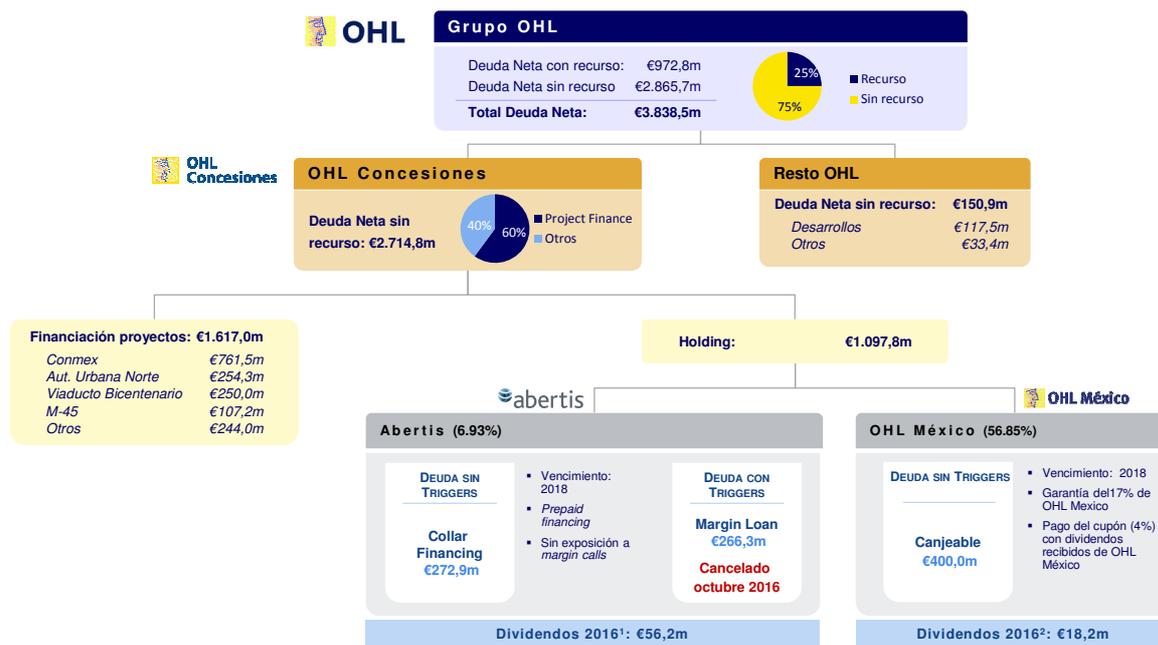
- Venta de un 11,425% de Abertis.

Se realiza en dos bloques, uno del 7,0% el día 29 de junio y otro del 4,425% el día 3 de octubre, obteniéndose un total de 1.328,8 millones de euros de fondos netos que han permitido: (i) dotar a OHL Concesiones de fondos adicionales para atender compromisos de *equity* de las nuevas concesiones adjudicadas, (ii) eliminar en su totalidad la deuda con riesgo de *triggers*, y (iii) reducir la deuda bruta con recurso.

Y todo ello, generando un total de 326,8 millones de euros de plusvalías, y habiendo obtenido una TIR conjunta del 26,7%.

En los resultados que se presentan correspondientes al 3T2016 se incluye exclusivamente el impacto de la venta del 7,0% de Abertis (cuya plusvalía asciende a 114,7 millones de euros), ya que la venta del 4,425% se realizó y se registró en el mes de octubre de 2016.

- El día 4 de octubre de 2016, OHL México llegó a un acuerdo con IFM Global Infrastructure Fund para la venta de un 24,01% de Organización de Proyectos de Infraestructuras, S.A. de C.V. ("OPI") por un importe de 8.644 millones de pesos. Una vez cerrada la operación, OHL México mantendrá el 51% de OPI, mientras que IFM aumentará su participación del 24.99% al 49%. Los recursos procedentes de dicha operación mejorarán la estructura de capital de OHL México con el objetivo de poder seguir invirtiendo en nuevos proyectos concesionales. Al no perder Grupo OHL el control de dicha concesión, esta operación no afectará a la cuenta de resultados, registrándose su resultado en Patrimonio.
- **Refuerzo de la estructura financiera de OHL Concesiones.**
 - Durante el tercer trimestre de 2016 ha quedado completado el traspaso a OHL Concesiones de los 340 millones de euros procedentes de la ampliación de capital.
 - Tanto la ampliación de capital como las operaciones de rotación de activos han contribuido muy positivamente a conseguir una estructura financiera cómoda y perfectamente sostenible, sin perjuicio de la intención ya manifestada de continuar reduciendo la deuda corporativa, tanto a nivel de OHL, S.A. como de OHL Concesiones, S.A.



1 Dividendo por acción de €0,72 en base a la política anunciada por Abertis.

2 En base al anuncio de OHL México de distribuir un dividendo de MXN0,40 por acción, aprobado por la Junta de Accionistas. EUR/MXN de 21,7 a fecha del 30 septiembre, 2016.

OHL Concesiones tiene prefinanciados sus compromisos de aportación de *equity* para las nuevas concesiones adjudicadas al 62,0%, lo que supone tener las necesidades cubiertas hasta 2018 y un cómodo calendario de desembolsos:



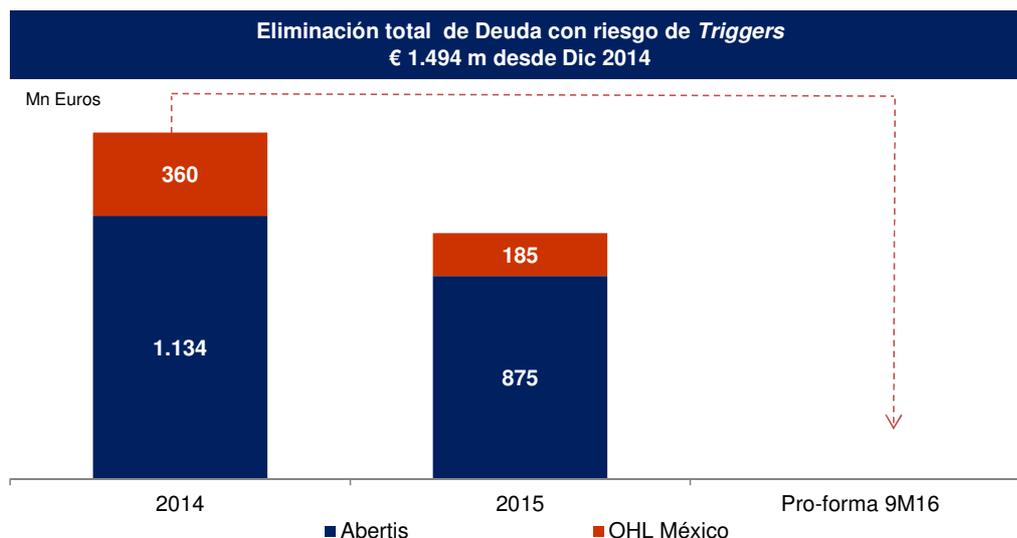
Asimismo, durante el ejercicio 2016 OHL Concesiones ha reducido un 50,3% su Deuda Corporativa, que a cierre del tercer trimestre *pro-forma* se sitúa en 831,5 millones de euros (frente a los 1.672,7 millones de euros del cierre de 2015).

Deuda Neta sin recurso OHL Concesiones	30/09/2016	Pro-forma
Financiación de proyectos	1.617,0	1.617,0
Collar Financing (garantía 2,5% Abertis)	272,9	272,9
Margin Loan (garantía 4,425% Abertis)	266,3	-
Bono Canjeable (garantía 16,99% OHL México)	400,0	400,0
Otros	158,6	158,6
Deuda Holding	1.097,8	831,5
Total OHL Concesiones	2.714,8	2.448,5

Mn Euros

- **Eliminación total del riesgo de *triggers*.**

Con la venta del 4,425% de Abertis el 3 de octubre de 2016 y la amortización anticipada total del *margin loan* de 266,3 millones de euros, se ha completado el proceso de eliminación total de las financiaciones con riesgo de *triggers*. Estas financiaciones, que sumaban un total de 1.494,0 millones de euros al inicio de 2015, han quedado completamente canceladas a día de hoy.

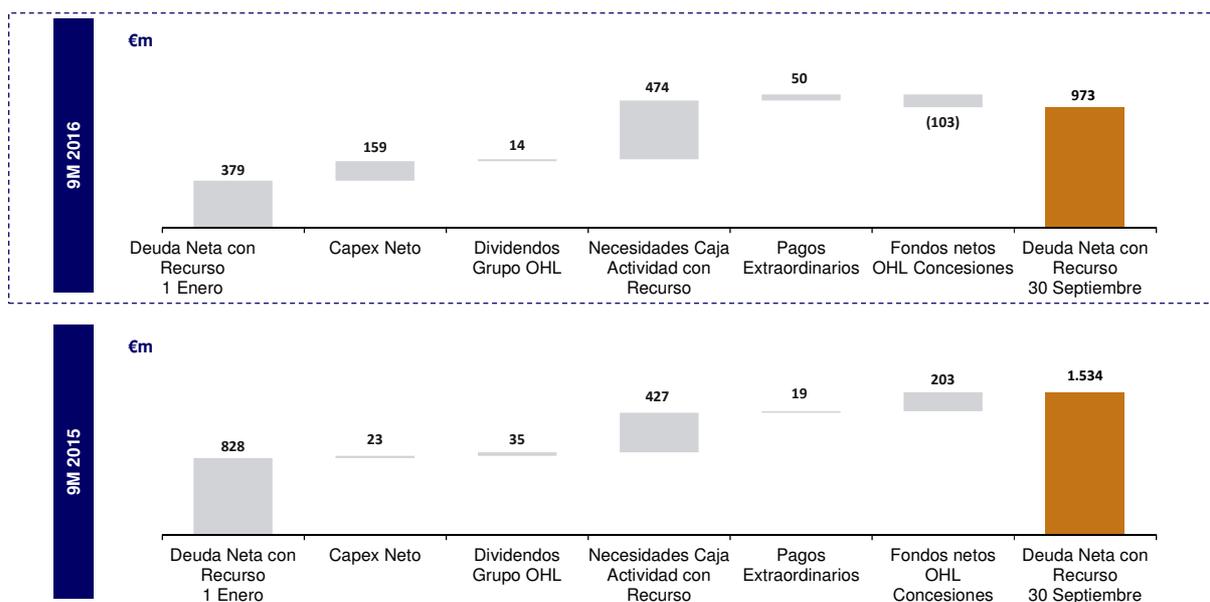


- **Importante posición de Liquidez Disponible con Recurso** que mantiene el Grupo (904,8 millones de euros al 30 de septiembre del 2016):

- Renovación con fecha 3 de mayo de 2016 del **Programa de Papel Comercial** (*Euro Commercial Paper*). Permite al Grupo financiarse a corto plazo en el Mercado de Capitales, pudiendo mantener hasta un importe máximo en circulación de 500,0 millones de euros.
- Aprobación, el día 2 de agosto de 2016, de la primera extensión del vencimiento (hasta julio de 2019) del **Crédito Sindicado a Largo Plazo** de 250,0 millones de euros, por importe de 209,0 millones de euros (84% del principal inicial). Este crédito proporciona a OHL flexibilidad financiera a largo plazo a un coste muy competitivo.

