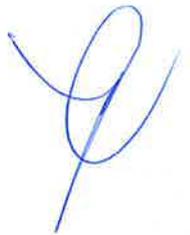




OBRASCÓN HUARTE LAIN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estados financieros intermedios resumidos consolidados e
informe de gestión intermedio correspondientes
al período de seis meses terminado el
30 de junio de 2015



Índice

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS	PÁGINA
Balance de situación consolidado al 30 de junio de 2015 y al 31 de diciembre de 2014	1
Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada correspondiente al 30 de junio de 2015 y al 30 de junio de 2014.....	3
Estado de ingresos y gastos reconocidos consolidado al 30 de junio de 2015 y al 30 de junio de 2014	4
Estado total de cambios en el patrimonio neto consolidado al 30 de junio de 2015 y al 30 de junio de 2014.....	5
Estado de flujos de efectivo consolidado al 30 de junio de 2015 y al 30 de junio de 2014.....	7
1.- INFORMACIÓN GENERAL	8
2.- BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS.....	8
3.- ESTIMACIONES REALIZADAS.....	11
4.- COMPARACIÓN DE LA INFORMACIÓN.....	12
5.- ESTACIONALIDAD DE LAS TRANSACCIONES DEL GRUPO	12
6.- IMPORTANCIA RELATIVA.....	12
7.- RIESGOS	12
8.- ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS	14
9.- CAMBIOS EN LA COMPOSICIÓN DEL GRUPO.....	15
10.- VARIACIONES EN EL PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN	16
11.- DIVIDENDOS PAGADOS POR LA SOCIEDAD.....	16
12.- INMOVILIZACIONES EN PROYECTOS CONCESIONALES	17
13.- INVERSIONES CONTABILIZADAS POR EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN.....	24
14.- ACTIVOS FINANCIEROS.....	26
15.- EXISTENCIAS.....	27
16.- CLIENTES POR VENTAS Y PRESTACIONES DE SERVICIOS	27
17.- PASIVOS FINANCIEROS.....	28
18.- INFORMACIÓN SOBRE EMISIONES, RECOMPRAS O REEMBOLSOS DE VALORES REPRESENTATIVOS DE DEUDA	36
19.- PATRIMONIO NETO.....	37
20.- SITUACIÓN FISCAL.....	38
21.- PASIVOS CONTINGENTES	39
22.- PARTES VINCULADAS	42
23.- RETRIBUCIONES Y OTRAS PRESTACIONES AL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN DE LA SOCIEDAD Y A LA ALTA DIRECCIÓN.....	44
24.- INFORMACIÓN SEGMENTADA	45
25.- PERSONAS EMPLEADAS	46
26.- HECHOS POSTERIORES.....	46
INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO	47

OBRASCÓN HUARTE LAIN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Balance de situación consolidado al 30 de junio de 2015 y al 31 de diciembre de 2014

ACTIVO	30/06/2015 (*)	31/12/2014
ACTIVO NO CORRIENTE		
Activos intangibles		
Activos intangibles	459.983	432.314
Amortizaciones	(166.744)	(147.987)
	293.239	284.327
Inmovilizaciones en proyectos concesionales	7.459.081	7.154.037
Inmovilizado material		
Terrenos y construcciones	455.371	429.306
Maquinaria	464.648	416.129
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	150.454	142.920
Anticipos e inmovilizaciones en curso	21.916	29.479
Otro inmovilizado material	104.941	98.608
Amortizaciones y provisiones	(578.677)	(522.894)
	618.653	593.548
Inversiones inmobiliarias	60.771	59.325
Fondo de comercio	36.360	36.360
Activos financieros no corrientes		
Cartera de valores	1.590	2.181
Otros créditos	149.257	108.580
Depósitos y fianzas constituidos	218.155	103.958
Provisiones	(377)	(377)
	368.625	214.342
Inversiones contabilizadas por el método de la participación	1.704.026	1.556.981
Activos por impuestos diferidos	696.750	610.782
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	11.237.485	10.509.702
ACTIVO CORRIENTE		
Existencias		
Materiales incorporables, fungibles y repuestos de maquinaria	134.606	100.824
Trabajos talleres auxiliares, instalaciones de obra	41.278	41.256
Anticipos a proveedores y subcontratistas	127.743	93.950
Provisiones	(2.605)	(2.662)
	301.022	233.368
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar		
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	2.486.773	2.331.888
Empresas asociadas, deudores	225.075	189.742
Personal	2.141	1.667
Administraciones públicas	220.309	195.226
Deudores varios	208.336	174.421
Provisiones	(567.855)	(593.048)
	2.574.779	2.299.896
Activos financieros corrientes		
Cartera de valores	30.339	31.672
Otros créditos	325.050	273.274
Depósitos y fianzas constituidos	7.517	9.268
Provisiones	(13.409)	(13.409)
	349.497	300.805
Activos por impuestos sobre las ganancias corrientes	24.246	39.434
Otros activos corrientes	71.343	59.028
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	967.597	787.909
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	4.288.484	3.720.440
TOTAL ACTIVO	15.525.969	14.230.142

Las notas 1 a 26 forman parte integrante de los estados financieros intermedios resumidos consolidados al 30 de junio de 2015

(*) No auditado

OBRASCÓN HUARTE LAIN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Balance de situación consolidado al 30 de junio de 2015 y al 31 de diciembre de 2014

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	30/06/2015 (*)	31/12/2014
PATRIMONIO NETO		
Capital social	59.845	59.845
Prima de emisión	385.640	385.640
Acciones propias	(4.486)	(5.104)
Reservas	(99.838)	135.065
Reservas en sociedades consolidadas	2.139.767	1.921.922
Ajustes por valoración	(303.185)	(399.522)
Resultados consolidados del ejercicio atribuibles a la sociedad dominante	52.383	23.222
TOTAL PATRIMONIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE	2.230.126	2.121.068
Intereses minoritarios	1.812.623	1.371.313
TOTAL PATRIMONIO NETO	4.042.749	3.492.381
PASIVO NO CORRIENTE		
Emisión de obligaciones y otros valores negociables		
Emisión de bonos corporativos y otros valores negociables	1.631.552	1.507.959
Emisión de bonos de sociedades concesionarias	593.024	576.652
	2.224.576	2.084.611
Deudas con entidades de crédito		
Prestamos hipotecarios subrogables y otros préstamos	1.707.171	1.523.054
Préstamos de sociedades concesionarias	1.672.808	1.648.704
	3.379.979	3.171.758
Otros pasivos financieros	170.745	202.035
Pasivos por impuestos diferidos	1.253.708	1.138.657
Provisiones	234.095	183.494
Ingresos diferidos	65.232	65.344
Otros pasivos no corrientes	266.948	202.882
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	7.595.283	7.048.781
PASIVO CORRIENTE		
Emisión de obligaciones y otros valores negociables		
Emisión de bonos corporativos y otros valores negociables	294.054	256.945
Emisión de bonos de sociedades concesionarias	5.637	5.428
	299.691	262.373
Deudas con entidades de crédito		
Préstamos recibidos	683.719	779.594
Préstamos de sociedades concesionarias	388.892	387.317
Deudas por intereses devengados y no vencidos	4.777	4.453
Deudas por intereses devengados y no vencidos de sociedades concesionarias	29.137	23.886
	1.106.525	1.195.250
Otros pasivos financieros	68.336	54.910
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar		
Anticipos recibidos de clientes	512.300	476.465
Deudas por compras o prestaciones de servicios	1.104.539	1.151.857
Deudas representadas por efectos a pagar	43.902	70.846
	1.660.741	1.699.168
Provisiones	242.753	170.596
Pasivos por impuestos sobre las ganancias corrientes	115.865	43.167
Otros pasivos corrientes		
Deudas con empresas asociadas	140.948	89.120
Remuneraciones pendientes de pago	28.125	23.407
Administraciones públicas	157.476	112.711
Otras deudas no comerciales	63.638	29.742
Fianzas y depósitos recibidos	2.779	2.833
Otros pasivos corrientes	1.060	5.703
	394.026	263.516
TOTAL PASIVO CORRIENTE	3.887.937	3.688.980
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	15.525.969	14.230.142

Las notas 1 a 26 forman parte integrante de los estados financieros intermedios resumidos consolidados al 30 de junio de 2015

(*) 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 2015 y el 30 de junio de 2014

	30/06/2015 (*)	30/06/2014 (**)
Importe neto de la cifra de negocios	1.975.575	1.635.551
Otros ingresos de explotación	316.029	368.702
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	(7.677)	4.557
Aprovisionamientos	(1.026.997)	(791.968)
Gastos de personal	(435.851)	(355.111)
Dotación a la amortización	(102.175)	(79.587)
Variación de provisiones	(70.942)	(2.850)
Otros gastos de explotación	(370.756)	(373.130)
RESULTADOS DE EXPLOTACIÓN	277.206	406.164
Ingresos financieros	13.538	16.367
Gastos financieros	(249.333)	(252.592)
Diferencias de cambio (ingresos y gastos)	2.941	(3.211)
Resultado por variaciones de valor de instrumentos financieros a valor razonable	6.831	(10.549)
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	126.136	42.361
Deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros	(35)	(8.651)
RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS	177.284	189.889
Impuesto sobre sociedades	(40.888)	(86.123)
RESULTADOS DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS	136.396	103.766
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	136.396	103.766
Intereses minoritarios de actividades continuadas	(84.013)	(63.547)
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO ATRIBUIBLE A LA SOCIEDAD DOMINANTE	52.383	40.219
Beneficio por acción:		
Básico	0,53	0,40
Diluido	0,53	0,40

Las notas 1 a 26 forman parte integrante de los estados financieros resumidos consolidados al 30 de junio de 2015

(*) No auditado

(**) Re expresado

OBRASCÓN HUARTE LAIN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estado de ingresos y gastos reconocidos consolidado al 30 de junio de 2015 y al 30 de junio de 2014

	30/06/2015 (*)	30/06/2014
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO (de la cuenta de pérdidas y ganancias)	136.396	103.766
INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO:	75.794	(21.803)
Por coberturas de flujos de efectivo	(427)	(87.457)
Diferencias de conversión	69.697	63.158
Entidades valoradas por el método de la participación	6.104	(23.363)
Efecto impositivo	420	25.859
TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS:	26.443	21.300
Por coberturas de flujos de efectivo	27.858	23.015
Diferencias de conversión	-	54
Entidades valoradas por el método de la participación	6.065	5.136
Efecto impositivo	(7.480)	(6.905)
TOTAL INGRESOS / (GASTOS) RECONOCIDOS	238.633	103.263
a) Atribuidos a la entidad dominante	148.720	37.511
b) Atribuidos a intereses minoritarios	89.913	65.752

Las notas 1 a 26 forman parte integrante de los estados financieros intermedios resumidos consolidados al 30 de junio de 2015

(*) No auditado

OBRASCÓN HUARTE LAIN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

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

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

Las notas 1 a 26 forman parte integrante de los estados financieros intermedios resumidos consolidados al 30 de junio de 2015

(*) No auditado

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

OBRASCÓN HUARTE LAIN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estado total de cambios en el patrimonio neto consolidado al 30 de junio de 2014

30 de junio de 2014	Patrimonio neto atribuido a la entidad dominante							Intereses minoritarios	Total Patrimonio neto
	Fondos propios								
	Capital	Prima de emisión y Reservas	Acciones y particip. en patrimonio propias	Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante	Otros instrumentos de patrimonio neto	Ajustes por cambios de valor			
Saldo final al 31/12/2013	59.845	2.345.198	(5.921)	270.380	-	(411.130)	1.023.588	3.281.960	
Total ingresos / (gastos) reconocidos	-	-	-	40.219	-	(2.708)	65.752	103.263	
Operaciones con socios o propietarios	-	(36)	991	(67.445)	-	-	-	(66.490)	
Distribución de dividendos	-	-	-	(67.445)	-	-	-	(67.445)	
Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propias (netas)	-	(36)	991	-	-	-	-	955	
Otras variaciones de patrimonio neto	-	180.086	-	(202.935)	-	-	2.825	(20.024)	
Trasposos entre partidas de patrimonio neto	-	202.935	-	(202.935)	-	-	-	-	
Otras variaciones	-	(22.849)	-	-	-	-	2.825	(20.024)	
Saldo final al 30/06/2014 (*)	59.845	2.525.248	(4.930)	40.219	-	(413.838)	1.092.165	3.298.709	

Las notas 1 a 26 forman parte integrante de los estados financieros intermedios resumidos consolidados al 30 de junio de 2015

(*) No auditado

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

OBRASCÓN HUARTE LAIN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estado de flujos de efectivo consolidado al 30 de junio de 2015 y al 30 de junio de 2014

	30/06/2015 (*)	30/06/2014 (**)
A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN (1+2+3+4)	(87.027)	(327.707)
1. Resultado antes de impuestos	177.284	189.889
2. Ajustes al resultado	62.328	14.339
Amortización	102.175	79.587
Otros ajustes de resultado	(39.847)	(65.248)
3. Cambios en el capital corriente	(290.053)	(466.010)
4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	(36.586)	(65.925)
Cobro de dividendos	45.395	-
Cobros/ (pagos) por impuesto sobre beneficios	(67.413)	(76.693)
Otros cobros/(pagos) de actividades de explotación	(14.568)	10.768
B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (1+2+3)	296.039	(99.884)
1. Pagos por inversiones	(277.261)	(138.367)
Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio	(15.015)	(21.617)
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	(100.045)	(115.031)
Otros activos financieros	(162.201)	(1.719)
2. Cobros por desinversiones	559.762	22.116
Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio	545.960	6.211
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	13.802	15.905
3. Otros flujos de efectivo de actividades de inversión	13.538	16.367
Cobros de intereses	13.538	16.367
C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (1+2+3+4)	(46.603)	247.229
1. Cobros y (pagos) por instrumentos de patrimonio	(53)	954
Adquisición	(138.863)	(109.122)
Enajenación	138.810	110.076
2. Cobros y (pagos) por instrumentos de pasivo financiero	249.341	571.742
Emisión	1.656.744	954.072
Devolución y amortización	(1.407.403)	(382.330)
3. Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	(34.961)	(67.445)
4. Otros flujos de efectivo de actividades de financiación	(260.930)	(258.022)
Pagos de intereses	(243.758)	(252.420)
Otros cobros/(pagos) de actividades de financiación	(17.172)	(5.602)
D) IMPACTO DE LOS TIPOS DE CAMBIO SOBRE EFECTIVO Y EQUIVALENTES	17.279	1.917
E) AUMENTO/(DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES (A+B+C+D)	179.688	(178.445)
F) EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERIODO	787.909	820.033
G) EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO (E+F)	967.597	641.588
COMPONENTES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO		
Caja y bancos	637.885	408.409
Otros activos financieros	329.712	233.179
Descubiertos bancarios reintegrables a la vista	-	-
TOTAL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO	967.597	641.588

Las notas 1 a 26 forman parte integrante de los estados financieros resumidos consolidados al 30 de junio de 2015

(*) No auditado

(**) Re expresado

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 2015

1.- INFORMACIÓN GENERAL

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

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

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2014 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de la Sociedad Dominante celebrada el 27 de mayo de 2015.

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

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

Las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2014 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 2014 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 30 de julio de 2015, 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 2014. Por lo anterior, para una adecuada comprensión de la información que se incluye en estos estados financieros semestrales resumidos consolidados, los mismos deben leerse conjuntamente con las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2014.

Las políticas y métodos contables utilizados en la elaboración de los presentes estados financieros intermedios resumidos consolidados son las mismas que las aplicadas en las cuentas anuales

consolidadas del ejercicio 2014, excepto por las siguientes normas e interpretaciones que entraron en vigor durante el primer semestre de 2015:

Entrada en vigor de nuevas normas contables

Durante el primer semestre de 2015 han entrado en vigor las siguientes interpretaciones de normas, que, en caso de resultar de aplicación, han sido utilizadas por el Grupo en la elaboración de los estados financieros intermedios resumidos consolidados:

Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones aprobadas para su uso por la Unión Europea		Aplicación obligatoria en ejercicios iniciados a partir de:
CINIIF 21 Gravámenes	Interpretación sobre cuando reconocer un pasivo por tasas o gravámenes de la Administración	17 de junio de 2014
Mejoras a las NIIF Ciclo 2011-2013	Modificaciones menores a una serie de normas (NIIF 3, NIIF 13 y NIC 40)	1 de enero de 2015

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 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		
Modificación de la NIC 19 Contribuciones de empleados a planes de prestación definida	La modificación se emite para facilitar la posibilidad de deducir estas contribuciones del coste de servicio en el mismo período en que se pagan si se cumplen ciertos requisitos.	1 de febrero de 2015 (1)
Mejoras a las NIIF Ciclo 2010-2012	Modificaciones menores de una serie de normas	
No aprobadas para su uso en la Unión Europea		
NIIF 15 Ingresos procedentes de contratos con clientes	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 2017(2)
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	1 de enero de 2018
Modificación de la NIC 16 y NIC 38 Métodos aceptables de depreciación y amortización	Clarifica los métodos aceptables de amortización y depreciación del inmovilizado material e intangible, que no incluyen los basados en ingresos	
Modificación a la NIIF 11 Contabilización de las adquisiciones de participaciones en operaciones conjuntas	Especifica la forma de contabilizar la adquisición de una participación en una operación conjunta cuya actividad constituye un negocio	
Mejoras a las NIIF Ciclo 2012-2014	Modificaciones menores a una serie de normas	
Modificación NIIF 10 y NIC 28 Venta o aportación de activos entre un inversor y su asociada/negocio conjunto	Clarificación en relación al resultado de estas operaciones si se trata de negocios o de activos	1 de enero de 2016
Modificación a la NIC 27 Método de puesta en equivalencia en Estados Financieros Separados	Se permitirá la puesta en equivalencia en los estados financieros individuales de un inversor	
Modificación a la NIC 16 y NIC 41: Plantas productoras	Las plantas productoras pasarán a llevarse a coste, en lugar de a valor razonable	
Modificaciones NIIF 10, NIIF 12 y NIC 28: Sociedades de Inversión	Clarificaciones sobre la excepción de consolidación de las sociedades de inversión	
Modificaciones NIC 1: Iniciativa desgloses	Diversas aclaraciones en relación con los desgloses (materialidad, agregación, orden de las notas, etc.)	

(1) La fecha de entrada en vigor por el IASB de estas normas era a partir del 1 de julio de 2014
 (2) El IASB ha emitido en mayo de 2015 una propuesta para diferir la entrada en vigor de NIIF 15 por un año, al 1 de enero de 2018.

Ninguna de estas normas ha afectado a los estados financieros intermedios resumidos consolidados al 30 de junio de 2015.

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

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 2014.

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

- Las pérdidas por deterioro de determinados activos.
- La vida útil de los activos intangibles y materiales.
- El reconocimiento de resultados en los contratos de construcción.
- Los tráficos futuros de las autopistas a efectos de la elaboración de la información financiera conforme a CINIIF 12.
- El importe de determinadas provisiones.
- El valor razonable de los activos adquiridos en combinaciones de negocio y fondos de comercio.
- El valor razonable de determinados activos no cotizados.
- La distribución del coste de las combinaciones de negocio.
- La evaluación de posibles contingencias por riesgos laborales y fiscales, incluyendo la recuperabilidad de los activos fiscales.
- El gasto por impuesto de sociedades que, de acuerdo con la NIC 34 se reconoce en periodos intermedios sobre la base de la mejor estimación del tipo medio ponderado que se espera para el periodo anual.
- La gestión del riesgo financiero.

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

Durante el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2015 no se han producido cambios significativos en las estimaciones realizadas al cierre del ejercicio 2014.

4.- COMPARACIÓN DE LA INFORMACIÓN

La información contenida en estos estados financieros intermedios resumidos consolidados correspondiente al primer semestre del ejercicio 2014 se presenta única y exclusivamente, a efectos comparativos con la información relativa al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2015.

En relación con la información comparativa de 30 de junio del ejercicio 2014 de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de flujos de efectivo, se ha aplicado la NIIF 11, cuyo efecto no es significativo y que se encontraba en estudio en el primer semestre del 2014.

En la nota 4.1 de la memoria de las Cuentas Anuales consolidadas del ejercicio 2014 se presentan los criterios aplicados por el Grupo para definir sus segmentos operativos. Durante el primer semestre del ejercicio 2015 el Grupo, en base al nuevo plan de negocio aprobado y la identificación de sus mercados objetivos, tanto a nivel de actividad como geográfico, ha considerado como segmentación primaria la formada por los segmentos de Concesiones, Ingeniería y Construcción y Desarrollos, lo que ha supuesto modificar la forma en que se presentaba con anterioridad la citada información segmentada. Dicha distribución se ha realizado acorde a los criterios con los que el Grupo toma las decisiones sobre su actividad y conforme a la diferente información por actividad que genera. En la nota 24 se presenta la información por segmentos al 30 de junio de 2015, habiéndose procedido a re expresar conforme al nuevo criterio de segmentación aplicado en 2015, la información comparativa del período de seis meses terminado el 30 de junio de 2014.

5.- ESTACIONALIDAD DE LAS TRANSACCIONES DEL GRUPO

Dadas las actividades a las que se dedican las sociedades del Grupo, las transacciones del mismo no cuentan con un marcado carácter cíclico o estacional. Por este motivo no se incluyen desgloses específicos en las presentes notas explicativas a los estados financieros resumidos consolidados correspondientes al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2015.

6.- 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 2015.

7.- RIESGOS

Además de los riesgos indicados en el Informe de Gestión Intermedio, el Grupo por el desarrollo de su actividad está expuesto al riesgo financiero.

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

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

Riesgo de tipo de interés

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

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

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

Riesgo de tipo de cambio

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

Los riesgos de tipo de cambio se producen principalmente en:

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

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

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

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

Riesgo de crédito

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

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

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

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

El riesgo de crédito de los instrumentos financieros de cobertura que tengan un valor razonable positivo está limitado en el Grupo, ya que la contratación de derivados se realiza con entidades de

elevada solvencia y altas valoraciones de crédito y ninguna contraparte acumula porcentajes significativos del riesgo total de crédito.

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

En relación con los activos financieros que se incluyen en otros créditos corrientes (por ejemplo las cuentas de reserva de determinadas sociedades concesionarias, según se exige en los contratos de financiación) también se establecen las condiciones que deben cumplir los productos financieros en los que se materializan.

Riesgo de liquidez

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

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

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

El Grupo tiene firmados determinados contratos de préstamos y créditos con garantía de acciones de algunas de sus sociedades participadas. En dichos contratos existen cláusulas referidas a las cotizaciones bursátiles de dichas acciones que hacen que el Grupo esté sometido al riesgo de tener que aportar garantías colaterales, en efectivo o en acciones, que se recuperan a partir de otros niveles de cotización. En este sentido el Grupo dispone de líneas de liquidez suficientes para cubrir dicho riesgo.

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

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

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

8.- ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS

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

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

- Flujos de efectivo por actividades de explotación: los habituales de las entidades que forman el Grupo, así como otras actividades que no pueden ser calificadas como de inversión o de financiación. A través de la partida "Otros ajustes al resultado" se realiza el traspaso de los cobros y pagos por intereses, el traspaso de los resultados por enajenación de inmovilizado,

las correcciones de resultados generados por sociedades consolidadas por el método de la participación y, en general, cualquier resultado no susceptible de generar flujos de efectivo.

- Flujos de efectivo por actividades de inversión: los derivados de la adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos no corrientes.
- Flujos de efectivo por actividades de financiación: los derivados de variaciones en la deuda financiera y operaciones con accionistas.

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

Destacar que en relación con el mismo periodo del año anterior los flujos de efectivo de las actividades de explotación han tenido una notable mejoría debido al mejor comportamiento de los circulantes, cuya tendencia de desgeneración de caja se ha amortiguado.

Así mismo, en los flujos de efectivo de las actividades de inversión destaca la entrada de caja de 545.600 miles de euros como consecuencia de la venta de un 24,99% de Concesionaria Mexiquense S.A. de C.V.

El estado de flujos de efectivo de las actividades de inversión también se ha visto afectado por las garantías colaterales aportadas, de acuerdo con las condiciones del contrato, del Margin Loan de OHL Emisiones S.A.U., con garantía de acciones de Abertis Infraestructuras S.A. por un importe de 91.344 miles de euros, con el consiguiente impacto en un mayor endeudamiento para el Grupo (véase nota 17).

9.- CAMBIOS EN LA COMPOSICIÓN DEL GRUPO

En los Anexos I y II de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014 se facilita información relevante sobre las sociedades del Grupo que fueron consolidadas a dicha fecha y sobre las valoradas por el método de la participación.

Adquisiciones, ventas y otras operaciones societarias

Durante los seis primeros meses de 2015 las adquisiciones y ventas más representativas de participaciones en el capital de otras entidades son:

COMBINACIONES DE NEGOCIOS U OTRAS ADQUISICIONES O AUMENTO DE PARTICIPACIÓN EN ENTIDADES DEPENDIENTES, NEGOCIOS CONJUNTOS Y/O INVERSIONES EN ASOCIADAS						
			Coste (neto) de la combinación			
			Miles de euros			
Denominación de la sociedad adquirida o fusionada	Categoría	Fecha efectiva de la operación	Importe (neto) pagado en la adquisición + otros costes directamente atribuibles a la combinación	Valor razonable de los instrumentos de patrimonio neto emitidos para la adquisición de la entidad	% de derechos de voto adquiridos	% de derechos de voto totales en la entidad con posterioridad a la adquisición
Mayakoba Thai, S.A. de C.V.	Dependiente	30/01/2015	87	-	0,08%	93,95%

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

Denominación de la sociedad	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
Prefabricados Dolmen, S.A.	Dependiente	06/04/2015	53,00%	-	-
Organización de Proyectos de Infraestructura, S.A. de C.V.	Dependiente	29/04/2015	15,00%	41,14%	-
Concesionaria Mexiquense, S.A. de C.V.	Dependiente	29/04/2015	14,03%	42,11%	-
OPCEM, S.A. de C.V.	Dependiente	29/04/2015	14,03%	42,11%	-
Sociedad Anónima de Gestión de Estibadores Portuarios del Puerto de Santa Cruz de Tenerife	Asociada	25/05/2015	0,12%	13,03%	-

10.- VARIACIONES EN EL PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN

Las variaciones en el perímetro de consolidación respecto del existente al 31 de diciembre de 2014 han sido:

Incorporación por constitución

Consolidadas por integración global

OPCEM, S.A. de C.V.

Sociedad Concesionaria Puente Industrial, S.A.

Construcciones Colombianas OHL, S.A.S.

Westminster Development Services Limited.

OHL Industrial Honduras, S.de R.L.

Consolidadas por el método de la participación

Consorcio Instalaciones Mecánicas Hospital Dr. Gustavo Fricke SpA.

Nuevo Hospital de Toledo, S.A.

Iberian Corestate Capital Advisors, S.L.

Proyecto CCC Empalme 1, S.A.P.I de C.V.

Estas variaciones en el perímetro no han tenido un impacto significativo en los estados financieros intermedios resumidos consolidados al 30 de junio de 2015.

11.- DIVIDENDOS PAGADOS POR LA SOCIEDAD

A continuación se muestran los dividendos pagados por la Sociedad Dominante durante los seis primeros meses de 2015 y 2014.

	30/06/2015			30/06/2014		
	% sobre Nominal	Euros por acción	Importe (miles de euros)	% sobre Nominal	Euros por acción	Importe (miles de euros)
Acciones ordinarias	58,55%	0,3513	34.961	112,95%	0,6777	67.445
Dividendos totales pagados	58,55%	0,3513	34.961	112,95%	0,6777	67.445
Dividendos con cargo a resultados	-	-	-	-	-	67.445
Dividendos con cargo a reservas	-	-	34.961	-	-	-

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

Beneficio por acción

Concepto	Miles de euros	
	30/06/2015	30/06/2014
Numero medio ponderado de acciones en circulación	99.510.744	99.515.442
Resultado del periodo procedente de operaciones continuadas	52.383	40.219
Beneficio básico por acción= beneficio diluido por acción	0,53	0,40
Resultado del periodo procedentes de operaciones interrumpidas neto de impuestos	-	-
Beneficio básico por acción= beneficio diluido por acción	0,53	0,40
Resultados consolidado del periodo atribuible a la Sociedad Dominante	52.383	40.219
Beneficio básico por acción=beneficio diluido por acción	0,53	0,40

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 2015 y al 30 de junio de 2014, no existen diferencias entre el beneficio básico y el beneficio diluido por acción, al no existir en el Grupo OHL opciones sobre acciones, warrants ni deuda convertible.

12.- INMOVILIZACIONES EN PROYECTOS CONCESIONALES

Las políticas aplicadas por el Grupo a las inmovilizaciones en proyectos concesionales se describen en la nota 2.6. de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014.

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 del 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 concesionaria, y cuya finalidad es atender el servicio de la deuda en caso de que los flujos de caja generados sean insuficientes. Estos fondos figuran en el epígrafe "Activos financieros corrientes - Otros créditos" del balance de situación consolidado.

Las concesiones consolidadas por integración global en el Grupo al 30 de junio de 2015 son las siguientes:

Sociedad que participa en la concesión	Descripción de la concesión	País	%	Inversión total prevista (millones de euros)	Período pendiente (años)
División Concesiones					
Autopista Eje Aeropuerto Concesionaria Española, S.A.U.	Autopista de peaje en Barajas	España	100,00	475	13
Autovía de Aragón-Tramo 1, S.A.	Autovía A-2, tramo Madrid R-2	España	95,00	222	11
Cercanías Móstoles Navalcarnero, S.A.	Línea de transporte ferroviario	España	100,00	237	13
Euroglosa 45 Concesionaria de la Comunidad de Madrid, S.A.	Autovía M-45. Tramo N-V a N-IV	España	100,00	96	13
Metro LigerO Oeste, S.A.	Metro Pozuelo - Boadilla	España	51,30	596	21
Terminal de Contenedores de Tenerife, S.A.	Explotación terminal	España	65,00	66	27
Terminales Marítimas del Sureste, S.A.	Explotación terminal	España	100,00	116	32
Sociedad concesionaria Puente Industrial, S.A.	Autopista Concesión Vial Puente Industrial	Chile	100,00	148	38
Terminal Cerros de Valparaíso, S.A.	Explotación terminal	Chile	100,00	515	28
Autopista Río Magdalena, S.A.S.	Autopista Río Magdalena	Colombia	100,00	666	24
Autopista Urbana Norte, S.A. de C.V.	Distribuidor vial	México	56,14	747	28
Autovías Concesionadas OHL, S.A. de C.V.	Autovía Puebla	México	56,14	15	23
Concesionaria AT-AT, S.A. de C.V.	Autopista de peaje Atizapán-Atzacmulco	México	56,14	523	29
Concesionaria Mexiquense, S.A. de C.V.	Circuito exterior mexiquense	México	42,11	1.426	37
Grupo Autopistas Nacionales, S.A.	Autopista Amozoc Perote	México	38,84	174	18
Viaducto Bicentenario, S.A. de C.V.	Viaducto elevado	México	56,14	669	23
Autopista del Norte, S.A.C.	Red Vial 4	Perú	100,00	331	19
Otros					
Marina Urola, S.A.	Puerto deportivo	España	78,34	2	13
Sacova Centros Residenciales, S.L.	Residencia 3ª edad	España	100,00	75	35
Sociedad Concesionaria Aguas de Navarra, S.A.	Canal de Navarra	España	65,00	95	30
Superficialia Los Bermejales, S.A.	Edificio Junta Andalucía	España	100,00	46	22
Sociedad Concesionaria Centro de Justicia de Santiago, S.A.	Centro justicia	Chile	100,00	78	11

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	1.937.567
Entre 5 y 10 años	97.833
Más de 10 años	94.963
Total	2.130.363

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.

A continuación se facilita el desglose por sociedades concesionarias de las inmovilizaciones en proyectos concesionales al 30 de junio de 2015 y al 31 de diciembre de 2014.

Sociedades	Miles de euros	
	30/06/2015	31/12/2014
Concesionaria Mexiquense, S.A. de C.V.	3.063.591	2.913.832
Viaducto Bicentenario, S.A. de C.V.	1.169.791	1.108.415
Autopista Urbana Norte, S.A. de C.V.	1.121.989	1.040.349
Metro Ligero Oeste, S.A.	558.869	555.427
Autopista Eje Aeropuerto Concesionaria Española, S.A.	346.379	350.761
Cercanías Móstoles Navalcarnero, S.A.	226.616	225.903
Autopista del Norte, S.A.C.	225.984	193.624
Autovía de Aragón – Tramo 1, S.A.	168.317	175.113
Terminales Marítimas del Sureste, S.A.	114.391	117.379
Terminales de Contenedores de Tenerife, S.A.	100.657	100.657
Grupo Autopistas Nacionales, S.A.	87.650	87.791
Concesionaria AT-AT, S.A. de C.V.	70.347	61.745
Euroglosa 45 Concesionaria de la Comunidad de Madrid, S.A.	54.323	56.270
Superficialia Los Bermejales, S.A.	45.874	43.376
Sacova Centros Residenciales, S.L.	44.014	45.051
Terminal Cerros de Valparaíso, S.A.	35.949	33.058
Autovías Concesionadas OHL, S.A. de C.V.	14.204	41.808
Sociedad Concesionaria Aguas de Navarra, S.A.	5.604	2.631
Autopista Rio Magdalena, S.A.S.	2.815	449
Sociedad Concesionaria Puente Industrial, S.A.	1.320	-
Resto	377	398
Total	7.459.061	7.154.037

En el primer semestre del ejercicio 2015 las principales variaciones del epígrafe corresponden a determinadas inversiones realizadas en concesiones en desarrollo, así como al incremento de la cuenta por cobrar asociada a la rentabilidad garantizada que mantienen determinadas concesiones del Grupo, especialmente por los importes aportados por las sociedades Concesionaria Mexiquense, S.A. de C.V., Viaducto Bicentenario, S.A. de C.V. y Autopista Urbana Norte, S.A. de C.V.

Determinadas concesiones tienen el derecho a recibir, mediante una fórmula preestablecida en el título de concesión, la diferencia que existe entre la rentabilidad real, neta de impuestos, obtenida por la operación de dichas concesiones ("rentabilidad real"), y la rentabilidad garantizada cuando esta última resulte mayor. La diferencia entre rentabilidad real y la rentabilidad garantizada antes de impuestos, se reconoce en el balance de situación, como parte del activo concesional identificándola

como cuenta por cobrar a la entidad concedente, y en el estado de resultados como otros ingresos de explotación, conforme dicho derecho se devenga. El resultado registrado mediante este cálculo lleva asociado el correspondiente efecto fiscal, teniendo como contrapartida la cuenta de impuestos diferidos a largo plazo.

Dicho resultado es reconocido por cuanto corresponde a un servicio ya prestado, que puede medirse con fiabilidad, se han incurrido todos los costes asociados a los mismos y es probable que el Grupo reciba los beneficios económicos relacionados con los mismos.

Posteriormente, y de manera periódica, se compara la rentabilidad real de cada periodo con la obtenida, procediendo a recalcular el defecto sobre la rentabilidad inicialmente garantizada en el contrato concesional, y registrando su variación en la cuenta de pérdidas y ganancias. Algunas concesiones contemplan escenarios de prórroga de la concesión en caso de que una vez finalizado el periodo concesional no se haya obtenido la rentabilidad garantizada o por el contrario de finalización anticipada en caso de obtener ésta con anterioridad al fin del periodo inicialmente concedido.

El reconocimiento del exceso de la rentabilidad garantizada sobre la rentabilidad real, se realiza conforme entran en operación las concesiones o sus diversas fases según corresponda a cada concesión y/o cuando se tiene certeza de que se van a recibir los beneficios económicos. En relación con la sociedad Concesionaria Mexiquense, S.A. de C.V. y Viaducto Bicentenario, S.A. de C.V. para determinar la inversión realizada y la tasa interna de retorno fija, la administración de las concesionarias y el Gobierno de México, por medio del Sistema de Autopistas, Aeropuertos, Servicios Conexos y Auxiliares del Estado de México ("SAASCAEM"), han establecido un procedimiento periódico que se documenta como la "Inversión total pendiente de recuperar", y es aprobado por el propio SAASCAEM y los representantes legales de las sociedades concesionarias. Para la Sociedad Autopista Urbana Norte, S.A. de C.V. existe un procedimiento similar, si bien la documentación del importe a recuperar lo realiza la Dirección de Obras Concesionadas del Gobierno del Distrito Federal de México.

El Grupo estima, de acuerdo con los modelos económicos de las empresas, que la recuperación de estos ingresos se producirá, en el escenario más probable, a través del cobro de peajes a largo plazo. Con base en estimaciones anuales de rentabilidad que tiene determinadas la Administración de cada sociedad concesionaria, se estima que la rentabilidad mínima garantizada reconocida será recuperada dentro del plazo normal de la concesión.

Bajo el epígrafe de "Activo financiero" se agrupan aquellas que no asumen el riesgo de demanda.

El detalle al 30 de junio de 2015 y al 31 de diciembre de 2014 de las partidas agrupadas en el epígrafe "Inmovilizaciones en proyectos concesionales", y por países, es el siguiente, de acuerdo a su consideración conforme a la CINIIF 12:

	Miles de euros			
	Activo intangible	Cuenta por cobrar	Activo financiero	Total
México	2.713.611	2.813.961	-	5.527.572
España	1.056.013	-	609.375	1.665.388
Perú	225.984	-	-	225.984
Chile	35.949	-	1.353	37.302
Colombia	-	-	2.815	2.815
Total	4.031.557	2.813.961	613.543	7.459.061

	Miles de euros			
	31/12/2014			
	Activo intangible	Cuenta por cobrar	Activo financiero	Total
México	2.692.518	2.561.422	-	5.253.940
España	1.071.990	-	600.944	1.672.934
Perú	193.624	-	-	193.624
Chile	33.058	-	32	33.090
Colombia	449	-	-	449
Total	3.991.639	2.561.422	600.976	7.154.037

El desglose del valor neto contable de las “Inmovilizaciones en proyectos concesionales” de México, por sociedades es el siguiente:

Sociedad	30/06/2015		
	Miles de euros		
	Activo intangible	Cuenta por cobrar	Total
Autovías Concesionadas OHL, S.A. de C.V.	14.204	-	14.204
Autopista Urbana Norte, S.A. de C.V.	636.268	485.721	1.121.989
Concesionaria AT – AT, S.A. de C.V.	70.347	-	70.347
Concesionaria Mexiquense, S.A. de C.V.	1.288.542	1.775.049	3.063.591
Grupo Autopista Nacionales S.A.	87.650	-	87.650
Viaducto Bicentenario, S.A. de C.V.	616.600	553.191	1.169.791
Total	2.713.611	2.813.961	5.527.572

Sociedad	31/12/2014		
	Miles de euros		
	Activo intangible	Cuenta por cobrar	Total
Autovías Concesionadas OHL, S.A. de C.V.	41.808	-	41.808
Autopista Urbana Norte, S.A. de C.V.	623.488	416.861	1.040.349
Concesionaria AT – AT, S.A. de C.V.	61.745	-	61.745
Concesionaria Mexiquense, S.A. de C.V.	1.273.511	1.640.321	2.913.832
Grupo Autopista Nacionales S.A.	87.791	-	87.791
Viaducto Bicentenario, S.A. de C.V.	604.175	504.240	1.108.415
Total	2.692.518	2.561.422	5.253.940

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 intangibles 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.