- **Evolución de la Deuda Neta Con Recurso**

La evolución comparada de la deuda con recurso 9M16 frente a 9M15 es la siguiente:



Como puede observarse, mientras que la Caja Orgánica del Negocio Con Recurso tiene un comportamiento similar al de 9M2015, las principales diferencias vienen marcadas por el mayor nivel de CAPEX en 9M16 y por el movimiento neto de fondos con OHL Concesiones (ver detalles en la pág. 29).

- **Plan de recompra acciones**

Con fecha 2 de agosto se puso en marcha un plan de recompra de acciones por un máximo de un 3,0% de capital o de 45,0 millones de euros. Al 30 de septiembre de 2016 se han adquirido un total de 4.554.876 acciones, representativas del 1,52% del capital, por un importe total de 11,9 millones de euros.

- Por último, hay que señalar el **importante valor** que reside en las **participaciones cotizadas** (OHL México y Abertis), que son activos líquidos y que tienen a cierre de septiembre un valor de mercado aproximado de 1.508,0 millones de euros, o de 835,0 millones de euros neto de la deuda que tienen asociada, lo que representa **1,2x** el importe de la **Deuda Neta con Recurso pro-forma** tras la operación de venta del 4,425% de Abertis.

2. DATOS MÁS SIGNIFICATIVOS

Principales Magnitudes	9M16	9M15*	Var. (%)
Ventas	3.116,9	3.054,7	2,0%
EBITDA	571,2	689,5	-17,2%
% s/ Ventas	18,3%	22,6%	
EBIT	433,1	493,6	-12,3%
% s/ Ventas	13,9%	16,2%	
Bº Neto Atribuible	3,9	70,1	-94,4%
% s/ Ventas	0,1%	2,3%	

M n Euros

* Re expresado

Detalle Ventas y EBITDA	9M16	9M15*	Var. (%)
Ventas	3.116,9	3.054,7	2,0%
Concesiones	407,5	321,9	26,6%
% sobre Total	13,1%	10,5%	
Ingeniería y Construcción	2.615,2	2.641,1	-1,0%
% sobre Total	83,9%	86,5%	
Desarrollos	94,2	91,7	2,7%
% sobre Total	3,0%	3,0%	
EBITDA	571,2	689,5	-17,2%
Concesiones	514,4	540,8	-4,9%
% sobre Total	90,1%	78,4%	
Ingeniería y Construcción	38,2	140,5	-72,8%
% sobre Total	6,7%	20,4%	
Desarrollos	18,6	8,2	126,8%
% sobre Total	3,3%	1,2%	

M n Euros

* Re expresado

Deuda Neta	9M16	2015	Var. (%)
Deuda neta con recurso	972,8	379,4	156,4%
Deuda neta sin recurso	2.865,7	3.627,6	-21,0%
Deuda neta total	3.838,5	4.007,0	-4,2%

M n Euros

Cartera	9M16	2015	Var. (%)
Corto plazo	6.411,6	7.151,6	-10,3%
Largo plazo	75.602,0	57.818,6	30,8%

M n Euros

Recursos Humanos	9M16	9M15	Var. (%)
Fijo	15.950	16.915	-5,7%
Eventual	7.889	11.113	-29,0%
Total	23.839	28.028	-14,9%

Otras Magnitudes	9M16	9M15
EBITDA con recurso (LTM)	218,0	322,5

M n Euros

3. EVOLUCIÓN POR DIVISIONES

OHL CONCESIONES

Principales Magnitudes	9M16	9M15*	Var. (%)
Ventas	407,5	321,9	26,6%
EBITDA	514,4	540,8	-4,9%
% s/ Ventas	126,2%	168,0%	
EBIT	452,2	506,0	-10,6%
% s/ Ventas	111,0%	157,2%	

* Re expresado

M n Euros

Las cifras de la División de Concesiones se ven fuertemente afectadas por la evolución de las monedas, principalmente del peso mexicano, que ha experimentado una devaluación del 17%. Las Ventas y el EBITDA comparables (es decir, sin la variación de tipo de cambio y sin el efecto del cambio de método de consolidación de Metro Liger Oeste), presentan un crecimiento del +43,0% y +14,8%, respectivamente.

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

Ventas	9M16	9M15*	Var. (%)
Ingresos por Peajes	284,8	288,6	-1,3%
Actividad Constructora Propia	3,6	15,2	-76,3%
CINIIF-12	119,1	18,1	558,0%
TOTAL Ventas	407,5	321,9	26,6%

M n Euros

EBITDA	9M16	9M15*	Var. (%)
EBITDA por Peajes	184,2	209,7	-12,2%
EBITDA por TIR Garantizada	330,2	331,1	-0,3%
TOTAL EBITDA	514,4	540,8	-4,9%

M n Euros

* Re expresado

Las Ventas y el EBITDA por Peajes comparables (sin efecto tipo de cambio y perímetro) crecen un +10,8% y un +10,7%, respectivamente.

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

- Los Ingresos por Peajes se mantienen estables en euros, pero crecen un 10,8% 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 cuadro siguiente:

	Evolución del tráfico			Actualización de tarifas	
	De l 01/01/16 al 30/09/16	De l 01/01/15 al 30/09/15	Var. (%)	% Revisión ⁽⁵⁾	Última revisión
México					
Amozoc-Perote ⁽¹⁾	37.099	34.142	8,7%	6,00%	Julio 2016
Concesionaria Mexiquense ⁽¹⁾	328.417	311.874	5,3%	8,30%	Febrero 2016
Viaducto Bicentenario ⁽²⁾	32.198	31.453	2,4%	8,00%	Julio 2016
Autopista Urbana Norte ⁽²⁾	52.888	49.055	7,8%	5,1% ⁽⁶⁾	Septiembre 2016
España					
Euroglosa M-45 ⁽²⁾	85.635	80.055	7,0%	-0,80%	Marzo 2016
Autovía de Aragón ⁽²⁾	107.982	104.794	3,0%	-0,80%	Enero 2015
Puerto de Alicante (T.M.S.) ⁽³⁾	61.234	51.031	20,0%	-	-
Terminal de Contenedores de Tenerife ⁽³⁾	67.665	59.920	12,9%	-	-
Chile					
Terminal Cerros de Valparaíso ⁽⁴⁾	121.395	149.523	-18,8%	1,07%	Enero 2015
Perú					
Autopista del Norte ⁽¹⁾	43.413	35.374	22,7%	21,50%	Febrero 2016

(1) Tráfico Medio Equivalente Pagante.

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

(3) Número 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 septiembre de 2016 del euro frente a las monedas latinoamericanas, comparada con septiembre de 2015:

	9M16	9M15	Var. (%)
Peso Mexicano	20,40	17,44	17,0%
Peso Chileno	752,45	715,58	5,2%
Nuevo Sol Peruano	3,76	3,50	7,4%

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		
	9M16	9M15*	Var. (%)	9M16	9M15*	Var. (%)
México	191,5	196,7	-2,6%	465,8	468,7	-0,6%
Amozoc-Perote	21,8	23,1	-5,6%	12,7	15,3	-17,0%
Concesionaria Mexiquense ⁽¹⁾	120,1	122,5	-2,0%	262,1	266,6	-1,7%
Viaducto Bicentenario ⁽¹⁾	25,8	28,2	-8,5%	75,4	72,8	3,6%
Autopista Urbana Norte ⁽¹⁾	23,8	22,9	3,9%	115,6	114,0	1,4%
España	54,9	49,4	11,1%	79,2	88,6	-10,6%
Euroglosa M-45	11,4	11,2	1,8%	9,3	9,7	-4,1%
Autovía de Aragón	24,0	21,8	10,1%	25,8	16,7	54,5%
Metro Ligero Oeste	-	-	n.a.	39,7	59,5	-33,3%
Puerto de Alicante (T.M.S.)	12,2	10,1	20,8%	3,0	1,6	87,5%
Terminal de Contenedores de Tenerife	7,3	6,3	15,9%	1,4	1,1	27,3%
Chile	15,5	21,7	-28,6%	4,5	8,3	-45,8%
Terminal Cerros de Valparaíso	15,5	21,7	-28,6%	4,5	8,3	-45,8%
Perú	22,9	20,8	10,1%	14,1	10,6	33,0%
Autopista del Norte	22,9	20,8	10,1%	14,1	10,6	33,0%
Total Concesiones	284,8	288,6	-1,3%	563,6	576,2	-2,2%
Central y Otros	122,7	33,3	268,5%	-49,2	-35,4	39,0%
Total	407,5	321,9	26,6%	514,4	540,8	-4,9%

Mn Euros

* Re expresado

(1) Incluye el EBITDA del ajuste por rentabilidad garantizada de acuerdo a los contratos de concesión, que se registra como Otros Ingresos de Explotación y queda fuera de la Cifra de Negocio, al igual que el resto de sociedades concesionarias de activo financiero. El desglose a 30 de septiembre de 2016 es el siguiente: Concesionaria Mexiquense 169,4 millones de euros, Viaducto Bicentenario 58,3 millones de euros y Autopista Urbana Norte 102,5 millones de euros.

Cabe destacar el crecimiento en México de los Ingresos por Peajes en moneda local del +13,9% en las Ventas, y del +15,1% en el EBITDA.

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

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

La cartera a largo plazo alcanza al 30 de septiembre de 2016 la cifra de 75.379,8 millones de euros.

México

- En junio de 2016, Amozoc-Perote obtuvo la Segunda Modificación al Título de Concesión reconociéndose por parte de la Secretaría de Comunicaciones y Transporte de México determinadas inversiones adicionales. Con ello, se reequilibra el contrato de concesión mediante la ampliación del plazo concesional en 30 años adicionales y el incremento -de manera escalonada durante los próximos seis años- de las tarifas de peaje. En este sentido en el mes de julio se incrementó la tarifa en un 6%.
- Igualmente en junio de 2016, Autopista Urbana Norte obtuvo un nuevo esquema tarifario en reconocimiento de las inversiones adicionales que requirió el proyecto. Las tarifas se irán incrementado a los largo del ejercicio de manera escalonada.
- El 4 de octubre de 2016, OHL México llegó a un acuerdo con IFM Global Infrastructure Fund (“IFM”) para incrementar su participación en un 24,01% en Organización de Proyectos de Infraestructura (“OPI”). La forma y términos en que se llevará a cabo el incremento de la participación de IFM en OPI se encuentra sujeta a la obtención de consentimientos de terceros y autorizaciones gubernamentales. Una vez que se haya consumado dicha operación, IFM aumentará su tenencia en OPI del 24,99% al 49,0%, y OHL México mantendrá el 51,0%. OPI es la sociedad controladora de Concesionaria Mexiquense (Con-Mex).

IFM ha acordado pagar 8.644 millones de pesos mexicanos como contraprestación por el incremento de su participación en OPI.

Este acuerdo es consistente con la estrategia de OHL México de rotar activos maduros y reforzar la capacidad financiera de la Compañía. Los recursos de dicha operación mejorarán su estructura de capital e irán destinados a invertir en nuevos proyectos concesionales.

- En octubre de 2016 se ha puesto en servicio la autopista del Libramiento Elevado de Puebla, cumpliendo con ello en tiempo y forma con el programa de desarrollo de la infraestructura. La obra ha sido realizada en menos de dos años.