Para el cálculo de posibles deterioros se utiliza generalmente el descuento de flujos de caja previstos a generar por los activos 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.

Entre las principales variables utilizadas en los modelos de descuento de flujos de caja se han considerado:

Tasas de descuento: Chile 7,6%, Colombia 8,0%, España 9,5%, México 9,5% y Perú 9,7%.

IPC: Chile 3,0%, Colombia 3,2%, España 1,5%-1,9%, México 3,4% y Perú 2,3%.

En este sentido cabe destacar:

Sociedades concesionarias mexicanas

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.

De las seis concesiones con que cuenta el Grupo en México, dos están en fase de construcción y cuatro en explotación.

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

- Tasas de descuento: se ha utilizado el 9,5% para todas las sociedades concesionarias.
- IPC: se ha utilizado el 3,4% a lo largo de toda la vida de las concesiones en función de estimaciones externas (fuente: LatinFocus).
- 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, así como el activo por cuenta por cobrar asociado a la rentabilidad garantizada en las concesiones que tienen este tipo de contrato (Autopista Urbana Norte, S.A. de C.V., Concesionaria Mexiquense, S.A. de C.V. y Viaducto Bicentenario, S.A. de C.V.), durante el periodo concesional.

Asimismo las principales magnitudes correspondientes al 2015 se encuentran en un rango de cumplimiento razonable en relación con las estimaciones usadas en el test de 2014.

Adicionalmente, se han realizado análisis de sensibilidad sobre diferentes escenarios de crecimiento, en especial sobre los ingresos por peajes, márgenes de explotación y tasas de descuento aplicadas.

Los Administradores de la Sociedad Dominante consideran que los test son sensibles a sus hipótesis clave pero que dichos baremos se encuentran dentro de un grado de sensibilidad razonable que les permite no identificar deterioro alguno en los seis primeros meses del ejercicio 2015.

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

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

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

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

En esta circunstancia, para la determinación del importe recuperable del activo concesional, la sociedad participada debería haber considerado el valor resultante del descuento de los flujos de caja durante la vida de la concesión a partir de un modelo económico-financiero, considerando la continuidad de la actividad en su periodo concesional.

No obstante, dada la situación de la concesión y las diversas reclamaciones presentadas, en las que se solicita bien la nulidad del contrato concesional, bien el reequilibrio de dicho contrato, la Sociedad participada, aplicando un criterio de prudencia, ha considerado que el importe recuperable sería el posible valor de rescate, cuya fórmula está definida contractualmente en el art. 35 del Pliego de Cláusulas Administrativas Particulares de la Concesión y la Cláusula 74 del Decreto 215/73, de 25 de enero de 1973 por el que se aprueba el Pliego de cláusulas generales para construcción,

conservación y explotación de las autopistas en régimen de concesión, dado que la solución a la situación actual de la concesión debe consistir en el reequilibrio o rescate de la misma y, utilizar el reequilibrio de la concesión exigiría asumir determinadas hipótesis y asunciones para cuya cuantificación no existe información fiable y por tanto cuantificable.

Los Administradores de la sociedad participada consideran que la aplicación del Real Decreto-ley 1/2014 no tiene ningún efecto sobre el cálculo del valor de rescate de la concesión ya que, al 31 de diciembre de 2013, la totalidad de los pagos por expropiaciones han sido realizados por la sociedad concesionaria a través de los fondos aportados por su accionista. Por otra parte, en el caso de que en un futuro el Estado tuviera que hacerse cargo de pagos de expropiaciones como consecuencia de resoluciones judiciales, dicha situación no supondría un pago duplicado de dichos importes por parte del Estado, por cuanto, dichos pagos no formarían parte del valor de rescate. En el caso de que se considerará que esos pagos forman parte del valor de rescate sería por haberse cumplido lo establecido en la disposición adicional 41 de la Ley de Presupuestos Generales del Estado del ejercicio 2010 (BOE 239 de 24 de diciembre de 2009), y haber recibido la Sociedad fondos del Estado mediante el desembolso del correspondiente préstamo participativo establecido en la mencionada disposición, cuyo destino es realizar pagos de expropiaciones. En este caso, al haber sido el Estado el que habría financiado las expropiaciones a través del mencionado desembolso del préstamo participativo, el importe de dicho desembolso se debería descontar del valor de rescate, evitándose así que el Estado asumiera dos veces pagos por expropiaciones.

En el ejercicio 2013 se dieron de baja los créditos fiscales correspondientes a estas sociedades y se discontinuó la consideración como de cobertura de los contratos de derivados de tipo de interés. Asimismo, indicar que se siguen devengando los intereses de la financiación aun estando en situación concursal.

El valor neto en libros consolidados al 30 de junio de 2015 asciende a 24.022 miles de euros (34.213 miles de euros al 31 de diciembre de 2014) y de acuerdo con todo lo anterior, no se han registrado en los primeros seis meses del ejercicio 2015 ni en el ejercicio 2014 pérdidas por deterioro en el valor del inmovilizado concursal, siendo el deterioro acumulado de 48.000 miles de euros.

Cercanías Móstoles Navalcarnero, S.A.

Las obras a ejecutar por la Sociedad participada se ralentizaron desde 2010. Tras la finalización del plazo otorgado por la Administración para obtener financiación para el proyecto, y al no haber sido posible su obtención, la Sociedad ha solicitado a la Administración iniciar el proceso administrativo de modificación del contrato de concesión para lo cual ha venido presentando diversas alternativas. A lo largo de los últimos ejercicios, la Sociedad ha mantenido reuniones con la Administración concedente con objeto de poder acordar una solución que permita modificar algunas condiciones del contrato de concesión. En el marco de estas conversaciones, la Sociedad ha presentado un plan económico financiero que incluye una nueva configuración de las obras a realizar y donde se plantea un restablecimiento del equilibrio económico-financiero del proyecto para compensar el impacto económico de dichas modificaciones y que permita la recuperación de la inversión.

A lo largo del año 2014 la Sociedad mantuvo diversas reuniones con la Administración en las que se analizaron y revisaron las hipótesis contempladas en el supuesto de reequilibrio económico-financiero presentado, si bien, a la fecha de formulación de las cuentas anuales del ejercicio 2014 no se había llegado a una resolución definitiva sobre dicho reequilibrio.

Ante la dificultad de encontrar una solución, el pasado 12 de junio de 2015 se presentó ante la Comunidad de Madrid, una reclamación administrativa solicitando la resolución del contrato de concesión por causas imputables al órgano de Contratación y subsidiariamente por la imposibilidad de su ejecución debido a circunstancias sobrevenidas e imprevisibles. (ver apartado 21 Pasivos Contingentes).

Según el artículo 266 del Texto Refundido de la Ley de Contratos de las Administraciones Públicas (TRLCAP), en un supuesto de resolución del contrato, independientemente de a qué parte se atribuya la causa imputable de la resolución, el órgano de contratación debería abonar al concesionario el importe de las inversiones realizadas por razón de la expropiación de terrenos, ejecución de las obras de construcción y adquisición de bienes que sean necesarios para la

explotación de la concesión, por lo que los Administradores consideran que la sociedad participada recuperaría, en cualquier caso, al menos la inversión realizada.

Conforme a lo anterior, y a los efectos de realizar el test de deterioro se ha considerado como valor mínimo recuperable, el valor de rescate.

De acuerdo con todo lo anterior, no se han registrado en el ejercicio 2014 ni en los seis primeros meses del ejercicio 2015 pérdidas por deterioro en el valor del inmovilizado concesional, no existiendo deterioro alguno al 30 de junio de 2015.

En relación con las restantes concesiones, o bien no se han identificado indicios de deterioro, o bien los análisis realizados no presentan deterioro alguno. 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.

Adicionalmente a lo mencionado, y de acuerdo con los métodos utilizados y conforme a las estimaciones, proyecciones y valoraciones de que disponen los Administradores de la Sociedad Dominante y de las Sociedades dependientes, durante los seis primeros meses del ejercicio 2015 no han existido pérdidas de valor en el resto de inmovilizaciones en proyectos concesionales, por lo que no se ha dotado ningún deterioro.

La financiación correspondiente a las inmovilizaciones en proyectos concesionales se detalla en la nota 17.

13.- INVERSIONES CONTABILIZADAS POR EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN

Al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014 las inversiones contabilizadas por el método de la participación son las siguientes:

Sociedades	Miles de euros	
	30/06/2015	31/12/2014
Abertis Infraestructuras, S.A.	1.394.450	1.236.326
Administradora Mexiquense del Aeropuerto Internacional de Toluca, S.A. de C.V.	54.067	53.429
Alse Park, S.L.	3.285	3.249
Arenales Solar PS, S.L.	19.286	18.900
Avalora Tecnologías de la Información, S.A.	2.335	2.908
Centro Canalejas Madrid, S.L.	32.391	31.718
Concessió Estacions Aeroport L9, S.A.	29.140	17.467
Constructora Libramiento Elevado de Puebla, S.A. de C.V.	3.874	-
Controladora L 4-5 Mayakoba S.A. de C.V.	1.647	1.616
Controladora Vía Rápida Poetas, S.A.P.I. de C.V.	81.621	71.078
Coordinadora Vía Rápida Poniente, S.A.P.I. de C.V.	828	1.850
Desarrollo Vivienda MK1, S.A.P.I. de C.V.	1.871	184
E.M.V. Alcalá de Henares, S.A.	1.975	1.976
FHP Villas Lote 2, S.A. de C.V.	2.913	2.425
Fideicomiso Desarrollo OV	709	555
Health Montreal Collective CJV, L.P.	-	20.543
Health Montreal Collective Limited Partnership	2.357	1.591
Libramiento Elevado de Puebla, S.A. de C.V.	20.027	20.019
Nova Dársena Esportiva de Bara, S.A.	5.971	6.065
Novaterra Caribe, S.A.P.I. de C.V.	3.523	3.712
Nuevo Hospital de Toledo, S.A.	1.993	-
Obalovna Boskovice, s.r.o.	639	683
OHL Construction Canada and FCC Canada Limited Partnership	10.314	37.652

Sociedades	Miles de euros	
	30/06/2015	31/12/2014
OHL FCC North Tunnels Canada, Inc	9.241	9.093
Phunciona Gestión Hospitalaria, S.A.	4.385	3.946
Port Torredembarra, S.A.	441	489
Refinería Madero Tamaulipas, S.A.P.I. de C.V.	477	363
Sociedad Concesionaria Vespucio Oriente, S.A.	12.913	8.003
Urbs Iustitia Commodo Opera, S.A.	456	456
Otras	897	685
Total	1.704.026	1.556.981

Abertis Infraestructuras, S.A.

El precio de compra de la participación del 18,925% de Abertis Infraestructuras S.A., realizada en el ejercicio 2012, ascendió a 1.863.234 miles de euros, según el siguiente detalle:

Concepto	Miles de euros
Patrimonio neto de Abertis al 31/12/2012	3.839.945
18,925% del patrimonio neto de Abertis al 31/12/2012	726.710
Asignación de activos	568.486
Fondo de comercio	568.038
Precio de compra	1.863.234

Durante los ejercicios 2013, 2014 y los seis primeros meses del ejercicio 2015 se han producido variaciones motivadas por cambios en el patrimonio, los resultados aportados, así como por la amortización de los activos asignados en el momento de la compra.

En el ejercicio 2014 se realizó la venta de un 5,0% de participación, siendo la participación actual del 13,925%.

La conciliación del precio de compra de Abertis Infraestructuras S.A., con el importe recogido en inversiones contabilizadas por el método de la participación es la siguiente:

Concepto	Miles de euros
Precio de la compra	1.863.324
Variaciones patrimonio Abertis	(176.091)
Resultado Abertis	116.734
Amortización activos asignados	(25.794)
Inversiones contabilizadas por el método de la participación al 31/12/2013	1.778.083
Venta 5,0% participación	(479.834)
Variaciones patrimonio Abertis	(158.195)
Resultado Abertis	122.402
Amortización activos asignados	(26.130)
Inversiones contabilizadas por el método de la participación al 31/12/2014	1.236.326
Variación patrimonio de Abertis	(41.280)
Resultado Abertis	233.522
Amortización activos asignados	(11.308)
Baja de activos asignados	(22.810)
Inversiones contabilizadas por el método de la participación al 30/06/2015	1.394.450

En los seis primeros meses de 2015, y como consecuencia de la venta de una filial por Abertis Infraestructuras S.A., se ha procedido a dar de baja un importe de 22.810 miles de euros correspondiente a la asignación de un mayor valor a los activos de telecomunicaciones de Abertis Infraestructuras S.A., realizada en el ejercicio 2012 como consecuencia de la compra.

El coste asociado al 13,925% de participación de Abertis Infraestructuras S.A., supone un coste medio por acción de 9,88 euros.

El valor de mercado de la participación del Grupo en Abertis Infraestructura, S.A., al 30 de junio de 2015, asciende a 1.932,092 miles de euros (14,71 euros por acción).

El Grupo a través de su filial OHL Emisiones, S.A.U., tiene un crédito cuyo saldo al 30 de junio de 2015 asciende a 874.949 miles de euros (1.133.700 miles de euros al 31 de diciembre de 2014), que se encuentra garantizado por 102.631.351 acciones de Abertis Infraestructuras S.A. propiedad del Grupo (un 11,43% de participación) (véase nota 17).

En relación con el resto de participaciones destacar que las variaciones respecto al 31 de diciembre de 2014 se deben, principalmente, al resultado negativo de 59.729 miles de euros de determinadas participaciones en sociedades del exterior, así como a movimientos patrimoniales.

14.- ACTIVOS FINANCIEROS

A continuación se indica el desglose de los activos financieros del Grupo al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014, presentados por naturaleza y categorías a efectos de valoración:

Activos Financieros:	Miles de euros						Total
	30/06/2015						
	Activos financieros mantenidos para negociar	Otros activos financieros a VR con cambios en PyG	Activos financieros disponibles para la venta	Préstamos y partidas a cobrar	Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	Derivados de cobertura	
Instrumentos de patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Valores representativos de deuda	-	-	-	-	-	-	-
Derivados	-	18.087	-	-	-	1.170	19.257
Otros activos financieros	-	-	1.016	348.122	230	-	349.368
Activos financieros no corrientes	-	18.087	1.016	348.122	230	1.170	368.625
Instrumentos de patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Valores representativos de la deuda	-	-	-	-	30.336	-	30.336
Derivados	-	1.331	-	-	-	-	1.331
Otros activos financieros	-	-	3	317.827	-	-	317.830
Activos financieros corrientes	-	1.331	3	317.827	30.336	-	349.497
Total	-	19.418	1.019	665.949	30.566	1.170	718.122

Al 30 de junio de 2015 en Activos financieros no corrientes se incluye un importe de 106.264 miles de euros, (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 Researhc Center (Doha, Qatar) y que el Grupo, conforme a la opinión de sus asesores legales, considera totalmente recuperables (véase nota 21).

Asimismo dentro de ese epígrafe también se incluye un importe de 91.344 miles de euros correspondiente a una garantía colateral aportada, de acuerdo con las condiciones del contrato del margin loan de OHL Emisiones S.A.U. con la garantía de acciones de Abertis Infraestructuras, S.A. (véase nota 13).

En Activos financieros corrientes se incluyen las cuentas de reserva de determinadas sociedades concesionarias por importe de 243.892 miles de euros, de disponibilidad restringida, destinadas al servicio de la deuda (234.321 miles de euros al 31 de diciembre de 2014).

Durante el periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2015 no se han producido deterioros de activos financieros.

Activos Financieros:	Miles de euros						
	31/12/2014						
	Activos financieros mantenidos para negociar	Otros activos financieros a VR con cambios en PyG	Activos financieros disponibles para la venta	Préstamos y partidas a cobrar	Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	Derivados de cobertura	Total
Instrumentos de patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Valores representativos de deuda	-	-	-	-	-	-	-
Derivados	-	3.353	-	-	-	-	3.353
Otros activos financieros	-	-	1.038	209.152	799	-	210.989
Activos financieros no corrientes	-	3.353	1.038	209.152	799	-	214.342
Instrumentos de patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Valores representativos de deuda	-	-	-	-	31.669	-	31.669
Derivados	-	472	-	-	-	-	472
Otros activos financieros	-	-	3	268.661	-	-	268.664
Activos financieros corrientes	-	472	3	268.661	31.669	-	300.805
Total	-	3.825	1.041	477.813	32.468	-	515.147

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 2015.

16.- CLIENTES POR VENTAS Y PRESTACIONES DE SERVICIOS

El detalle de este epígrafe al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014 es el siguiente:

Concepto	Miles de euros	
	30/06/2015	31/12/2014
Clientes por ventas y prestaciones de servicios		
Por obras o servicios pendientes de certificar o facturar	1.579.881	1.416.193
Por certificaciones, retenciones de clientes y efectos comerciales	906.892	915.695
Subtotal	2.486.773	2.331.888
Provisiones	(550.587)	(576.878)
Total neto de provisiones	1.936.186	1.755.010
Anticipos	(512.300)	(476.465)
Total neto	1.423.886	1.278.545

Al 30 de junio de 2015 el saldo de clientes está minorado en 146.925 miles de euros (142.260 miles de euros al 31 de diciembre de 2014) por las cesiones a entidades financieras de créditos frente a clientes, sin posibilidad de recurso en el caso de impago por estos, razón por la cual se minoró el citado saldo. Estas operaciones devengan intereses en las condiciones normales del mercado hasta la fecha tope estipulada en el contrato de cesión de créditos.

El Grupo registra en el citado saldo importes reclamados en relación con la ejecución de obras en curso, no contemplados en el contrato inicial y que actualmente se encuentran en negociación en el transcurso de la obra. Asimismo se recogen determinadas reclamaciones presentadas a los clientes y en situación litigiosa que se estiman como de probable consecución de acuerdo con la NIC 11. 14a.

Actualmente el Grupo tiene reclamaciones presentadas a los clientes por un importe de 952.000 miles de euros (1.050.000 miles de euros al 31 de diciembre de 2014)

En los seis primeros meses de 2015 no se han registrado importes significativos en relación con las reclamaciones presentadas, estando registrado en el epígrafe de Clientes por ventas y prestaciones de servicios un importe de 943.400 miles de euros (964.000 miles de euros al 31 de diciembre de 2014).

Asimismo el Grupo evalúa periódicamente la evolución de dichos saldos procediendo a actualizar las provisiones asociadas a los mismos. Del total provisionado al 30 de junio de 2015, 439.800 miles de euros corresponden a estas reclamaciones (464.066 miles de euros al 31 de diciembre de 2014), por lo que el importe neto reconocido asciende a 503.600 miles de euros (499.934 miles de euros al 31 de diciembre de 2014).

Adicionalmente, el Grupo cuenta con provisiones no corrientes, relativas a litigios y responsabilidades, por importe de 80.843 miles de euros (52.343 miles de euros al 31 de diciembre de 2014).

Los Administradores de la sociedad Dominante consideran que las provisiones existentes mitigan el riesgo de evolución negativa de determinados proyectos de forma razonable.

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.