España

- Al 31 de diciembre de 2015, **Metro Ligero Oeste** fue clasificado en el Balance dentro de “Activos y Pasivos no Corrientes Mantenedos para la Venta” de acuerdo con lo indicado en la NIIF 5, al encontrarse en un proceso de desinversión. En relación con lo anterior, en junio y julio de 2016 se perfeccionaron dos ventas correspondientes al 28,0% de dicha sociedad, por lo que se ha registrado un resultado total, incluyendo la puesta en valor del resto de la participación (un 23,3%), de 41,0 millones de euros.
- El 20 de julio de 2016, el Tribunal Superior de Justicia de Madrid falló a favor del reconocimiento del equilibrio económico-financiero de **Euroglosa M-45** por mayores costes de expropiaciones que los fijados como máximos en el Pliego de Condiciones Técnicas y Económicas, cuantificándose dicho reequilibrio en 47,4 millones de euros, cantidad que deberá ser abonada por la Administración concedente. La Administración ha recurrido dicha sentencia.
- Desde el 27 de enero de 2014, la **Autopista Eje Aeropuerto** Concesionaria Española, S.A. y Aeropistas, S.L.U., están en situación de concurso voluntario, y con fecha 21 de octubre de 2015 se dictó Auto por el que se acordó su liquidación.
- El 14 de julio de 2016, **Cercanías Móstoles-Navalcarnero** fue notificada del auto, dictado por el Juzgado de lo Mercantil nº 1 de los de Madrid, por el que se le declara en concurso de acreedores con carácter voluntario. La Comunidad de Madrid, a través de la Consejería de Transportes, Vivienda e Infraestructura, impuso una penalidad de 34,1 millones de euros por incumplimiento, a su entender, del Contrato de Concesión. Dicha pe-

alidad ha sido recurrida oportuna y fundadamente por la sociedad concesionaria. No obstante, el Grupo siguiendo un criterio de prudencia ha realizado una provisión por dicho importe, que espera recuperar en el futuro.

Chile

- El 9 de junio de 2016 se recibió de la Coordinación de Concesiones de Obras Públicas del Gobierno de Chile, copia del Acta de Adjudicación de la licitación de la denominada “Relicitación **Concesión Camino Nogales-Puchuncavi**”.

La nueva concesión, que sumará 43 km de longitud, prevé obras de mejora en la actual calzada bidireccional de 27 km, así como la construcción de 16 km adicionales para el Bypass Puchuncaví y la Variante Ventanas. El plazo de la nueva concesión es de 38 años, y la inversión prevista asciende a 210 millones de dólares americanos. Esta concesión cuenta con una infraestructura existente que será modernizada para dar respuesta al crecimiento económico experimentado en la región. El 1 de septiembre de 2016, se inició la puesta en servicio de las operaciones de la infraestructura existente con el correspondiente cobro de peajes.

Perú

- El 28 de enero de 2016, el Concejo Metropolitano de Lima aprobó la adjudicación de la iniciativa privada promovida por OHL Concesiones denominada **Conexión La Molina–Angamos** consistente en una autopista urbana de 12 km de longitud, con una inversión prevista de 500 millones de dólares americanos. Actualmente, el Contrato Concesional está en fase de negociación.
- El 22 de julio de 2016 se firmó la adenda para la ejecución de la Vía de **Evitamiento de Chimbote** enmarcado dentro del proyecto Autopista del Norte en Perú, acordándose una extensión del plazo concesional de 8 años. 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.

Abertis

OHL Emisiones, filial 100% de OHL, ha vendido en junio de 2016, 69.326.692 de acciones de Abertis representativas de un 7,0% de su capital social, a un precio de 11,75 euros por acción. Tras esta operación, OHL Emisiones continuaba manteniendo una participación del 6,925% en Abertis.

Con posterioridad al cierre, en octubre, OHL Emisiones ha vendido 43.826.542 de acciones de Abertis representativas de un 4,425% de su capital social, a un precio de 13,65 euros por acción. Tras esta operación, OHL Emisiones mantiene una participación del 2,5% en Abertis.

El origen y destino de los fondos de ambas operaciones es el siguiente:

% de Abertis	9M16	Oct. 2016	TOTAL
	7,00%	4,425%	
Importe de la venta	814,6	598,2	1.412,8
Gastos directamente asociados a venta	-14,1	-19,2	-33,3
Comisiones e intereses ^(*)	-10,7	-40,0	-50,7
Fondos netos	789,8	539,0	1.328,8
Destino de los fondos:			
Fondos para equity concesiones	199,5	-	199,5
Reducción deuda triggers	590,3	266,3	856,6
Reducción deuda bruta con recurso	-	272,7	272,7
Fondos netos	789,8	539,0	1.328,8

Mn Euros

(*) Incluye comisiones y gastos de cancelación de préstamos asociados

Estas operaciones suponen un fortalecimiento extraordinario del balance, destinándose íntegramente los fondos a la reducción de deuda bruta:

- Importante fortalecimiento de la estructura financiera de OHL Concesiones, mediante la fuerte reducción de su deuda corporativa en un 50,3%, y la eliminación total del riesgo de *triggers*.
- Aporte de fondos adicionales al perímetro con recurso (272,7 millones de euros) para destinarlos a la reducción de deuda bruta con recurso.
- Materialización de un resultado total por ambas desinversiones de 326,8 millones de euros (de los que 212,1 millones se registrarán en octubre de 2016).

OHL INGENIERÍA Y CONSTRUCCIÓN

Principales Magnitudes	9M16	9M15*	Var. (%)
Ventas	2.615,2	2.641,1	-1,0%
EBITDA	38,2	140,5	-72,8%
% s/ Ventas	1,5%	5,3%	
EBIT	-30,0	-11,9	-152,1%
% s/ Ventas	-1,1%	-0,5%	

* Re expresado

M n Euros

La División de Ingeniería y Construcción, que supone un 83,9% de las Ventas del Grupo, presenta en su conjunto una evolución similar a la del mismo periodo del ejercicio anterior, con una variación de las Ventas del -1,0%.

CONSTRUCCIÓN

Principales Magnitudes	9M16	9M15*	Var. (%)
Ventas	2.288,5	2.238,2	2,2%
EBITDA	70,0	158,9	-55,9%
% s/ Ventas	3,1%	7,1%	
EBIT	5,9	16,4	-64,0%
% s/ Ventas	0,3%	0,7%	

* Re expresado

M n Euros

Construcción es la principal actividad de Ingeniería y Construcción, proporciona el 87,5% de sus Ventas (73,4% del total de Ventas del Grupo), y presenta un crecimiento del +2,2% en Ventas (+4,5% a tipo de cambio constante). Este crecimiento se debe principalmente a la mayor actividad registrada en EE.UU. tanto por el inicio de nuevos proyectos como por el incremento del ritmo de producción en los ya existentes, registrando EE.UU. un crecimiento de ventas del +41,1% sobre el mismo periodo del año anterior, y representado ya el 43,2% del total de la Ventas de la División.

El EBITDA se sitúa en el 3,1% sobre las Ventas, y está afectado por: (i) el aumento del peso que tienen en el mix de obras las economías desarrolladas, que tienen normalmente márgenes ligeramente menores (i.e.: EE.UU. supone el 34,0% del total de la nueva contratación hasta septiembre), (ii) el retraso en el inicio de las obras de construcción de las nuevas concesiones adjudicadas en México, Chile y Colombia, y (iii) los márgenes negativos registrados en algunos proyectos *legacy*.

En cuanto a la gestión de *proyectos legacy* merece la pena señalar el importante esfuerzo que está haciendo la División de Construcción para intentar llegar a resoluciones negociadas en aquellas situaciones litigiosas que existen en algunos de estos proyectos, en los que a partir de esta situación no se han registrado más ingresos. Un claro ejemplo de ello ha sido el Centro de Convenciones de Orán, donde con posterioridad al cierre de 2015 se ha completado el cobro de un total de 100 millones de euros, dando con ello solución final amistosa a la disputa, y sin impacto en la cuenta de resultados.

Destacar las pérdidas de -105,3 millones de euros registrada dentro de: "Resultado de entidades valoradas por el método de la participación", en Canadá debidas al *Centre Hospitalier de*

L'Université de Montreal (CHUM) como consecuencia de aumentos de costes derivados de la aceleración de los trabajos para poder concluir en plazo el proyecto y de otros costes.

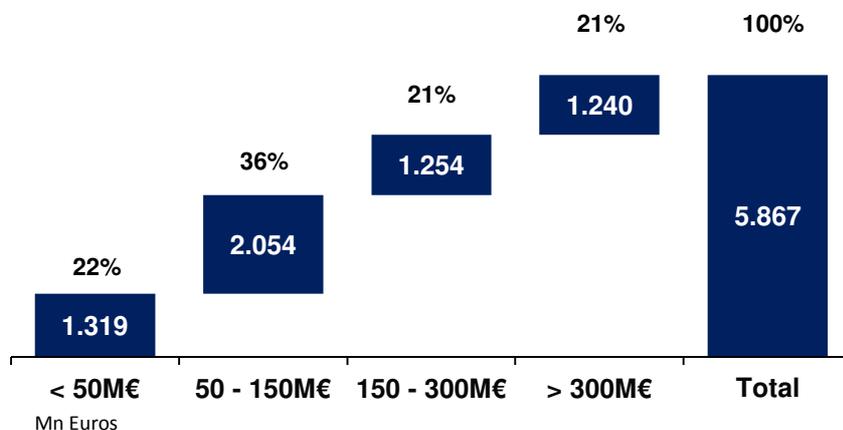
Asimismo se realizó en junio una dotación de -20,6 millones de euros para cubrir el saldo de Obra Ejecutada Pendiente de Certificar (OEPC) del proyecto *Design&Build Package 5 Mushaireb Station/ Education City* en Doha (Qatar), importe que se espera recuperar una vez finalicen los trámites legales iniciados ante la resolución del contrato. A esta fecha no hay novedades en la situación de este proyecto.

La cartera a corto plazo a 30 de septiembre de 2016, 5.866,5 millones de euros, supone 21,4 meses de ventas, lo que proporciona una gran visibilidad al crecimiento futuro de esta actividad. La cartera presenta un equilibrado perfil tanto geográfico como por tamaño de obra, con el 89,3% procedente de los *Home Markets* (destacando el 41,0% de Alianza del Pacífico, y el 26,4% de EE.UU. y Canadá), y con tan sólo el 21,1% de obras de tamaño superior a los 300 millones de euros (de las cuales el 76,3% corresponde a obras para nuestras propias concesiones).

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

	9M16
Home Markets	89,3%
Alianza del Pacífico	41,0%
EE. UU. y Canadá	26,4%
España	18,2%
Rep. Checa y ámbito de influencia	3,7%
Resto	10,7%

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



Del total de la cartera de Construcción, un 25,9% corresponde a obras a realizar para nuestras concesiones propias, destacando por su importancia: Río Magdalena (Colombia), Américo Vespucio Oriente (Chile), Atizapán-Atlatomulco (México), Puerto de Valparaíso (Chile), Camino Nogales-Puchuncavi (Chile) y Evitamiento de Chimbote (Perú). La puesta en marcha de este tipo de obras contribuirá a la mejora de los márgenes de la división.

Los 10 principales contratos que tenemos actualmente en cartera son los siguientes:

	País	9M16
Autopista Río Magdalena	Colombia	347,1
Autopista Vespucio Oriente	Chile	322,8
Autopista Atizapán-Atzacomulco	México	311,5
FFCC Marmaray Project	Turquía	288,9
Hospital de Curicó	Chile	228,9
LAV Oslo-Ski (Follo Line project)	Noruega	198,6
Puerto de Valparaíso	Chile	172,7
Rehabilitación túnel Queens Midtown	EE.UU.	165,5
Tren Ligero Guadalajara	México	162,7
Tren Interurbano Toluca	México	151,3
10 principales proyectos en cartera		2.350,0

Mn Euros

Destacar de los mismos: el importante foco en los *Home Markets* (79,3% del total), que 4 de ellos (el 49,1% del total) son proyectos para nuestras propias concesiones, y que tan solo uno es un Proyecto Legacy (Marmaray).

Durante el periodo 9M16 se han obtenido nuevas contrataciones de obras por un importe total de 1.811,7 millones de euros, de los que el 34% están localizados en EE.UU.

Entre las nuevas adjudicaciones del ejercicio 2016 destacan:

	País	9M16
Hospital de Curicó	Chile	228,9
Owen's Lake Dust Mitigation project	EE.UU.	195,7
Evitamiento de Chimbote	Perú	117,0
Ellis CO. - IH 35E. Ellis North	EE.UU.	116,0
Camino Nogales Puchuncavi	Chile	115,0
Widening from North of SW 40th Street to SR-836	EE.UU.	100,5
Elevación presa Antamina	Perú	72,9
Travis Ct - IH35 Widening at Wm Canon Dr	EE.UU.	71,0
Ampliación puerto de Bilbao - Espigón central	España	63,4
George Washington Bridge	EE.UU.	51,4
Total principales adjudicaciones 2016		1.131,8

Mn Euros

Posteriormente, con fecha 31 de octubre, OHL USA ha sido declarado *Best-Value Proposer* por la autoridad local de California para la adjudicación del contrato de "Diseño y Construcción del Proyecto de Mejora de la Interstate 405". Se trata de un contrato por importe de 1.217 millones de dólares, en el que OHL participaría al 60%, y cuya adjudicación formal definitiva está prevista para finales del presente año.

INDUSTRIAL

Principales Magnitudes	9M16	9M15	Var. (%)
Ventas	187,4	254,1	-26,2%
EBITDA	-34,1	-27,4	-24,5%
% s/ Ventas	-18,2%	-10,8%	
EBIT	-37,5	-34,6	-8,4%
% s/ Ventas	-20,0%	-13,6%	

Mn Euros

La actividad Industrial ha registrado una caída de Ventas del -26,2% sobre el mismo periodo del año anterior, y se sitúan en 187,4 millones de euros. Esta disminución se debe principalmente a: (i) la finalización de proyectos en curso, (ii) la ralentización temporal en la ejecución de ciertos proyectos, y (iii) el efecto negativo de los tipos de cambio (principalmente el del peso mexicano) que explica un -4,6% de dicha variación.

Al consolidarse bajo IFRS por puesta en equivalencia, las cifras anteriores no incluyen el 50% que tiene OHL Industrial de la *joint venture* que está realizando la construcción de la central de ciclo combinado de Empalme I en México para la CFE (adjudicada en abril 2015). Si dicha participación se consolidara por integración proporcional, la cifra de Ventas, EBITDA y Cartera de este periodo se verían incrementadas en +95,3, en +7,4 y en +105,9 millones de euros, lo que supondría una variación del +11,3%, +2,6% y +45,7%, respectivamente, respecto al año anterior.

El EBITDA registra niveles negativos afectado por todo lo anterior, y por unos gastos fijos de estructura que, siendo necesarios para poder acometer los nuevos proyectos que está licitando la División, no están siendo aún absorbidos hasta que la División no alcance un crecimiento que le permita tener la escala necesaria para poder ser competitiva.

En cuanto a la cartera de pedidos de Industrial, al 30 de septiembre 2016 se sitúa en 221,1 millones de euros, y no incluye ni el Ciclo Combinado de Empalme I (conforme a lo ya indicado), ni la adjudicación para la construcción de una planta de fabricación de cemento en Colombia con un presupuesto aproximado de 238,0 millones de dólares (215 millones de euros), ni otros proyectos mineros adjudicados recientemente en Perú por 23 millones de euros.

Esta importante adjudicación en Colombia, que duplica por si sola el tamaño de la cartera, unida a la intensa acción comercial que está realizando esta División, debería contribuir próximamente a generar un crecimiento y cambio de escala que le debería permitir mejorar significativamente su rentabilidad.

SERVICIOS

Principales Magnitudes	9M16	9M15	Var. (%)
Ventas	139,3	148,8	-6,4%
EBITDA	2,3	9,0	-74,4%
% s/ Ventas	1,7%	6,0%	
EBIT	1,6	6,3	-74,6%
% s/ Ventas	1,1%	4,2%	

Mn Euros

Las Ventas de esta División ascienden a 139,3 millones de euros, y en términos comparables (sin incluir en 2015 las de Sacova, vendida en nov-2015) suponen un crecimiento del +9,9%.

Dicho esto, la actividad de Servicios (que es la de menor tamaño entre las tres que componen el segmento de Ingeniería y Construcción) obtiene un margen EBITDA del 1,7%, frente al 2,9% del periodo anterior (en términos comparables), debido al incremento de la competencia en el sector nacional. Esta situación debería mejorar a medida que la mayor presencia en el exterior de esta División (México, EE.UU. y Chile, donde se están intensificando las acciones comerciales) se vaya materializando en los próximos meses.

OHL DESARROLLOS

Principales Magnitudes	9M16	9M15	Var. (%)
Ventas	94,2	91,7	2,7%
EBITDA	18,6	8,2	126,8%
% s/ Ventas	19,7%	8,9%	
EBIT	10,9	-0,5	n.a.
% s/ Ventas	11,6%	-0,5%	

Mn Euros

La División de Desarrollos, con unas Ventas de 94,2 millones de euros, registra una cifra muy similar a la del mismo período del ejercicio anterior, reflejo del similar comportamiento de las Ventas de los hoteles de Mayakoba y de la moneda de referencia, el dólar americano. Cabe destacar la buena marcha de los hoteles de Mayakoba, cuyos niveles de ocupación superan el 60%, confirmando la fortaleza del sector turístico en México.

En cuanto al EBITDA, que asciende a 18,6 millones de euros, registra un crecimiento muy significativo respecto al mismo período del año anterior. A ello han contribuido tanto la mejora del EBITDA de los hoteles de Mayakoba, por ocupación y mejora de márgenes, como el incremento de las ventas inmobiliarias tanto en Mayakobá como en el proyecto Ciudad Mayakobá.

4. ESTADOS FINANCIEROS (cifras no auditadas)

Comparación de la información

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

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

La información correspondiente al 30 de septiembre de 2016 ha sido homogeneizada para hacerla comparable.

CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA

	9M16	9M15*	Var. (%)
Importe neto de la cifra de negocio	3.116,9	3.054,7	2,0%
Otros ingresos de explotación	494,2	550,5	-10,2%
Total ingresos de explotación	3.611,1	3.605,2	0,2%
% s/ Ventas	115,9%	118,0%	
Gastos de explotación	-2.353,6	-2.261,5	4,1%
Gastos de personal	-686,3	-654,2	4,9%
Resultado bruto de explotación	571,2	689,5	-17,2%
% s/ Ventas	18,3%	22,6%	
Dotación a la amortización	-95,8	-120,0	-20,2%
Variación de provisiones	-42,3	-75,9	-44,3%
Resultado de explotación	433,1	493,6	-12,3%
% s/ Ventas	13,9%	16,2%	
Ingresos financieros	35,3	33,7	4,7%
Gastos financieros	-304,7	-367,8	-17,2%
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	-107,0	1,1	n.a.
Diferencias de cambio	-21,8	-20,7	5,3%
Deterioro y resultado por enaj. de instrumentos financieros	228,4	0,0	n.a.
Resultado financiero	-169,8	-353,7	-52,0%
Resultado de entidades valor. por el método de la participación	8,9	164,5	-94,6%
Resultado antes de impuestos	272,2	304,4	-10,6%
% s/ Ventas	8,7%	10,0%	
Impuesto sobre beneficios	-134,0	-99,2	35,1%
Resultado del ej. procedente de op. continuadas	138,2	205,2	-32,7%
% s/ Ventas	4,4%	6,7%	
Resultado del ej. procedente de op. interrumpidas neto de imp.	0,0	0,0	n.a.
Resultado consolidado del ejercicio	138,2	205,2	-32,7%
% s/ Ventas	4,4%	6,7%	
Resultado atribuido a los intereses minoritarios	-134,3	-135,1	-0,6%
Resultado atribuido a la sociedad dominante	3,9	70,1	-94,4%
% s/ Ventas	0,1%	2,3%	

Mn Euros

* Re expresado

CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA

La **cifra de negocio** del Grupo en los nueve primeros meses del ejercicio 2016 ha ascendido a 3.116,9 millones de euros, un 2,0% superior a la registrada en el mismo periodo del ejercicio 2015, crecimiento debido principalmente a la División de Concesiones.

La cifra de negocio de Concesiones, que asciende a 407,5 millones de euros, ha tenido un incremento del +26,6% a pesar de la devaluación del tipo de cambio medio del peso mexicano frente al euro del 17,0%. Eliminando ese efecto (mediante la aplicación de los mismos tipos de cambio del periodo anterior) las Ventas habrían tenido un incremento del +43,0%.

La División de Ingeniería y Construcción ha alcanzado una cifra de negocio de 2.615,2 millones de euros, lo que representa un ligero descenso del -1,0%, y representa el 83,9% de la cifra de negocio total del Grupo.

La línea de negocio más importante es Construcción, que con 2.288,5 millones de euros de ventas representa el 73,4% del total del Grupo, y ha experimentado un crecimiento del 2,2% respecto a los primeros nueve meses del ejercicio 2015, impulsada por la mayor actividad en EE.UU., Latinoamérica y España.

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

La División de Desarrollos, con un peso relativo muy inferior (3,0% del total) presenta un incremento del +2,7% de su cifra de negocio en relación con la registrada en los nueve primeros meses del ejercicio 2015.

En este periodo, el 80,8% de la cifra de negocio se ha realizado en el exterior, frente al 82,2% del mismo periodo del ejercicio 2015.

En la distribución de las ventas por áreas geográficas, EE.UU. y Canadá representan un 31,6% del total, España un 19,2%, México un 19,4%, y Europa Central y del Este un 7,8%.

En **Otros ingresos de explotación**, que ascienden a 494,2 millones de euros a septiembre de 2016, el Grupo incluye principalmente los ingresos relacionados con las concesiones de activo financiero, y en especial los correspondientes a las concesionarias mexicanas con cláusula de Rentabilidad Garantizada.

El **total de Ingresos de explotación** asciende a 3.611,1 millones de euros, cifra prácticamente idéntica a la de los nueve primeros meses del ejercicio 2015, a pesar de la devaluación frente al euro de las principales monedas con las que opera el Grupo.

El **Resultado bruto de explotación (EBITDA)** de los primeros nueve meses del ejercicio 2016 se sitúa en 571,2 millones de euros, lo que representa un 18,3% de la cifra de negocio, y ha experimentado un descenso del -17,2% sobre el registrado en el mismo periodo del ejercicio 2015.