17.- PASIVOS FINANCIEROS

A continuación se indica el desglose de los pasivos financieros del Grupo al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014, presentados por naturaleza y categorías:

Pasivos Financieros:	Miles de euros				
	30/06/2015				
	Pasivos financieros mantenidos para negociar	Otros pasivos financieros a VR con cambios en PyG	Débitos y partidas a pagar	Derivados de cobertura	Total
Deudas con entidades de crédito	-	-	3.379.979	-	3.379.979
Obligaciones y otros valores negociables	-	-	2.224.576	-	2.224.576
Derivados	-	1.561	-	157.098	158.659
Otros pasivos financieros	-	-	12.086	-	12.086
Pasivos financieros no corrientes	-	1.561	5.616.641	157.098	5.775.300
Deudas con entidades de crédito	-	-	1.106.525	-	1.106.525
Obligaciones y otros valores negociables	-	-	299.691	-	299.691
Derivados	-	49.059	-	8.791	57.850
Otros pasivos financieros	-	-	10.486	-	10.486
Pasivos financieros corrientes	-	49.059	1.416.702	8.791	1.474.552
Total	-	50.620	7.033.343	165.889	7.249.852

Pasivos Financieros:	Miles de euros				
	31/12/2014				
	Pasivos financieros mantenidos para negociar	Otros pasivos financieros a VR con cambios en PyG	Débitos y partidas a pagar	Derivados de cobertura	Total
Deudas con entidades de crédito	-	-	3.171.758	-	3.171.758
Obligaciones y otros valores negociables	-	-	2.084.611	-	2.084.611
Derivados	-	11.476	-	184.988	196.464
Otros pasivos financieros	-	-	5.571	-	5.571
Pasivos financieros no corrientes	-	11.476	5.261.940	184.988	5.458.404
Deudas con entidades de crédito	-	-	1.195.250	-	1.195.250
Obligaciones y otros valores negociables	-	-	262.373	-	262.373
Derivados	-	34.603	-	7.161	41.764
Otros pasivos financieros	-	-	13.146	-	13.146
Pasivos financieros corrientes	-	34.603	1.470.769	7.161	1.512.533
Total	-	46.079	6.732.709	192.149	6.970.937

Las deudas con entidades de crédito y obligaciones y otros valores negociables al 30 de junio de 2015 ascienden a 7.010.771 miles de euros.

A continuación se muestra su vencimiento por años.

Concepto	Miles de euros						
	2015	2016	2017	2018	2019	Resto	Total
Deudas con entidades de crédito	770.519	725.064	944.208	347.000	310.213	1.389.500	4.486.504
Bonos corporativos	24.535	-	-	397.368	-	1.234.484	1.656.087
Otros valores negociables	111.677	157.842	-	-	-	-	269.519
Bonos de sociedades concesionarias	4.233	4.932	3.820	4.038	4.255	577.383	598.661
Total obligaciones y otros valores negociables	140.445	162.774	3.820	401.406	4.255	1.811.567	2.524.267
Total deudas con entidades de crédito y obligaciones y otros valores negociables	910.964	887.838	948.028	748.406	314.468	3.201.067	7.010.771

Deudas con entidades de crédito

El desglose de las deudas con entidades de crédito al 30 de junio de 2015 por años de vencimiento es el siguiente:

	Miles de euros						
	2015	2016	2017	2018	2019	Resto	Total
Préstamos hipotecarios	66.296	7.817	8.488	9.449	10.341	15.346	117.737
Negociación de certificaciones y efectos	806	-	-	-	-	-	806
Préstamos y pólizas de crédito	305.803	656.518	871.181	261.540	122.156	55.149	2.272.347
Total préstamos hipotecarios y otros préstamos	372.905	664.335	879.669	270.989	132.497	70.495	2.390.890
Préstamos de sociedades concesionarias	363.700	60.729	64.539	76.011	177.716	1.319.005	2.061.700
Total préstamos	736.605	725.064	944.208	347.000	310.213	1.389.500	4.452.590
Deudas por intereses devengados y no vencidos	4.777	-	-	-	-	-	4.777
Deudas por intereses devengados y no vencidos de sociedades concesionarias	29.137	-	-	-	-	-	29.137
Total deudas por intereses devengados y no vencidos	33.914	-	-	-	-	-	33.914
Total	770.519	725.064	944.208	347.000	310.213	1.389.500	4.486.504

Al 30 de junio de 2015 la deuda con entidades de crédito cubierta con derivados de tipo de interés, representa el 58,1% del total (67,3% al 31 de diciembre de 2014).

- Préstamos hipotecarios

Al 30 de junio de 2015 determinados activos del inmovilizado material, por importe de 287.805 miles de euros (267.751 miles de euros al 31 de diciembre de 2014), se encuentran afectos a garantías hipotecarias, por importe de 113.740 miles de euros (110.940 miles de euros al 31 de diciembre de 2014).

Al 30 de junio de 2015 determinadas inversiones inmobiliarias, por importe de 4.097 miles de euros (4.068 miles de euros al 31 de diciembre de 2014), se encuentran afectas a garantías hipotecarias, por importe de 3.997 miles de euros (3.763 miles de euros al 31 de diciembre de 2014).

Estos créditos devengan tipos de interés de mercado.

- Líneas de negociación de certificaciones y efectos

Concepto	Miles de euros	
	30/06/2015	31/12/2014
Límite concedido	11.700	34.732
Utilizado	806	9.218
Disponibile	10.894	25.514

El tipo de interés medio devengado durante los seis primeros meses del ejercicio 2015 para las líneas utilizadas ha sido del 1,88% (2,09% en 2014).

- Préstamos, pólizas de crédito y préstamos de sociedades concesionarias

Concepto	Miles de euros	
	30/06/2015	31/12/2014
Límite concedido	5.051.205	5.347.674
Utilizado	4.415.309	4.290.728
Disponibile	635.896	1.056.946

El tipo de interés medio devengado durante los seis primeros meses del ejercicio 2015 para las líneas utilizadas ha sido del 4,85% (4,92% en 2014).

Entre las operaciones más relevantes de préstamos destacan:

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

- Con fecha 13 de diciembre de 2012, OHL Emisiones, S.A.U. (filial 100% de OHL Concesiones, S.A.U.), obtuvo un crédito a tres años con la única garantía de las acciones de Abertis Infraestructuras, S.A. Al cierre de 2012 se había dispuesto de 476.018 miles de euros correspondientes al colateral del 10,24% de las acciones de Abertis Infraestructuras, S.A. propiedad de OHL S.A. a esa fecha. En el mes de enero de 2013 tras el ejercicio del equity swap existente por el 5,0% de Abertis Infraestructuras, S.A. y la compra en firme del mismo, se incorporó esta participación como colateral del crédito disponiendo de 323.982 miles de euros adicionales.

En marzo de 2013 se dispuso de una cantidad de 171.000 miles de euros, con la que se adquirió un 3,0% adicional de Abertis Infraestructuras, S.A. a La Caixa.

En julio de 2013 y diciembre de 2013 ha habido dos disposiciones adicionales de 34.292 y 210.000 miles de euros, respectivamente, que hicieron que el saldo dispuesto a 31 de diciembre de 2013 ascendiese a 1.215.292 miles de euros.

En el mes de octubre de 2014 se procedió a la venta de un 5,0% de Abertis, y como consecuencia de dicha venta se procedió a la amortización del préstamo por importe de 277.422 miles de euros.

Este crédito tenía establecido que en el caso de que la acción de Abertis Infraestructuras, S.A. bajase de 15,105 euros por acción se tenía que depositar una garantía colateral. En este sentido se ha procedido en el mes de mayo de 2015 a realizar una aportación de 91.344 miles de euros al haberse rebasado ese límite.

En el mes de junio de 2015 se ha procedido a modificar determinadas características del crédito, entre las que se encuentran el límite del siguiente colateral. Adicionalmente, la recuperabilidad del colateral de 91.344 miles de euros se realizara cuando la acción este en 16,160 euros por acción.

El tipo de interés devengado por este crédito, pagadero trimestralmente, es de Euribor a tres meses + 4,35%.

Al 30 de junio de 2015 el saldo de este crédito asciende a 874.949 miles de euros.

Al 30 de junio de 2015 el valor de cotización de Abertis ascendía a 14,71 euros por acción.

- En el mes de abril de 2015 OHL Emisiones, S.A.U., filial 100,0% de OHL Concesiones, S.A.U., ha suscrito:

- (i) un crédito por importe de 272.860 miles de euros, con vencimiento lineal en 52 tramos entre agosto de 2017 y noviembre de 2018, que cuenta exclusivamente con la garantía de 22.457.604 acciones de Abertis Infraestructuras, S.A., representativas de un 2,5% de su capital social.

- (ii) una operación de derivados financieros (collar) con la finalidad de cobertura y de proteger el valor de dicha garantía durante toda la vida de la operación. Los fondos netos procedentes de esta operación han sido destinados en su totalidad a la amortización anticipada parcial del margin loan que OHL Emisiones, S.A.U. tiene otorgado con la garantía de acciones representativas de un 13,925% de Abertis Infraestructuras, S.A., liberando con ello la prenda sobre el 2,5% de Abertis Infraestructuras, S.A. que ha sido pignorado en garantía del crédito de 272.860 miles de euros.

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

Al 30 de junio de 2015 el saldo de este crédito asciende a 272.860 miles de euros.

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

En relación con el contrato de crédito por importe de 5.208 millones de pesos mexicanos (304.750 miles de euros) que tiene OHL Concesiones, S.A.U. con garantía de acciones de su filial cotizada OHL México, S.A.B. de C.V., en el mes de mayo de 2015, conforme a lo previsto en el contrato, se ha procedido a realizar una prenda adicional de acciones equivalente al 9,28% de su capital, quedando prendadas en garantía del crédito un total de 580.726.145 acciones, representativas del 33,53% del capital social de OHL México, S.A.B. de C.V.

Al 30 de junio de 2015 el saldo de este crédito asciende a 297.037 miles de euros.

El detalle de los préstamos de las sociedades concesionarias del Grupo al 30 de junio de 2015 y al 31 de diciembre de 2014, es el siguiente:

Sociedades	Miles de euros	
	30/06/2015	31/12/2014
Aeropistas, S.L.	218.491	218.288
Autopista del Norte, S.A.C.	100.604	92.742
Autopista Urbana Norte, S.A. de C.V.	338.214	330.899
Autovía de Aragón-Tramo 1, S.A.	103.616	105.944
Concesionaria Mexiquense, S.A. de C.V.	341.038	333.127
Metro Ligero Oeste, S.A.	459.306	476.547
Sacova Centros Residenciales, S.L.	15.528	15.474
Sociedad Concesionaria Aguas de Navarra, S.A.	6.665	-
Superficialia Los Bermejales, S.A.	39.488	40.063
Terminal Cerros del Valparaíso, S.A.	29.893	21.804
Terminal de Contenedores de Tenerife, S.A.	29.849	29.992
Terminales Marítimas del Sureste, S.A.	67.232	67.216
Viaducto Bicentenario, S.A. de C.V.	311.776	303.925
Total	2.061.700	2.036.021

Los préstamos de sociedades concesionarias, que al 30 de junio de 2015, ascienden a 2.061.700 miles de euros (2.036.021 miles de euros al 31 de diciembre de 2014), obligan a éstas a aportar determinadas garantías en relación con sus cuentas a cobrar y el inmovilizado afecto a sus proyectos concesionales.

En enero de 2014 Aeropistas S.L. fue declarada en concurso voluntario. Esta filial depende de la generación de sus flujos de caja y de sus activos para el pago de la deuda.

Obligaciones y otros valores negociables

La composición del saldo de este epígrafe del balance de situación consolidado al 30 de junio de 2015 y al 31 de diciembre de 2014 es la siguiente:

Concepto	Miles de euros	
	30/06/2015	31/12/2014
Bonos corporativos (no corrientes)	1.631.552	1.507.959
Bonos corporativos (corrientes)	24.535	26.233
Otros valores negociables (papel comercial) (corrientes)	269.519	230.712
Bonos de sociedades concesionarias (no corrientes)	593.024	576.652
Bonos de sociedades concesionarias (corrientes)	5.637	5.428
Total	2.524.267	2.346.984

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

Concepto	Miles de euros						Total
	2015	2016	2017	2018	2019	Resto	
Bonos corporativos	24.535	-	-	397.368	-	1.234.484	1.656.087
Otros valores negociables	111.677	157.842	-	-	-	-	269.519
Bonos de sociedades concesionarias	4.233	4.932	3.820	4.038	4.525	577.383	598.661
Total	140.445	162.774	3.820	401.406	4.255	1.811.567	2.524.267

Bonos corporativos

Año	Entidad Emisora	Miles de euros		Año último vencimiento	Moneda de emisión	Cotización (30/06/2015)
		30/06/2015	31/12/2014			
2011	Obrascón Huarte Lain, S.A	-	433.471	2018	Euros	-
2012	Obrascón Huarte Lain, S.A	303.184	302.877	2020	Euros	93,5%
2014	Obrascón Huarte Lain, S.A	398.224	397.858	2022	Euros	83,2%
2015	Obrascón Huarte Lain, S.A	322.736	-	2023	Euros	82,9%
2013	OHL Investments, S.A.	400.379	399.986	2018	Euros	86,7%
2015	Organización de Proyectos de Infraestructura, S.A. de C.V.	231.564	-	2035	Unidades de inversión (Udis) mexicanos	-
Total		1.656.087	1.534.192			

El saldo de emisión de bonos corporativos al 30 de junio de 2015 asciende a 1.656.087 miles de euros (1.534.192 miles de euros al 31 de diciembre de 2014).

En "Bonos Corporativos", se incluye el principal y los intereses devengados y no pagados a 30 de junio de 2015 de las siguientes emisiones de bonos realizadas:

- Emisión realizada en marzo de 2011 por un importe nominal inicial de 425.000 miles de euros con vencimiento en el año 2018.

Con esta emisión se lanzó en paralelo una oferta de pre-cancelación de los bonos emitidos en 2007 a la que acudieron un 56% (234.050 miles de euros) quedando pendientes 187.550 miles de euros que fueron amortizados en 2012.

El tipo de interés anual es del 8,75%.

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

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

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

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

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

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

En el mes de abril de 2015 se ha procedido a la cancelación anticipada de la totalidad de la emisión de bonos con vencimiento en 2018 por importe de 425.000 miles de euros con un cupón fijo del 8,75%.

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

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

Los bonos serán canjeables, a opción de los bonistas, por acciones de OHL México, S.A.B. de C.V., representativas de, aproximadamente, el 8,49% de su capital social. OHL Investments, S.A. podrá decidir, en el momento en que los inversores ejerciten su derecho al

canje, si entrega el número correspondiente de acciones de OHL México, S.A.B. de C.V., efectivo o una combinación de ambos.

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

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

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

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

- En marzo de 2015 Organización de Proyectos de Infraestructura, S.de R.L. 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.

Las emisiones de 2011, 2012, 2014 y 2015 están garantizadas por la Sociedad Dominante. Para las mismas se mantiene el compromiso de cumplimiento de una serie de ratios financieros que al 31 de diciembre de 2014 se cumplían en su totalidad, siendo obligatorio su cumplimiento calculado en base anual de cada ejercicio.

El tipo de interés medio devengado durante el primer semestre del 2015 por las emisiones de bonos ha sido del 5,98% (6,60% en 2014).

Otros valores negociables

La Sociedad Dominante dispone de una línea de emisión de papel comercial cuyo límite al 31 de diciembre de 2014 era de 300.000 miles de euros, siendo su saldo a dicha fecha 230.712 miles de euros. El tipo de interés medio devengado durante 2014 por las emisiones de papel comercial fue del 2,72%.

En el mes de abril de 2015 se ha procedido a la renovación anual en el Irish Stock Exchange del programa de emisión de papel comercial a corto plazo, ampliando el importe máximo en circulación desde 300.000 miles de euros a 500.000 miles de euros. El saldo a 30 de junio de 2015 ascendía a 269.519 miles de euros siendo el interés medio devengado en los seis primeros meses del ejercicio 2015 del 2,13%.

Bonos de sociedades concesionarias

El detalle por sociedades de este epígrafe al 30 de junio de 2015 y al 31 de diciembre de 2014 es el siguiente:

Sociedades	Miles de euros		Año último vencimiento	Moneda de emisión
	30/06/2015	31/12/2014		
Concesionaria Mexiquense, S.A. de C.V.	494.671	478.949	2046	Unidades de inversión (Udis) mexicanos
Grupo Autopistas Nacionales, S.A.	103.990	103.131	2031	Unidades de inversión (Udis) mexicanos
Total	598.661	582.080		

- En el mes de diciembre de 2013 la sociedad Concesionaria Mexiquense, S.A. de C.V., filial 100% de OHL México, S.A.B. de C.V. (participada por el Grupo OHL a esa fecha en un 63,64%), llevó a cabo la emisión de:
 - Notas senior garantizadas y nominadas en unidades de inversión (Udis) por un importe principal de 1.633.624 miles de Udis con vencimiento en 2035.

- Notas senior garantizadas cupón cero y nominadas en Udis por un importe principal de 2.087.278 miles de Udis con vencimiento en 2046, las cuales fueron colocadas al descuento considerando que las mismas no pagan cupón o intereses durante su vigencia.

En el mes de agosto de 2014 la sociedad Concesionaria Mexiquense, S.A. de C.V., filial 100% de OHL México, S.A.B. de C.V. (participada por el Grupo OHL en un 56,14%, tras la venta de un 7,5% realizada en noviembre de 2014), llevo a cabo una emisión de certificados bursátiles cupón 0 garantizados y nominado en UDIs por un monto principal de 1.464.078 miles de UDIs con vencimiento en 2046, los cuales fueron destinados a recomprar parcialmente las notas senior de la emisión de diciembre de 2013.

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

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

El tipo de interés medio devengado durante los seis primeros meses del ejercicio 2015 por las emisiones de bonos de sociedades concesionarias ha sido del 6,01% (6,01% en 2014).

Otros pasivos financieros

Acreeedores por arrendamientos financieros

El detalle de los arrendamientos financieros del Grupo al 30 de junio de 2015 y al 31 de diciembre de 2014 es el siguiente:

Concepto	Miles de euros	
	30/06/2015	31/12/2014
En pasivo no corriente	12.086	5.571
En pasivo corriente	10.486	13.146
Total	22.572	18.717

La política del Grupo consiste en suscribir contratos de arrendamiento financiero para una parte de sus instalaciones y equipos. Los tipos de interés se fijan en la fecha del contrato. Los pagos de las cuotas de los arrendamientos se realizan con carácter fijo.

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

A continuación se muestra un detalle, al 30 de junio de 2015 y 2014, del saldo vivo de los valores representativos de deuda que a dichas fechas habían sido emitidos por la Sociedad o cualquier otra entidad del Grupo, así como el movimiento experimentado por dicho saldo durante los seis primeros meses de 2015 y 2014:

Emisiones realizadas	Miles de euros				
	Saldo vivo inicial 01/01/2015	(+) Emisiones	(-) Recompas o reembolsos	(+/-) Ajustes por tipo de cambio y otros	Saldo vivo final 30/06/2015
Valores representativos de deuda emitidos en un estado miembro de la Unión Europea, que han requerido del registro de un folleto informativo	1.735.557	502.849	(563.825)	(3.585)	1.670.996
Valores representativos de deuda emitidos en un estado miembro de la Unión Europea, que no han requerido del registro de un folleto informativo	-	-	-	-	-
Otros valores representativos de deuda emitidos fuera de un Estado miembro de la Unión Europea	579.270	248.300	-	(4.255)	823.315
Total	2.314.827	751.149	(563.825)	(7.840)	2.494.311

- En el mes de marzo de 2015 se realizó una emisión de bonos simples por importe de 325.000 miles de euros con vencimiento en marzo de 2023 y con un cupón fijo del 5,50%, pagadero semestralmente, cuyo destino íntegro ha sido la cancelación anticipada en el mes de abril de la emisión de bonos con vencimiento en 2015.
- En marzo de 2015 Organización de Proyectos de Infraestructura, S.de R.L. 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.
- En el mes de abril de 2015 se ha procedido a la cancelación anticipada de la totalidad de la emisión de bonos con vencimiento en 2018 por importe de 425.000 miles de euros con un cupón fijo del 8,75%.

Al 30 de junio de 2015 no existen emisiones convertibles en acciones de la Sociedad Dominante, ni que otorguen privilegios o derechos que puedan, ante alguna contingencia, hacerlas convertibles en acciones.

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

19.- PATRIMONIO NETO

Capital social

Al 30 de junio de 2015 y al 31 de diciembre de 2014, el capital social asciende a 59.485 miles de euros y está representado por 99.740.942 acciones al portador, de 0,60 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas. Las acciones están admitidas en la Bolsa de Madrid y Barcelona y cotizan en el mercado continuo.

Al 30 de junio de 2015 tenía participación directa e indirecta, igual o superior al 10% del capital social de la Sociedad Dominante, la siguiente sociedad:

Sociedad	% de participación
Inmobiliaria Espacio, S.A.	58,372%

Prima de emisión

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

La prima de emisión al 30 de junio de 2015 ascendía a 385.640 miles de euros (385.640 miles de euros al 31 de diciembre de 2014).

Acciones propias

El movimiento registrado en los seis primeros meses del ejercicio 2015 con acciones propias ha sido el siguiente:

	Nº de acciones	Miles de euros
Saldo al 31 de diciembre de 2014	240.455	5.104
Compras	6.978.178	138.863
Ventas	(6.989.979)	(139.481)
Saldo al 30 de junio de 2015	228.654	4.486

Reservas

El detalle, por conceptos, de los saldos de este capítulo de los balances de situación consolidados al 30 de junio de 2015 y al 31 de diciembre de 2014 es el siguiente:

Concepto	Miles de euros	
	30/06/2015	31/12/2014
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	(115.663)	119.240
Atribuidas a las entidades consolidadas	2.139.767	1.921.922
Subtotal	2.024.104	2.041.162
Total	2.039.929	2.056.987

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	
	30/06/2015	30/06/2014
Resultado consolidado antes de impuestos	177.284	189.889
Resultados por el método de la participación	(126.136)	(42.361)
Subtotal	51.148	147.528
Cuota al 28%	(14.321)	(41.308)
Impacto neto de otras diferencias permanentes, deducciones en cuota, diferencial de tipos impositivos nacionales y ajustes	(26.567)	(44.815)
(Gasto)/Ingreso por impuesto sobre beneficios	(40.888)	(86.123)

El Grupo sigue la política de no reconocer créditos fiscales en aquellas sociedades que tienen pérdidas, 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.

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

21.- PASIVOS CONTINGENTES

1. Activos contingentes

No existen activos contingentes significativos al 30 de junio de 2015.

2. Pasivos contingentes

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

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

Litigios

Al cierre del mes de junio de 2015, se encuentran en curso distintos procedimientos judiciales contra la Sociedad Dominante y sus sociedades dependientes, por el desarrollo habitual de su actividad.

Los litigios más relevantes son:

- El 6 de diciembre de 2012 la sociedad interpuso demanda arbitral ante la Cámara de Comercio Internacional contra Société Nationale Pour La Recherche, La Production, Le Transport, La Transformation, et La Commercialisation des Hydrocarbures, S.P.A. (Sonatrach), derivada del contrato para la construcción del Centro de Convenciones de Orán. Conforme al calendario previsto del procedimiento, el pasado 14 de febrero de 2014 la sociedad formuló su demanda definitiva, requiriendo un pago de 172.188 miles de euros y 4.952 millones de dinares argelinos (44.736 miles de euros), apoyada en el informe realizado por un consultor externo. Sonatrach ha presentado su réplica definitiva, en la que (i) se opone al pago de 111.218 miles de euros y 1.734 millones de dinares argelinos (15.665 miles de euros), (ii) no se opone al pago a la Sociedad de 60.970 miles de euros y 3.217 millones de dinares argelinos (29.062 millones de euros), y (iii) reclama 14,126 miles de euros, 190 miles de dólares USA y 4,5 millones de dinares argelinos (40,7 miles de euros).
- En la Memoria del ejercicio 2014 la sociedad informaba que el 20 de septiembre de 2013 la sociedad interpuso demanda arbitral ante la Cámara de Comercio Internacional contra L'Agence Nationale des Autoroutes argelina (ANA), derivada del contrato para la construcción de la Segunda Circunvalación de Argel, entre Boudouau y Zeralda, en la que, en su fase inicial, la sociedad planteaba una reclamación de 12.512 millones de dinares argelinos (113.036 miles de euros) y la ANA una reconvenición que inicialmente valoraba en 6.977 millones de dinares argelinos (63.212 miles de euros). Tras acordar en diversas ocasiones la suspensión del proceso arbitral para llevar a cabo negociaciones dirigidas a una resolución amigable de la controversia, las partes finalmente acordaron finalizar de común acuerdo el actual proceso arbitral y continuar, ya sin la existencia de este procedimiento, las negociaciones que permitan un acuerdo final. La finalización de dicho procedimiento arbitral no implica pérdida de las acciones legales que ostenta la Sociedad.
- En la Memoria del 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, en el que en su fase inicial, QF no ofreció la cuantificación estimativa de sus reclamaciones propia de esa fase y la

JV indicó como estimación inicial de sus reclamaciones 3.933 millones de Qatari Rials (aprox. 889.819 miles de euros), de los que 880 millones de Qatari Rials (199.095 miles de euros) correspondían a devolución del importe de avales indebidamente ejecutados por QF.

Conforme al Calendario y Normas del Procedimiento aprobados, QF presentó su demanda definitiva el 26 de enero de 2015, sin embargo no cuantificó sus reclamaciones económicas.

La JV presentó su contestación y reconvencción definitiva el 26 de mayo de 2015, en la que, tras excluir de su reclamación otras reclamaciones provenientes de terceros inicialmente consideradas y apoyado en el análisis legal y técnico efectuado (apoyado por expertos externos), cuantificó el importe de su reclamación en 2.073 millones de Qatari Rials (aprox. 508.805 miles de euros), de los que 785,4 millones de Qatari Rials (193.208 miles de euros) correspondían a devolución del importe de avales indebidamente ejecutados por QF, más un importe pendiente de cuantificar en concepto de daños indirectos.

A 30 de junio de 2015 QF continúa sin cuantificar el importe de sus reclamaciones.

- **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 (148.132 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 (29.410 miles de euros). El proceso se encuentra suspendido por resolución judicial y se reanudará una vez emitida por OHL – FCC LLP al cliente la última factura derivada del contrato.
- Con fecha 28 de julio de 2011 el Gobierno de Gibraltar notificó a OHL la resolución del contrato que venía ejecutando de **Carretera de Acceso Fronterizo del Aeropuerto de Gibraltar**. Ante esta decisión OHL interpuso una demanda a fin de que se declarara no correcta la misma ante el Tribunal Superior de Justicia (Tribunales Queens Bench División de Londres), que declaró que el Gobierno de Gibraltar si tenía derecho a declarar la rescisión del contrato, lo que ha sido confirmado por el Tribunal de Apelación (División Civil) de Londres.

En el momento presente se está debatiendo ante el Tribunal Superior de Justicia (Tribunales Queens Bench División) el quantum reclamado por OHL y por el Gobierno de Gibraltar recíprocamente.

- La sociedad concesionaria, **Autopista Eje Aeropuerto Concesionaria Española, S.A.U.** presentó en Junio de 2008 y de 2009 sendas reclamaciones administrativas frente al Ministerio de Fomento basadas en la inviabilidad económica en origen de la concesión como consecuencia de que los niveles de tráfico actuales difieren significativamente de aquéllos que se incluyeron en las bases de licitación y sirvieron de base para la preparación de ofertas en el proceso de licitación, en las que solicita respectivamente el equilibrio del contrato y la nulidad del contrato de concesión con restitución de las prestaciones. El 31 de julio de 2013, la sociedad concesionaria reiteró la última de las reclamaciones indicadas. Al 30 de junio de 2014 la Administración no había emitido resolución alguna sobre estas solicitudes.

Durante los años 2012, 2013, 2014 y los primeros seis meses del 2015, Autopista Eje Aeropuerto Concesionaria Española, S.A. ha reclamado al Ministerio de Fomento la aprobación y abono de las cantidades anuales consignadas en la cuenta de compensación prevista en la D.A. Octava de la Ley 43/2010, y obtención y aprobación de los préstamos participativos anuales regulados a través de la modificación de la citada D.A. Octava, mediante la Ley 43/2010, ambas medidas fueron aprobadas al objeto de compensar los defectos de tráfico de la autopista. Todas estas solicitudes han sido denegadas en vía administrativa por falta de dotación presupuestaria, lo que ha motivado por parte de la sociedad concesionaria la interposición de los correspondientes recursos contencioso-administrativos ante la Audiencia Nacional.

Hasta el mes de junio de 2015, sólo se ha emitido sentencia en uno de los procedimientos (PO 543/2013; el único en el que sólo dilucidaba la cantidad consignada, pues aún no estaba regulado el préstamo participativo), que declara el derecho de la concesionaria a que por la Administración demandada se aperture, tramite y resuelva el procedimiento adecuado a fin de fijar, anualmente, el saldo de la cuenta. Esta sentencia ha sido recurrida por el Abogado del Estado mediante Recurso de Casación ante el Tribunal Supremo. Nos consta que la postura del alto Tribunal es contraria a la admisión de estas reclamaciones de las concesionarias, por lo que es muy probable la revocación de la sentencia de la Audiencia Nacional.

El total solicitado por cantidades consignadas de los referidos años asciende a 16.321.008,23 euros y por préstamos participativos a 84.927.356 euros.

La concesionaria ha presentado además, de conformidad con lo previsto en la D.A. 41 de la Ley 26/2009, doce solicitudes de préstamo participativo al Ministerio de Fomento para el pago de expropiaciones durante los años 2012, 2013, 2014 y 2015 sin que hayan sido objeto de resolución expresa alguna por parte de la Administración. La cantidad total reclamada por estas solicitudes asciende a 111.451.781,91 euros.

Al mes de junio de 2015 no han finalizado los procedimientos judiciales que se están tramitando, consecuencia de los recursos interpuestos por la concesionaria y los expropiados, contra las Resoluciones del Jurado y de los Tribunales, sobre los justiprecios y retasaciones de los terrenos expropiados necesarios para la concesión.

En el mes de junio de 2014, la sociedad interpuso dos Recursos Contencioso-Administrativos ante el Tribunal Supremo: (i) contra la desestimación presunta de la solicitud de restablecimiento económico - financiero de la Concesión, formulada en fecha 7 de mayo de 2009 por sobrecostos de expropiaciones; (ii) contra las desestimaciones presuntas de la solicitud de compensación presentada por Autopista Eje Aeropuerto Concesionaria Española, S.A. el 5 de diciembre de 2005 por realización de obras, la solicitud de restablecimiento del equilibrio económico-financiero formulada por la misma Concesionaria en fecha de 2 de febrero de 2006 y, por las sucesivas reiteraciones de ambas. Ambos procedimientos se encuentran en fase probatoria a junio de 2015.

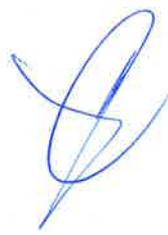
Finalmente y dado su estado de insolvencia inminente, la sociedad concesionaria solicitó su declaración de concurso voluntario, que fue declarado mediante Auto de fecha 12 de diciembre de 2013 del Juzgado de lo Mercantil nº 2 de Madrid.

Con fecha 27 de enero de 2014 se publicó en el Boletín Oficial del Estado la declaración de concurso voluntario ordinario de la Autopista Eje Aeropuerto Concesionaria Española, S.A.U. y de su matriz. Al mes de julio de 2015, se encuentra en fase común a la espera de la resolución judicial que da fin a la misma, al haberse realizado el trámite por la Administración Concursal de puesta de manifiesto de los textos definitivos.

De otra parte, la sociedad **Cercanías Móstoles Navalcarnero, S.A.**, el pasado 12 de junio de 2015, ha presentado ante la Dirección General de Infraestructuras de la Consejería de Transportes, Infraestructuras y Vivienda de la Comunidad de Madrid, reclamación administrativa solicitando la resolución del contrato de concesión por causas imputables al órgano de contratación y subsidiariamente por la imposibilidad de su ejecución debido a circunstancias sobrevenidas e imprevisibles. En consecuencia solicita la liquidación de dicho contrato y por ello y entre otros, el pago de las inversiones efectuadas a la fecha, las que ascienden a 238.942.656 euros, a la que añade la cantidad que por daños y perjuicios corresponda, la que aun teniendo partidas pendientes de valoración y que incrementarán la cuantía de dichos daños y perjuicios, asciende a 46.503.068 euros en la fecha de presentación de esta reclamación.

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

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



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 2015 y 2014, 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				
	30/06/2015				
	Accionistas significativos	Administradores y Directivos	Personas, sociedades o entidades del Grupo	Otras partes vinculadas	Total
GASTOS E INGRESOS:					
Gastos financieros	9	-	-	-	9
Contratos de gestión o colaboración	-	-	-	-	-
Transferencias de I+D y acuerdos sobre licencias	-	-	-	-	-
Arrendamientos	4.222	-	-	-	4.222
Recepción de servicios	7.250	-	-	-	7.250
Compra de bienes (terminados o en curso)	5.245	-	-	-	5.245
Correcciones valorativas por deudas incobrables o de dudoso cobro	-	-	-	-	-
Pérdidas por baja o enajenación de activos	-	-	-	-	-
Otros gastos	-	-	-	-	-
Total Gastos	16.726	-	-	-	16.726
Ingresos financieros	24	-	-	-	24
Contratos de gestión o colaboración	-	-	-	-	-
Transferencias de I+D y acuerdos sobre licencias	-	-	-	-	-
Dividendos recibidos	1.125	-	-	-	1.125
Arrendamientos	-	-	-	-	-
Prestación de servicios	1.260	-	-	-	1.260
Venta de bienes (terminados o en curso)	11.294	-	-	-	11.294
Beneficios por baja o enajenación de activos	-	-	-	-	-
Otros ingresos	-	-	-	-	-
Total Ingresos	13.703	-	-	-	13.703

OTRAS TRANSACCIONES	Miles de euros				
	30/06/2015				
	Accionistas significativos	Administradores y Directivos	Personas, sociedades o entidades del Grupo	Otras partes vinculadas	Total
Compra de activos materiales, intangibles u otros activos	1.999	-	-	-	1.999
Acuerdos de financiación: créditos y aportaciones de capital	-	-	-	-	-
Contratos de arrendamiento financiero (arrendador)	-	-	-	-	-
Amortización o cancelación de créditos y contratos de arrendamiento (arrendador)	-	-	-	-	-
Venta de activos materiales, intangibles u otros activos	-	-	-	-	-
Acuerdos de financiación: préstamos y aportaciones de capital	-	-	-	-	-
Contratos de arrendamiento financiero (arrendatario)	-	-	-	-	-
Amortización o cancelación de préstamos y contratos de arrendamiento (arrendatario)	-	-	-	-	-
Garantías y avales prestados	20.048	-	-	-	20.048
Garantías y avales recibidos	-	-	-	-	-
Compromisos adquiridos	-	-	-	-	-
Compromisos / Garantías cancelados	-	-	-	-	-
Dividendos y otros beneficios distribuidos	18.896	-	-	-	18.896
Otras operaciones	-	-	-	-	-

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

OTRAS TRANSACCIONES	Miles de euros				
	30/06/2014				
	Accionistas significativos	Administradores y Directivos	Personas, sociedades o entidades del Grupo	Otras partes vinculadas	Total
Compra de activos materiales, intangibles u otros activos	2,288	-	-	-	2,288
Acuerdos de financiación: créditos y aportaciones de capital	-	-	-	-	-
Contratos de arrendamiento financiero (arrendador)	-	-	-	-	-
Amortización o cancelación de créditos y contratos de arrendamiento (arrendador)	-	-	-	-	-
Venta de activos materiales, intangibles u otros activos	-	-	-	-	-
Acuerdos de financiación: préstamos y aportaciones de capital	-	-	-	-	-
Contratos de arrendamiento financiero (arrendatario)	-	-	-	-	-
Amortización o cancelación de préstamos y contratos de arrendamiento (arrendatario)	-	-	-	-	-
Garantías y avales prestados	17,627	-	-	-	17,627
Garantías y avales recibidos	-	-	-	-	-
Compromisos adquiridos	-	-	-	-	-
Compromisos / Garantías cancelados	-	-	-	-	-
Dividendos y otros beneficios distribuidos	38,314	-	-	-	38,314
Otras operaciones	-	-	-	-	-

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

En la nota 4.8. de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014 se detallan los acuerdos existentes sobre retribuciones y otras prestaciones a los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad Dominante y a la Alta Dirección.

A continuación se incluye un resumen de los datos más significativos de dichas remuneraciones y prestaciones correspondientes a los períodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2015 y 2014:

ADMINISTRADORES:	Miles de euros	
	30/06/2015	30/06/2014
Concepto retributivo:		
Retribución fija	498	1.247
Retribución variable	1.172	816
Dietas	-	65
Atenciones estatutarias	-	-
Operaciones sobre acciones y/u otros instrumentos financieros	-	12
Total	1.670	2.140
Otros beneficios:		
Anticipos	-	-
Créditos concedidos	-	-
Fondos y Planes de pensiones: Aportaciones	-	-
Fondos y Planes de pensiones: Obligaciones contraídas	-	-
Primas de seguros de vida	6	6
Garantías constituidas a favor de los Consejeros	-	-
DIRECTIVOS:		
Total remuneraciones recibidas por los directivos	2.699	4.254

24.- 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 2015 y al 30 de junio 2014 es el siguiente:

	Miles de euros	
	30/06/2015	30/06/2014
Mercado interior	404.265	415.650
Exportación:	1.571.310	1.219.901
Unión Europea	244.931	230.758
Países O.C.D.E.	903.420	688.354
Resto de países	422.959	300.789
Total	1.975.575	1.635.551

	Miles de euros	
	30/06/2015	30/06/2014
EEUU y Canadá	412.596	282.429
México	348.977	265.746
Chile	103.005	86.769
Perú	87.111	114.132
Colombia	19.609	24.766
España	404.265	415.650
Europa Central y del Este	244.924	232.096
Otros países	355.088	213.963
Total	1.975.575	1.635.551

La conciliación de los ingresos ordinarios por segmentos con los ingresos ordinarios consolidados al 30 de junio de 2015 y 2014 es la siguiente:

Segmentos	Miles de euros					
	30/06/2015			30/06/2014		
	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	259.217	59.882	319.099	222.998	66.233	289.231
Ingeniería y Construcción	1.645.413	62.745	1.707.888	1.363.459	40.751	1.404.210
Desarrollos	70.945	-	70.945	49.094	-	49.094
Ajustes y eliminaciones de ingresos ordinarios entre segmentos	-	(122.357)	(122.357)	-	(106.984)	(106.984)
Total	1.975.575	-	1.975.575	1.635.551	-	1.635.551

25.- PERSONAS EMPLEADAS

El número de medio de personas empleadas al 30 de junio de 2015 y al 30 de junio de 2014, es el siguiente:

Plantilla media	30/06/2015	30/06/2014
Hombres	17.370	17.722
Mujeres	8.299	7.161
Total	25.669	24.883

A continuación se muestra un detalle por categorías y sexos del número medio de personas empleadas al 30 de junio de 2015.

Categoría	Hombres	Mujeres	Total
Directivos	390	43	433
Titulados Superiores	2.307	846	3.153
Titulados Medios	1.649	405	2.054
Técnicos sin titulación	2.187	877	3.064
Administrativos	606	687	1.293
Resto del Personal	10.231	5.441	15.672
Total	17.370	8.299	25.669

26.- HECHOS POSTERIORES

Con fecha 17 de julio de 2015 la Sociedad (*para mayor detalle véase HR remitido a la CNMV*) informó que su filial mexicana OHL México, S.A.B. de C.V, en sesión extraordinaria de su Consejo de Administración, en la que los miembros del Comité de Auditoría presentaron su reporte sobre las auditorías independientes encargadas al objeto de verificar que las operaciones relacionadas con la construcción y operación del Viaducto Bicentenario y del Circuito Exterior Mexiquense y sus modificaciones, habían cumplido con la legislación vigente.