El EBITDA de Concesiones supone el 90,1% del EBITDA total del Grupo, y asciende a 514,4 millones de euros, un -4,9% inferior al registrado al 30 de septiembre de 2015, debido a la devaluación del peso mexicano frente al euro. Sin ese impacto ni el del cambio de perímetro (por la venta de MLO) el EBITDA de Concesiones habría tenido un crecimiento del +14,8%.

La División de Ingeniería y Construcción ha alcanzado un EBITDA de 38,2 millones de euros, lo que supone un descenso del -72,8%, y es la responsable principal de la disminución del EBITDA del Grupo.

La División de Desarrollos presenta un EBITDA de 18,6 millones de euros, lo que representa un 19,7% sobre la cifra de negocio, y más del doble del registrado en el mismo periodo del ejercicio 2015.

La práctica totalidad del EBITDA del Grupo procede del exterior, y principalmente se genera en México (un 86,7%).

El **Resultado de Explotación (EBIT)** asciende a 433,1 millones de euros, un 13,9% sobre la cifra de negocio, y se ve afectado por el tipo de cambio y la disminución del margen EBITDA sobre Ventas.

El importe neto de **Ingresos y gastos financieros** de los nueve primeros meses del ejercicio 2016 asciende a -269,4 millones de euros, lo que supone una mejora de 64,7 millones de euros respecto al mismo periodo del ejercicio 2015, principalmente debido a un menor volumen de endeudamiento y a los menores tipos de interés.

Destaca dentro de este epígrafe el relativo a los gastos financieros que ascienden a -304,7 millones de euros, frente a los -367,8 millones registrados hasta septiembre de 2015, inferiores por la importante reducción del endeudamiento bruto realizada en el periodo. El 50,3% de los mismos corresponde a sociedades concesionarias.

El importe de los gastos financieros recurrentes (i.e.: excluyendo comisiones extraordinarias y otros costes) asciende a -284,7 millones de euros (frente a -346,9 millones a septiembre de 2015), lo que representa aproximadamente un 5,0% de coste medio de la deuda bruta promedio en el periodo, porcentaje algo inferior al del mismo periodo del año anterior.

El importe de la **Variación de valor razonable en instrumentos financieros** asciende en los primeros nueve meses del ejercicio 2016 a -107,0 millones de euros, lo que supone un fuerte empeoramiento respecto a los 1,1 millones de euros del mismo periodo del ejercicio 2015. Esto se debe a la venta en 2016 de una serie de sociedades concesionarias de la División de Construcción y de la sociedad Metro Liger Oeste, S.A., que conlleva -conforme a lo requerido por las NIIF- que se incluya como pérdida la valoración de los derivados asociados a dichos activos que estaba incluida como patrimonio anteriormente (-77,9 millones de euros, y -24,9 millones de euros, respectivamente). Esta operación empeora este epígrafe en un importe de 102,8 millones de euros, y se mejora por el mismo importe el epígrafe de balance de "Ajustes por cambio de valor", quedando el Patrimonio inalterado.

Las **Diferencias de cambio** ascienden a -21,8 millones de euros, similares a los -20,7 millones de euros registrados en los primeros nueve meses del ejercicio 2015.

El importe del **deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros** asciende a 228,4 millones de euros, y corresponden principalmente a:

- El resultado positivo de 114,7 millones de euros obtenido por la venta, en junio de 2016, de un 7,0% de Abertis Infraestructuras, S.A. por un importe de 814,6 millones de euros, operación ya explicada anteriormente.
- El resultado positivo de 90,9 millones de euros obtenido en la venta de las sociedades concesionarias de la División de Construcción que se mantenían dispuestas para la venta (Superficialia Los Bermejales, S.A., Concessió Estacions Aeroport L-9, S.A., Phunciona Gestión Hospitalaria, S.A y Urbs Iudex et Causidicius, S.A.). Según se ha indicado anteriormente, este resultado se ve minorado por el de -77,9 millones de euros incluido en el epígrafe de "Variación de valor razonable en instrumentos financieros", arrojando por tanto la venta un resultado neto total de 13,0 millones de euros. Esta desinversión ha supuesto una entrada de caja de 142,0 millones de euros.
- El resultado positivo de 16,3 millones de euros obtenido en la venta del 28,0% de Metro Liger Oeste, S.A.

El **Resultado de entidades valoradas por el método de la participación** asciende a 8,9 millones de euros, destacando:

- El resultado positivo por consolidación de la participación en Abertis Infraestructuras, S.A. por importe de 47,2 millones de euros.
- La pérdida de -105,3 millones de euros de proyectos en Canadá, principalmente debida al Health Montreal Collective CJV L.P., que ejecuta el *Centre Hospitalier de L'Université de Montreal* (CHUM).
- El resultado de 49,6 millones de euros, por la puesta en valor del 23,3% de participación en Metro Liger Oeste, S.A., tras la venta del 28,0% de participación. El resultado total de esta operación, incluyendo la valoración de los derivados, el resultado de la venta y esta puesta en valor, asciende a 41,0 millones de euros.

El **Resultado antes de impuestos** alcanza los 272,2 millones de euros, un 8,7% sobre la cifra de negocio, y presenta un descenso del 10,6% sobre el registrado en los nueve primeros meses del ejercicio 2015.

El **Impuesto sobre beneficios** asciende a -134,0 millones de euros, frente a los -99,2 millones de euros del mismo periodo del año anterior.

La tasa impositiva efectiva es de un 30,2%, frente al 32,5% de los nueve primeros meses del ejercicio 2015.

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

El **Resultado atribuido a los intereses minoritarios** asciende a -134,3 millones de euros, y presenta una disminución de 0,8 millones de euros respecto al registrado en el mismo periodo del ejercicio 2015.

El **Resultado atribuido a la Sociedad Dominante** alcanza los 3,9 millones de euros, un 0,1% sobre la cifra de negocio.

BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO

	30/09/2016	31/12/2015	Var. (%)
Activos no corrientes	9.361,0	10.233,6	-8,5%
Inmovilizado intangible	296,1	316,3	-6,4%
Inmovilizado en proyectos concesionales	6.185,1	6.515,6	-5,1%
Inmovilizado material	623,8	636,0	-1,9%
Inversiones inmobiliarias	77,3	61,9	24,9%
Inv. contabilizadas aplicando el método de la participación	1.193,3	1.668,2	-28,5%
Activos financieros no corrientes	355,2	411,5	-13,7%
Activos por impuesto diferido	630,2	624,1	1,0%
Activos corrientes	3.939,0	5.055,3	-22,1%
Activos no corrientes mantenidos para la venta	0,0	833,3	-100,0%
Existencias	235,5	270,4	-12,9%
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	2.724,0	2.462,3	10,6%
Otros activos financieros corrientes	336,2	334,6	0,5%
Otros activos corrientes	60,2	56,8	6,0%
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	583,1	1.097,9	-46,9%
Total activo	13.300,0	15.288,9	-13,0%
Patrimonio neto	4.392,5	4.811,7	-8,7%
Fondos propios	3.473,8	3.494,0	-0,6%
Capital social	179,3	179,3	0,0%
Prima de emisión	1.265,3	1.265,3	0,0%
Reservas	2.025,3	1.993,8	1,6%
Resultado del ejercicio atribuido a la soc. dominante	3,9	55,6	-93,0%
Ajustes por cambios de valor	-628,5	-447,0	40,6%
Patrimonio neto atribuido a la sociedad dominante	2.845,3	3.047,0	-6,6%
Intereses minoritarios	1.547,2	1.764,7	-12,3%
Pasivos no corrientes	5.798,3	6.583,5	-11,9%
Subvenciones	52,3	52,7	-0,8%
Provisiones no corrientes	192,5	168,8	14,0%
Deuda financiera no corriente*	4.115,2	4.723,2	-12,9%
Resto pasivos financieros no corrientes	84,9	88,6	-4,2%
Pasivos por impuestos diferidos	1.185,5	1.211,4	-2,1%
Otros pasivos no corrientes	167,9	338,8	-50,4%
Pasivos corrientes	3.109,2	3.893,7	-20,1%
Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	0,0	567,2	-100,0%
Provisiones corrientes	330,4	289,3	14,2%
Deuda financiera corriente*	642,6	716,3	-10,3%
Resto pasivos financieros corrientes	8,8	44,9	-80,4%
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	1.728,4	1.921,4	-10,0%
Otros pasivos corrientes	399,0	354,6	12,5%
Total pasivo y patrimonio neto	13.300,0	15.288,9	-13,0%

* Incluye Deuda Bancaria + Bonos

Mn Euros

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

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

El saldo al 30 de septiembre de 2016 asciende a 6.185,1 millones de euros, y presenta un descenso de 330,5 millones de euros respecto al 31 de diciembre de 2015 que se debe principalmente al efecto neto de:

- El aumento neto de 356,2 millones de euros experimentado por las concesionarias mexicanas con Rentabilidad Garantizada (Autopista Urbana Norte, S.A. de C.V., Concesionaria Mexiquense, S.A. de C.V. y Viaducto Bicentenario, S.A. de C.V.).
- La disminución de 745,9 millones de euros por la devaluación del tipo de cambio de cierre del peso mexicano frente al euro de un 15,0%.
- Aumento neto del resto por 59,2 millones de euros.

Del saldo total, 4.917,1 millones de euros, un 79,5% del total, corresponde a sociedades concesionarias bajo modelo de activo financiero, principalmente sociedades concesionarias mexicanas.

Asimismo, el 59,1% del activo financiero (2.905,0 millones de euros) corresponde al importe registrado como Rentabilidad Garantizada.

Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación: el saldo de este epígrafe al 30 de septiembre de 2016 asciende a 1.193,3 millones de euros, y presenta una disminución de 474,9 millones de euros respecto al 31 de diciembre de 2015, debido principalmente a la venta, en junio de 2016, de un 7,0% de Abertis Infraestructuras, S.A.

El saldo en este epígrafe de la participación en Abertis Infraestructuras, S.A. asciende a 696,1 millones de euros, siendo el valor en bolsa al 30 de septiembre de 2016 de 950,6 millones de euros (13,86 euros por acción).

A 30 de septiembre de 2016 el Grupo mantenía una participación en Abertis Infraestructuras, S.A. del 6,925%.

En octubre de 2016 se ha procedido a la venta de un 4,425% adicional de Abertis Infraestructuras, S.A., según se ha explicado anteriormente, y tras esta operación la participación del Grupo en Abertis Infraestructuras, S.A. se sitúa en el 2,5%, considerándose la misma no significativa.

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

En este periodo se ha materializado la desinversión de las sociedades concesionarias de la División de Construcción y de un 28,0% de Metro Liger Oeste, S.A., quedando la participación del Grupo en esta última en un 23,3% y cancelándose estos saldos.

Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar: al 30 de septiembre de 2016 el saldo de este epígrafe asciende a 2.724,0 millones de euros, lo que supone el 20,5% del activo total.

La obra certificada pendiente de cobro y la obra ejecutada pendiente de certificar representan el 73,4% del total de este saldo, y asciende a 2.000,5 millones de euros (5,4 meses de venta), frente a los 1.744,4 millones del ejercicio 2015 (4,8 meses de venta).

Este epígrafe está minorado en 79,6 millones de euros (125,1 millones de euros al 31 de diciembre de 2015), por las cesiones de créditos frente a clientes sin posibilidad de recurso en el caso de impago por estos (*factoring sin recurso*), razón por la cual se minoró dicho saldo.