Una vez concluidas las auditorías, las conclusiones obtenidas han sido que:

- Los títulos de la concesiones cumplen con la legislación aplicable.
- La inversión acumulada está debidamente aprobada.
- El auditor externo (Deloitte Touche Tohmatsu, Ltd.) ha confirmado que la política contable establecida es conforme a las NIIF, aplicables en las circunstancias actuales.

Además de lo anterior se concluye que todas las imputaciones realizadas por Tecnología Aplicada Infraiber S.A. de C.V. contra la Compañía son falsas y se confirma que no existe relación de OHLMEX con esa sociedad.

Con fecha 28 de julio de 2015 la Sociedad ha firmado un crédito sindicado, en el que han participado un total de 14 entidades, por un importe de 250.000 miles de euros, con vencimiento a tres años, prorrogables dos más.

Esta operación se enmarca dentro de la política de financiación del Grupo OHL de tener cubiertas sus necesidades permanentes con financiación a largo plazo, con la flexibilidad de su disposición conforme a sus necesidades.

En la fecha de aprobación de estos Estados Financieros Semestrales por el Consejo de Administración de la Sociedad, éste ha aprobado la convocatoria de una Junta General Extraordinaria de Accionistas, a celebrarse en primera convocatoria el 7 de septiembre de 2015, a la que se le someterá la aprobación de una Ampliación de capital que suponga un incremento de los fondos propios de Obrascon Huarte Laín S.A, de mil millones de euros

OBRASCÓN HUARTE LAIN, S.A Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO CORRESPONDIENTE AL PERIODO DE SEIS MESES TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2015

1. LA MARCHA DEL GRUPO

A nivel operativo, el primer semestre del ejercicio 2015 viene marcado por el buen comportamiento de todas las Divisiones del Grupo, que presentan crecimientos interanuales muy sólidos:

- **Concesiones:** fuerte crecimiento del negocio concesional, con las Ventas y el EBITDA por Peajes aumentando un +19,2% y un +26,5%, respectivamente, gracias al excelente comportamiento de las concesiones en México (que crecen un +24,8% y un +44,2%, respectivamente, en moneda local).

A pesar de la excelente marcha operativa, la fuerte caída de la tasa de inflación en México en el 1S15 frente al 1S14 (-0,09% vs. 1,09%) ha reducido de forma muy importante la aportación de OHL México por TIR Garantizada al EBITDA y al B° Neto Atribuible del Grupo (en 74,7 y 26,8 millones de euros, respectivamente), lo que explica por qué a nivel consolidado el EBITDA disminuye un -7,8%. No obstante, dado que la previsión de inflación para 2015 en México es del 3,0%, frente al 4,1% del 2014, este efecto tenderá a reducirse de manera sustancial a lo largo del presente ejercicio.

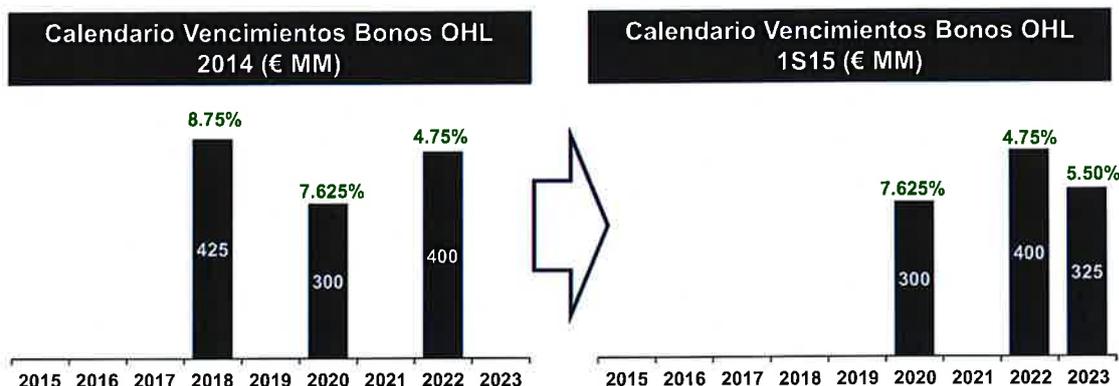
- **Ingeniería y Construcción:** registra crecimientos en sus Ventas y EBITDA del +20,7% y del +6,6%, respectivamente, impulsado por el buen comportamiento de Construcción y Servicios.
- **Desarrollos:** crece un +44,4% en Ventas y un +16,7% en EBITDA gracias a la buena marcha de los hoteles de Mayakoba.

En el ámbito financiero, destacan:

- La positiva evolución que muestra la Deuda Neta Con Recurso en el 1S2015 (frente al 1S2014) que se pone de manifiesto en dos aspectos fundamentales:
 - i) En términos absolutos la Deuda Neta CR en el 1S2015 aumenta sólo en € 414 millones de euros, frente a los € 625 MM del mismo periodo de 2014 (es decir, una mejora del 34%).
 - ii) Si hacemos esa comparación en términos homogéneos, excluyendo por tanto de esos € 414 MM del 1S2015 un total de € 110 MM que corresponden a operaciones financieras (91,3 que hubo que depositar del *trigger* del *margin loan* de Abertis, y € 18,6 MM de la prima de rescate anticipado de los bonos 2018s), vemos cómo la mejora es en realidad del 51% (304 frente a 625).

- La mejora tanto del coste medio como del perfil de vencimiento de los Eurobonos:

En el mes de marzo se completó una nueva emisión de Eurobonos por importe de 325 millones de euros (vto. 2023) y cupón fijo del 5,50%, cuyos fondos se aplicaron en el mes de abril a la amortización anticipada íntegra de la emisión de 425 millones de euros (vto. 2018) y cupón fijo del 8,75%. Con ello, el coste medio ponderado de los Eurobonos ha bajado en 120 puntos básicos (del 7,03% al 5,83%), y se han eliminado los vencimientos de deuda en el mercado de capitales en los próximos 5 años (hasta 2020), quedando el nuevo perfil de vencimientos como se indica a continuación:



- El aumento de la plataforma de financiación con recurso, y la mayor flexibilidad financiera a largo plazo que han proporcionado dos operaciones relevantes:
 - La renovación anual durante el mes de abril del **Programa de Papel Comercial (Euro Commercial Paper)** ampliando de 300 a 500 millones de euros el importe máximo en circulación, proporcionando capacidad adicional de financiación a corto plazo en el Mercado de Capitales.
 - La firma el 28 de julio de un nuevo **Crédito Sindicado a Largo Plazo** por importe de hasta 250 millones de euros y vencimiento a 3 años (ampliables hasta 5 a voluntad de los acreditantes), que proporciona a OHL flexibilidad financiera a largo plazo a un coste muy competitivo.

Por otra parte, en el mes de abril se procedió a la refinanciación a largo plazo y sin *triggers* de una parte del *margin loan* existente con garantía de acciones de Abertis, mediante: (i) un préstamo *sin recurso* a tres años por importe de 273 millones de euros (con la garantía de un 2,5% de Abertis), y (ii) un derivado financiero (*collar*) que protege el valor de dicha garantía durante la vida de la operación. Tras esta operación, el 11,425% restante de Abertis queda garantizando el *margin loan* remanente, cuyo importe actual es de 875 millones de euros.

Como parte de su política de rotación de activos maduros y de control de la Deuda Con Recurso, el Grupo tiene en marcha en la actualidad, y en avanzado estado de negociación, la venta de una serie de activos que se espera que aporten en conjunto una caja neta en el entorno de 250 millones de euros en el 4Q2015. Se trata de una serie de activos no estratégicos, pertenecientes en su mayor parte a la División de Ingeniería y Construcción, y está previsto que los fondos obtenidos sean destinados íntegramente a reducir Deuda Neta Con Recurso.

El 2 de marzo tuvo lugar la presentación de la nueva visión estratégica del Grupo para el horizonte 2015-2020 en el marco del **Strategy Update 2020**, algunas de cuyas líneas maestras son:

- Asegurar la generación de caja en cada División.
- Garantizar la autosuficiencia financiera y sostenibilidad de cada una de las Divisiones.

- 
- Tener como centro de gravedad y motor del crecimiento futuro del Grupo a los 8 *Home Markets* en los que opera: EE.UU., Canadá, los cuatro países de la Alianza del Pacífico (México, Chile, Perú y Colombia), la República Checa y España.
 - Fortalecer los mecanismos de gestión y control de riesgos.
 - Mantener una cartera equilibrada y bien diversificada por: tamaño de proyecto, geografía, y tipología/especialización.
 - Mantener la disciplina financiera, y mejorar el ratio de conversión de EBITDA en caja.
 - Apostar por el capital humano y por la Responsabilidad Social Corporativa como generadores de valor.



2. DATOS MÁS SIGNIFICATIVOS

Principales Magnitudes	1S15	1S14	Var. (%)
Ventas	1.975,6	1.635,6	20,8%
EBITDA	450,3	488,6	-7,8%
% s/ Ventas	22,8%	29,9%	
EBIT	277,2	406,2	-31,8%
% s/ Ventas	14,0%	24,8%	
B° Neto Atribuible	52,4	40,2	30,3%
% s/ Ventas	2,7%	2,5%	

Mn Euros

Detalle Ventas y EBITDA	1S15	1S14	Var. (%)
Ventas	1.975,6	1.635,6	20,8%
Concesiones	259,2	223,0	16,2%
% sobre Total	13,1%	13,6%	
Ingeniería y Construcción	1.645,5	1.363,5	20,7%
% sobre Total	83,3%	83,4%	
Desarrollos	70,9	49,1	44,4%
% sobre Total	3,6%	3,0%	
EBITDA	450,3	488,6	-7,8%
Concesiones	350,8	396,2	-11,5%
% sobre Total	77,9%	81,1%	
Ingeniería y Construcción	87,6	82,2	6,6%
% sobre Total	19,5%	16,8%	
Desarrollos	11,9	10,2	16,7%
% sobre Total	2,6%	2,1%	

Mn Euros

Deuda Neta	1S15	2014	Var. (%)
Deuda neta con recurso	1.242,3	827,9	50,1%
Deuda neta sin recurso	4.451,3	4.797,4	-7,2%
Deuda neta total	5.693,6	5.625,3	1,2%

Mn Euros

Cartera	1S15	2014	Var. (%)
Corto plazo	8.119,4	7.984,2	1,7%
Largo plazo	61.806,7	58.781,8	5,1%

Mn Euros

Recursos Humanos	1S15	2014	Var. (%)
Fijo	16.897	15.327	10,2%
Eventual	10.772	9.597	12,2%
Total	27.669	24.924	11,0%

Otras Magnitudes	1S15	2014
EBITDA con recurso (LTM)	339,6	334,5

Mn Euros

3. EVOLUCIÓN POR DIVISIONES

OHL CONCESIONES

Principales Magnitudes	1S15	1S14	Var. (%)
Ventas	259,2	223,0	16,2%
EBITDA	350,8	396,2	-11,5%
% s/ Ventas	135,3%	177,7%	
EBIT	306,6	358,1	-14,4%
% s/ Ventas	118,3%	160,6%	

Mn Euros

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

Ventas	1S15	1S14	Var. (%)
Ingresos por Peajes	242,4	203,4	19,2%
Actividad Constructora Propia	8,5	7,7	10,4%
CINIIF-12	8,3	11,9	-30,3%
TOTAL Ventas	259,2	223,0	16,2%

Mn Euros

EBITDA	1S15	1S14	Var. (%)
EBITDA por Peajes	140,2	110,8	26,5%
EBITDA por TIR Garantizada	210,7	285,4	-26,2%
TOTAL EBITDA	350,8	396,2	-11,5%

Mn Euros

El principal hecho que ha influido en la evolución de las Ventas y del EBITDA es que los Ingresos por Peajes crecen un +19,2% sobre el mismo periodo del año anterior fundamentalmente por el aumento de los tráficos y de las tarifas de las autopistas mexicanas.

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

	Evolución del tráfico			Actualización de tarifas	
	Del 01/01/15 al 30/06/15	Del 01/01/14 al 30/06/14	Var. (%)	% Revisión ⁽⁶⁾	Última revisión
México					
Amozoc-Perote ⁽¹⁾	32.847	30.338	8,3%	4,20%	Enero 2015
Concesionaria Mexiquense ⁽¹⁾	306.958	273.434	12,3%	8,10%	Enero 2015
Viaducto Bicentenario ⁽²⁾	31.093	28.963	7,4%	29,90%	Enero 2015
Autopista Urbana Norte ⁽²⁾	47.944	43.571	10,0%	6,6% ⁽⁷⁾	Enero 2015
España					
Euroglosa M-45 ⁽²⁾	81.726	77.068	6,0%	-1,10%	Marzo 2015
Autopista Eje Aeropuerto ⁽¹⁾	6.761	6.377	6,0%	-	-
Autovía de Aragón ⁽²⁾	105.262	101.669	3,5%	-0,70%	Enero 2015
Metro Ligerio Oeste ⁽³⁾	14.594	13.900	5,0%	-1,00%	Enero 2015
Puerto de Alicante (T.M.S.) ⁽⁴⁾	33.463	37.298	-10,3%	-	-
Terminal de Contenedores de Tenerife ⁽⁴⁾	38.792	17.831	117,6%	-	-
Chile					
Terminal Cerros de Valparaiso ⁽⁵⁾	153.990	125.209	23,0%	1,07%	Enero 2015
Perú					
Autopista del Norte ⁽¹⁾	34.922	34.005	2,7%	1,30%	Febrero 2015

(1) Tráfico Medio Equivalente Pagante.

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

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

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

(5) Toneladas medias de mercancía general.

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

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

- La apreciación/depreciación del tipo de cambio medio de junio de 2015 del euro frente a las monedas latinoamericanas, comparada con junio de 2014:

	1S15	1S14	Var. (%)
Peso Mexicano	16,94	17,97	-5,7%
Peso Chileno	693,30	760,73	-8,9%
Nuevo Sol Peruano	3,46	3,84	-9,9%

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		
	1S15	1S14	Var. (%)	1S15	1S14	Var. (%)
México	130,2	99,0	31,5%	302,3	351,9	-14,1%
Amozoc-Perote	15,2	12,9	17,8%	9,8	7,8	25,6%
Concesionaria Mexiquense ⁽¹⁾	80,9	62,6	29,2%	169,6	197,5	-14,1%
Viaducto Bicentenario ⁽¹⁾	18,9	12,7	48,8%	53,3	60,4	-11,8%
Autopista Urbana Norte ⁽¹⁾	15,2	10,8	40,7%	69,6	86,2	-19,3%
España	83,5	80,6	3,6%	58,5	57,6	1,6%
Euroglosa M-45	7,3	7,3	0,0%	6,4	6,5	-1,5%
Autopista Eje Aeropuerto	2,0	1,9	5,3%	-0,8	-1,0	20,0%
Autovía de Aragón	15,0	15,6	-3,8%	11,5	12,1	-5,0%
Metro LigerO Oeste	48,9	47,3	3,4%	39,7	38,5	3,1%
Puerto de Alicante (T.M.S.)	6,2	6,7	-7,5%	1,1	1,6	-31,3%
Terminal de Contenedores de Tenerife	4,1	1,8	127,8%	0,6	-0,1	n.a.
Chile	14,9	11,9	25,2%	6,2	4,2	47,6%
Terminal Cerros de Valparaiso	14,9	11,9	25,2%	6,2	4,2	47,6%
Perú	13,8	11,9	16,0%	6,9	5,6	23,2%
Autopista del Norte	13,8	11,9	16,0%	6,9	5,6	23,2%
Total Concesiones	242,4	203,4	19,2%	373,9	419,3	-10,8%
Central y Otros	16,8	19,6	-14,3%	-23,1	-23,1	0,0%
Total	259,2	223,0	16,2%	350,8	396,2	-11,5%

Mn Euros

(1) Incluye en el EBITDA el ajuste por rentabilidad garantizada de acuerdo a los contratos de concesión, que se clasifica en Otros Ingresos de Explotación y queda fuera de la Cifra de Negocio: Concesionaria Mexiquense 107,0 millones de euros, Viaducto Bicentenario 40,7 millones de euros y Autopista Urbana Norte 63,0 millones de euros.

El EBITDA total cae un -11,5% por el efecto neto de dos factores:

- El EBITDA por peajes (*cash EBITDA*) crece un +26,5% por el excelente comportamiento de los tráficos, principalmente en México.
- El EBITDA por TIR Garantizada (*non-cash EBITDA*) cae un -26,2% (74,7 millones de euros) debido fundamentalmente a la fuerte caída de la tasa de inflación en México en el 1S15 frente a 1S14 (-0,09% vs. 1,09%). Dado que la previsión de inflación para 2015 en México es del 3,0% (Fuente: Latin Focus abril 2015) frente al 4,1% del 2014, este efecto negativo por diferencial de inflación tenderá a reducirse de manera sustancial a lo largo del presente ejercicio.

Por otra parte, y como estaba previsto, la paulatina mejora operativa de las concesiones, que se ve reflejada en el crecimiento de su EBITDA por Peajes, tenderá a ir reduciendo el importe del ajuste necesario para cubrir la diferencia entre su rentabilidad real y la rentabilidad garantizada en el título de concesión.

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.

Asimismo, en aplicación de la norma CINIIF 12, se realiza la dotación de provisiones por las actuaciones programadas de mantenimiento mayor de carácter plurianual, por importe de 16,9 millones de euros al 30 de junio de 2015 (12,0 millones de euros al 30 de junio de 2014).

OHL Concesiones gestiona una cartera directa de 18 concesiones principales que incluye: 13 concesiones de autopistas de peaje (con un total de 950 kilómetros), 1 aeropuerto, 3 puertos y 1 concesión ferroviaria.

La cartera a largo plazo alcanza a 30 de junio de 2015 la cifra de 61.491,5 millones de euros, lo que supone un incremento de +9,2% respecto al cierre de 30 de junio de 2014.

El Puerto de Alicante (Terminales Marítimas del Suroeste S.A.) ha recibido de la Autoridad Portuaria la aprobación a su solicitud de ampliación del plazo de concesión por un período de 12 años, prolongándose hasta julio de 2047. Se realizarán inversiones que incluyen la puesta en servicio del muelle 19, la ampliación de la terminal ferroviaria dentro del perímetro de la concesión que permitirá operar trenes de hasta 750 metros de longitud, y la implantación del sistema *Terminal Operating System* (TOS) que mejorará la eficiencia de los procesos productivos.

Por su parte, OHL México ha cerrado con éxito en este primer semestre dos importantes operaciones que producen una mejora extraordinaria de su situación financiera:

- La venta, con fecha 29 de abril de 2015, a IFM Global Infrastructure Fund del 24,99% del capital social de Concesionaria Mexiquense, S.A. de C.V. (ConMex) por 9.181 millones de pesos mexicanos (aprox. 546 millones de euros). Estos fondos serán utilizados por OHL México para completar su inversión en los nuevos proyectos que ya tiene adjudicados.
- Una emisión de deuda a largo plazo en el Mercado de Capitales el 31 de marzo, por parte de su filial Organización de Proyectos de Infraestructura (OPI), matriz de ConMex, por un importe equivalente a 4.100 millones de pesos y vencimiento en 2035, cuyos fondos han sido destinados íntegramente a la cancelación anticipada del crédito de US\$ 300 millones que tenía con vencimiento en diciembre de 2015.



OHL INGENIERÍA Y CONSTRUCCIÓN

Principales Magnitudes	1S15	1S14	Var. (%)
Total OHL Ingeniería y Construcción			
Ventas	1.645,5	1.363,5	20,7%
EBITDA	87,6	82,2	6,6%
% s/ Ventas	5,3%	6,0%	
EBIT	-35,7	43,7	-181,7%
% s/ Ventas	-2,2%	3,2%	

Mn Euros

La división de Ingeniería y Construcción, que supone un 83,3% de las Ventas y un 19,5% del EBITDA del Grupo, presenta en su conjunto una evolución muy positiva con crecimientos interanuales de Ventas y EBITDA del +20,7% y el +6,6%, respectivamente. Estos incrementos, se obtienen fundamentalmente por el impulso recibido de las actividades de Construcción y Servicios.