Patrimonio neto atribuido a la Sociedad Dominante: al 30 de septiembre de 2016 asciende a 2.845,3 millones de euros, lo que representa el 21,4% del activo total y ha experimentado una disminución de 201,7 millones de euros respecto al 31 de diciembre de 2015, debido al efecto neto de:

- El aumento por el resultado atribuible de los nueve primeros meses del ejercicio 2016, que asciende a 3,9 millones de euros.
- La disminución por 13,7 millones de euros por el dividendo pagado en julio de 2016.
- La disminución de reservas de 293,4 millones de euros, producido por la conversión de estados financieros en moneda extranjera, principalmente de las sociedades mexicanas.
- El aumento de reservas de 111,9 millones de euros por el impacto de la valoración de los instrumentos financieros, tras pasados a la cuenta de pérdidas y ganancias.
- La disminución de 31,5 millones de euros por autocartera. Al 30 de septiembre de 2016 la autocartera está compuesta por 8.313.715 acciones, cuyo valor asciende a 35,5 millones de euros.
- El aumento de 21,1 millones de euros de otras variaciones de reservas, principalmente por variaciones en el perímetro de consolidación.

Intereses minoritarios: al 30 de septiembre de 2016 se sitúan en 1.547,2 millones de euros y disminuyen en 217,5 millones de euros respecto al 31 de diciembre de 2015 debido al efecto neto de:

- El aumento de 134,3 millones de euros por el resultado de los nueve primeros meses del ejercicio 2016 asignado a intereses minoritarios.
- La disminución de 213,8 millones de euros producida por la conversión de los estados financieros en moneda extranjera.
- El aumento de 0,8 millones de euros por el impacto de la valoración de los instrumentos financieros.
- La disminución de 138,8 millones de euros de otros movimientos, principalmente por variaciones en el perímetro de consolidación, entre las que destaca la venta de un 28,0% de Metro Ligero Oeste, S.A., con un impacto de 116,7 millones de euros.

Provisiones no corrientes: al 30 de septiembre de 2016 ascienden a 192,5 millones de euros y presentan un incremento de 23,7 millones de euros motivado, principalmente por las pérdidas de la sociedad Health Montreal Collective CJV L.P., que tienen impacto sobre este epígrafe, una vez que su saldo en: "Inversiones contabilizadas por el método de la participación" es nulo.

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

Endeudamiento bruto ⁽¹⁾	30/09/2016	%	31/12/2015	%	Var. (%)
Endeudamiento con recurso	1.451,8	30,5%	1.238,3	22,8%	17,2%
Endeudamiento sin recurso	3.306,0	69,5%	4.201,2	77,2%	-21,3%
Total	4.757,8		5.439,5		-12,5%

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⁾	30/09/2016	%	31/12/2015	%	Var. (%)
Endeudamiento con recurso	972,8	25,3%	379,4	9,5%	156,4%
Endeudamiento sin recurso	2.865,7	74,7%	3.627,6	90,5%	-21,0%
Total	3.838,5		4.007,0		-4,2%

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 septiembre de 2016 asciende a 1.451,8 millones de euros.

La evolución de la Deuda Neta con Recurso a 9M16 y 9M15 es la siguiente:

Evolución deuda con recurso	9M15	9M16
Saldo 1 enero	827,9	379,4
CAPEX neto con recurso	23,3	159,3 (1)
Pago de Dividendos Grupo OHL	35,0	13,7
Caja orgánica Negocio CR	426,5	473,8
Pagos extraordinarios	18,6	49,9 (2)
Mov. de Fondos con OHL Concesiones	203,1	(103,3) (3)
Fondos netos para pagos/cobros operativos y CAPEX	14,8	100,7 (4)
Trigger Margin Loan Abertis	91,3	96,1
Cancelac. ELS y ML de OHL Mx	97,0	
Venta 7% Abertis, neto de canc. Deuda SR		(199,5)
Venta 28% de MLO		(100,6)
Saldo 30 septiembre	1.534,4	972,8

(1) En 2016 incluye 160 de desinversiones (conces. de Construcción) y 319 de inversiones (en Construcción por Judlau, Chum y otros, y en Desarrollos por Old War Office, Canalejas y Mayakoba).

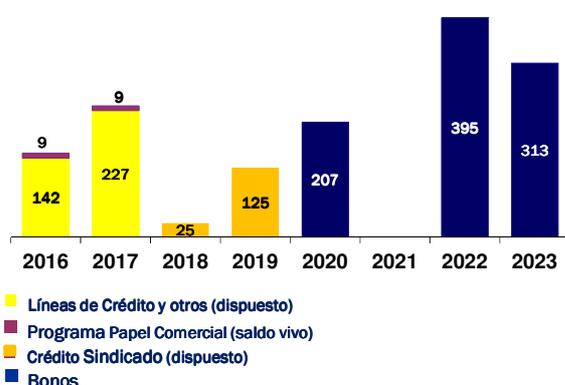
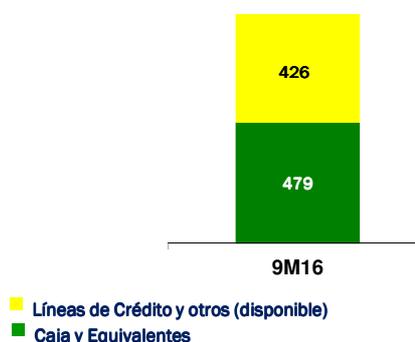
(2) En 2015 incluye la prima de rescate anticipado de los Bonos 2018, y en 2016 los fondos usados para recompra de auto cartera (11,7) y para la liquidación del derivado del Plan de Participación en el Capital (38,2).

(3) Este movimiento de caja está sustancialmente recogido en el movimiento del saldo contable de la cuenta InterCompany de OHL Matriz con OHL Concesiones, como se ve a continuación:

Saldo del Intercompany Matriz-OHLC al 1-ene	(1026,0)	(536,5)
Saldo del Intercompany Matriz-OHLC al 30-sep	(794,1)	(637,3)
Variación del saldo InterCo. ene-sep 2016	231,9	(100,8)

(4) El incremento se debe a inversiones en equity por importe por 48 millones de euros, y a otros pagos y cobros de naturaleza comercial.

A continuación se muestra el detalle del vencimiento de los bonos del Grupo, así como la Liquidez con Recurso Disponible:

**Vencimientos Deuda Bruta con Recurso
30/09/2016 (Mn €)**

**Liquidez Disponible
30/09/2016 (Mn €)**


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

Liquidez con recurso	30/09/2016	31/12/2015
Bonos	914,5	979,3
Papel comercial	18,2	180,5
Crédito sindicado	250,0	250,0
Líneas de crédito y otros	695,0	887,9
Disponibilidad con recurso	1.877,7	2.297,7
<hr/>		
Endeudamiento bruto con recurso	1.451,8	1.238,3
<hr/>		
Financiación con recurso disponible	425,9	1.059,4
Caja e IFT	478,9	858,9
Liquidez disponible con recurso	904,8	1.918,3

Mn Euros

En este periodo se han realizado ofertas de recompra en efectivo sobre los Bonos con vencimientos 2020, 2022 y 2023, por un importe total de 64,9 millones. El saldo vivo al 30 de septiembre de 2016 es de 914,5 millones de euros.

La Disponibilidad Con Recurso del Grupo asciende a 1.877,7 millones de euros. La Liquidez Disponible Con Recurso del Grupo, medida como el efectivo y otros activos líquidos equivalentes más la financiación disponible con recurso, asciende a 904,8 millones de euros.

Del endeudamiento financiero bruto total, el 86,5% es a largo plazo y el 13,5 % restante es a corto plazo.

El endeudamiento financiero bruto sin recurso asciende a 3.306,0 millones de euros, un 69,5 % del endeudamiento bruto total, y disminuye en 895,2 millones de euros, debido principalmente a:

- La amortización anticipada de un préstamo con garantía de acciones de Abertis Infraestructuras, S.A. por importe de 608,6 millones de euros.
- La amortización anticipada de un crédito con garantía de acciones de OHL México por importe de 169,5 millones de euros.

- La disminución de 243,4 millones de euros por la devaluación de un 15,0% del peso mexicano frente al euro.
- El aumento de 126,3 millones de euros de otros préstamos.

El endeudamiento bruto sin recurso asciende a 3.306,0 millones de euros (2.865,7 millones de euros de endeudamiento neto) y su detalle por divisiones y concesiones es el siguiente:

Endeudamiento neto sin recurso	30/09/2016		31/12/2015	
	Bruto	Neto	Bruto	Neto
México				
Concesionaria Mexiquense / OPI	917,8	761,5	1.022,8	867,4
Amozoc-Perote	84,5	40,0	97,0	52,6
Viaducto Bicentenario	254,7	250,0	291,7	285,4
Autopista Urbana Norte	263,4	254,3	319,0	300,4
Atizapán-Atlaconulco	-	-38,9	-	-17,2
España				
Euroglosa M-45 / Euroconcesiones	110,2	107,2	109,9	107,6
Autovía de Aragón - Tramo 1	99,7	59,0	101,5	70,4
Terminal de Contenedores de Tenerife	29,6	26,9	29,8	26,6
Puerto de Alicante	57,7	56,0	57,3	56,6
Chile				
Puerto de Valparaiso	-	-5,2	-	-1,0
Puente Industrial	-	-0,1	-	-0,2
Perú				
Autopista del Norte	112,4	97,8	115,2	95,6
Colombia				
Autopista Río Magdalena	37,4	8,5	3,6	-6,4
Total Principales Concesiones	1.967,4	1.617,0	2.147,8	1.837,8
Financiación sin recurso con garantía del 6,925% de participación en Abertis	539,2	539,2	1.147,8	1.147,8
Financiación sin recurso con garantía del c.17% de participación en OHL México	400,0	400,0	584,9	584,9
Otros	209,7	158,6	166,2	-60,0
Total OHL Concesiones	3.116,3	2.714,8	4.046,7	3.510,5
OHL Ingeniería y Construcción	33,9	33,4	14,8	13,7
OHL Desarrollos	155,8	117,5	139,7	103,4
Total endeudamiento neto sin recurso	3.306,0	2.865,7	4.201,2	3.627,6

Mn Euros

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.

	9M16	9M15
Resultado bruto de explotación (EBITDA)	571,2	689,5
Ajustes al resultado	-607,1	-646,5
Resultados financieros	-398,0	-352,9
Resultados método de la participación	8,9	164,6
Deterioro y resultado por enajenación de inst. financieros	228,4	0,0
Impuesto sobre beneficios	-134,0	-99,2
Intereses minoritarios	-134,3	-135,1
Ajuste rentabilidad garantizada	-135,6	-147,1
Variación de provisiones y otros	-42,5	-76,8
Fondos procedentes de las operaciones	-35,9	43,0
Cambios en el capital corriente	-373,8	-164,5
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	-261,7	-389,7
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	-193,0	73,8
Resto de cambios en el capital corriente	80,9	151,4
Flujo de efectivo de las actividades de explotación	-409,7	-121,5
Flujo de efectivo de las actividades de inversión	578,3	-49,5
Intereses minoritarios	-217,5	338,3
Resto flujos inversión	795,8	-387,8
Variación endeudamiento neto sin recurso	-762,0	-535,5
Variación endeudamiento neto con recurso	593,4	706,5
Flujo de efectivo de las actividades de financiación	-168,6	171,0

Mn Euros

El Resultado bruto de explotación asciende a 571,2 millones de euros y ha experimentado un descenso del -17,2 % respecto a los primeros nueve meses del ejercicio 2015. El efecto del tipo de cambio de las principales monedas con las que opera el Grupo ha impactado negativamente en el EBITDA en unos 84,1 millones de euros.

Los ajustes al resultado ascienden a -607,1 millones de euros, principalmente por el efecto de los resultados financieros, el resultado de las sociedades consolidadas por el método de la participación, el impuesto sobre beneficios, el ajuste de la rentabilidad garantizada, los intereses minoritarios y el efecto del resultado positivo obtenido en la venta del 7,0% de Abertis Infraestructuras, S.A., de las sociedades concesionarias de la División de Construcción y del 28,0% de Metro Liger Oeste, S.A. antes mencionadas.

Los fondos procedentes de las operaciones se sitúan en -35,9 millones de euros.

Los cambios en el capital corriente presentan un comportamiento negativo de -373,8 millones de euros. Estas variaciones, con un fuerte componente estacional, son las causantes del negativo **flujo de efectivo las actividades de explotación**, que se sitúa en -409,7 millones de euros.

El flujo de efectivo de las actividades de inversión se compone de las variaciones del patrimonio y de los activos y pasivos no corrientes y en los nueve primeros meses del ejercicio 2016 asciende a 578,3 millones de euros.

En las variaciones de los intereses minoritarios destaca el impacto de la venta del 28,0% de Metro Liger Oeste, S.A. que ha provocado una salida de intereses minoritarios de -116,7 millones de euros, al dejar de consolidarse por integración global, así como el efecto negativo de la conversión de estados financieros en moneda extranjera.

En Resto de flujos de inversión destaca el impacto conjunto de las desinversiones realizadas en la venta del 7,0% de Abertis, de las sociedades concesionarias de la División de Construcción, y del 28,0% de Metro Liger Oeste, S.A.

El flujo de efectivo de las actividades de financiación de los primeros nueve meses del ejercicio 2016 ha ascendido a -168,6 millones de euros, resultado de un menor endeudamiento neto sin recurso al Grupo por importe de -762,0 millones de euros, y un mayor endeudamiento neto con recurso de 593,4 millones de euros.

5. CARTERA DE PEDIDOS

Al 30 de septiembre de 2016 la cartera de pedidos del Grupo alcanza los 82.013,6 millones de euros, aumentando en 17.043,4 millones de euros, un 26,2%, respecto a la de 31 de diciembre de 2015, debido al efecto neto de:

- La baja en la cartera a largo plazo de 2.312,8 millones de euros por no computarse la del Metro Ligero Oeste, S.A., que pasa a consolidarse por el método de la participación.
- La actualización de las proyecciones por cambios en tarifas y ampliaciones de periodos de concesión, que han supuesto un incremento de la cartera de 25.596,6 millones de euros.
- La adjudicación de la Concesión Camino Nogales-Puchuncavi (Chile) por importe de 422,1 millones de euros.
- La baja de 5.922,5 millones de euros por el impacto de la devaluación del peso mexicano frente al euro.
- La baja de la cartera a corto plazo de 740,0 millones de euros.

El 7,8% de la cartera total corresponde a contratos de ejecución a corto plazo y el restante 94,2% son contratos a largo plazo.

La cartera a corto plazo asciende a 6.411,6 millones de euros, lo que supone aproximadamente 17,4 meses de venta y disminuye un 10,3% sobre la de 31 de diciembre de 2015, principalmente debido a una menor contratación en este periodo, por la adopción de criterios más restrictivos a la hora de ofertar fuera de los mercados locales (*home markets*).

La totalidad de la cartera a corto plazo corresponde a Ingeniería y Construcción y dentro de ésta un 91,5% es de Construcción.

La cartera a largo plazo asciende a 75.602,0 millones de euros, y presenta un incremento de 17.783,4 millones de euros, un 30,8%, sobre la de 31 de diciembre de 2015.

	30/09/2016	%	31/12/2015	%	Var. (%)
Corto plazo	6.411,6		7.151,6		-10,3%
Construcción	5.866,5	91,5%	6.586,5	92,1%	-10,9%
Industrial	221,0	3,4%	224,3	3,1%	-1,5%
Servicios	324,1	5,1%	340,8	4,8%	-4,9%
Largo plazo	75.602,0		57.818,6		30,8%
Concesiones	75.379,8	99,7%	57.509,8	99,5%	31,1%
Construcción	222,2	0,3%	308,8	0,5%	-28,0%
Total	82.013,6		64.970,2		26,2%

Mn Euros

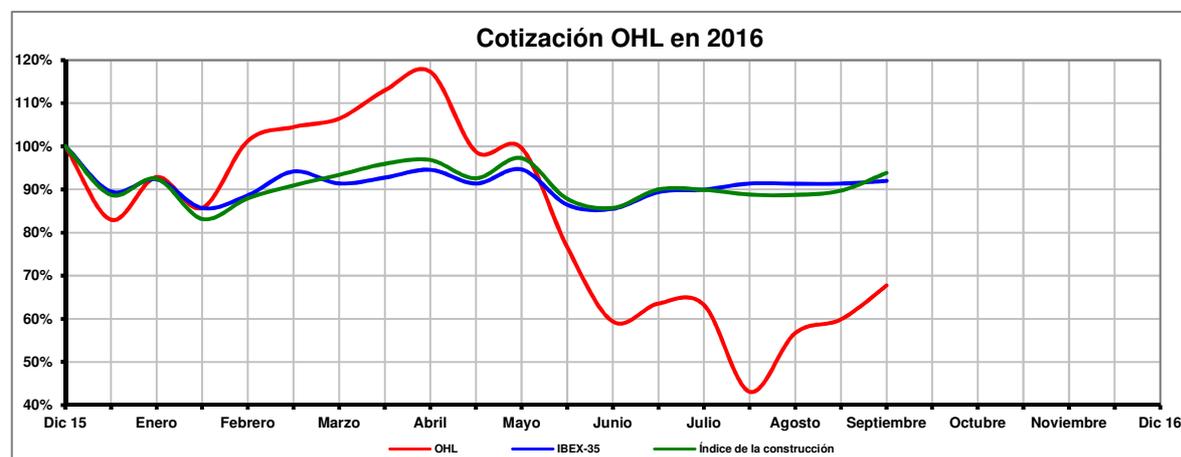
6. INFORMACIÓN BURSÁTIL

Al 30/09/2016 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 3,57 euros, y un PER sobre el beneficio neto atribuible del año 2015 de 19,2 veces.

Durante los nueve primeros meses del 2016 se han negociado en los mercados bursátiles un total de 700.144.670 acciones (234,4% del total de acciones admitidas a negociación), con un promedio diario de 3.627.693 títulos y una depreciación bursátil del -32,2% en el ejercicio.

OHL poseía una autocartera a cierre de los nueve primeros meses de un total de 8.313.715 acciones, equivalente a 2,78% del capital actual de la sociedad. Esta cifra incluye la compra de 3.453.908 acciones procedentes de la cobertura realizada para el plan de acciones de directivos, que finalizó el 21 de marzo de 2016. Este plan de acciones para directivos se ha liquidado sin ningún ingreso para ninguno de los directivos afectados, debido a la negativa evolución de la cotización de la acción.

	9M16
Precio de cierre	3,57
Evolución OHL YtD	-32,2%
Número de acciones	298.758.998
Capitalización bursátil (Mn Euros)	1.066,9
Evolución Ibex 35 YtD	-8,0%
Evolución Índice de la Construcción YtD	-6,1%



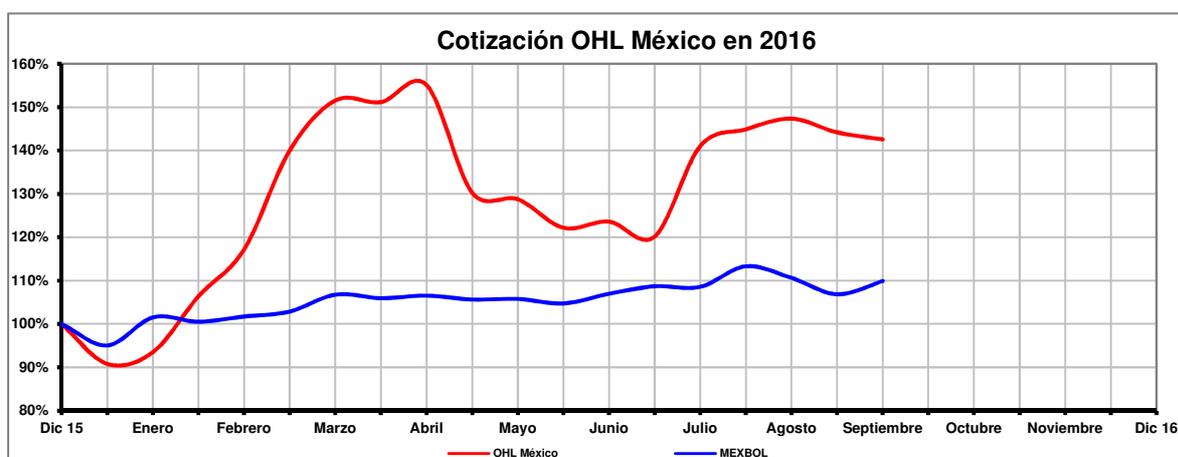
Los datos más relevantes de los bonos emitidos por OHL y su filial OHL Investments, S.A. (filial de OHL Concesiones), son los siguientes:

Emisor	Vencimiento	Cupón	Saldo Vivo	Cotización	YtM
OHL S.A.	Marzo 2020	7,625%	207,1	92,233%	10,358%
OHL S.A.	Marzo 2022	4,750%	394,5	77,457%	10,252%
OHL S.A.	Marzo 2023	5,500%	312,9	78,023%	10,239%
OHL Investment	Marzo 2018	4,000%	400,0	93,465%	8,568%

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:

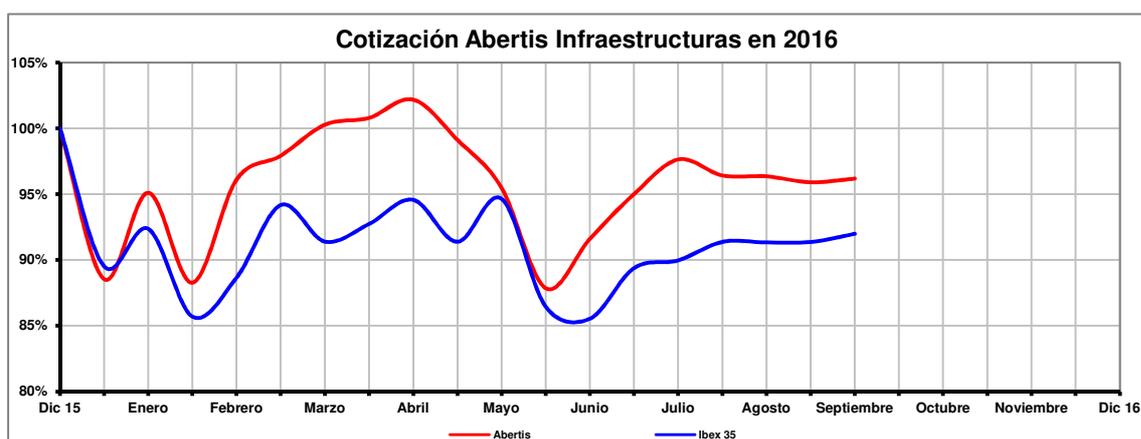
	9M16
Precio de cierre (Pesos Mexicanos)	25,72
Evolución YtD	42,6%
Número de acciones	1.732.185.269
Capitalización bursátil (Mn Pesos Mexicanos)	44.551,8
Valor 56,85% OHL (Mn Euros)*	1.165,2

*Tipo de cambio EUR/MXN 21,74



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

	9M16
Precio de cierre	13,86
Evolución YtD	-3,8%
Número de acciones	990.381.308
Capitalización bursátil (Mn Euros)	13.726,7
Valor 6,925% OHL (Mn Euros)	950,6



7. ANEXOS

PRINCIPALES HECHOS RELEVANTES

- **24 de febrero de 2016: modificación crédito con garantía acciones Abertis Infraestructuras S.A**

Acuerdo modificando el préstamo sin recurso suscrito por OHL Emisiones, S.A.U. con garantía del 11,425% de las acciones de Abertis Infraestructuras S.A., amortizando parte del mismo, modificando el vencimiento a febrero de 2019 y el tipo de interés (Euribor a tres meses +4,0%).