CONSTRUCCIÓN

Principales Magnitudes	1S15	1S14	Var. (%)
OHL Construcción			
Ventas	1.371,8	1.239,0	10,7%
EBITDA	104,6	99,6	5,0%
% s/ Ventas	7,6%	8,0%	
EBIT	-12,2	62,9	-119,4%
% s/ Ventas	-0,9%	5,1%	

Mn Euros

Construcción es la principal actividad de Ingeniería y Construcción y proporciona el 83,4% de las Ventas (69,4% del total de Ventas del Grupo), presentando un crecimiento del +10,7% en Ventas y de un +5,0% en EBITDA.

El crecimiento de las Ventas se debe al buen comportamiento de la actividad internacional, especialmente en EE.UU y Canadá por los nuevos proyectos de Texas y California y el resto de filiales americanas (Judlau y C.Asphalt) y por la mayor actividad en Oriente Medio, por el proyecto La Meca-Medina que alcanza un mayor ritmo de ejecución.

El EBITDA supone un 7,6% sobre las Ventas, similar al 8% registrado en el mismo periodo del año anterior.

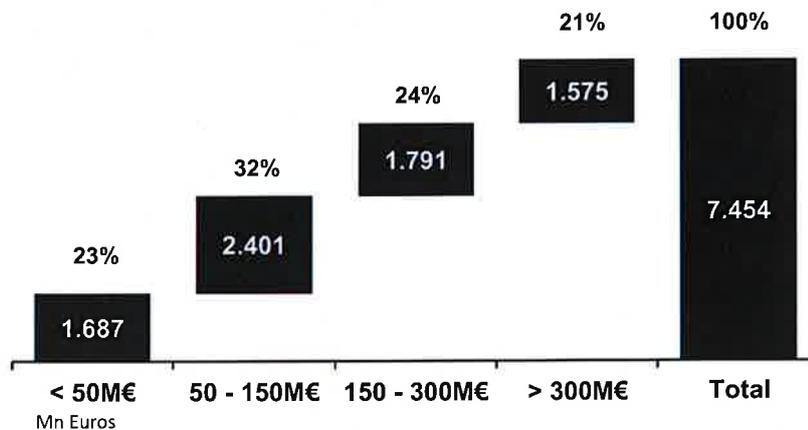
El EBIT negativo se debe al efecto de mayores amortizaciones y provisiones por otras operaciones en algunos proyectos (Polonia, Chequia y Oriente Medio), en comparación con el mismo periodo del año anterior.

La cartera a corto plazo existente, 7.454,2 millones de euros, supone 31 meses de ventas proporcionando gran visibilidad sobre el crecimiento futuro de esta actividad. Está compuesta por contratos de elevada calidad técnica vinculados en su mayoría a nichos de especialización en los que el Grupo es especialmente fuerte (como carreteras, ferroviario y hospitales) y tiene un claro componente internacional, 82,7% del total.

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

	1S15
Home Markets	83,6%
Alianza del Pacífico	31,8%
EE. UU. & Canadá	28,4%
España	17,3%
Rep. Checa y ámbito de influencia	6,1%
Resto	16,4%

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



Del total de la cartera de Construcción un 20,2% corresponde a obras a realizar para concesiones propias, destacando por su importancia Américo Vespuccio, Atizapán-Atzacomulco y Río Magdalena.

Durante el primer semestre de 2015 se han obtenido adjudicaciones de obras por un importe total de 1.241,4 millones de euros, entre las que destacan:

	País	1S15
Rehabilitación Túnel Queens Midtown	EE.UU	213,1
Viaducto Elevado de Puebla	México	171,8
II Fase Courtland	EE.UU	91,1
Optimización Infraestructuras CP5 - CP35	EE.UU	66,5
Parques del Río Medellín - Tramo Estación Industriales	Colombia	58,6
Ho Chi Minh City Water Supply project	Vietnam	55,4
Complejo Hospitalario Universitario de Toledo	España	52,3
Will County 159th St - Will Cook a Ravina	EE.UU	51,4
Total principales adjudicaciones		760,2

Mn Euros

INDUSTRIAL

Principales Magnitudes	1S15	1S14	Var. (%)
OHL Industrial			
Ventas	178,0	55,3	221,9%
EBITDA	-21,5	-21,3	-0,9%
% s/ Ventas	-12,1%	-38,5%	
EBIT	-26,3	-22,2	-18,5%
% s/ Ventas	-14,8%	-40,1%	

Mn Euros

La actividad de Industrial ha comenzado el ejercicio con un fuerte crecimiento de sus Ventas que se sitúan en 178,0 millones de euros, multiplicando por más de tres la cifra obtenida en el mismo período del ejercicio anterior, 55,3 millones de euros.

No obstante, el EBITDA registra niveles negativos similares al mismo periodo del año anterior, lastrado principalmente por márgenes negativos de ciertos proyectos antiguos, así como por unos gastos de estructura que, siendo necesarios para poder acometer los nuevos proyectos que está licitando la División, no están aún absorbidos hasta que los nuevos proyectos no entren en cartera y en producción.

En cuanto a la cartera de pedidos de Industrial, al cierre del primer semestre de 2015 se sitúa en 341 millones de euros, porque no incluye (por consolidarse por puesta en equivalencia) la adjudicación en consorcio (Joint Venture 50% OHL Industrial) de la central de ciclo combinado de Empalme I en Sonora (México) con un presupuesto total de 445 millones de euros. Sumando esta adjudicación la cartera se situaría en 563 millones de euros, creciendo un +15,7% sobre el dato de diciembre de 2014.

SERVICIOS

Principales Magnitudes	1S15	1S14	Var. (%)
OHL Servicios			
Ventas	95,7	69,2	38,3%
EBITDA	4,5	3,9	15,4%
% s/ Ventas	4,7%	5,6%	
EBIT	2,8	3,0	-6,7%
% s/ Ventas	2,9%	4,3%	

Mn Euros

Con unas Ventas de 95,7 millones de euros y un EBITDA de 4,5 millones de euros, Servicios es la actividad de menor tamaño entre las tres que componen Ingeniería y Construcción, pero continúa creciendo con fuerza en términos interanuales, un 38,3% y un 15,4%, respectivamente.

OHL DESARROLLOS

Principales Magnitudes	1S15	1S14	Var. (%)
Ventas	70,9	49,1	44,4%
EBITDA	11,9	10,2	16,7%
% s/ Ventas	16,8%	20,8%	
EBIT	6,3	4,4	43,2%
% s/ Ventas	8,9%	9,0%	

Mn Euros

La División de Desarrollos, con unas Ventas de 70,9 millones de euros y un EBITDA de 11,9 millones de euros, muestra crecimientos del 44,4% y 16,7%, respectivamente, ligados fundamentalmente a la buena marcha de los hoteles de Mayakoba, que con ocupaciones crecientes confirman la recuperación del sector turístico en México.



4. ESTADOS FINANCIEROS (cifras no auditadas)

CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA

	Re-expresada		
	1S15	1S14	Var. (%)
Importe neto de la cifra de negocio	1.975,6	1.635,6	20,8%
Variación de existencias de productos terminados y en curso	-7,7	4,5	n.a.
Trabajos realizados por la empresa para su activo	0,9	0,9	0,0%
Aprovisionamientos	-1.026,9	-792,4	29,6%
Otros ingresos de explotación	271,3	350,1	-22,5%
Gastos de personal	-435,8	-355,1	22,7%
Otros gastos de explotación	-398,3	-364,5	9,3%
Amortización	-102,2	-79,6	28,4%
Imputación de subv. de inmovilizado no financiero y otras	1,9	1,8	5,6%
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	-1,6	4,9	-132,7%
Resultado de explotación	277,2	406,2	-31,8%
Ingresos financieros	13,5	16,4	-17,7%
Gastos financieros	-249,3	-252,6	-1,3%
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	6,8	-10,5	-164,8%
Diferencias de cambio	2,9	-3,2	-190,6%
Deterioro y resultado por enaj. de instrumentos financieros	0,0	-8,7	n.a.
Resultado financiero	-226,1	-258,6	-12,6%
Resultado de entidades valor. por el método de la participación	126,2	42,3	198,3%
Resultado antes de impuestos	177,3	189,9	-6,6%
Impuesto sobre beneficios	-40,9	-86,1	-52,5%
Resultado del ej. procedente de op. continuadas	136,4	103,8	31,4%
Resultado del ej. procedente de op. interrumpidas neto de imp.	0,0	0,0	n.a.
Resultado del ejercicio	136,4	103,8	31,4%
Resultado atribuido a los intereses minoritarios	84,0	63,6	32,1%
Resultado atribuido a la sociedad dominante	52,4	40,2	30,3%

Mn Euros

CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA

La **cifra de negocio** del Grupo OHL del primer semestre del ejercicio 2015 ha ascendido a 1.975,6 millones de euros, un 20,8% superior a la registrada en el mismo periodo del ejercicio 2014.

La cifra de negocio de Concesiones, que asciende a 259,2 millones de euros, ha tenido un incremento del 16,2%, impulsada por el aumento de los ingresos por peajes de un 19,2%, destacando el aumento en las concesionarias mexicanas con un 31,5 % de incremento.

La División de Ingeniería y Construcción ha alcanzado una cifra de negocio de 1.645,5 millones de euros, lo que representa un incremento del 20,7 % y representa el 83,3% de la cifra de negocio total del Grupo.

La línea de negocio más relevante continúa siendo Construcción, que con 1.371,8 millones de cifra de negocio, representa el 69,4% del total del Grupo y ha experimentado un crecimiento del 10,7% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior.

Destacar asimismo el importante aumento de la actividad de Industrial en este ejercicio respecto a primer semestre de 2014, que ha multiplicado por 3,2 veces su cifra de negocio.

La División de Desarrollos, con un peso relativo muy inferior, presenta un incremento del 44,4% de su cifra de negocio sobre los primeros seis meses del ejercicio anterior.

En el primer semestre del ejercicio 2015 el 79,5% de la cifra de negocio se ha realizado en el exterior, frente al 74,6% del mismo periodo del ejercicio 2014.

En la distribución de ventas por áreas geográficas, EE.UU y Canadá representan un 20,9% del total, España un 20,5%, México un 17,7% y República Checa y ámbito de influencia un 12,4%.

El **beneficio bruto de explotación (EBITDA)** de los seis primeros meses del ejercicio 2015 se sitúa en 450,3 millones de euros, lo que representa un 22,8 % de la cifra de negocio y ha experimentado un descenso del 7,8% sobre el registrado en el mismo periodo del ejercicio 2014, debido principalmente a la División de Concesiones que ha generado una menor rentabilidad garantizada (TIR) por el efecto de la menor inflación.

El EBITDA de Concesiones supone un 77,9% del EBITDA total del Grupo.

La División de Ingeniería y Construcción ha alcanzado un EBITDA de 87,6 millones de euros, lo que representa un incremento del 6,6%, crecimiento basado principalmente en Construcción que aumenta un 5,0%, y con un margen sobre Ventas del 7,6%.

Desarrollos presenta un EBITDA de 11,9 millones de euros, lo que supone un 16,8% sobre la cifra de negocio y un incremento del 16,7% sobre el registrado en junio de 2014.

Un 99,8% del EBITDA total del Grupo procede del exterior, y principalmente se genera en México.

El **beneficio neto de explotación (EBIT)** del Grupo OHL del primer trimestre de 2015 asciende a 277,2 millones de euros, un 14,0% sobre la cifra de negocio, y presenta un descenso del 31,8%, principalmente por Construcción, que ha realizado unas mayores dotaciones de provisiones por otras operaciones en este periodo.

El EBIT de Concesiones alcanza los 306,6 millones de euros, un 14,4% inferior al del mismo periodo del ejercicio 2014 por el efecto de menor TIR, consecuencia de la menor inflación ya comentado.

El importe neto de **ingresos y gastos financieros** del primer semestre del ejercicio 2015 asciende a -235,8 millones de euros, lo que supone una ligera disminución de 0,4 millones de euros respecto al mismo periodo del ejercicio 2014



El importe de la **variación de valor razonable en instrumentos financieros** asciende en el primer semestre del ejercicio 2015 a 6,8 millones de euros, lo que supone una mejora de 17,3 millones de euros respecto a los -10,5 millones de euros registrados 2014.

Las **diferencias de cambio** ascienden a 2,9 millones de euros, mejorando en 6,1 millones de euros respecto a los -3,2 millones de euros registrados a junio de 2014.

El importe del **deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros** es prácticamente nulo, y mejora respecto a los -8,7 millones de euros registrados en junio de 2014, por las pérdidas registradas por la venta de las sociedades GS Inima y Autopark.

El **resultado de entidades valoradas por el método de la participación** asciende a 126,2 millones de euros y presenta un aumento de 83,9 millones de euros respecto al registrado en junio de 2014.

Este aumento se debe principalmente al mayor resultado aportado por Abertis Infraestructuras S.A., 199,4 millones de euros, como consecuencia de una operación de desinversión realizada en el primer semestre de 2015.

El **resultado antes de impuestos** alcanza los 177,3 millones de euros, lo que representa un 9,0% sobre la cifra de negocio.

El **impuesto sobre beneficios** asciende a -40,9 millones de euros. El Grupo sigue la política de no reconocer créditos fiscales en aquellas sociedades que tienen pérdidas, si no existe la certeza de su recuperación. Eliminando este efecto, la tasa impositiva efectiva estimada sería del 28,2%.

El **resultado atribuido a los intereses minoritarios** asciende a 84,0 millones de euros y presenta un aumento de 20,4 millones de euros respecto al registrado en el primer semestre del ejercicio 2014, principalmente por la venta realizada en el mes de noviembre de 2014 de un 7,5% de OHL México, por la cual el Grupo ha pasado del 63,64% al 56,14% de participación al 30 de junio de 2015. Este cambio de porcentaje ha supuesto un incremento del resultado atribuido a los intereses minoritarios de 14,2 millones de euros.

El **resultado atribuido a la Sociedad Dominante** alcanza los 52,4 millones de euros, un 2,7% sobre la cifra de negocio y un 30,3% superior al registrado en junio de 2014.



BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO

	30/06/2015	31/12/2014	Var. (%)
Activos no corrientes	11.237,5	10.509,7	6,9%
Inmovilizado intangible	329,5	320,7	2,7%
Inmovilizado en proyectos concesionales	7.459,1	7.154,0	4,3%
Inmovilizado material	618,7	593,6	4,2%
Inversiones inmobiliarias	60,8	59,3	2,5%
Inv. contabilizadas aplicando el método de la participación	1.704,0	1.557,0	9,4%
Activos financieros no corrientes	368,7	214,3	72,0%
Activos por impuesto diferido	696,7	610,8	14,1%
Activos corrientes	4.288,5	3.720,4	15,3%
Existencias	301,0	233,4	29,0%
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	2.599,0	2.339,3	11,1%
Otros activos financieros corrientes	349,5	300,8	16,2%
Otros activos corrientes	71,4	59,0	21,0%
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	967,6	787,9	22,8%
Total activo	15.526,0	14.230,1	9,1%
Patrimonio neto	4.042,7	3.492,4	15,8%
Fondos propios	2.533,3	2.520,6	0,5%
Capital social	59,8	59,8	0,0%
Prima de emisión	385,6	385,6	0,0%
Reservas	2.035,5	2.052,0	-0,8%
Resultado del ejercicio atribuido a la soc. dominante	52,4	23,2	125,9%
Ajustes por cambios de valor	-303,2	-399,5	-24,1%
Patrimonio neto atribuido a la sociedad dominante	2.230,1	2.121,1	5,1%
Intereses minoritarios	1.812,6	1.371,3	32,2%
Pasivos no corrientes	7.595,4	7.244,6	4,8%
Subvenciones	53,0	53,0	0,0%
Provisiones no corrientes	234,1	183,5	27,6%
Deuda financiera no corriente	5.604,5	5.452,2	2,8%
Resto pasivos financieros no corrientes	170,8	202,0	-15,4%
Pasivos por impuestos diferidos	1.253,7	1.138,7	10,1%
Otros pasivos no corrientes	279,3	215,2	29,8%
Pasivos corrientes	3.887,9	3.493,1	11,3%
Provisiones corrientes	242,8	170,6	42,3%
Deuda financiera corriente	1.406,2	1.261,8	11,4%
Resto pasivos financieros corrientes	68,3	54,9	24,4%
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	1.881,8	1.742,3	8,0%
Otros pasivos corrientes	288,8	263,5	9,6%
Total pasivo y patrimonio neto	15.526,0	14.230,1	9,1%

Mn Euros

Los principales epígrafes del balance de situación consolidado al 30 de junio de 2015, y sus variaciones respecto al de 31 de diciembre de 2014, son los siguientes:

Inmovilizaciones en proyectos concesionales: en este epígrafe se incluyen todos los activos concesionales del Grupo, tanto de concesionarias registradas como activo intangible, como cuenta por cobrar (rentabilidad garantizada) o como activo financiero.

El saldo al 30 de junio de 2015 asciende a 7.459,1 millones de euros y el incremento de 305,1 millones de euros respecto al 31 de diciembre de 2014 se debe, principalmente, al aumento en las sociedades concesionarias mexicanas por importe de 292,5 millones de euros (de los que 102,3 millones de euros son consecuencia de la revaluación del peso mexicano frente al euro de un 1,9% sobre el 31 de diciembre de 2014) y a Autovía del Norte, S.A. por un importe de 32,4 millones de euros.

Destacan por su saldo Concesionaria Mexiquense, S.A. de C.V., Viaducto Bicentenario, S.A. de C.V, Autopista Urbana Norte, S.A. de C.V., y Metro Liger Oeste, S.A. que representan el 79,3% de las inmovilizaciones en proyectos concesionales.

Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación: el saldo de este epígrafe al 30 de junio de 2015 asciende a 1.704,0 millones de euros, de los que 1.394,5 millones de euros corresponden al 13,925% de nuestra participación en Abertis Infraestructuras, S.A.

El valor en bolsa del 13,925% de Abertis al 30 de junio de 2015 ascendía a 1.932,1 millones de euros (14,71 euros por acción).

Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar: al 30 de junio de 2015 el saldo de este epígrafe asciende a 2.599,0 millones de euros, lo que supone el 16,7% del activo total.

La obra certificada pendiente de cobro y la obra ejecutada pendiente de certificar representan el 74,5% del total de este saldo, con un ratio de 5,7 meses de venta, idéntico al registrado al 31 de diciembre de 2014.

Patrimonio neto atribuido a la Sociedad Dominante: al 30 de junio de 2015 asciende a 2.230,1 millones de euros, lo que representa el 14,4% del activo total y ha experimentado un incremento de 109,0 millones de euros respecto al 31 de diciembre de 2014, debido al efecto neto de:

- El aumento por el resultado atribuible de los seis primeros meses del ejercicio 2015, que asciende a 52,4 millones de euros.
- La disminución en las reservas de 35,0 millones de euros por el dividendo pagado con cargo al ejercicio 2014.
- El aumento de reservas de 68,2 millones de euros, producido por la conversión de estados financieros en moneda extranjera, principalmente de las sociedades mexicanas.
- El aumento de reservas de 28,2 millones de euros por el impacto de la valoración de los instrumentos financieros.
- El aumento de 0,6 millones de euros por autocartera. Al 30 de junio de 2015 la autocartera asciende a 4,5 millones de euros correspondiente a 228.654 acciones.
- La disminución de 5,4 millones de euros de otras variaciones de reservas, principalmente por variaciones en el perímetro de consolidación.

Intereses minoritarios: al 30 de junio de 2015 se sitúan en 1.812,6 millones de euros y aumentan en 441,3 millones de euros respecto al 31 de diciembre de 2014 debido al efecto neto de:

- El aumento por el resultado de los primeros seis meses del ejercicio 2015 asignado a intereses minoritarios por importe de 84,0 millones de euros.
- El aumento de 358,9 millones de euros como consecuencia de la venta de un 25,0% de Concesionaria Mexiquense, S.A. de C.V.
- El aumento de 1,5 millones de euros producida por la conversión de los estados financieros en moneda extranjera.
- El aumento de 4,4 millones de euros por el impacto de la valoración de los instrumentos financieros.
- La disminución de 7,5 millones de euros de otros movimientos.

Deuda financiera: La comparación del endeudamiento al 30 de junio de 2015 con el de 31 de diciembre de 2014 es la siguiente:

Endeudamiento bruto ⁽¹⁾	1S15	%	2014	%	Var. (%)
Endeudamiento con recurso	1.846,7	26,3%	1.489,8	22,2%	24,0%
Endeudamiento sin recurso	5.164,0	73,7%	5.224,2	77,8%	-1,2%
Total	7.010,7		6.714,0		4,4%

Mn Euros

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

Endeudamiento neto ⁽²⁾	1S15	%	2014	%	Var. (%)
Endeudamiento con recurso	1.242,3	21,8%	827,9	14,7%	50,1%
Endeudamiento sin recurso	4.451,3	78,2%	4.797,4	85,3%	-7,2%
Total	5.693,6		5.625,3		1,2%

Mn Euros

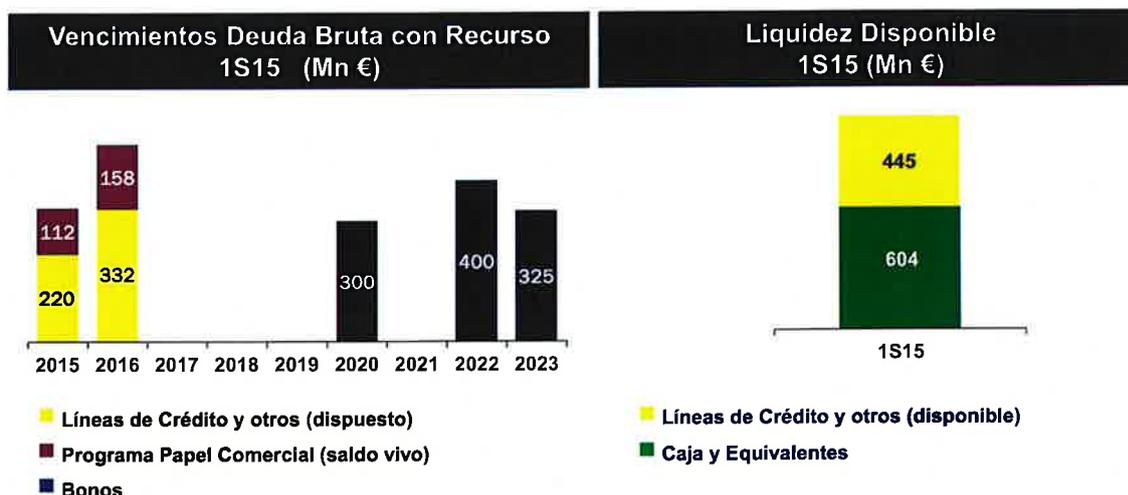
(2) El endeudamiento neto se compone del endeudamiento bruto menos otros activos financieros y efectivo, y otros activos líquidos equivalentes.

El endeudamiento bruto con recurso al 30 de junio de 2015 asciende a 1.846,7 millones de euros, destacando las siguientes operaciones:

- En el mes de marzo de 2015 se ha realizado una emisión de bonos simples por importe de 325 millones de euros con vencimiento en 2023 y con un cupón fijo del 5,50%, cuyo destino íntegro ha sido la cancelación anticipada de la emisión de bonos con vencimiento 2018.
- En el mes de abril de 2015 se ha procedido a cancelación anticipada de la totalidad de la emisión de bonos por importe de 425 millones de euros con vencimiento en 2018 y cuyo cupón era de un 8,75%. Con esta operación se consigue una importante mejora del coste financiero.
- En el mes de abril de 2015 se ha procedido a la renovación anual del Programa de Euro Commercial Paper, ampliando el importe máximo a poner en circulación desde 300 a 500 millones de euros.

Al 30 de junio de 2015 el endeudamiento neto con recurso de sitúa en 1.242,3 millones de euros, que representa un 21,8% del endeudamiento neto total y aumenta en 414,4 respecto al registrado el 31 de diciembre de 2014, principalmente debido a la estacionalidad del negocio propia del primer semestre, así como a operaciones financieras (91,3 millones de euros que hubo que depositar del *trigger* del *margin loan* de Abertis, y 18,6 millones de euros correspondientes a la prima de rescate anticipado de los bonos 2018s).

A continuación se muestra el detalle del vencimiento de la deuda bruta con recurso, así como la liquidez disponible:



Al 30 de junio de 2015, la Disponibilidad Con Recurso del Grupo asciende a 2.291,3 millones de euros, y la Liquidez Disponible Con Recurso (medida como el efectivo y otros activos líquidos equivalentes más la financiación disponible con recurso) asciende a 1.049,0 millones de euros. Si bien el nuevo Crédito Sindicado a Largo Plazo de 250 millones de euros sumaría su importe a ambas magnitudes desde su firma el pasado 28 de julio.

A continuación se muestra la situación al 30 de junio de 2015 y al 31 de diciembre de 2014:

Liquidez con recurso	1S15	2014
Bonos	1.025,0	1.125,0
Papel comercial	269,5	233,0
Líneas de crédito y otros	996,8	1.110,0
Disponibilidad con recurso	2.291,3	2.468,0
<hr/>		
Endeudamiento bruto con recurso	1.846,7	1.489,8
<hr/>		
Financiación con recurso disponible	444,6	978,2
Caja e IFT	604,4	661,9
Liquidez disponible con recurso	1.049,0	1.640,1

Mn Euros

El endeudamiento financiero bruto sin recurso asciende a 5.164,0 millones de euros, un 73,7% del endeudamiento bruto total.

Del endeudamiento financiero bruto total, el 79,9 % es a largo plazo y el 20,1 % restante es a corto plazo.

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.

	1S15	1S14
Resultado bruto de explotación (EBITDA)	450,3	488,6
Ajustes al resultado	-396,5	-496,7
Resultados financieros	-226,1	-249,5
Resultados método de la participación	126,2	42,4
Impuesto sobre beneficios	-40,9	-86,1
Intereses minoritarios	-84,0	-63,5
Ajuste rentabilidad garantizada	-101,0	-127,9
Variación de provisiones y otros	-70,7	-12,1
Fondos procedentes de las operaciones	53,8	-8,1
Cambios en el capital corriente	-89,3	-443,6
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	-181,1	-352,4
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	-38,5	38,8
Resto de cambios en el capital corriente	130,3	-130,0
Flujo de efectivo de las actividades de explotación	-35,5	-451,7
Flujo de efectivo de las actividades de inversión	-32,8	-318,0
Variación endeudamiento neto sin recurso	-346,1	117,8
Variación endeudamiento neto con recurso	414,4	651,9
Flujo de efectivo de las actividades de financiación	68,3	769,7

Mn Euros

El **resultado bruto de explotación** asciende a 450,3 millones de euros y ha experimentado un descenso del 7,8 % respecto al de junio de 2014.

Los **ajustes al resultado** ascienden a -396,5 millones de euros, principalmente por el efecto de los resultados financieros y el ajuste de rentabilidad garantizada y sitúan los **fondos procedentes de las operaciones** en 53,8 millones de euros.

La **variación de los activos y pasivos corrientes no financieros** (cambios en el capital corriente) presenta un comportamiento negativo de -89,3 millones de euros, principalmente debido a las variaciones de las cuentas por cobrar, lo que sitúa al **flujo de efectivo de las actividades de explotación** de los seis primeros meses del ejercicio 2015 en -35,5 millones de euros.

Las **necesidades netas de inversión** se componen de la variación de activos y pasivos no corrientes, y ascienden a -32,8 millones de euros y destaca la desinversión del 24,99% de ConMex que ha aportado una caja de 545,7 millones de euros.

Las **necesidades totales de financiación** de los seis primeros meses del ejercicio 2015 han ascendido a 68,3 millones de euros, que han supuesto menor endeudamiento sin recurso al Grupo por importe de -346,1 millones de euros y un mayor endeudamiento neto con recurso de 414,4 millones de euros.

Destacar que en relación con el mismo periodo del año anterior **los flujos de efectivo de las actividades de explotación han tenido una notable mejoría**, debido al mejor comportamiento de los circulantes, cuya tendencia de degeneración de caja se ha reducido considerablemente.

5.- CARTERA DE PEDIDOS

Al 30 de junio de 2015 la cartera de pedidos del Grupo alcanza los 69.926,1 millones de euros y aumenta en 3.160,1 millones de euros, un 4,7% respecto a la de 31 de diciembre de 2014.

El 11,6% de la cartera total corresponde a contratos de ejecución a corto plazo y el restante 88,4% son contratos a largo plazo.

La cartera a corto plazo asciende a 8.119,4 millones de euros, lo que supone aproximadamente 23,9 meses de venta y aumenta un 1,7 % sobre la de 31 de diciembre de 2014.

La totalidad de la cartera a corto plazo corresponde a Ingeniería y Construcción y dentro de ésta un 91,8% es de Construcción

La cartera a largo plazo asciende a 61.806,7 millones de euros, y presenta un incremento del 5,1% sobre la de 31 de diciembre de 2014.

	1S15	%	2014	%	Var. (%)
Corto plazo	8.119,4		7.984,3		1,7%
Construcción	7.454,2	91,8%	7.302,7	91,5%	2,1%
Industrial	341,0	4,2%	487,2	6,1%	-30,0%
Servicios	324,2	4,0%	194,4	2,4%	66,8%
Largo plazo	61.806,7		58.781,8		5,1%
Concesiones	61.491,5	99,5%	58.445,9	99,4%	5,2%
Construcción	315,2	0,5%	335,9	0,6%	-6,2%
Total	69.926,1		66.766,1		4,7%

Mn Euros

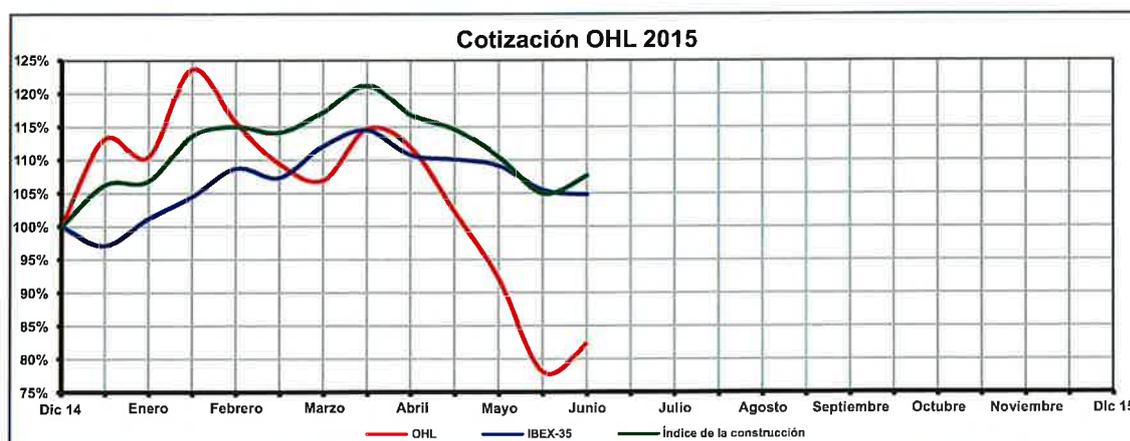
6.- INFORMACIÓN BURSÁTIL

A 30 de junio de 2015 el capital social ascendía a 59.844.565 euros, representado por 99.740.942 acciones ordinarias de 0,60 euros de valor nominal cada una, con una cotización de 19,835 euros, y un PER sobre el beneficio neto atribuible recurrente del año 2014 de 13,1 veces.

Durante el año 2015 se han negociado en los mercados bursátiles un total de 140.645.810 acciones (141,0% del total de acciones admitidas a negociación), con un promedio diario de 1.125.166 títulos y una depreciación bursátil de -17,7% en el ejercicio.

A cierre del semestre, OHL tenía una autocartera de 228.654 acciones.

	1S15
Precio de cierre	15,27
Evolución OHL YtD	-17,7%
Número de acciones	99.740.942
Capitalización bursátil (Mn Euros)	1.522,5
Evolución Ibex 35 YtD	4,8%
Evolución Índice de la Construcción YtD	7,6%



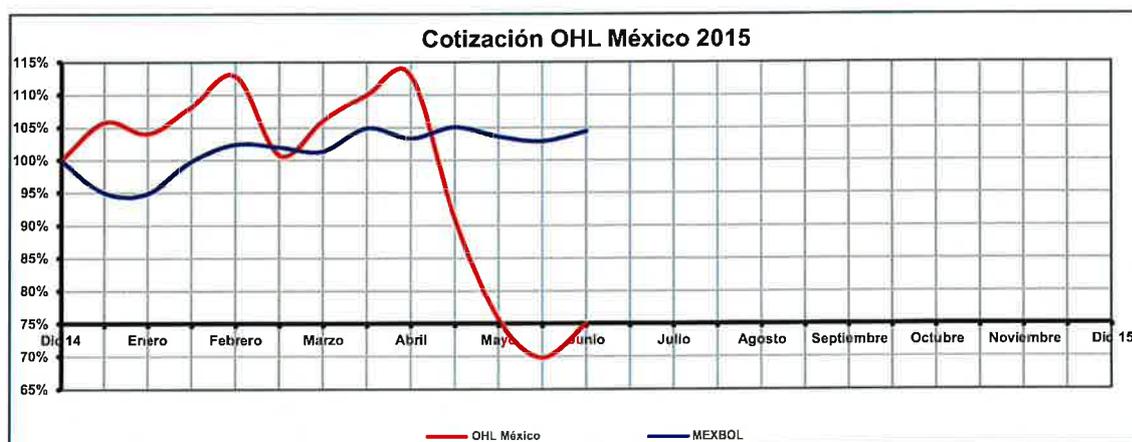
Los datos más relevantes de los bonos emitidos por OHL y su filial OHL Investment S.A. (filial de OHL Concesiones), son los siguientes:

Emisor	Vencimiento	Cupón	Saldo Vivo	Cotización	YtM
OHL S.A.	Marzo 2020	7,625%	300,0	93,453%	9,374%
OHL S.A.	Marzo 2022	4,750%	400,0	83,146%	8,048%
OHL S.A.	Marzo 2023	5,500%	325,0	82,927%	8,552%
OHL Investment	Marzo 2018	4,000%	400,0	86,709%	9,867%

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

	1S15
Precio de cierre (Pesos Mexicanos)	20,54
Evolución YtD	-24,9%
Número de acciones	1.732.185.269
Capitalización bursátil (Mn Pesos Mexicanos)	35.579,1
Valor 56,14% OHL (Mn Euros)*	1.142,4

*Tipo de cambio EUR/MXN 17,48



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

	1S15
Precio de cierre	14,71
Evolución YtD	-10,5%
Número de acciones	943.220.294
Capitalización bursátil (Mn Euros)	13.874,8
Valor 13,925% OHL (Mn Euros)	1.932,1



7.- DESARROLLO

Durante los seis primeros meses del ejercicio 2015 el Grupo ha realizado inversiones en proyectos de desarrollo por importe de 0,8 millones de euros y ha incurrido en gastos por 1.0 millones de euros. Asimismo, en el balance al 30 de junio de 2015 tenía activados 29.3 millones de euros correspondientes a proyectos de investigación y desarrollo, en el epígrafe "Otros activos intangibles".

8.- PRINCIPALES RIESGOS E INCERTIDUMBRES

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

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

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

- Identificar y gestionar riesgos a nivel Grupo y División (Concesiones, Ingeniería y Construcción y Desarrollos).
- Establecer un reporte integrado que permita la identificación y seguimiento de los riesgos clave.
- Alinear los niveles de tolerancia al riesgo con los objetivos del Grupo.
- Mejorar la información y comunicación de riesgos.
- Mejorar las decisiones de respuesta al riesgo.
- Reducir la vulnerabilidad del Grupo ante eventos adversos.
- Aumentar la confianza y seguridad del Consejo de Administración y de los grupos de interés en cuanto a que los riesgos materiales están siendo gestionados y comunicados a su debido tiempo.

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

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

Entre los riesgos a que está sometido el Grupo que presentan mayor incertidumbre figuran los relacionados con el mercado y el entorno y en especial destacan los riesgos regulatorios de carácter legal que podrían afectar a diversas actividades y en especial a Concesiones, en caso de que se produjesen modificaciones imprevistas de los marcos jurídicos en los países en los que operamos.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

9.- HECHOS POSTERIORES

Con fecha 17 de julio de 2015 la Sociedad (para mayor detalle véase HR remitido a la CNMV) informó que su filial mexicana OHL México, S.A.B. de C.V, en sesión extraordinaria de su Consejo de Administración, en la que los miembros del Comité de Auditoría presentaron su reporte sobre las auditorías independientes encargadas al objeto de verificar que las operaciones relacionadas con la construcción y operación del Viaducto Bicentenario y del Circuito Exterior Mexiquense y sus modificaciones, habían cumplido con la legislación vigente.

Una vez concluidas las auditorías, las conclusiones obtenidas han sido que:

- Los títulos de las concesiones cumplen con la legislación aplicable.
- La inversión acumulada está debidamente aprobada.
- El auditor externo (Deloitte Touche Tohmatsu, Ltd.) ha confirmado que la política contable establecida es conforme a las NIIF, aplicables en las circunstancias actuales.

Además de lo anterior se concluye que todas las imputaciones realizadas por Tecnología Aplicada Infraiber S.A. de C.V. contra la Compañía son falsas y se confirma que no existe relación de OHLMEX con esa sociedad.

Con fecha 28 de julio de 2015 la Sociedad ha firmado un crédito sindicado, en el que han participado un total de 14 entidades, por un importe de 250.000 miles de euros, con vencimiento a tres años, prorrogables dos más. Esta operación se enmarca dentro de la política de financiación del Grupo OHL de tener cubiertas sus necesidades permanentes con financiación a largo plazo, con la flexibilidad de su disposición conforme a sus necesidades.

En la fecha de aprobación de estos Estados Financieros Semestrales por el Consejo de Administración de la Sociedad, éste ha aprobado la convocatoria de una Junta General Extraordinaria de Accionistas, a celebrarse en primera convocatoria el 7 de septiembre de 2015, a la que se le someterá la aprobación de una Ampliación de capital que suponga un incremento de los fondos propios de Obrascón Huarte Lain S.A, de mil millones de euros

DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD SOBRE EL CONTENIDO DEL INFORME FINANCIERO SEMESTRAL DEL GRUPO OHL CORRESPONDIENTE AL PRIMER SEMESTRE DE 2015

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 2015 elaborados con arreglo a los principios de contabilidad aplicables, ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de Obrascon 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 2015, y el informe de gestión intermedio consolidado, han sido aprobados por el Consejo de Administración, en su reunión del 30 de julio de 2015, y se extienden en 71 hojas, todas ellas firmadas por el Vicesecretario del Consejo de Administración, firmando esta última hoja todos los Consejeros y el Secretario del Consejo de Administración.

D. Juan-Miguel Villar Mir

D. Juan Villar-Mir de Fuentes

D. Josep Piqué Camps

D. Tomás García Madrid

D. Javier López Madrid

D. Juan Luis Osuna Gómez

D^a. Mónica de Oriol e Icaza

D^a. Macarena Sainz de Vicuña y Primo de Rivera

D^a. Reyes Calderón Cuadrado

D. Alberto Terol Esteban

D. Álvaro Villar-Mir de Fuentes

D^a. Silvia Villar-Mir de Fuentes

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