- **8 de marzo de 2016: rebaja rating Moody's**

OHL S.A., anuncia que Moody's rebajaba en el rating corporativo y deuda senior no asegurada de OHL de B1 a B2, con outlook estable.

- **9 de marzo de 2016: recompra Bonos Vencimiento Año 2020**

Con fecha 24 de febrero de 2016, OHL S.A. realizó una oferta de recompra en efectivo sobre Bonos (vto. 2020). Con fecha 9 de marzo el resultado efectivo ha sido: (i) importe de Bonos recomprados por 32.058 miles de euros, (ii) precio 98%,(iii) pago de interés devengado por 100.000 euros de nominal de 3.686,81 euros.

Tras esta operación el saldo pendiente de amortización de esta emisión es de 230.359 miles de euros, a un tipo de interés del 7,625%.

- **28 de marzo de 2016: finalización del proceso sancionador de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) contra OHL México y determinados directivos**

Con fecha 15 de marzo de 2016 la CNBV ha notificado a OHL México S.A.B de C.V y otras subsidiarias, resoluciones que finalizan los procedimientos administrativos iniciados el 23 de octubre de 2015 y concluyen con la imposición de sanciones administrativas a las Emisoras y a las Personas Físicas, pero dejan clara la inexistencia de dolo o fraude, ni la existencia de impacto en el sistema financiero mexicano o a terceros. La principal resolución se refiere a la diferente interpretación sobre la contabilización de la Rentabilidad garantizada entre el Emisor y la CNBV, manteniéndose en los estados financieros su consideración como activo financiero pero incluyendo a efectos informativos en los mismos, su presentación como activo intangible. A su vez los Emisores y sus auditores externos trabajarán para someter a la CNBV la mejor interpretación para su registro, conforme a la CINIIF 12.

- **4 de mayo de 2016: renovación anual de su Programa de Papel Comercial (Euro Commercial Paper)**

Se renueva el Programa de Papel Comercial (ECP) en el Irish Stock Exchange (ISE), pudiendo emitir notas a corto plazo, con vencimiento entre 1 y 364 días, por un importe máximo en circulación de hasta 500 millones de euros.

- **4 de mayo de 2016: notificación que en el plazo de 14 días se producirá la resolución del contrato de Design& Build Package 5 Mushaireb Station / Education City Station (Doha)**

Se recibe notificación de Qatar Railways Company, notificando que en el plazo de 14 días se producirá la resolución del contrato, debido, a su entender, al incumplimiento por parte del Consorcio en el que OHL participa en un 30%, de ciertas obligaciones contractuales.

La cartera de obra pendiente de ejecutar por parte de OHL al 31 de diciembre de 2015 ascendía a 247,7 millones de euros (un 3,6% de la Cartera Total de Construcción).

Conforme a la información de la que actualmente dispone, el Grupo OHL no espera que del desenlace final de esta contingencia resulte en ningún caso un impacto para su patrimonio o su situación financiera.

- **24 de mayo de 2016: solicitud de concurso voluntario de acreedores de Cercanías Móstoles Navalcarnero, S.A.**

La Sociedad concesionaria de la línea de transporte entre Móstoles centro y Navalcarnero, ante la situación de insolvencia actual tras la denegación de la suspensión cautelar de una penalidad de 34,1 millones de euros impuesto por la Comunidad de Madrid, ha solicitado concurso voluntario de acreedores.

La concesionaria había instado la resolución del contrato de concesión el 12 de junio de 2015 y solicitaba una indemnización de 369,5 millones de euros por las inversiones efectuadas y daños y perjuicios ocasionados a la Comunidad de Madrid.

Con fecha 15 de julio de 2016 se ha dictado auto por el Juzgado de lo Mercantil nº 1 de Madrid, declarando el estado de concurso de acreedores con el carácter de voluntario

- **23 de junio de 2016: Consejo de Administración en el que se produce la dimisión del Presidente, D. Juan-Miguel Villar Mir y la del Vicepresidente 2º y Consejero Delegado, D. Josep Piqué Camps**

El Consejo de Administración aceptó las anteriores dimisiones, siendo nombrado Presidente del Consejo, D. Juan Villar-Mir de Fuentes, Vicepresidente Primero, D^a Silvia Villar-Mir de Fuentes y Vicepresidente 2º y Consejero Delegado, D. Tomás García Madrid.

Asimismo se produjeron cambios en otros puestos en el Consejo de Administración por dimisión de algunos sus miembros, siendo sustituidos en ese acto.

- **28 de junio de 2016: venta del 7,0% del capital de Abertis Infraestructuras, S.A.**

OHL Emisiones, S.A.U., filial del Grupo OHL, procede a la venta del 7,0% de su participación en Abertis Infraestructuras, S.A. (Abertis), a un precio de 11,75 euros por acción.

Los fondos netos obtenidos se destinan a reducir el apalancamiento de la División de Concesiones y al aporte de nuevos recursos para destinados a financiar su crecimiento futuro.

Tras esta operación el Grupo OHL sigue detentando un 6,925% de participación en Abertis, donde continua siendo uno de los accionistas de referencia.

- **1 de julio de 2016: distribución del dividendo ordinario del ejercicio 2015**

Tras su aprobación por la Junta General Ordinaria celebrada el 21 de junio de 2016, se anuncia la distribución de un dividendo ordinario por importe de 0,0465 euros brutos por cada acción con derecho a percibirlo, pago que se efectuará a partir del 7 de julio de 2016.

- **2 de agosto de 2016: suspensión temporal del contrato de Liquidez y Programa de Recompra de acciones.**

Con esta fecha se suspende el contrato de Liquidez suscrito el 22 de octubre de 2012 con Santander Investment Bolsa, Sociedad de Valores, S.A. y se anuncia un Programa de Recompra de acciones que tiene como objetivo amortizar acciones, si lo aprueba la Junta General de accionistas, invirtiendo un máximo de 8.962.769 acciones representativas del 3% del capital social o hasta un desembolso total de 45 millones de euros, lo que resulte menor de ambas.

La duración del plan es de un máximo de 6 meses y las acciones se comprarán al precio que establece el Reglamento y como máximo a 9,88€ (equivalente al valor teórico contable de la acción al 30 de junio de 2016).

- **3 de agosto de 2016: rebaja rating Moody's**

Se anuncia que Moody's rebaja el rating corporativo y de deuda senior no asegurada de OHL de B2 a B3 con perspectiva negativa.

- **22 de agosto: auditoría de la concesión Viaducto Elevado Bicentenario**

El Estado de México realizó una auditoría interna al Sistema de Autopistas, Aeropuertos, Servicios Conexos y auxiliares (SAASCAEM) relativo a la concesión otorgada sobre el Viaducto Elevado Bicentenario de la que se desprende que (i) el proceso de licitación se desarrolló de acuerdo a las bases de concurso y la adjudicación fue conforme a derecho, (ii) se recomienda realizar el reequilibrio que reconozca las inversiones realizadas por OHL México, (iii) no se cuestiona la legalidad de la rentabilidad garantizada.

Se identifican otros aspectos relativos a la inversión reconocida que o bien no son relevantes o serán aclarados por la Compañía.

- **28 de septiembre: recompra de Bonos Vencimiento Año 2020**

Se ha recomprado 23,3 millones de euros de la emisión de Bonos al 7,625% con vencimiento en el año 2020. El saldo vivo de la emisión, tras esta recompra, asciende a 207,1 millones de euros y de conformidad con lo establecido en los términos y condiciones de la emisión, se podrían realizar compras adicionales de los Bonos.

- **3 de octubre: venta del 4,425% del capital de Abertis Infraestructuras S.A.**

OHL Emisiones, S.A.U., filial del Grupo OHL, procede a la venta del 4,425% de su participación en Abertis Infraestructuras, S.A. (Abertis), a un precio de 13,65 euros por acción.

Los fondos netos obtenidos se destinan a reducir el apalancamiento de la División de Concesiones y la eliminación total del riesgo de triggers y al aporte de fondos adicionales al perímetro con recurso para destinarlos a la reducción de deuda.

Tras esta operación el Grupo OHL mantiene un 2,5 % de participación en Abertis, no manteniendo ningún Consejero en dicha sociedad, tras la dimisión del único existente.

- **4 de octubre: venta del 24,01 % del capital de Organización de Proyectos de Infraestructura (OPI)**

OHL México, S.A.B. de C.V., filial del Grupo OHL, informa del acuerdo con IFM Global Infrastructure Fund (IFM) para incrementar su participación en un 24,01 % en OPI, por un importe de 8.644 millones de pesos mexicanos.

La forma y términos de esta operación está sujeta a consentimientos de terceros y autorizaciones gubernamentales y tras las mismas IFM aumentará su % en OPI hasta el 49,0%.

OPI es la sociedad controladora de Concesionaria Mexiquense S.A. de C.V. (ConMex).

MEDIDAS ALTERNATIVAS DEL 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), 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.

Cualquier manifestación que aparezca en este documento distinta de las que hagan referencia a datos históricos, incluyendo sin carácter limitativo al desarrollo operativo, estrategia de negocio, y objetivos futuros, son estimaciones de futuro, y como tales implican riesgos, conocidos y desconocidos, incertidumbres y otros factores que pueden provocar que los resultados del Grupo OHL, sus actuaciones y logros, o los resultados y condiciones de su actividad, sean sustancialmente distintos de aquellos y de sus estimaciones de futuro.

Este documento, incluyendo las estimaciones de futuro que contiene, se facilita con efectos al día de hoy y OHL expresamente declina cualquier obligación o compromiso de facilitar ninguna actualización o revisión de la información aquí contenida, ningún cambio en sus expectativas o ninguna modificación de los hechos, condiciones y circunstancias en las que se han basado estas estimaciones sobre el futuro.

Informe Resultados 9M16

Obrascón Huarte Lain, S.A.

Torre Espacio

Paseo de la Castellana, 259 D

28046 Madrid

www.ohl.es

Dirección Relación con Inversores

Tlf.: 91 348 41 57



ERROR: stackunderflow
OFFENDING COMMAND: ~

STACK: