# Obrascón Huarte Lain, S.A. y Sociedades Dependientes

Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016 e Informe de Gestión Consolidado, junto con el Informe de Auditoría Independiente

Deloitte, S.L.
Plaza Pablo Ruiz Picasso, 1
Torre Picasso
28020 Madrid
España

Tel: +34 915 14 50 00
Fax: +34 915 14 51 80
www.deloitte.es

INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A los accionistas de
Obrascón Huarte Lain, S.A.:

**Informe sobre las cuentas anuales consolidadas**

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas adjuntas de la sociedad Obrascón Huarte Lain, S.A., (en adelante, la Sociedad Dominante) y sociedades dependientes (en adelante, el Grupo) que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2016, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado de ingresos y gastos reconocidos consolidado, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, el estado de flujos de efectivo consolidado y la memoria consolidada correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

*Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales consolidadas*

Los administradores de la Sociedad Dominante son responsables de formular las cuentas anuales consolidadas adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio consolidado, de la situación financiera consolidada y de los resultados consolidados de Obrascón Huarte Lain, S.A. y sociedades dependientes, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, y demás disposiciones del marco normativo de información financiera aplicable al Grupo en España, que se identifica en la Nota 2.1 de la memoria consolidada adjunta, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales consolidadas libres de incorrección material, debida a fraude o error.

*Responsabilidad del auditor*

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las cuentas anuales consolidadas adjuntas basada en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la auditoría de cuentas vigente en España. Dicha normativa exige que cumplamos los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales consolidadas están libres de incorrecciones materiales.

Una auditoría requiere la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en las cuentas anuales consolidadas. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la valoración de los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales consolidadas, debida a fraude o error. Al efectuar dichas valoraciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno relevante para la formulación por parte de los administradores de la Sociedad Dominante de las cuentas anuales consolidadas, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye la evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la dirección, así como la evaluación de la presentación de las cuentas anuales consolidadas tomadas en su conjunto.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión de auditoría.

*Opinión*

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de la sociedad Obrascón Huarte Lain, S.A. y sociedades dependientes al 31 de diciembre de 2016, así como de sus resultados consolidados y flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, y demás disposiciones del marco normativo de información financiera que resultan de aplicación en España.

*Párrafo de énfasis*

Llamamos la atención sobre lo indicado en la Nota 4.2 de la memoria consolidada adjunta, en la que se menciona que el Grupo ha alcanzado con un grupo de entidades financieras un acuerdo de términos y condiciones de financiación que permite asegurar la cobertura de las necesidades futuras derivadas de su plan de negocio, acuerdo que para su formalización definitiva está sujeto a las condiciones habituales en este tipo de operaciones y que incluye la firma de una nueva línea de avales, confirming y crédito revolving, todo ello con vencimiento en dieciocho meses desde la fecha de formalización del mismo y vinculado a un plan de negocio que incluye desinversiones que el Grupo deberá ejecutar en los próximos meses.

En este contexto, la no formalización del mencionado acuerdo o un incumplimiento relevante del plan de negocio daría lugar a una incertidumbre material que puede generar dudas sobre la capacidad del Grupo para continuar como empresa en funcionamiento y para realizar sus activos y hacer frente a sus pasivos por los importes y con arreglo a la clasificación con que figuran en las cuentas anuales consolidadas adjuntas.

Esta cuestión no modifica nuestra opinión.

**Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios**

El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2016 contiene las explicaciones que los administradores de la Sociedad Dominante consideran oportunas sobre la situación de Obrascón Huarte Lain, S.A. y sociedades dependientes, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2016. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de Obrascón Huarte Lain, S.A. y sociedades dependientes.

DELOITTE, S.L.
Inscrita en el R.O.A.C. Nº S0692

Ignacio Alcaraz Elorrieta
27 de febrero de 2017

# OBRASCÓN HUARTE LAIN, S.A.

# Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas anuales e informe de gestión consolidados
correspondientes al ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2016

# Índice

## ESTADOS FINANCIEROS

Balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2016 y al 31 de diciembre de 2015.....1

Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada correspondiente a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2016 y el 31 de diciembre de 2015.....3

Estado de ingresos y gastos reconocidos en el patrimonio neto consolidado de los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2016 y el 31 de diciembre de 2015 .....4

Estado de cambios en el patrimonio neto consolidado de los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2016 y el 31 de diciembre de 2015.....5

Estado de flujos de efectivo consolidado de los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2016 y el 31 de diciembre de 2015.....6

## MEMORIA

1.- INFORMACIÓN GENERAL DE LA MEMORIA ----------7

1.1.- Denominación y domicilio social..... 7

1.2.- Sectores de actividad..... 7

1.3.- Resultado del ejercicio, evolución del patrimonio atribuido a la Sociedad Dominante y evolución de los flujos de efectivo..... 8

1.4.- Propuesta de distribución del resultado y dividendo..... 11

1.5.- Beneficio por acción..... 11

2.- BASES DE PRESENTACIÓN Y PRINCIPIOS DE CONSOLIDACIÓN ---------- 12

2.1.- Bases de presentación..... 12

2.2.- Normas Internaciones de Información Financiera (NIIF)..... 12

2.3.- Moneda funcional..... 15

2.4.- Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas..... 15

2.5.- Principios de consolidación..... 16

2.6.- Principios, políticas contables y criterios de valoración aplicados..... 17

3.- NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS ---------- 33

3.1.- Activo intangible..... 33

3.2.- Inmovilizaciones en proyectos concesionales..... 34

3.3.- Inmovilizado material..... 44

3.4.- Inversiones inmobiliarias..... 45

3.5.- Fondo de comercio..... 46

3.6.- Activos financieros..... 47

3.7.- Acuerdos conjuntos..... 49

3.8.- Activos y pasivos no corrientes mantenidos para la venta..... 52

3.9.- Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar..... 54

3.10.- Efectivo y otros activos líquidos equivalentes..... 57

3.11.- Capital social..... 58

3.12.- Prima de emisión ..... 58
3.13.- Acciones propias ..... 59
3.14.- Reservas ..... 59
3.15.- Ajustes por valoración ..... 60
3.16.- Intereses minoritarios ..... 61
3.17.- Deudas con entidades de crédito y emisiones de obligaciones y otros valores negociables ..... 64
3.18.- Otros pasivos financieros ..... 70
3.19.- Provisiones ..... 79
3.20.- Otros pasivos ..... 81
3.21.- Situación fiscal ..... 82
3.22.- Ingresos y gastos ..... 87
3.23.- Estado de flujos de efectivo consolidado ..... 94
4.- OTRAS INFORMACIONES ---------- 95
4.1.- Información por segmentos ..... 95
4.2.- Política de gestión de riesgos ..... 101
4.3.- Personas empleadas ..... 109
4.4.- Operaciones con entidades vinculadas ..... 109
4.5.- Cartera de pedidos ..... 114
4.6.- Activos y pasivos contingentes ..... 115
4.7.- Retribuciones al Consejo de Administración y a la Alta Dirección ..... 123
4.8.- Retribuciones a los auditores ..... 125
5.- HECHOS POSTERIORES ---------- 125
Anexo I - Detalle de las sociedades más significativas que componen el perímetro de consolidación al 31 de diciembre de 2016 ---------- 126
Anexo II - Identificación de las sociedades más significativas comprendidas en el Grupo consolidado al 31 de diciembre de 2016 ---------- 132
Anexo III - Detalle de patrimonio neto y coste neto de la inversión de las sociedades más significativas comprendidas en el Grupo consolidado al 31 de diciembre de 2016---------- 136
Anexo IV - Detalle de las variaciones en el perímetro de consolidación en el ejercicio 2016 ---------- 137
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD Y FORMULACIÓN DE CUENTAS ANUALES ---------- 138

En miles de euros

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

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

| ACTIVO | Nota | 31/12/2016 | 31/12/2015 |
|---|---|---|---|
| **ACTIVO NO CORRIENTE** | | | |
| **Activos intangibles** | **3.1.** | | |
| Activos intangibles | | 486.162 | 468.986 |
| Amortizaciones | | (211.648) | (178.955) |
| | | **274.514** | **290.031** |
| **Inmovilizaciones en proyectos concesionales** | **3.2.** | | |
| Activo intangible | | 1.199.054 | 1.157.965 |
| Activo financiero | | 5.240.580 | 5.357.600 |
| | | **6.439.634** | **6.515.565** |
| **Inmovilizado material** | **3.3.** | | |
| Terrenos y construcciones | | 130.332 | 462.115 |
| Maquinaria | | 437.571 | 479.202 |
| Otras instalaciones, utillaje y mobiliario | | 116.587 | 150.508 |
| Anticipos e inmovilizaciones en curso | | 6.237 | 44.733 |
| Otro inmovilizado material | | 74.135 | 106.462 |
| Amortizaciones y provisiones | | (507.851) | (606.991) |
| | | **257.011** | **636.029** |
| **Inversiones inmobiliarias** | **3.4.** | **66.837** | **61.921** |
| **Fondo de comercio** | **3.5.** | **12.515** | **26.335** |
| **Activos financieros no corrientes** | **3.6.** | | |
| Cartera de valores | | 113.864 | 111.227 |
| Otros créditos | | 378.300 | 319.809 |
| Depósitos y fianzas constituídos | | 157.039 | 219.006 |
| Provisiones | | (246.372) | (238.549) |
| | | **402.831** | **411.493** |
| **Inversiones contabilizadas por el método de la participación** | **3.7.** | **513.611** | **1.668.246** |
| **Activos por impuestos diferidos** | **3.21.** | **622.114** | **624.062** |
| **TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE** | | **8.589.067** | **10.233.682** |
| **ACTIVO CORRIENTE** | | | |
| **Activos no corrientes mantenidos para la venta** | **3.8.** | **491.963** | **833.272** |
| **Existencias** | | | |
| Materiales incorporables, fungibles y repuestos de maquinaria | | 63.971 | 95.496 |
| Trabajos, talleres auxiliares e instalaciones de obra | | 32.105 | 33.279 |
| Anticipos a proveedores y subcontratistas | | 117.804 | 144.231 |
| Provisiones | | (1.993) | (2.608) |
| | | **211.887** | **270.398** |
| **Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar** | **3.9.** | | |
| Clientes por ventas y prestaciones de servicios | | 1.806.382 | 2.177.241 |
| Empresas asociadas, deudores | | 254.050 | 274.483 |
| Personal | | 2.435 | 1.678 |
| Administraciones públicas | **3.21.** | 204.366 | 235.693 |
| Deudores varios | | 142.253 | 197.490 |
| Provisiones | | (329.268) | (448.785) |
| | | **2.080.218** | **2.437.800** |
| **Activos financieros corrientes** | **3.6.** | | |
| Cartera de valores | | 396.168 | 36.912 |
| Otros créditos | | 271.412 | 305.950 |
| Depósitos y fianzas constituidos | | 12.950 | 5.136 |
| Provisiones | | (17.082) | (13.409) |
| | | **663.448** | **334.589** |
| **Activos por impuestos sobre las ganancias corrientes** | | **23.089** | **24.481** |
| **Otros activos corrientes** | | **42.802** | **56.834** |
| **Efectivo y otros activos líquidos equivalentes** | **3.10.** | **817.872** | **1.097.870** |
| **TOTAL ACTIVO CORRIENTE** | | **4.331.279** | **5.055.244** |
| **TOTAL ACTIVO** | | **12.920.346** | **15.288.926** |

Nota: las notas 1 a 5 de la memoria forman parte integrante del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2016

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

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

| PASIVO Y PATRIMONIO NETO | Nota | 31/12/2016 | 31/12/2015 |
|---|---|---|---|
| **PATRIMONIO NETO** | | | |
| **Capital social** | **3.11.** | 179.255 | 179.255 |
| **Prima de emisión** | **3.12.** | 1.265.300 | 1.265.300 |
| **Acciones propias** | **3.13.** | (46.145) | (3.908) |
| **Reservas** | **3.14.** | (173.645) | (118.676) |
| **Reservas en sociedades consolidadas** | **3.14.** | 2.235.397 | 2.116.334 |
| **Ajustes por valoración** | **3.15.** | (588.135) | (446.981) |
| **Resultado consolidado del ejercicio atribuible a la Sociedad Dominante** | **3.22.** | (432.338) | 55.632 |
| **TOTAL PATRIMONIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE** | | **2.439.689** | **3.046.956** |
| **Intereses minoritarios** | **3.16.** | **1.603.204** | **1.764.718** |
| **TOTAL PATRIMONIO NETO** | | **4.042.893** | **4.811.674** |
| **PASIVO NO CORRIENTE** | | | |
| **Emisión de obligaciones y otros valores negociables** | **3.17.** | | |
| Emisión de bonos corporativos | | 1.473.418 | 1.575.747 |
| Emisión de bonos de sociedades concesionarias | | 539.994 | 575.571 |
| | | **2.013.412** | **2.151.318** |
| **Deudas con entidades de crédito** | **3.17.** | | |
| Préstamos hipotecarios y otros préstamos | | 659.813 | 1.389.231 |
| Préstamos de sociedades concesionarias | | 1.103.840 | 1.182.620 |
| | | **1.763.653** | **2.571.851** |
| **Otros pasivos financieros** | **3.18.** | **53.043** | **88.630** |
| **Pasivos por impuestos diferidos** | **3.21.** | **1.246.334** | **1.211.376** |
| **Provisiones** | **3.19.** | **199.352** | **168.808** |
| **Ingresos diferidos** | | **12.199** | **65.011** |
| **Otros pasivos no corrientes** | **3.20.** | **165.913** | **326.460** |
| **TOTAL PASIVO NO CORRIENTE** | | **5.453.906** | **6.583.454** |
| **PASIVO CORRIENTE** | | | |
| **Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta** | **3.8.** | **220.008** | **567.245** |
| **Emisión de obligaciones y otros valores negociables** | **3.17.** | | |
| Emisión de bonos corporativos | | 31.332 | 204.595 |
| Emisión de bonos de sociedades concesionarias | | 6.637 | 5.749 |
| | | **37.969** | **210.344** |
| **Deudas con entidades de crédito** | **3.17.** | | |
| Préstamos hipotecarios y otros préstamos | | 499.660 | 433.047 |
| Préstamos de sociedades concesionarias | | 66.282 | 60.702 |
| Deudas por intereses devengados y no vencidos | | 4.618 | 3.949 |
| Deudas por intereses devengados y no vencidos de sociedades concesionarias | | 6.672 | 8.270 |
| | | **577.232** | **505.968** |
| **Otros pasivos financieros** | **3.18.** | **7.055** | **44.940** |
| **Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar** | | | |
| Anticipos recibidos de clientes | **3.9.** | 461.614 | 476.225 |
| Deudas por compras o prestaciones de servicios | | 1.405.193 | 1.283.951 |
| Deudas representadas por efectos a pagar | | 19.256 | 52.934 |
| | | **1.886.063** | **1.813.110** |
| **Provisiones** | **3.19.** | **298.230** | **289.285** |
| **Pasivos por impuestos sobre las ganancias corrientes** | | **29.357** | **108.294** |
| **Otros pasivos corrientes** | **3.20.** | | |
| Deudas con empresas asociadas | | 97.511 | 111.536 |
| Remuneraciones pendientes de pago | | 25.940 | 26.777 |
| Administraciones públicas | **3.21.** | 137.106 | 142.887 |
| Otras deudas no comerciales | | 101.841 | 65.679 |
| Fianzas y depósitos recibidos | | 1.489 | 1.470 |
| Otros pasivos corrientes | | 3.746 | 6.263 |
| | | **367.633** | **354.612** |
| **TOTAL PASIVO CORRIENTE** | | **3.423.547** | **3.893.798** |
| **TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO** | | **12.920.346** | **15.288.926** |

Nota: las notas 1 a 5 de la memoria forman parte integrante del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2016

En miles de euros

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

Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada correspondiente a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2016 y el 31 de diciembre de 2015

| | Nota | Ejercicio 2016 | Ejercicio 2015 |
|---|---|---|---|
| Importe neto de la cifra de negocios | 3.22. | 3.862.629 | 4.368.866 |
| Otros ingresos de explotación | | 776.174 | 849.477 |
| **Total ingresos** | | **4.638.803** | **5.218.343** |
| Aprovisionamientos | | (2.744.853) | (2.552.616) |
| Gastos de personal | | (927.298) | (891.391) |
| Otros gastos de explotación | 3.22. | (743.782) | (807.302) |
| Dotación a la amortización | | (137.420) | (165.802) |
| Variación de provisiones | | (63.511) | (116.476) |
| **RESULTADO DE EXPLOTACIÓN** | | **21.939** | **684.756** |
| Ingresos financieros | 3.22. | 55.521 | 46.096 |
| Gastos financieros | 3.22. | (462.286) | (494.917) |
| Diferencias de cambio netas | | 1.671 | 600 |
| Resultado por variaciones de valor de instrumentos financieros a valor razonable | 3.22. | (24.219) | (14.100) |
| Resultado de entidades valoradas por el método de la participación | 3.7. y 3.22. | (35.255) | 226.972 |
| Deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros | 3.22. | 364.341 | (15.394) |
| **RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS** | | **(78.288)** | **434.013** |
| Impuesto sobre sociedades | 3.21. | (157.028) | (175.460) |
| **RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS** | | **(235.316)** | **258.553** |
| **RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO** | | **(235.316)** | **258.553** |
| Intereses minoritarios de actividades continuadas | 3.16. | (197.022) | (202.921) |
| Intereses minoritarios de actividades interrumpidas | | - | - |
| **RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO ATRIBUIBLE A LA SOCIEDAD DOMINANTE** | 3.22. | **(432.338)** | **55.632** |
| **Beneficio / (pérdida) por acción:** | | | |
| Básico | 1.5. | **(1,47)** | **0,42** |
| Diluido | 1.5. | **(1,47)** | **0,42** |

Nota: las notas 1 a 5 de la memoria forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

En miles de euros

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

Estado de ingresos y gastos reconocidos en el patrimonio neto consolidado de los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2016 y el 31 de diciembre de 2015

| | Ejercicio 2016 | Ejercicio 2015 |
|---|---|---|
| **RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO** | **(235.316)** | **258.553** |
| **INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO** | **(451.511)** | **(210.393)** |
| Valoración de instrumentos financieros | (15.929) | - |
| Coberturas de flujos de efectivo | 55.556 | (17.646) |
| Diferencias de conversión | (485.813) | (198.236) |
| Entidades valoradas por el método de la participación | 9.205 | (387) |
| Efecto impositivo | (14.530) | 5.876 |
| **TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS** | **106.850** | **49.217** |
| Valoración de instrumentos financieros | - | - |
| Coberturas de flujos de efectivo | 35.778 | 52.136 |
| Diferencias de conversión | (3.837) | 83 |
| Entidades valoradas por el método de la participación | 84.373 | 11.921 |
| Efecto impositivo | (9.464) | (14.923) |
| **TOTAL INGRESOS / GASTOS RECONOCIDOS** | **(579.977)** | **97.377** |
| Atribuibles a la Sociedad Dominante | (573.492) | 8.173 |
| Atribuibles a intereses minoritarios | (6.485) | 89.204 |

Nota: las notas 1 a 5 de la memoria forman parte integrante del estado de ingresos y gastos reconocidos en el patrimonio neto consolidado del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

En miles de euros

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

Estado de cambios en el patrimonio neto consolidado de los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2016 y el 31 de diciembre de 2015

| | Patrimonio atribuido a la Sociedad Dominante | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | Capital social | Prima de emisión y reservas | Acciones propias | Resultado consolidado del ejercicio atribuible a la Sociedad Dominante | Ajustes por valoración | Total patrimonio atribuido a la Sociedad Dominante | Intereses minoritarios | Total patrimonio neto |
| **Saldo final al 31 de diciembre de 2014** | **59.845** | **2.442.627** | **(5.104)** | **23.222** | **(399.522)** | **2.121.068** | **1.371.313** | **3.492.381** |
| **Total ingresos / (gastos) reconocidos** | **-** | **-** | **-** | **55.632** | **(47.459)** | **8.173** | **89.204** | **97.377** |
| **Operaciones con socios o propietarios** | **119.410** | **822.907** | **1.196** | **-** | **-** | **943.513** | **-** | **943.513** |
| Aumentos de capital | 119.410 | 859.411 | - | - | - | 978.821 | - | 978.821 |
| Distribución de dividendos | - | (34.961) | - | - | - | (34.961) | - | (34.961) |
| Operaciones con acciones propias | - | (1.543) | 1.196 | - | - | (347) | - | (347) |
| **Otras variaciones de patrimonio neto** | **-** | **(2.576)** | **-** | **(23.222)** | **-** | **(25.798)** | **304.201** | **278.403** |
| Traspasos entre partidas de patrimonio neto | - | 23.222 | - | (23.222) | - | - | - | - |
| Otras variaciones | - | (25.798) | - | - | - | (25.798) | 304.201 | 278.403 |
| **Saldo final al 31 de diciembre de 2015** | **179.255** | **3.262.958** | **(3.908)** | **55.632** | **(446.981)** | **3.046.956** | **1.764.718** | **4.811.674** |
| **Total ingresos / (gastos) reconocidos** | **-** | **-** | **-** | **(432.338)** | **(141.154)** | **(573.492)** | **(6.485)** | **(579.977)** |
| **Operaciones con socios o propietarios** | **-** | **(14.367)** | **(42.237)** | **-** | **-** | **(56.604)** | **-** | **(56.604)** |
| Aumentos de capital | - | (231) | - | - | - | (231) | - | (231) |
| Distribución de dividendos | - | (13.719) | - | - | - | (13.719) | - | (13.719) |
| Operaciones con acciones propias | - | (417) | (42.237) | - | - | (42.654) | - | (42.654) |
| **Otras variaciones de patrimonio neto** | **-** | **78.461** | **-** | **(55.632)** | **-** | **22.829** | **(155.029)** | **(132.200)** |
| Traspasos entre partidas de patrimonio neto | - | 55.632 | - | (55.632) | - | - | - | - |
| Otras variaciones | - | 22.829 | - | - | - | 22.829 | (155.029) | (132.200) |
| **Saldo final al 31 de diciembre de 2016** | **179.255** | **3.327.052** | **(46.145)** | **(432.338)** | **(588.135)** | **2.439.689** | **1.603.204** | **4.042.893** |

Nota: las notas 1 a 5 de la memoria forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado en el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

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

Estado de flujos de efectivo consolidado de los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2016 y el 31 de diciembre de 2015

| | Ejercicio 2016 | Ejercicio 2015 |
|---|---|---|
| **A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN** | **(240.303)** | **283.257** |
| **Resultado antes de impuestos** | (78.288) | 434.013 |
| **Ajustes al resultado** | (276.419) | (40.960) |
| Amortización | 137.420 | 165.802 |
| Otros ajustes al resultado | (413.839) | (206.762) |
| **Cambios en el capital corriente** | 328.837 | (229.685) |
| **Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación** | (214.433) | 119.889 |
| Cobros de dividendos | 66.766 | 87.614 |
| Cobros/ (pagos) por impuesto sobre beneficios | (131.383) | (67.648) |
| Otros cobros/(pagos) de actividades de explotación | (149.816) | 99.923 |
| **B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN** | **1.182.891** | **112.191** |
| **Pagos por inversiones** | (523.317) | (543.768) |
| Empresas del grupo y asociadas | (98.580) | (33.566) |
| Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias | (132.775) | (295.617) |
| Otros activos financieros | (291.962) | (214.585) |
| **Cobros por desinversiones** | 1.659.605 | 609.863 |
| Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio | 1.622.857 | 592.737 |
| Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias | 36.748 | 17.126 |
| Otros activos financieros | - | - |
| **Otros flujos de efectivo de actividades de inversión** | 46.603 | 46.096 |
| Cobros de dividendos | - | - |
| Cobros de intereses | 46.603 | 46.096 |
| **C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN** | **(1.220.420)** | **(85.821)** |
| **Cobros y (pagos) por instrumentos de patrimonio** | (42.655) | 978.474 |
| Emisión | - | 978.821 |
| Adquisición | (155.566) | (182.257) |
| Enajenación | 112.911 | 181.910 |
| **Cobros y (pagos) por instrumentos de pasivo financiero** | (684.084) | (455.523) |
| Emisión | 922.016 | 1.342.765 |
| Devolución y amortización | (1.606.100) | (1.798.288) |
| **Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio** | (13.719) | (34.961) |
| **Otros flujos de efectivo de actividades de financiación** | (479.962) | (573.811) |
| Pagos de intereses | (463.215) | (511.037) |
| Otros cobros/(pagos) de actividades de financiación | (16.747) | (62.774) |
| **D) IMPACTO DE LOS TIPOS DE CAMBIO SOBRE EFECTIVO Y EQUIVALENTES** | **(2.166)** | **334** |
| **E) AUMENTO/(DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES (A+B+C+D)** | **(279.998)** | **309.961** |
| **F) EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERIODO** | **1.097.870** | **787.909** |
| **G) EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO (E+F)** | **817.872** | **1.097.870** |
| **COMPONENTES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO** | | |
| Caja y bancos | 756.729 | 830.869 |
| Otros activos financieros | 61.143 | 267.001 |
| **TOTAL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO** | **817.872** | **1.097.870** |

Nota: las notas 1 a 5 de la memoria forman parte integrante del estado de flujos de efectivo consolidado del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

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

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS
CORRESPONDIENTES AL
EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

## 1.- INFORMACIÓN GENERAL DE LA MEMORIA

### 1.1.- Denominación y domicilio social

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

### 1.2.- Sectores de actividad

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

#### Concesiones

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

#### Ingeniería y Construcción

#### Construcción

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

#### Industrial

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

#### Servicios

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

#### Desarrollos

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

## 1.3.- Resultado del ejercicio, evolución del patrimonio atribuido a la Sociedad Dominante y evolución de los flujos de efectivo

### Resultado del ejercicio

El resultado consolidado del ejercicio 2016 atribuible a la Sociedad Dominante alcanza los (432.338) miles de euros, lo que representa un (11,2)% sobre la cifra de negocio.

| Concepto | Miles de euros | | |
|---|---|---|---|
| | 2016 | 2015 | Var. % |
| Importe neto de la cifra de negocios | 3.862.629 | 4.368.866 | (11,6) |
| **Resultado bruto de explotación (EBITDA)(*)** | **222.870** | **967.034** | **(77,0)** |
| **Resultado de explotación (EBIT)** | **21.939** | **684.756** | **(96,8)** |
| Resultados financieros y otros resultados | (100.227) | (250.743) | (60,0) |
| **Resultado antes de impuestos** | **(78.288)** | **434.013** | **(118,0)** |
| Impuesto sobre sociedades | (157.028) | (175.460) | (10,5) |
| **Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas** | **(235.316)** | **258.553** | **(191,0)** |
| Intereses minoritarios | (197.022) | (202.921) | (2,9) |
| **Resultado atribuible a la Sociedad Dominante** | **(432.338)** | **55.632** | **(877,1)** |

(*) El Resultado bruto de explotación (EBITDA) se calcula como resultado de explotación más la dotación a la amortización y la variación de provisiones

El resultado atribuible del ejercicio, anteriormente indicado, se encuentra afectado negativamente por el impacto de determinados cambios en las estimaciones de resultado final de proyectos contratados en ejercicios anteriores y que han evolucionado en su resolución en el ejercicio 2016, según se detalle a continuación.

### Cambio en las estimaciones de ingresos del ejercicio 2016

El reconocimiento de resultados en los contratos de construcción, se realizan de acuerdo con la NIC 11, incluyendo en su caso las reclamaciones, tal y como indica su apartado 11.a.

En este sentido, el Grupo ha venido incluyendo determinados importes asociados a reclamaciones en negociación con los clientes, al considerar alta su probabilidad de aceptación final, si bien, en los casos que esta situación derivó en litigiosa (judicial o arbitral) ha venido reevaluando su recuperabilidad y dotando, en su caso, provisiones para ajustar los importes al valor que se estima recuperable.

En el presente ejercicio y tras un análisis actualizado de la situación de dichas reclamaciones, teniendo en cuenta la situación actual de cada negociación, sus plazos de posible resolución, la valoración técnica y la de los asesores legales, internos y externo, así como la coyuntura en cada uno de los países donde radica la actividad de los clientes, se ha realizado una reestimación de los objetivo finales de dichos proyectos.

Esta reestimación ha supuesto considerar resultados de obra inferiores a los que hasta la fecha se consideraban, estimando el Grupo que son más acordes a la situación actual de los proyectos, considerando su evolución y entorno hasta la fecha. No obstante, en los casos en que existe proceso litigioso en curso, el Grupo considera que mantiene el derecho a recuperar los importes reclamados y continuará con dichos procesos hasta su resolución final.

Los efectos más significativos en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio así como los proyectos que los han originado se explican a continuación.

- Reducción de los ingresos por ventas asociados a los proyectos Annaba (Argelia) y Marmaray (Turquía) por reevaluación del resultado previsto por importe aproximado de 154,8 millones de euros.
- Identificación de mayores costes de ejecución final de obras por importe aproximado de 321,4 millones de euros, asociados principalmente a los proyectos Harris County (EEUU), Viaducto de Kuwait (Kuwait), Linea 3 del Metro de Chile (Chile), accesos al aeropuerto de Gibraltar y

Marmaray, principalmente. Asimismo, proyectos de la división de ingeniería han supuesto igualmente reevaluar costes de finalización de obra por importe de 44,0 millones aproximadamente, correspondientes a la construcción de una presa en Xacbal (Guatemala) y un CMR en Omán, principalmente.

- Aportaciones negativas de resultados de proyectos desarrollados a través de negocios conjuntos por importe de 149,4 millones de euros, principalmente asociados a la ejecución de un hospital en Canadá.

Asimismo, se detallan a continuación los principales hechos del ejercicio que han supuesto la reevaluación de las hipótesis contempladas:

- **FFCC Annaba** (Instalación de doble via y modernización de la línea FF.CC Annaba) (Argelia). El presupuesto original consideraba el éxito de determinadas reclamaciones por sobrecostes soportados por actuaciones de liberación de via y servicios afectados no asumidos por el cliente. En el ejercicio 2016, en un entorno de negociación con el cliente y como consecuencia de una estimación de resolución temporal a medio – largo plazo, el Grupo ha optado por no considerar las citadas reclamaciones en el presupuesto actual.

- **UTE Marmaray** (Infraestructura ferroviaria de 66Km de longitud para trenes de cercanías y largo recorrido entre las estaciones de Halkai y Gebze) (Turquía). Se ha alcanzado un acuerdo con el cliente por el que continúan los trabajos, ejecutando parte de ellos con subcontratistas locales que asumen el riesgo de ejecución de la parte asignada, limitando de esta forma el riesgo asumido por OHL. En este contexto, se reestiman los objetivos de resultados futuros y en el entorno del acuerdo firmado en el segundo semestre del ejercicio, se retroceden las reclamaciones que se encontraban en curso presentadas tanto por el Grupo como por el cliente frente a OHL, lo que supone un impacto en el objetivo final, el cual consideraba el éxito de algunas de las mismas.

- **Harris County US2 290 -** (Construcción de 2 millas de la autopista US 290) (EE.UU): la obra se está ejecutando en tramos sin continuidad debido a la falta de expropiaciones, responsabilidad del Cliente. Esto ha dado lugar a reclamaciones por los sobrecostes incurridos. A la luz de los últimos desarrollos acontecidos en 2016 en la negociación con el cliente, que se espera finalice en un horizonte temporal de medio – largo plazo, el Grupo ha reestimado el presupuesto actual, habiendo retrocedido las mismas.

- **Viaducto Kuwait** (Viaducto elevado de 11Km sobre la Avda. Hamal Abdul Nasser) (Kuwait). Corresponde a un proyecto desarrollado con un socio local al 50% que presentaba importantes reclamaciones por sobrecostes incurridos por retrasos del cliente así como por cambios solicitados por éste en el proceso de ejecución de la obra. Actualmente en ejecución del proyecto restante, se prevé, en un entorno de negociación con el cliente, finalizar los trabajos pendientes y posponer la resolución de los importes en disputa hasta un periodo posterior a la finalización del proyecto. En este contexto, el Grupo ha optado por reevaluar el resultado final sin considerar los citados expedientes a reclamar por sobrecostes, dado el largo plazo estimado para su resolución.

- **Accesos aeropuerto Gibraltar** (Reino Unido). Tras la resolución judicial del proceso abierto con el gobierno de Gibraltar, el Grupo ha llegado a un acuerdo en el ejercicio 2016 para hacerse cargo de la finalización de la obra, estimando los costes finales de ejecución sobre la base de las cantidades a percibir que se encontraban pendientes del contrato original.

- **Hospital de la Universidad de Montreal** (Canadá). Como consecuencia de la adopción de una serie de medidas encaminadas a acelerar los ritmos de ejecución que permitieran cumplir con las obligaciones contractuales, se han incurrido en una serie de costes que a la fecha no han podido ser recuperados del cliente. Si bien no se han reconocido esos trabajos en el presupuesto como costes a recuperar del cliente, el Grupo, una vez sea entregada la primera fase ejercerá su derecho a reclamar los mismos.

Todo lo anterior ha supuesto un menor Resultado bruto de explotación para el Grupo por un importe total aproximado de 520.200 miles de euros y un menor Resultado atribuible a la Sociedad Dominante total de 669.600 miles de euros.

En la nota 3.9. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar se hace también referencia a estos cambios.

## Evolución del patrimonio atribuido a la Sociedad Dominante

La evolución del patrimonio atribuido a la Sociedad Dominante durante los ejercicios 2016 y 2015 ha sido la siguiente:

| Concepto | Miles de euros |
|---|---|
| **Saldo al 1 de enero de 2015** | **2.121.068** |
| Resultado atribuible a la Sociedad Dominante del ejercicio 2015 | 55.632 |
| Reservas de coberturas | 30.656 |
| Diferencias de conversión | (78.115) |
| Dividendo distribuido con cargo a resultados del ejercicio 2014 | (34.961) |
| Acciones propias | 1.196 |
| Operaciones con acciones propias | (1.543) |
| Otras variaciones | (25.798) |
| Ampliación de capital | 978.821 |
| **Saldo al 31 de diciembre de 2015** | **3.046.956** |
| Resultado atribuible a la Sociedad Dominante del ejercicio 2016 | (432.338) |
| Reservas de coberturas | 146.370 |
| Diferencias de conversión | (272.513) |
| Ajustes por variación en activos financieros disponibles para la venta | (15.011) |
| Dividendo distribuido con cargo a resultados del ejercicio 2015 | (13.719) |
| Acciones propias | (42.237) |
| Operaciones con acciones propias | (418) |
| Otras variaciones | 22.830 |
| Ampliación de capital | (231) |
| **Saldo al 31 de diciembre de 2016** | **2.439.689** |

## Evolución de los flujos de efectivo

El resumen de los flujos de efectivo del ejercicio 2016, clasificado según provenga de actividades de explotación, de inversión y de financiación, comparado con el ejercicio anterior, es el siguiente:

| Flujos de efectivo | Miles de euros | | |
|---|---|---|---|
| | 2016 | 2015 | Diferencia |
| Actividades de explotación | (240.303) | 283.257 | (523.560) |
| Actividades de inversión | 1.182.891 | 112.191 | 1.070.700 |
| Actividades de financiación | (1.220.420) | (85.821) | (1.134.599) |
| Efecto de los tipos de cambio sobre tesorería y equivalentes | (2.166) | 334 | (2.500) |
| **Aumento/(disminución) neto de efectivo y equivalentes** | **(279.998)** | **309.961** | **(589.959)** |
| **Efectivo y equivalentes al inicio del periodo** | **1.097.870** | **787.909** | **309.961** |
| **Efectivo y equivalentes al final del periodo** | **817.872** | **1.097.870** | **(279.998)** |

## 1.4.- Propuesta de distribución del resultado y dividendo

La propuesta de distribución del resultado del ejercicio formulada por los Administradores de Obrascón Huarte Lain, S.A. que será sometida a la aprobación de la Junta General de Accionistas, es la siguiente:

| | Miles de euros |
|---|---|
| **Resultado del ejercicio 2016** | **(425.659)** |
| Distribución: | |
| A resultados negativos de ejercicios anteriores | (425.659) |

## 1.5.- Beneficio por acción

### Beneficio básico por acción

El beneficio básico por acción se determina dividiendo el resultado consolidado del ejercicio atribuible a la Sociedad Dominante entre el número medio ponderado de las acciones en circulación durante el ejercicio, 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.

En 2016 y 2015 no existen diferencias entre el beneficio básico y el beneficio diluido por acción.

| Concepto | Miles de euros | |
|---|---|---|
| | 2016 | 2015 |
| Número medio ponderado de acciones en circulación | 293.341.703 | 133.746.092 |
| Resultado consolidado del ejercicio atribuible a la Sociedad Dominante | (432.338) | 55.632 |
| **Beneficio/(pérdida) básico por acción = beneficio/(pérdida) diluido por acción** | **(1,47)** | **0,42** |

# 2.- BASES DE PRESENTACIÓN Y PRINCIPIOS DE CONSOLIDACIÓN

## 2.1.- Bases de presentación

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo Obrascón Huarte Lain del ejercicio 2016 han sido formuladas:

- Por los Administradores de la Sociedad Dominante, en reunión de su Consejo de Administración celebrada el 27 de febrero de 2017.
- De acuerdo con lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas por la Unión Europea.
- Teniendo en consideración la totalidad de los principios, políticas contables y criterios de valoración de aplicación obligatoria, que tienen un efecto significativo en las cuentas anuales consolidadas. En la nota 2.6. se resumen los principios, políticas contables y criterios de valoración más significativos aplicados en la preparación de las cuentas anuales consolidadas del Grupo del ejercicio 2016.
- De forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Grupo al 31 de diciembre de 2016 y de los resultados de sus operaciones, del estado de ingresos y gastos reconocidos, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo, que se han producido en el Grupo en el ejercicio 2016.
- A partir de los registros de contabilidad mantenidos por la Sociedad Dominante y las restantes entidades integradas en el Grupo.

No obstante, y dado que los principios, políticas contables y criterios de valoración aplicados en la preparación de las cuentas anuales consolidadas del Grupo del ejercicio 2016 difieren en muchos casos de los utilizados por las entidades integradas en el mismo (normativa local), en el proceso de consolidación se han introducido los ajustes y reclasificaciones necesarios para homogeneizar entre sí tales principios, políticas contables y criterios de valoración para adecuarlos a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2015 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de la Sociedad Dominante celebrada el 21 de junio de 2016.

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo y las de la Sociedad Dominante y de las entidades integradas en el Grupo, correspondientes al ejercicio 2016, se encuentran pendientes de aprobación por sus respectivas Juntas Generales de Accionistas. No obstante, el Consejo de Administración de la Sociedad Dominante entiende que serán aprobadas sin ninguna modificación.

## 2.2.- Normas Internaciones de Información Financiera (NIIF)

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

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

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

Ninguna de estas normas ha afectado significativamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2016.

Normas e interpretaciones emitidas no vigentes

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

| Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones: Aprobadas para su uso en la Unión Europea | | Aplicación obligatoria ejercicios iniciados a partir de: |
|---|---|---|
| NIFF 15 Ingresos procedentes de contratos con clientes y sus clarificaciones | Nueva norma de reconocimiento de ingresos (Sustituye a la NIC 11, NIC 18, CINIIF 13, CINIIF 15, CINIIF 18 y SIC-31) | Pendiente de adopción en UE 1 de enero de 2018 |
| NIIF 9 Instrumentos financieros | Sustituye a los requisitos de clasificación, valoración, reconocimiento y baja en cuentas de activos y pasivos financieros, la contabilidad de coberturas y deterioro de NIC 39 | |

| Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones: No aprobadas para su uso en la Unión Europea | | Aplicación obligatoria ejercicios iniciados a partir de: |
|---|---|---|
| Modificaciones a la NIC 7 Iniciativa de desgloses | Introduce requisitos de desglose adicionales en relación con la conciliación del movimiento de los pasivos financieros con los flujos de efectivo de las actividades de financiación | Pendiente de adopción en UE 1 de enero de 2017 |
| Modificaciones a la NIC 12 Reconocimiento de activos por impuestos diferidos por pérdidas no realizadas | Clarificación de los principios establecidos respecto al reconocimiento de activos por impuestos diferidos por pérdidas no realizadas | |
| NIFF 15 Ingresos procedentes de contratos con clientes y sus clarificaciones | Nueva norma de reconocimiento de ingresos (Sustituye a la NIC 11, NIC 18, CINIIF 13, CINIIF 15, CINIIF 18 y SIC-31) | Pendiente de adopción en UE 1 de enero de 2018 |
| NIIF 9 Instrumentos financieros | Sustituye a los requisitos de clasificación, valoración, reconocimiento y baja en cuentas de activos y pasivos financieros, la contabilidad de coberturas y deterioro de NIC 39 | |
| Modificación a la NIIF 2 Clasificación y valoración de pagos basados en acciones | Son modificaciones limitadas que aclaran cuestiones concretas como los efectos de las condiciones de devengo en pagos basados en acciones a liquidar en efectivo, la clasificación de pagos basados en acciones cuando tiene cláusulas de liquidación por el neto y algunos aspectos de las modificaciones del tipo de pago basado en acciones. | |
| Modificaciones a la NIIF 4 Contratos de seguros | Permite a las entidades dentro del alcance de la NIIF 4, la opción de aplicar la NIIF 9 ("overlay approach") o su exención temporal. | |
| Modificaciones a la NIC 40 Reclasificación de inversiones inmobiliarias | La modificación clarifica que una reclasificación de una inversión desde o hacia inversión inmobiliaria sólo eta permitida cuando existe evidencia de un cambio en su uso. | |
| Mejoras a las NIIF Ciclo 2014-2016 | Modificaciones menores de una serie de normas (distintas fechas efectivas). | |
| IFRIC 22 Transacciones y anticipos en moneda extranjera | Esta interpretación establece la "fecha de transacción", a efectos de determinar el tipo de cambio aplicable en transacciones con anticipos en moneda extranjera. | |
| NIIF 16 Arrendamientos | Sustituye a la NIC 17 y las interpretaciones asociadas. La novedad central radica en el que la nueva norma propone un modelo contable único para los arrendatarios, que incluirán en el balance todos los arrendamientos. | Pendiente de adopción en UE 1 de enero de 2019 |
| Modificación NIIF 10 y NIC 28 Venta o aportación de activos entre un inversor y su asociada/negocio conjunto | Clarificación muy relevante en relación al resultado de estas operaciones porque actualmente había una discrepancia entre estas normas. Cuando se trate de un negocio, habrá un resultado total; si el objeto de la transacción son activos el resultado será parcial. | Diferida indefinidamente su adopción en UE y su aplicación según el IASB |

De todas estas nuevas normas y modificaciones, las que pueden tener un impacto en los estados financieros del Grupo son la NIIF 15 Ingresos procedentes de contratos con clientes y la NIIF 16 Arrendamientos.

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

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

En relación con la NIIF 16 Arrendamientos se comenzará en el ejercicio 2017 el análisis del impacto de su aplicación, que no se producirá hasta el 1 de enero de 2019.

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

## 2.3.- Moneda funcional

Las cuentas anuales se presentan en euros por ser ésta la moneda del entorno económico principal en el que opera el Grupo. Las operaciones en el extranjero se registran de conformidad con las políticas descritas en la nota 2.6.11.

## 2.4.- Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas

La información contenida en estas cuentas anuales es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad Dominante.

En las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2016 se han utilizado ocasionalmente estimaciones realizadas por la Alta Dirección del Grupo y de las entidades integradas en él y ratificadas posteriormente por sus Administradores, para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos y gastos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones se refieren a:

- Las pérdidas por deterioro de determinados activos (véanse notas 2.6.6., 3.2., 3.5. y 3.22.).
- La vida útil de los activos intangibles y materiales (véanse notas 2.6.1.y 2.6.3.).
- El reconocimiento de resultados en los contratos de construcción (véase nota 2.6.15., 3.9. y 3.22.).
- Los tráficos futuros de las autopistas a efectos de la elaboración de la información financiera conforme a CINIIF 12 (véanse notas 2.6.2., 2.6.6. y 3.2.).
- El importe de determinadas provisiones (véanse notas 2.6.14. y 3.19.).
- El valor razonable de los activos adquiridos en combinaciones de negocio y fondos de comercio (véase nota 3.5.).
- El valor razonable de determinados activos no cotizados.
- La evaluación de posibles contingencias por riesgos laborales y fiscales (véanse notas 3.19. y 3.21.).
- La gestión del riesgo financiero (véase nota 4.2.1.).

A pesar de que estas estimaciones se realizaron con la mejor información disponible al 31 de diciembre de 2016, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas en próximos ejercicios, lo que se haría, conforme a lo establecido en la NIC 8, reconociendo los efectos del cambio de estimaciones en la correspondiente cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Conforme a lo exigido por la NIC 1, la información referida al ejercicio 2015 se presenta, a efectos comparativos, con la información relativa al ejercicio 2016 y, por consiguiente, no constituye las cuentas anuales consolidadas completas del Grupo del ejercicio 2016.

## 2.5.- Principios de consolidación

### Entidades dependientes

Se consideran entidades dependientes aquellas sobre las que la Sociedad Dominante tiene capacidad para ejercer control, capacidad que se manifiesta cuando la Sociedad Dominante está expuesta, o tiene derecho, a rendimientos variables procedentes de su implicación en la participada y tiene la capacidad de influir en estos rendimientos a través de su poder sobre ésta.

En aplicación de la NIIF 10: Estados financieros consolidados, la Sociedad Dominante controla una participada si y solo sí ésta reúne todos los elementos siguientes:

- Poder sobre la participada.
- Exposición, o derecho a rendimientos variables procedentes de su implicación en la participada.
- Capacidad de utilizar su poder sobre la participada para influir en el importe de los rendimientos.

Los estados financieros de las entidades dependientes se consolidan con los de la Sociedad Dominante por aplicación del método de integración global.

Asimismo, se eliminan los resultados por operaciones internas en el perímetro de consolidación, difiriéndose hasta que se realizan frente a terceros ajenos al Grupo, a excepción de los correspondientes a la obra realizada para las sociedades concesionarias, que de acuerdo con lo contemplado en la CINIIF 12 son identificados como ajenos al Grupo y, por tanto, se reconocen según el grado de avance.

### Operaciones conjuntas

Se entiende por operaciones conjuntas los acuerdos contractuales en virtud de los cuales dos o más entidades que tienen el control conjunto del acuerdo, tienen derecho a los activos y obligaciones con respecto a los pasivos relacionados con el acuerdo.

Los estados financieros de las operaciones conjuntas se consolidan por aplicación del método de integración proporcional (véase nota 3.7.).

Los activos y pasivos asignados a las operaciones conjuntas se presentan en el balance de situación consolidado clasificados de acuerdo con su naturaleza específica. De la misma forma, los ingresos y gastos con origen en negocios conjuntos se presentan en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada conforme a su propia naturaleza.

### Negocios conjuntos

Se entienden por negocios conjuntos los acuerdos en virtud de los cuales dos o más entidades, que tienen el control conjunto del acuerdo, no tienen derecho a los activos ni obligaciones respecto a los pasivos, sino que tienen derecho a los activos netos relacionados con el acuerdo.

En las cuentas anuales consolidadas los negocios conjuntos se valoran por aplicación del "método de la participación".

### Entidades asociadas

Son entidades sobre las que la Sociedad Dominante no tiene el control por ella misma, ni tampoco tiene el control conjunto con otros socios, pero sobre las que se ejerce influencia significativa.

En las cuentas anuales consolidadas las entidades asociadas se valoran por aplicación del "método de la participación".

### Perímetro de consolidación

Las sociedades más significativas que componen el perímetro de consolidación al 31 de diciembre de 2016 se detallan en el Anexo I.

Las actividades, los domicilios, el detalle del patrimonio y del coste neto de las inversiones de las sociedades más significativas comprendidas en el Grupo consolidado figuran en los Anexos II y III.

## Variaciones en el perímetro de consolidación

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

| Incorporaciones | Nº sociedades |
|---|---|
| Por integración global | 15 |
| Por el método de la participación | 10 |
| **Total incorporaciones** | **25** |

| Salidas | |
|---|---|
| Por integración global | 8 |
| Por el método de la participación | 11 |
| **Total salidas** | **19** |

Las salidas más significativas han sido:

1) Abertis Infraestructuras S.A. que pasa de consolidarse por el método de la participación, a registrase como cartera de valores, al perder la influencia significativa (véanse notas 3.6., 3.7. y 3.22.).
2) La salida por venta de las sociedades concesionarias de Construcción que al 31 de diciembre de 2015 se registraban como mantenidas para la venta (véase nota 3.8.).

Todas las incorporaciones al perímetro de consolidación son sociedades constituidas por el Grupo y por tanto no han tenido ningún impacto en los estados financieros consolidados.

El detalle y el motivo de las incorporaciones y salidas de las sociedades del perímetro de consolidación figuran en el Anexo IV.

## 2.6.- Principios, políticas contables y criterios de valoración aplicados

En la elaboración de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2016 se han aplicado los principios, políticas contables y criterios de valoración que se describen a continuación.

### 2.6.1. Activo intangible

Los activos intangibles se reconocen inicialmente por su coste de adquisición o producción.

Posteriormente, se valoran a su coste de adquisición o producción menos su correspondiente amortización acumulada y las pérdidas por deterioro que hayan experimentado.

En este capítulo se registran los costes derivados de la instalación y adquisición de aplicaciones informáticas, cuya amortización se efectúa linealmente en un período máximo de cinco años.

También se incluyen los gastos de desarrollo, que se capitalizan si cumplen los requisitos exigidos de identificabilidad, fiabilidad en la evaluación del coste y una alta probabilidad de generar beneficios económicos. Su amortización es lineal a lo largo de la vida útil del activo.

Los costes de las actividades de investigación se reconocen como gasto del ejercicio en que se incurren.

Asimismo, y de acuerdo con la NIIF 3, se valoran a mercado la totalidad de activos de una combinación de negocios, incluyéndose los activos intangibles, estén o no reconocidos en el balance de la sociedad adquirida, siempre que satisfagan determinados criterios de identificabilidad y separabilidad. En este sentido, en este epígrafe se incluye el importe correspondiente a la valoración de la cartera de contratos y de la cartera de clientes de las sociedades adquiridas, firmados a la fecha de adquisición tomando como referencia los márgenes previstos después de impuestos, las previsiones de inversiones y el periodo contractual. La amortización de éste importe se realiza en el periodo contractual remanente, para la cartera de contratos y en el periodo de vida medio estimado de la cartera de clientes.

### 2.6.2. Inmovilizaciones en proyectos concesionales

Este epígrafe recoge las inversiones realizadas por las sociedades del Grupo que son titulares de concesiones en proyectos de infraestructuras y cuya contabilización se realiza de acuerdo con la CINIIF 12 "Acuerdos de Concesiones de Servicios".

La interpretación CINIIF 12 se refiere al registro por parte de los operadores del sector privado involucrados en proveer activos y servicios de infraestructura al sector público. Dicha interpretación establece que para los contratos de concesión, los activos de infraestructura no deben ser reconocidos como inmovilizado material por el operador, clasificando los activos en activos intangibles y activos financieros.

#### 2.6.2.1. Proyectos concesionales considerados como activo intangible

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

El activo intangible se valora por el valor razonable del servicio prestado, equivalente al total de desembolsos efectuados para su construcción, que incluye los costes de construcción incurridos hasta la puesta en explotación, tales como estudios y proyectos, expropiaciones, costes de reposición de obra, instalaciones y otros similares.

También se incluyen en el activo intangible los gastos financieros incurridos derivados de financiación externa devengados con anterioridad a la puesta en explotación de la concesión.

Las inmovilizaciones en proyectos concesionales contabilizadas como activo intangible se amortizan en función de un criterio asociado al patrón de consumo (tráficos) de dichos activos concesionales, y siempre con el límite de la vida de la concesión.

Las obligaciones contractuales para restaurar la infraestructura y darle una capacidad especificada de servicio, por condiciones de licencias o servicios, antes de entregarla al organismo concedente de la concesión al final del acuerdo de concesión, se van cubriendo mediante la dotación de provisiones de mantenimiento mayor. Estas provisiones se registran en el epígrafe "Provisiones no corrientes" del pasivo del balance de situación consolidado.

Las subvenciones que financian la infraestructura se contabilizan como otros pasivos financieros no corrientes hasta el momento en que adquieren el carácter de definitivas. En ese momento se consideran como menor coste de la infraestructura.

#### 2.6.2.2. Proyectos concesionales considerados como activo financiero

Contratos bajo modelo de activo financiero

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

El activo financiero se origina cuando un operador construye o hace mejoras a la infraestructura en el cual el operador tiene un derecho incondicional a recibir una cantidad específica de efectivo u otro activo financiero durante la vigencia del contrato. Posteriormente, este activo se valora por su coste amortizado calculado en base a las mejores estimaciones de los flujos a percibir en la vida de la concesión, imputando en la cuenta de pérdidas y ganancias los intereses devengados según el tipo de interés efectivo resultante de las previsiones de los flujos de cobros y pagos de la concesión, que se reconocen como "Otros ingresos de explotación" dado que se considera que corresponden a la actividad ordinaria de las mismas.

Todas las actuaciones que se realizan sobre la infraestructura objeto del acuerdo de concesión, tales como conservación y actuaciones de reposición, originan el registro de un ingreso por prestación de servicios que se recoge en la cuenta de pérdidas y ganancias en el epígrafe "Otros ingresos de explotación".

Los gastos de explotación incurridos por las sociedades se contabilizan en la cuenta de pérdidas cuando se devengan originando un ingreso por prestación de servicios que se registra en el epígrafe "Otros ingresos de explotación".

El activo financiero se incrementa por los servicios de construcción y por el tipo de interés efectivo, y se reduce por los cobros netos asociados.

En caso de que se produjesen cambios significativos en las estimaciones que supongan indicios de que la tasa de interés efectiva del acuerdo de concesión varíe de forma significativa, se evalúa el valor del activo financiero procediendo a realizar su corrección de forma prospectiva, dotando el correspondiente deterioro en caso de que el valor actual neto de los flujos a percibir en la vida de la concesión sea inferior al valor del activo financiero.

Contratos con cláusula de rentabilidad garantizada

En algunas concesiones mexicanas en las que el Grupo participa (véase nota 3.2.), los títulos de concesión otorgan al concesionario un derecho firme a recuperar, según el caso, bien el equity invertido o bien la inversión total realizada, más una tasa interna de retorno (TIR) anual garantizada, expresada en términos reales y neta de impuestos (en adelante Rentabilidad garantizada), lo que implica la existencia de un derecho incondicional de cobro de efectivo, si al vencimiento de la concesión no se hubiera obtenido dicha Rentabilidad garantizada.

Asimismo, la diferencia que existe entre la Rentabilidad real, neta de impuestos, obtenida de la operación de estas concesiones y la Rentabilidad garantizada se reconoce también como activo financiero, con contrapartida en el epígrafe "Otros ingresos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

### 2.6.3. Inmovilizado material

Los bienes comprendidos en el inmovilizado material se encuentran registrados a su coste de adquisición (actualizado, en su caso, conforme a diversas disposiciones legales anteriores a la fecha de transición a las NIIF, entre las que se encuentra el Real Decreto-Ley 7/1996) menos la amortización acumulada y cualquier pérdida por deterioro de valor reconocida.

Los costes de ampliación, modernización o mejora que representan un aumento de la productividad, capacidad o eficiencia, o un alargamiento de la vida útil de los bienes, se capitalizan como mayor coste de los mismos.

Las reparaciones que no representan una ampliación de la vida útil y los gastos de mantenimiento se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio en que se incurren.

El Grupo sigue el criterio de capitalizar intereses durante el periodo de construcción de su inmovilizado de acuerdo con los criterios que se indican en la nota 2.6.18.

Los trabajos realizados por el Grupo para su propio inmovilizado se registran al coste acumulado que resulta de añadir a los costes externos los costes internos, determinados en función de los consumos propios de materiales de almacén y de los costes de fabricación, determinados según tasas horarias de absorción similares a las usadas para la valoración de las existencias.

La amortización se calcula aplicando el método lineal sobre el coste de adquisición de los activos menos su valor residual, entendiéndose que los terrenos sobre los que se asientan los edificios y otras construcciones tienen una vida indefinida y que, por tanto, no son objeto de amortización.

Las dotaciones anuales en concepto de amortización de los activos materiales se realizan con contrapartida en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada en función de los años de la vida útil estimada de los diferentes elementos.

| Concepto | Años de vida útil |
|---|---|
| Construcciones | 25-50 |
| Maquinaria | 6-16 |
| Otras instalaciones, utillaje y mobiliario | 10 |
| Otro inmovilizado material | 3-5 |

Los activos mantenidos en arrendamiento financiero se amortizan durante su vida útil prevista siguiendo el mismo método que para los activos en propiedad de la misma naturaleza.

Con ocasión de cada cierre contable las entidades consolidadas analizan si existen indicios, tanto internos como externos, de que el valor neto de los elementos de su activo material exceda del importe recuperable, entendiendo por tal el importe neto que se podría obtener en el caso de su enajenación o el valor actual de los flujos de caja, el mayor. En este caso, se reduce el valor contable de los activos hasta dicho importe y se ajustan los cargos futuros a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada en concepto de amortización en proporción a sus valores contables ajustados y a sus nuevas vidas útiles.

De forma similar, cuando existen indicios de que se ha recuperado el valor de los activos las entidades consolidadas registran la reversión de las pérdidas por deterioro, contabilizadas en ejercicios anteriores, y ajustan los cargos a las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas futuras, en concepto de amortización, hasta el límite del coste original.

### 2.6.4. Inversiones inmobiliarias

El epígrafe "Inversiones inmobiliarias" del balance de situación consolidado adjunto recoge los valores de los terrenos, edificios y otras construcciones que se mantienen, bien para explotarlos en régimen de alquiler o bien para obtener una plusvalía en su venta como consecuencia de los incrementos que se produzcan en el futuro en sus respectivos precios de mercado.

Los terrenos se valoran al coste de adquisición incrementado con los gastos de saneamiento y preparación. La construcción se valora según el coste de las correspondientes certificaciones de obra más los gastos relativos al proyecto, tales como la dirección de obra, tasas, honorarios de arquitecto y otros. Se amortiza linealmente en función de su vida útil, que es la misma que la utilizada para el inmovilizado material para elementos similares.

Los gastos por intereses imputables a estas inversiones se activan durante el periodo de construcción hasta el momento en que están preparados para la venta y se consideran mayor coste de la inversión. En el caso de obtener ingresos financieros por inversiones temporales procedentes de sus excedentes puntuales de tesorería, dichos ingresos minoran el coste de la inversión.

El reconocimiento de ingresos y resultados se produce con ocasión de la venta de los bienes y su escrituración a los compradores, que es el momento en que se trasfieren los derechos y obligaciones inherentes a los mismos. Los ingresos procedentes de alquileres se imputan a la cuenta pérdidas y ganancias consolidada aplicando un criterio de devengo.

Para el reconocimiento de gastos en los alquileres se aplica un criterio de devengo, cargando a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada todos los gastos de mantenimiento, gestión y depreciación de los bienes alquilados.

El Grupo analiza, en cada cierre contable, si la valoración de las inversiones inmobiliarias es superior a su valor de mercado y, en ese caso, hace la oportuna corrección de valor efectuando un ajuste en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidadas adecuando la valoración a dicho importe.

### 2.6.5. Fondo de comercio

Si el coste de la adquisición de una participación en una sociedad es superior al valor teórico contable adquirido, la diferencia se imputa a determinados elementos patrimoniales en el momento de su consolidación.

Dicha imputación se realiza de la siguiente forma:

1. Si es asignable a elementos patrimoniales concretos de la sociedad adquirida, aumentando el valor de los activos adquiridos o reduciendo el de los pasivos adquiridos.
2. Si es asignable a unos activos intangibles concretos, reconociéndolos explícitamente en el balance de situación consolidado.
3. El resto, si lo hubiese, se registra en el epígrafe "Fondo de comercio" del activo del balance de situación consolidado.

Con ocasión de cada cierre contable se analiza la existencia de deterioro sobre dicho fondo de comercio, ajustando a su valor razonable, en su caso, con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Estas pérdidas por deterioro, relacionadas con los fondos de comercio, no son objeto de reversión posterior.

### 2.6.6. Deterioro de activos no corrientes

Con ocasión de cada cierre contable las entidades consolidadas analizan si existen indicios, tanto internos como externos, de que el valor neto de los elementos de su activo exceda del importe recuperable, entendiendo por tal el importe neto que se podría obtener en el caso de su enajenación o el valor actual de los flujos de caja, el mayor. En este caso, se reduce el valor contable de los activos hasta dicho importe y se ajustan los cargos futuros a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada en concepto de amortización en proporción a sus valores contables ajustados y a sus nuevas vidas útiles.

Los indicios de deterioro que se consideran para estos efectos son, entre otros, las pérdidas de explotación o flujos de efectivo negativos en el período si es que están combinados con un historial o proyección de pérdidas, depreciaciones y amortizaciones cargadas a resultados que en términos porcentuales, en relación con los ingresos, sean sustancialmente superiores a las de ejercicios anteriores, efectos de obsolescencia, reducción en la demanda de los servicios que se prestan, competencia y otros factores económicos y legales.

El deterioro se registra, en su caso, si el valor en libros excede el valor recuperable, calculado como el valor actual de los flujos de efectivo.

De forma similar, cuando existen indicios de que se ha recuperado el valor de los activos las entidades consolidadas registran la reversión de las pérdidas por deterioro, contabilizadas en ejercicios anteriores, y ajustan los cargos a las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas futuras, en concepto de amortización, hasta el límite del coste original.

Para cada activo no corriente se aplica el siguiente criterio:

#### Inmovilizaciones en proyectos concesionales

La estimación del valor actual de los flujos futuros de efectivo esperados se realiza utilizando un tipo de descuento antes de impuestos, que refleja las valoraciones actuales del mercado con respecto al valor del dinero y los riesgos específicos asociados al activo, tanto en el curso de su utilización, como en el de la eventual enajenación al final de su vida útil.

Las principales variables que se tienen en cuenta son las siguientes:

**Ingresos**

La estimación de los ingresos a recibir durante el periodo de concesión se obtiene a partir de la combinación de varios elementos:

- Primero se hace un estudio de tráfico a partir de la verificación real del tráfico, distinguiendo según la categoría de los vehículos (turismos, camiones, etc.). Estos estudios se realizan bien de forma interna (por parte de personal especializado del Grupo), o bien mediante empresas externas especializadas.

- La segunda etapa consiste en aplicar al estudio de tráfico el porcentaje de crecimiento esperado en cada año de la vida de la concesión. Para ello se utiliza normalmente una previsión del crecimiento esperado del Producto Interior Bruto (PIB) de cada país, estimado por fuentes externas al Grupo.

- La tercera etapa consiste en aplicar las tarifas correspondientes por cada tipo de vehículo, y su actualización a lo largo de la vida de la concesión. Para ello se aplican inicialmente las tarifas pactadas en el contrato de concesión y, para los siguientes años se utiliza generalmente el Índice Nacional de Precios al Consumo (INPC) de cada país, y en algunos casos un porcentaje adicional dependiendo de si existen pactos contractuales que dependen del cumplimiento de ciertos volúmenes de tráficos, de la apertura de nuevos tramos, etc.

**Costes**

- Por el lado de los costes se realizan estudios internos para determinar/estimar los costes de operación, los del mantenimiento y reparación a realizar en los años de vida de la concesión.

Una vez proyectados los ingresos y los costes, se procede a aplicar a los flujos de caja libres la correspondiente tasa de descuento para calcular el valor actual de los flujos futuros. La tasa de descuento tiene en cuenta, entre otros factores, el riesgo específico del tipo de negocio y el riesgo país.

El periodo utilizado para el descuento de flujos de caja es el del número de años de vida remanente de cada concesión.

Para aquellas sociedades concesionarias con cláusula de Rentabilidad garantizada, el principal soporte de la recuperación de la inversión lo constituye dicha cláusula de Rentabilidad garantizada que se incorpora en el Título de Concesión.

En aquellos casos en los que por las circunstancias particulares de una concesión se esté solicitando a la entidad concedente el reequilibrio de la misma, el Grupo considera, además del valor resultante del descuento de los flujos de caja durante la vida de la concesión a partir del modelo económico – financiero, el valor mínimo recuperable determinado como el importe contractual que recibiría el Grupo en caso de liquidación o rescate.

En aquellos casos en que se ha solicitado la nulidad del contrato de concesión con restitución de las prestaciones reclamadas a la Administración, el Grupo considera que la solución consiste en el reequilibrio o rescate y, por tanto, ha utilizado el valor de rescate, cuya fórmula está definida contractualmente en el Pliego de Cláusulas Administrativas de cada concesión.

### Inversiones inmobiliarias

Se analiza en cada cierre contable si la valoración de las inversiones inmobiliarias es superior a su valor de mercado y, en ese caso, se hace la oportuna corrección de valor efectuando un ajuste en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, adecuando la valoración a dicho importe.

Para determinar el valor de mercado se obtienen tasaciones externas o bien se utilizan como referencia las últimas transacciones realizadas.

El deterioro se registra si el valor en libros excede del valor recuperable.

Cuando las pérdidas por deterioro del valor revierten, se registra un ingreso, siempre hasta el límite del deterioro realizado en el pasado.

### Fondo de comercio

En el caso de los fondos de comercio, las hipótesis sobre las cuales se han basado las proyecciones de flujos de efectivo, han sido:

- El mantenimiento en el tiempo de la cartera de pedidos a corto plazo, medida en meses de venta.
- Proyecciones de flujos de efectivo a 3 años.
- La tasa de crecimiento utilizada para los años siguientes ha sido aproximadamente del 2% anual.
- La tasa de descuento aplicada ha sido aproximadamente del 8%, en el área España, ya que la práctica totalidad del fondo de comercio está asignado a sociedades nacionales.

El deterioro se registra, en su caso, si el valor en libros excede el valor recuperable, calculado como el valor actual de los flujos de efectivo.

## 2.6.7. Activos financieros

Son elementos patrimoniales representativos de derechos de cobro a favor del Grupo como consecuencia de inversiones o préstamos. Dichos derechos se contabilizan como corrientes o no corrientes en función de que su vencimiento sea inferior o superior a 12 meses respectivamente, y lo componen:

### Cartera de valores

Son activos financieros representados por títulos que pueden ser clasificados como:

- Cartera de valores a vencimiento: son títulos cuyos cobros son de cuantía fija o determinable y cuyo vencimiento está fijado en el tiempo. Con respecto a ellos, el Grupo manifiesta su intención de conservarlos en su poder desde la fecha de su compra hasta la de su vencimiento.

  Estos valores se registran al coste de adquisición incluyendo los costes de la operación.

  Si en el momento del cierre contable aparecen minusvalías entre dicho coste de adquisición y el valor razonable de dichos activos, la diferencia se lleva a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

- Cartera de valores disponibles para la venta: son inversiones en activos financieros sobre los que el Grupo no espera una plusvalía significativa.

  Cuando el valor razonable de estas inversiones es superior a su valor contable, se incrementa el valor de dicho activo reconociendo ese aumento en el patrimonio neto. En el momento de la enajenación se traspasa dicho importe a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

  En el caso de deterioro del valor se reduce el importe abonado al patrimonio neto y, en el supuesto de que dicho deterioro sea superior al importe previamente revaluado, lo que exceda se carga a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

### Otros créditos

Son préstamos y cuentas por cobrar originados a cambio de suministrar efectivo, bienes o servicios directamente a un deudor. Se valoran por su principal más los intereses devengados y no cobrados.

### Depósitos y fianzas constituidos

Son importes en efectivo que garantizan licitaciones u otro tipo de contratos. Estos importes tienen la condición de indisponibles mientras permanezcan las condiciones particulares de cada licitación o contrato. Se clasifican entre corrientes o no corrientes en función a su plazo de vencimiento. Si éste es inferior a 12 meses se consideran corrientes y, si es superior, se clasifican como no corrientes.

## 2.6.8. Transferencias de activos financieros y bajas en el balance de situación consolidado de activos y pasivos financieros

El tratamiento contable de las transferencias de activos financieros está condicionado por la forma contractual en que se traspasan a terceros los riesgos y beneficios asociados a los activos que se transfieren.

Los activos financieros sólo se dan de baja del balance de situación consolidado cuando se materializan o cuando se han transferido sustancialmente a terceros los riesgos y beneficios que llevan implícitos y el control de los mismos.

Los pasivos financieros sólo se dan de baja del balance de situación consolidado cuando se han extinguido las obligaciones que generan.

## 2.6.9. Activos y pasivos no corrientes mantenidos para la venta

De acuerdo con la NIIF 5 "Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones discontinuadas", se clasifican como activos y pasivos no corrientes mantenidos para la venta, cuando su importe en libros se espera recuperar fundamentalmente a través de una transacción de venta, en lugar de por su uso continuado.

El activo debe estar disponible, para su venta inmediata, sujeto exclusivamente a los términos usuales y habituales para la venta de estos activos y pasivos, y su venta debe ser altamente probable. Se considera altamente probable cuando existe compromiso por un plan para vender el activo y se ha iniciado de forma activa un programa para encontrar un comprador y completar el

plan. Además, se espera que la venta quede cualificada para su reconocimiento completo dentro del año siguiente a la fecha de clasificación.

Los activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta no se amortizan y se valoran al importe menor entre el valor en libros consolidados y el valor razonable menos los costes de venta.

### 2.6.10. Existencias

Este epígrafe del balance de situación consolidado recoge los bienes que las entidades consolidadas:

- Mantienen para su venta en el curso ordinario de su negocio.
- Tienen en proceso de producción, construcción o desarrollo con dicha finalidad.
- Prevén consumirlos en el proceso de producción o en la prestación de servicios.

Todas las existencias se valoran al menor entre el precio de adquisición y su valor neto de realización.

El valor neto de realización representa la estimación del precio de venta deduciendo los costes necesarios para terminar su producción y llevar a cabo su venta.

Los productos y trabajos en curso se valoran al coste de producción, que incluye los costes de los materiales incorporados, la mano de obra y los gastos directos de producción, así como los intereses devengados durante el periodo de construcción.

### 2.6.11. Moneda extranjera

Las partidas incluidas en las cuentas anuales de cada una de las sociedades del Grupo, se valoran en sus respectivas monedas funcionales.

Las cuentas anuales consolidadas se presentan en euros, que es la moneda funcional y de presentación de la Sociedad Dominante.

Las sociedades que componen el Grupo registran en sus estados financieros individuales:

- Las transacciones en moneda distinta a la funcional realizadas durante el ejercicio según los tipos de cambio vigentes en las fechas de las operaciones.
- Los saldos de activos y pasivos monetarios en moneda distinta a la funcional (efectivo y partidas sin pérdida de valor al hacerse líquidas) según los tipos de cambio de cierre del ejercicio.
- Los saldos de activos y pasivos no monetarios en moneda distinta a la funcional según los tipos de cambio históricos.

Los beneficios y las pérdidas procedentes de estos registros se incluyen en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

En el proceso de consolidación, los saldos de las cuentas anuales de las entidades consolidadas cuya moneda funcional es distinta del euro se convierten a euros de la siguiente forma:

- Los activos y pasivos a los tipos de cambio de cierre del ejercicio.
- Las partidas de ingresos y gastos a los tipos de cambio medios del ejercicio.
- El patrimonio neto a los tipos de cambio históricos.

Las diferencias de cambio que surgen del proceso de consolidación de las sociedades con moneda funcional distinta del euro se clasifican en el balance de situación consolidado como diferencias de conversión dentro del epígrafe "Ajustes por valoración", dentro del capítulo "Patrimonio neto".

### 2.6.12. Deudas con entidades de crédito y emisiones de obligaciones y otros valores negociables

Las deudas con entidades de crédito y emisiones de obligaciones y otros valores negociables se registran por el importe recibido, neto de costes directos de emisión, más los intereses devengados y no pagados a la fecha de cierre del ejercicio. Los gastos financieros se contabilizan según el

criterio del devengo en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada utilizando el método de modificar el tipo nominal teniendo en cuenta descuentos de emisión, comisiones y gastos. Este método equivale a la utilización del interés efectivo, que es el que iguala el valor neto de los ingresos recibidos con el valor actual de los desembolsos futuros.

Las deudas se clasifican distinguiendo entre corrientes y no corrientes en función de que su vencimiento sea hasta o superior a 12 meses, respectivamente, desde la fecha del balance.

### 2.6.13. Instrumentos financieros derivados y coberturas

Con el fin de mitigar los efectos económicos de las variaciones de tipo de cambio y de tipo de interés a los que el Grupo se ve expuesto por su actividad, éste utiliza instrumentos financieros derivados, tales como seguros de cambio, permutas de tipo de interés y opciones sobre tipos de interés.

Los seguros de cambio y las permutas de tipo de interés contratados son compromisos de intercambio futuros, en base a los cuales el Grupo y las entidades financieras acuerdan intercambiar en el futuro intereses o divisas. En el caso de un derivado de tipo de interés, el compromiso es pagar un tipo de interés fijo a cambio de cobrar un tipo de interés variable. En el caso de un derivado de tipo de cambio, el compromiso es dar o recibir una cantidad determinada de euros a cambio de una cantidad determinada en otra divisa. En el caso de la permuta financiera referenciada al precio de la propia acción del Grupo, el compromiso es dar o recibir el resultado de la variación del precio de la acción con respecto a un precio de referencia y pagar un tipo de interés variable. Con las opciones sobre los tipos de interés contratados, el Grupo adquiere el derecho a cobrar intereses en caso de que el tipo de interés exceda un nivel de referencia fijado inicialmente con las entidades financieras, a cambio de pagar a dichas entidades un importe determinado al inicio de la transacción.

Cuando el Grupo contrata un derivado, no lo hace con intención de cancelarlo anticipadamente, ni para comerciar con él. El Grupo no contrata derivados con fines especulativos, sino para mitigar los efectos económicos que con motivo de variaciones de los tipos de cambio y de tipo de interés pueden derivarse de sus actividades de comercio exterior y de financiación.

Los derivados se reconocen en el balance por su valor de mercado como "Otros activos o pasivos financieros".

El valor razonable es el importe neto que el Grupo tendría que pagar o recibir en el caso de cancelar el derivado a la fecha de valoración, y equivale a la diferencia entre el valor actual de los cobros y de los pagos futuros acordados entre el Grupo y las entidades financieras de acuerdo con el derivado contratado. En el caso de las opciones contratadas, el valor del mercado equivale al importe que el Grupo cobraría en caso de cancelarlas y para su determinación se emplea un modelo de valoración comúnmente aceptado (Black & Scholes).

La NIIF 13: Medición de valor razonable ha cambiado la definición de valor razonable, y confirma que el riesgo propio de crédito ha de incorporarse en el valor razonable. Desde el 1 de enero de 2013 se incorpora este ajuste en la valoración de los derivados y se registra contra resultados, salvo que los derivados cumplan las condiciones para ser considerados coberturas eficaces, en cuyo caso se registran contra reservas.

El reconocimiento del valor de mercado como otros activos o pasivos financieros tiene como contrapartida una variación en patrimonio neto si el derivado es de cobertura contable. La variación en patrimonio neto se produce de una forma directa a través del epígrafe "Ajustes por valoración" y de forma indirecta a través de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada en los epígrafes "Resultado por variaciones de valor de instrumentos financieros a valor razonable" o "Resultado de entidades valoradas por el método de participación", según el caso.

Los valores de mercado de los derivados varían a lo largo de la vida de los mismos. Las variaciones de los valores de mercado se producen: como consecuencia del transcurso del tiempo; como consecuencia de variaciones en las curvas de tipos de interés; en el caso de los derivados de tipo de cambio como consecuencia de variaciones de los tipos de cambio; en el caso de los derivados sobre acciones, como consecuencia de variaciones en el precio de las acciones y en el caso de las opciones sobre tipos de interés como consecuencia de la variación de la volatilidad de los tipos de interés.

Los derivados pueden considerarse, desde un punto de vista contable, como de cobertura o no.

Para que un derivado pueda ser considerado como de cobertura deben cumplirse los siguientes requisitos:

- Debe identificarse inicialmente la operación subyacente en relación a la cual se contrata el derivado, para mitigar los efectos económicos que pudieran derivarse en dicha operación subyacente con motivo de variaciones en los tipos de cambio, y en los tipos de interés.
- Debe quedar debidamente documentado en el momento de la contratación del derivado el motivo por el cual se contrató y debe quedar identificado el riesgo cubierto.
- Debe probarse que el derivado desde el momento de su contratación hasta su extinción, es una cobertura eficaz, es decir, que cumple con el objetivo inicialmente definido. Para la verificación de este extremo se realizan tests de comprobación de su eficacia.

Cuando el derivado no pueda considerarse como de cobertura conforme a las normas contables, o el Grupo renuncie voluntariamente a dicha consideración, sus cambios de valor se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Para los derivados que se consideran como de cobertura, las normas establecen un tratamiento diferenciado, en cuanto a la imputación directa en Patrimonio neto o indirecta a través de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de sus variaciones de valor, según sea el tipo de riesgo cubierto.

### Cobertura de flujos de efectivo

Un derivado contratado para protegerse contra las variaciones que puedan sufrir en el futuro los flujos de efectivo previstos en una transacción en moneda extranjera con motivo de variaciones en el tipo de cambio, se puede considerar como un derivado de cobertura de flujos de efectivo. Lo mismo ocurre cuando se contrata un derivado para protegerse de las variaciones que puedan sufrir en el futuro los flujos de efectivo previstos en una financiación a tipo de interés variable con motivo de las variaciones de los tipos de interés.

Cuando el derivado de cobertura tiene por objeto la cobertura de flujos de efectivo de una operación subyacente, los cambios de valor del derivado se registran, en la parte en que dichas coberturas son eficaces, en el epígrafe de patrimonio neto "Ajustes por valoración", y en la parte que es ineficaz, en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. En el caso de las opciones, las variaciones del valor temporal se registran directamente en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Los importes acumulados en el epígrafe de patrimonio neto "Ajustes por valoración" pasan a reflejarse en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada desde el momento y en la medida en que las pérdidas o ganancias derivadas del riesgo cubierto del subyacente empiezan a reflejarse también en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

### Cobertura de inversiones netas en negocios en el extranjero

Cuando se usa un derivado u otro elemento de cobertura para cubrir variaciones del tipo de cambio que afecten al valor contable de las inversiones netas en el extranjero, se puede considerar como una "cobertura de inversiones netas en negocios en el extranjero".

El reconocimiento contable en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de los cambios de valor del derivado o elemento de cobertura es similar al que se aplica para la cobertura de flujos de efectivo. La única diferencia es que los importes acumulados en el epígrafe de "Ajustes por valoración" no pasan a reflejarse en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada hasta el momento de vender la inversión.

### Cobertura de valor razonable

Se produce cuando se contrata un derivado para convertir una financiación a tipo de interés fijo en una financiación a tipo de interés variable, con el fin de tener parte de la financiación ligada a la evolución de los tipos de interés y, por tanto, a la evolución del mercado.

Se produce también cuando se contrata un derivado para protegerse contra las variaciones que puede sufrir en el futuro el contravalor en euros de compromisos en firme de cobro o pago en moneda extranjera con motivo de las variaciones del tipo de cambio.

Cuando el derivado de cobertura tiene por objeto la cobertura de valor razonable, los cambios de valor del derivado y de su subyacente se reconocen a través de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

### 2.6.14. Provisiones

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo recogen todas las provisiones significativas respecto a las cuales se estima que existe probabilidad de que se tenga que atender la obligación que cubren. Los pasivos contingentes no se reconocen en las cuentas anuales consolidadas, pero se informa sobre los mismos conforme a los requerimientos de la NIC 37 (véase nota 4.6.2.).

Las provisiones se clasifican como corrientes o no corrientes en función del período de tiempo estimado para atender las obligaciones que cubren.

Las provisiones más significativas son:

#### Provisiones para mantenimiento mayor, retiro o rehabilitación de inmovilizado

El coste estimado de aquellos gastos de mantenimiento, fundamentalmente en sociedades concesionarias, de carácter plurianual se provisionan, de acuerdo a la norma CINIIF 12, con cargo a la cuenta de resultados de cada uno de los períodos que restan hasta su realización.

#### Provisiones para impuestos

Es la estimación de deudas tributarias cuyo pago es indeterminado en cuanto a su importe exacto o a la fecha en la que se producirá, dependiendo del cumplimiento o no de determinadas condiciones.

#### Provisiones para litigios y responsabilidades

Con el fin de cubrir los eventuales efectos económicos adversos que pudieran surgir por los procedimientos judiciales y reclamaciones contra el Grupo que tiene su origen en el desarrollo habitual de sus actividades (véase nota 4.6.2.).

#### Provisión para terminación de obra

Tiene por objeto hacer frente a los gastos que originan las obras desde que se termina su ejecución hasta que se produce la liquidación definitiva. Los costes estimados por este concepto se periodifican a lo largo del plazo de ejecución, en función de los volúmenes de producción.

#### Provisión para tasas de dirección y otras tasas

Corresponde al importe devengado por tasas de dirección e inspección de obras, laboratorio, replanteo y otras tasas pendientes de pago a la fecha de cierre del balance de situación consolidado. Los importes de dichas tasas vienen fijados en los pliegos de condiciones de las obras y en la legislación vigente. Los costes estimados por este concepto se periodifican a lo largo del plazo de ejecución, en función de los volúmenes de producción.

#### Otras provisiones por operaciones comerciales

En "Otras provisiones por operaciones comerciales", que corresponden principalmente a las sociedades de construcción del Grupo, se incluyen periodificaciones de gastos, así como costes y pérdidas de obra. Estos importes considerados individualmente son pocos significativos y corresponden a multitud de contratos.

### 2.6.15. Reconocimiento de ingresos

Para cada uno de los segmentos en los que opera el Grupo, se detallan a continuación los principales criterios de reconocimiento de ingresos.

#### 2.6.15.1. Concesiones

Activo intangible

Los ingresos se registran en función del criterio del devengo, es decir cuando se produce la corriente real de bienes y servicios que los mismos representan, con independencia del momento en que se produzcan los cobros y pagos derivados de las mismas.

Los ingresos por áreas de servicios se registran según el criterio del devengo, con independencia de que el cobro de parte del contrato se haya realizado de forma anticipada.

De acuerdo con la norma CINIIF 12 las sociedades concesionarias registran ventas por la construcción realizada por ajenos al Grupo. Para la construcción de sus infraestructuras, las sociedades concesionarias subcontratan a partes relacionadas o compañías constructoras independientes. Los subcontratos de construcción no eximen a la sociedad concesionaria de sus obligaciones adquiridas con respeto a los títulos de concesión y son, por tanto, responsables de la ejecución, terminación y calidad de las obras. La sociedad concesionaria no reconoce margen en su cuenta de resultados por la ejecución de dichas obras.

Activo financiero

Contratos bajo Modelo de Activo Financiero

Los ingresos por intereses correspondientes a concesiones en las que aplica el método de activo financiero se recogen como "Otros ingresos de explotación", dado que se considera que dichos ingresos corresponden a la actividad ordinaria de las mismas.

Los ingresos por intereses se devengan siguiendo un criterio financiero temporal, en función del principal pendiente de pago y el tipo de interés efectivo aplicable, que es el tipo que descuenta exactamente los futuros recibos de efectivo estimados a lo largo de la vida prevista del activo financiero del importe en libros neto de dicho activo.

Por su parte, los ingresos por explotación y mantenimiento, se reconocen por devengo, considerando el grado de realización de la prestación a la fecha de balance de situación, siempre y cuando el resultado de la transacción pueda ser estimado con fiabilidad.

Contratos con cláusula de Rentabilidad garantizada

Los ingresos por peaje se registran en función del criterio del devengo, es decir cuando se produce la corriente real de bienes y servicios que los mismos representan, con independencia del momento en que se produzcan los cobros y pagos derivados de las mismas.

Adicionalmente el Grupo registra en "Otros ingresos de explotación" los derechos de cobro reconocidos en el ejercicio en concepto de Rentabilidad garantizada por recuperar, de acuerdo con el contrato de concesión. 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 el Grupo recibe los beneficios económicos relacionados con los mismos.

Dichos derechos, se reconocen y documentan de la siguiente manera:

- En el caso de Concesionaria Mexiquense, S.A. de C.V (Conmex) y Viaducto Bicentenario, S.A. de C.V., el derecho es calculado, revisado externamente, certificado y reconocido periódicamente por el Gobierno del Estado de México, a través del Sistema de Autopistas, Aeropuertos, Servicios Conexos y Auxiliares del Estado de México ("SAASCAEM"), mediante un procedimiento que se documenta como "Inversión total pendiente de recuperar", y que es aprobado y firmado por el propio "SAASCAEM", y por los representantes legales de las sociedades concesionarias.

  El Grupo considera que, en base a estos Títulos de Concesión y la legislación aplicable, la "Inversión total pendiente de recuperar", certificada y reconocida por el "SAASCAEM" es aproximadamente igual al valor neto contable ajustado de la concesión. En el caso de la sociedad Autopista Urbana Norte, S.A. de C.V. y Controladora Vía Rápida Poetas, S.A.P.I. de C.V. (entidad asociada), se sigue un procedimiento análogo al anterior, pero en este caso con la Subsecretaria de Planificación Financiera de la Secretaria de Finanzas del Gobierno del Distrito de México, como órgano competente para ello.

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, en el escenario más probable, a través del cobro de peajes dentro del plazo normal de la concesión.

### 2.6.15.2. Ingeniería y Construcción

Al estar sujeto el reconocimiento de los ingresos de todos los contratos de Ingeniería y Construcción, a juicios y estimaciones, el Grupo se apoya en los responsables de ejecución de los proyectos y de los diferentes niveles de la organización de cada División, para su realización y tiene establecidos controles internos para asegurar la razonabilidad de los criterios aplicados.

#### 2.6.15.2.1. Construcción

Los ingresos se calculan según la NIC 11 Contratos de Construcción con el criterio del grado de avance por el cual, en obras con beneficio final esperado, el beneficio se obtiene aplicando a dicho beneficio esperado, el porcentaje que resulta de comparar los costes reales incurridos, con los costes totales previstos. En el caso de obras con pérdida final esperada, la misma se lleva a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada en su totalidad en el momento en que es conocida.

Como es práctica habitual las estimaciones utilizadas en el cálculo del grado de avance incorporan el efecto que puede tener el margen de ciertos modificados, órdenes de cambio, complementarios y liquidaciones que se encuentran en fase de tramitación, y que el Grupo en ese momento estima como razonablemente realizables.

Asimismo y según indica la NIC 11 en su párrafo 14.a. se incluyen las reclamaciones, como ingresos ordinarios del contrato, solamente en aquellos casos en los que las negociaciones con el cliente han alcanzado un avanzado estado de maduración, siendo probable la aceptación del cliente y en los que existen informes, técnicos y jurídicos, favorables que soportan dicho reconocimiento. En el caso que las reclamaciones entren en situación litigiosa no se reconocen ingresos adicionales, hasta la resolución de las mismas. En estas situaciones, una vez son identificados los expedientes como reclamaciones, el Grupo, como práctica general, procede a ajustarlos a su valor recuperable, registrando, en su caso, las provisiones necesarias.

La cuenta "Clientes por obras o servicios pendientes de certificar o facturar", incluida en el epígrafe "Clientes por ventas y prestaciones de servicios" del activo del balance de situación consolidado, representa la diferencia entre el importe de la obra ejecutada contabilizada, incluyendo el ajuste al margen registrado por la aplicación del grado de avance, y el de la obra ejecutada certificada hasta la fecha del balance.

Si el importe de la producción a origen de una obra es menor que el importe de las certificaciones emitidas, la diferencia se recoge en el epígrafe "Anticipos de clientes" del pasivo del balance de situación consolidado.

El reconocimiento de los intereses de demora que, según los contratos, pudieran devengarse por retrasos en el cobro de las certificaciones o facturas, se realiza cuando es probable recibir los mismos y cuando su importe se puede medir con fiabilidad, registrándose como resultado financiero.

#### 2.6.15.2.2. Industrial

El reconocimiento de los ingresos en los contratos "llave en mano" (EPC) se realiza aplicando el criterio de grado de avance, al igual que en los contratos de proyectos de servicios a precio cerrado, según indica la NIC 11.

En cuanto a los contratos por administración y de operación y mantenimiento (O&M) los ingresos se reconocen en función de la prestación realizada, aplicando el criterio de devengo.

#### 2.6.15.2.3. Servicios

En la actividad de prestación de servicios a inmuebles y mantenimiento de infraestructuras de todo tipo de viviendas y oficinas, los ingresos se reconocen considerando el grado de realización de la prestación, siempre y cuando el resultado de la transacción pueda ser estimada con fiabilidad.

En los servicios de infraestructuras y equipamientos urbanos, los ingresos se determinan por la valoración a precio de contrato de las unidades ejecutadas, amparadas en el propio contrato o en adicionales o modificados firmados con la propiedad. Si estos expedientes no estuvieran aprobados contractualmente, por estar en curso de redacción, sólo se valorarían si existiese aprobación técnica.

### 2.6.15.3. Desarrollos

El criterio de reconocimiento de ingresos en los complejos hoteleros se realiza en función del servicio prestado, siguiéndose el principio del devengo.

En el caso de realizarse ventas de productos inmobiliarios ésta se produce en el momento de la entrega del producto y cuando la propiedad de éstos ha sido trasferida.

Las ventas de suelo se reconocen cuando se trasmiten los riesgos y beneficios de la propiedad del mismo, lo que habitualmente sucede cuando se firma la escritura de compraventa.

### 2.6.16. Planes de retribución referenciados al valor de cotización de la acción

Dichos planes son valorados en el momento inicial de otorgamiento de los mismos mediante un método financiero basado en un modelo binomial que toma en consideración el precio del ejercicio, la volatilidad, el plazo de ejercicio, los dividendos esperados, el tipo de interés libre de riesgo y las hipótesis realizadas respecto al ejercicio esperado anticipado.

La imputación de la mencionada valoración a resultados, conforme a la NIIF 2, se realiza dentro del epígrafe de gastos de personal durante el período de tiempo establecido como requisito de permanencia del empleado para su ejercicio, imputando linealmente dicho valor a la cuenta de resultados durante el período comprendido entre la fecha de concesión y la de ejercicio.

La liquidación se realiza en acciones o efectivo a elección de la Sociedad Dominante. Cuando la Dirección de la Sociedad Dominante estima que no existe una obligación de liquidar en efectivo, el Plan se registra tomando como contrapartida del gasto de personal el patrimonio de la Sociedad Dominante, y sin realizar ningún tipo de reestimación sobre su valor inicial, conforme a lo establecido en la NIIF 2 en relación a este tipo de Planes.

Por último, con el fin de cubrir el posible quebranto patrimonial de estos Planes de retribución, la Sociedad Dominante contrata instrumentos financieros que intentan cubrir los flujos futuros de efectivo necesarios para liquidar este sistema retributivo. Estos instrumentos financieros tienen la consideración de derivados y no son tratados contablemente como de cobertura.

### 2.6.17. Arrendamientos

Los arrendamientos se clasifican como arrendamientos financieros u operativos.

Se consideran arrendamientos financieros aquellos en los que los riesgos y ventajas que recaen sobre el bien objeto del arrendamiento se transfieren al arrendatario, quien habitualmente, pero no necesariamente, tiene la opción de adquirirlo al finalizar el contrato en las condiciones acordadas al formalizarse la operación. En este tipo de arrendamientos:

- Cuando las entidades consolidadas actúan como arrendadoras de un bien, la suma de los valores actuales de los importes que recibirán del arrendatario más, en su caso, el precio de ejercicio de la opción de compra, se registra como una cuenta a cobrar (activo financiero).
- Cuando las entidades consolidadas actúan como arrendatarias, presentan el coste de los activos que están adquiriendo en el balance de situación consolidado, según la naturaleza del bien objeto del contrato y, simultáneamente, un pasivo por el mismo importe.

La valoración del activo se efectúa de acuerdo con el criterio del valor razonable, es decir, por el precio que fijarían dos partes independientes, o bien por el valor actualizado de los pagos a realizar al arrendador más la opción de compra eligiendo la valoración menor de las dos.

Estos activos se amortizan con criterios similares a los aplicados al inmovilizado material según su naturaleza.

Los arrendamientos operativos son contratos de cesión de uso en los que no se trasfieren los riesgos y ventajas de la propiedad y se contabilizan de acuerdo con la naturaleza contractual de cada operación. Los ingresos y gastos de estas operaciones se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada según un criterio de devengo.

### 2.6.18. Costes por intereses

Los costes por intereses directamente imputables a la adquisición, construcción y producción de activos que precisan un período de tiempo para estar preparados para su uso o venta, se añaden directamente al coste de dichos activos, hasta el momento en que los activos estén preparados para su uso o venta.

Conforme a la NIC 23, los ingresos financieros obtenidos por la inversión temporal de préstamos específicos que aún no se han invertido en los activos a los que están destinadas, se presentan reduciendo el coste de los mismos.

Los demás costes por intereses se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada en el período en que se incurren.

### 2.6.19. Impuesto sobre beneficios

El gasto por impuesto sobre beneficios de las sociedades del Grupo se calcula en función del resultado económico antes de impuestos, aumentado o disminuido, según corresponda, por las diferencias permanentes con el resultado fiscal, entendiendo éste como la base imponible del citado impuesto, y minorado por las bonificaciones y deducciones en la cuota, sin que en este cálculo intervengan las retenciones y los pagos a cuenta realizados durante el ejercicio.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos son aquellos impuestos que se prevén recuperables o pagaderos por las diferencias entre el valor contable de los activos y pasivos en los estados financieros consolidados y su valor fiscal. Se registran aplicando el tipo de gravamen al que se espera recuperarlos o liquidarlos.

Al 31 de diciembre de 2016 la mayor parte de las sociedades nacionales del Grupo se encuentran en régimen de tributación consolidada, por lo que el gasto por impuesto sobre beneficios que se refleja en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada corresponde a la suma del gasto resultante de las sociedades del Grupo que consolidan fiscalmente y de aquellas que no lo hacen, fundamentalmente las sociedades extranjeras.

### 2.6.20. Estado de flujos de efectivo consolidado

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

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

Este estado informa de los movimientos de los flujos de efectivo consolidados, habidos durante el 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.

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

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

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

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

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

### 2.6.21. Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar

El Grupo tiene suscritos con diversas entidades financieras contratos de líneas de "confirming" para facilitar el pago anticipado a sus proveedores, de acuerdo con los cuales, el proveedor puede realizar su derecho de cobro frente a las empresas del Grupo, obteniendo el importe facturado deducidos los costes financieros de descuento y comisiones aplicadas por las citadas entidades financieras.

Estos contratos no modifican las principales condiciones de pago de los mismos, tales como plazo o importe, por lo que se mantienen clasificados como pasivos comerciales.

Al 31 de diciembre de 2016 el saldo por "confirming" incluido en el epígrafe "Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar" es de 163.293 miles de euros (125.818 miles de euros al 31 de diciembre de 2015).

### 2.6.22. Indemnizaciones por cese y retribuciones post empleo

Las indemnizaciones por cese en el empleo que corresponda abonar a los empleados, según las disposiciones legales que afecten a cada entidad de las que componen el Grupo, se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada en el periodo en el que se producen.

En el caso de que el Grupo estableciera un plan de restructuración de empleo, las provisiones por los costes de dicho plan se reconocerían en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada al establecerse el plan formal detallado para dicha restructuración y comunicarse a las partes afectadas. No existe plan alguno de restructuración de personal que cumpla las condiciones anteriores para la creación de una provisión por este concepto.

El Grupo no mantiene compromisos adquiridos en materia de retribución post empleo en forma de planes de pensiones u otras prestaciones.

# 3.- NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

## 3.1.- Activo intangible

El movimiento habido en este epígrafe de los balances de situación consolidados en los ejercicios 2016 y 2015 ha sido el siguiente:

| Concepto | Miles de euros |
|---|---|
| **Coste** | |
| **Saldos al 1 de enero de 2015** | **432.314** |
| Adiciones y retiros por modificación del perímetro de consolidación | (465) |
| Adiciones | 12.050 |
| Retiros | (6.342) |
| Traspasos y otros | 90 |
| Diferencias de cambio | 31.339 |
| **Saldos al 31 de diciembre de 2015** | **468.986** |
| Adiciones y retiros por modificación del perímetro de consolidación | - |
| Adiciones | 8.168 |
| Retiros | (828) |
| Traspasos y otros | (27) |
| Diferencias de cambio | 9.863 |
| **Saldos al 31 de diciembre de 2016** | **486.162** |
| **Amortización acumulada** | |
| **Saldos al 1 de enero de 2015** | **147.987** |
| Adiciones y retiros por modificación del perímetro de consolidación | (352) |
| Adiciones | 28.284 |
| Retiros | (4.841) |
| Traspasos y otros | 19 |
| Diferencias de cambio | 7.858 |
| **Saldos al 31 de diciembre de 2015** | **178.955** |
| Adiciones y retiros por modificación del perímetro de consolidación | - |
| Adiciones | 30.245 |
| Retiros | (409) |
| Traspasos y otros | 3 |
| Diferencias de cambio | 2.854 |
| **Saldos al 31 de diciembre de 2016** | **211.648** |
| **Saldos netos al 31 de diciembre de 2015** | **290.031** |
| **Saldos netos al 31 de diciembre de 2016** | **274.514** |

Dentro de este epígrafe se incluyen, principalmente, los valores asignados en el proceso de consolidación a la cartera de clientes y contratos de las sociedades adquiridas. Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 no se han identificado indicios de deterioro sobre los mismos, asimismo no existen provisiones por deterioro registradas al cierre de los ejercicios 2016 y 2015.

Al 31 de diciembre de 2016, activos intangibles por un importe bruto de 35.791 miles de euros, se encontraban totalmente amortizados y en uso (30.199 miles de euros al 31 de diciembre de 2015).

## 3.2.- Inmovilizaciones en proyectos concesionales

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

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

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

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

Adicionalmente, se dotan y mantienen durante toda la vida de los créditos cuentas de reserva, generalmente correspondientes a los seis meses siguientes del servicio de la deuda, que son indisponibles para la sociedad, y cuya finalidad es atender el servicio de la deuda en caso de que los flujos de caja generados por la sociedad sean insuficientes. Estos fondos figuran en el epígrafe "Activos financieros corrientes - Otros créditos" del balance de situación consolidado (véase nota 3.6.).

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

Activo intangible

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

Activo financiero

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

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

El movimiento habido en este epígrafe de los balances de situación consolidados en los ejercicios 2016 y 2015 ha sido el siguiente:

| Concepto | Miles de euros | | |
|---|---|---|---|
| | Activo intangible | Activo financiero | Total |
| **Coste** | | | |
| **Saldos al 1 de enero de 2015** | **1.753.793** | **5.664.511** | **7.418.304** |
| Adiciones y retiros por modificación del perímetro de consolidación | (503.168) | - | (503.168) |
| Adiciones | 136.085 | 578.685 | 714.770 |
| Retiros | - | - | - |
| Traspasos y otros | (39.494) | (605.524) | (645.018) |
| Diferencias de cambio | (18.319) | (280.072) | (298.391) |
| **Saldos al 31 de diciembre de 2015** | **1.328.897** | **5.357.600** | **6.686.497** |
| Adiciones y retiros por modificación del perímetro de consolidación | - | - | - |
| Adiciones | 84.026 | 575.512 | 659.538 |
| Retiros | (7.399) | - | (7.399) |
| Traspasos y otros | (1.635) | (1.464) | (3.099) |
| Diferencias de cambio | (5.874) | (691.068) | (696.942) |
| **Saldos al 31 de diciembre de 2016** | **1.398.015** | **5.240.580** | **6.638.595** |
| **Amortización acumulada** | | | |
| **Saldos al 1 de enero de 2015** | **216.267** | **-** | **216.267** |
| Adiciones y retiros por modificación del perímetro de consolidación | (59.356) | - | (59.356) |
| Adiciones | 15.121 | - | 15.121 |
| Retiros | - | - | - |
| Traspasos y otros | - | - | - |
| Diferencias de cambio | (1.100) | - | (1.100) |
| **Saldos al 31 de diciembre de 2015** | **170.932** | **-** | **170.932** |
| Adiciones y retiros por modificación del perímetro de consolidación | | - | - |
| Adiciones | 29.571 | - | 29.571 |
| Retiros | - | - | - |
| Traspasos y otros | 906 | - | 906 |
| Diferencias de cambio | (2.448) | - | (2.448) |
| **Saldos al 31 de diciembre de 2016** | **198.961** | **-** | **198.961** |
| **Perdidas por deterioro de valor** | | | |
| **Saldo al 1 de enero de 2015** | **48.000** | **-** | **48.000** |
| Adiciones y retiros por modificación del perímetro de consolidación | (48.000) | - | (48.000) |
| **Saldo al 31 de diciembre de 2015** | **-** | **-** | **-** |
| **Saldo al 31 de diciembre de 2016** | **-** | **-** | **-** |
| **Saldos netos al 31 de diciembre de 2015** | **1.157.965** | **5.357.600** | **6.515.565** |
| **Saldos netos al 31 de diciembre de 2016** | **1.199.054** | **5.240.580** | **6.439.634** |

Las concesiones consolidadas por integración global en el Grupo al 31 de diciembre de 2016 son las siguientes:

| Sociedad que participa en la concesión | Descripción de la concesión | País | % | Inversión total prevista (miles de euros) | Período pendiente (años) |
|---|---|---|---|---|---|
| **Activo intangible** | | | | | |
| Autovía de Aragón-Tramo 1, S.A. | Autovía A-2, tramo Madrid R-2 | España | 95,00 | 220.029 | 10 |
| Cercanías Móstoles Navalcarnero, S.A.(3) | Línea de transporte ferroviario | España | 100,00 | 266.923 | 11 |
| Euroglosa 45 Concesionaria de la Comunidad de Madrid, S.A. | Autovía M-45. Tramo N-V a N-IV | España | 100,00 | 96.308 | 11 |
| Terminal de Contenedores de Tenerife, S.A. | Explotación terminal | España | 100,00 | 71.369 | 25 |
| Terminales Marítimas del Sureste, S.A. | Explotación terminal | España | 100,00 | 115.825 | 31 |
| Marina Urola, S.A. | Puerto deportivo | España | 78,34 | 2.795 | 11 |
| Sociedad Concesionaria Nuevo Camino Nogales-Puchucanví, S.A. (2) | Concesión Los Nogales - Puchucanví | Chile | 100,00 | 217.550 | 38 |
| Terminal Cerros de Valparaíso, S.A. (2) | Explotación terminal | Chile | 100,00 | 576.694 | 27 |
| Concesionaria AT-AT, S.A. de C.V.(2) | Autopista de peaje Atizapán-Atlacomulco | México | 56,85 | 477.613 | 30 |
| Grupo Autopistas Nacionales, S.A. | Autopista Amozoc Perote | México | 39,33 | 142.057 | 47 |
| Autopista del Norte, S.A.C. | Red Vial 4 | Perú | 100,00 | 459.605 | 25 |
| **Activo financiero** | | | | | |
| Sociedad Concesionaria Aguas de Navarra, S.A.(2) | Canal de Navarra | España | 65,00 | 99.650 | 28 |
| Autopista Río Magdalena, S.A.S.(2) | Autopista Río Magdalena | Colombia | 100,00 | 647.169 | 23 |
| Sociedad Concesionaria Centro de Justicia de Santiago, S.A. | Centro justicia | Chile | 100,00 | 78.645 | 9 |
| Sociedad Concesionaria Puente Industrial, S.A.(2) | Concesión del Puente Industrial | Chile | 100,00 | 160.655 | 36 |
| Autopista Urbana Norte, S.A. de C.V.(1) | Distribuidor vial | México | 56,85 | 564.216 | 26 |
| Concesionaria Mexiquense, S.A. de C.V.(1) | Circuito exterior mexiquense | México | 42,64 | 1.160.820 | 35 |
| Viaducto Bicentenario, S.A. de C.V.(1) | Viaducto elevado | México | 56,85 | 532.930 | 21 |

(1) Concesionarias con Rentabilidad garantizada.
(2) En construcción.
(3) En concurso voluntario de acreedores (véase nota 4.6.2.5.).

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

| Periodo | Miles de euros |
|---|---|
| Antes de 5 años | 2.077.303 |
| Entre 5 y 10 años | 47.518 |
| Más de 10 años | 84.473 |
| **Total** | **2.209.294** |

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

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

Al 31 de diciembre de 2016 dentro del epígrafe "Inmovilizaciones en proyectos concesionales" se incluye un importe de 86.737 miles de euros correspondiente a intereses capitalizados durante el periodo de construcción (77.639 miles de euros al 31 de diciembre de 2015).

A continuación se detalla el movimiento de los intereses capitalizados al 31 de diciembre de 2016 y 2015.

| Concepto | Miles de euros |
|---|---|
| **Saldos al 1 de enero de 2015** | **80.599** |
| Adiciones y retiros por modificación del perímetro de consolidación | (944) |
| Diferencias de cambio | (2.016) |
| **Saldos al 31 de diciembre de 2015** | **77.639** |
| Adiciones | 9.472 |
| Diferencias de cambio | (374) |
| **Saldos al 31 de diciembre de 2016** | **86.737** |

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

| Sociedad | Miles de euros | |
|---|---|---|
| | 2016 | 2015 |
| Autopista del Norte, S.A.C. | 290.420 | 260.291 |
| Autovía de Aragón-Tramo 1, S.A. | 147.182 | 161.423 |
| Cercanías Móstoles Navalcarnero, S.A. | 266.017 | 266.017 |
| Concesionaria AT - AT, S.A. de C.V (2) | 97.042 | 69.859 |
| Euroglosa 45 Concesionaria de la Comunidad de Madrid, S.A. | 48.396 | 52.394 |
| Grupo Autopistas Nacionales, S.A. | 66.462 | 79.499 |
| Sociedad Concesionaria Nuevo Camino Nogales - Puchuncaví, S.A. (2) | 463 | - |
| Terminal Cerros de Valparaíso, S.A. (2) | 59.472 | 35.970 |
| Terminal de Contenedores de Tenerife, S.A. | 105.569 | 110.417 |
| Terminales Marítimas del Sureste, S.A. | 117.390 | 121.780 |
| Otras | 641 | 315 |
| **Total Activo intangible** | **1.199.054** | **1.157.965** |
| **Activo financiero** | | |
| Autopista Río Magdalena, S.A.S.(2) | 51.229 | 20.146 |
| Autopista Urbana Norte, S.A. de C.V.(1) | 1.136.687 | 1.136.237 |
| Concesionaria Mexiquense, S.A. de C.V.(1) | 2.897.225 | 3.018.659 |
| Sociedad Concesionaria Aguas de Navarra, S.A.(2) | 52.589 | 28.871 |
| Sociedad Concesionaria Centro de Justicia Santiago, S.A. | 36 | 32 |
| Sociedad Concesionaria Puente Industrial, S.A.(2) | 21.665 | 16.530 |
| Viaducto Bicentenario, S.A. de C.V.(1) | 1.081.149 | 1.137.125 |
| **Total activo financiero** | **5.240.580** | **5.357.600** |
| **Total** | **6.439.634** | **6.515.565** |

(1) Concesionarias con Rentabilidad garantizada.
(2) En construcción.
(3) En concurso voluntario de acreedores (véase nota 4.6.2.5.).

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

| Sociedad | Miles de euros | |
|---|---|---|
| | 2016 | 2015 |
| Autopista Urbana Norte, S.A. de C.V. | 630.646 | 548.846 |
| Concesionaria Mexiquense, S.A. de C.V. | 1.883.069 | 1.833.877 |
| Viaducto Bicentenario, S.A. de C.V. | 601.048 | 571.939 |
| **Total** | **3.114.763** | **2.954.662** |

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

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

(1) Concesionarias con Rentabilidad garantizada.
(2) En construcción.
(3) En concurso voluntario de acreedores (véase nota 4.6.2.5.).

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

(1) Concesionarias con Rentabilidad garantizada.
(2) En construcción.
(3) En concurso voluntario de acreedores (véase nota 4.6.2.5.).

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

**Chile**

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

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

La nueva concesión, que sumará 43 km de longitud, prevé obras de mejora en la actual calzada bidireccional de 27 km, así como la construcción de 16 km adicionales para el Bypass Puchuncaví y la Variante Ventanas, que permitirán disminuir los tiempos de recorrido e incrementar la seguridad vial.

Sociedad Concesionaria Puente Industrial, S.A.

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

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

Terminal Cerros de Valparaíso, S.A.

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

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

**Colombia**

Autopista Río Magdalena, S.A.S.

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

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

**España**

Autovía de Aragón Tramo 1, S.A.

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

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

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

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

Terminal de Contenedores de Tenerife, S.A.

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

El puerto cuenta con una línea de atraque de 700 m de longitud, un calado de 16 m- 18 m posibilidad de operar simultáneamente al menos dos barcos súper-post panamax y una capacidad de hasta 620.000 movimientos TEU al año.

Terminales Marítimas del Sureste, S.A.

Terminales Marítimas del Sureste (TMS) llevó a cabo la Ampliación Sur del Puerto de Alicante, proyecto mixto-público y privado en el que la sociedad concesionaria, además de financiar y construir los muelles, desarrolla las funciones específicas de Puerto propietario y asume la

explotación comercial de las terminales poliante, de gráneles y de pasajeros con una línea de atraque de 1.670 m un calado de 14 metros.

**México**

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

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

El título de concesión incluye una cláusula de Rentabilidad Garantizada por la cual el concesionario tiene derecho a recuperar la inversión total realizada más una TIR real anual después de impuestos.

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

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

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

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

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

La Autopista recorre 18 municipios del Estado de México y enlaza las autopistas radiales de México-Querétaro, México-Pachuca, Perón-Texcono y México-Puebla.

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

Grupo Autopistas Nacionales, S.A.

La Autopista Amozoc-Perote, con 123 km de longitud troncal, forma parte del Corredor Carretero Altiplano e incorpora en su trazado 104,9 km de autopista entre Amozoc, Puebla, Perote y Veracruz, y 17.6 kms correspondientes al Libramiento de Perote.

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

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

El proyecto está estructurado en tres fases, la primera fase actualmente en operación con carácter reversible consiste en un viaducto de 22 kms entre el ex Toreo y Tepalcapa.La Fase II, con 5 kms en operación, conforma un viaducto paralelo a la actual autopista reversible. En la tercera fase se prolongarán 10 km ambos viaductos.

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

**Perú**

Autopista del Norte, S.A.C.

Autopista del Norte, con una longitud de 356 km, conecta las ciudades peruanas de Pativilca y Trujillo y forma parte de la Panamericana Norte, arteria principal de comunicación que recorre la costa peruana. Las principales inversiones a realizar incluyen la construcción de aproximadamente

284 km de segunda calzada y tres circunvalaciones en las ciudades de Huarmey, Casma y Virú-Chao.

En 2016 se firmó la adenda para le ejecución de la Vía de Evitamiento de Chimbote enmarcado dentro del proyecto Autopista del Norte en Perú, acordándose una extensión del plazo concesional de 8 años adicionales. Este proyecto demandará una inversión de 520 millones de soles e incluye una autopista de doble carril de 34 kilómetros, dos puentes adicionales y pasos a desnivel.

### Deterioros en inmovilizaciones en proyectos concesionales

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

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

Adicionalmente, se 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 el ejercicio 2016.

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

Las tasas de descuento utilizadas han sido:

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

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

Los datos financieros del ejercicio 2016 de las sociedades no difieren significativamente de los contemplados en las proyecciones y test del ejercicio anterior.

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

En este sentido en el ejercicio 2016 cabe destacar:

#### Sociedades concesionarias mexicanas

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

- Las tasas de descuento mínimas que se han utilizado han sido del 8,2%.
- Los IPC se han obtenido de Latin Focus.
- Proyecciones de ingresos: se han proyectado en función de los tráficos estimados por expertos tanto externos como internos y mediante la aplicación de los incrementos de tarifas cuando se conocen.

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

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

OHL México, S.A.B. de C.V.

La cotización de las acciones de OHL México, S.AB. de C.V.(OHL México) se ha recuperado en el ejercicio 2016 (20,39 pesos por acción por acción al 30 de diciembre de 2016, frente a 18,04 pesos por acción al 31 de diciembre de 2015), no obstante, el Grupo ha procedido a realizar un análisis del importe recuperable (entendido como el mayor entre el valor razonable y el valor en uso) de su inversión neta en OHL México que al 31 de diciembre de 2016 asciende a 1.782,5 millones de euros, para determinar si dicha cotización podría constituir un indicio de posible deterioro. El análisis ha tomado en consideración un doble contraste:

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

Conforme a lo anterior, se ha concluido que no existe deterioro.

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

Esta sociedad y Aeropistas S.L., sociedad cabecera, iniciaron la fase de liquidación en octubre de 2015 (véase nota 4.6.2.5.), cesando en sus funciones los administradores y siendo sustituidos por la Administración concursal implicando este hecho la pérdida de control y por tanto la desconsolidación del Grupo de estas sociedades a partir del mes de octubre de 2015.

El valor neto en libros consolidados al 31 de diciembre de 2016 asciende a 18,6 millones de euros (18,6 millones al 31 de diciembre de 2015), registrado en cartera de valores (véase nota 3.6.).

El Grupo no prevé que la liquidación de ambas sociedades (Aeropistas, S.L. y Autopista Eje Aeropuerto Concesionaria Española, S.A.U.), tenga impacto contable en el valor neto en libros consolidado, por lo que se estima que recuperará su valor, así como el saldo pendiente de cobro asociado a la construcción de la infraestructura.

Cercanías Móstoles Navalcarnero, S.A.

Esta sociedad se encuentra en situación concursal (véase nota 4.6.2.5.), habiéndose solicitado la resolución del contrato de concesión por causas imputables al Órgano de contratación y subsidiariamente por la imposibilidad de su ejecución debido a circunstancias sobrevenidas e imprevisibles.

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

La Comunidad de Madrid a través de la Consejería de Transportes, Vivienda e Infraestructura impuso una penalidad de 34,1 millones de euros por incumplimiento, a su entender, del Contrato de Concesión. Dicha penalidad ha sido recurrida oportuna y fundadamente por la sociedad concesionaria. No obstante, el Grupo siguiendo un criterio de prudencia ha realizado una provisión por dicho importe, que espera recuperar en el futuro.

Resto de sociedades concesionarias

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

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

## 3.3.- Inmovilizado material

El movimiento habido en este capítulo de los balances de situación consolidados en los ejercicios 2016 y 2015 ha sido el siguiente:

| Concepto | Miles de euros | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | Terrenos y construcciones | Maquinaria | Otras instalaciones, utillaje y mobiliario | Anticipos e inmovilizaciones en curso | Otro inmovilizado material | Total |
| **Coste** | | | | | | |
| **Saldos al 1 de enero de 2015** | **429.306** | **416.129** | **142.920** | **29.479** | **98.608** | **1.116.442** |
| Adiciones y retiros por modificación del perímetro de consolidación | (4.186) | (1.833) | (1.054) | - | (163) | (7.236) |
| Adiciones | 7.219 | 66.049 | 11.397 | 45.498 | 10.749 | 140.912 |
| Retiros | (4.942) | (28.507) | (5.727) | (14.683) | (5.637) | (59.496) |
| Traspasos y otros | 434 | 15.631 | 1.499 | (15.256) | 431 | 2.739 |
| Diferencias de cambio | 34.284 | 11.733 | 1.473 | (305) | 2.474 | 49.659 |
| **Saldos al 31 de diciembre de 2015** | **462.115** | **479.202** | **150.508** | **44.733** | **106.462** | **1.243.020** |
| Adiciones y retiros por modificación del perímetro de consolidación | 46.257 | - | 25 | 569 | 66 | 46.917 |
| Adiciones | 7.335 | 13.436 | 14.412 | 39.074 | 7.764 | 82.021 |
| Retiros | (38.636) | (44.642) | (14.454) | (4.380) | (10.970) | (113.082) |
| Traspasos y otros | (354.771) | (20.631) | (36.755) | (68.634) | (29.452) | (510.243) |
| Diferencias de cambio | 8.032 | 10.206 | 2.851 | (5.125) | 265 | 16.229 |
| **Saldos al 31 de diciembre de 2016** | **130.332** | **437.571** | **116.587** | **6.237** | **74.135** | **764.862** |
| **Amortización acumulada** | | | | | | |
| **Saldos al 1 de enero de 2015** | **98.129** | **273.290** | **99.784** | **-** | **51.691** | **522.894** |
| Adiciones y retiros por modificación del perímetro de consolidación | (735) | (831) | (679) | - | (143) | (2.388) |
| Adiciones | 9.964 | 62.969 | 14.102 | - | 10.904 | 97.939 |
| Retiros | (1.924) | (15.902) | (4.064) | - | (5.022) | (26.912) |
| Traspasos y otros | - | 183 | 1.071 | - | (9) | 1.245 |
| Diferencias de cambio | 6.480 | 7.015 | 79 | - | 639 | 14.213 |
| **Saldos al 31 de diciembre de 2015** | **111.914** | **326.724** | **110.293** | **-** | **58.060** | **606.991** |
| Adiciones y retiros por modificación del perímetro de consolidación | - | - | - | - | 10 | 10 |
| Adiciones | 7.924 | 47.698 | 10.721 | - | 8.744 | 75.087 |
| Retiros | (10.107) | (38.396) | (13.295) | - | (5.056) | (66.854) |
| Traspasos y otros | (75.768) | (8.739) | (18.568) | - | (15.426) | (118.501) |
| Diferencias de cambio | 1.895 | 6.419 | 1.845 | - | 959 | 11.118 |
| **Saldos al 31 de diciembre de 2016** | **35.858** | **333.706** | **90.996** | **-** | **47.291** | **507.851** |
| **Saldos netos al 31 de diciembre de 2015** | **350.201** | **152.478** | **40.215** | **44.733** | **48.402** | **636.029** |
| **Saldos netos al 31 de diciembre de 2016** | **94.474** | **103.865** | **25.591** | **6.237** | **26.844** | **257.011** |

Formando parte del saldo neto al 31 de diciembre de 2016 que figura en el cuadro anterior destacan:

- Dentro de traspasos y otros destacan los hoteles y el campo de golf del complejo Mayakoba en México por importe neto de 384.998 miles de euros, que ha sido clasificado como "Activos no corrientes mantenidos para la venta" (véase nota 3.8.) por pertenecer a sociedades en proceso de desinversión.
- 197 miles de euros correspondientes a inmovilizado material que las entidades consolidadas han adquirido en el año en régimen de arrendamiento financiero (4.998 miles de euros al 31 de diciembre de 2015).
- Determinado inmovilizado material con un valor en libros de 402 miles de euros (294.941 miles de euros al 31 de diciembre de 2015), se encuentra hipotecado en garantía de préstamos cuyo importe dispuesto asciende a 185 miles de euros (110.675 miles de euros al 31 de diciembre de 2015) (véase nota 3.17.1.).

Al 31 de diciembre de 2016 y al 31 de diciembre de 2015 no existían importes significativos correspondientes al inmovilizado material que se encontrase temporalmente fuera de servicio o retirado de su uso activo.

Es política del Grupo contratar las pólizas de seguro necesarias para dar cobertura a los posibles riesgos que pudieran afectar a los elementos del inmovilizado material.

Al 31 de diciembre de 2016, inmovilizado material por un importe bruto de 198.895 miles de euros, se encontraba totalmente amortizado y en uso (161.287 miles de euros al 31 de diciembre de 2015).

Al 31 de diciembre de 2016 dentro del epígrafe "Inmovilizado material" se incluye un importe de 2.204 miles de euros correspondiente a intereses capitalizados durante el periodo de construcción (13.790 miles de euros al 31 de diciembre de 2015).

A continuación se detalla el movimiento de los intereses capitalizados al 31 de diciembre de 2016 y 2015.

| Concepto | Miles de euros |
|---|---|
| **Saldos al 1 de enero de 2015** | **11.860** |
| Adiciones | 715 |
| Diferencias de cambio | 1.215 |
| **Saldos al 31 de diciembre de 2015** | **13.790** |
| Adiciones | 446 |
| Trapasos | (12.180) |
| Diferencias de cambio | 148 |
| **Saldos al 31 de diciembre de 2016** | **2.204** |

## 3.4.- Inversiones inmobiliarias

El movimiento habido en este epígrafe de los balances de situación consolidados en los ejercicios 2016 y 2015 ha sido el siguiente:

| Concepto | Miles de euros |
|---|---|
| **Saldos al 1 de enero de 2015** | **59.325** |
| Adiciones | 7.392 |
| Retiros | (2.252) |
| Diferencias de cambio | (2.541) |
| Traspasos | (3) |
| **Saldos al 31 de diciembre de 2015** | **61.921** |
| Adiciones y retiros por modificación del perímetro de consolidación | 10.739 |
| Adiciones | 7.243 |
| Retiros | (3.401) |
| Diferencias de cambio | (7.342) |
| Traspasos | (2.323) |
| **Saldos al 31 de diciembre de 2016** | **66.837** |

Al 31 de diciembre de 2016 determinadas inversiones inmobiliarias, con un valor en libros de 175 miles de euros (4.155 miles de euros al 31 de diciembre de 2015), se encuentran hipotecadas en garantía de préstamos cuyo importe dispuesto ascendía a 119 miles de euros (4.043 miles de euros al 31 de diciembre de 2015) (véase nota 3.17.1.).

Al 31 de diciembre de 2016 la principal inversión inmobiliaria corresponde al desarrollo turístico de Mayakoba en la Riviera Maya (México), por importe de 56.789 miles de euros (56.652 miles de euros al 31 de diciembre de 2015).

Al 31 de diciembre de 2016, un importe de 13.318 miles de euros, correspondientes a inversiones inmobiliarias procedentes del desarrollo turístico Mayakoba en la Riviera Maya (México) se han clasificado como "Activos no corrientes mantenidos para la venta" (véase nota 3.8.), por pertenecer a sociedades en proceso de desinversión.

El desarrollo turístico de Mayakoba, incluye terrenos pendientes de desarrollo y en este epígrafe de inversiones inmobiliarias solo se incluyen los terrenos pendientes de desarrollo y entre estos terrenos destaca como más significativo, una parcela.

De esta parcela, originariamente de 409 hectáreas, quedan 277 hectáreas por vender y cuenta con acceso a la playa. Los terrenos pendientes de vender tienen licencias para desarrollar hasta un máximo de 10.000 viviendas.

El valor razonable de las inversiones inmobiliarias del Grupo al 31 de diciembre de 2016, calculado en función, principalmente, de valoraciones de terceros así como de estimaciones propias asciende a 103.457 miles de euros (130.161 miles de euros al 31 de diciembre de 2015).

## 3.5.- Fondo de comercio

El saldo del epígrafe "Fondo de comercio" de los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2016 y 2015, desglosado por las sociedades que lo originan, es el siguiente:

| Sociedades que originan el fondo | Miles de euros | |
|---|---|---|
| | 2016 | 2015 |
| Agrupación Guinovart Obras y Servicios Hispania, S.A. | 2.492 | 2.492 |
| Avalora Tecnologías de la Información, S.A. | 4.918 | 4.918 |
| Chemtrol Proyectos y Sistemas, S.A. | - | 8.612 |
| Construcciones Adolfo Sobrino, S.A. | 3.408 | 3.408 |
| Constructora Mayaluum, S.A. de C.V. | 350 | 350 |
| Constructora TP, S.A.C. | 849 | 849 |
| EyM Instalaciones, S.A. | 99 | 99 |
| OHL Servicios – Ingesan, S.A.U. | 399 | 399 |
| IEPI México, S.A. de C.V. | - | 132 |
| OHL Industrial Mining & Cement, S.A. | - | 5.076 |
| **Total** | **12.515** | **26.335** |

En el ejercicio 2015 se realizaron deterioros por importe de 14.493 miles de euros en Sociedades de la División de Industrial.

En el ejercicio 2016 el Grupo ha procedido a analizar la recuperabilidad de los citados fondos de comercio en base a las estimaciones y proyecciones que se disponen, aplicando la metodología de descuento de flujos de caja indicado en la nota 3.2. anterior. En este sentido se ha procedido a concluir sobre la existencia de deterioros por importe de 13.820 miles de euros registrados en el epígrafe "Variación de provisiones" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada según el siguiente detalle:

| Sociedades que originan el fondo | Miles de euros |
|---|---|
| Chemtrol Proyectos y Sistemas, S.A. | 8.612 |
| IEPI México, S.A. de C.V. | 132 |
| OHL Industrial Mining & Cement, S.A. | 5.076 |
| **Total** | **13.820** |

Para el resto de sociedades y de acuerdo con la información financiera disponible se ha preparado el análisis de recuperabilidad de estos fondos de comercio, concluyéndose que no existe deterioro.

## 3.6.- Activos financieros

### Cartera de valores

La composición de la cartera de valores al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es la siguiente:

| Concepto | Miles de euros | | | |
|---|---|---|---|---|
| | 2016 | | 2015 | |
| | No corriente | Corriente | No corriente | Corriente |
| Valores a vencimiento | 1.443 | 56.988 | 1.162 | 36.909 |
| Valores disponibles para la venta | 112.421 | 339.180 | 110.065 | 3 |
| **Subtotal** | **113.864** | **396.168** | **111.227** | **36.912** |
| Provisiones | (112.549) | (3.673) | (108.862) | - |
| **Total** | **1.315** | **392.495** | **2.365** | **36.912** |

Los importes de cartera de valores clasificados como corrientes, corresponden en su totalidad a cartera de valores con vencimiento superior a tres meses e inferior a doce meses.

Las provisiones reflejan las pérdidas por deterioro estimadas para dejar la cartera de valores registrada a su valor razonable.

Dentro de "Valores disponibles para la venta no corriente" destacó en el ejercicio 2015 la participación traspasada correspondiente a Aeropistas, S.L. y Autopista Eje Aeropuerto Concesionaria Española, S.A., por importe neto de 18.587 miles de euros, al haberse desconsolidado en el ejercicio 2015, por haber entrado en situación de liquidación (véase nota 4.6.2.5.).

Al 31 de diciembre de 2016 dentro de "Valores disponibles para la venta corriente" se incluye un importe de 329.178 miles de euros correspondiente al valor de mercado, a dicha fecha, de 24.759.520 acciones de Abertis Infraestructuras, S.A., equivalentes a un 2,5% de su capital social, enajenado con posterioridad al cierre del ejercicio 2016 (véase nota 5.). La participación que el Grupo tenía en Abertis Infraestructuras, S.A. al 31 de diciembre de 2015 era del 13,925% y se encontraba registrada en el epígrafe "Inversiones contabilizadas por el método de la participación". En junio y octubre de 2016 se vendieron un 7,0% y un 4,425%, respectivamente, (véanse notas 3.7. y 3.22.), quedando la participación del Grupo en Abertis Infraestructuras, S.A. en un 2,5% y perdiendo la influencia significativa que tenía hasta ese momento. Por este motivo, en octubre de 2016 se traspasó a Cartera de valores y se registró a valor de mercado (13,790 euros por acción), fluctuando desde entonces su valor en función de su cotización en bolsa con contrapartida en Patrimonio neto. El impacto de registrar a valor de mercado se incluye en el epígrafe "Resultado por variaciones de valor de instrumentos financieros a valor razonable" por importe de 90.161 miles de euros. Desde el momento de su traspaso hasta el 31 de diciembre de 2016 la fluctuación ha tenido un impacto en Patrimonio neto de (12.256) miles de euros.

## Otros créditos y depósitos y fianzas constituidos

El desglose por conceptos es el siguiente:

| Concepto | Miles de euros | | | |
|---|---|---|---|---|
| | 2016 | | 2015 | |
| | No corriente | Corriente | No corriente | Corriente |
| Otros créditos | 378.300 | 271.412 | 319.809 | 305.950 |
| Depósitos y fianzas constituidos | 157.039 | 12.950 | 219.006 | 5.136 |
| Deterioros | (133.823) | (13.409) | (129.687) | (13.409) |
| **Total neto** | **401.516** | **270.953** | **409.128** | **297.677** |

En el caso de que exista riesgo de cobro de los créditos concedidos a otras entidades se dota el correspondiente deterioro.

Todos los importes iniciales se incrementan por los intereses devengados y no cobrados.

Al 31 de diciembre de 2016 dentro de "Otros créditos no corrientes" se incluye un crédito participativo por importe de 148.241 miles de euros correspondiente a Aeropistas, S.L. y Autopista Eje Aeropuerto Concesionaria Española, S.A. Para este crédito está registrado un deterioro por importe de (129.654) miles de euros, con lo que el valor neto se sitúa en 18.587 miles de euros.

Al 31 de diciembre de 2016 dentro del epígrafe "Otros créditos no corrientes" se incluyen créditos a empresas asociadas por un importe de 102.121 miles de euros (127.547 miles de euros al 31 de diciembre de 2015), los cuales devengan tipos de interés de mercado.

Adicionalmente se incluyen dentro del epígrafe "Otros créditos no corrientes" 75.609 miles de euros relacionados con créditos concedidos a partes vinculadas que devengan interés de mercado (véase nota 4.4.).

Al 31 de diciembre de 2016 dentro del epígrafe "Depósitos y finanzas constituidos" se incluye un importe de 111.835 miles de euros (108.267 miles de euros al 31 de diciembre de 2015) correspondiente a los avales indebidamente ejecutados por Qatar Foundation derivados del litigio con ese cliente por el contrato Design and Construction of the Sidra Medical Research Center (Doha, Qatar) (véase nota 4.6.2.5.), y que el Grupo, conforme a la opinión de sus asesores legales, considera totalmente recuperables.

Al 31 de diciembre de 2016 dentro del epígrafe "Otros créditos corrientes" se incluyen las cuentas de reserva de determinadas sociedades concesionarias por importe de 211.467 miles de euros de disponibilidad restringida, destinadas al servicio de la deuda (251.257 miles de euros al 31 de diciembre de 2015).

## 3.7.- Acuerdos conjuntos

### 3.7.1. Inversiones contabilizadas por el método de la participación

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

| Sociedades | Miles de euros | |
|---|---|---|
| | 2016 | 2015 |
| **Negocios conjuntos** | | |
| Constructora Libramiento Elevado de Puebla, S.A. de C.V. | 6.467 | 11.990 |
| Controladora Vía Rápida Poetas, S.A.P.I. de C.V. | 90.470 | 85.783 |
| Coordinadora Vía Rápida Poniente, S.A.P.I. de C.V. | 754 | 1.339 |
| Desarrollo Vivienda MK1, S.A.P.I. de C.V. | - | 4.266 |
| FHP Villas Lote 2, S.A. de C.V. | 1.238 | 2.438 |
| Fideicomiso Desarrollo OV CIB/2185 | 2.568 | 3.157 |
| Libramiento Elevado de Puebla, S.A. de C.V. | 44.098 | 39.835 |
| Nova Dársena Esportiva de Bara, S.A. | 14.461 | 6.826 |
| Novaterra Caribe S.A.P.I. de C.V. | 2.354 | 3.571 |
| OHL Construction Canada and FCC Canada Limited Partnership | 7.244 | 6.242 |
| OHL FCC North Tunnels Canadá, Inc. | 9.013 | 8.460 |
| Proyecto CCC Empalme I, S.A.P.I. de C.V. | 6.513 | 1.119 |
| Sociedad Concesionaria Vespucio Oriente, S.A. | 25.780 | 12.248 |
| Otras | 1.152 | 1.107 |
| **Entidades asociadas** | | |
| Abertis Infraestructuras, S.A. | - | 1.355.973 |
| Administradora Mexiquense del Aeropuerto Internacional de Toluca, S.A. de C.V. | 43.209 | 50.117 |
| Alse Park, S.L. | 5.638 | 3.328 |
| Arenales Solar PS, S.L. | 18.546 | 19.014 |
| Centro Canalejas Madrid, S.L. | 79.590 | 42.210 |
| E.M.V. Alcalá de Henares, S.A. | 1.975 | 1.975 |
| Health Montreal Collective Limited Partnership | 6.974 | 3.006 |
| Metro Ligero Oeste, S.A. | 84.879 | - |
| Nuevo Hospital de Toledo, S.A. | 2.040 | 1.990 |
| Port Torredembarra S.A. | 334 | 334 |
| Urbs Institia Commodo Opera, S.A. | - | 520 |
| 57 Whitehall Holdings S.A.R.L. | 57.113 | - |
| Otras | 1.201 | 1.398 |
| **Total** | **513.611** | **1.668.246** |

El movimiento habido en este epígrafe de los balances de situación consolidados en los ejercicios 2016 y 2015 ha sido el siguiente:

| Concepto | Miles de euros | |
|---|---|---|
| | 2016 | 2015 |
| **Saldo inicial** | **1.668.246** | **1.556.981** |
| Aumentos | 280.545 | 64.844 |
| Participación en los resultados del ejercicio | (35.255) | 226.972 |
| Disminuciones | (27.240) | (138.553) |
| Adiciones y retiros por modificación del perímetro de consolidación | (1.372.685) | (2.227) |
| Traspasos a activos no corrientes mantenidos para la venta | - | (39.771) |
| **Saldo final** | **513.611** | **1.668.246** |

En adiciones y retiros por modificación del perímetro de consolidación destaca la salida de Abertis Infraestructuras, S.A., tras las ventas en junio y octubre de 2016, de un porcentaje total del 11,425%.

En los Anexos I, II y III se incluye una relación de las principales inversiones contabilizadas por el método de la participación, y se muestra la denominación, el domicilio social, el porcentaje de participación en el capital, el patrimonio neto y el coste neto de la inversión.

A continuación se presentan las principales magnitudes agregadas al 31 de diciembre de 2016 de los negocios conjuntos, en proporción al porcentaje de participación en los mismos.

| Concepto | Miles de euros |
|---|---|
| Resultados del ejercicio de las actividades continuadas | (128.766) |
| Resultado después de impuestos de las actividades interrumpidas | - |
| Otro resultado global | - |
| **Resultado global total** | **(128.766)** |

## Abertis Infraestructuras, S.A.

En el ejercicio 2012 se realizó la compra de una participación del 18,925% de Abertis Infraestructuras, S.A. por un precio de compra que 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 |

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

| Concepto | Miles de euros |
|---|---|
| **Inversiones contabilizadas por el método de la participación al 31/12/2013** | **1.778.083** |
| Variaciones patrimonio Abertis | (158.195) |
| Resultado Abertis | 122.402 |
| Amortización activos asignados | (26.130) |
| Venta 5,0% participación | (479.834) |
| **Inversiones contabilizadas por el método de la participación al 31/12/2014** | **1.236.326** |
| Variaciones patrimonio Abertis | (96.720) |
| Resultado Abertis | 261.792 |
| Amortización activos asignados | (45.425) |
| **Inversiones contabilizadas por el método de la participación al 31/12/2015** | **1.355.973** |
| Variaciones patrimonio Abertis | 68.891 |
| Resultado Abertis | 85.429 |
| Amortización activos asignados | (38.242) |
| Venta 7,0% participación | (685.841) |
| Venta 4,425% participación | (444.776) |
| Traspaso a Cartera de valores corriente | (341.434) |
| **Inversiones contabilizadas por el método de la participación al 31/12/2016** | **-** |

Los dividendos recibidos de Abertis Infraestructuras, S.A. en el ejercicio 2016 ascienden a 56.198 miles de euros.

En el mes de junio de 2016 OHL Emisiones, S.A.U. vendió 69.326.692 acciones de Abertis Infraestructuras, S.A., representativas del 7,0% de su capital social por un importe de 814.589 miles de euros a un precio de 11,75 euros por acción.

En el mes de octubre de 2016 OHL Emisiones, S.A.U. vendió 43.826.542 acciones de Abertis Infraestructuras, S.A., representativas del 4,425% de su capital social por un importe de 598.232 miles de euros a un precio de 13,65 euros por acción.

A continuación se muestra un resumen de ambas operaciones:

| Concepto | Miles de euros | | | |
|---|---|---|---|---|
| | Importe ventas | Gastos | Valor en libros | Resultado total |
| Venta 7% | 814.589 | (14.080) | (685.841) | 114.668 |
| Venta 4,425% | 598.232 | (19.173) | (444.776) | 134.283 |
| **Total** | **1.412.821** | **(33.253)** | **(1.130.617)** | **248.951** |

Como consecuencia de estas ventas, el Grupo ha pasado a tener un 2,5% de participación y a perder la influencia significativa en Abertis Infraestructuras, S.A. Por este motivo se ha traspasado a Cartera de valores corriente (véase nota 3.6.). Con parte de los fondos de estas ventas, se han cancelado préstamos garantizados con las acciones de Abertis Infraestructuras, S.A. vendidas (véase nota 3.17.).

A continuación se presentan las principales magnitudes agregadas al 31 de diciembre de 2016 del resto de entidades asociadas, en proporción al porcentaje de participación en los mismos.

| Concepto | Miles de euros |
|---|---|
| Resultados del ejercicio de las actividades continuadas | 46.324 |
| Resultado después de impuestos de las actividades interrumpidas | - |
| Otro resultado global | 70.252 |
| **Resultado global total** | **116.576** |

### 3.7.2 Operaciones conjuntas

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

A continuación se presentan las principales magnitudes agregadas al 31 de diciembre de 2016 de las operaciones conjuntas, en proporción al porcentaje de participación en los mismos que el Grupo considera que individualmente no son materiales.

| Concepto | Miles de euros |
|---|---|
| Activos no corrientes | 127.998 |
| Activos corrientes | 911.449 |
| Pasivos no corrientes | 7.270 |
| Pasivos corrientes | 1.458.872 |
| Importe neto de la cifra de negocio | 540.460 |
| Resultado de explotación | (490.574) |
| Resultado antes de impuestos | (498.642) |

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

## 3.8.- Activos y pasivos no corrientes mantenidos para la venta

En el ejercicio 2016 en estos epígrafes, y de acuerdo con lo indicado en la NIIF 5, se han registrado los activos y pasivos de: Lagunas de Mayakoba, S.A. de C.V., Operadora Mayakoba, S.A. de C.V., Operadora Hotelera del Corredor de Mayakoba, S.A. de C.V., Servicios Hoteleros del Corredor de Mayakoba, S.A. de C.V., Islas de Mayakoba, S.A. de C.V., Islas de Mayakoba Servicios, S.A. de C.V., Desarrollos RBK en la Riviera, S.A. de C.V., Aqua Mayakoba, S.A. de C.V., Lote 3 Servicios, S.A. de C.V., Mayakoba Thai, S.A. de C.V., Controladora Hoyo 1, S.A. de C.V., Hotel Hoyo Uno, S. de R.L. de C.V., HH1 Servicios, S. de R.L. de C.V.,Golf de Mayakoba, S.A. de C.V. y Golf Mayakoba Servicios, S.A. de C.V., sociedades que se encontraban en proceso de desinversión.

A continuación se identifica por epígrafe de balance el efecto que ha supuesto en el ejercicio 2016 la identificación de las citadas inversiones como mantenidas para la venta.

| ACTIVO | Miles de euros |
|---|---|
| Activo no corriente | |
| Inmovilizado material | (384.998) |
| Inversiones inmobiliarias | (13.318) |
| Activos financieros no corrientes | (1.332) |
| Activos por impuestos diferidos | (32.961) |
| Total activo no corriente | (432.609) |
| Activo corriente | |
| **Activos no corrientes mantenidos para la venta** | **491.963** |
| Existencias | (2.334) |
| Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar | (20.808) |
| Activos financieros corrientes | (30.768) |
| Otros activos corrientes | (1.244) |
| Efectivo y otros activos líquidos equivalentes | (4.200) |
| Total activo corriente | 432.609 |
| Total activo | - |
| **PASIVO** | |
| Pasivo no corriente | |
| Deudas con entidades de crédito | (149.884) |
| Otros pasivos financieros | (1.416) |
| Pasivo por impuestos diferidos | (8.918) |
| Ingresos diferidos | (3) |
| Total pasivo no corriente | (160.221) |
| Pasivo corriente | |
| **Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta** | **220.008** |
| Deudas con entidades de crédito | (14.594) |
| Otros pasivos financieros | (30) |
| Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar | (31.369) |
| Provisiones | (1.426) |
| Otros pasivos corrientes | (12.368) |
| Total pasivo corriente | 160.221 |
| Total pasivo | - |

En el ejercicio 2015 en estos epígrafes, y de acuerdo con lo indicado en la NIIF 5, se registraron los activos y pasivos de: Superficiaria los Bermejales, S.A., Concessió Estacions Aeroport L-9, S.A., Phunciona Gestión Hospitalaria, S.A., Urbs Iudex et Causidicus, S.A. y Metro Ligero Oeste, S.A., sociedades que se encontraban en proceso de desinversión.

A continuación se identifica por epígrafe de balance el efecto que supuso en el ejercicio 2015 la identificación de las citadas inversiones como mantenidas para la venta.

| ACTIVO | Miles de euros |
|---|---|
| Activo no corriente | |
| Inmovilizaciones en proyectos concesionales | (605.024) |
| Activos financieros no corrientes | (51) |
| Inversiones contabilizadas por el método de la participación | (39.771) |
| Activos por impuestos diferidos | (17.622) |
| Total activo no corriente | (662.468) |
| Activo corriente | |
| **Activos no corrientes mantenidos para la venta** | **833.272** |
| Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar | (108.603) |
| Activos financieros corrientes | (33.198) |
| Otros activos corrientes | (1) |
| Efectivo y otros activos líquidos equivalentes | (29.002) |
| Total activo corriente | 662.468 |
| Total activo | - |
| **PASIVO** | |
| Pasivo no corriente | |
| Deudas con entidades de crédito | (460.928) |
| Otros pasivos financieros | (70.479) |
| Total pasivo no corriente | (531.407) |
| Pasivo corriente | |
| **Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta** | **567.245** |
| Deudas con entidades de crédito | (28.425) |
| Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar | (4.258) |
| Pasivos por impuestos sobre las ganancias corrientes | (1.678) |
| Otros pasivos corrientes | (1.477) |
| Total pasivo corriente | 531.407 |
| Total pasivo | - |

En el primer semestre del ejercicio 2016 se han vendido las sociedades Superficiaria los Bermejales, S.A., Concessió Estacions Aeroport L-9, S.A., Phunciona Gestión Hospitalaria, S.A.,y Urbs Iudex et Causidicus, S.A por un importe de 142.045 miles de euros, registrándose un beneficio de 90.911 miles de euros en el epígrafe "Resultado y deterioro por enajenación de instrumentos financieros" (véase nota 3.22.). Este resultado se ha visto minorado por las pérdidas de (77.930) miles de euros registradas en el epígrafe "Resultado por variaciones de valor de instrumentos financieros a valor razonable" por la valoración de los derivados asociados a estas sociedades que estaba incluida anteriormente como Patrimonio (véase nota 3.22.).

En 2016 se ha procedido a la venta de un 28,0% de Metro Ligero Oeste, S.A. por un importe de 101.701 miles de euros, registrándose un beneficio de 16.279 miles de euros en el epígrafe "Resultado y deterioro por enajenación de instrumentos financieros". (Véase nota 3.22). Este resultado se ha visto minorado por las pérdidas de (24.920) miles de euros registradas en el epígrafe "Resultado por variaciones de valor de instrumentos financieros a valor razonable" por la valoración de un derivado asociado a estas sociedades que estaba incluida anteriormente como Patrimonio. Tras esta venta el porcentaje de participación del Grupo es del 23,3%, que se consolida por el método de la participación y que se ha puesto en valor registrando un beneficio de 49.568 miles de euros en el epígrafe "Resultado de entidades valoradas por el método de la participación" (véanse notas 3.7. y 3.22.).

## 3.9.- Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

### Clientes por ventas y prestaciones de servicios

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

| Concepto | Miles de euros | |
|---|---|---|
| | 2016 | 2015 |
| **Clientes por ventas y prestaciones de servicios** | | |
| Por obras o servicios pendientes de certificar o facturar | 1.031.550 | 1.327.778 |
| Por certificaciones | 631.841 | 705.386 |
| Por retenciones de clientes | 134.705 | 129.821 |
| Por efectos comerciales | 8.286 | 14.256 |
| **Subtotal** | **1.806.382** | **2.177.241** |
| Anticipos de clientes | (461.614) | (476.225) |
| **Total neto de anticipos** | **1.344.768** | **1.701.016** |
| Provisiones | (313.085) | (432.806) |
| **Total neto** | **1.031.683** | **1.268.210** |

Al 31 de diciembre de 2016 el saldo de clientes está minorado en 53.108 miles de euros (123.982 miles de euros al 31 de diciembre de 2015) por las cesiones a entidades financieras de créditos frente a clientes, sin posibilidad de recurso en el caso de impago por éstos, razón por la cual se minora el citado saldo.

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

| Concepto | Miles de euros | |
|---|---|---|
| | 2016 | 2015 |
| **Nacional** | **391.293** | **389.070** |
| **Sector público** | **162.516** | **168.875** |
| Administración central | 42.363 | 36.334 |
| Administración autonómica | 52.647 | 61.332 |
| Administración local | 35.455 | 30.671 |
| Otros organismos | 32.051 | 40.538 |
| **Sector privado** | **228.777** | **220.195** |
| **Exterior** | **1.415.089** | **1.788.171** |
| Total | 1.806.382 | 2.177.241 |

Del saldo de clientes por ventas y prestaciones de servicios del exterior al 31 de diciembre de 2016 corresponde un 61,5 %, 870.014 miles de euros al sector público y el 38,5 %, 545.075 miles de euros al sector privado.

Del saldo pendiente de cobro por certificaciones y efectos comerciales, que asciende a 640.127 miles de euros, corresponde un 59,7% (382.419 miles de euros) al sector público y el 40,3% (257.708 miles de euros) al sector privado.

A continuación se muestra un detalle de la antigüedad de dicho saldo:

| Concepto | Miles de euros | | |
|---|---|---|---|
| | Tipo de cliente | | |
| | Público | Privado | Total |
| Antigüedad 0 a 90 días | 331.932 | 117.372 | 449.304 |
| Antigüedad 91 a 180 días | 16.598 | 10.811 | 27.409 |
| Antigüedad 181 a 360 días | 11.017 | 11.756 | 22.773 |
| Antigüedad superior a 360 días | 22.872 | 117.769 | 140.641 |
| **Total** | **382.419** | **257.708** | **640.127** |

Dentro del saldo de clientes por obras o servicios pendientes de certificar o facturar, el Grupo incluye el importe de las reclamaciones, tanto en negociación con los clientes como en situación litigiosa (judicial o arbitral), que estima como de probable consecución, conforme a lo indicado en la nota 2.6.15.2.1. Todos los importes reconocidos por reclamaciones judiciales o arbitrales corresponden a proyectos terminados.

Actualmente el Grupo tiene reclamaciones presentadas a los clientes por un importe total aproximado de 693.100 miles de euros (844.300 miles de euros en 2015).

La variación con respecto al ejercicio 2015 es debida principalmente a la resolución judicial del Hospital Militar de Chile, que no ha considerado la misma procedente, así como a la reducción del importe en la UTE Marmaray consecuencia de acuerdos con el Cliente.

Asimismo y como consecuencia de una reevaluación de la situación de todos los expediente de reclamación, valorando el estado de las negociaciones con los Clientes, la probabilidad de éxito de las mismas a corto plazo y otras circunstancias, el Grupo ha procedido a realizar nuevas estimaciones de resultados en los proyectos, de tal forma que se han reducido de forma importante el registro de las mismas en los estados financieros (véase nota 3.22.).

En función de lo anterior los importes que el Grupo tiene registrado en el epígrafe de Clientes por ventas y prestaciones de servicios ascienden a 425.200 miles de euros correspondientes a dichas reclamaciones (663.500 miles de euros en 2015), de los que 355.600 miles de euros se encontraban en situación litigiosa (judicial o arbitral), un 83,6% del total (374.600 miles de euros, un 56,5 % del total, en 2015).

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

Durante el ejercicio 2016 ninguna reclamación en fase de negociación con los clientes ha pasado a situación litigiosa y no se han reconocido ingresos por reclamaciones en situación litigiosa (judicial o arbitral) en este ejercicio.

El movimiento de las provisiones en los ejercicios 2016 y 2015 son los siguientes:

| Concepto | Miles de euros | |
|---|---|---|
| | 2016 | 2015 |
| Saldo al 1 de enero | (432.806) | (576.878) |
| Dotaciones de provisiones | (65.825) | (50.612) |
| Aplicaciones de provisiones | 185.546 | 194.684 |
| **Saldo a 31 de diciembre** | **(313.085)** | **(432.806)** |

Al 1 de enero de 2015 el saldo total de provisiones incluidas en el epígrafe clientes por ventas y prestaciones de servicios ascendía a 576.878 miles de euros, incluyendo las dotaciones realizadas en el ejercicio 2014.

En el ejercicio 2015 las dotaciones realizadas no fueron significativas, y dentro de las aplicaciones se incluían, principalmente las relativas a procesos de reclamación ya concluidos (Centro de Convenciones de Oran y Carretera de Acceso fronterizo del Aeropuerto de Gibraltar).

Del saldo total de provisiones al 31 de diciembre de 2015, 322.798 miles de euros cubrían posibles quebrantos por las reclamaciones registradas y el resto 110.008 miles de euros, correspondían a insolvencias ligadas al resto de cuentas por cobrar.

Durante el ejercicio 2016 se han aplicado provisiones por importe de 185.546 miles de euros, principalmente en proyectos terminados, por estimar de difícil recuperación dichos saldos.

Del total de provisiones al 31 de diciembre de 2016, 204.680 miles de euros cubren posibles quebrantos por las reclamaciones litigiosas registradas y el resto, 108.405 miles de euros, corresponden a insolvencias ligadas al resto de cuentas por cobrar.

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

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

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

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

Otra información complementaria de contratos de construcción y otros contratos registrados por el método del grado de avance

El reconocimiento de ingresos en los contratos de construcción así como en determinados contratos de servicios se realiza en función de su grado de avance conforme a los criterios establecidos en la NIC 11 (véase nota 2.6.15.2.1.).

Como se indica en dicha nota sistemáticamente se analiza contrato a contrato la diferencia entre los ingresos reconocidos y los importes efectivamente facturados al cliente. Si la facturación es menor que los ingresos reconocidos la diferencia se registra como un activo denominado "Obra ejecutada pendiente certificar", dentro del apartado de Clientes por ventas y prestación de servicios, mientras que si el nivel de reconocimiento de ingresos va por detrás del importe facturado se reconoce un pasivo denominado "Obra certificada por Anticipado", dentro del apartado anticipos recibidos de clientes del epígrafe "Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar".

Adicionalmente, en determinados contratos de construcción se acuerdan pagos en concepto de anticipos que son abonados por el cliente al inicio del contrato y cuyo saldo se va liquidando contra las diferentes certificaciones en la medida que la obra se está ejecutando. Dicho saldo figura en el pasivo del balance dentro del epígrafe "Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar".

Asimismo, en determinados contratos el cliente retiene parte del precio a abonar en cada una de las certificaciones en garantía del cumplimiento de determinadas obligaciones del contrato no produciéndose la devolución de las mismas hasta la liquidación definitiva del contrato. Dichos saldos figuran en el activo del balance dentro del epígrafe "Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar".

A continuación se presenta un desglose de los importes reconocidos por estos conceptos a 31 de diciembre de 2016 y 2015:

| Concepto | Miles de euros | | | |
|---|---|---|---|---|
| | 2016 | 2015 | Diferencia | Var. % |
| Obra ejecutada pendiente de certificar | 1.024.678 | 1.323.701 | (299.023) | (22,6) |
| Anticipos de clientes | (442.570) | (442.828) | 258 | (0,1) |
| **Contratos de construcción, neto** | **582.108** | **880.873** | **(298.765)** | **(33,9)** |
| Retenciones | 134.705 | 128.882 | 5.823 | 4,5 |
| **Importe neto de anticipos y retenciones** | **716.813** | **1.009.755** | **(292.942)** | **(29,0)** |

### Otras cuentas por cobrar

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

| Concepto | Miles de euros | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | 2016 | | | 2015 | | |
| | Saldo bruto | Deterioros | Saldo neto | Saldo bruto | Deterioros | Saldo neto |
| Empresas asociadas deudoras | 254.050 | (1.195) | 252.855 | 274.483 | (1.451) | 273.032 |
| Personal | 2.435 | - | 2.435 | 1.678 | - | 1.678 |
| Administraciones públicas (nota 3.21.) | 204.366 | - | 204.366 | 235.693 | - | 235.693 |
| Deudores varios | 142.253 | (14.988) | 127.265 | 197.490 | (14.528) | 182.962 |
| **Total** | **603.104** | **(16.183)** | **586.921** | **709.344** | **(15.979)** | **693.365** |

Los saldos con empresas asociadas deudoras corresponden, principalmente, a transacciones relacionadas con la actividad habitual del Grupo, realizadas en condiciones de mercado.

La composición del saldo neto de deudores varios al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es el siguiente:

| Concepto | Miles de euros | |
|---|---|---|
| | 2016 | 2015 |
| Subvenciones pendientes de cobro | - | 50.000 |
| Prestaciones servicios, alquiler y venta de maquinaria y materiales | 85.335 | 93.335 |
| Expropiaciones pendientes de cobro | 41.930 | 39.627 |
| **Total** | **127.265** | **182.962** |

Las expropiaciones pendientes de cobro corresponden a la concesionaria Euroglosa 45 Concesionaria de la Comunidad de Madrid, S.A. En relación con las mismas, el Grupo ha recibido en el ejercicio sentencia favorable por un importe superior al registrado, si bien ha sido recurrido por la Administración en última estancia.

## 3.10.- Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

Este epígrafe recoge la parte plenamente líquida del patrimonio del Grupo y está constituido por los saldos efectivos en caja y bancos, así como los depósitos bancarios a corto plazo con un vencimiento inicial de tres meses o un plazo inferior. Estos saldos no tienen restricciones a su disponibilidad ni se encuentran sometidos a riesgos de variaciones en su valor.

En su gran mayoría corresponden a imposiciones a corto plazo.

## 3.11.- Capital social

El movimiento habido en el capital social de la Sociedad Dominante para los ejercicios 2016 y 2015 ha sido el siguiente:

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

Con fecha 30 de octubre de 2015 quedó inscrita en el Registro Mercantil de Madrid la escritura del aumento de capital realizado por OHL, S.A. por un importe nominal de 119.410.833,60 euros, mediante la emisión y puesta en circulación de 199.018.056 acciones de nueva emisión, de 0,60 euros de valor nominal y 4,42 euros de prima de emisión cada una, todas ellas de la misma clase y serie que las acciones ya en circulación. El importe efectivo de aumento de capital, nominal más prima de emisión, sin considerar gastos, ascendió a 999.070 miles de euros.

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

Al 31 de diciembre de 2016 tenían participaciones directas e indirectas, iguales o superiores al 3% en el capital social de la Sociedad Dominante, las siguientes sociedades:

| Sociedad | % de participación |
|---|---|
| Inmobiliaria Espacio, S.A. | 46,104 % |
| Tyrus Capital Event, S.A.R.L. | 8,371 % |
| Hengistbury | 5,140 % |
| Invesco Limited | 5,043 % |
| Societé Generale | 4,285 % |
| Deutsche Bank | 4,243 % |
| Goldman Sachs | 4,182 % |
| Santander - AM | 3,001 % |

## 3.12.- Prima de emisión

| Concepto | Miles de euros |
|---|---|
| Saldo al 1 de enero de 2015 | 385.640 |
| Aumento por ampliación de capital octubre de 2015 | 879.660 |
| **Saldo al 31 de diciembre de 2015** | **1.265.300** |
| **Saldo al 31 de diciembre de 2016** | **1.265.300** |

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

## 3.13.- Acciones propias

El movimiento registrado en los ejercicios 2016 y 2015 con acciones propias ha sido el siguiente:

| Concepto | Nº de acciones | Miles de euros |
|---|---|---|
| **Saldo al 1 de enero de 2015** | **240.455** | **5.104** |
| Compras | 11.093.212 | 182.257 |
| Ventas | (11.076.741) | (183.453) |
| **Saldo al 31 de diciembre de 2015** | **256.926** | **3.908** |
| Compras | 35.103.311 | 155.566 |
| Ventas | (23.398.436) | (113.329) |
| **Saldo al 31 de diciembre de 2016** | **11.961.801** | **46.145** |

## 3.14.- Reservas

El detalle por conceptos de los saldos de este epígrafe de los balances de situación consolidados en los ejercicios 2016 y 2015 es el siguiente:

| Concepto | Miles de euros | |
|---|---|---|
| | 2016 | 2015 |
| **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 | (189.470) | (134.501) |
| Atribuidas a las entidades consolidadas | 2.235.397 | 2.116.334 |
| **Subtotal** | **2.045.927** | **1.981.833** |
| **Total** | **2.061.752** | **1.997.658** |

### Reserva legal

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

### Reserva por capital amortizado

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

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

### Limitaciones para la distribución de dividendos

Hasta que la partida de gastos de desarrollo no haya sido totalmente amortizada está prohibida la distribución de dividendos, a menos que el importe de las reservas disponibles sea, como mínimo, igual al importe de los saldos no amortizados. En consecuencia, al cierre del ejercicio 2016 los

saldos de los epígrafes "Prima de emisión" y "Otras reservas" de la Sociedad Dominante eran indisponibles por un importe de 7.070 miles de euros.

### Reservas en sociedades consolidadas

El desglose por sociedades de los saldos de este epígrafe de los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es el siguiente:

| Sociedades | Miles de euros | |
|---|---|---|
| | 2016 | 2015 |
| Abertis Infraestructuras, S.A. | - | (87.969) |
| Autopista del Norte, S.A.C. | 32.954 | 25.088 |
| Autopista Urbana Norte, S.A. de C.V. | 189.770 | 134.548 |
| Community Asphalt Corp. | (30.539) | (26.339) |
| Concesionaria Mexiquense, S.A. de C.V. | 533.924 | 426.867 |
| Concessió Estacions Aeroport L- 9, S.A. | - | 39.203 |
| Constructora de Proyectos Viales de México, S.A. de C.V. | 148.157 | 150.620 |
| Controladora Vía Rápida Poetas, S.A. de C.V. | 58.441 | 38.545 |
| Huaribe S.A. de C.V. | (27.524) | (21.103) |
| L 6 Hotel Mayakoba, S.R.L. de C.V. | (1.741) | (21.335) |
| Latina México S.A. de C.V. | 53.057 | 50.556 |
| Mayakoba Thai, S.A. de C.V. | (27.499) | (27.518) |
| Metro Ligero Oeste, S.A. | - | 46.824 |
| Obrascón Huarte Lain, Desarrollos, S.L. | (59.258) | (45.526) |
| OHL Arabia, LLC | 49.719 | 24.092 |
| OHL Central Europe, a.s. | (29.719) | (30.037) |
| OHL Concesiones, S.A. | 670.979 | 607.083 |
| OHL Construction Canadá and FCC Canada Limited Partnership | (59.967) | (24.488) |
| OHL Emisiones, S.A.U. | 154.183 | 247.661 |
| OHL Industrial, S.L. | (61.469) | (38.622) |
| OHL Investments, S.A. | (343.710) | (174.464) |
| OHL México, S.A.B de C.V. | 864.901 | 686.252 |
| OHL USA, Inc. | (44.190) | (24.082) |
| OHL ZS, a.s. | 31.874 | 53.924 |
| Operadora Hotelera del Corredor Mayakoba, S.A. de C.V. | (33.599) | (31.249) |
| Viaducto Bicentenario, S.A. de C.V. | 183.852 | 146.923 |
| Otros | (17.199) | (9.120) |
| **Total** | 2.235.397 | 2.116.334 |

## 3.15.- Ajustes por valoración

### Reservas de coberturas

Recogen el importe de las variaciones de valor de los instrumentos financieros derivados netos de su impacto fiscal.

El movimiento del saldo de este epígrafe en los ejercicios 2016 y 2015 ha sido el siguiente:

| Concepto | Miles de euros | |
|---|---|---|
| | 2016 | 2015 |
| Saldo inicial | (189.577) | (220.233) |
| Variación neta del ejercicio de sociedades consolidadas por integración global | 52.792 | 19.122 |
| Variación neta del ejercicio de sociedades consolidadas como inversión contabilizadas por el método de la participación | 93.578 | 11.534 |
| Saldo final | (43.207) | (189.577) |

## Ajustes por valoración en activos financieros disponibles para la venta

El movimiento del saldo de este epígrafe en los ejercicios 2016 y 2015 ha sido el siguiente:

| Concepto | Miles de euros | |
|---|---|---|
| | 2016 | 2015 |
| Saldo inicial | - | - |
| Ajustes por valoración en activos financieros disponibles para la venta / imputación a pérdidas y ganancias | (15.011) | - |
| Saldo final | (15.011) | - |

## Diferencias de conversión

El detalle por países y sociedades de los saldos de este epígrafe al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es el siguiente:

| Países | Miles de euros | |
|---|---|---|
| | 2016 | 2015 |
| Arabia Saudí | 11.477 | 9.967 |
| Argentina | (1.996) | (2.016) |
| Canadá | (4.151) | 4.643 |
| Colombia | (4.058) | (8.005) |
| México | (577.388) | (296.327) |
| Chile | 7.718 | (2.924) |
| Perú | 9.886 | 3.391 |
| Reino Unido | (4.952) | 1 |
| República Checa | 5.533 | 5.607 |
| Estados Unidos | 29.143 | 24.501 |
| Otros países | (1.129) | 3.758 |
| Total | (529.917) | (257.404) |

## 3.16.- Intereses minoritarios

El saldo de este epígrafe del balance de situación consolidado recoge el valor de la participación de los accionistas minoritarios en las sociedades consolidadas por integración global. Asimismo, el saldo que se muestra en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada en el capítulo "Intereses minoritarios" representa la participación de dichos accionistas minoritarios en los resultados del ejercicio.

El detalle de los saldos de este epígrafe del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es el siguiente:

| Sociedades | Miles de euros | |
|---|---|---|
| | 2016 | 2015 |
| Autopista Urbana Norte, S.A. de C.V. | 130.872 | 117.340 |
| Autovias Concesionadas OHL, S.A. de C.V. | (4.990) | (3.686) |
| Community Asphalt Corp. | 5.352 | 5.458 |
| Concesionaria AT - AT, S.A. de C.V. | (12.731) | (4.112) |
| Concesionaria Mexiquense, S.A. de C.V. | 627.673 | 607.523 |
| Grupo Autopistas Nacionales, S.A. | 4.665 | 4.917 |
| Hotel Hoyo Uno, S. de R.L. de C.V. | 15.603 | 12.712 |
| Latina Mexico. S.A. de C.V. | 34.700 | 36.731 |
| Mayakoba Thai, S.A. de C.V. | 4.786 | 4.582 |
| Metro Ligero Oeste, S.A. | - | 105.362 |
| OHL México, S.A.B. de C.V. | 672.923 | 719.833 |
| OHL Toluca, S.A. de C.V. | (47.013) | (47.283) |
| Operadora Concesionaria Mexiquense, S.A. de C.V. | 5.139 | 6.609 |
| Operadora Mayakoba, S.A. de C.V. | 8.492 | 9.320 |
| Organización de Proyectos de Infraestructura, S.A.P.I. de C.V. | 55.542 | 63.136 |
| Viaducto Bicentenario, S.A. de C.V. | 98.047 | 112.672 |
| Otras | 4.144 | 13.604 |
| **Total** | **1.603.204** | **1.764.718** |

En abril de 2015 la filial de OHL Concesiones, S.A.U., OHL México, S.A. de C.V. procedió a la venta a IFM Global Infraestructure Fund del 24,99% del capital social de Organización de Proyectos de Infraestructura, S.A.P.I. de C.V. (sociedad que participa al 100% en el capital de Concesionaría Mexiquense, S.A. de C.V.) por un importe de 9.181 millones de pesos mexicanos (aprox. 546 millones de euros).

Al 31 de diciembre de 2016 la participación del Grupo en Concesionaria Mexiquense, S.A. de C.V. quedó situada en el 42,64%.

El detalle de la participación de los accionistas minoritarios en los resultados de los ejercicios 2016 y 2015 es el siguiente:

| Sociedades | Miles de euros | |
|---|---|---|
| | 2016 | 2015 |
| Autopista Urbana Norte, S.A. de C.V. | 44.393 | 42.040 |
| Concesionaria Mexiquense, S.A. de C.V. | 130.008 | 119.508 |
| Hotel Hoyo Uno, S. de R.L. de C.V. | 2.100 | - |
| Metro Ligero Oeste, S.A. | 11.290 | 21.018 |
| OHL Industrial and Partners LLC | (2.501) | (391) |
| OHL México, S.A.B. de C.V. | (11.808) | 2.378 |
| Organización de Proyectos de Infraestructura, S.A.P.I. de C.V. | (12.170) | (12.689) |
| Viaducto Bicentenario, S.A. de C.V. | 29.085 | 27.805 |
| Otras | 6.625 | 3.252 |
| **Total** | **197.022** | **202.921** |

A continuación se detalla el porcentaje de participación y la denominación social de los accionistas minoritarios al 31 de diciembre de 2016 de las sociedades del Grupo consolidadas por integración global.

| Sociedad | % Socios Externos | Denominación social |
|---|---|---|
| Autopista Urbana Norte, S.A. de C.V. | 43.15% | Bolsa de México (a través de OHL México, S.A.B. de C.V.) |
| Autovía de Aragón-Tramo 1, S.A. | 5.00% | Tecnicas y Proyectos, S.A. |
| Autovias Concesionadas OHL, S.A. de C.V. | 43.15% | Bolsa de México (a través de OHL México, S.A.B. de C.V.) |
| CAC Vero I, LLC | 6.75% | José Fernandez (a través de Community Asphalt Corp.) |
| | 1.00% | John Morris (a través de Community Asphalt Corp.) |
| Cogeneración Complejo Pajaritos, S.A.P.I. de C.V. | 50.00% | Senermex Ingeniería y Sistemas, S.A. de C.V. |
| Community Asphalt Corp. | 6.75% | José Fernandez |
| | 1.00% | John Morris |
| Concesionaria AT - AT, S.A. de C.V. | 43.15% | Bolsa de México (a través de OHL México, S.A.B. de C.V.) |
| Concesionaria Mexiquense, S.A. de C.V. | 32.37% | Bolsa de México (a través de OHL México, S.A.B. de C.V.) |
| | 24.99% | IFM OPI Holding (UK) Ltd. |
| Consorcio Aura - OHL, S.A. | 35.00% | Aura Ingeniería, S.A. |
| Construcciones Amozoc Perote, S.A. de C.V. | 30.82% | Invex Infraestructura, S.A.P.I. de C.V. |
| | 29.85% | Bolsa de México (a través de OHL México, S.A.B. de C.V.) |
| Estación Rebombeo Degollado, S.A.P.I. de C.V. | 50.00% | Construcciones Industriales Tapia, S.A. de C.V. |
| Grupo Autopistas Nacionales, S.A. | 30.82% | Invex Infraestructura, S.A.P.I. de C.V. |
| | 29.85% | Bolsa de México (a través de OHL México, S.A.B. de C.V.) |
| HH1 Servicios S de R.L. de C.V. | 40.00% | HI Holding Riviera Maya B.V. |
| Hidrógeno Cadereyta, S.A.P.I. de C.V. | 40.70% | KT Kinetics Technology, SPA |
| | 5.40% | Construcciones Industriales Tapia, S.A. de C.V. |
| Hidro Parsifal, S.A. de C.V. | 9.98% | José Federico Ramos Elorduy Wolfslindseder |
| | 5.05% | María de Lourdes Bemarda Ramos Elorduy |
| | 5.05% | Grupo HI, S.A. de C.V. |
| | 0.13% | Mexichen Fluor, S.A. de C.V. |
| | 0.13% | Mexichen Soluciones Integrales, S.A. de C.V. |
| Hotel Hoyo Uno, S. de R.L. de C.V. | 40.00% | HI Holding Riviera Maya B.V. |
| Latina Mexico. S.A. de C.V. | 43.15% | Bolsa de México (a través de OHL México, S.A.B. de C.V.) |
| Lotes 3 Servicios, S.A. de C.V. | 20.00% | Hotel SPA Privete Limited |
| Marina Urola, S.A. | 20.00% | Jon Irigoien Azcue |
| | 1.67% | Marina Mediterránea |
| Mayakoba Thai, S.A. de C.V. | 5.68% | Hotel SPA Privete Limited |
| OHL Industrial and Partners LLC | 30.00% | Faisal Hamed Alghzali |
| OHL México, S.A.B. de C.V. | 43.15% | Bolsa de México (a través de OHL México, S.A.B. de C.V.) |
| OHL Toluca, S.A. de C.V. | 43.15% | Bolsa de México (a través de OHL México, S.A.B. de C.V.) |
| OHL ZS, a.s. | 2.26% | Otros |
| OHL ZS d.o.o. Banja Luka | 2.26% | Otros (a través de OHL ZS, a.s.) |
| OHL ZS MO, S.R.L. | 2.26% | Otros (a través de OHL ZS, a.s.) |
| OHL ZS Polska, S.Z.o.o. | 2.26% | Otros (a través de OHL ZS, a.s.) |
| OHL ZS SK, a.s. | 2.26% | Otros (a través de OHL ZS, a.s.) |
| OPCEM, S.A.P.I. de C.V. | 32.37% | Bolsa de México (a través de OHL México, S.A.B. de C.V.) |
| | 24.99% | IFM OPI Holding (UK) Ltd. |

| Sociedad | % Socios Externos | Denominación social |
|---|---|---|
| Operadora Concesionaria Mexiquense, S.A. de C.V. | 43.15% | Bolsa de México (a través de OHL México, S.A.B. de C.V.) |
| Operadora Hotelera del Corredor Mayakoba, S.A. de C.V. | 10.16% | FHMK, S.A. DE C.V. (a través de Operadora Mayakoba, S.A. de C.V.) |
| Operadora Mayakoba, S.A. de C.V. | 10.16% | FHMK, S.A. DE C.V. |
| Organización de Proyectos de Infraestructura, S.A.P.I. de C.V. | 32.37% | Bolsa de México (a través de OHL México, S.A.B. de C.V.) |
| | 24.99% | IFM OPI Holding (UK) Ltd. |
| Sawgrass Rock Quarry Inc. | 6.75% | José Fernández (a través de Community Asphalt Corp.) |
| | 1.00% | John Morris (a través de Community Asphalt Corp.) |
| Seconmex Administración, S.A. de C.V. | 43.15% | Bolsa de México (a través de OHL México, S.A.B. de C.V.) |
| Servicios Hoteleros del Corredor Mayakoba, S.A. de C.V. | 10.16% | FHMK, S.A. DE C.V. (a través de Operadora Mayakoba, S.A. de C.V.) |
| Sociedad Concesionaria Aguas de Navarra, S.A. | 35.00% | Sociedad General de Aguas de Barcelona, S.A. |
| Tomi Remont, a.s. | 2.26% | Otros (a través de OHL ZS, a.s.) |
| Viaducto Bicentenario, S.A. de C.V. | 43.15% | Bolsa de México (a través de OHL México, S.A.B. de C.V.) |
| ZPSV, a.s. | 3.37% | Otros |
| ZPSV Caña, a.s. | 41.06% | ZSR Bratislava |
| | 1.99% | Otros ( a través de ZPSV, a.s.) |
| ZPSV Eood, a.s. | 3.37% | Otros (a través de ZPSV, a.s.) |
| ZS Bratislava, a.s. | 2.26% | Otros (a través de OHL ZS, a.s.) |

## 3.17.- Deudas con entidades de crédito y emisiones de obligaciones y otros valores negociables

Las deudas con entidades de crédito y las emisiones de obligaciones y otros valores negociables al 31 de diciembre de 2016 ascienden a 4.392.266 miles de euros.

A continuación se muestra su vencimiento por años.

| Concepto | Miles de euros | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | Resto | Total |
| **Deudas con entidades de crédito** | **577.232** | **292.891** | **528.772** | **138.544** | **77.793** | **725.653** | **2.340.885** |
| Bonos corporativos | 21.884 | 398.680 | - | 188.807 | 8.078 | 877.853 | 1.495.302 |
| Otros valores negociables | 9.448 | - | - | - | - | - | 9.448 |
| Bonos de sociedades concesionarias | 6.637 | 1.587 | 3.428 | 3.604 | 4.349 | 527.026 | 546.631 |
| **Total emisión de obligaciones y otros valores negociables** | **37.969** | **400.267** | **3.428** | **192.411** | **12.427** | **1.404.879** | **2.051.381** |
| **Total deudas con entidades de crédito y emisión de obligaciones y otros valores negociables** | **615.201** | **693.158** | **532.200** | **330.955** | **90.220** | **2.130.532** | **4.392.266** |

### 3.17.1- Deudas con entidades de crédito

El desglose de las deudas con entidades de crédito al 31 de diciembre de 2016 por años de vencimiento es el siguiente:

| | Miles de euros | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | Resto | Total |
| Préstamos hipotecarios | 38 | 37 | 39 | 42 | 45 | 103 | 304 |
| Negociación de certificaciones y efectos | 3.865 | - | - | - | - | - | 3.865 |
| Préstamos y pólizas de crédito | 495.757 | 207.733 | 353.618 | 40.785 | - | 57.411 | 1.155.304 |
| **Total préstamos hipotecarios y otros préstamos** | **499.660** | **207.770** | **353.657** | **40.827** | **45** | **57.514** | **1.159.473** |
| Préstamos de sociedades concesionarias | 66.282 | 85.121 | 175.115 | 97.717 | 77.748 | 668.139 | 1.170.122 |
| **Total préstamos** | **565.942** | **292.891** | **528.772** | **138.544** | **77.793** | **725.653** | **2.329.595** |
| Deudas por intereses devengados y no vencidos | 4.618 | - | - | - | - | - | 4.618 |
| Deudas por intereses devengados y no vencidos de sociedades concesionarias | 6.672 | - | - | - | - | - | 6.672 |
| **Total deudas por intereses devengados y no vencidos** | **11.290** | - | - | - | - | - | **11.290** |
| Total | 577.232 | 292.891 | 528.772 | 138.544 | 77.793 | 725.653 | 2.340.885 |

Al 31 de diciembre de 2016 la deuda con entidades de crédito cubierta con derivados de tipo de interés, representa el 31,9% del total (66,3% al 31 de diciembre de 2015).

- Préstamos hipotecarios

  Al 31 de diciembre de 2016 determinados activos del inmovilizado material, por importe de 402 miles de euros (294.941 miles de euros al 31 de diciembre de 2015), se encuentran afectos a garantías hipotecarias, por importe de 185 miles de euros (110.675 miles de euros al 31 de diciembre de 2015) (véase nota 3.3.).

  Al 31 de diciembre de 2016 determinadas inversiones inmobiliarias, por importe de 175 miles de euros (4.155 miles de euros al 31 de diciembre de 2015), se encuentran afectas a garantías hipotecarias, por importe de 119 miles de euros (4.043 miles de euros al 31 de diciembre de 2015) (véase nota 3.4.).

  Estos créditos devengan tipos de interés de mercado.

- Líneas de negociación de certificaciones y efectos.

| Concepto | Miles de euros | |
|---|---|---|
| | 2016 | 2015 |
| Límite concedido | 23.399 | 35.039 |
| **Utilizado** | **3.865** | **1.859** |
| Disponible | 19.534 | 33.180 |

El tipo de interés medio devengado durante 2016 para las líneas utilizadas ha sido del 1,85% (0,65% en 2015).

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

| Concepto | Miles de euros | |
|---|---|---|
| | 2016 | 2015 |
| Límite concedido | 2.618.760 | 4.269.101 |
| **Utilizado** | **2.377.088** | **3.015.900** |
| Disponible | 241.672 | 1.253.201 |

El tipo de interés medio devengado durante 2016 para las líneas utilizadas ha sido del 5,63% (4,69% en 2015).

Entre las operaciones más relevantes destacan:

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

   Margin Loan

   Al 31 de diciembre de 2015 el saldo de este crédito ascendía a 874.949 miles de euros.

   En el mes de febrero de 2016 se ha procedido a amortizar anticipadamente 187.408 miles de euros.

   En el mes de julio de 2016 se ha procedido a amortizar anticipadamente 421.242 miles de euros, con parte de los fondos obtenidos en la venta del 7% de Abertis Infraestructuras, S.A. realizada en junio de 2016 (véanse notas 3.7. y 3.22.).

   En el mes de octubre de 2016 se ha procedido a amortizar anticipadamente 266.299 miles de euros, con parte de los fondos obtenidos en la venta del 4,425% de Abertis Infraestructuras, S.A. realizada en octubre de 2016, con lo que este crédito ha quedado totalmente amortizado.

   Collar financing

   Al 31 de diciembre de 2016 OHL Emisiones, S.A.U., filial 100,0% de OHL Concesiones, S.A.U., tiene suscrito:

   (i) un crédito por importe de 272.860 miles de euros, con vencimiento lineal en 52 tramos entre agosto de 2017 y octubre de 2018, que cuenta exclusivamente con la garantía de 23.580.484 acciones de Abertis Infraestructuras, S.A., representativas de un 2,5% de su capital social.

   (ii) una operación de derivados financieros (collar) con la finalidad de cobertura económica y de proteger el valor de dicha garantía durante toda la vida de la operación. Este derivado no es considerado como de cobertura contable reflejándose el impacto de sus variaciones en la cuenta de pérdidas y ganancias.

   El 23 de enero de 2017, con parte de los fondos obtenidos en la venta de un 2,5% de Abertis Infraestructuras, S.A. (véase nota 5.), se ha procedido a repagar anticipadamente la totalidad del crédito y a deshacer el collar existente.

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

   Al 31 de diciembre de 2015 el saldo de este crédito ascendía a 184.934 miles de euros, y tenía una garantía de acciones de su filial cotizada OHL México, S.A.B. de C.V. de un total de 580.726.145 acciones, representativas del 33,53% del capital social.

   En el mes de julio 2016, y con parte de los fondos obtenidos en la venta del 7% de Abertis Infraestructuras, S.A. realizada en junio de 2016 (véanse notas 3.7. y 3.22.) se ha procedido a amortizar la totalidad de este crédito.

3) Crédito sindicado

   En el mes de Junio de 2015 se procedió a la firma de un crédito sindicado a largo plazo por importe de 250.000 miles de euros.

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

   Para este crédito sindicado se mantiene el compromiso de cumplimiento de una serie de ratios financieros que al 31 de diciembre del 2016 se cumplen en su totalidad. Dicho crédito mantiene una cláusula de vencimiento anticipado en caso de cambio de accionista mayoritario de la Sociedad Dominante.

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

| Sociedades | Miles de euros | |
|---|---|---|
| | 2016 | 2015 |
| Autopista del Norte, S.A.C. | 117.901 | 114.634 |
| Autopista Río Magdalena, S.A.S. | 37.920 | 3.613 |
| Autopista Urbana Norte, S.A. de C.V. | 259.188 | 314.106 |
| Autovía de Aragón-Tramo 1, S.A. | 95.116 | 101.278 |
| Concesionaria Mexiquense, S.A. de C.V. | 278.462 | 317.592 |
| Sociedad Concesionaria Aguas de Navarra, S.A. | 41.761 | 14.745 |
| Terminal de Contenedores de Tenerife, S.A. | 28.447 | 29.707 |
| Terminales Marítimas del Sureste, S.A. | 56.616 | 57.248 |
| Viaducto Bicentenario, S.A. de C.V. | 254.711 | 290.399 |
| **Total** | **1.170.122** | **1.243.322** |

Los préstamos de sociedades concesionarias, que al 31 de diciembre de 2016, ascienden a 1.170.122 miles de euros (1.243.322 miles de euros al 31 de diciembre de 2015), obligan a éstas a aportar determinadas garantías en relación con sus cuentas a cobrar y el inmovilizado afecto al proyecto concesional.

Para los préstamos de las sociedades concesionarias se mantiene el compromiso de cumplimiento de una serie de ratios financieros que al 31 de diciembre del 2016 se cumplen en su totalidad.

### 3.17.2- Emisión de obligaciones y otros valores negociables

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

| Concepto | Miles de euros | |
|---|---|---|
| | 2016 | 2015 |
| Emisión de bonos corporativos (no corrientes) | 1.473.418 | 1.575.747 |
| Emisión de bonos corporativos (corrientes) | 21.884 | 24.082 |
| Emisión de papel comercial (corrientes) | 9.448 | 180.513 |
| Emisión de bonos de sociedades concesionarias (no corrientes) | 539.994 | 575.571 |
| Emisión de bonos de sociedades concesionarias (corrientes) | 6.637 | 5.749 |
| **Total** | **2.051.381** | **2.361.662** |

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

| Concepto | Miles de euros | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | Resto | Total |
| Bonos corporativos | 21.884 | 398.680 | - | 188.807 | 8.078 | 877.853 | 1.495.302 |
| Otros valores negociables | 9.448 | - | - | - | - | - | 9.448 |
| Bonos de sociedades concesionarias | 6.637 | 1.587 | 3.428 | 3.604 | 4.349 | 527.026 | 546.631 |
| **Total** | **37.969** | **400.267** | **3.428** | **192.411** | **12.427** | **1.404.879** | **2.051.381** |

## Emisión de bonos corporativos

| Concepto | Entidad Emisora | Miles de euros | | Año último vencimiento | Moneda de emisión | Cotización (31/12/16) |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | | 2016 | 2015 | | | |
| 2012 | Obrascón Huarte Lain, S.A | 189.695 | 265.463 | 2020 | Euros | 89,7% |
| 2014 | Obrascón Huarte Lain, S.A | 394.127 | 398.652 | 2022 | Euros | 73,2% |
| 2015 | Obrascón Huarte Lain, S.A | 311.950 | 315.128 | 2023 | Euros | 73,1% |
| 2013 | OHL Investments, S.A. | 401.867 | 400.904 | 2018 | Euros | 92,5% |
| 2015 | Organización de proyectos de infraestructuras, S.A.P.I., de C.V. | 197.663 | 219.682 | 2035 | Unidades de inversión (Udis) mexicanos | - |
| **Total** | | **1.495.302** | **1.599.829** | | | |

En emisión de bonos corporativos se incluye el principal y los intereses devengados y no pagados a 31 de diciembre de 2016 de las tres emisiones de bonos a largo plazo realizadas por la Sociedad Dominante en Europa.

El saldo de emisión de bonos corporativos al 31 de diciembre de 2016 asciende a 1.495.302 miles de euros (1.599.829 miles de euros al 31 de diciembre de 2015).

En "Obligaciones y otros valores negociables", se incluye el principal y los intereses devengados y no pagados a 31 de diciembre de 2016 de las siguientes emisiones de bonos a largo plazo realizadas en Europa:

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

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

  En el mes de noviembre de 2015 se procedió a la recompra anticipada de esta emisión de Bonos por importe de 37.583 miles de euros, quedando el saldo al 31 de diciembre de 2015 en 265.463 miles de euros.

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

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

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

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

  El saldo de esta emisión al 31 de diciembre de 2016 es de 189.695 miles de euros.

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

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

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

  El saldo de esta emisión al 31 de diciembre de 2016 es de 394.127 miles de euros.

- En el mes de marzo de 2015 se realizó una emisión de bonos simples por importe de 325.000 miles de euros con vencimiento en marzo de 2023.

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

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

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

El saldo de esta emisión al 31 de diciembre de 2016 es de 311.950 miles de euros.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

El tipo de interés medio devengado durante 2016 por las emisiones de bonos ha sido del 5,79% (5,77% en 2015).

### Otros valores negociables

La Sociedad Dominante dispone de una línea de emisión de papel comercial, de hasta 500.000 miles de euros (500.000 miles de euros en 2015), cuyo saldo al 31 de diciembre de 2016 ascendía a 9.448 miles de euros. (180.513 miles de euros al 31 de diciembre de 2015). El tipo de interés medio devengado durante 2016 por las emisiones de papel comercial ha sido del 1,62% (1,98% en 2015).

### Emisión de bonos de sociedades concesionarias

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

| Sociedades | Miles de euros | | Año último vencimiento | Moneda de emisión |
|---|---|---|---|---|
| | 2016 | 2015 | | |
| Concesionaria Mexiquense, S.A. de C.V. | 462.101 | 484.287 | 2046 | Unidades de inversión (Udis) mexicanos |
| Grupo Autopistas Nacionales, S.A. | 84.531 | 97.033 | 2031 | Pesos mexicanos |
| **Total** | **546.632** | **581.320** | | |

El tipo de interés medio devengado durante 2016 por las emisiones de bonos de sociedades concesionarias ha sido del 8,50% (8,93% en 2015).

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

## 3.18.- Otros pasivos financieros

### Acreedores por arrendamientos financieros

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

| Concepto | Miles de euros | |
|---|---|---|
| | 2016 | 2015 |
| En pasivo no corriente | 2.970 | 9.115 |
| En pasivo corriente | 5.877 | 9.093 |
| Total | 8.847 | 18.208 |

La política del Grupo consiste en suscribir contratos de arrendamiento financiero para una parte de sus instalaciones y equipos. La duración media de los arrendamientos financieros es de 43 meses. Durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016 el tipo de interés efectivo medio de la deuda fue del 4,24% (4,78% en 2015). Los tipos de interés se fijan en la fecha del contrato. Los pagos de las cuotas de los arrendamientos se realizan con carácter fijo. Los intereses de los contratos no devengados ascienden a 235 miles de euros (790 miles de euros en 2015).

### Información sobre arrendamientos operativos

Los arrendamientos operativos son aquellos en los que no se transfiere sustancialmente todos los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad.

Los principales arrendamientos operativos del Grupo corresponden a alquileres de oficinas de su sede central y otros centros operativos de sus filiales.

Los pagos futuros mínimos no cancelables por arrendamientos son los siguientes:

| Concepto | Miles de euros |
|---|---|
| Hasta 1 año | 15.355 |
| Entre 1 y 5 años | 19.703 |
| Más de 5 años | 141 |
| Total | 35.199 |

Entre los arrendamientos operativos destacan los correspondientes a las oficinas centrales del Grupo, así como a las de otros centros operativos.

### Instrumentos financieros derivados

El Grupo utiliza instrumentos financieros derivados, tales como seguros de cambio, permutas de tipo de interés y opciones sobre tipos de interés con el fin de mitigar los efectos económicos derivados de las variaciones de tipo de cambio y de tipo de interés a los que se ve expuesto por su actividad.

La contratación de derivados con fines especulativos no está permitida dentro del Grupo.

No se esperan riesgos de cobro en relación con las cantidades que las entidades financieras se han comprometido a pagar al Grupo en el futuro de acuerdo con los derivados contratados, dado que las entidades financieras con las que se han contratado los derivados son de elevada solvencia.

La valoración de los derivados contratados por el Grupo se realiza fundamentalmente mediante el descuento de los flujos de efectivo futuros. Para la valoración de las opciones sobre tipos de

interés se emplea un modelo de valoración comúnmente aceptado (Black & Scholes). En todos los casos, la valoración se lleva a cabo de acuerdo con las condiciones contractuales y de mercado vigentes en el momento de la valoración, incluyendo el riesgo de crédito según norma NIIF 13.

El valor de mercado de los derivados se determina utilizando directa o indirectamente la información disponible en los distintos mercados (de tipo de cambio, de renta fija y variable, así como mercados interbancarios y demás mercados organizados).

Las variables utilizadas para valorar los derivados contratados se pueden clasificar en 3 categorías en función del grado en que su valor de mercado es directamente observable en el mercado:

Nivel 1: aquellos derivados contratados cuyas características son idénticas a las de los cotizados en un mercado activo.

Nivel 2: aquellos derivados contratados cuyas características no son idénticas a las de los cotizados en un mercado activo, pero cuyo valor de mercado se puede inferir a partir de precios cotizados en uno o varios mercados activos.

Nivel 3: aquellos derivados contratados que no pertenecen a los niveles 1 o 2.

Todas las variables utilizadas para valorar los derivados contratados por el Grupo son de nivel 2.

Los principales criterios en relación con los derivados se describen en la nota 2.6.13. El reflejo contable al 31 de diciembre de 2016 de los valores de mercado de los derivados contratados por el Grupo como otros activos o pasivos financieros, y su impacto en patrimonio, neto de impuestos, se detalla a continuación.

### Derivados de tipo de cambio

El Grupo contrata seguros de cambio con el fin de evitar el impacto económico que las variaciones de tipo de cambio pudieran producir en relación con obligaciones de pago y derechos de cobro en moneda extranjera.

A continuación se detallan los seguros de cambio vigentes al 31 de diciembre de 2016 indicando, por un lado, los importes nominales en euros de los seguros de cambio, es decir, los importes que el Grupo y las entidades financieras se han comprometido a intercambiar en euros a cambio de dar o recibir determinados importes en moneda extranjera clasificados por sus vencimientos, y por otro, los valores de mercado de los seguros de cambio, agrupados como otros activos o pasivos financieros, y su impacto en patrimonio, neto de impuestos. También se indica el rango de tipos de cambio y los nominales en moneda extranjera contratados.

| Concepto | Miles de euros | | | | | | Moneda extranjera por euro | Nominal en moneda extranjera |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | Nominal | Vencimiento | | Valores de mercado incluidos en: | | | | |
| | | Hasta 3 meses | Más de 3 meses | Otros activos financieros | Otros pasivos financieros | Impacto en resultados | Rango de tipos de cambio contratados | |
| Derivados no considerados como de cobertura desde un punto de vista contable por renunciar el Grupo a dicha consideración | | | | | | | | |
| Compra de dólares estadounidense a futuro contra euro | 18.051 | 18.051 | - | 12 | (145) | (100) | 1,047-1,1702 | 18.899 |
| Venta de dólares estadounidense a futuro contra euro | 65.410 | 64.933 | 477 | 227 | (668) | (329) | 1,0446-1,127 | 69,505 |
| Compra de pesos mexicanos a futuro contra dólar estadounidense | 461 | 461 | - | - | (5) | (4) | 21,682 | 10.000 |
| Compra de coronas noruegas a futuro contra euro | 2.203 | 2.203 | - | - | (2) | (1) | 9,0774 | 20.000 |
| Venta de pesos mexicanos a futuro contra euro | 17.089 | 1.094 | 15.995 | 1.450 | (1) | 1.013 | 19,7925-22,54 | 348.122 |
| Venta de coronas noruegas a futuro contra euro | 6.775 | 6.775 | - | 65 | - | 49 | 9,0034 | 61.000 |
| Compra de liras turcas a futuro contra euro | 389 | 389 | - | - | (22) | (16) | 3,5037-3,5357 | 1.370.846 |
| Compra de rial saudí a futuro contra euro | 4.962 | 4.962 | - | 93 | - | 70 | 4,0305 | 20.000 |
| **Total** | **115.340** | **98.868** | **16.472** | **1.847** | **(843)** | **682** | | |

El detalle de los seguros de cambio contratados al 31 de diciembre de 2015 es el siguiente:

| Concepto | Miles de euros | | | | | | Moneda extranjera por euro | Nominal en moneda extranjera |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | Nominal | Vencimiento | | Valores de mercado incluidos en: | | | | |
| | | Hasta 3 meses | Más de 3 meses | Otros activos financieros | Otros pasivos financieros | Impacto en resultados | Rango de tipos de cambio contratados | |
| **Derivados no considerados como de cobertura desde un punto de vista contable por renunciar el Grupo a dicha consideración** | | | | | | | | |
| Venta de dólares estadounidenses a futuro contra euros | 89.916 | 73.742 | 16.174 | 422 | (2.851) | (1.731) | 1,065-1,3925 | 99.988 |
| Compra de pesos mexicanos a futuro contra euro | 35.426 | 16.201 | 19.225 | 44 | (3.226) | (2.238) | 18,1416-18,593 | 611.434 |
| Venta de pesos mexicanos a futuro contra euro | 18.882 | 3.016 | 15.866 | 88 | (300) | (167) | 16,627-21,015 | 378.222 |
| Venta de coronas checas a futuro contra euro | 3.626 | 3.626 | - | - | (4) | (3) | 27,024 | 97.989 |
| Compra de coronas noruegas a futuro contra euro | 8.672 | 6.835 | 1.837 | - | (265) | (191) | 9,2309-9,5783 | 80.900 |
| **Total** | **156.522** | **103.420** | **53.102** | **554** | **(6.646)** | **(4.330)** | | |

La columna "Impacto en resultados" recoge el resultado neto de impuestos atribuible al Grupo y el resultado neto atribuible a minoritarios, correspondientes a las valoraciones de los derivados de tipo de cambio, existentes al 31 de diciembre de cada año, cuya variación se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias al no considerarse cobertura contable.

El movimiento de los derivados de tipo de cambio para los ejercicios 2016 y 2015 ha sido el siguiente:

| Concepto | Miles de euros | |
|---|---|---|
| | Balance de situación | Cuenta de pérdidas y ganancias |
| **Total año 2014** | **(6.123)** | **12.694** |
| Variaciones de valor año 2015 | 31 | 31 |
| Valor de mercado a 31/12/2015 | (6.092) | |
| En otros activos financieros | 554 | |
| En otros pasivos financieros | (6.646) | |
| Bajas / cancelaciones año 2015 | | (4.812) |
| **Total año 2015** | **(6.092)** | **(4.781)** |
| Variaciones de valor año 2016 | 7.096 | 7.096 |
| Valor de mercado a 31/12/2016 | 1.004 | |
| En otros activos financieros | 1.847 | |
| En otros pasivos financieros | (843) | |
| Bajas / cancelaciones año 2016 | | (3.069) |
| **Total año 2016** | **1.004** | **4.027** |

El impacto registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias, por la contabilización de instrumentos financieros derivados de tipo de cambio, por importe de 4.027 miles de euros en 2016, ((4.781) miles de euros al 31 de diciembre de 2015), se recoge en el epígrafe "Resultado por variaciones de valor de instrumentos financieros a valor razonable" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada y su desglose es el siguiente:

| Concepto | Miles de euros | |
|---|---|---|
| | 2016 | 2015 |
| Variaciones de valor | 7.096 | 31 |
| Bajas y cancelaciones | (3.069) | (4.812) |
| **Total** | **4.027** | **(4.781)** |

## Derivados de tipo de interés

El Grupo contrata permutas de tipo de interés y opciones sobre tipos de interés con el fin de mitigar la variabilidad del coste de la financiación externa.

En la financiación de proyectos concesionales, el uso de derivados de tipos de interés suele formar parte de los requisitos impuestos por los bancos financiadores y tiene como objetivo limitar el posible impacto que las variaciones futuras de los tipos de interés pudieran tener sobre los costes financieros de dichos proyectos de mantener dichas financiaciones a tipo de interés variable.

En el cuadro siguiente se especifican en miles de euros los importes nocionales de los derivados de tipo de interés de las sociedades consolidadas por integración global, al 31 de diciembre de 2016, que son los importes sobre los que se liquidarán los intereses, agrupados por monedas de liquidación y clasificados por sus vencimientos finales, así como los valores de mercado de dichos derivados, agrupados como otros activos financieros y otros pasivos financieros, y su impacto en patrimonio, neto de impuestos. También se indica el rango de tipos de interés contratados.

| Moneda de liquidación | Miles de euros | | | | | | | | Rango de tipos de interés anuales |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | Nocional | Vencimiento final de los derivados | | | | Valores de mercado, incluidos en: | | Impacto en patrimonio | |
| | | Hasta 1 año | De 1 a 5 años | De 5 a 10 años | Más de 10 años | Otros activos financieros | Otros pasivos financieros | | |
| **Derivados considerados contablemente como coberturas de flujo de efectivo** | | | | | | | | | |
| Euros | 285.480 | - | 80.606 | 141.860 | 63.014 | - | (45.014) | (33.928) | 0,339-6,2 % |
| Pesos mexicanos | 396.527 | - | 47.246 | 349.281 | - | 14.629 | - | 10.240 | 4,45-11,75 % |
| Pesos chilenos | 5.220 | 5.220 | - | - | - | - | (335) | (255) | 5,45% |
| Dólares estadounidenses | 52.755 | - | - | 52.755 | - | - | (3.659) | (2.580) | 2,47-3,865 % |
| Coronas checas | 20.920 | - | - | 20.920 | - | - | (1.400) | (1.134) | 2,14% |
| **Suma** | **760.902** | **5.220** | **127.852** | **564.816** | **63.014** | **14.629** | **(50.408)** | **(27.657)** | |
| **Derivados no considerados contablemente como cobertura** | | | | | | | | | |
| Pesos mexicanos | 47.246 | - | 47.246 | - | - | 841 | - | (500) | 9,00% |
| **Suma** | **47.246** | **-** | **47.246** | **-** | **-** | **841** | **-** | **(500)** | |
| **Total** | **808.148** | **5.220** | **175.098** | **564.816** | **63.014** | **15.470** | **(50.408)** | **(28.157)** | |

El detalle del vencimiento por años de los nocionales de las sociedades consolidadas por integración global al 31 de diciembre de 2016, según la moneda de liquidación, es el siguiente:

| Monedas de liquidación | Miles de euros | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | Resto | Total |
| Euros | 14.669 | 49.332 | 21.643 | 62.854 | 21.987 | 114.995 | 285.480 |
| Pesos mexicanos | 5.880 | 18.488 | 24.231 | 68.693 | 24.711 | 254.524 | 396.527 |
| Dólares estadounidenses | 1.164 | 2.600 | 3.294 | 14.090 | 14.090 | 17.517 | 52.755 |
| Coronas checas | 2.536 | 2.536 | 2.536 | 2.536 | 2.536 | 8.240 | 20.920 |
| Pesos Chilenos | 5.220 | - | - | - | - | - | 5.220 |
| **Total** | **29.469** | **72.956** | **51.704** | **148.173** | **63.324** | **395.276** | **760.902** |

A continuación se detallan los ejercicios en los que se espera que, los derivados considerados contablemente como cobertura de flujos de efectivo, afecten al resultado del ejercicio.

| Monedas de liquidación | Miles de euros | | | |
|---|---|---|---|---|
| | Hasta 1 año | De 1 a 5 años | Más de 5 años | Total |
| Euros | (10.896) | (29.388) | (5.727) | (46.011) |
| Pesos mexicanos | (639) | 11.904 | 13.095 | 24.360 |
| Dólares estadounidenses | (1.336) | (2.512) | (97) | (3.945) |
| Coronas checas | (482) | (1.122) | (196) | (1.800) |
| Pesos chilenos | (261) | - | - | (261) |
| **Total** | **(13.614)** | **(21.118)** | **7.075** | **(27.657)** |

El detalle de los derivados de tipo de interés, de las sociedades consolidadas por integración global, contratados al 31 de diciembre de 2015 es el siguiente:

| Moneda de liquidación | Miles de euros | | | | | | | | Rango de tipos de interés anuales |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | Nocional | Vencimiento final de los derivados | | | | Valores de mercado, incluidos en: | | Impacto en patrimonio | |
| | | Hasta 1 año | De 1 a 5 años | De 5 a 10 años | Más de 10 años | Otros activos financieros | Otros pasivos financieros | | |
| **Derivados considerados contablemente como coberturas de flujo de efectivo** | | | | | | | | | |
| Euros | 2.037.948 | 1.760.449 | 41.307 | 194.168 | 42.024 | 63 | (51.829) | (39.114) | 0,484-7,80 % |
| Pesos mexicanos | 654.461 | 192.938 | - | 255.716 | 205.807 | - | (26.820) | (18.833) | 4,45-7,67 % |
| Dólares estadounidenses | 85.173 | - | - | 85.173 | - | - | (7.066) | (4.946) | 4,95-5,65% |
| Coronas checas | 23.454 | - | - | | 23.454 | - | (1.528) | (1.238) | 2,14% |
| **Suma** | **2.801.036** | **1.953.387** | **41.307** | **535.057** | **271.285** | **63** | **(87.243)** | **(64.131)** | |
| **Derivados no considerados contablemente como coberturas** | | | | | | | | | |
| Pesos mexicanos | 201.756 | - | 201.756 | - | - | 347 | - | (1.815) | 9,0-10,60 % |
| **Suma** | **201.756** | **-** | **201.756** | **-** | **-** | **347** | **-** | **(1.815)** | |
| **Total** | **3.002.792** | **1.953.387** | **243.063** | **535.057** | **271.285** | **410** | **(87.243)** | **(65.946)** | |

En la columna "Impacto en patrimonio", se muestra la valoración de los derivados de las sociedades consolidadas por integración global, existentes al 31 de diciembre de 2016 y 2015. Esta columna muestra el resultado y los ajustes por valor atribuibles al Grupo OHL, así como el impacto en intereses minoritarios.

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2016, existen instrumentos financieros derivados de tipo de interés cuyo valor figura en la cuenta "Activos no corrientes mantenidos para la venta", por importe de 1.332 miles de euros y en "pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta", por importe de (1.318) miles de euros y su impacto en patrimonio al 31 de diciembre de 2016, es de 9 miles de euros (véase nota 3.8.).

En el caso de derivados de tipo de interés contratados por sociedades participadas por el Grupo en un porcentaje igual o inferior al 50%, el importe recogido en el epígrafe "Inversiones contabilizadas por el método de la participación", del balance de situación consolidado y el impacto en patrimonio al 31 de diciembre de 2016, asciende a (11.635) miles de euros (33.217) miles de euros al 31 de diciembre de 2015), El impacto negativo en patrimonio queda limitado, en el caso de las sociedades participadas por el Grupo en un porcentaje inferior al 50%, por el valor de su participación.

A continuación se muestra un cuadro resumen del impacto en patrimonio producido por el movimiento de los derivados de tipo de interés, de las sociedades consolidadas por integración global.

| Concepto | Miles de euros |
|---|---|
| **Impacto acumulado en patrimonio neto al 1 de enero de 2015** | **(142.433)** |
| Ingresos y gastos imputados directamente en patrimonio en el ejercicio 2015 | (11.770) |
| Transferencia a cuenta pérdidas y ganancias en el ejercicio 2015 | 37.213 |
| **Impacto acumulado en patrimonio neto al 31 de diciembre de 2015** | **(116.990)** |
| Ingresos y gastos imputados directamente en patrimonio en el ejercicio 2016 | 40.108 |
| Transferencia a cuenta pérdidas y ganancias en el ejercicio 2016 | 26.314 |
| **Impacto acumulado en patrimonio neto al 31 de diciembre de 2016** | **(50.568)** |

El impacto en el resultado atribuible a la Sociedad Dominante de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada se corresponde fundamentalmente con las transferencias realizadas desde patrimonio neto, al estar todos los derivados de tipo de interés considerados contablemente como de cobertura de flujo de efectivo, salvo las opciones sobre tipo de interés, por lo que sus variaciones de valor se reconocen en el epígrafe "Ajustes por valoración" en el patrimonio neto.

Al 31 de diciembre de 2016 el impacto registrado en las cuentas de pérdidas y ganancias consolidada por los derivados de tipo de interés de la sociedades vendidas Metro Ligero Oeste, S.A. y Superficiaria los Bermejales, S.A. por importe de (30.715) miles de euros, se recoge en el epígrafe "Resultado por variaciones de valor de instrumentos financieros a valor razonable" (véase nota 3.22.).

En el caso de las opciones sobre tipo de interés, que no tienen la consideración de cobertura contable, el impacto en el resultado atribuible a la Sociedad Dominante de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, se produce de manera directa, sin pasar por el epígrafe "Ajustes por valoración" del balance de situación consolidado.

Al 31 de diciembre de 2016 el impacto registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada por la contabilización de las opciones sobre tipo de interés, por importe bruto de 570 miles de euros ((1.356) miles de euros en 2015), se recoge en el epígrafe "Resultado por variaciones de valor de instrumentos financieros a valor razonable".

El desglose del resultado por variaciones de valor de instrumentos financieros a valor razonable, para los derivados de tipo de interés, de las sociedades consolidadas por integración global, es el siguiente:

| Concepto | Miles de euros |
|---|---|
| Variaciones de valor en el ejercicio 2015 | (822) |
| Bajas y cancelaciones en el ejercicio 2015 | (534) |
| **Total año 2015** | **(1.356)** |
| Variaciones de valor en el ejercicio 2016 | 1.878 |
| Bajas y cancelaciones en el ejercicio 2016 | (32.023) |
| **Total año 2016** | **(30.145)** |

## Derivados sobre acciones

En las permutas financieras referenciadas al precio de una 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.

El Grupo contrató en 2013 una permuta financiera referenciada al precio de la propia acción.

En marzo de 2016 se canceló el Plan de Incentivos 2013-2016 y el derivado asociado.

En el ejercicio 2015 el impacto en la cuenta de resultados registrado en el epígrafe "Resultado por variaciones de valor de instrumentos financieros a valor razonable" ha sido (18.973) miles de euros (véase nota 3.22.).

En el mes de abril de 2015 OHL Emisiones, S.A.U., filial 100% de OHL Concesiones, S.A.U. ha suscrito un crédito por importe de 272.860 miles de euros, con garantía de 23.580.484 acciones de Abertis Infraestructuras, S.A. representativas de un 2,5% de su capital social (véase nota 3.17.1.). Al mismo tiempo suscribió una operación de derivados financieros (share collar financing) con la finalidad de proteger el valor de dicha garantía durante toda la vida de la operación. Este derivado no es considerado como de cobertura contable reflejándose el impacto de sus variaciones en la cuenta de pérdidas y ganancias. Al 31 de diciembre de 2016 el valor de mercado es de 6.411 miles de euros y ha supuesto un resultado de (7.668) miles de euros registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias en el epígrafe "Resultado por variaciones de valor de instrumentos financieros a valor razonable" (véase nota 3.22.).

A continuación se muestra un cuadro resumen del movimiento de los derivados sobre acciones propias:

| Concepto | Miles de euros | |
|---|---|---|
| | Balance de situación | Cuenta de pérdidas y ganancias |
| **Valor de mercado al 31 de diciembre de 2014** | **(15.754)** | **(21.659)** |
| Variaciones de valor en el ejercicio 2015 | (18.035) | (18.035) |
| Valor de mercado al 31 de diciembre de 2015 | (33.789) | - |
| Intereses y otros | - | (1.623) |
| **Total año 2015** | **(33.789)** | **(19.658)** |
| Variaciones del valor en el ejercicio 2016 | 33.789 | 33.789 |
| Valor de mercado al 31 de diciembre de 2016 | - | - |
| Intereses y otros | - | (32.494) |
| **Total año 2016** | **-** | **1.295** |

El impacto en la cuenta de pérdidas y ganancias por la contabilización de los derivados sobre acciones está recogido en el epígrafe "Resultado por variaciones de valor de instrumentos financieros a valor razonable".

## Análisis de sensibilidad

Por análisis de sensibilidad se entiende la medición del efecto que hubiera resultado de unos tipos de interés, tipos de cambio y/o precios de las acciones distintos de los existentes en el mercado a la fecha de medición.

El análisis de sensibilidad de tipo de cambio se ha centrado en los derivados de tipo de cambio, de las sociedades consolidadas por integración global, contratados a la fecha del análisis y se ha realizado simulando una apreciación de moneda extranjera por euro en un 10% con respecto a los vigentes al 31 de diciembre de 2016 y 2015. El resultado de dicho análisis es el siguiente:

| Concepto | Miles de euros | | | |
|---|---|---|---|---|
| | 2016 | | 2015 | |
| | Valor de mercado | Impacto en patrimonio | Valor de mercado | Impacto en patrimonio |
| Peso mexicano | 2.796 | 1.957 | (3.307) | (2.315) |
| Dólar estadounidense | 3.782 | 2.647 | (9.260) | (6.482) |
| Corona noruega | 473 | 355 | (173) | (121) |
| Riyal saudí | (367) | (275) | - | - |
| Lira turca | (64) | (48) | - | - |
| **Total** | **6.620** | **4.636** | **(12.740)** | **(8.918)** |

Si el análisis de sensibilidad se realizase simulando una depreciación de moneda extranjera por euro en un 10% con respecto a los vigentes al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el impacto sería el siguiente:

| Concepto | Miles de euros | | | |
|---|---|---|---|---|
| | 2016 | | 2015 | |
| | Valor de mercado | Impacto en patrimonio | Valor de mercado | Impacto en patrimonio |
| Peso mexicano | (206) | (144) | (3.556) | (2.489) |
| Dólar estadounidense | (5.897) | (4.128) | 4.474 | 3.132 |
| Corona noruega | (437) | (328) | (359) | (251) |
| Riyal saudí | 654 | 491 | - | - |
| Lira turca | 21 | 16 | - | - |
| **Total** | **(5.865)** | **(4.093)** | **559** | **392** |

En el cuadro detallado a continuación se muestra cuanto diferiría el valor de mercado de los derivados de tipo de interés y en cuanto diferiría el patrimonio, de las sociedades consolidadas por integración global, con respecto a los datos presentados, si los tipos de interés hubiesen sido superiores/inferiores en 0,20% a los vigentes en el mercado al 31 de diciembre de 2016 y 2015.

| Concepto | Miles de euros | | | |
|---|---|---|---|---|
| | 2016 | | 2015 | |
| | Valor de mercado | Impacto en patrimonio | Valor de mercado | Impacto en patrimonio |
| Euro | 3.824 | 2.863 | 5.816 | 4.410 |
| Peso mexicano | 3.497 | 2.448 | 6.219 | 4.353 |
| Dólar estadounidense | 434 | 304 | 682 | 477 |
| Corona checa | 195 | 158 | 242 | 196 |
| Total | 7.950 | 5.773 | 12.959 | 9.436 |

## 3.19.- Provisiones

### Provisiones no corrientes

El movimiento de este epígrafe al 31 de diciembre de 2016 es el siguiente:

| Concepto | Miles de euros | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| | Saldo al 31 de diciembre de 2015 | Dotaciones | Aplicaciones | Diferencias de cambio y actualización | Saldo al 31 de diciembre de 2016 |
| Provisiones para mantenimiento mayor, retiro o rehabilitación de inmovilizado | 130.893 | 15.894 | (22.552) | (2.740) | 121.495 |
| Provisiones para impuestos | 7.549 | 1.763 | - | - | 9.312 |
| Provisiones para litigios y responsabilidades | 24.985 | 59.976 | (21.064) | (9) | 63.888 |
| Otras provisiones | 5.381 | 2.802 | (3.093) | (433) | 4.657 |
| Total | 168.808 | 80.435 | (46.709) | (3.182) | 199.352 |

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

Las sociedades concesionarias con provisiones para mantenimiento mayor más significativas son: Terminal de Contenedores de Tenerife, S.A., Terminales Marítimas del Sureste, S.A., Autopista del Norte, S.A. y Viaducto Bicentenario, S.A. de C.V., que suponen el 84,8% del saldo de las provisiones de mantenimiento mayor.

Las provisiones para litigios y responsabilidades surgen por obligaciones de cuantía indeterminada, procedentes de litigios y/o procedimientos arbitrales en curso e indemnizaciones.

Dentro de estas provisiones, se incluye un importe de 47.849 miles de euros, relacionado con la sociedad asociada, Health Montreal Collective CJV, L.P., que corresponde a la parte de las perdidas adicionales de la misma, una vez que su saldo en el epígrafe inversiones contabilizadas por el método de la participación, es nulo.

A continuación se detalla el calendario esperado de las salidas de beneficios económicos de las provisiones no corrientes al 31 de diciembre de 2016:

| Concepto | Miles de euros | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | Resto | Total |
| Provisiones para mantenimiento mayor, retiro o rehabilitación de inmovilizado | 38.847 | 13.966 | 7.552 | 2.268 | 58.862 | 121.495 |
| Provisiones para impuestos | - | 8.012 | 1.300 | - | - | 9.312 |
| Provisiones para litigios y responsabilidades | 52.969 | 2.481 | 3.746 | 1.149 | 3.543 | 63.888 |
| Otras provisiones | 821 | 1.965 | 776 | 654 | 441 | 4.657 |
| Total | 92.637 | 26.424 | 13.374 | 4.071 | 62.846 | 199.352 |

Tanto las provisiones como su calendario se revisan al cierre de cada ejercicio, conforme indica el párrafo 59 de la NIC 37, con especial atención a las de litigios y responsabilidades para las que se analizan tanto los riesgos como las incertidumbres.

## Provisiones corrientes

El desglose de este epígrafe al 31 de diciembre de 2016 es el siguiente:

| Concepto | Miles de euros | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | Saldo al 31 de diciembre de 2015 | Adiciones y retiros por modificación del perímetro y reclasificaciones | Dotaciones | Aplicaciones | Diferencias de cambio y actualización | Saldo al 31 de diciembre de 2016 |
| Para mantenimiento mayor,retiro o rehabilitación de inmovilizado | 3.242 | - | 2.980 | (2.869) | (8) | 3.345 |
| Para terminación de obra | 50.889 | (7) | 44.331 | (37.692) | (405) | 57.116 |
| Por tasas de dirección y otras tasas | 43.442 | - | 11.264 | (1.834) | 1.169 | 54.041 |
| Otras provisiones por operaciones comerciales | 191.712 | (1.426) | 137.017 | (142.283) | (1.292) | 183.728 |
| Total | **289.285** | **(1.433)** | **195.592** | **(184.678)** | **(536)** | **298.230** |

En "Otras provisiones por operaciones comerciales", que corresponden principalmente a las sociedades de construcción del Grupo, se incluyen periodificaciones de gastos, así como costes y pérdidas de obra. Estos importes considerados individualmente son pocos significativos y corresponden a multitud de contratos.

## 3.20.- Otros pasivos

El desglose de este epígrafe del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es el siguiente:

| Concepto | Miles de euros | | | |
|---|---|---|---|---|
| | 2016 | | 2015 | |
| | No corriente | Corriente | No corriente | Corriente |
| Deudas con empresas asociadas | - | 97.511 | - | 111.536 |
| Remuneraciones pendientes de pago | - | 25.940 | - | 26.777 |
| Administraciones públicas (nota 3.21.) | - | 137.106 | - | 142.887 |
| Otras deudas no comerciales | 165.905 | 101.841 | 326.448 | 65.679 |
| Fianzas y depósitos recibidos | 8 | 1.489 | 12 | 1.470 |
| Otros | - | 3.746 | - | 6.263 |
| **Total** | **165.913** | **367.633** | **326.460** | **354.612** |

El desglose de otras deudas no comerciales al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es el siguiente:

| Concepto | Miles de euros | | | |
|---|---|---|---|---|
| | 2016 | | 2015 | |
| | No corriente | Corriente | No corriente | Corriente |
| Acreedores por compra de inmovilizado material | 24.831 | 17.180 | 13.610 | 19.904 |
| Acreedores por compra de instrumentos financieros | 8.677 | 64.000 | 132.700 | 29.377 |
| Resto | 132.397 | 20.661 | 180.138 | 16.398 |
| **Total** | **165.905** | **101.841** | **326.448** | **65.679** |

La principal variación de acreedores por compra de instrumentos financieros no corrientes corresponde al ejercicio realizado de las opciones de compra de las combinaciones de negocio realizadas.

## 3.21.- Situación fiscal

### El Grupo fiscal consolidado

El Grupo tributa en régimen de consolidación fiscal tanto en España como en Estados Unidos en todas aquellas sociedades que cumplen los requisitos para hacerlo. El resto de sociedades tributa de forma individual.

### Contabilización

El gasto por impuesto sobre sociedades del Grupo consolidado, se obtiene como suma del gasto de los grupos fiscales consolidados y de las sociedades que no consolidan fiscalmente.

Las bases imponibles fiscales se calculan a partir del resultado del ejercicio, corregido por las diferencias temporarias, las diferencias permanentes y las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores.

El efecto fiscal de las diferencias temporarias entre las transacciones registradas con criterios diferentes en los registros contables y en la declaración del impuesto, originan activos y pasivos por impuestos diferidos que serán recuperables o pagaderos en el futuro.

Las bases imponibles negativas, si se contabilizan, originan asimismo un activo por impuestos diferidos que no minorarán el gasto de ejercicios posteriores.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se registran a los tipos efectivos de gravamen a los que el Grupo espera compensarlos o liquidarlos en el futuro.

La contabilización de activos por impuestos diferidos se efectúa únicamente cuando no existen dudas de que en el futuro existirán beneficios fiscales contra los que cargar dicha diferencia temporaria.

Al efectuarse el cierre fiscal de cada ejercicio se revisan los saldos de los impuestos diferidos con el objeto de comprobar que se mantienen vigentes, efectuándose las correcciones oportunas a fin de adaptarlos a la nueva situación.

### Conciliación del resultado contable y fiscal

La conciliación del resultado contable consolidado del ejercicio con la base imponible del impuesto sobre sociedades es la siguiente:

| Concepto | Miles de euros | |
|---|---|---|
| | 2016 | 2015 |
| **Resultado consolidado del ejercicio de operaciones continuadas antes de impuestos** | **(78.288)** | **434.013** |
| Diferencias permanentes | (313.915) | (78.179) |
| Diferencias temporarias | (584.152) | (552.752) |
| Compensación de bases imponibles negativas de ejercicios anteriores | (44.347) | (124.278) |
| **Resultado fiscal (base imponible)** | **(1.020.702)** | **(321.196)** |

A continuación se muestra la conciliación del resultado contable y el gasto por impuesto de sociedades para los ejercicios 2016 y 2015:

| Concepto | Miles de euros | |
|---|---|---|
| | 2016 | 2015 |
| **Resultado consolidado del ejercicio de operaciones continuadas antes de impuestos** | **(78.288)** | **434.013** |
| Resultados sociedades contabilizadas por el método de la participación netos de impuestos | 35.255 | (226.972) |
| Resto de diferencias permanentes | (349.170) | 148.793 |
| Bases negativas no activadas y compensadas en el ejercicio | (20.044) | (83.258) |
| Bases negativas por créditos fiscales no reconocidos en el ejercicio | 819.390 | 230.420 |
| **Base para el cálculo del impuesto del año** | **407.143** | **502.996** |
| Gasto por impuesto del ejercicio | 156.572 | 163.313 |
| Deducciones y bonificaciones | (645) | (2.650) |
| Regularizaciones años anteriores y otros ajustes | 1.101 | 14.797 |
| **Gasto por impuesto de sociedades en operaciones continuadas** | **157.028** | **175.460** |

Las diferencias permanentes corresponden principalmente:

- A los gastos considerados fiscalmente no deducibles, tales como multas y donativos o el exceso de gastos financieros sobre el 30% del resultado de explotación.
- A los resultados obtenidos en el extranjero por sucursales y Uniones Temporales de Empresas.
- A la dotación y aplicación de provisiones.
- A las retenciones de impuestos satisfechas en el extranjero.
- A la eliminación de dividendos y provisiones de cartera de participaciones.

## Impuesto sobre sociedades y tipo de gravamen

El impuesto sobre sociedades se calcula aplicando los tipos impositivos vigentes en cada uno de los países donde opera el Grupo. Los principales tipos son:

| Países | 2016 | 2015 |
|---|---|---|
| España | 25,0% | 28,0% |
| Arabia Saudí | 20,0% | 20,0% |
| Australia | 30,0% | 30,0% |
| Argelia | 23,0% | 23,0% |
| Argentina | 35,0% | 35,0% |
| Bulgaria | 10,0% | 10,0% |
| Canadá | 26,5% | 27,0% |
| Chile | 24,0% | 22,5% |
| Colombia | 34,0% | 34,0% |
| Estados Unidos | 38,6% | 38,6% |
| Jordania | 14,0% | 14,0% |
| Kuwait | 15,0% | 15,0% |
| México | 30,0% | 30,0% |
| Perú | 28,0% | 28,0% |
| Polonia | 19,0% | 19,0% |
| Qatar | 10,0% | 10,0% |
| Republica Checa | 19,0% | 19,0% |
| República Eslovaca | 22,0% | 22,0% |
| Turquía | 20,0% | 20,0% |
| Vietnam | 20,0% | 22,0% |

El gasto por impuesto sobre sociedades de 157.028 miles de euros corresponde a:

- 8.495 miles de euros por el ingreso registrado por las empresas que forman el Grupo fiscal español, (7.281 miles de euros de ingreso en 2015), el importe registrado en 2016 y 2015 incluye el correspondiente a sus sucursales en el extranjero.
- (174.472) miles de euros de gasto registrado por las empresas extranjeras y las nacionales que no forman el Grupo fiscal español ((292.844) miles de euros de gasto en 2015).
- 8.949 miles de euros de ingreso correspondiente a ajustes de consolidación, principalmente por venta de participaciones sin pérdida de control (110.103 miles euros de ingreso en 2015).

Adicionalmente al gasto por impuesto de sociedades del año 2016, el importe registrado directamente contra patrimonio asciende a 14.932 miles de euros correspondientes a la variación de valor de instrumentos financieros derivados.

## Impuestos diferidos y bases imponibles negativas

La evolución en los ejercicios 2016 y 2015 de los activos por impuestos diferidos ha sido la siguiente:

| Concepto | Miles de euros |
|---|---|
| **Saldo a 1 de enero de 2015** | **610.782** |
| Aumentos | 99.717 |
| Disminuciones | (86.437) |
| **Saldo al 31 de diciembre de 2015** | **624.062** |
| Aumentos | 83.503 |
| Disminuciones | (52.490) |
| Traspasos | (32.961) |
| **Saldo al 31 de diciembre de 2016** | **622.114** |

A continuación se detalla el movimiento de los activos por impuestos diferidos:

| Concepto | Miles de euros 2016 | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | Saldo a 31/12/15 | Variaciones del perímetro | Cargo/abono a resultados | Cargo / abono a patrimonio: Instrumentos financieros de cobertura | Efecto tipo de cambio | Reclasif. y otros | Saldo a 31/12/16 |
| **Créditos fiscales** | **396.224** | **9.041** | **56.240** | **-** | **(31.906)** | **(25.777)** | **403.822** |
| Por pérdidas pendientes de compensar | 393.574 | 9.041 | 55.595 | - | (31.906) | (25.777) | 400.527 |
| Por deducciones | 2.650 | - | 645 | - | - | - | 3.295 |
| **Diferencias temporarias** | **227.838** | **319** | **21.952** | **(14.932)** | **(9.701)** | **(7.184)** | **218.292** |
| **Total activos por impuestos diferidos** | **624.062** | **9.360** | **78.192** | **(14.932)** | **(41.607)** | **(32.961)** | **622.114** |

| Concepto | Miles de euros 2015 | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | Saldo a 31/12/14 | Variaciones del perímetro | Cargo/abono a resultados | Cargo / abono a patrimonio: Instrumentos financieros de cobertura | Efecto tipo de cambio | Reclasif. y otros | Saldo a 31/12/15 |
| **Créditos fiscales** | **381.394** | **(1.811)** | **22.624** | **-** | **(5.983)** | **-** | **396.224** |
| Por pérdidas pendientes de compensar | 381.394 | (1.811) | 19.974 | - | (5.983) | - | 393.574 |
| Por deducciones | - | - | 2.650 | - | - | - | 2.650 |
| **Diferencias temporarias** | **229.388** | **(1.084)** | **30.419** | **(6.916)** | **(4.722)** | **(19.247)** | **227.838** |
| **Total activos por impuestos diferidos** | **610.782** | **(2.895)** | **53.043** | **(6.916)** | **(10.705)** | **(19.247)** | **624.062** |

En el ejercicio 2016 la Sociedad Dominante ha evaluado la recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos registrados dentro del entorno del Grupo fiscal español. En particular, las hipótesis clave contempladas en la elaboración del test de recuperabilidad para los créditos fiscales suponen la generación de márgenes de acuerdo al actual contexto del sector en España, en un entorno de financiación similar al actual. Conforme a lo anterior, no se ha identificado riesgo de recuperabilidad de los créditos fiscales del Grupo fiscal español.

Asimismo, para el resto de activos por impuestos diferidos se ha realizado un análisis sobre su recuperabilidad, sobre la base del mantenimiento de las hipótesis claves actuales de los negocios, no identificándose riesgo de recuperabilidad, dentro de los períodos de caducidad.

La evolución en los ejercicios 2016 y 2015 de los pasivos por impuestos diferidos ha sido la siguiente:

| Concepto | Miles de euros |
|---|---|
| **Saldo al 1 de enero de 2015** | **1.138.657** |
| Aumentos | 160.364 |
| Disminuciones | (87.645) |
| **Saldo al 31 de diciembre de 2015** | **1.211.376** |
| Aumentos | 83.137 |
| Disminuciones | (39.261) |
| Traspasos | (8.918) |
| **Saldo al 31 de diciembre de 2016** | **1.246.334** |

A continuación se detalla el movimiento de los pasivos por impuestos diferidos:

| Concepto | Miles de euros 2016 | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | Saldo a 31/12/15 | Variaciones de Perimetro | Cargo/abono a patrimonio Instrumentos financieros de cobertura | Cargo/abono a resultados | Efecto tipo de cambio | Reclasif. y otros | Saldo a 31/12/16 |
| Diferencias temporarias | 1.211.376 | 7.656 | - | 166.177 | (129.957) | (8.918) | 1.246.334 |
| **Total pasivos por impuestos diferidos** | **1.211.376** | **7.656** | **-** | **166.177** | **(129.957)** | **(8.918)** | **1.246.334** |

| Concepto | Miles de euros 2015 | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | Saldo a 31/12/14 | Variaciones de Perimetro | Cargo/abono a patrimonio Instrumentos financieros de cobertura | Cargo/abono a resultados | Efecto tipo de cambio | Reclasif. y otros | Saldo a 31/12/15 |
| Diferencias temporarias | 1.138.657 | - | 16 | 168.101 | (42.582) | (52.816) | 1.211.376 |
| **Total pasivos por impuestos diferidos** | **1.138.657** | **-** | **16** | **168.101** | **(42.582)** | **(52.816)** | **1.211.376** |

Los impuestos diferidos registrados se deben, principalmente, a:

- La diferencia que existe en las sociedades con cláusula de Rentabilidad garantizada entre la rentabilidad total y los ingresos reconocidos por peajes, por importe de 935.271 miles de euros.
- Los ajustes realizados en la consolidación de los estados financieros, entre los que destaca la asignación a elementos patrimoniales de las sociedades adquiridas, aumentando el valor de los activos adquiridos, realizadas las combinaciones de negocios por importe de 92.556 miles de euros.

- El resultado de las Uniones Temporales de Empresas cuya imputación fiscal se difiere un ejercicio.
- La dotación y aplicación de provisiones ajustadas en ejercicios anteriores.
- La diferencia en el criterio de amortización de activos no corrientes.
- Otros ingresos no computables fiscalmente.

Las bases imponibles negativas pendientes de compensar en las liquidaciones futuras ante la Administración Tributaria, de las sociedades que forman el Grupo, ascienden a 2.660.282 miles de euros, y su desglose por años de vencimiento es el siguiente:

| Año | Miles de euros |
|---|---|
| 2017 | 11.589 |
| 2018 | 16.391 |
| 2019 | 5.751 |
| 2020 | 6.588 |
| 2021 | 88.100 |
| 2022 | 8.634 |
| 2023 | 45.012 |
| 2024 | 16.200 |
| 2025 | 30.028 |
| 2026 | 63.177 |
| 2028 | 4.989 |
| 2029 | 2.602 |
| 2030 | 67.111 |
| 2031 | 15.260 |
| 2032 | 20.258 |
| Sin límite | 2.258.592 |
| Total | 2.660.282 |

Adicionalmente a estas bases imponibles negativas existe un importe de 148.995 miles de euros correspondientes a las bases imponibles negativas de las sociedades que al 31 de diciembre de 2016, se encuentran clasificadas como mantenidas para la venta. (véase nota 3.8).

Las sociedades que forman el Grupo disponen de deducciones por doble imposición pendientes de aplicación por un importe de 8.111 miles de euros y de deducciones por inversión (reinversión, I+D+i y resto) por importe de 52.875 miles de euros.

### 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 declaración haya concluido en los últimos años.

Con fecha 5 de julio de 2016 la Agencia Tributaria española inició actuaciones de comprobación e investigación de carácter general de los períodos 2011 a 2013, en la Sociedad Dominante y en OHL Concesiones, S.A.

Estas actuaciones se encuentran en fase muy preliminar habiéndose aportado toda la documentación requerida.

Tanto de la inspección mencionada anteriormente, como 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.

## Saldos mantenidos con las administraciones públicas

Los saldos deudores y acreedores mantenidos con las administraciones públicas al 31 de diciembre de 2016 y 2015 son los siguientes:

| Concepto | Miles de euros | | | |
|---|---|---|---|---|
| | Activo corriente | | Pasivo corriente | |
| | 2016 | 2015 | 2016 | 2015 |
| Impuesto sobre el valor añadido | 160.909 | 168.605 | 78.179 | 86.623 |
| Otros impuestos | 42.598 | 65.137 | 46.674 | 42.553 |
| Seguridad social | 859 | 1.951 | 12.253 | 13.711 |
| Total | 204.366 | 235.693 | 137.106 | 142.887 |

## 3.22.- Ingresos y gastos

### Importe neto de la cifra de negocios

El importe neto de la cifra de negocios del Grupo del ejercicio 2016 asciende a 3.862.629 miles de euros (4.368.866 miles de euros en 2015), siendo su distribución por tipo de actividad, zona geográfica y cliente, la siguiente:

| Tipo de actividad | Miles de euros | | |
|---|---|---|---|
| | 2016 | 2015 | % Var. |
| Concesiones | 520.260 | 444.877 | 16,9 |
| Ingeniería y Construcción | 3.211.610 | 3.799.522 | (15,5) |
| Construcción | 2.773.571 | 3.248.219 | (14,6) |
| Industrial | 243.629 | 352.092 | (30,8) |
| Servicios | 194.410 | 199.211 | (2,4) |
| Desarrollos | 130.759 | 124.467 | 5,1 |
| Total importe neto de la cifra de negocios | 3.862.629 | 4.368.866 | (11,6) |

| Tipo de actividad, zona geográfica y cliente | Miles de euros | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | 2016 | | | | | |
| | Nacional | | Internacional | | Total | |
| | Público | Privado | Público | Privado | Público | Privado |
| Concesiones | 46.091 | 26.915 | 269.085 | 178.169 | 315.176 | 205.084 |
| Ingeniería y Construcción | 386.656 | 323.621 | 2.081.229 | 420.104 | 2.467.885 | 743.725 |
| Construcción | 223.088 | 229.835 | 1.988.647 | 332.001 | 2.211.735 | 561.836 |
| Industrial | 1.312 | 61.963 | 92.493 | 87.861 | 93.805 | 149.824 |
| Servicios | 162.256 | 31.823 | 89 | 242 | 162.345 | 32.065 |
| Desarrollos | - | 3.781 | - | 126.978 | - | 130.759 |
| Total importe neto de la cifra de negocios | 432.747 | 354.317 | 2.350.314 | 725.251 | 2.783.061 | 1.079.568 |

| Tipo de actividad, zona geográfica y cliente | Miles de euros | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | 2015 | | | | | |
| | Nacional | | Internacional | | Total | |
| | Público | Privado | Público | Privado | Público | Privado |
| Concesiones | 48.148 | 33.209 | 25.375 | 338.145 | 73.523 | 371.354 |
| Ingeniería y Construcción | 452.543 | 222.148 | 2.226.801 | 898.030 | 2.679.344 | 1.120.178 |
| Construcción | 302.079 | 135.997 | 2.126.684 | 683.459 | 2.428.763 | 819.456 |
| Industrial | 87 | 37.317 | 100.117 | 214.571 | 100.204 | 251.888 |
| Servicios | 150.377 | 48.834 | - | - | 150.377 | 48.834 |
| Desarrollos | - | 3.781 | 45.404 | 75.282 | 45.404 | 79.063 |
| **Total importe neto de la cifra de negocios** | **500.691** | **259.138** | **2.297.580** | **1.311.457** | **2.798.271** | **1.570.595** |

| Zona geográfica | Miles de euros | |
|---|---|---|
| | 2016 | 2015 |
| EEUU y Canadá | 1.304.156 | 1.037.265 |
| México | 776.928 | 738.197 |
| Chile | 170.896 | 223.796 |
| Perú | 106.955 | 188.198 |
| Colombia | 76.963 | 97.345 |
| España | 793.801 | 759.830 |
| Europa Central y del Este | 283.282 | 646.132 |
| Otros países | 349.648 | 678.103 |
| **Total importe neto de la cifra de negocios** | **3.862.629** | **4.368.866** |

## Otros ingresos de explotación

En este epígrafe, que en el ejercicio 2016 asciende a 776.174 miles de euros (849.477 al 31 de diciembre de 2015), el Grupo ha contabilizado en el ejercicio 2016 un importe de 577.577 miles de euros (573.981 miles de euros en 2015) por los derechos de cobro reconocidos en el ejercicio por el Gobierno del Estado de México, en las sociedades dependientes Concesionaria Mexiquense, S.A. de C.V., Viaducto Bicentenario S.A. de C.V. y Autopista Urbana Norte, S.A. de C.V. en concepto de Rentabilidad garantizada de acuerdo con el contrato de concesión (véase nota 2.6.15.1.). Estos derechos de cobro no generan ingresos de efectivo.

Asimismo en el ejercicio 2016 se registran 49.310 miles de euros correspondientes a la aplicación del tipo de interés efectivo sobre el activo financiero que representaba la inversión de Metro Ligero Oeste, S.A. antes de la venta que redujo la participación del Grupo al 23,3% y pasar a ser consolidada por el método de la participación (97.259 miles de euros en el ejercicio 2015).

## Gastos de personal

Dentro del epígrafe Gastos de personal se incluyen, entre otros, los gastos relativos al Plan de incentivos 2013-2016, que durante el ejercicio 2016 ascienden a 598 miles de euros (1.757 miles de euros en el ejercicio 2015).

El plan de incentivos 2013-2016 ha finalizado el 21 de marzo de 2016.

## Otros gastos de explotación

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

| Concepto | Miles de euros | |
|---|---|---|
| | 2016 | 2015 |
| Servicios exteriores | 455.740 | 522.226 |
| Tributos | 29.350 | 27.043 |
| Otros gastos de gestión corriente | 258.692 | 258.033 |
| **Total** | **743.782** | **807.302** |

## Ingresos financieros

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

| Concepto | Miles de euros | |
|---|---|---|
| | 2016 | 2015 |
| Ingresos por intereses de otras empresas | 46.603 | 46.096 |
| Ingresos por participaciones en capital | 8.918 | - |
| **Total** | **55.521** | **46.096** |

## Gastos financieros

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

| Concepto | Miles de euros | |
|---|---|---|
| | 2016 | 2015 |
| De financiación de operaciones corrientes | 461.685 | 493.461 |
| De operaciones de arrendamiento financiero y compras aplazadas de inmovilizado | 601 | 1.456 |
| **Total** | **462.286** | **494.917** |

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

| Concepto | Miles de euros | |
|---|---|---|
| | 2016 | 2015 |
| Gastos financieros de sociedades concesionarias | 233.252 | 235.740 |
| Gastos financieros de resto de sociedades | 229.034 | 259.177 |
| **Total** | **462.286** | **494.917** |

Dentro de los gastos financieros de resto de sociedades se incluye un importe de 50.648 miles de euros correspondiente a las comisiones e intereses de las operaciones de venta de un 7,0% y un 4,425% de Abertis Infraestructuras, S.A. realizadas en junio y octubre de 2016.

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

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

| Concepto | Miles de euros | |
|---|---|---|
| | 2016 | 2015 |
| Puesta en valor de Abertis Infraestructuras, S.A. (véase nota 3.6.) | 90.161 | - |
| Derivados asociados a concesiones de Construcción (véase nota 3.8.) (2) | (77.930) | - |
| Ajustes de valor de Abertis Infraestructuras, S.A. | (9.754) | - |
| Derivados sobre acciones propias (véase nota 3.18.) | 1.295 | (18.973) |
| Derivados sobre acciones Abertis (véase nota 3.18.) | (7.668) | 11.010 |
| Derivados de tipo de cambio (véase nota 3.18.) | 4.027 | (4.781) |
| Derivados de tipo de interés (véase nota 3.18.) (1) | (24.350) | (1.356) |
| **Total** | **(24.219)** | **(14.100)** |

(1) Incluye (24.920) miles de euros correspondientes a los derivados asociados a la venta de Metro Ligero Oeste, S.A. (véase nota 3.8.).
(2) Incluye (5.795) miles de euros, correspondiente a la sociedad Superficiaria los Bermejales, S.A. vendida en 2016 y que consolidaba por integración global (véase nota 3.8.).

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

El importe de este epígrafe en el ejercicio 2016 asciende a (35.255) miles de euros (226.972 miles de euros en 2015), destacando en 2016:

- El resultado positivo de Abertis Infraestructuras, S.A. por importe de 47.187 miles de euros, producido antes de las ventas del 7,0% y 4,425% realizadas en el ejercicio 2016 y de su traspaso a cartera de valores corriente (véanse notas 3.6. y 3.7.).
- La pérdida de (149.383) miles de euros de Health Montreal Collective CJV L.P. que ejecuta el Center Hospitalier de LÚniversité de Montreal (CHUM). En este proyecto han sido revisadas las previsiones de resultado final y, como consecuencia de aumentos de costes por la aceleración para concluir el plazo del proyecto y otros cambios, se han producido dichas pérdidas.
- El resultado positivo de Metro Ligero Oeste, S.A. por importe de 49.568 miles de euros, producido tras la ventas del 28,0% realizada en el ejercicio 2016 y de su traspaso a Inversiones contabilizadas por el método de la participación, tras la pérdida de control, que se ostentaba (véase notas 3.7.).

## Deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros

El importe de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2016 asciende a 364.311 miles de euros ((15.394) miles de euros al 31 de diciembre de 2015), destacando:

- La venta en junio de 2016 por OHL Emisiones, S.A.U. de 69.326.692 acciones de Abertis Infraestructuras, S.A. representativas del 7,0% de su capital social por un importe de 814.589 miles de euros, a un precio de 11,75 euros por acción. Esta operación ha generado un resultado, neto de gastos, de 114.668 miles de euros (véase nota 3.7.).
- La venta en octubre de 2016 por OHL Emisiones, S.A.U. de 43.826.542 acciones de Abertis Infraestructuras, S.A. representativas del 4,425% de su capital social por un importe de 598.232 miles de euros, a un precio de 13,65 euros por acción. Esta operación ha generado un resultado, neto de gastos, de 134.283 miles de euros (véase nota 3.7.).
- La venta de las sociedades concesionarias de Construcción: Superficiaria Los Bermejales, S.A., Concessió Estacions Aeroport L-9), S.A., Phunciona Gestión Hospitalaria, S.A. y Urbs Iudex et Causidicus, S.A., que han tenido un resultado, neto de gastos, de 90.911 miles de euros.
- La venta de un 28,0% de Metro ligero Oeste, S.A. por un importe de 101.701 miles de euros, que ha tenido un resultado de 16.279 miles de euros.

## Transacciones y saldos en moneda distinta al euro

Las transacciones en moneda distinta al euro realizadas en el ejercicio 2016 por las sociedades del Grupo, por tipo de moneda y para los principales epígrafes de los ingresos y gastos de explotación, valorados a tipo medio, son las siguientes:

| Moneda | Miles de euros | | | |
|---|---|---|---|---|
| | Ventas | Otros Ingresos | Aprovisionamientos | Otros gastos de explotación |
| Corona Checa | 182.847 | 170 | 119.095 | 16.247 |
| Dinar argelino | (31.909) | 2.456 | 5.088 | 10.179 |
| Dinar kuwaití | 35.240 | 331 | 97.588 | 11.710 |
| Dólar canadiense | 27.100 | - | - | 29.020 |
| Dólar estadounidense | 1.477.707 | 18.846 | 1.202.178 | 173.801 |
| Peso chileno | 170.668 | 3.370 | 74.867 | 70.296 |
| Peso colombiano | 76.922 | 6.778 | 63.608 | 9.466 |
| Peso mexicano | 652.179 | 599.018 | 330.640 | 91.329 |
| Riyal saudí | 123.826 | 85 | 67.970 | 35.609 |
| Riyal qatari | 21.420 | 14.102 | 26.197 | 6.478 |
| Sol peruano | 94.151 | 18.394 | 22.042 | 43.839 |
| Zloty polaco | 34.009 | 1.651 | 32.580 | 5.564 |
| Otras monedas | 180.472 | 3.207 | 201.983 | 48.522 |
| **Total** | **3.044.632** | **668.408** | **2.243.836** | **552.061** |

Los saldos deudores en moneda distinta al euro al 31 de diciembre de 2016 y 2015, por tipo de moneda y para los principales epígrafes del activo de los balances de situación consolidados, valorados a tipo de cierre, son los siguientes:

| Moneda | Miles de euros | | |
|---|---|---|---|
| | 2016 | | |
| | Activos financieros no corrientes | Activos financieros corrientes | Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar |
| Corona checa | 9.641 | - | 36.373 |
| Dinar argelino | - | - | 51.460 |
| Dinar kuwaití | - | - | 45.642 |
| Dólar canadiense | 30.170 | 105 | 20.649 |
| Dólar estadounidense | 1.861 | 44.502 | 382.315 |
| Peso chileno | 21.701 | 5.808 | 137.504 |
| Peso colombiano | 51.229 | 1 | 18.234 |
| Peso mexicano | 5.190.680 | 180.892 | 187.922 |
| Riyal saudí | 2.686 | 26.825 | 107.518 |
| Riyal qatarí | 137.365 | - | 483.833 |
| Sol peruano | 96 | 13.379 | 44.915 |
| Zloty polaco | - | - | 4.155 |
| Otras monedas | 182 | 816 | 70.763 |
| **Total** | **5.445.611** | **272.328** | **1.591.283** |

| Moneda | Miles de euros | | |
|---|---|---|---|
| | 2015 | | |
| | Activos financieros no corrientes | Activos financieros corrientes | Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar |
| Corona checa | 1.145 | - | 61.431 |
| Dinar argelino | - | - | 98.339 |
| Dinar kuwaití | - | - | 49.745 |
| Dólar canadiense | - | 99 | 21.975 |
| Dólar estadounidense | 1.535 | 48.620 | 332.816 |
| Peso chileno | 16.562 | 1.120 | 147.276 |
| Peso colombiano | 20.146 | 2 | 16.190 |
| Peso mexicano | 5.413.295 | 194.381 | 289.941 |
| Riyal saudí | 2.762 | 21.518 | 95.709 |
| Riyal qatarí | 108.267 | - | 376.811 |
| Sol peruano | 277 | 14.790 | 68.133 |
| Zloty polaco | - | - | 97.538 |
| Otras monedas | 25.022 | 5.024 | 93.282 |
| **Total** | **5.589.011** | **285.554** | **1.749.186** |

Los saldos acreedores en moneda distinta al euro al 31 de diciembre de 2016 y 2015, por tipo de moneda y para los principales epígrafes del pasivo de los balances de situación consolidados valorados a tipo de cierre, son los siguientes:

| Moneda | Miles de euros | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| | 2016 | | | | |
| | Deudas con entidades de crédito | Emisión de obligaciones y otros valores negociables | Otros pasivos financieros | Acreedores comerciales y otras cuentas por cobrar | Otros pasivos corrientes y no corrientes |
| Corona checa | 5.551 | - | 2.645 | 40.345 | 14.630 |
| Dinar argelino | - | - | - | 15.841 | 5.148 |
| Dinar kuwaití | - | - | - | 91.042 | - |
| Dólar canadiense | - | - | - | 7.791 | 160 |
| Dólar estadounidense | 118.404 | - | 120 | 469.995 | 29.839 |
| Peso chileno | 59.290 | - | 4.653 | 73.411 | 26.748 |
| Peso colombiano | 37.920 | - | - | 65.124 | 4.034 |
| Peso mexicano | 798.396 | 744.294 | - | 193.804 | 102.965 |
| Riyal saudí | - | - | - | 41.593 | 1.858 |
| Riyal qatarí | 18.293 | - | - | 65.616 | 390 |
| Sol peruano | 2.205 | - | 3.659 | 51.567 | 1.623 |
| Zloty polaco | - | - | 4 | 5.286 | 128 |
| Otras monedas | - | - | - | 137.275 | 5.449 |
| **Total** | **1.040.060** | **744.294** | **11.081** | **1.258.690** | **192.972** |

| Moneda | Miles de euros | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| | 2015 | | | | |
| | Deudas con entidades de crédito | Emisión de obligaciones y otros valores negociables | Otros pasivos financieros | Acreedores comerciales y otras cuentas por cobrar | Otros pasivos corrientes y no corrientes |
| Corona checa | 2.960 | - | 3.236 | 102.321 | 16.617 |
| Dinar argelino | - | - | - | 24.266 | 18.308 |
| Dinar kuwaití | - | - | - | 26.641 | - |
| Dólar canadiense | - | - | - | 5.137 | 29.603 |
| Dólar estadounidense | 258.307 | - | 2.495 | 329.383 | 127.972 |
| Peso chileno | 48.009 | - | 11.874 | 72.150 | 6.764 |
| Peso colombiano | 7.052 | - | - | 23.100 | 4.019 |
| Pesos mexicano | 1.114.436 | 801.002 | 28.499 | 300.327 | 230.242 |
| Riyal saudí | - | - | - | 52.659 | 145 |
| Riyal qatarí | - | - | - | 42.078 | 781 |
| Sol peruano | 3.472 | - | 5.075 | 33.204 | 4.299 |
| Zloty polaco | 3.993 | - | 7 | 15.722 | 233 |
| Otras monedas | - | - | - | 130.410 | 10.013 |
| **Total** | **1.438.229** | **801.002** | **51.186** | **1.157.398** | **448.996** |

## Resultado consolidado atribuible a la Sociedad Dominante

El detalle de la aportación de cada filial al resultado atribuible a la Sociedad Dominante, para los ejercicios 2016 y 2015, es el siguiente:

| Sociedades | Miles de euros | |
|---|---|---|
| | 2016 | 2015 |
| Obrascón Huarte Lain, S.A. | (229.212) | (44.249) |
| Abertis Infraestructuras, S.A. | 47.187 | 216.367 |
| Autopista Urbana Norte, S.A. de C.V. | 58.487 | 53.886 |
| Cercanías Móstoles Navalcarnero, S.A. | (34.240) | (679) |
| Concesionaria Mexiquense, S.A. de C.V. | 96.645 | 103.295 |
| Health Montreal Collective CJV L.P. | (149.383) | (27.211) |
| Metro Ligero Oeste, S.A. | 49.568 | 22.141 |
| OHL Arabia LLC | (20.497) | 14.626 |
| OHL Concesiones, S.A. | (335.578) | (227.936) |
| OHL Emisiones, S.A.U. | 274.385 | 872 |
| OHL Industrial, S.L. | (50.253) | (38.193) |
| OHL USA, Inc. | (66.864) | (20.519) |
| OHL ZS, a.s. | (43.527) | (21.934) |
| Viaducto Bicentenario, S.A. de C.V. | 38.320 | 35.634 |
| Otras | (67.376) | (10.468) |
| **Total** | **(432.338)** | **55.632** |

## 3.23.- Estado de flujos de efectivo consolidado

El estado de flujos de efectivo consolidado ha sido elaborado teniendo en cuenta lo indicado en la NIC 7.

Uno de los aspectos más destacables es que está desafectado de las variaciones de tipo de cambio de las monedas con las que opera el Grupo, frente al euro.

Asimismo, se han realizado las clasificaciones pertinentes para mostrar adecuadamente los cambios por entradas y salidas del perímetro de consolidación

El estado de flujos de efectivo consolidado presenta, para cada uno de los principales apartados, los siguientes aspectos destacables:

Flujo de efectivo de las actividades de explotación

En el ejercicio 2016 asciende a (240.303) miles de euros, y cabe destacar:

El resultado antes de impuestos del ejercicio 2016 asciende a (78.288) miles de euros.

"Otros ajustes al resultado", tiene el siguiente desglose:

| Concepto | Miles de euros | |
|---|---|---|
| | 2016 | 2015 |
| Variación de provisiones | 63.511 | 116.476 |
| Resultados financieros | 64.972 | 477.715 |
| Resultado entidades valoradas por el método de la participación | 54.728 | (204.129) |
| Resultado antes de impuestos por Rentabilidad garantizada | (597.050) | (596.824) |
| **Total** | **(413.839)** | **(206.762)** |

Los cambios en capital corriente por importe de 328.837 miles de euros se deben principalmente a las variaciones en el epígrafe "Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar", también afectado por la re – estimación de ingresos en 2016 de determinados proyectos que han reducido la obra ejecutada pendiente de certificar.

Se incluyen los cobros por dividendos, que ascienden a 66.766 miles de euros, destaca el dividendo recibido de Abertis Infraestructuras, S.A. por importe de 56.198 miles de euros.

Flujo de efectivo de las actividades de inversión

El flujo de les actividades de inversión del ejercicio 2016 asciende a 1.182.891 miles de euros.

Los pagos por inversión ascienden a (523.317) miles de euros, y corresponden a inversiones en sociedades concesionarias (principalmente Concesionaria AT-AT, S.A. de C.V., Terminal Cerros de Valparaíso, S.A., Autopista Rio Magdalena, S.A.S., Sociedad Concesionaria Aguas de Navarra, S.A. y Sociedad Concesionaria Puente Industrial, S.A.) y a inversiones en sociedades consolidadas por el método de la participación, entre las que destacan las inversiones en Centro Canalejas Madrid, S.L. y en Whitehall Holdings Limited.

En los cobros por desinversiones, que ascienden a 1.659.605 miles de euros, destacan los procedentes de:

- La venta del 11,425% de Abertis Infraestructuras, S.A. por importe, neto de gastos, de 1.379.568 miles de euros.
- La venta de las sociedades concesionarias de Construcción por importe de 142.045 miles de euros.
- La venta de un 28% de Metro Ligero Oeste, S.A. por un importe neto de gastos de 100.609 miles de euros.

Flujo de efectivo de las actividades de financiación

Asciende en el ejercicio 2016 a (1.220.420) miles de euros y destacan:

- La amortización anticipada de un préstamo con garantía de acciones de Abertis Infraestructuras, S.A. por importe de 874.949 miles de eros, consecuencia de la venta de un 11,425% de participación en dicha sociedad.
- La amortización anticipada de un crédito con garantía de acciones de OHL México S.A.B. de C.V. por importe de 169.514 miles de euros.
- La disminución, por traspaso a "Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta" de la deuda de las sociedades hoteleras y el campo de golf en Mayakoba (México) por un importe de 143.875 miles de euros.
- El aumento por la disposición del préstamo sindicado por importe de 250.000 miles de euros.

Tras lo anterior y considerando el efecto del impacto de los tipos de cambio, el efectivo y equivalentes al final del periodo se sitúa en 817.872 miles de euros.

# 4.- OTRAS INFORMACIONES

## 4.1.- Información por segmentos

Un segmento de operación se define en la Norma como aquel que tiene un responsable del segmento que rinde cuentas directamente a la máxima autoridad en la toma de decisiones de operación y se mantiene regularmente en contacto con ella, para tratar sobre las actividades de operación, los resultados financieros, las previsiones o los planes para el segmento. Asimismo, se contempla que cuando en una organización haya más de un conjunto de componentes que cumplen las características anteriores, pero sólo uno de ellos cuente con responsable del segmento, este conjunto constituirá los segmentos de operación.

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

- Concesiones
- Ingeniería y Construcción
  - Construcción
  - Industrial
  - Servicios
- Desarrollos

A continuación se presenta información básica de estos segmentos para los ejercicios 2016 y 2015.

| Concepto | Miles de euros | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 2016 | | | | | | |
| | Concesiones | Ingeniería y Construcción | | | | Desarrollos | Total Grupo |
| | | Construcción | Industrial | Servicios | Total Ingeniería y Construcción | | |
| Importe neto cifra negocios | 520.260 | 2.773.571 | 243.629 | 194.410 | 3.211.610 | 130.759 | 3.862.629 |
| Ingresos ordinarios entre segmentos | 97.983 | 58.409 | 4.911 | - | 63.320 | - | 161.303 |
| Resultado bruto de explotación (EBITDA) | 799.182 | (519.939) | (87.288) | 2.512 | (604.714) | 28.402 | 222.870 |
| % s/ cifra de negocio | 153,6% | -18,7% | -35,8% | 1,3% | -18,8% | 21,7% | 5,8% |
| Depreciación y amortización | (71.225) | (98.102) | (18.585) | (654) | (117.340) | (12.366) | (200.931) |
| Resultado de explotación (EBIT) | 727.957 | (618.041) | (105.872) | 1.858 | (722.055) | 16.037 | 21.939 |
| % s/ cifra de negocio | 139,9% | -22,3% | -43,5% | 1,0% | -22,5% | 12,3% | 0,6% |
| Inm. proyectos concesionales | 6.386.368 | 52.664 | - | - | 53.266 | - | 6.439.634 |
| Activo Corriente | 1.043.547 | 2.460.651 | 266.524 | 75.399 | 2.768.375 | 519.357 | 4.331.279 |
| Pasivo Corriente | (62.417) | 2.858.856 | 362.147 | 66.914 | 2.851.927 | 634.037 | 3.423.547 |
| Total Activo | 8.149.489 | 3.395.189 | 311.388 | 79.787 | 3.881.851 | 889.006 | 12.920.346 |
| Total Pasivo | 3.955.391 | 3.161.273 | 382.890 | 67.248 | 4.252.385 | 669.677 | 8.877.453 |
| Cash Flow actividades de explotación (*) | 217.260 | (102.655) | (29.802) | (6.943) | (315.697) | (5.792) | (104.229) |
| Variación endeudamiento neto(*) | (1.711.960) | 248.052 | 24.451 | 5.355 | 577.654 | 38.230 | (1.096.076) |
| Cash – Flow actividades de inversión (*) | 1.494.700 | (145.397) | 5.351 | 1.588 | (261.957) | (32.438) | 1.200.305 |

(*) Calculado con criterios internos, que en algún caso difieren de lo establecido en la NIC 7.

| Concepto | Miles de euros | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 2015 | | | | | | |
| | Concesiones | Ingeniería y Construcción | | | | Desarrollos | Total Grupo |
| | | Construcción | Industrial | Servicios | Total Ingeniería y Construcción | | |
| Importe neto cifra negocios | 444.877 | 3.248.219 | 352.092 | 199.211 | 3.799.522 | 124.467 | 4.368.866 |
| Ingresos ordinarios entre segmentos | 113.823 | 136.330 | 5.085 | - | 141.415 | 1.246 | 256.484 |
| Resultado bruto de explotación (EBITDA) | 819.802 | 150.013 | (20.854) | 10.341 | 139.501 | 7.731 | 967.034 |
| % s/ cifra de negocio | 184,3% | 4,6% | -5,9% | 5,2% | 3,7% | 6,2% | 22,1% |
| Depreciación y amortización | (44.754) | (205.428) | (18.133) | (2.744) | (226.305) | (11.219) | (282.278) |
| Resultado de explotación (EBIT) | 775.048 | (55.415) | (38.987) | 7.597 | (86.804) | (3.488) | 684.756 |
| % s/ cifra de negocio | 174,2% | -1,7% | -11,1% | 3,8% | -2,3% | -2,8% | 15,7% |
| Inm. proyectos concesionales | 6.486.349 | 28.942 | - | - | 29.216 | - | 6.515.565 |
| Activo Corriente | 1.665.603 | 3.139.904 | 321.110 | 76.887 | 3.299.400 | 90.241 | 5.055.244 |
| Pasivo Corriente | 783.588 | 2.819.838 | 361.370 | 55.226 | 2.722.910 | 387.300 | 3.893.798 |
| Total Activo | 10.249.225 | 3.995.883 | 383.276 | 80.526 | 4.306.456 | 733.245 | 15.288.926 |
| Total Pasivo | 5.956.598 | 3.165.605 | 381.130 | 71.785 | 4.013.181 | 507.473 | 10.477.252 |
| Cash Flow actividades de explotación (*) | 223.059 | 160.486 | (50.456) | (9.284) | (34.387) | 26.377 | 215.049 |
| Variación endeudamiento neto(*) | (662.308) | (125.920) | (26.066) | (33.016) | (1.025.325) | 69.377 | (1.618.256) |
| Cash – Flow actividades de inversión (*) | 439.249 | (34.566) | 76.522 | 42.300 | 1.059.712 | (95.754) | 1.403.207 |

(*) Calculado con criterios internos, que en algún caso difieren de lo establecido en la NIC 7.

Los sectores secundarios, áreas geográficas, en los que las sociedades que integran el Grupo desarrollan su actividad de forma permanente, ya que cuentan con estructuras locales, son EE.UU y Canadá, México, Chile, Perú, Colombia, España y Europa Central y del Este. Adicionalmente el Grupo está presente en otros países, que actualmente no son considerados como mercados locales y que se agrupan en Otros países.

| Concepto | Miles de euros | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 2016 | | | | | | | | |
| | EEUU y Canadá | México | Chile | Perú | Colombia | España | Europa Central y del Este | Otros países | Total Grupo |
| Importe neto cifra negocios | 1.304.156 | 776.928 | 170.896 | 106.955 | 76.963 | 793.801 | 283.286 | 349.644 | 3.862.629 |
| Rdo. bruto de explotación (EBITDA) | (42.336) | 766.638 | (40.737) | 19.311 | 7.679 | (79.184) | (27.142) | (381.359) | 222.870 |
| % s/ cifra negocio | -3,2% | 98,7% | -23,8% | 18,1% | 10,0% | -10,0% | -9,6% | -109,1% | 5,8% |
| Rdo. de Explotación (EBIT) | (90.431) | 748.138 | (69.090) | 14.616 | 8.737 | 198.863 | (137.510) | (651.384) | 21.939 |
| % s/ cifra negocio | -6,9% | 96,3% | -40,4% | 13,7% | 11,4% | 25,1% | -48,5% | -186,3% | 0,6% |
| BDDI (atribuible) | (227.388) | 223.982 | (58.932) | 11.180 | (788) | 333.732 | (128.081) | (586.043) | (432.338) |
| % s/ cifra negocio | -17,4% | 28,8% | -34,5% | 10,5% | -1,0% | 42,0% | -45,2% | -167,6% | -11,2% |
| Inm. proyectos concesionales | - | 5.278.565 | 81.636 | 290.420 | 51.229 | 737.784 | - | - | 6.439.634 |
| Plantilla final | 2.379 | 4.574 | 2.760 | 1.746 | 397 | 8.911 | 2.263 | 1.221 | 24.251 |
| Cartera a corto plazo | 1.691.379 | 600.045 | 1.125.205 | 247.583 | 624.435 | 1.400.922 | 190.906 | 794.421 | 6.674.896 |
| Cartera a largo plazo | - | 61.879.582 | 4.699.576 | 4.261.113 | 1.889.102 | 2.945.377 | - | - | 75.674.750 |
| Cartera Total | 1.691.379 | 62.479.627 | 5.824.781 | 4.508.696 | 2.513.537 | 4.346.299 | 190.906 | 794.421 | 82.349.646 |

| Concepto | Miles de euros | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 2015 | | | | | | | | |
| | EEUU y Canadá | México | Chile | Perú | Colombia | España | Europa Central y del Este | Otros países | Total Grupo |
| Importe neto cifra negocios | 1.037.265 | 738.197 | 223.796 | 188.198 | 97.345 | 759.830 | 646.132 | 678.103 | 4.368.866 |
| Rdo. bruto de explotación (EBITDA) | 24.494 | 763.270 | 14.228 | 53.794 | 13.897 | 15.699 | (3.433) | 85.085 | 967.034 |
| % s/ cifra negocio | 2,4% | 103,4% | 6,4% | 28,6% | 14,3% | 2,1% | -0,5% | 12,5% | 22,1% |
| Rdo. de Explotación (EBIT) | (5.937) | 743.023 | (4.261) | 41.496 | 11.830 | (40.131) | (33.010) | (28.254) | 684.756 |
| % s/ cifra negocio | -0,6% | 100,7% | -1,9% | 22,0% | 12,2% | -5,3% | -5,1% | -4,2% | 15,7% |
| BDDI (atribuible) | (51.126) | 239.986 | (9.598) | 24.201 | (422) | (105.259) | (31.216) | (10.934) | 55.632 |
| % s/ cifra negocio | -4,9% | 32,5% | -4,3% | 12,9% | -0,4% | -13,9% | -4,8% | -1,6% | 1,3% |
| Inm. proyectos concesionales | - | 5.441.381 | 52.532 | 260.291 | 20.146 | 741.215 | - | - | 6.515.565 |
| Plantilla final | 1.815 | 4.147 | 2.897 | 2.615 | 690 | 9.080 | 2.956 | 1.778 | 25.978 |
| Cartera a corto plazo | 1.921.174 | 819.690 | 743.595 | 24.446 | 467.109 | 1.591.340 | 287.698 | 1.296.541 | 7.151.593 |
| Cartera a largo plazo | - | 45.603.087 | 3.637.484 | 1.127.342 | 2.210.658 | 5.240.042 | - | - | 57.818.613 |
| Cartera Total | 1.921.174 | 46.422.777 | 4.381.079 | 1.151.788 | 2.677.767 | 6.831.382 | 287.698 | 1.296.541 | 64.970.206 |

## 4.2.- Política de gestión de riesgos

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

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

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

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

- La gestión de riesgos se integra en los principales procesos de negocio tales como los procesos de planificación u operativos para garantizar un análisis coherente de los riesgos en la toma de decisiones.
- El Grupo OHL analiza y define su capacidad para reducir, aceptar, compartir o evitar los riesgos. Esta definición está alineada con y en apoyo de los objetivos estratégicos y operativos y la declaración de tolerancia al riesgo del Grupo.
- Todos los riesgos del Grupo OHL se identifican, priorizan y evalúan, de acuerdo a valoraciones de riesgo y a su potencial exposición, por personal apropiado en la organización.
- Cada área funcional y División es responsable de adoptar y seguir el Sistema de Gestión de Riesgos del Grupo OHL. Los riesgos identificados se analizan en todas las Divisiones y se agregan para asegurar la adopción de una respuesta coordinada a los riesgos comunes en el Grupo.
- Cada área funcional y División lleva a cabo revisiones periódicas de su listado de riesgos para actualizar el estado de los riesgos existentes y para identificar riesgos emergentes.
- Cada área funcional y División apoya una cultura de transparencia, sensibilización y diálogo abierto ante el riesgo. El programa de Gestión de Riesgos del Grupo OHL apoya y ayuda a facilitar debates regulares sobre riesgos, a la sensibilización y comunicación corporativa sobre riesgos, y a la formación continua sobre la gestión de riesgos.
- Es responsabilidad de cada División divulgar proactivamente los riesgos significativos actuales o potenciales en el momento oportuno, y de asegurar que la información de la gestión del riesgo sea proporcionada a la Dirección de su respectiva División, a la función de gestión de riesgos corporativa u otros según se considere apropiado.
- El Grupo OHL proporciona las herramientas y recursos necesarios para facilitar el reporte, el seguimiento y la medición de riesgos.

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

La Comisión de Auditoría, Cumplimiento y Responsabilidad Social Corporativa del Grupo OHL tiene la responsabilidad final de asegurar que los compromisos recogidos en la Política de Gestión de Riesgos se encuentran actualizados y se llevan a cabo de forma continua.

### 4.2.1 Gestión del riesgo financiero

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

- De tipo de interés.
- De tipo de cambio.
- De crédito.
- De liquidez.
- De instrumentos financieros asociados a las acciones de la Sociedad Dominante.
- De la evolución de la cotización de las acciones de determinadas sociedades participadas.

#### Riesgo de tipo de interés

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

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

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

Sobre el total de endeudamiento bruto del Grupo al 31 de diciembre de 2016 las coberturas realizadas suponen el 15,7% y la deuda a tipo de interés fijo alcanza el 60,5%.

La sensibilidad del resultado del Grupo a un incremento de un 0,5% en el tipo de interés, sin considerarse la deuda cubierta con instrumentos de cobertura ni la deuda a tipo de interés fijo, supondría un impacto de 3.619 miles de euros en el resultado atribuible a la Sociedad Dominante.

#### Riesgo de tipo de cambio

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

Los riesgos de tipo de cambio se encuentran principalmente en:

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

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

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

El importe registrado en el balance a 31 de diciembre de 2016 en "Diferencias de conversión", dentro de "Ajustes por valoración" asciende a (529.917) miles de euros ((257.404) miles de euros al 31 de diciembre de 2015).

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

El análisis de sensibilidad de los riesgos de tipo de cambio de los instrumentos financieros, para las principales monedas con las que opera el Grupo, se ha realizado simulando una apreciación de moneda extranjera por euro en un 10%, con respecto a los cambios vigentes al 31 de diciembre de 2016 y 2015, siendo el posible impacto el siguiente:

| Moneda | Miles de euros | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| | 2016 | | | | |
| | Resultados | Diferencias conversión | Patrimonio atribuido | Intereses minoritarios | Total patrimonio neto |
| Corona checa | - | 4.463 | 4.463 | 138 | 4.601 |
| Dinar argelino | 3.859 | - | 3.859 | - | 3.859 |
| Dinar kuwaití | 3.423 | - | 3.423 | - | 3.423 |
| Dólar canadiense | - | 5.092 | 5.092 | - | 5.092 |
| Dólar estadounidense | 7.869 | 32.376 | 40.245 | - | 40.245 |
| Peso chileno | 7.290 | 6.781 | 14.071 | - | 14.071 |
| Peso colombiano | 769 | 5.921 | 6.690 | - | 6.690 |
| Peso mexicano | 340 | 315.799 | 316.139 | 239.697 | 555.836 |
| Real arabia saudí | - | 13.703 | 13.703 | - | 13.703 |
| Riyal qatarí | 46.590 | - | 46.590 | - | 46.590 |
| Sol peruano | 1.430 | 3.932 | 5.362 | - | 5.362 |
| Zolty polaco | 298 | 17 | 315 | 1 | 316 |
| Total | 71.868 | 388.084 | 459.952 | 239.836 | 699.788 |

| Moneda | Miles de euros | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| | 2015 | | | | |
| | Resultados | Diferencias conversión | Patrimonio atribuido | Intereses minoritarios | Total patrimonio neto |
| Corona checa | (310) | (5.559) | (5.869) | (292) | (6.161) |
| Dinar argelino | 4.182 | - | 4.182 | - | 4.182 |
| Dinar kuwaití | 1.733 | - | 1.733 | - | 1.733 |
| Dólar canadiense | (1) | (1.266) | (1.267) | - | (1.267) |
| Dólar estadounidense | (11.256) | (16.983) | (28.239) | (1.527) | (29.766) |
| Peso chileno | 3.484 | (2.028) | 1.456 | - | 1.456 |
| Peso colombiano | (547) | 946 | 399 | - | 399 |
| Peso mexicano | (5.880) | 208.100 | 202.220 | 160.545 | 362.765 |
| Real arabia saudí | - | 6.719 | 6.719 | - | 6.719 |
| Riyal qatarí | 33.167 | - | 33.167 | - | 33.167 |
| Sol peruano | 199 | 3.450 | 3.649 | - | 3.649 |
| Zolty polaco | 5.662 | 200 | 5.862 | 10 | 5.872 |
| Total | 30.433 | 193.579 | 224.012 | 158.736 | 382.748 |

Si el análisis de sensibilidad se realizase simulando una depreciación de moneda extranjera por euro en un 10% con respecto a los vigentes al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el impacto sería el siguiente:

| Moneda | Miles de euros 2016 | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| | Resultados | Diferencias conversión | Patrimonio atribuido | Intereses minoritarios | Total patrimonio neto |
| Corona checa | - | (4.058) | (4.058) | (125) | (4.183) |
| Dinar argelino | (3.508) | - | (3.508) | - | (3.508) |
| Dinar kuwaití | (3.112) | - | (3.112) | - | (3.112) |
| Dólar canadiense | - | (4.629) | (4.629) | - | (4.629) |
| Dólar estadounidense | (7.153) | (29.432) | (36.585) | - | (36.585) |
| Peso chileno | (6.627) | (6.165) | (12.792) | - | (12.792) |
| Peso colombiano | (699) | (5.383) | (6.082) | - | (6.082) |
| Peso mexicano | (309) | (287.090) | (287.399) | (217.906) | (505.305) |
| Real arabia saudí | - | (12.457) | (12.457) | - | (12.457) |
| Riyal qatarí | (42.355) | - | (42.355) | - | (42.355) |
| Sol peruano | (1.300) | (3.575) | (4.875) | - | (4.875) |
| Zolty polaco | (271) | (16) | (287) | (1) | (288) |
| **Total** | **(65.334)** | **(352.805)** | **(418.139)** | **(218.032)** | **(636.171)** |

| Moneda | Miles de euros 2015 | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| | Resultados | Diferencias conversión | Patrimonio atribuido | Intereses minoritarios | Total patrimonio neto |
| Corona checa | 276 | 5.054 | 5.330 | 266 | 5.596 |
| Dinar argelino | (3.803) | - | (3.803) | - | (3.803) |
| Dinar kuwaití | (1.575) | - | (1.575) | - | (1.575) |
| Dólar canadiense | 1 | 1.150 | 1.151 | - | 1.151 |
| Dólar estadounidense | 10.233 | 15.439 | 25.672 | 1.388 | 27.060 |
| Peso chileno | (3.167) | 1.844 | (1.323) | - | (1.323) |
| Peso colombiano | 497 | (861) | (364) | - | (364) |
| Peso mexicano | 5.345 | (189.182) | (183.837) | (145.950) | (329.787) |
| Real arabia saudí | - | (6.108) | (6.108) | - | (6.108) |
| Riyal qatarí | (30.151) | - | (30.151) | - | (30.151) |
| Sol peruano | (181) | (3.136) | (3.317) | - | (3.317) |
| Zolty polaco | (5.146) | (182) | (5.328) | (9) | (5.337) |
| **Total** | **(27.671)** | **(175.982)** | **(203.653)** | **(144.305)** | **(347.958)** |

## Riesgo de crédito

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

El Grupo ha adoptado la política de negociar exclusivamente con terceras partes solventes y obteniendo suficientes garantías para mitigar el riesgo de pérdidas financieras en caso de incumplimiento. La información acerca de su contraparte se obtiene a través de organismos

independientes de valoración de empresas, a través de otras fuentes públicas de información financiera y a través de la información que tiene de sus propias relaciones con los clientes y terceros.

Al 31 de diciembre de 2016 los saldos netos de los activos financieros del Grupo expuestos al riesgo de crédito son:

| Concepto | Miles de euros |
|---|---|
| Activos financieros no corrientes | 380.950 |
| Instrumentos financieros de cobertura no corrientes | 21.881 |
| Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar | 2.080.218 |
| Activos financieros corrientes | 661.601 |
| Instrumentos de cobertura corrientes | 1.847 |
| Efectivo y otros activos líquidos equivalentes | 817.872 |

Activos financieros no corrientes

Los activos financieros no corrientes incluyen créditos a empresas asociadas por 102.121 miles de euros. El Grupo conoce la solvencia de sus empresas asociadas, y no espera que se produzca quebranto alguno en relación con estos activos financieros, no habiéndose realizado ningún deterioro en el ejercicio 2016.

Instrumentos financieros de cobertura no corrientes

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

Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar

Incluye los saldos de Clientes por ventas y prestaciones de servicios, que ascienden a 1.806.382 miles de euros, de los cuales el 57,2% corresponden a clientes públicos sobre los que el Grupo no estima quebrantos, existiendo en algunos casos el derecho a intimar intereses. El 42,8% restante corresponde a clientes privados, en general de elevada solvencia.

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

Activos financieros corrientes

Incluye un importe de 211.467 miles de euros correspondientes a las cuentas de reserva asociadas a las financiaciones de proyecto de determinadas sociedades concesionarias, que están destinadas a garantizar a la entidad financiera el servicio de la deuda.

No se ha realizado ningún deterioro de estos activos financieros corrientes en el ejercicio 2016.

## Riesgo de liquidez

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

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

- Gestión permanente sobre el capital circulante y en especial en los deudores comerciales y otras cuentas a cobrar.

- Optimización de la posición financiera de todas sus sociedades, a través de un seguimiento permanente de las previsiones de tesorería.
- Gestión de contratación de líneas de financiación a través de los mercados de capitales.

Al 31 de diciembre de 2016 el Grupo presenta el calendario de vencimiento de la deuda, que para el año 2017 asciende a 615.201 miles de euros (véase nota 3.17.).

La posición de liquidez del Grupo al 31 de diciembre de 2016 se materializa en:

- Activos financieros corrientes por importe de 663.448 miles de euros. Dentro de los activos financieros corrientes se incluyen las cuentas de reserva de determinadas sociedades concesionarias por importe de 211.467 miles de euros, de disponibilidad restringida, destinadas al servicio de la deuda.
- Efectivo y otros activos líquidos equivalentes por importe de 817.872 miles de euros.
- Líneas de crédito y negociación disponibles por importe de 261.206 miles de euros.

A lo largo del ejercicio 2016 se produjeron en un total de cuatro ocasiones rebajas en la calificación crediticia del Grupo por parte de las agencias de calificación, de tres niveles en el caso de Moody's, y de un nivel en el caso de Fitch, quedando finalmente situadas en Caa1 y en B+ (en ambos casos con perspectiva negativa), respectivamente, en el mes de noviembre.

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

Como resultado de lo anterior, el Grupo OHL firmó con dichas entidades el pasado 30 de diciembre de 2016: (i) un Acuerdo de Standstill, y (ii) un Contrato de Financiación Sindicada Multiproducto por importe total de 280 millones de euros para la emisión de avales (233 millones de euros) y confirming (47milloes de euros), en ambos casos con vencimiento 31 de marzo de 2017.

A continuación, y tras la conclusión satisfactoria por parte del grupo de entidades de un proceso de revisión independiente del Plan de Negocio de la Compañía para el período 2017-2020, el 27 de febrero de 2017 la Compañía ha alcanzado un acuerdo con dicho Grupo de Entidades, documentado en la correspondiente Hoja de Términos y Condiciones (Term Sheet), para proceder antes del 31 de marzo de 2017 a la documentación formal y firma de un nuevo Contrato de Financiación Sindicada Multiproducto (que novaría y sustituiría íntegramente al anterior) por importe total agregado de 747 millones de euros, para la emisión de avales (465 millones de euros) y confirming (92 millones de euros), y que incluye además una línea de crédito revolving por importe de 190 millones de euros. Todo ello con vencimiento a 18 meses, ampliando consecuentemente el periodo de standstill hasta dicha fecha, y garantía de las acciones de OHL Concesiones, S.A. y de OHL Desarrollos, S.L., así como el compromiso de ejecución de un plan de desinversiones de activos no estratégicos. Este acuerdo está sujeto a las condiciones habituales en este tipo de operaciones.

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

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

El grupo no cuenta con instrumentos financieros asociados a las acciones de la Sociedad Dominante.

## 4.2.2. - Gestión de capital

El objetivo del Grupo en la gestión del capital es mantener una estructura financiera óptima que permita reducir el coste de capital pero garantizando la capacidad de continuar gestionando sus operaciones recurrentes, así como la de entrar en nuevos proyectos, siempre con un objetivo de crecimiento y creación de valor.

Para conseguir dicho objetivo el Grupo consideró necesario reforzar su estructura financiera para poder abordar procesos de inversión en nuevas sociedades concesionarias y además reducir su endeudamiento financiero neto, por lo que con fecha 30 de octubre de 2015 registró un aumento de capital por un importe nominal de 119.410 miles de euros, mediante la emisión y puesta en circulación de 199.018.056 acciones de nueva emisión, de 0,60 euros de valor nominal y 4,42 euros de prima de emisión cada una, todas ellas de la misma clase y serie que las acciones ya en circulación.

El importe efectivo de aumento de capital, nominal más prima de emisión, sin incluir gastos, ascendió a 999.070 miles de euros.

Además del recurso a sus accionistas, las principales fuentes que utiliza el Grupo para financiar su crecimiento y operaciones son:

- Los flujos de caja generados por el Grupo que no estén afectos a financiaciones de proyecto, incluyendo dividendos procedentes de dichos proyectos.
- La financiación de proyectos, siempre a largo plazo y con recurso solamente a los flujos de caja generados y a los activos del proyecto que financian, y siempre en la misma moneda que la de los ingresos de los proyectos en cuestión.
- Financiación corporativa a corto plazo, con recurso principalmente a la Sociedad Dominante, y utilizada para cubrir la estacionalidad que puedan tener los negocios durante el ejercicio.
- Financiación corporativa a largo plazo, con recurso principalmente a la Sociedad Dominante, y siempre dentro de un nivel moderado respecto al patrimonio neto y proporcionado a los niveles de generación de caja.

La estructura de capital se controla a través del ratio de apalancamiento (calculado como endeudamiento financiero neto sobre patrimonio neto) y además al tener como objetivo el mantenimiento de unos niveles moderados de financiación asociados a la generación de fondos, se utiliza también el ratio endeudamiento neto sobre resultado bruto de explotación (EBITDA).

Estos ratios al 31 de diciembre de 2016, comparados con el ejercicio 2015, son los siguientes:

| | Miles de euros | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| | 2016 | % | 2015 | % | Var. % |
| **Patrimonio neto** | **4.042.893** | | **4.811.674** | | **(16,0)** |
| **Endeudamiento financiero total** | | | | | |
| No corriente | 3.777.065 | 86,0 | 4.723.169 | 86,8 | (20,0) |
| Corriente | 615.201 | 14,0 | 716.312 | 13,2 | (14,1) |
| **Endeudamiento financiero bruto total** | **4.392.266** | **100,0** | **5.439.481** | **100,0** | **(19,3)** |
| **Endeudamiento financiero neto total** | **2.910.946** | | **4.007.022** | | |
| Endeudamiento neto total / Patrimonio neto | 0,72 | | 0,83 | | |
| **Resultado bruto de explotación (EBITDA)*** | **222.870** | | **967.034** | | |
| Endeudamiento neto total/ Resultado bruto de explotación (EBITDA) | 13,06 | | 4,14 | | |

(*) El Resultado bruto de explotación (EBITDA) se calcula como resultado de explotación más la dotación a la amortización y la variación de provisiones

Tras la ampliación de capital realizada en 2015 esos ratios se situaron en unos niveles que la Administración del Grupo consideraba adecuados.

En el ejercicio 2016 y tras las significativas pérdidas registradas, el patrimonio neto del Grupo ha disminuido lo que hace necesario intensificar, por un lado, la recuperación del Resultado bruto de explotación (EBITDA), así como reducir el Endeudamiento financiero bruto total.

Para lograr tales objetivos el Grupo ha iniciado en 2016 una política ordenada de desinversiones en activos no estratégicos que continuarán en 2017 y que reducirá el Endeudamiento financiero. Por otro lado la adopción de medidas de control del riesgo de los proyectos, tanto en la fase de oferta como de ejecución, debe contribuir a una mejora en la generación de caja y del resultado de los mismos.

## 4.3.- Personas empleadas

El número medio de personas empleadas en los ejercicios 2016 y 2015, distribuido por categorías, es el siguiente:

| Categoría profesional | Número medio de empleados | |
|---|---|---|
| | 2016 | 2015 |
| Directivos y titulados superiores | 780 | 1.649 |
| Titulados medios | 2.094 | 2.109 |
| Técnicos no titulados | 3.209 | 4.189 |
| Administrativos | 2.616 | 2.418 |
| Resto de personal | 15.711 | 16.296 |
| **Total** | **24.410** | **26.661** |
| Personal fijo | 16.170 | 16.360 |
| Personal eventual | 8.240 | 10.301 |
| **Total** | **24.410** | **26.661** |

El número medio de personas con discapacidad mayor o igual al 33%, en el curso de los ejercicios 2016 y 2015, ascendió a 393 y 415 personas respectivamente.

Del número medio de empleados en el ejercicio 2016, 7.914 eran mujeres y 16.496 hombres.

## 4.4.- Operaciones con entidades 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.

Durante los ejercicios 2016 y 2015 se han producido las siguientes operaciones con entidades vinculadas:

| Concepto | Miles de euros | | | |
|---|---|---|---|---|
| | 2016 | % s/Total | 2015 | % s/Total |
| **Ingresos y Gastos** | | | | |
| Importe neto de la cifra de negocios | 27.148 | 0,70 | 22.872 | 0,52 |
| Otros ingresos de explotación | 1.251 | 0,16 | 1.896 | 0,22 |
| Ingresos financieros | 4.207 | 7,58 | 43 | 0,09 |
| Ingresos por participaciones en capital (dividendos) | - | - | 1.125 | - |
| Aprovisionamientos | 10.333 | 0,38 | 31.477 | 1,23 |
| Otros gastos de explotación | 7.067 | 0,95 | 22.731 | 2,82 |
| Gastos financieros | - | | 9 | - |
| **Otras transacciones** | | | | |
| Compra de activos intangibles | 909 | - | 2.650 | - |
| Compra de inmovilizado material | 29 | - | 639 | - |
| Compra de activos financieros | 49.282 | - | 6.531 | - |
| Acuerdos de financiación: créditos concedidos | 210.209 | - | - | - |
| Acuerdos de financiación: amortización créditos concedidos (*) | 166.000 | - | - | - |
| Acuerdos de financiación: anticipo a proveedores | 20.553 | - | 18.653 | - |
| Dividendos distribuidos | 5.003 | - | 18.896 | - |

(*) Incluye devolución señal de 33.000 miles de euros, para la posible compra de Pacadar, S.A.U., de la que se ha desistido con posterioridad al 31 de diciembre de 2015.

El desglose de las operaciones realizadas durante el ejercicio 2016 es el siguiente:

| CIF | Sociedad vinculada | Concepto | Sociedad Grupo | Miles de euros |
|---|---|---|---|---|
| 502 473 525 | ADP-Ferilizantes, S.A. | Importe neto cifra de negocios | Avalora Tecnologías de la Información, S.A. | 50 |
| B22279087 | Agralia Fertilizantes, S.L. | Importe neto cifra de negocios | Avalora Tecnologías de la Información, S.A. | 1 |
| B86092145 | Centro Canalejas Madrid, S.L.U. | Importe neto cifra de negocios | Obrascon Huarte Lain, Desarrollos, S.L. | 3.781 |
| B86092145 | Centro Canalejas Madrid, S.L.U. | Importe neto cifra de negocios | Obrascon Huarte Lain, S.A. | 15.496 |
| B28024776 | Compañía Agrícola Inmobiliaria Zaragozana Caiz, S.L. | Importe neto cifra de negocios | Avalora Tecnologías de la Información, S.A. | 1 |
| B83393066 | Enérgya VM Gestión de Energía, S.L.U. | Importe neto cifra de negocios | Avalora Tecnologías de la Información, S.A. | 176 |
| B86413846 | Espacio Arpada Desarrollos, S.L. | Importe neto cifra de negocios | Obrascon Huarte Lain, S.A. | 4.521 |
| A80400351 | Espacio Information Technology, S.A.U. | Importe neto cifra de negocios | Avalora Tecnologías de la Información, S.A. | 901 |
| B87238689 | Espacio-OHLD Proyectos Singulares, S.L. | Importe neto cifra de negocios | Avalora Tecnologías de la Información, S.A. | 14 |
| A80420516 | Ferroatlántica, S.A.U. | Importe neto cifra de negocios | Avalora Tecnologías de la Información, S.A. | 82 |
| A80420516 | Ferroatlántica, S.A.U. | Importe neto cifra de negocios | OHL Industrial Mining & Cement, S.A. | 130 |
| A28165298 | Fertiberia, S.A. | Importe neto cifra de negocios | Avalora Tecnologías de la Información, S.A. | 140 |
| A28165298 | Fertiberia, S.A. | Importe neto cifra de negocios | Chemtrol Proyectos y Sistemas, S.L. | 1 |
| A28165298 | Fertiberia, S.A. | Importe neto cifra de negocios | Comercial de Materiales de Incendio, S.L. | 36 |
| A28165298 | Fertiberia, S.A. | Importe neto cifra de negocios | OHL Industrial Mining & Cement, S.A. | 9 |
| A85255370 | Grupo Ferroatlantica, S.A.U. | Importe neto cifra de negocios | Avalora Tecnologías de la Información, S.A. | 12 |
| A28027399 | Inmobiliaria Colonial, S.A. | Importe neto cifra de negocios | Obrascon Huarte Lain, S.A. | 883 |
| A28027399 | Inmobiliaria Colonial, S.A. | Importe neto cifra de negocios | OHL Servicios- Ingesan, S.A.U. | 369 |
| A28294718 | Inmobiliaria Espacio, S.A. | Importe neto cifra de negocios | Avalora Tecnologías de la Información, S.A. | 14 |
| A28294718 | Inmobiliaria Espacio, S.A. | Importe neto cifra de negocios | OHL Servicios- Ingesan, S.A.U. | 1 |
| A28661262 | Intergal Española, S.A. | Importe neto cifra de negocios | Avalora Tecnologías de la Información, S.A. | 2 |
| A28032829 | Padacar, S.A.U. | Importe neto cifra de negocios | Avalora Tecnologías de la Información, S.A. | 5 |
| A28032829 | Padacar, S.A.U. | Importe neto cifra de negocios | OHL Servicios- Ingesan, S.A.U. | 21 |
| B82607839 | Promociones y propiedades Inmobiliaria Espacio, S.L.U. | Importe neto cifra de negocios | Avalora Tecnologías de la Información, S.A. | 43 |
| B84996362 | Torre Espacio Gestion S.L.U. | Importe neto cifra de negocios | OHL Servicios- Ingesan, S.A.U. | 362 |
| B84996362 | Torre Espacio Gestion S.L.U. | Importe neto cifra de negocios | Avalora Tecnologías de la Información, S.A. | 58 |
| B86727500 | Torre Espacio Restauración, S.L.U. | Importe neto cifra de negocios | OHL Servicios- Ingesan, S.A.U. | 4 |

| CIF | Sociedad vinculada | Concepto | Sociedad Grupo | Miles de euros |
|---|---|---|---|---|
| B85253888 | Villar Mir Energía S.L.U. | Importe neto cifra de negocios | OHL Servicios- Ingesan, S.A.U. | 27 |
| B85253888 | Villar Mir Energía, S.L.U. | Importe neto cifra de negocios | Avalora Tecnologías de la Información, S.A. | 8 |
| B86830536 | Alse Park, S.L. | Otros ingresos de Explotación | Obrascon Huarte Lain, S.A. | 1 |
| B86092145 | Centro Canalejas Madrid, S.L.U. | Otros ingresos de Explotación | Obrascon Huarte Lain, S.A. | 24 |
| A80400351 | Espacio Information Technology, S.A.U. | Otros ingresos de Explotación | Avalora Tecnologías de la Información, S.A. | 6 |
| A80400351 | Espacio Information Technology, S.A.U. | Otros ingresos de Explotación | Obrascon Huarte Lain, S.A. | 76 |
| B87238689 | Espacio-OHLD Proyectos Singulares, S.L. | Otros ingresos de Explotación | Obrascon Huarte Lain, S.A. | 1 |
| A28165298 | Fertiberia, S.A. | Otros ingresos de Explotación | Obrascon Huarte Lain, S.A. | 1 |
| A85255370 | Grupo Ferroatlántica, S.A.U. | Otros ingresos de Explotación | Obrascon Huarte Lain, S.A. | (15) |
| A82500257 | Grupo Villar Mir, S.A.U. | Otros ingresos de Explotación | Obrascon Huarte Lain, S.A. | 1.126 |
| A28294718 | Inmobiliaria Espacio, S.A. | Otros ingresos de Explotación | Obrascon Huarte Lain, S.A. | 7 |
| A39007943 | Rocas, Arcillas y Minerales, S.A. | Otros ingresos de Explotación | Obrascon Huarte Lain, S.A. | 15 |
| B84996362 | Torre Espacio Gestión, S.L.U. | Otros ingresos de Explotación | Obrascon Huarte Lain, S.A. | 9 |
| B86830536 | Alse Park, S L | Ingresos financieros | Obrascon Huarte Lain, Desarrollos, S.L. | 52 |
| B86092145 | Centro Canalejas Madrid, S.L.U. | Ingresos financieros | Obrascon Huarte Lain, Desarrollos, S.L. | 381 |
| A82500257 | Grupo Villar Mir, S.A.U. | Ingresos financieros | Obrascon Huarte Lain, S.A. | 3.040 |
| A82500257 | Grupo Villar Mir, S.A.U. | Ingresos financieros | OHL Concesiones, S.A. | 669 |
| A28294718 | Inmobiliaria Espacio, S.A. | Ingresos financieros | Avalora Tecnologías de la Información, S.A. | 36 |
| A28032829 | Pacadar, S.A.U. | Ingresos financieros | Obrascon Huarte Lain, S.A. | 29 |
| B83393066 | Enérgya VM Gestión de Energía, S.L.U. | Aprovisionamientos | Autovía de Aragón-Tramo 1, S.A. | 417 |
| B83393066 | Enérgya VM Gestión de Energía, S.L.U. | Aprovisionamientos | Construcciones Adolfo Sobrino, S.A. | 1 |
| A80400351 | Espacio Information Technology, S.A.U. | Aprovisionamientos | Avalora Tecnologías de la Información, S.A. | 2.086 |
| MEX120420UC4 | Mexprepac S de RL de CV | Aprovisionamientos | Constructora de Proyectos Viales de México, S.A. de C.V. | 7.668 |
| B85253888 | Pacadar, S.A.U. | Aprovisionamientos | Obrascon Huarte Lain, S.A. | 17 |
| B85253888 | Padacar, S.A.U. | Aprovisionamientos | Construcciones Adolfo Sobrino, S.A. | 144 |
| B87588349 | AKEBIA Interiores, S.L. | Otros gastos de Explotación | Obrascon Huarte Lain, S.A. | 11 |
| B86830536 | Alse Park, S.L. | Otros gastos de Explotación | Obrascon Huarte Lain, S.A. | 17 |
| B83393066 | Enérgya VM Gestión de Energía, S.L.U. | Otros gastos de Explotación | Agrupación Guinovart Obras y Servicios Hispania, S.A. | 4 |
| B83393066 | Enérgya VM Gestión de Energía, S.L.U. | Otros gastos de Explotación | Asfaltos y Construcciones Elsan, S.A. | 4 |

| CIF | Sociedad vinculada | Concepto | Sociedad Grupo | Miles de euros |
|---|---|---|---|---|
| B83393066 | Enérgya VM Gestión de Energía, S.L.U. | Otros gastos de Explotación | Obrascon Huarte Lain, S.A. | 159 |
| B83393066 | Enérgya VM Gestión de Energía, S.L.U. | Otros gastos de Explotación | Terminales Marítimas del Sureste, S.A. | 235 |
| A80400351 | Espacio Information Technology, S.A.U. | Otros gastos de Explotación | Agrupación Guinovart Obras y Servicios Hispania, S.A. | 112 |
| A80400351 | Espacio Information Technology, S.A.U. | Otros gastos de Explotación | Asfaltos y Construcciones Elsan, S.A. | 96 |
| A80400351 | Espacio Information Technology, S.A.U. | Otros gastos de Explotación | Catalana de Seguretat i Comunicacións, S.L. | 9 |
| A80400351 | Espacio Information Technology, S.A.U. | Otros gastos de Explotación | Chemtrol Proyectos y Sistemas, S.L. | 23 |
| A80400351 | Espacio Information Technology, S.A.U. | Otros gastos de Explotación | Construcciones Adolfo Sobrino, S.A. | 31 |
| A80400351 | Espacio Information Technology, S.A.U. | Otros gastos de Explotación | Constructora de Proyectos Viales de México, S.A. de C.V. | 191 |
| A80400351 | Espacio Information Technology, S.A.U. | Otros gastos de Explotación | EYM Instalaciones, S.A. | 43 |
| A80400351 | Espacio Information Technology, S.A.U. | Otros gastos de Explotación | Obrascon Huarte Lain, Desarrollos, S.L. | 4 |
| A80400351 | Espacio Information Technology, S.A.U. | Otros gastos de Explotación | Obrascon Huarte Lain, S.A. | 2.636 |
| A80400351 | Espacio Information Technology, S.A.U. | Otros gastos de Explotación | OHL Arabia LLC | 33 |
| A80400351 | Espacio Information Technology, S.A.U. | Otros gastos de Explotación | OHL Colombia, S.A. | 15 |
| A80400351 | Espacio Information Technology, S.A.U. | Otros gastos de Explotación | OHL Concesiones, S.A. | 308 |
| A80400351 | Espacio Information Technology, S.A.U. | Otros gastos de Explotación | OHL Construction Canada, Inc. | 63 |
| A80400351 | Espacio Information Technology, S.A.U. | Otros gastos de Explotación | OHL Desarrollos Mexico, S.A. de C.V. | 4 |
| A80400351 | Espacio Information Technology, S.A.U. | Otros gastos de Explotación | OHL Industrial Mining & Cement, S.A. | 8 |
| A80400351 | Espacio Information Technology, S.A.U. | Otros gastos de Explotación | OHL Industrial, S.L. | 92 |
| A80400351 | Espacio Information Technology, S.A.U. | Otros gastos de Explotación | OHL Servicios- Ingesan, S.A.U. | 77 |
| A80400351 | Espacio Information Technology, S.A.U. | Otros gastos de Explotación | OHL USA, Inc. | 200 |
| A80400351 | Espacio Information Technology, S.A.U. | Otros gastos de Explotación | S.A. Trabajos y Obras | 77 |
| A80400351 | Espacio Information Technology, S.A.U. | Otros gastos de Explotación | Tráfico y Transporte Sistemas, S.A.U. | 45 |
| B87238689 | Espacio-OHLD Proyectos Singulares, S.L. | Otros gastos de Explotación | Obrascon Huarte Lain, Desarrollos, S.L. | 601 |
| B84481506 | Fórmula Jet, S.L.U. | Otros gastos de Explotación | Obrascon Huarte Lain, S.A. | 673 |
| B85253888 | Padacar, S.A.U. | Otros gastos de Explotación | Construcciones Adolfo Sobrino, S.A. | 27 |
| B82607839 | Promociones y propiedades Inmobiliaria Espacio, S.L.U. | Otros gastos de Explotación | Obrascon Huarte Lain, Desarrollos, S.L. | 1.179 |
| B84996362 | Torre Espacio Gestion S.L.U. | Otros gastos de Explotación | OHL Concesiones, S.A. | 1 |
| B84996362 | Torre Espacio Gestion S.L.U. | Otros gastos de Explotación | OHL Industrial, S.L. | 1 |

| CIF | Sociedad vinculada | Concepto | Sociedad Grupo | Miles de euros |
|---|---|---|---|---|
| B84996362 | Torre Espacio Gestión, S.L.U. | Otros gastos de Explotación | Obrascon Huarte Lain, S.A. | 35 |
| B86727500 | Torre Espacio Restauración, S.L.U. | Otros gastos de Explotación | Obrascon Huarte Lain, Desarrollos, S.L. | 3 |
| B86727500 | Torre Espacio Restauración, S.L.U. | Otros gastos de Explotación | Obrascon Huarte Lain, S.A. | 46 |
| B86727500 | Torre Espacio Restauración, S.L.U. | Otros gastos de Explotación | OHL Concesiones, S.A. | 4 |
| **Otras Transacciones** | | | | |
| A80400351 | Espacio Information Technology, S.A.U. | Compra activo intangible | Obrascon Huarte Lain, S.A. | 819 |
| A80400351 | Espacio Information Technology, S.A.U. | Compra activo intangible | OHL Concesiones, S.A. | 90 |
| B87588349 | AKEBIA Interiores, S.L. | Compra activo material | Obrascon Huarte Lain, S.A. | 29 |
| A80400351 | Espacio Information Technology, S.A.U. | Compra activo financiero | Tenedora de Participaciones Tecnológicas, S.A. | 3.265 |
| A82500257 | Grupo Villar Mir, S.A.U. | Compra activo financiero | Obrascon Huarte Lain, Desarrollos, S.L. | 2.223 |
| A82500257 | Grupo Villar Mir, S.A.U. | Compra activo financiero | Obrascon Huarte Lain, Desarrollos, S.L. | 27.182 |
| A82500257 | Grupo Villar Mir, S.A.U. | Compra activo financiero | Avalora Tecnologías de la Información, S.A. | 6.613 |
| A28000727 | Banco Popular Español, S.A. | Compra activo financiero | Obrascon Huarte Lain, S.A. | 9.999 |
| A82500257 | Grupo Villar Mir, S.A.U. | Acuerdo de financiación: crédito concedido | Obrascon Huarte Lain, S.A. | 75.609 |
| A82500257 | Grupo Villar Mir, S.A.U. | Acuerdo de financiación: crédito concedido | Obrascon Huarte Lain, S.A. | 103.000 |
| B85253888 | Padacar, S.A.U. | Acuerdo de financiación: crédito concedido | Obrascon Huarte Lain, S.A. | 1.600 |
| A82500257 | Grupo Villar Mir, S.A.U. | Acuerdo de financiación: crédito concedido | OHL Concesiones, S.A. | 25.000 |
| A82500257 | Grupo Villar Mir, S.A.U. | Acuerdo de financiación: crédito concedido | OHL Concesiones, S.A. | 5.000 |
| A82500257 | Grupo Villar Mir, S.A.U. | Acuerdo de financiación: amortización crédito concedido | Obrascon Huarte Lain, S.A. | 103.000 |
| A82500257 | Grupo Villar Mir, S.A.U. | Acuerdo de financiación: Devolución señal | OHL Concesiones, S.A. | 33.000 |
| B85253888 | Pacadar, S.A.U. | Acuerdo de financiación: Anticipo a proveedores | OHL Concesiones Colombia, S.A.S. | 20.553 |
| A82500257 | Grupo Villar Mir, S.A.U. | Acuerdo de financiación: amortización crédito concedido | OHL Concesiones, S.A. | 30.000 |
| A82500257 | Grupo Villar Mir, S.A.U. | Dividendos distribuidos | Obrascon Huarte Lain, S.A. | 4.082 |
| B28166320 | Espacio activo financieros, S.L.U. | Dividendos distribuidos | Obrascon Huarte Lain, S.A. | 921 |

Las referidas operaciones, cuya naturaleza de la relación es contractual, han sido realizadas en condiciones de mercado.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 los saldos con entidades vinculadas son los siguientes:

| Concepto | Miles de euros | | | |
|---|---|---|---|---|
| | 2016 | % s/Total | 2015 | % s/Total |
| Activo no corriente | | | | |
| Otros créditos | 96.578 | 25,53 | 46.749 | 14,62 |
| Activo Corriente | | | | |
| Anticipos a proveedores y subcontratistas | 37.087 | 31,48 | 18.653 | 12,93 |
| Pago a cuenta compra acciones de Pacadar, S.A.U(*) | - | - | 33.000 | 22,88 |
| Clientes por ventas y prestaciones de servicios | 5.266 | 0,29 | 3.680 | 0,17 |
| Deudores varios | 490 | 0,34 | 156 | 0,08 |
| Cartera de valores | 6.326 | 1,60 | - | - |
| Otros créditos | 7.909 | 2,91 | 4.996 | 1,63 |
| Pasivo Corriente | | | | |
| Anticipos recibidos de clientes | 5.280 | 1,14 | 1.607 | 0,34 |
| Deudas por compras o prestaciones de servicios | 896 | 0,06 | 7.437 | 0,58 |
| Deudas representadas por efectos a pagar | 2.118 | 11,00 | - | - |
| Otras deudas no comerciales | 199 | 0,20 | 40 | 0,06 |

(*) Señal para la posible compra de Pacadar, S.A.U, de la que se ha desistido con posterioridad al 31 de diciembre de 2015 con devolución de la misma y de sus intereses

En diciembre de 2016 la Sociedad Dominante acordó con Grupo Villar Mir (GMV) la rescisión de la compra venta del 100% del capital de Pacadar S.A., líder en el mercado de estructuras prefabricadas, suscrito en julio de 2016. La devolución del precio pagado (75.609 miles de euros), fijada en dos años máximo, ha quedado garantizada mediante prenda sobre el 100% de las acciones de Pacadar, devengando un interés del 5,0% anual. Este importe se incluye en el epígrafe de Otros Créditos no corrientes del cuadro anterior. Asimismo se incluye un crédito de 18.964 miles de euros concedido por OHL Desarrollos S.L. a Centro Canalejas Madrid, S.L. con vencimiento en 2025.

Adicionalmente al 31 de diciembre de 2016, el Grupo tiene avales prestados a entidades vinculadas, por importe de 33.869 miles de euros.

## 4.5.- Cartera de pedidos

Al 31 de diciembre de 2016 la cartera de pedidos del Grupo ascendía a 82.349.646 miles de euros (64.970.206 miles de euros al 31 de diciembre de 2015).

Su distribución por tipo de actividad y zona geográfica es la siguiente:

| Tipo de actividad | Miles de euros | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | 2016 | | | 2015 | | |
| | Corto plazo | Largo plazo | Total | Corto plazo | Largo plazo | Total |
| Concesiones | - | 75.449.354 | 75.449.354 | - | 57.509.813 | 57.509.813 |
| Ingeniería y Construcción | 6.674.896 | 225.396 | 6.900.292 | 7.151.593 | 308.800 | 7.460.393 |
| Construcción | 5.880.909 | 225.396 | 6.106.305 | 6.586.511 | 308.800 | 6.895.311 |
| Industrial | 437.256 | - | 437.256 | 224.262 | - | 224.262 |
| Servicios | 356.731 | - | 356.731 | 340.820 | - | 340.820 |
| **Total cartera** | **6.674.896** | **75.674.750** | **82.349.646** | **7.151.593** | **57.818.613** | **64.970.206** |

La cartera a largo plazo contiene la estimación de las ventas futuras netas, procedentes de las sociedades concesionarias, sobre todo el período de concesión que se derivan de los planes económico financieros de cada concesión.

Del total de cartera a corto plazo al 31 de diciembre de 2016, 4.289.376 miles de euros corresponden a clientes públicos y 2.385.520 miles de euros a clientes privados (5.028.702 miles de euros y 2.122.891 miles de euros en 2015, respectivamente).

| Zona geográfica | Miles de euros | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | 2016 | | | 2015 | | |
| | Corto plazo | Largo plazo | Total | Corto plazo | Largo plazo | Total |
| EEUU y Canadá | 1.691.379 | - | 1.691.379 | 1.921.174 | - | 1.921.174 |
| México | 600.045 | 61.879.582 | 62.479.627 | 819.690 | 45.603.087 | 46.422.777 |
| Chile | 1.125.205 | 4.699.576 | 5.824.781 | 743.595 | 3.637.484 | 4.381.079 |
| Perú | 247.583 | 4.261.113 | 4.508.696 | 24.446 | 1.127.342 | 1.151.788 |
| Colombia | 624.435 | 1.889.102 | 2.513.537 | 467.109 | 2.210.658 | 2.677.767 |
| España | 1.400.922 | 2.945.377 | 4.346.299 | 1.591.340 | 5.240.042 | 6.831.382 |
| Europa Central y del Este | 190.906 | - | 190.906 | 287.698 | - | 287.698 |
| Otros países | 794.421 | - | 794.421 | 1.296.541 | - | 1.296.541 |
| **Total Cartera** | **6.674.896** | **75.674.750** | **82.349.646** | **7.151.593** | **57.818.613** | **64.970.206** |

Al 31 de diciembre de 2016 la cartera internacional supone un 94,7% del total de la cartera (89,5% al 31 de diciembre de 2015).

## 4.6.- Activos y pasivos contingentes

### 4.6.1.- Activos contingentes

No existen activos contingentes significativos al 31 de diciembre de 2016.

### 4.6.2.- Pasivos contingentes y garantías

#### 4.6.2.1.- Garantías a terceros

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

Al 31 de diciembre de 2016, las sociedades del Grupo tenían prestadas garantías a terceros por importe de 3.922.822 miles de euros (4.479.734 miles de euros al 31 de diciembre de 2015), de los cuales 3.759.089 miles de euros (4.233.346 miles de euros al 31 de diciembre de 2015) corresponden, como es práctica habitual del sector, a garantías presentados ante organismos

públicos y clientes privados para garantizar el buen fin de la ejecución de obras, y el resto como consecuencia de garantías provisionales en licitación de obras.

#### 4.6.2.2.- Garantías personales y solidarias de carácter financiero

Adicionalmente algunas sociedades del Grupo tenían prestada garantía personal y solidaria a diversas entidades, principalmente bancarias, como garantía por pólizas de crédito concedidas a otras sociedades asociadas y cuyo importe al 31 de diciembre de 2016 ascendía a 26.435 miles de euros (37.753 miles de euros al 31 de diciembre de 2015).

Los Administradores de la Sociedad Dominante no esperan que, como consecuencia de la prestación de estas garantías, se produzcan pasivos adicionales que afecten a las cuentas anuales del ejercicio 2016.

#### 4.6.2.3.- Garantías por instrumentos financieros

El Grupo tiene préstamos con garantía de acciones de sus participadas (véase nota 3.17.1.). Dichos préstamos tienen cláusulas de aportaciones adicionales de garantías colaterales ligadas a la cotización de dichas acciones.

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

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

#### 4.6.2.4.- Compromisos de inversión

Las sociedades concesionarias están obligadas, de acuerdo con los contratos concesionales, a realizar determinadas inversiones (véase nota 3.2.).

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

#### 4.6.2.5.- Litigios

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

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

**Concesiones**

- La sociedad concesionaria, **Autopista Eje Aeropuerto Concesionaria Española, S.A.U.** presentó en junio de 2008 y de 2009 (esta última reiterada el 31 de julio de 2013) sendas reclamaciones frente al Ministerio de Fomento como consecuencia de la diferencia entre los niveles de tráfico reales y los que se incluyeron en las bases de licitación y en virtud de los cuales se preparó la oferta. En dichas reclamaciones se solicitó, respectivamente, el requilibrio del contrato y la nulidad del contrato de concesión con restitución de las prestaciones.

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

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

Todas las Sentencias dictadas por esta última han reconocido a la concesionaria el derecho, por Ley, a la obtención de las cantidades consignadas y de los préstamos, previa la tramitación administrativa y según exista disponibilidad presupuestaria, no reconocen el abono directo de las cantidades reclamadas. Estas Sentencias están siendo recurridas por la Abogacía del Estado ante el Tribunal Supremo. El Tribunal Supremo aún no ha resuelto ninguno de estos recursos, si bien ha acogido las tesis del Abogado del Estado en recursos de otras concesionarias.

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

La sociedad concesionaria ha presentado catorce solicitudes de préstamo participativo al Ministerio de Fomento para el pago de expropiaciones durante los años 2012, 2013, 2014, 2015 y 2016 (aplicando la D.A. 41 de la Ley 26/2009) sin que hayan sido objeto de resolución expresa alguna por la Administración. La cantidad total reclamada por estas solicitudes asciende a 111,7 millones de euros.

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

En el mes de junio de 2014, la sociedad concesionaria interpuso dos recursos contencioso-administrativos ante el Tribunal Supremo: (i) contra la desestimación presunta de la solicitud de restablecimiento económico-financiero de la concesión, formulada en fecha 7 de mayo de 2009 por sobrecostes de expropiaciones; (ii) contra las desestimaciones presuntas de la solicitud de compensación presentada por Autopista Eje Aeropuerto Concesionaria Española, S.A. el 5 de diciembre de 2005 por realización de obras y contra la solicitud de restablecimiento del equilibrio económico-financiero de fecha de 2 de febrero de 2006. En el primer procedimiento se ha dictado Sentencia por el Tribunal Supremo, desestimando las pretensiones de la Concesionaria. El segundo procedimiento se encuentra en fase probatoria.

Por otra parte, en relación con el concurso de acreedores de Autopista Eje Aeropuerto Concesionaria Española, S.A.U. y Aeropistas, S.L.U. destacamos los siguientes hitos:

a) Declaración de concurso de acreedores

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

b) Fase común del concurso

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

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

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

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

c) Apertura de la liquidación

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

El 23 de octubre de 2015 la Administración Concursal solicitó al Ministerio de Fomento que procediese a acordar la resolución y liquidación del contrato de concesión, a lo que el Ministerio de Fomento respondió, mediante comunicación de 9 de febrero de 2016, que "sólo se procederá a la resolución del contrato de concesión solicitada cuando la liquidación, en el concurso de la sociedad concesionaria Autopista Eje Aeropuerto, adquiera firmeza, si el recurso de apelación presentado por la Abogacía del Estado en nombre de SEITTSA es resuelto en ese sentido".

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

La apertura de la fase de liquidación de ambas sociedades determinó la desconsolidación del Grupo de estas sociedades a partir del mes de octubre de 2015.

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

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

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

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

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

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

En el mencionado auto, se designó Administrador Concursal.

La situación de insolvencia de la Sociedad se deriva de:

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

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

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

A la fecha el concurso de acreedores se encuentra aún en su fase común.

**Construcción**

- En el ejercicio 2014 la sociedad informaba que el 20 de septiembre de 2013 la sociedad interpuso demanda arbitral ante la Cámara de Comercio Internacional contra **L'Agencie Nationale des Autorutes 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 (107.502 miles de euros) y la ANA una reconvención que inicialmente valoraba en 6.977 millones de dinares argelinos (59.955 miles de euros). Tras acordar en diversas ocasiones la suspensión del proceso arbitral para llevar a cabo negociaciones dirigidas a una resolución amigable de la controversia, las partes finalmente acordaron finalizar de común acuerdo el actual proceso arbitral y continuar, ya sin la existencia de este procedimiento, las negociaciones que permitan un acuerdo final. La finalización de dicho procedimiento arbitral no implica pérdida de las acciones legales que ostenta la Sociedad.

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

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

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

  Tras el referido laudo parcial el arbitraje continúa su curso para dictaminar sobre la legalidad o ilegalidad de la resolución contractual y sus consecuencias económicas. La cifra de reclamación se estima se situará en una horquilla entre 270 millones de euros y 376 millones de euros, incluidos en ambos casos los 112 millones de euros correspondientes a la indebida ejecución de los avales.

  El procedimiento ha continuado durante el ejercicio 2016 centrado en la presentación por la JV de las alegaciones sobre plazo, sin que se haya producido ninguna novedad reseñable.

- **OHL Construction Canadá and Fomento de Construcciones y Contratas Canadá Limited Partnership, participado al 50% por OHL Canadá y al 50% por FCC Canadá Limited Partnership, (OHL - FCC LLP),** presentó el pasado 5 mayo de 2014 una demanda judicial ante los Tribunales de Ontario contra el cliente, la Toronto Transit Commision (TTC). En este procedimiento, OHL - FCC LLP reclama una cantidad estimada de 205,0 millones de dólares canadienses (144.366 miles de euros), susceptible de modificarse durante el procedimiento. Por su parte el TTC ha planteado una reconvención por 40,7 millones de dólares canadienses (28.662 miles de euros). El proceso se encuentra suspendido por resolución judicial y se reanudará una vez emitida por OHL - FCC LLP al cliente la última factura derivada del contrato.

  A la fecha actual continúa la suspensión del procedimiento.

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

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

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

  El Tribunal Superior de Justicia (Tribunales Queens Bench División) debatió el quantum reclamado por OHL y por el Gobierno de Gibraltar, sobre el importe de los costes de ejecución y terminación de la obra por parte de la empresa constructora de capital público del Gobierno de Gibraltar (Gibraltar Joinery and Building Services Limited - GJBS).

  Como resultado de la negociación mantenida con el Gobierno de Gibraltar, el contrato de construcción ha sido rehabilitado y se ha solicitado, conjuntamente por ambas partes, el archivo del procedimiento judicial, considerándose este caso finalizado.

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

Con la finalidad de cubrir los eventuales efectos económicos adversos que pudieran surgir, el Grupo tiene dotadas provisiones suficientes (véase nota 3.9.).

Los Administradores de la Sociedad Dominante no esperan que, como consecuencia de los litigios en curso, se produzcan pasivos significativos adicionales que afecten a las cuentas anuales del ejercicio 2016.

### 4.6.2.6. OHL México - Investigaciones

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

1) Las alegaciones efectuadas por parte de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) no alteran ni afectan en modo alguno nuestras conclusiones sobre el tratamiento contable bajo IFRS de las concesiones con Rentabilidad garantizada, y en especial la que se refiere a la existencia de un "derecho incondicional de cobro" en dichas concesiones en el sentido en que lo define la CINIIF 12. Los fundamentos técnicos en los que se basa el Grupo OHL han sido ratificados por el auditor del Grupo (Deloitte) y se encuentran ampliamente expuestos y adecuadamente soportados (incluyendo las opiniones legales correspondientes) en nuestra contestación de fecha 25 de septiembre de 2015 al requerimiento específico que nos hizo la Comisión Nacional del Mercado de Valores de España (CNMV) sobre esta misma materia, cuyo contenido íntegro está a disposición del público a través de la página *web* de la CNMV. Así se ha hecho constar oportunamente en el escrito de contestación a la CNBV, donde se incorporan además tres dictámenes contables emitidos por el resto de las

principales firmas de auditoría mundiales (KPMG, PWC y EY) que concluyen unánimemente que nuestras concesiones mexicanas con cláusulas de Rentabilidad garantizada deben ser registradas bajo IFRS conforme al modelo de Activo Financiero que establece la CINIIF 12.

2) OHL México considera que la falta de información al mercado sobre la existencia de ciertas desviaciones en el tráfico de las autopistas no es relevante, ya que cualquier importe reconocido en relación con la Rentabilidad garantizada de las concesiones de OHL México está basada en información histórica relativa a los niveles de tráfico, ingresos y rentabilidades efectivamente obtenidas, y no en proyecciones de tráfico futuras.

3) OHL México considera que ha realizado todos sus registros contables conforme a información soporte que es adecuada y suficiente.

4) En relación con las transacciones con partes relacionadas, OHL México estima que contaron en todo caso con las correspondientes aprobaciones internas, revelando la información legalmente exigible en la forma debida, y que todas las operaciones fueron realizadas a precios de mercado.

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

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

1) Si bien la CNBV considera que el registro contable de la Rentabilidad garantizada se realizó de manera inadecuada conforme a la que es su interpretación de la CINIIF 12, teniendo en cuenta: (i) que la interpretación dada por la Sociedad y sus auditores externos (que ha sido además ratificada por el resto de las principales firmas mundiales de auditoría) no es coincidente con la de la propia CNBV, y (ii) que dicho tratamiento contable no ha tenido efecto alguno en el Estado de Flujos de Efectivo, la CNBV en aras a contribuir a la transparencia frente a los inversores, ha dictaminado lo siguiente:

   i. En los estados financieros auditados que prepare a partir de este momento (incluyendo los del ejercicio 2015) OHL México mantendrá inalterado el registro de la Rentabilidad garantizada como Activo Financiero, pero incluirá en los mismos una nota con fines informativos donde se explique cómo quedarían los mismos si se efectuase el registro de la Rentabilidad garantizada como Activo Intangible.

      Por otra parte, OHL México trabajará junto con sus auditores externos para proponer a la CNBV la forma en que se deberá llevar a cabo el registro de la Rentabilidad garantizada, considerando la naturaleza y los términos de los títulos de la concesión, y buscando una interpretación que sea conforme a la CINIIF 12 y que resulte razonable para la CNBV.

   ii. Teniendo en consideración los atenuantes antes mencionados, la CNBV ha impuesto una sanción administrativa a las Emisoras y a las Personas Físicas.

2) En relación con la información relacionada con los niveles de tráfico en sus concesiones, la CNBV ha resuelto que existe una inconsistencia en uno de los procesos descritos en las Principales Políticas Contables de las sociedades, procediendo, tras considerar las atenuantes expuestas, a imponer una sanción administrativa a las Emisoras y a las Personas Físicas.

3) La CNBV consideró que no se proporcionó en todos los casos documentación soporte adecuada de los registros contables, por lo que tras considerar los atenuantes expuestos, ha impuesto una sanción administrativa.

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

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

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

## 4.7.- Retribuciones al Consejo de Administración y a la Alta Dirección

### Retribuciones al Consejo de Administración

La retribución del Consejo de Administración se regula en el artículo 24 de los Estatutos Sociales y fue la Junta General de Accionistas de la Sociedad Dominante celebrada el 10 de mayo de 2007 la que estableció una retribución anual fija para los consejeros, en su condición de tales, por asistencia a las reuniones de setecientos cincuenta mil euros (750.000 euros) para el ejercicio 2007 y sucesivos, con los criterios de reparto que el propio Consejo de Administración aprobara y que éste ha fijado para repartir entre los consejeros externos. Durante el ejercicio 2016, al igual que en ejercicios anteriores, no han existido otros conceptos retributivos de carácter variable ni sistemas de previsión para los consejeros externos. Esta retribución fija es compatible e independiente de la retribución, indemnizaciones, pensiones o compensaciones de cualquier clase que perciben aquellos miembros del Consejo de Administración por la relación laboral o de prestación de servicios que mantienen con la Compañía.

El Consejo de Administración de la Sociedad Dominante ha formulado con esta misma fecha el Informe Anual de Remuneraciones de los consejeros conforme establece el artículo 541 de la Ley de Sociedad de Capital, recogiendo el detalle individualizado de todos los conceptos devengados durante el ejercicio 2016 por cada consejero. A continuación se detalla de forma individualizada la retribución devengada por cada consejero en su condición de tal, sin incluir la retribución devengada de las que se informa más adelante:

| Consejeros | Euros | | |
|---|---|---|---|
| | Dietas | Remanente Dietas | Retribución Total |
| D. Juan-Miguel Villar Mir (Dominical) (1) | - | 37.228 | 37.228 |
| D. Juan Villar-Mir de Fuentes (Dominical) (2) | - | 69.803 | 69.803 |
| Dña. Silvia Villar-Mir de Fuentes (Dominical) (2) | - | 51.189 | 51.189 |
| D. Tomás García Madrid (Ejecutivo)(2) | - | 22.337 | 22.337 |
| D. Juan Luis Osuna Gómez (Ejecutivo) | - | - | - |
| D. Josep Piqué Camps (Ejecutivo) (1) | - | - | - |
| D. Reyes Calderón Cuadrado (Independiente) | 58.500 | 67.011 | 125.511 |
| Dña. Mónica de Oriol e Icaza (Independiente) | 56.250 | 61.427 | 117.677 |
| Dña . Macarena Sainz de Vicuña Primo de Rivera (Independiente) (3) | 45.000 | 40.951 | 85.951 |
| D. Juan José Nieto Bueso (Independiente) (4) | 9.000 | 3.723 | 12.723 |
| D. José Luis Díez García (Independiente) (2) | 33.750 | 22.337 | 56.087 |
| D. Alberto Terol Esteban (Independiente) (1) | 33.750 | 22.337 | 56.087 |
| D. Javier López Madrid (Dominical) | - | 37.228 | 37.228 |
| D. Juan Antonio Santamera Sánchez (Dominical) (2) | - | 18.614 | 18.614 |
| D. Álvaro Villar-Mir de Fuentes (Dominical) | - | 37.228 | 37.228 |
| D. Manuel Garrido Ruano (Dominical) (2) | - | 22.337 | 22.337 |
| TOTAL | 236.250 | 513.750 | 750.000 |

(1) Cese durante el primer semestre de 2016.
(2) Nombramiento durante el primer semestre de 2016.
(3) Cese durante el segundo semestre de 2016.
(4) Nombramiento durante el segundo semestre de 2016.

Los consejeros ejecutivos devengaron durante el ejercicio 2016 por su sus funciones ejecutivas una retribución total de 6.263 miles de euros (2.906 miles de euros durante 2015), incluyendo la cantidad percibida por quien fue consejero delegado de la Sociedad Dominante, D. Josep Piqué Camps, como compensación económica expresa por no competencia y 12 miles de euros (12 miles de euros durante 2015) en concepto de Otros beneficios por primas de seguro de vida, sin haberse realizado durante este ejercicio aportaciones alguna a planes de pensiones (tampoco durante 2015).

No hay concedidos anticipos ni préstamos a los miembros del Consejo de Administración.

## Retribuciones a la Alta Dirección

Las remuneraciones devengadas por la alta dirección de la Sociedad Dominante, excluidos quienes, tienen simultáneamente la condición de consejeros, cuyas retribuciones han sido anteriormente informadas, durante 2016 han ascendido a 4.239 miles de euros (4.922 miles de euros en 2015), correspondiendo 2.664 miles de euros a retribución fija y 1.575 miles de euros a una estimación de la retribución variable que se encuentra a esta fecha pendiente su determinación definitiva de procesos formales de aprobación. Esta retribución variable en ningún caso excederá de la cuantía aquí informada.

No hay concedidos ni anticipos ni préstamos a los miembros de la alta dirección de la Sociedad Dominante.

## Conflicto de interés

A la fecha de cierre del ejercicio 2016, ningún consejero había comunicado al Consejo de Administración conflicto, directo o indirecto, que ellos o personas a ellos vinculadas, hubiesen tenido con la Sociedad Dominante durante 2016.

### 4.8.- Retribuciones a los auditores

Los honorarios devengados relativos a los servicios de auditoría por cuentas y a otros servicios, prestados por los auditores o por otras empresas vinculadas a los mismos, de las sociedades que componen el Grupo durante los ejercicios 2016 y 2015 han sido los siguientes:

| Concepto | Miles de euros | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | Auditor principal | | Resto auditores | | Total | |
| | 2016 | 2015 | 2016 | 2015 | 2016 | 2015 |
| Servicios de auditoría de cuentas | 2.207 | 2.039 | 1.031 | 769 | 3.238 | 2.808 |
| Otros servicios de verificación | 290 | 784 | 18 | 119 | 308 | 903 |
| **Total servicios de auditoría y relacionados** | **2.497** | **2.823** | **1.049** | **888** | **3.546** | **3.711** |
| Servicios de asesoramiento fiscal | 436 | 144 | 147 | 221 | 583 | 365 |
| Otros servicios | 471 | 797 | 36 | 68 | 507 | 865 |
| **Total servicios profesionales** | **907** | **941** | **183** | **289** | **1.090** | **1.230** |
| Total | 3.404 | 3.764 | 1.232 | 1.177 | 4.636 | 4.941 |

En el epígrafe de servicios de auditoría de cuentas anuales, se incluyen los honorarios por servicios profesionales que, el auditor en su calidad de tal realiza, normalmente por requerimientos regulatorios, como auditorias estatuarias, informes de revisión de control interno, revisión limitada de información pública periódica realizada en entidades cotizadas, etc.

En el epígrafe de otros servicios de verificación, se incluyen los honorarios por servicios profesionales, en los que se expresa algún tipo de seguridad pero que no se encuentran regulados por alguna normativa de obligado cumplimiento, como revisiones limitadas de naturaleza puntual, informes especiales en procesos de colocación de títulos, informes de procedimientos acordados, informes de covenants, etc.

En el epígrafe de servicios de asesoramiento fiscal, se incluyen los honorarios de servicios prestados, relativos a asesoramiento fiscal en todas sus vertientes.

En el epígrafe de otros servicios, se incluyen los honorarios por los restantes servicios profesionales no incluidos en los apartados anteriores y cuya naturaleza, es más propia de un servicio de consultoría o un servicio de terceros independientes.

## 5.- HECHOS POSTERIORES

Con fecha 23 de enero de 2017, OHL Emisiones, S.A.U., filial del Grupo OHL, ha vendido 24.759.486 acciones de Abertis Infraestructuras S.A., el 2,5% de su participación, a un precio de 13,59 euros por acción.

Los fondos netos obtenidos que ascienden a 331,9 millones de euros se destinan a, (i) repagar anticipadamente la financiación sin recurso garantizada por el 2,5% de esta participación, por importe de 272,9 millones de euros, procediendo asimismo a deshacer la cobertura (collar) existente, y (ii) a reducir la deuda bruta con recurso del Grupo.

Con fecha 9 de febrero de 2017, OHL Desarrollos S.L, filial del 100% del Grupo OHL, ha vendido el 17,5% de su participación en Centro Canalejas Madrid S.L. (Canalejas), por un precio de 78,8 millones de euros, generándose una plusvalía estimada de aproximadamente 29,0 millones de euros

El cierre de esta operación está sujeto al cumplimiento de una serie de condiciones suspensivas que se esperan realizar próximamente.

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

Detalle de las sociedades más significativas que componen el perímetro de consolidación al 31 de diciembre de 2016

Entidades dependientes (que consolidan por integración global)

## SOCIEDADES DOMICILIADAS EN ESPAÑA

### Concesiones

(1) Autovía de Aragón-Tramo 1, S.A.
(1) Cercanías Móstoles Navalcarnero, S.A.
(1) Euroconcesiones, S.L.
(1) Euroglosa 45 Concesionaria de la Comunidad de Madrid, S.A.
n.a. Magenta Infraestrucutras, S.L.U.
(1) OHL Concesiones, S.A.
(1) OHL Emisiones, S.A.U.
(1) Pachira, S.L.
(1) Terminal de Contenedores de Tenerife, S.A.
(1) Terminal Polivalente Sureste, S.L.
(1) Terminales Marítimas del Sureste, S.A.
(1) Tráfico y Transporte Sistemas, S.A.U.

### Construcción

(1) Agrupación Guinovart Obras y Servicios Hispania, S.A.
(1) Asfaltos y Construcciones Elsan, S.A.
(1) Construcciones Adolfo Sobrino S.A.
(1) EYM Instalaciones, S.A.
(1) Obrascón Huarte Lain, Construcción Internacional, S.L.
n.a. Posmar Inversiones 2008, S.L.
n.a. Puente Logístico Mediterráneo, S.A.
(1) S.A. Trabajos y Obras
(1) Sociedad Concesionaria Aguas de Navarra, S.A.

## SOCIEDADES DOMICILIADAS EN EL EXTRANJERO

### Concesiones

(1) 0606 Investments S.a r.l.
(1) Autopista del Norte, S.A.C.
(2) Autopista Río Magdalena, S.A.S.
(1) Autopista Urbana Norte, S.A. de C.V.
(1) Autovias Concesionadas OHL, S.A. de C.V.
(1) Concesionaria AT - AT, S.A. de C.V.
(1) Concesionaria Mexiquense, S.A. de C.V.
(1) Construcciones Amozoc Perote, S.A. de C.V.
(1) Grupo Autopistas Nacionales, S.A.
(1) Latina Mexico. S.A. de C.V.
(2) OHL Concesiones Argentina, S.A.
(1) OHL Concesiones Chile, S.A.
(2) OHL Concesiones Colombia, S.A.S.
(1) OHL Concesiones Perú, S.A.
n.a. OHL Concessoes Brasil LTDA.
n.a. OHL Infrastructures. Inc
(1) OHL Investments, S.A.
(1) OHL México, S.A.B. de C.V.
(1) OHL Toluca, S.A. de C.V.
(1) OPCEM, S.A.P.I. de C.V.
(1) Operaciones Cerro Valparaíso, SPA
(1) Operaciones Portuarias Valparaiso, SpA.
(1) Operadora Concesionaria Mexiquense, S.A. de C.V.
(1) Operadora de Carreteras, S.A.C.
(1) Organización de Proyectos de Infraestructura, S.A.P.I. de C.V.
(1) Seconmex Administración, S.A. de C.V.
(1) Sociedad Concesionaria Nuevo Camino Nogales - Puchuncaví, S.A.
(1) Sociedad Concesionaria Puente Industrial, S.A.
(1) Terminal Cerros de Valparaiso, S.A.
n.a. Tráfico y Transporte Sistemas Mexico, S.A. de C.V.
(1) Viaducto Bicentenario, S.A. de C.V.

### Construcción

n.a. BNS International Inc.
n.a. CAC Vero I, LLC
(2) Community Asphalt Corp.
(2) Construcciones Colombianas OHL, S.A.S.
(1) Constructora de Proyectos Viales de México, S.A. de C.V.
n.a. Constructora e Inmobiliaria Huarte Ltda.
(2) Constructora TP, S.A.C.
(2) E y M Arabia, LLC
n.a. Empresa Constructora Huarte San José, Ltda.
(1) EYM Mexico Instalaciones, S.A. de C.V.
(2) Judlau Contracting, Inc.
n.a. OHL Andina, S.A.
(2) OHL Arabia LLC
(2) OHL Arellano Construction Company
n.a. OHL Austral, S.A.
n.a. OHL Brasil S.A.
(2) OHL Building INC.
(2) OHL Central Europe, a.s.
(2) OHL Colombia, S.A.S.
n.a. OHL Construction Canada, Inc.
(2) OHL Construction India Private Limited
n.a. OHL Construction Pacific PTY LTD
n.a. OHL Finance, S.á.r.l.
(1) OHL Health Montreal (Holding) Inc.
(1) OHL Health Montreal (Partner) Inc.
(2) OHL Uruguay, S.A.
(2) OHL USA, Inc.
(2) OHL ZS d.o.o. Banja Luka
n.a. OHL ZS MO, S.R.L.
(2) OHL ZS Polska, S.Z.o.o.
(1) OHL ZS SK, a.s.
(1) OHL ZS, a.s.
(1) Premol, S.A. de C.V.
n.a. Sawgrass Rock Quarry Inc.
(1) Sociedad Concesionaria Centro de Justicia de Santiago, S.A.
(1) Sociedad de Obras Civiles e Infraestructuras Viales, S.A. de C.V.
(2) Tomi Remont, a.s.
(2) ZPSV Caña, a.s.
(2) ZPSV Eood, a.s.
(1) ZPSV, a.s.
(2) ZS Bratislava, a.s.

**(1)** Sociedad auditada por auditor principal
**(2)** Sociedad auditada por otros auditores
**n.a.** Sociedad no auditada

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

Detalle de las sociedades más significativas que componen el perímetro de consolidación al 31 de diciembre de 2016

Entidades dependientes (que consolidan por integración global)

## SOCIEDADES DOMICILIADAS EN ESPAÑA

### Industrial

(1) Catalana de Seguretat i Comunicacións, S.L.
(1) Chemtrol Proyectos y Sistemas, S.L.
n.a. Comercial de Materiales de Incendios, S.L.
(1) Ecolaire España, S.A.
(1) OHL Industrial Mining & Cement, S.A.
(1) OHL Industrial Power, S.A.
(1) OHL Industrial, S.L.

### Servicios

(1) OHL Servicios-Ingesan, S.A.U.

### Otros

(1) Avalora Tecnologías de la Información, S.A.
(2) Marina Urola, S.A.
n.a. Tenedora de Participaciones Tecnológicas, S.A.

### Desarrollos

n.a. Obrascon Huarte Lain, Desarrollos, S.L.

## SOCIEDADES DOMICILIADAS EN EL EXTRANJERO

### Industrial

(1) Cogeneración Complejo Pajaritos, S.A.P.I. de C.V.
n.a. Consorcio Instalaciones Mecánicas Hospital Dr. Gustavo Fricke SpA.
(1) Estación Rebombeo Degollado, S.A.P.I. de C.V.
(1) Hidro Parsifal, S.A. de C.V.
(1) Hidrógeno Cadereyta, S.A.P.I. de C.V.
(1) IEPI México, S.A. de C.V.
(1) OHL Industrial and Partners LLC
n.a. OHL Industrial Brasil LTDA.
(1) OHL Industrial Chile, S.A.
n.a. OHL Industrial Colombia, S.A.S.
(1) OHL Industrial Delegación Guatemala, S.A.
n.a. OHL Industrial Honduras S. de R.L.
(2) OHL Industrial Perú, S.A.C.
(2) OHL Industrial USA, INC
(1) Sthim Maquinaria de México, S.A. de C.V.

### Servicios

(1) Ingesan Servicios Administrativos México, S.A. de C.V.
(1) Ingesan Servicios México S.A. de C.V.
(1) Ingesan Servicios Profesionales México, S.A. de C.V.

### Otros

n.a. Elsengrund Bau GmbH

### Desarrollos

(1) Aqua Mayakoba, S.A. de C.V.
(1) Constructora Mayaluum, S.A. de C.V.
(1) Controladora Hoyo 1, S.A. de C.V.
(1) Controladora L 4 - 5 Mayakoba, S.A. de C.V.
(1) Desarrollo Vivienda MK1, S.A.P.I. de C.V.
(1) Desarrollos RBK en la Riviera, S.A. de C.V.
(1) Gastronómica Santa Fe, S.A. de C.V.
(1) Golf de Mayakoba, S.A. de C.V.
(1) HH1 Servicios S de R.L. de C.V.
(1) Hotel Hoyo Uno, S. de R.L. de C.V.
(1) Huaribe S.A. de C.V.
(1) Huaribe Servicios, S.A. de C.V.
(1) Islas de Mayakoba Servicios, S.A. de C.V.
(1) Islas de Mayakoba, S.A. de C.V.
(1) L 6 Hotel Mayakoba, S.L.R. de C.V.
(1) La Ceiba en Ciudad de Mayakoba, S.A.P.I. de C.V.
(1) Lagunas de Mayakoba, S.A., de C.V.
(1) Lotes 3 Servicios, S.A. de C.V.
(1) Lotes 4-5 Hotel Mayakoba, S.A. de C.V.
(1) Marina Mayakoba, S.A. de C.V.
(1) Mayakoba Thai, S.A. de C.V.
(1) MKB Real Estate, S.A. de C.V.
(1) OHL Desarrollos México, S.A. de C.V.
(1) Operadora Hotelera del Corredor Mayakoba, S.A. de C.V.
(1) Operadora Mayakoba, S.A. de C.V.
(1) Playa 4 - 5 Mayakoba, S.A. de C.V.
(1) Servicios Hoteleros del Corredor Mayakoba, S.A. de C.V.
(1) Villas de Mayakoba, S.A. de C.V.
(1) Viveros de Mayakoba, S.A. de C.V.

**(1)** Sociedad auditada por auditor principal
**(2)** Sociedad auditada por otros auditores
**n.a.** Sociedad no auditada

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

Detalle de las sociedades más significativas que componen el perímetro de consolidación al 31 de diciembre de 2016

Negocios conjuntos y entidades asociadas (que consolidan por el método de la participación)

## SOCIEDADES DOMICILIADAS EN ESPAÑA

### Concesiones

(1) Sestibalsa Alicante, S.A., de Gestión de Estibadores Portuarios

### Construcción

n.a. Navarra Gestión del Agua, S.A.
(1) Nuevo Hospital de Burgos, S.A.
n.a. Nuevo Hospital de Toledo, S.A.

### Industrial

(1) Arenales Solar PS, S.L.

### Otros

(2) Nova Dársena Esportiva de Bara, S.A.
(2) Port Torredembarra S.A.

### Desarrollos

n.a. Alse Park, S.L.
(1) Centro Canalejas Madrid, S.L.
n.a. Espacio-OHLD Proyectos Singulares, S.L.

## SOCIEDADES DOMICILIADAS EN EL EXTRANJERO

### Concesiones

(1) Admra. Mexiquense del Aeropuerto Intl. de Toluca, S.A. de C.V.
(1) Constructora Libramiento Elevado de Puebla, S.A. de C.V.
(1) Controladora Vía Rápida Poetas, S.A.P.I. de C.V.
(1) Coordinadora Vía Rápida Poniente, S.A.P.I. de C.V.
(1) Libramiento Elevado de Puebla, S.A. de C.V.
(2) Operadora AVO, S.A.
(1) Operadora Libramiento Elevado Puebla, S.A. de C.V.
(1) Operadora Vía Rápida Poetas, S.A.P.I. de C.V.
(1) Prestadora de Servicios Vía Rápida Poniente, S.A.P.I. de C.V.
(1) Servicios Administrativos Mexiquenses del Aeropuerto Internacional de
(2) Sociedad Concesionaria Vespucio Oriente, S.A.

### Construcción

(2) Health Montreal Collective CJV L.P.
(1) Health Montreal Collective Limited Partnership
(2) Obalovna Boskovice, s.r.o.
n.a. OHL Construction Canada and FCC Canada Limited Partnership
n.a. OHL-FCC North Tunnels Canada INC
n.a. Prestadora de Servicios PLSV, S.A. de C.V.
n.a. Servicios Administrativos TMT, S.A. de C.V.

### Industrial

(1) Proyecto CCC Empalme I, S.A.P.I. de C.V.
(2) Refinería Madero Tamaulipas, S.A.P.I. de C.V.

### Otros

### Desarrollos

n.a. 57 Whitehall Holdings Limited
n.a. 57 Whitehall Holdings S.A.R.L.
(1) FHP Villas Lote 2, S.A. de C.V.
(1) Fideicomiso Desarrollo OV CIB/2185
(1) Novaterra Caribe S.A.P.I. de C.V.
n.a. Westminster Development Services Limited

**(1)** Sociedad auditada por auditor principal
**(2)** Sociedad auditada por otros auditores
**n.a.** Sociedad no auditada

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

Identificación de las sociedades más significativas comprendidas en el Grupo consolidado al 31 de diciembre de 2016

| SOCIEDADES | DOMICILIO SOCIAL | ACTIVIDAD PRINCIPAL |
|---|---|---|
| **Concesiones** | | |
| Admra. Mexiquense del Aeropuerto Intl. de Toluca, S.A. de C.V. | Aeropuerto Internacional Ciudad de Toluca, C.P. 50226 San Pedro Totoltepec, Estado de México | Construcción y explotacion del aeropuero de Toluca (México) |
| Autopista del Norte, S.A.C. | Avda. 28 de Julio. Nº 150 ( Piso 4 oficina 401) Lima- Lima, Miraflores | Construcción y explotación de autovía |
| Autopista Rio Magdalena, S.A.S. | C/CR17 93 09 OF 703 704, Bogota D.C. Colombia | Concesión autopista Río Magdalena, Colombia |
| Autopista Urbana Norte, S.A. de C.V. | Avda. Paseo de la Reforma , nº 222 piso 25, Colonia Juárez, Delegación Cuauhtemoc, México D.F. C.P. 06600 | Construcción y explotación autovía |
| Autovía de Aragón-Tramo 1, S.A. | Torre Espacio, Pº de la Castellana nº 259 D (28046 Madrid) | Concesión y explotación autovía de Aragón, Madrid |
| Autovias Concesionadas OHL, S.A. de C.V. | Avda. Paseo de la Reforma , nº 222 piso 25, Colonia Juárez, Delegación Cuauhtemoc, México D.F. C.P. 06600 | Construcción y explotación autovía |
| Cercanías Móstoles Navalcarnero, S.A. | Torre Espacio, Pº de la Castellana nº 259 D (28046 Madrid) | Construcción y explotación de línea ferroviaría |
| Concesionaria AT - AT, S.A. de C.V. | Avda. Paseo de la Reforma , nº 222 piso 25, Colonia Juárez, Delegación Cuauhtemoc, México D.F. C.P. 06600 | Construcción, explotación y conservación de autovía en México |
| Concesionaria Mexiquense, S.A. de C.V. | Autopista Circuito Exterior Mexiquense Km 39 Caseta T2, Col. San Cristóbal, CP 55024 Ecatepec de Morelos, México. | Concesión y explotación del circuito exterior mexiquense México |
| Construcciones Amozoc Perote, S.A. de C.V. | Avda. Paseo de la Reforma , nº 222 piso 25, Colonia Juárez, Delegación Cuauhtemoc, México D.F. C.P. 06600 | Construcción, explotación y conservación de autovía en México |
| Constructora Libramiento Elevado de Puebla, S.A. de C.V. | Lateral de la autopista Mexico-Toluca no. 1235 piso 3 oficina 302, Colonia Santa Fe Cuajimalpa, Delegación | Conservación y reparación de autovías |
| Controladora Vía Rápida Poetas, S.A.P.I. de C.V. | Avda. Santa Fe 495, Piso 8, Cruz Manca, México D.F. C.P. 05349 | Construcción y explotación autovía |
| Coordinadora Vía Rápida Poniente, S.A.P.I. de C.V. | Avda. Santa Fe 495, Piso 8, Cruz Manca, México D.F. C.P. 05349 | Conservación y reparación de autovías |
| Euroconcesiones, S.L. | Torre Espacio, Pº de la Castellana nº 259 D (28046 Madrid) | Explotación concesiones |
| Euroglosa 45 Concesionaria de la Comunidad de Madrid, S.A. | Torre Espacio, Pº de la Castellana nº 259 D (28046 Madrid) | Concesión y explotación autovía M-45 (Madrid) |
| Grupo Autopistas Nacionales, S.A. | Avda. Paseo de la Reforma , nº 222 piso 25, Colonia Juárez, Delegación Cuauhtemoc, México D.F. C.P. 06600 | Construcción, explotación y conservación de autovía en México |
| Latina Mexico S.A. de C.V. | Avda. Paseo de la Reforma , nº 222 piso 25, Colonia Juárez, Delegación Cuauhtemoc, México D.F. C.P. 06600 | Conservación y reparación de autovías |
| Libramiento Elevado de Puebla, S.A. de C.V. | Lateral de la autopista Mexico-Toluca no. 1235 piso 3 oficina 302, Colonia Santa Fe Cuajimalpa, Delegación | Construcción, explotación y conservación de autovía en México |
| OHL Concesiones Argentina, S.A. | CL/ Avenida Córdoba 632 - Piso 7, C1054AA5 Cdad. Autonoma Buenos Aires | Explotación concesiones |
| OHL Concesiones Chile, S.A. | C/ Cerro El Plomo, nº 5855 Piso 16. Las Condes oficina 1607 y 1608 (Santiago de Chile) | Explotación concesiones |
| OHL Concesiones Colombia, S.A.S. | C/CR17 93 09 OF 703 704, Bogota D.C. Colombia | Explotación concesiones |
| OHL Concesiones Perú, S.A. | Avda. 28 de Julio. Nº 150 ( Piso 4 oficina 401) Lima- Lima, Miraflores | Explotación concesiones |
| OHL Concesiones, S.A. | Torre Espacio, Pº de la Castellana nº 259 D (28046 Madrid) | Explotación concesiones |
| OHL Concessoes Brasil Ltda | AV/ Avda. Angélica 2,491, Planta 19, Conj. 192,01227-200 Sao Paulo | Explotación concesiones |
| OHL Emisiones, S.A. | Torre Espacio, Pº de la Castellana nº 259 D (28046 Madrid) | Emisión de participaciones y cualquier instrumento de deuda |
| OHL Infrastructures. Inc | 555 The Odore Fremd Ave, Suite B 201 RYE. 10580 New York | Estudios financieros |
| OHL Investments, S.A. | 15, RUE Edward Steichen, L-2540, Luxembourg | Emisión de participaciones y cualquier instrumento de deuda |
| OHL Mexico, S.A.B. de C.V. | Avda. Paseo de la Reforma , nº 222 piso 22, Colonia Juárez, Delegación Cuauhtemoc, México D.F. C.P. 06600 | Explotación concesiones |
| OHL Toluca, S.A. de C.V. | Avda. Paseo de la Reforma , nº 222 piso 25, Colonia Juárez, Delegación Cuauhtemoc, México D.F. C.P. 06601 | Explotación concesiones |
| OPCEM, S.A.P.I. de C.V. | Avda. Paseo de la Reforma , nº 222 piso 25, Colonia Juárez, Delegación Cuauhtemoc, México D.F. C.P. 06600 | Explotación concesiones |
| Operaciones Portuarias Valparaiso, SpA | Avda. Errazuriz 755 Oficina 708-B. Valparaiso. Chile | Explotación concesiones |
| Operadora AVO, S.A. | C/ Presidente Riesco N°5711, OF.802, Las Condes, 001 Santiago de Chile. | Explotación concesiones |
| Operadora Concesionaria Mexiquense, S.A. de C.V. | Avda. Paseo de la Reforma , nº 222 piso 25, Colonia Juárez, Delegación Cuauhtemoc, México D.F. C.P. 06600 | Explotación concesiones |
| Operadora de Carreteras, S.A.C. | Avda. del Pacífico Nº 360 Urb. Buenos Aires. Ancash - Santa - Nuevo Chimbote. Perú | Explotación concesiones |
| Operadora Libramiento Elevado Puebla, S.A. de C.V. | CL/ Lateral de la Autopista Mexico-Toluca Nº 1235 Piso 3 Oficina 302,05348 Colonia Santa Fe Cuajimalpa | Explotación concesiones |
| Operadora Vía Rápida Poetas, S.A.P.I. de C.V. | Avda. Santa Fe 495, Piso 8, Cruz Manca, México D.F. C.P. 05349 | Explotación concesiones |
| Organización de Poyectos de Infraestructura, S.A.P.I. de C.V. | Avda. Paseo de la Reforma , nº 222 piso 25, Colonia Juárez, Delegación Cuauhtemoc, México D.F. C.P. 06600 | Explotación concesiones |
| Pachira, S.L. | Torre Espacio, Pº de la Castellana nº 259 D (28046 Madrid) | Explotación concesiones |
| Prestadora de Servicios Vía Rápida Poniente, S.A.P.I. de C.V. | Avda. Santa Fe 495, Piso 8, Cruz Manca, México D.F. C.P. 05349 | Explotación concesiones |
| Seconmex Administración, S.A. de C.V. | Avda. Paseo de la Reforma , nº 222 piso 25, Colonia Juárez, Delegación Cuauhtemoc, México D.F. C.P. 06600 | Explotación concesiones |
| Sestibalsa Alicante, S.A., de Gestión de Estibadores Portuarios | C/ Muelle de Poniente, 11. 03003 Alicante | Explotación de Puertos y Canales |
| Sociedad Concesionaria Nuevo Camino Nogales - Puchuncaví, S.A. | C/ Cerro El Plomo, nº 5855 Oficina 1607,001. Las Condes (Santiago de Chile) | Explotación concesiones |
| Sociedad Concesionaria Puente Industrial, S.A. | C/ Cerro El Plomo, nº 5855 Piso 16. Las Condes oficina 1607 y 1608 (Santiago de Chile) | Construcción y explotación de autopista en Chile |
| Sociedad Concesionaria Vespucio Oriente, S.A. | C/ Presidente Riesco N°5711, OF.802, Las Condes, 001 Santiago de Chile. | Explotación concesiones |
| Terminal Cerros de Valparaiso, S.A. | Avda. Errazuriz 755 Oficina 708-B. Valparaiso. Chile | Explotación concesiones |
| Terminal de Contenedores de Tenerife, S.A. | Nueva Terminal del Dique del Este Vía de Servicio, s/n 38180. S.C.T. | Carga y descarga de buques |
| Terminal Polivalente Sureste, S.L. | AV/ Prolongación Sur Puerto de Alicante, muelle 23 (Buzón 41) 03008 Alicante | Explotación terminal marítima |
| Terminales Marítimas del Sureste, S.A. | AV/ Prolongación Sur Puerto de Alicante, muelle 23 (Buzón 41) 03008 Alicante | Explotación terminal marítima |
| Trafico y Transporte Sistemas, S.A.U. | Torre Espacio, Pº de la Castellana nº 259 D (28046 Madrid) | Investigación y desarrollo de nuevas tecnologías |
| Viaducto Bicentenario, S.A. de C.V. | C/ 4 nº 25, Local 2 y C. Col Industrial Alce Blanco Municipio Naucalpan de Juarez C.P. 53370 | Construcción y explotación autovía |

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

Identificación de las sociedades más significativas comprendidas en el Grupo consolidado al 31 de diciembre de 2016

| SOCIEDADES | DOMICILIO SOCIAL | ACTIVIDAD PRINCIPAL |
|---|---|---|
| **Construcción** | | |
| Agrupación Guinovart Obras y Servicios Hispania, S.A. | C/ Tarragona 149-157 planta 15, (08014 Barcelona) | Construcción |
| Asfaltos y Construcciones Elsan, S.A. | Torre Espacio, Pº de la Castellana nº 259 D (28046 Madrid) | Servicios de infraestructuras y urbanos |
| BNS International Inc. | 9675 N.W. 117 th Avenue, Suite 108, Miami, FL, 33178 USA | Construcción |
| CAC Vero I, LLC | 9675 N.W. 117 th Avenue, Suite 108, Miami, FL, 33178 USA | Construcción |
| Community Asphalt Corp. | 9675 N.W. 117 th Avenue, Suite 108, Miami, FL, 33178 USA | Construcción |
| Consorcio Aura - OHL, S.A. | Territorio del Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raices de Santiago | Construcción |
| Consorcio Conpax OHL-VALKO, S.A. | Palacio Riesco Nº 4583, Comuna De Huechuraba, Ciudad De Santiago | Construcción |
| Construcciones Adolfo Sobrino, S.A. | Gran Via Don Diego López de Haro 33 - 4º 48009 Bilbao | Construcción |
| Construcciones Colombianas OHL, S.A.S. | Cra. 17 Nº 93-09 Piso 8 Edificio Ecotower | Construcción |
| Constructora de Proyectos Viales de México, S.A. de C.V. | Avda. Paseo de la Reforma, nº 222 piso 22, Colonia Juárez, Delegación Cuauhtemoc, México D.F. C.P. 06600 | Construcción |
| Constructora e Inmobiliaria Huarte Ltda. | C/ Cerro El Plomo, nº 5855 Piso 15. Las Condes (Santiago de Chile) | Construcción |
| Constructora TP, S.A.C. | Av. 28 de Julio, nº 150, piso 7, Miraflores - Lima - Peru | Construcción |
| E y M Arabia, LLC | Sultan Road (North) // Ahmed Al-Hamoody St (Al Naeem District 4) - Building 8, 4th floor - Jeddah. Arabia Saudi | Construcción |
| Empresa Constructora Huarte San José, Ltda. | C/ Cerro El Plomo, nº 5855 Piso 15. Las Condes (Santiago de Chile) | Construcción |
| EYM Instalaciones, S.A. | Torre Espacio, Pº de la Castellana nº 259 D (28046 Madrid) | Construcción |
| Guinovart Rail, S.A. | Torre Espacio, Pº de la Castellana nº 259 D (28046 Madrid) | Construcción |
| Health Montreal Collective CJV L.P. | 810 St-Antoine str East. Montreal, H2Y 1A6. Quebec. Canada | Construcción |
| Health Montreal Collective Limited Partnership | 1440 ST Catherine West, Suite 500, Montreal, Quebec H3G1R8 | Construcción |
| Judlau Contracting, Inc. | 26-15 Umer Street, Collage point, NY 11354 | Construcción |
| Navarra Gestión del Agua, S.A. | Camino Labiano, Nº 45, 1ª derecha (31192 - Mutilva) Navarra | Construcción |
| Nuevo Hospital de Burgos, S.A. | C/ Islas Baleares, s/n 09006 Burgos | Construcción y explotación Nuevo Hospital de Burgos |
| Nuevo Hospital de Toledo, S.A. | Avda. de Europa 24 Bajo 45003 Toledo | Construcción |
| Obalovna Boskovice, s.r.o. | Rovná 2146, 680 01 Boskovice. Brno | Construcción |
| Obrascón Huarte Lain, Construcción Internacional, S.L. | Torre Espacio, Pº de la Castellana nº 259 D (28046 Madrid) | Construcción y explotación |
| OHL Andina, S.A. | C/ Cerro El Plomo, nº 5855 Piso 15. Las Condes (Santiago de Chile) | Construcción |
| OHL Arabia, LLC | Jameel Squire - Tahlia, Po Box 8909 - Jeddah 23326 | Construcción y mantenimiento |
| OHL Arellano Construction Company | 7051 S.W. 12 th Street, Miami, FL 33144, USA | Construcción |
| OHL Austral, S.A. | C/ Cerro El Plomo, nº 5855 Piso 15. Las Condes (Santiago de Chile) | Construcción |
| OHL Brasil, S.A. | Rua Tabapuã, ,1.123 - 16º Andar. Brasil | Construcción |
| OHL Building, Inc. | 7051 S.W. 12 th Street, Miami, FL 33144, USA | Construcción |
| OHL Central Europe, a.s. | C/ Olsanska, 2643/1A, 130 80 (Praga - República Checa) | Construcción |
| OHL Colombia, S.A.S. | Cra. 17 Nº 93-09 Piso 8, Bogota (Colombia) | Construcción |
| OHL Construction Canada and FCC Canada Limited Partnership | 5945 Airport Road, N.144, Mississagua. Ontario. Canada. L4V1R9 | Construcción |
| OHL Construction Canada, Inc. | 5915 Airport Road, Mississagua. Ontario. Canada. L4V 1T1, Canada | Construcción |
| OHL Construction India Private Limited | Unit 701, 7th Floor, Tower 4A, DLF Corporate Park, DLF Phase 3, Gourgaon 122010, Haryana, India | Construcción |
| OHL Construction Pacific PTY LTD | 40 Creek Street Level 11, 4000 Brisbane - Australia | Construcción |
| OHL Finance, S.á.r.l. | L - 2540 Luxembourg, 14 rue Edward Steichen | Gestión |
| OHL Health Montreal (Holding) Inc. | 1440 ST Catherine West, Suite 500, Montreal, Quebec H3G1R8 | Construcción |
| OHL Health Montreal (Partner) Inc. | 1441 ST Catherine West, Suite 500, Montreal, Quebec H3G1R8 | Construcción |
| OHL Uruguay, S.A. | Edificio Argela, calle Rio Negro, 1354, piso 3, escritorio 16, Montevideo, CP 11105, Uruguay | Construcción |
| OHL USA, Inc. | 9725 NW 117 th Avenue, Miami, FL 33178 | Construcción |
| OHL ZS MO, S.R.L. | 65, Stefan cel Mare blvd, of 806, Chisinau, MD-2012, Moldavia | Construcción |
| OHL ZS Polska, S.p. z.o.o. | Al. Armii Krajowej 59, 50-541 (Wrocław- Polonia) | Construcción |
| OHL ZS SK, a.s. | Furmanská 6, 84103 Bratislava | Construcción |
| OHL ZS, a.s. | C/ Buresova 938/17, 660 02 (Brno - República Checa) | Construcción |
| OHL-FCC North Tunnels Canada INC | 5945 Airport Road, N.144, Mississagua. Ontario. Canada. L4V1R9 | Construcción |
| Posmar Inversiones 2008, S.L. | Torre Espacio, Pº de la Castellana nº 259 D (28046 Madrid) | Construcción |
| Premol, S.A. de C.V. | Avda. Paseo de la Reforma, nº 222 piso 22, Colonia Juárez, Delegación Cuauhtemoc, México D.F. C.P. 06600 | Construcción |
| Puente Logístico Mediterraneo, S.A. | Torre Espacio, Pº de la Castellana nº 259 D (28046 Madrid) | Construcción |
| S.A. Trabajos y Obras | Torre Espacio, Pº de la Castellana nº 259 D (28046 Madrid) | Construcción |
| Sawgrass Rock Quarry Inc. | 9725 N.W. 117 th Avenue, Suite 108, Miami, FL, 33178 USA | Construcción |

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

Identificación de las sociedades más significativas comprendidas en el Grupo consolidado al 31 de diciembre de 2016

| SOCIEDADES | DOMICILIO SOCIAL | ACTIVIDAD PRINCIPAL |
|---|---|---|
| Servicios Administrativos TMT, S.A. de C.V. | Avda. Paseo de la Reforma , nº 383 piso 8, Colonia Cuahtemoc, Delegación Cuauhtemoc, México D.F. C.P. 06500 | Construcción |
| Sociedad Concesionaria Aguas de Navarra, S.A. | Camino Labiano, Nº 45, 1ª derecha (31,192 - Mutilva) Navarra | Construcción |
| Sociedad Concesionaria Centro de Justicia de Santiago, S.A. | C/ Cerro El Plomo, nº 5855 Piso 15. Las Condes (Santiago de Chile) | Construcción |
| Sociedad de Obras Civiles e Infraestructuras Viales, S.A. de C.V. | Avda. Paseo de la Reforma, nº 222 piso 22, Colonia Juárez, Delegación Cuauhtemoc, México D.F. C.P. 06600 | Construcción |
| Tomi Remont, a.s. | C/ Premyslovka c.p. 2514/4, PSC 796 01 (Prostejov - República Checa) | Construcción |
| Vacua, S.A. | Los Militares 6191, Piso 8. Los Condes, Santiago | Construcción |
| ZPSV Caña, a.s. | C/ Osloboditel'ov 127, 044 14 (Caña - República Eslovaca) | Construcción |
| ZPSV Eood, a.s. | 9000 Varna, 45 "Al.Dyakovich" Str. Office No 40. Bulgaria | Construcción |
| ZPSV, a.s. | C/ Trebizskeho 207, 687 24 (Uhersky Ostroh - República Checa) | Construcción |
| ZS Bratislava, a.s. | C/ Furmanská 8, PSC 841 03 (Bratislava - República Eslovaca) | Construcción |
| **Industrial** | | |
| Arenales Solar PS, S.L. | Torre Espacio, Pº de la Castellana nº 259 D (28046 Madrid) | Construcción y explotación de planta termoeléctrica |
| Catalana de Seguretat i Comunicacións, S.L. | C/ Laurea Miro 401, nave 8, Sant Feliu de Llobregat | Insts. y mant. de sistemas de seguridad y contraincendios |
| Chemtrol Proyectos y Sistemas, S.L. | C/ Arturo Soria, 343 (28033 Madrid) | Insts. y mant. de sistemas de seguridad y contraincendios |
| Cogeneración Complejo Pajaritos, S.A.P.I. de C.V. | C/ Juan Racine No. 112, Piso 10, Colonia Los Morales, Delegación Miguel Hidalgo, México Distrito Federal C.P. 11510 | Ingeniería industrial y mant. en plantas industriales |
| Comercial de Materiales de Incendios, S.L. | Pg. EL Rincon Nave 44-45, 21007 Huelva | Insts. y mant. de sistemas de seguridad y contraincendios |
| Consorcio Instalaciones Mecánicas Hospital Dr. Gustavo Fricke SpA. | Los Militares 6191, Piso 8. Las Condes. Santiago de Chile. Chile | Ejecucion obras de climatizacion |
| Ecolaire España, S.A. | C/ Arturo Soria, 343 (28033 Madrid) | Diseño y ejecución de proyectos de ingeniería industrial |
| Estación Rebombeo Degollado, S.A.P.I. de C.V. | Hamburgo 213, piso 7, Colonia Juárez, Delegación Cuauhtemoc, México D.F. C.P. 06600 | Ingeniería industrial para estación de rebombeo |
| Hidro Parsifal, S.A. de C.V. | Hamburgo 213, piso 7, Colonia Juárez, Delegación Cuauhtemoc, México D.F. C.P. 06600 | Construcción Ingeniería Civil |
| Hidrógeno Cadereyta, S.A.P.I. de C.V. | Hamburgo 213, piso 7, Colonia Juárez, Delegación Cuauhtemoc, México D.F. C.P. 06600 | Construcción Ingeniería Civil |
| IEPI México, S.A. de C.V. | Hamburgo 213, piso 7, Colonia Juárez, Delegación Cuauhtemoc, México D.F. C.P. 06600 | Ingeniería industrial y mant. en plantas industriales |
| OHL Industrial and Partners LLC | Muscat, Governorate Muscat 112 | Ingeniería industrial y mant. en plantas industriales |
| OHL Industrial Brasil LTDA. | Rua Joel Jorge de Melo, 713 - Sala 4 Itaim Bibi, CEP 04128-081, São Paulo, SP, Brasil | Ingeniería industrial y mant. en plantas industriales |
| OHL Industrial Chile S.A. | Los Militares 6191, Piso 8. Las Condes. Santiago de Chile. Chile | Obras de Ingeniería, Asesoría tecn. depurac. y distribuc. de agua |
| OHL Industrial Colombia, S.A.S. | Cra 17 Nº 93-09 Oficina 702. Edificio Ecotower | Ingeniería industrial y mant. en plantas industriales |
| OHL Industrial Delegación Guatemala, S.A. | 13 Calle 3-40 zona 10 edificio Atlantis nivel 13, oficina 1304 | Ingeniería industrial y mant. en plantas industriales |
| OHL Industrial Mining & Cement, S.A. | C/ Arturo Soria, 343 (28033 Madrid) | Ingeniería industrial y mant. en plantas industriales |
| OHL Industrial Perú, S.A.C. | Av. 28 de Julio, nº 150, piso 8, Miraflores - Lima - Peru | Const. pltas. industriales en Minería y Cemento, Oil&Gas y Energ. |
| OHL Industrial Power, S.A. | Torre Espacio, Pº de la Castellana nº 259 D (28046 Madrid) | Ingeniería industrial y mant. en plantas industriales |
| OHL Industrial USA, INC | 1000 Elwell Court, Suite 225, Palo Alto CA 94302 | Ingeniería industrial y mant. en plantas industriales |
| OHL Industrial, S.L. | Torre Espacio, Pº de la Castellana nº 259 D (28046 Madrid) | Ingeniería industrial y mant. en plantas industriales |
| Proyecto CCC Empalme I, S.A.P.I. de C.V. | Hamburgo 213, piso 7, Colonia Juárez, Delegación Cuauhtemoc, México D.F. C.P. 06600 | Desarrollo de una central térmica de gen. de energía eléctrica |
| Refinería Madero Tamaulipas, S.A.P.I. de C.V. | Juan Racine No. 112, Piso 10. Colonia Los Morales. Delegación Miguel Hidalgo. México Distrito Federal C.P. 11510 | Ingeniería industrial para refinería |
| Sthim Maquinaria de México, S.A. de C.V. | Hamburgo 213, piso 7, Colonia Juárez, Delegación Cuauhtemoc, México D.F. C.P. 06600 | Servicios de consultaría en administración |
| **Servicios** | | |
| Ingesan Servicios México S.A. de C.V. | Hamburgo 213, piso 9, Colonia Juárez, Delegación Cuauhtemoc, México D.F. C.P. 06601 | Mantenimiento y conservación de edificios |
| OHL Servicios-Ingesan, S.A.U. | Torre Espacio, Pº de la Castellana nº 259 D (28046 Madrid) | Mantenimiento y conservación de edificios |

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

Identificación de las sociedades más significativas comprendidas en el Grupo consolidado al 31 de diciembre de 2016

| SOCIEDADES | DOMICILIO SOCIAL | ACTIVIDAD PRINCIPAL |
|---|---|---|
| **Otros** | | |
| Avalora America S.A.C. | Av. 28 De Julio Nº 150 Piso 7. Miraflores. Lima | Nuevas tecnologías |
| Avalora Tecnologías de la Información, S.A. | Torre Espacio, Pº de la Castellana nº 259 D Planta 7 (28046 Madrid) | Nuevas tecnologías |
| Marina Urola, S.A. | Barrio Santiago - Puerto deportivo - (Zumaia - Guipúzcoa) | Concesión y explotación puerto deportivo Zumaya (Guipuzcoa) |
| Nova Darsena Esportiva de Bara, S.A. | C/ Puerto deportivo Roda de Bará. Edificio Capitania, Bajos. Pº Marítimo s/n, 43883 Roda de Bara. Tarragona | Concesión y explotación puerto |
| Port Torredembarra, S.A. | Puerto Deportivo Pesquero, s/n Edf. de Capitania. 43830 Torredembarra. Tarragona | Concesión y explotación puerto |
| Tenedora de Participaciones Tecnológicas, S.A. | Torre Espacio, Pº de la Castellana nº 259 D (28046 Madrid) | Nuevas tecnologías |
| **Desarrollos** | | |
| 57 Whitehall Holdings S.A.R.L. | 20, Avenue Marie - Therese 2132 Luxembourg - Luxembourg | Explotación, conservación y mantenimiento de parkings |
| ALSE Park, S.L. | Torre Espacio, Pº de la Castellana nº 259 D (28046 Madrid) | Explotación hotelera y ocio |
| Aqua Mayakoba, S.A. de C.V. | Carretera Federal Chetumal-Puerto Juárez Km. 298, Playa del Carmen, Solidaridad, Quintana Roo, México C.P. 77710 | Desarrollo proyectos inmobiliarios |
| Centro Canalejas Madrid, S.L. | Torre Espacio, Pº de la Castellana nº 259 D (28046 Madrid) | Explotación hotelera y ocio |
| Constructora Mayaluum, S.A. de C.V. | Carretera Federal Chetumal-Puerto Juárez Km. 298, Playa del Carmen, Solidaridad, Quintana Roo, México C.P. 77710 | Servicios desarrollo proyectos inmobiliarios |
| Controladora Hoyo 1, S.A. de C.V. | Carretera Federal Chetumal-Puerto Juárez Km. 298, Playa del Carmen, Solidaridad, Quintana Roo, México C.P. 77710 | Explotación hotelera y ocio |
| Controladora L 4 - 5 Mayakoba, S.A. de C.V. | Carretera Federal Chetumal-Puerto Juárez Km. 298, Playa del Carmen, Solidaridad, Quintana Roo, México C.P. 77710 | Desarrollo Proyectos Inmobiliarios |
| Desarrollo Vivienda MK1, S.A.P.I. de C.V. | Carretera Federal Chetumal-Puerto Juárez Km. 298, Playa del Carmen, Solidaridad, Quintana Roo, México C.P. 77710 | Construcción vivienda |
| Desarrollos RBK en la Riviera, S.A. de C.V. | Carretera Federal Chetumal-Puerto Juárez Km. 298, Playa del Carmen, Solidaridad, Quintana Roo, México C.P. 77710 | Explotación hotelera y ocio |
| Espacio - OHLD Proyectos Singulares, S.L. | Carretera Federal Chetumal-Puerto Juárez Km. 298, Playa del Carmen, Solidaridad, Quintana Roo, México C.P. 77710 | Explotación hotelera y ocio |
| FHP Villas Lote 2, S.A. de C.V. | Carretera Federal Chetumal-Puerto Juárez Km. 298, Playa del Carmen, Solidaridad, Quintana Roo, México C.P. 77710 | Explotación hotelera y ocio |
| Fideicomiso Desarrollo OV CIB/2185 | Carretera Federal Chetumal-Puerto Juárez Km. 298, Playa del Carmen, Solidaridad, Quintana Roo, México C.P. 77710 | Construcción vivienda |
| Gastronómica Santa Fe, S.A. de C.V. | Carretera Federal Chetumal-Puerto Juárez Km. 298, Playa del Carmen, Solidaridad, Quintana Roo, México C.P. 77710 | Explotación centros comerciales y de ocio |
| Golf de Mayakoba, S.A. de C.V. | Carretera Federal Chetumal-Puerto Juárez Km. 298, Playa del Carmen, Solidaridad, Quintana Roo, México C.P. 77710 | Explotación campo de Golf |
| Golf Mayakoba Servicios, S.A. de C.V. | Carretera Federal Chetumal-Puerto Juárez Km. 298, Playa del Carmen, Solidaridad, Quintana Roo, México C.P. 77710 | Explotación hotelera y ocio |
| HH1 Servicios S de R.L. de C.V. | Carretera Federal Chetumal-Puerto Juárez Km. 298, Playa del Carmen, Solidaridad, Quintana Roo, México C.P. 77710 | Explotación hotelera y ocio |
| Hotel Hoyo Uno, S. de R.L. de C.V. | Carretera Federal Chetumal-Puerto Juárez Km. 298, Playa del Carmen, Solidaridad, Quintana Roo, México C.P. 77710 | Explotación hotelera y ocio |
| Huaribe Servicios, S.A. de C.V. | Carretera Federal Chetumal-Puerto Juárez Km. 298, Playa del Carmen, Solidaridad, Quintana Roo, México C.P. 77710 | Servicios desarrollo proyectos inmobiliarios |
| Huaribe, S.A. de C.V. | Carretera Federal Chetumal-Puerto Juárez Km. 298, Playa del Carmen, Solidaridad, Quintana Roo, México C.P. 77710 | Servicios desarrollo proyectos inmobiliarios |
| Islas de Mayakoba Servicios, S.A. de C.V. | Carretera Federal Chetumal-Puerto Juárez Km. 298, Playa del Carmen, Solidaridad, Quintana Roo, México C.P. 77710 | Explotación hotelera y ocio |
| Islas de Mayakoba, S.A. de C.V. | Carretera Federal Chetumal-Puerto Juárez Km. 298, Playa del Carmen, Solidaridad, Quintana Roo, México C.P. 77710 | Explotación hotelera y ocio |
| L6 Hotel Mayakoba, S.R.L. de C.V. | Carretera Federal Chetumal-Puerto Juarez KM 298 Ent. Hotel Capitan Lafitte Playa Del Carmen Solidaridad CP 77712 | Explotación hotelera y ocio |
| La Ceiba en Ciudad de Mayakoba, S.A.P.I. de C.V. | Carretera Federal Chetumal-Puerto Juárez Km. 298, Playa del Carmen, Solidaridad, Quintana Roo, México C.P. 77710 | Desarrollo proyectos inmobiliarios |
| Lagunas de Mayakoba, S.A., de C.V. | Carretera Federal Chetumal-Puerto Juárez Km. 298, Playa del Carmen, Solidaridad, Quintana Roo, México C.P. 77710 | Explotación hotelera y ocio |
| Lote 3 Servicios, S.A. de C.V. | Carretera Federal Chetumal-Puerto Juárez Km. 298, Playa del Carmen, Solidaridad, Quintana Roo, México C.P. 77710 | Explotación hotelera y ocio |
| Lotes 4-5 Hotel Mayakoba, S.A. de C.V. | Carretera Federal Chetumal-Puerto Juárez Km. 298, Playa del Carmen, Solidaridad, Quintana Roo, México C.P. 77710 | Explotación hotelera y ocio |
| Marina Mayakoba, S.A. de C.V. | Carretera Federal Chetumal-Puerto Juárez Km. 298, Playa del Carmen, Solidaridad, Quintana Roo, México C.P. 77710 | Explotación hotelera y ocio |
| Mayakoba Thai, S.A. de C.V. | Carretera Federal Chetumal-Puerto Juárez Km. 298, Playa del Carmen, Solidaridad, Quintana Roo, México C.P. 77710 | Explotación hotelera y ocio |
| MKB Real Estate, S.A. de C.V. | Carretera Federal Chetumal-Puerto Juárez Km. 298, Playa del Carmen, Solidaridad, Quintana Roo, México C.P. 77710 | Explotación hotelera y ocio |
| Novaterra Caribe S.A.P.I. de C.V. | Carretera Federal Chetumal-Puerto Juárez Km. 298, Playa del Carmen, Solidaridad, Quintana Roo, México C.P. 77710 | Desarrollo Proyectos Inmobiliarios |
| Obrascon Huarte Lain, Desarrollos, S.L. | Torre Espacio, Pº de la Castellana nº 259 D (28046 Madrid) | Servicios desarrollo proyectos inmobiliarios |
| OHL Desarrollos Mexico, S.A. de C.V. | Carretera Federal Chetumal-Puerto Juárez Km. 298, Playa del Carmen, Solidaridad, Quintana Roo, México C.P. 77710 | Servicios desarrollo proyectos inmobiliarios |
| Operadora Hotelera del Corredor Mayakoba, S.A. de C.V. | Carretera Federal Chetumal-Puerto Juárez Km. 298, Playa del Carmen, Solidaridad, Quintana Roo, México C.P. 77710 | Explotación hotelera y ocio |
| Operadora Mayakoba, S.A. de C.V. | Carretera Federal Chetumal-Puerto Juárez Km. 298, Playa del Carmen, Solidaridad, Quintana Roo, México C.P. 77710 | Explotación hotelera y ocio |
| Playa 4 - 5 Mayakoba, S.A. de C.V. | Carretera Federal Chetumal-Puerto Juárez Km. 298, Playa del Carmen, Solidaridad, Quintana Roo, México C.P. 77710 | Explotación hotelera y ocio |
| Servicios Hoteleros del Corredor Mayakoba, S.A. de C.V. | Carretera Federal Chetumal-Puerto Juárez Km. 298, Playa del Carmen, Solidaridad, Quintana Roo, México C.P. 77710 | Explotación hotelera y ocio |
| Villas de Mayakoba, S.A. de C.V. | Carretera Federal Chetumal-Puerto Juárez Km. 298, Playa del Carmen, Solidaridad, Quintana Roo, México C.P. 77710 | Explotación hotelera y ocio |
| Viveros de Mayakoba, S.A. de C.V. | Carretera Federal Chetumal-Puerto Juárez Km. 298, Playa del Carmen, Solidaridad, Quintana Roo, México C.P. 77710 | Construcción vivienda unifamiliar |
| Westminster Development Services Limited | 33 ST James´s Square, London executive offices, Eo M.05 London SW1Y 4JS | Producción de plantas nativas y servicios de reforestación |

**ANEXO III**

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

Detalle de patrimonio neto y coste neto de la inversión de las sociedades más significativas comprendidas en el Grupo consolidado a 31 de diciembre de 2016

En miles de euros

| SOCIEDAD | Participación | | | Capital | Accionistas Desembolsos no Exigidos | Reservas | Resultados ejercicio 2016 | Dividendo a cuenta | Total Fondos propios | Ajuste por Valoración | Total Patrimonio | Crédito Participativo | Total Patrimonio + Crédito participativo | Valor Teórico | Coste neto de la inversión |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | Directa | Indirecta | Total | | | | | | | | | | | | |
| **Sociedades consolidadas por integración global** | | | | | | | | | | | | | | | |
| 0606 Investments S.a r.l. | - | 100,00 | 100,00 | 150 | - | - | 217 | - | 367 | - | 367 | - | 367 | 367 | 150 |
| Agrupación Guinovart Obras y Servicios Hispania, S.A. | 100,00 | - | 100,00 | 30.050 | - | 49.649 | 30.469 | - | 110.168 | - | 110.168 | - | 110.168 | 110.168 | 69.056 |
| Aqua Mayakoba, S.A. de C.V. | - | 100,00 | 100,00 | 116.161 | - | (27) | (6) | - | 116.128 | - | 116.128 | - | 116.128 | 116.128 | 67.616 |
| Asfaltos y Construcciones Elsan, S.A. | 100,00 | - | 100,00 | 7.603 | - | (2.455) | 2.133 | - | 7.281 | - | 7.281 | 5.000 | 12.281 | 12.281 | 12.269 |
| Autopista del Norte, S.A.C. | - | 100,00 | 100,00 | 80.298 | - | 34.329 | 11.475 | - | 126.102 | (2.579) | 123.523 | - | 123.523 | 123.523 | 73.189 |
| Autopista Rio Magdalena, S.A.S. | - | 100,00 | 100,00 | 790 | - | 47.468 | 1.236 | - | 49.494 | - | 49.494 | - | 49.494 | 49.494 | 49.063 |
| Autopista Urbana Norte, S.A. de C.V. | - | 56,85 | 56,85 | 240.447 | - | 266.996 | 97.583 | - | 605.026 | 2.635 | 607.661 | - | 607.661 | 345.455 | 136.694 |
| Autovía de Aragón-Tramo 1, S.A. | - | 95,00 | 95,00 | 42.633 | - | 2.100 | 10.092 | - | 54.825 | (11.619) | 43.206 | 16.800 | 60.006 | 57.006 | 56.461 |
| Autovias Concesionadas OHL, S.A. de C.V. | - | 56,85 | 56,85 | 36.903 | - | (1.731) | 2.193 | - | 37.365 | - | 37.365 | - | 37.365 | 21.242 | 20.979 |
| Avalora America S.A.C. | - | 100,00 | 100,00 | 254 | - | (68) | 1 | - | 187 | - | 187 | - | 187 | 187 | 250 |
| Avalora Tecnologías de la Información, S.A. | - | 100,00 | 100,00 | 455 | - | 5.709 | 1.120 | - | 7.284 | - | 7.284 | - | 7.284 | 7.284 | 12.407 |
| BNS International Inc. | - | 100,00 | 100,00 | 3 | - | (1.262) | 44 | - | (1.215) | - | (1.215) | - | (1.215) | (1.215) | - |
| CAC Vero I, LLC | - | 92,25 | 92,25 | 3.320 | - | 537 | 71 | - | 3.928 | - | 3.928 | - | 3.928 | 3.624 | 3.063 |
| Catalana de Seguretat i Comunicacións, S.L. | - | 100,00 | 100,00 | 180 | - | (515) | (6.737) | - | (7.072) | - | (7.072) | 500 | (6.572) | (6.572) | - |
| Cercanías Móstoles Navalcarnero, S.A. | - | 100,00 | 100,00 | 95.549 | - | (1.398) | (34.240) | - | 59.911 | - | 59.911 | 125.879 | 185.790 | 185.790 | 185.790 |
| Chemtrol Proyectos y Sistemas, S.L. | - | 100,00 | 100,00 | 630 | - | 1.346 | (5.705) | - | (3.729) | - | (3.729) | - | (3.729) | (3.729) | - |
| Cogeneración Complejo Pajaritos, S.A.P.I. de C.V. | - | 50,00 | 50,00 | 6 | - | (157) | (3.581) | - | (3.732) | - | (3.732) | - | (3.732) | (1.866) | - |
| Comercial de Materiales de Incendios, S.L. | - | 100,00 | 100,00 | 161 | - | (1.397) | (1.009) | - | (2.245) | - | (2.245) | 1.400 | (845) | (845) | - |
| Community Asphalt Corp. | 6,50 | 85,75 | 92,25 | 2 | - | 70.345 | 1.102 | - | 71.449 | - | 71.449 | - | 71.449 | 65.912 | 159.234 |
| Concesionaria AT - AT, S.A. de C.V. | - | 56,85 | 56,85 | 144.495 | (12.401) | - | - | - | 132.094 | - | 132.094 | - | 132.094 | 75.095 | 75.095 |
| Concesionaria Mexiquense, S.A. de C.V. | - | 42,64 | 42,64 | 256.263 | - | 998.966 | 214.984 | - | 1.470.213 | 7.605 | 1.477.818 | - | 1.477.818 | 630.142 | 129.561 |
| Consorcio Aura - OHL, S.A. | 65,00 | - | 65,00 | 212 | (212) | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Consorcio Instalaciones Mecánicas Hospital Dr. Gustavo Fricke SpA. | - | 100,00 | 100,00 | 1 | - | 133 | (14) | - | 120 | - | 120 | - | 120 | 120 | 1 |
| Construcciones Adolfo Sobrino S.A. | 100,00 | - | 100,00 | 1.520 | - | 8.386 | 3.508 | - | 13.414 | - | 13.414 | - | 13.414 | 13.414 | 16.822 |
| Construcciones Amozoc Perote, S.A. de C.V. | - | 39,33 | 39,33 | 2 | - | 125 | 2.289 | - | 2.416 | - | 2.416 | - | 2.416 | 950 | 47 |
| Construcciones Colombianas OHL, S.A.S. | 30,00 | 70,00 | 100,00 | 88 | - | 12.350 | (10.053) | - | 2.385 | - | 2.385 | - | 2.385 | 2.385 | 104 |
| Constructora de Proyectos Viales de México, S.A. de C.V. | - | 100,00 | 100,00 | 2.299 | - | 113.157 | 7.822 | - | 123.278 | - | 123.278 | - | 123.278 | 123.278 | 4.453 |
| Constructora e Inmobiliaria Huarte Ltda. | 89,90 | 10,10 | 100,00 | 736 | - | (143) | (38) | - | 555 | - | 555 | - | 555 | 555 | 572 |
| Constructora Mayaluum, S.A. de C.V. | - | 100,00 | 100,00 | 3.757 | - | 483 | (58) | - | 4.182 | - | 4.182 | - | 4.182 | 4.182 | 4.712 |
| Constructora TP, S.A.C. | - | 100,00 | 100,00 | 2.827 | - | (25) | 200 | - | 3.002 | - | 3.002 | - | 3.002 | 3.002 | 5.359 |
| Controladora Hoyo 1, S.A. de C.V. | - | 100,00 | 100,00 | 19.118 | - | 63 | (33) | - | 19.148 | - | 19.148 | - | 19.148 | 19.148 | 19.118 |
| Controladora L 4 - 5 Mayakoba, S.A. de C.V. | - | 100,00 | 100,00 | 5.254 | - | (34) | 3 | - | 5.223 | - | 5.223 | - | 5.223 | 5.223 | 7.607 |
| Desarrollo Vivienda MK1, S.A.P.I. de C.V. | - | 100,00 | 100,00 | 7.819 | - | (406) | (123) | - | 7.290 | - | 7.290 | - | 7.290 | 7.290 | 9.830 |
| Desarrollos RBK en la Riviera, S.A. De C.V. | - | 100,00 | 100,00 | 8.311 | - | 1.783 | 602 | - | 10.696 | - | 10.696 | - | 10.696 | 10.696 | 9.413 |
| E y M Arabia, LLC | - | 100,00 | 100,00 | 126 | - | 14.516 | 5.962 | - | 20.604 | - | 20.604 | - | 20.604 | 20.604 | 102 |
| Ecolaire España, S.A. | - | 100,00 | 100,00 | 905 | - | (8.583) | (11.713) | - | (19.391) | - | (19.391) | 10.000 | (9.391) | (9.391) | - |
| Empresa Constructora Huarte San José, Ltda. | 95,00 | 5,00 | 100,00 | 18 | (17) | 245 | (18) | - | 228 | - | 228 | - | 228 | 228 | 13 |
| Estación Rebombeo Degollado, S.A.P.I. de C.V. | - | 50,00 | 50,00 | - | - | 235 | (2.555) | - | (2.320) | - | (2.320) | - | (2.320) | (1.160) | - |
| Euroconcesiones, S.L. | - | 100,00 | 100,00 | 3.641 | - | 156 | 209 | - | 4.006 | (14.508) | (10.502) | - | (10.502) | (10.502) | 3.641 |
| Euroglosa 45 Concesionaria de la Comunidad de Madrid, S.A. | - | 100,00 | 100,00 | 22.697 | - | 15.743 | 4.633 | - | 43.073 | - | 43.073 | - | 43.073 | 43.073 | 23.075 |
| EYM Instalaciones, S.A. | - | 100,00 | 100,00 | 601 | - | 8.350 | (3.270) | - | 5.681 | - | 5.681 | - | 5.681 | 5.681 | 4.490 |
| Gastronómica Santa Fe, S.A. de C.V. | - | 100,00 | 100,00 | 5.069 | - | 662 | 650 | - | 6.381 | - | 6.381 | - | 6.381 | 6.381 | 3.890 |
| Golf de Mayakoba, S.A. de C.V. | 0,00 | 100,00 | 100,00 | 44.690 | - | (25.868) | (674) | - | 18.148 | - | 18.148 | - | 18.148 | 18.148 | 21.917 |
| Golf Mayakoba Servicios, S.A. de C.V. | 0,00 | 100,00 | 100,00 | 3 | - | 66 | 14 | - | 83 | - | 83 | - | 83 | 83 | 86 |
| Grupo Autopistas Nacionales, S.A. | - | 39,33 | 39,33 | 15.846 | - | 5.732 | 2.804 | - | 24.382 | - | 24.382 | - | 24.382 | 9.589 | 9.813 |
| Guinovart Rail, S.A. | - | 100,00 | 100,00 | 100 | - | (45) | 8 | - | 63 | - | 63 | 500 | 563 | 563 | 600 |
| HH1 Servicios S de R.L. de C.V. | - | 60,00 | 60,00 | - | - | - | 36 | - | 36 | - | 36 | - | 36 | 22 | - |
| Hidro Parsifal, S.A. de C.V. | - | 79,66 | 79,66 | 35 | - | - | (4.434) | - | (4.399) | - | (4.399) | - | (4.399) | (3.504) | - |
| Hidrógeno Cadereyta, S.A.P.I. de C.V. | - | 53,90 | 53,90 | - | - | (1.171) | 2.959 | - | 1.788 | - | 1.788 | - | 1.788 | 964 | - |
| Hotel Hoyo Uno, S. de R.L. de C.V. | - | 60,00 | 60,00 | 34.028 | - | - | 4.978 | - | 39.006 | - | 39.006 | - | 39.006 | 23.404 | 20.417 |
| Huaribe S.A. de C.V. | - | 100,00 | 100,00 | 69.543 | - | (42.151) | (684) | - | 26.708 | - | 26.708 | - | 26.708 | 26.708 | 60.974 |
| Huaribe Servicios, S.A. de C.V. | - | 100,00 | 100,00 | 2 | - | 458 | 74 | - | 534 | - | 534 | - | 534 | 534 | 3 |
| IEPI México, S.A. DE C.V. | - | 100,00 | 100,00 | 1.052 | - | 4.342 | 3.345 | - | 8.739 | - | 8.739 | - | 8.739 | 8.739 | 1.168 |
| Ingesan Servicios México S.A. de C.V. | - | 100,00 | 100,00 | 130 | - | - | (638) | - | (508) | - | (508) | - | (508) | (508) | 132 |

**ANEXO III**

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

Detalle de patrimonio neto y coste neto de la inversión de las sociedades más significativas comprendidas en el Grupo consolidado a 31 de diciembre de 2016

En miles de euros

| SOCIEDAD | Participación | | | Capital | Accionistas Desembolsos no Exigidos | Reservas | Resultados ejercicio 2016 | Dividendo a cuenta | Total Fondos propios | Ajuste por Valoración | Total Patrimonio | Crédito Participativo | Total Patrimonio + Crédito participativo | Valor Teórico | Coste neto de la inversión |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | Directa | Indirecta | Total | | | | | | | | | | | | |
| Islas de Mayakoba Servicios, S.A. de C.V. | - | 100,00 | 100,00 | 33 | - | 90 | 79 | - | 202 | - | 202 | - | 202 | 202 | 34 |
| Islas de Mayakoba, S.A. de C.V. | - | 100,00 | 100,00 | 48.801 | - | 1.359 | 4.443 | - | 54.603 | (432) | 54.171 | - | 54.171 | 54.171 | 29.774 |
| Josefa Vaicarcel 42, S.A. | 100,00 | - | 100,00 | 69 | - | (685) | (278) | - | (894) | - | (894) | 962 | 68 | 68 | 310 |
| Judlau Contracting, Inc. | - | 100,00 | 100,00 | 25 | - | 97.331 | 13.377 | - | 110.733 | - | 110.733 | - | 110.733 | 110.733 | 173.061 |
| L 6 Hotel Mayakoba, S.R.L. de C.V. | 30,35 | 69,65 | 100,00 | 27.913 | - | (22.796) | (9) | - | 5.108 | - | 5.108 | - | 5.108 | 5.108 | 5.357 |
| La Ceiba en Ciudad de Mayakoba, S.A.P.I. de C.V. | - | 100,00 | 100,00 | 919 | - | - | (2) | - | 917 | - | 917 | - | 917 | 917 | 918 |
| Lagunas de Mayakoba, S.A., de C.V. | - | 100,00 | 100,00 | 95.138 | - | (152) | (6) | - | 94.980 | - | 94.980 | - | 94.980 | 94.980 | 57.295 |
| Latina Mexico, S.A. de C.V. | - | 56,85 | 56,85 | 2 | - | 1.526 | 3.250 | - | 4.778 | - | 4.778 | - | 4.778 | 2.716 | 1 |
| Lotes 3 Servicios, S.A. de C.V. | - | 80,00 | 80,00 | 2 | - | 375 | 101 | - | 478 | - | 478 | - | 478 | 382 | 3 |
| Lotes 4-5 Hotel Mayakoba, S.A. de C.V. | - | 100,00 | 100,00 | 3.266 | - | (5.691) | (3.646) | - | (6.071) | - | (6.071) | - | (6.071) | (6.071) | 3.266 |
| Marina Mayakoba, S.A. de C.V. | - | 100,00 | 100,00 | 792 | - | (176) | 32 | - | 648 | - | 648 | - | 648 | 648 | 843 |
| Marina Urola, S.A. | 39,17 | 39,17 | 78,34 | 503 | - | 770 | 145 | - | 1.418 | - | 1.418 | - | 1.418 | 1.111 | 706 |
| Mayakoba Thai, S.A. de C.V. | - | 94,32 | 94,32 | 123.109 | - | (37.056) | (1.303) | - | 84.750 | (490) | 84.260 | - | 84.260 | 79.474 | 116.092 |
| MKB Real Estate, S.A. de C.V. | - | 100,00 | 100,00 | 513 | - | 148 | 27 | - | 688 | - | 688 | - | 688 | 688 | 513 |
| Obrascón Huarte Lain, Construcción Internacional, S.L. | 100,00 | - | 100,00 | 41.330 | - | 60.625 | (257.107) | - | (155.152) | - | (155.152) | - | (155.152) | (155.152) | - |
| Obrascon Huarte Lain, Desarrollos, S.L. | 100,00 | - | 100,00 | 80.334 | - | 239.542 | (11.562) | - | 308.314 | - | 308.314 | - | 308.314 | 308.314 | 379.136 |
| OHL Andina, S.A. | 99,00 | 1,00 | 100,00 | 3.293 | - | 20.626 | 2.391 | - | 26.310 | - | 26.310 | - | 26.310 | 26.310 | 3.288 |
| OHL Arabia LLC | 95,00 | 5,00 | 100,00 | 126 | - | 46.724 | (9.598) | - | 37.252 | - | 37.252 | - | 37.252 | 37.252 | 105 |
| OHL Arellano Construction Company | - | 100,00 | 100,00 | 1 | - | 9.155 | 3.335 | - | 12.491 | - | 12.491 | - | 12.491 | 12.491 | 65.793 |
| OHL Austral, S.A. | - | 100,00 | 100,00 | 14.638 | - | (5.378) | 5.161 | - | 14.421 | - | 14.421 | - | 14.421 | 14.421 | 5.691 |
| OHL Brasil, S.A. | 1,00 | 99,00 | 100,00 | 376 | - | (210) | (21) | - | 145 | - | 145 | - | 145 | 145 | 145 |
| OHL Building INC. | - | 100,00 | 100,00 | 1 | - | 21.643 | (5.903) | - | 15.741 | - | 15.741 | - | 15.741 | 15.741 | 50.048 |
| OHL Central Europe, a.s. | - | 100,00 | 100,00 | 18.540 | - | 1.893 | 76.093 | - | 96.526 | - | 96.526 | - | 96.526 | 96.526 | 17.391 |
| OHL Colombia, S.A.S. | - | 100,00 | 100,00 | 117 | - | 77 | 630 | - | 824 | - | 824 | - | 824 | 824 | 10.537 |
| OHL Concesiones Argentina, S.A. | 10,00 | 90,00 | 100,00 | 538 | (500) | (185) | (107) | - | (254) | - | (254) | - | (254) | (254) | - |
| OHL Concesiones Chile, S.A. | 0,00 | 100,00 | 100,00 | 61.787 | - | 2.054 | (5.637) | (112) | 58.092 | - | 58.092 | - | 58.092 | 58.092 | 52.096 |
| OHL Concesiones Colombia, S.A.S. | - | 100,00 | 100,00 | 379 | - | 38.323 | (3.406) | - | 35.296 | - | 35.296 | - | 35.296 | 35.296 | 42.664 |
| OHL Concesiones Perú, S.A. | - | 100,00 | 100,00 | 2.897 | - | (981) | (1.374) | - | 542 | - | 542 | - | 542 | 542 | 542 |
| OHL Concesiones, S.A. | 100,00 | - | 100,00 | 167.455 | - | 788.987 | 53.484 | - | 1.009.926 | - | 1.009.926 | - | 1.009.926 | 1.009.926 | 600.078 |
| OHL Concessoes Brasil LTDA. | - | 100,00 | 100,00 | 2.415 | - | (251) | (2.024) | - | 140 | - | 140 | - | 140 | 140 | 140 |
| OHL Construction Canada, Inc. | - | 100,00 | 100,00 | 32.989 | - | (9.949) | (8.294) | - | 14.746 | - | 14.746 | - | 14.746 | 14.746 | 32.565 |
| OHL Construction India Private Limited | 1,00 | 99,00 | 100,00 | 521 | - | 13 | (98) | - | 436 | - | 436 | - | 436 | 436 | 436 |
| OHL Construction Pacific PTY LTD | 100,00 | - | 100,00 | - | - | (6.333) | (1.424) | - | (7.757) | - | (7.757) | - | (7.757) | (7.757) | - |
| OHL Desarrollos México, S.A. de C.V. | 0,00 | 100,00 | 100,00 | 347.027 | - | (40.622) | (5.782) | - | 300.623 | - | 300.623 | - | 300.623 | 300.623 | 388.829 |
| OHL Emisiones, S.A.U. | - | 100,00 | 100,00 | 60 | - | 10.743 | 277.996 | - | 288.799 | 89.264 | 378.063 | - | 378.063 | 378.063 | 60 |
| OHL Finance, S.á.r.l. | - | 100,00 | 100,00 | 2.456 | - | 29.949 | (80) | - | 32.325 | - | 32.325 | - | 32.325 | 32.325 | - |
| OHL Health Montreal (Holding) Inc. | - | 100,00 | 100,00 | - | - | (13) | (3) | - | (16) | - | (16) | - | (16) | (16) | - |
| OHL Health Montreal (Partner) Inc. | - | 100,00 | 100,00 | 1.588 | - | (13) | (3) | - | 1.572 | - | 1.572 | - | 1.572 | 1.572 | 1.588 |
| OHL Industrial and Partners LLC | - | 70,00 | 70,00 | 616 | (185) | (1.616) | (8.718) | - | (9.903) | - | (9.903) | - | (9.903) | (6.932) | - |
| OHL Industrial Brasil LTDA. | - | 100,00 | 100,00 | 358 | - | (340) | (15) | - | 3 | - | 3 | - | 3 | 3 | 3 |
| OHL Industrial Chile, S.A. | 0,00 | 100,00 | 100,00 | 33.677 | - | (34.742) | (10.117) | - | (11.182) | (254) | (11.436) | - | (11.436) | (11.436) | - |
| OHL Industrial Colombia, S.A.S. | - | 100,00 | 100,00 | 561 | - | (111) | (408) | - | 42 | - | 42 | - | 42 | 42 | 504 |
| OHL Industrial Delegación Guatemala, S.A. | - | 100,00 | 100,00 | 1 | - | 5.106 | (14.184) | - | (9.077) | - | (9.077) | - | (9.077) | (9.077) | - |
| OHL Industrial Mining & Cement, S.A. | - | 100,00 | 100,00 | 1.964 | - | 1.980 | (3.847) | - | 97 | - | 97 | - | 97 | 97 | 8.063 |
| OHL Industrial Perú, S.A.C. | - | 100,00 | 100,00 | 4.495 | - | (167) | (1.840) | - | 2.488 | - | 2.488 | - | 2.488 | 2.488 | 2.488 |
| OHL Industrial Power, S.A. | - | 100,00 | 100,00 | 337 | - | (98) | (2.362) | - | (2.123) | - | (2.123) | - | (2.123) | (2.123) | - |
| OHL Industrial USA, INC | - | 100,00 | 100,00 | 3 | - | (227) | (118) | - | (342) | - | (342) | - | (342) | (342) | - |
| OHL Industrial, S.L. | 100,00 | - | 100,00 | 46.394 | - | 858 | (100.832) | - | (53.580) | - | (53.580) | - | (53.580) | (53.580) | - |
| OHL Infrastructures. Inc | - | 100,00 | 100,00 | 26.894 | - | (24.590) | (2.540) | - | (236) | - | (236) | - | (236) | (236) | - |
| OHL Investments, S.A. | - | 100,00 | 100,00 | 208.320 | - | 72.875 | 806 | - | 282.001 | - | 282.001 | - | 282.001 | 282.001 | 181.095 |
| OHL México, S.A.B. de C.V. | 0,00 | 56,85 | 56,85 | 704.327 | - | 663.797 | 60.239 | - | 1.428.363 | - | 1.428.363 | - | 1.428.363 | 812.024 | 221.629 |
| OHL Servicios-Ingesan, S.A.U. | 100,00 | - | 100,00 | 790 | - | 10.485 | 1.224 | - | 12.499 | - | 12.499 | - | 12.499 | 12.499 | 1.172 |
| OHL Toluca, S.A. de C.V. | - | 56,85 | 56,85 | 75.883 | (30) | (2.930) | (340) | - | 72.583 | - | 72.583 | - | 72.583 | 41.263 | 46.940 |
| OHL USA, Inc. | - | 100,00 | 100,00 | 7.115 | - | 361.477 | (62.538) | - | 306.054 | - | 306.054 | - | 306.054 | 306.054 | 342.968 |
| OHL ZS MO, S.R.L. | - | 97,74 | 97,74 | - | - | (499) | (1.596) | - | (2.095) | - | (2.095) | - | (2.095) | (2.048) | - |
| OHL ZS Polska, S.Z.O.O. | - | 97,74 | 97,74 | 11 | - | 449 | (256) | - | 204 | - | 204 | - | 204 | 199 | - |

**ANEXO III**

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

Detalle de patrimonio neto y coste neto de la inversión de las sociedades más significativas comprendidas en el Grupo consolidado a 31 de diciembre de 2016

En miles de euros

| SOCIEDAD | Participación | | | Capital | Accionistas Desembolsos no Exigidos | Reservas | Resultados ejercicio 2016 | Dividendo a cuenta | Total Fondos propios | Ajuste por Valoración | Total Patrimonio | Crédito Participativo | Total Patrimonio + Crédito participativo | Valor Teórico | Coste neto de la inversión |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | Directa | Indirecta | Total | | | | | | | | | | | | |
| OHL ZS SK, a.s. | - | 97,74 | 97,74 | 166 | - | 519 | (3.036) | - | (2.351) | - | (2.351) | - | (2.351) | (2.298) | - |
| OHL ZS, a.s. | - | 97,74 | 97,74 | 18.003 | - | 34.952 | (51.279) | - | 1.676 | (1.134) | 542 | - | 542 | 530 | 16.467 |
| OPCEM, S.A.P.I. de C.V. | - | 42,64 | 42,64 | - | - | 30 | 3.012 | - | 3.042 | - | 3.042 | - | 3.042 | 1.297 | - |
| Operaciones Portuarias Valparaiso, SpA. | - | 100,00 | 100,00 | 71 | - | (130) | (71) | - | (130) | - | (130) | - | (130) | (130) | 71 |
| Operadora Concesionaria Mexiquense, S.A. de C.V. | - | 56,85 | 56,85 | 2 | - | 6.356 | 3.475 | - | 9.833 | - | 9.833 | - | 9.833 | 5.590 | 1 |
| Operadora de Carreteras, S.A.C. | - | 100,00 | 100,00 | 42 | - | 911 | 266 | - | 1.219 | - | 1.219 | - | 1.219 | 1.219 | 38 |
| Operadora Hotelera del Corredor Mayakoba, S.A. de C.V. | - | 89,84 | 89,84 | 105.736 | - | (47.195) | 5.648 | - | 64.189 | 933 | 65.122 | - | 65.122 | 58.506 | 94.996 |
| Operadora Mayakoba, S.A. de C.V. | - | 89,84 | 89,84 | 105.847 | - | (83) | (5) | - | 105.759 | - | 105.759 | - | 105.759 | 95.014 | 94.968 |
| Organización de Proyectos de Infraestructura, S.A.P.I. de C.V. | - | 42,64 | 42,64 | 244.029 | - | (44.134) | (20.125) | - | 179.770 | - | 179.770 | - | 179.770 | 76.654 | 102.317 |
| Pachira, S.L. | - | 100,00 | 100,00 | 4 | - | (235) | (392) | - | (623) | - | (623) | 4.866 | 4.243 | 4.243 | 4.866 |
| Playa 4 - 5 Mayakoba, S.A. de C.V. | - | 100,00 | 100,00 | 1.941 | - | (3.522) | (2.399) | - | (3.980) | - | (3.980) | - | (3.980) | (3.980) | 1.941 |
| Posmar Inversiones 2008, S.L. | - | 100,00 | 100,00 | 3 | - | (1.060) | (176) | - | (1.233) | - | (1.233) | 1.266 | 33 | 33 | 43 |
| Premol, S.A. de C.V. | - | 100,00 | 100,00 | 48 | - | 1.350 | 398 | - | 1.796 | - | 1.796 | - | 1.796 | 1.796 | 49 |
| Puente Logístico Mediterráneo, S.A. | - | 100,00 | 100,00 | 105 | - | (1.182) | (153) | - | (1.230) | - | (1.230) | 1.281 | 51 | 51 | 56 |
| S.A. Trabajos y Obras | 100,00 | - | 100,00 | 1.854 | - | 43.182 | 27.673 | - | 72.709 | - | 72.709 | - | 72.709 | 72.709 | 43.347 |
| Sawgrass Rock Quarry Inc. | - | 92,25 | 92,25 | 1 | - | 3.339 | 82 | - | 3.422 | - | 3.422 | - | 3.422 | 3.157 | 10.064 |
| Seconmex Administración, S.A. de C.V. | - | 56,85 | 56,85 | 2 | - | 1.521 | 648 | - | 2.171 | - | 2.171 | - | 2.171 | 1.234 | 55 |
| Servicios Hoteleros del Corredor Mayakoba, S.A. de C.V. | - | 89,84 | 89,84 | 2 | - | 908 | 128 | - | 1.038 | - | 1.038 | - | 1.038 | 933 | 4 |
| Sociedad Concesionaria Aguas de Navarra, S.A. | 65,00 | - | 65,00 | 7.370 | - | 2.218 | 547 | - | 10.135 | (2.953) | 7.182 | - | 7.182 | 4.668 | 4.791 |
| Sociedad Concesionaria Centro de Justicia de Santiago, S.A. | 100,00 | - | 100,00 | 14.732 | - | 7.550 | 651 | - | 22.933 | - | 22.933 | - | 22.933 | 22.933 | 11.744 |
| Sociedad Concesionaria Nuevo Camino Nogales - Puchuncaví, S.A. | - | 100,00 | 100,00 | 36.507 | (29.006) | - | 924 | - | 8.425 | - | 8.425 | - | 8.425 | 8.425 | 7.501 |
| Sociedad Concesionaria Puente Industrial, S.A. | - | 100,00 | 100,00 | 29.196 | - | - | 1.146 | - | 30.342 | - | 30.342 | - | 30.342 | 30.342 | 29.197 |
| Sociedad de Obras Civiles e Infraestructuras Viales, S.A. de C.V. | - | 100,00 | 100,00 | 18.146 | - | (18.113) | (9) | - | 24 | - | 24 | - | 24 | 24 | - |
| Sthim Maquinaria de México, S.A. de C.V. | - | 100,00 | 100,00 | 2 | (2) | (145) | (50) | - | (195) | - | (195) | - | (195) | (195) | - |
| Tenedora de Participaciones Tecnológicas, S.A. | 100,00 | - | 100,00 | 601 | - | (33.261) | (1.498) | - | (34.158) | - | (34.158) | 38.162 | 4.004 | 4.004 | 3.939 |
| Terminal Cerros de Valparaiso, S.A. | - | 100,00 | 100,00 | 38.916 | - | 6.470 | (2.137) | - | 43.249 | - | 43.249 | - | 43.249 | 43.249 | 38.919 |
| Terminal de Contenedores de Tenerife, S.A. | - | 100,00 | 100,00 | 22.606 | - | (5.933) | (253) | - | 16.420 | (1.324) | 15.096 | - | 15.096 | 15.096 | 23.470 |
| Terminal Polivalente Sureste, S.L. | - | 100,00 | 100,00 | 48 | - | (25) | (3) | - | 20 | - | 20 | 15 | 35 | 35 | 63 |
| Terminales Marítimas del Sureste, S.A. | - | 100,00 | 100,00 | 17.820 | - | (22.259) | (1.604) | - | (6.043) | (3.523) | (9.566) | 40.400 | 30.834 | 30.834 | 62.720 |
| Tomi Remont, a.s. | - | 97,74 | 97,74 | 1.832 | - | 8.428 | 2.098 | - | 12.358 | - | 12.358 | - | 12.358 | 12.079 | 6.872 |
| Tráfico y Transporte Sistemas, S.A.U. | - | 100,00 | 100,00 | 1.350 | - | 219 | (657) | - | 912 | - | 912 | 100 | 1.012 | 1.012 | 995 |
| Vacua, S.A. | 99,11 | 0,89 | 100,00 | 16.230 | - | (15.580) | 19 | - | 669 | - | 669 | - | 669 | 669 | 604 |
| Viaducto Bicentenario, S.A. de C.V. | - | 56,85 | 56,85 | 373.890 | (5.764) | 257.883 | 63.935 | - | 689.944 | - | 689.944 | - | 689.944 | 392.233 | 209.280 |
| Villas de Mayakoba, S.A. de C.V. | - | 100,00 | 100,00 | 2.853 | - | (4.188) | 216 | - | (1.119) | - | (1.119) | - | (1.119) | (1.119) | 3.138 |
| Viveros de Mayakoba, S.A. de C.V. | - | 100,00 | 100,00 | 581 | - | (490) | (15) | - | 76 | - | 76 | - | 76 | 76 | 635 |
| ZPSV Caña, a.s. | - | 56,95 | 56,95 | 3.564 | - | 3.444 | 84 | - | 7.092 | - | 7.092 | - | 7.092 | 4.039 | 1.907 |
| ZPSV Eood, a.s. | - | 96,63 | 96,63 | 1.802 | - | (1.495) | (1.862) | - | (1.555) | - | (1.555) | - | (1.555) | (1.503) | - |
| ZPSV, a.s. | - | 96,63 | 96,63 | 22.068 | - | 209 | 61.388 | (41.919) | 41.746 | - | 41.746 | - | 41.746 | 40.339 | 46.991 |
| ZS Bratislava, a.s. | - | 97,74 | 97,74 | 5.232 | - | 1.313 | (7.140) | - | (595) | - | (595) | - | (595) | (582) | - |

**ANEXO III**

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

Detalle de patrimonio neto y coste neto de la inversión de las sociedades más significativas comprendidas en el Grupo consolidado a 31 de diciembre de 2016

En miles de euros

| SOCIEDAD | Participación | | | Capital | Accionistas Desembolsos no Exigidos | Reservas | Resultados ejercicio 2016 | Dividendo a cuenta | Total Fondos propios | Ajuste por Valoración | Total Patrimonio | Crédito Participativo | Total Patrimonio + Crédito participativo | Valor Teórico | Coste neto de la inversión |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | Directa | Indirecta | Total | | | | | | | | | | | | |
| **Sociedades consolidadas por el método de la participación** | | | | | | | | | | | | | | | |
| **Negocios conjuntos** | | | | | | | | | | | | | | | |
| Consorcio Conpax OHL VALKO, S.A. | - | 49,00 | 49,00 | 1.415 | (708) | - | - | - | 708 | - | 708 | - | 708 | 347 | 584 |
| Constructora Libramiento Elevado de Puebla, S.A. de C.V. | - | 28,99 | 28,99 | 2 | - | 18.266 | 4.041 | - | 22.309 | - | 22.309 | - | 22.309 | 6.467 | 1 |
| Controladora Vía Rápida Poetas, S.A.P.I. de C.V. | - | 28,43 | 28,43 | 99.673 | - | 164.322 | 54.225 | - | 318.219 | - | 318.219 | - | 318.219 | 90.470 | 27.978 |
| Coordinadora Vía Rápida Poniente, S.A.P.I. de C.V. | - | 28,43 | 28,43 | 2 | - | 2.602 | 49 | - | 2.654 | - | 2.654 | - | 2.654 | 754 | 1 |
| FHP Villas Lote 2, S.A. de C.V. | - | 50,00 | 50,00 | 5.929 | - | (1.693) | (1.760) | - | 2.476 | - | 2.476 | - | 2.476 | 1.238 | 2.965 |
| Fideicomiso Desarrollo OV CIB/2185 | - | 50,00 | 50,00 | 5.512 | - | (27) | (348) | - | 5.137 | - | 5.137 | - | 5.137 | 2.568 | 2.756 |
| Health Montreal Collective CJV L.P. | - | 50,00 | 50,00 | 1 | - | (22.937) | (303.425) | - | (326.362) | - | (326.362) | 230.661 | (95.701) | (47.850) | 115.331 |
| Libramiento Elevado de Puebla, S.A. de C.V. | - | 28,99 | 28,99 | 157.070 | - | (2.293) | (2.664) | - | 152.114 | - | 152.114 | - | 152.114 | 44.098 | 44.971 |
| Nova Dársena Esportiva de Bara, S.A. | - | 50,00 | 50,00 | 3.731 | - | (5.934) | (880) | - | (3.083) | - | (3.083) | 32.006 | 28.923 | 14.462 | 16.003 |
| Novaterra Caribe S.A.P.I. de C.V. | - | 50,00 | 50,00 | 6.080 | - | 125 | (1.497) | - | 4.708 | - | 4.708 | - | 4.708 | 2.354 | 3.040 |
| OHL Construction Canada and FCC Canada Limited Partnership | - | 50,00 | 50,00 | 1 | - | (122.917) | (3.659) | - | (126.576) | - | (126.576) | 141.064 | 14.488 | 7.244 | 70.532 |
| OHL FCC North Tunnels Canadá, Inc. | - | 50,00 | 50,00 | - | - | - | - | - | - | - | - | 18.027 | 18.027 | 9.013 | 9.013 |
| Operadora AVO, S.A. | - | 50,00 | 50,00 | 28 | - | (31) | 31 | - | 29 | - | 29 | - | 29 | 14 | 14 |
| Operadora Libramiento Elevado Puebla, S.A. de C.V. | - | 28,99 | 28,99 | 2 | - | - | (109) | - | (107) | - | (107) | - | (107) | (31) | 1 |
| Operadora Vía Rápida Poetas, S.A.P.I. de C.V. | - | 28,43 | 28,43 | 2 | - | 1.351 | 613 | - | 1.966 | - | 1.966 | - | 1.966 | 559 | 1 |
| Prestadora de Servicios Vía Rápida Poniente, S.A.P.I. de C.V. | - | 28,43 | 28,43 | 2 | - | 159 | 17 | - | 179 | - | 179 | - | 179 | 51 | 1 |
| Proyecto CCC Empalme I, S.A.P.I. de C.V. | - | 50,00 | 50,00 | - | - | 1.945 | 11.080 | - | 13.025 | - | 13.025 | - | 13.025 | 6.512 | - |
| Refinería Madero Tamaulipas, S.A.P.I. de C.V. | - | 50,00 | 50,00 | - | - | 868 | (666) | - | 203 | - | 203 | - | 203 | 102 | - |
| Servicios Administrativos TMT, S.A. DE C.V. | - | 50,00 | 50,00 | - | - | 81 | (45) | - | 36 | - | 36 | - | 36 | 18 | - |
| Sociedad Concesionaria Vespucio Oriente, S.A. | - | 50,00 | 50,00 | 127.350 | (78.529) | 1.277 | 1.462 | - | 51.560 | - | 51.560 | - | 51.560 | 25.780 | 22.232 |
| Westminster Development Services Limited | - | 50,00 | 50,00 | 12 | - | (248) | 405 | - | 169 | - | 169 | - | 169 | 85 | 7 |
| **Entidades asociadas** | | | | | | | | | | | | | | | |
| 57 Whitehall Holdings S.A.R.L. | - | 49,00 | 49,00 | 29 | - | 117.383 | (79) | - | 117.333 | - | 117.333 | - | 117.333 | 57.493 | 62.487 |
| Administr. Mexiquense del Aeropt. Inter. de Toluca, S.A. de C.V. | - | 27,86 | 27,86 | 100.148 | - | 36.878 | (1.898) | - | 135.128 | - | 135.128 | - | 137.026 | 37.647 | 40.751 |
| ALSE Park, S.L. | - | 35,00 | 35,00 | 4.298 | - | 9.015 | 451 | - | 13.764 | - | 13.764 | - | 13.764 | 4.817 | 5.444 |
| Arenales Solar PS, S.L. | - | 25,02 | 25,02 | 71 | - | (35.398) | (9.587) | - | (44.914) | (29.460) | (74.374) | 148.501 | 74.127 | 18.547 | 31.523 |
| Centro Canalejas Madrid, S.L. | - | 35,00 | 35,00 | 71.670 | - | 140.150 | (1.603) | - | 210.217 | (11.136) | 199.081 | - | 199.081 | 69.678 | 84.846 |
| E.M.V. Alcalá de Henares, S.A. | 34,00 | - | 34,00 | 1.202 | - | 4.608 | - | - | 5.810 | - | 5.810 | - | 5.810 | 1.975 | 409 |
| Espacio-OHLD Proyectos Singulares, S.L. | - | 25,00 | 25,00 | 50 | - | 34 | 156 | - | 240 | - | 240 | - | 240 | 60 | 12 |
| Health Montreal Collective Limited Partnership | - | 25,00 | 25,00 | 6.352 | - | 12.811 | 8.731 | - | 27.893 | - | 27.893 | - | 27.893 | 6.973 | 1.588 |
| Navarra Gestión del Agua, S.A. | 30,00 | - | 30,00 | 60 | - | 134 | 64 | - | 258 | - | 258 | - | 258 | 77 | 18 |
| Nuevo Hospital de Burgos, S.A. | 20,75 | - | 20,75 | 55.033 | - | (45.887) | (7.377) | - | 1.769 | (1.769) | - | - | - | - | 11.420 |
| Nuevo Hospital de Toledo, S.A. | 33,34 | - | 33,34 | 23.803 | (17.852) | 12 | 150 | - | 6.113 | - | 6.113 | - | 6.113 | 2.038 | 1.983 |
| Obalovna Boskovice, s.r.o. | - | 43,98 | 43,98 | 1.410 | - | 210 | 159 | - | 1.779 | - | 1.779 | - | 1.779 | 782 | 525 |
| Port Torredembarra, S.A. | 24,08 | - | 24,08 | 1.665 | - | (280) | - | - | 1.385 | - | 1.385 | - | 1.385 | 334 | 132 |
| Sestibalsa Alicante, S.A., de Gestión de Estibadores Portuarios | - | 47,03 | 47,03 | 87 | - | - | - | - | 87 | - | 87 | - | 87 | 41 | 41 |

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

Detalle de las variaciones en el perímetro de consolidación al 31 de diciembre de 2016

Entidades dependientes (que consolidan por integración global)

| INCORPORACIONES | |
|---|---|
| SOCIEDAD | CONCEPTO |
| 0606 Investments S.a r.l. | Constitución |
| Consorcio Aura - OHL, S.A. | Constitución |
| EYM Mexico Instalaciones, S.A. de C.V. | Constitución |
| HH1 Servicios S de R.L. de C.V. | Constitución |
| Ingesan Servicios Administrativos México, S.A. de C.V. | Constitución |
| Ingesan Servicios México S.A. de C.V. | Constitución |
| Ingesan Servicios Profesionales México, S.A. de C.V. | Constitución |
| Magenta Infraestrucutras, S.L.U. | Constitución |
| Sociedad Concesionaria Nuevo Camino Nogales - Puchuncaví, S.A. | Constitución |
| Tráfico y Transporte Sistemas Mexico, S.A. de C.V. | Constitución |

| SALIDAS | |
|---|---|
| SOCIEDAD | CONCEPTO |
| Avalora Servicios Informáticos, S.L. | Fusión |
| OHL Construction Singapore PTE. LTD. | Liquidación |
| OHL Investments 1407, S.A. | Liquidación |
| OHL Rus Private Limited | Liquidación |
| Sector Huesca tres, S.A. | Liquidación |
| Superficiaria Los Bermejales, S.A. | Venta |

Negocios conjuntos y entidades asociadas (que consolidan por el método de la participación)

| INCORPORACIONES | |
|---|---|
| SOCIEDAD | CONCEPTO |
| 57 Whitehall Holdings S.A.R.L. | Constitución |
| 57 Whitehall S.A.R.L. | Constitución |
| Concepteur-Constructeur St-Carles SEC | Constitución |
| Consorcio Conpax OHL VALKO, S.A. | Constitución |
| Gestión PCC SC INC | Constitución |
| Operadora Libramiento Elevado Puebla, S.A. de C.V. | Constitución |
| Partenariat Ferroviaire ST. Charles SEC | Constitución |
| PFSC General Partner INC | Constitución |

| SALIDAS | |
|---|---|
| SOCIEDAD | CONCEPTO |
| Abertis Infraestructuras, S.A. | Cartera de valores |
| Concessió Estacions Aeroport L 9, S.A. | Venta |
| Kozepszolg Kft. | Liquidación |
| Phunciona Gestión Hospitalaria, S.A. | Venta |
| Urbs Institia Commodo Opera, S.A. | Liquidación |
| Urbs Iudex et Causidicus, S.A. | Venta |

Sociedades incluidas en el perímetro de consolidación en 2015, que han variado su situación dentro del perímetro en 2016

| SOCIEDAD | PERÍMETRO EN 2015 |
|---|---|
| Consorcio Instalaciones Mecánicas Hospital Dr. Gustavo Fricke SpA. | Método Participación |
| Controladora L 4 - 5 Mayakoba, S.A. de C.V. | Método Participación |
| Desarrollo Vivienda MK1, S.A.P.I. de C.V. | Método Participación |
| Lotes 4-5 Hotel Mayakoba, S.A. de C.V. | Método Participación |
| Metro Ligero Oeste, S.A. | Integración Global |
| Playa 4 - 5 Mayakoba, S.A. de C.V. | Método Participación |
| Westminster Development Services Limited | Integración Global |

| SOCIEDAD | PERÍMETRO EN 2016 |
|---|---|
| Consorcio Instalaciones Mecánicas Hospital Dr. Gustavo Fricke SpA | Integración Global |
| Controladora L 4 - 5 Mayakoba, S.A. de C.V. | Integración Global |
| Desarrollo Vivienda MK1, S.A.P.I. de C.V. | Integración Global |
| Lotes 4-5 Hotel Mayakoba, S.A. de C.V. | Integración Global |
| Metro Ligero Oeste, S.A. | Método Participación |
| Playa 4 - 5 Mayakoba, S.A. de C.V. | Integración Global |
| Westminster Development Services Limited | Método Participación |

## DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD Y FORMULACIÓN DE CUENTAS ANUALES

Los Administradores declaran que, hasta donde alcanza su conocimiento, las cuentas anuales consolidadas han sido elaboradas con arreglo a los principios de contabilidad aplicables, ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de Obrascón Huarte Lain, S.A. y sociedades dependientes.

La formulación de las presentes cuentas anuales consolidadas ha sido aprobada por el Consejo de Administración, en su reunión del 27 de febrero de 2017, con vistas a su verificación por los auditores y posterior aprobación por la Junta General de Accionistas. Dichas cuentas anuales están extendidas en 137 hojas (incluidos balance de situación, cuenta de pérdidas y ganancias, estado de ingresos y gastos reconocidos, estado de cambios en el patrimonio neto, estado de flujos de efectivo, memoria y anexos de la memoria), todas ellas firmadas por el Vicesecretario del Consejo de Administración, firmando en esta última hoja nº 138 todos los Consejeros y el Secretario del Consejo de Administración.

| | | |
|---|---|---|
| D. Juan Villar-Mir de Fuentes | Dª. Silvia Villar-Mir de Fuentes | D. Tomás García Madrid |
| D. Javier López Madrid | D. Juan Luis Osuna Gómez | Dª. Mónica de Oriol e Icaza |
| D. Juan José Nieto Bueso | Dª. Reyes Calderón Cuadrado | D. José Luis Díez García |
| D. Álvaro Villar-Mir de Fuentes | D. Manuel Garrido Ruano | D. Juan Antonio Santamera Sánchez |
| D. José María del Cuvillo Pemán (Secretario del Consejo de Administración, no consejero) | | |

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

Informe de gestión del ejercicio 2016

# Índice


1.- EVOLUCIÓN DE LA ECONOMÍA ..... 1

2.- EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS ..... 1

3.- ESTADOS FINANCIEROS ..... 22

4.- CARTERA DE PEDIDOS ..... 34

5.- INFORMACIÓN BURSÁTIL ..... 35

6.- DESARROLLO ..... 37

7.- PRINCIPALES RIESGOS E INCERTIDUMBRES ..... 37

8.- EVOLUCIÓN PREVISIBLE ..... 41

9.- PERSPECTIVAS PRÓXIMAS ..... 41

10.- MEDIDAS ALTERNATIVAS DEL RENDIMIENTO ..... 43

11.- HECHOS POSTERIORES ..... 44

INFORME ANUAL DEL GOBIERNO CORPORATIVO Y OTRA INFORMACIÓN RELEVANTE ..... 45

DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD Y FORMULACIÓN DEL INFORME DE GESTIÓN ..... 46

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

INFORME DE GESTIÓN
DEL EJERCICIO 2016

## 1.- EVOLUCIÓN DE LA ECONOMÍA

El ejercicio 2016 ha sido un ejercicio de mucha volatilidad en los mercados de valores, influidos por cuestiones políticas sin precedentes tales como el referéndum sobre el "Brexit", las dificultades en la formación de Gobierno de España o el avance de los partidos de corte populista tanto en Europa como en América. La misma volatilidad ha afectado al mercado monetario influido por las políticas de los Bancos Centrales y los precios de las materias primas.

En el ámbito nacional, el crecimiento del Producto Interior Bruto de España durante el 2016 fue el +3,2%, de nuevo, una de las economías con mayor crecimiento pese a la situación de interinidad experimentada en el gobierno. Haciendo referencia al Fondo Monetario Internacional, se espera que en los dos próximos años, el PIB siga creciendo a tasas por encima de la Unión Europea (+2,1% vs. +1,6% para la zona Euro), pero se verá previsiblemente muy influido por los posibles cambios en las políticas monetarias de los Bancos Centrales, los requisitos de déficit de Bruselas que se pueden traducir en ajustes presupuestarios y la inestabilidad política que pueda derivarse del hecho de tener un gobierno en minoría que tendrá que conseguir acuerdos punto a punto para sacar su programa adelante.

Por su parte, de acuerdo con la media del Panel de Previsiones de la Economía Española de FUNCAS para la Formación Bruta de Capital Fijo en construcción, la inversión en construcción subió en 2016 el +2,4% respecto a 2015. Esta misma fuente, en su revisión tras la aprobación de los Presupuestos Generales, espera que crezca un +2,8% con respecto a 2016.

## 2.- EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS

### La marcha del Grupo

A grandes rasgos, 2016 ha sido un ejercicio de malos resultados muy influidos por el impacto *one-off* del reconocimiento por completo de las pérdidas en los *proyectos legacy* y por la adversa evolución del tipo de cambio. Sin embargo, deja un balance saneado y reforzado que constituye una base firme sobre la que construir el futuro. En este sentido ha estado marcado por actuaciones en dos ámbitos fundamentales:

- La **reducción de deuda** y **simplificación de la estructura financiera**. En este sentido, entre otras actuaciones, durante el ejercicio se ha reducido en un 73% la deuda corporativa de Concesiones, eliminado por completo las financiaciones con riesgo de *triggers*, y se han amortizado anticipadamente bonos por importe de 84,8 millones de euros.

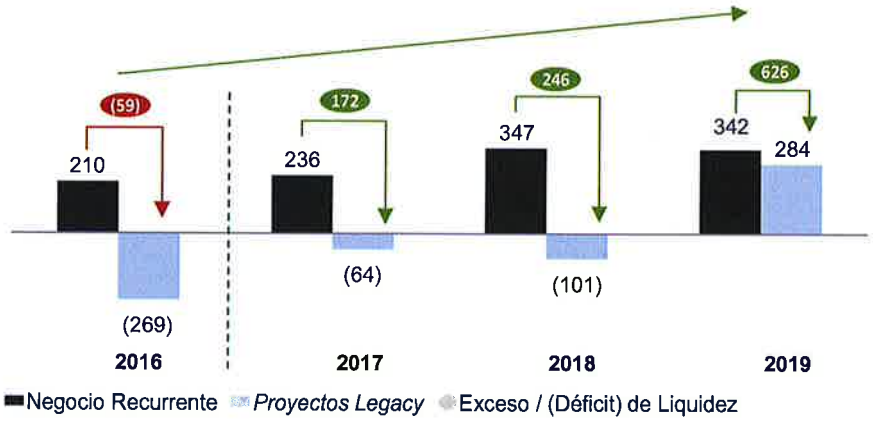
  Esta reducción se ha visto muy favorecida por la **rotación de activos no estratégicos.** Esta rotación, 1.590 millones de euros en 2016 y 627 millones de euros en los dos primeros meses de 2017, que ha sido realizada de forma especialmente intensa desde la segunda mitad del ejercicio con plusvalías en todos y cada uno de los casos, obteniéndose

un resultado neto de 330,2 millones de euros en 2016 y aproximadamente 100 millones de euros adicionales en los dos primeros meses de 2017.

- El **análisis en profundidad del estado de los proyectos *legacy*** para neutralizar su impacto a futuro en la cuenta de resultados y acotar el impacto en caja.

  En ese sentido se ha realizado una re-estimación de objetivos finales para estos proyectos que ha supuesto un menor EBITDA y Resultado Atribuible a la Sociedad Dominante por importe total de 520,2 y 669,6 millones de euros, respectivamente (véase capítulo 4 de Estados Financieros - Cuenta de Resultados consolidada). Una vez cerrado este capítulo, el Grupo podrá centrarse así en la gestión del resto del negocio constructor, centrado, saneado y produciendo ya cash flow positivo.

  El impacto estimado en caja de estos proyectos para los próximos años es:




  Esto supone una salida de caja conjunta durante los próximos dos años de 165 millones de euros y una entrada de 284 millones de euros en 2018

A **nivel operativo**, entrando ya en más detalle y adicionalmente al efecto descrito anteriormente, la Cuenta de Resultados de 2016 se ha visto lastrada por la fuerte devaluación en el periodo del tipo de cambio de las principales monedas con las que opera el Grupo frente al euro (en especial el peso mexicano). Las principales magnitudes de la Cuenta de Resultados desafectadas de estos dos impactos quedarían como muestra la tabla siguiente:

| | 2016 | Re-estimación proyectos | Efecto tipo de cambio | 2016 Normalizado | Var. (%) 2016 / 2015 | Var. (%) 2016N / 2015 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Ventas | 3.862,6 | 154,8 | 117,0 | 4.134,4 | -11,6% | -5,4% |
| EBITDA | 222,9 | 520,2 | 103,4 | 846,5 | -76,9% | -12,5% |
| Bº Neto Atribuible | -432,3 | 669,6 | 10,2 | 247,5 | n.a. | 345,1% |

M n Euros

Desafectadas de la re-estimación de objetivos y a tipo de cambio constante, las Ventas, el EBITDA y el Beneficio Neto del Grupo hubieran experimentado una variación del -5,4%, -12,5% y 345,1%, respectivamente.

Hay que resaltar el excelente comportamiento de la División de Concesiones, donde las Ventas y el EBITDA por Peajes en términos comparables (es decir, a tipo de cambio constante y sin el efecto del cambio de método de consolidación de Metro Ligero Oeste), crecen +11,7% y +20,5% respectivamente, destacando especialmente las concesiones en México, que presentan crecimientos en moneda local del +14,7% y +14,8%, respectivamente.

Asimismo, cabe destacar por su importancia el impacto en el Beneficio Neto de las plusvalías generadas con la venta del 7,0% y el 4,425% de Abertis Infraestructuras, S.A., y con la venta del 28,0% del Metro Ligero Oeste, S.A. (y la consiguiente puesta en valor del 23,3% restante), que han supuesto 276,2 y 41,0 millones de euros, respectivamente.

En el **ámbito financiero**, cabe destacar varios aspectos:

- **Actuaciones en el Mercados de Capitales**

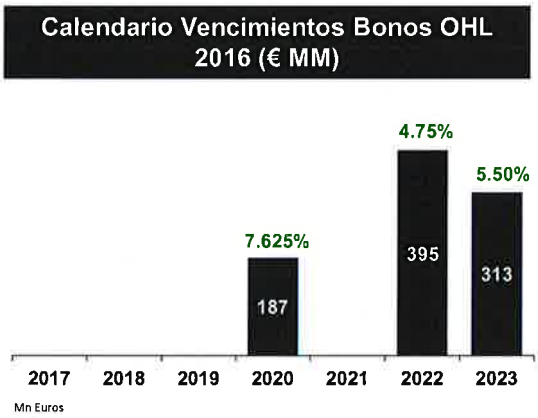
  Durante el presente ejercicio, OHL ha acudido a los mercados de capitales a recomprar bonos en dos momentos:

  - El 23 de febrero de 2016, mediante una oferta de recompra en efectivo de sus bonos con vencimiento en 2020 a un precio fijo del 98%. La oferta fue aceptada por un total de 32,0 millones de euros (el 12% del saldo vivo a esa fecha).

  - A partir del mes de agosto, tras las caídas registradas en su cotización, mediante compras en el mercado abierto (*Open Market Repurchase*) por un importe nominal total de 52,8 millones de euros: 43,3 millones de los bonos con vencimiento en 2020, 5,5 millones de los 2022s y 4,0 millones de los 2023s. El precio medio de compra ha sido del 85,89%.

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

  Tras estas dos operaciones, el Grupo OHL mantiene un saldo vivo de Eurobonos de 894,5 millones de euros con un **cómodo perfil de vencimientos**:




- **Rotación de activos.**

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

    Como parte de la política de rotación de activos en Concesiones, en el mes de septiembre se completó la venta de un 28,0% de Metro Ligero Oeste por un importe total de 101,7 millones de euros. La compañía sigue manteniendo la propiedad de un 23,3%. Por esta operación se ha registrado un resultado total de 41,0 millones de euros, incluyendo la puesta en valor del resto de la participación.

- Venta de un 11,425% de Abertis.

  Se realiza en dos bloques, uno del 7,0% el día 29 de junio y otro del 4,425% el día 3 de octubre, obteniéndose un total de 1.329,0 millones de euros de fondos netos que han permitido: (i) dotar a OHL Concesiones de fondos adicionales para atender compromisos de *equity* de las nuevas concesiones adjudicadas, (ii) eliminar en su totalidad la deuda con riesgo de *triggers*, y (iii) reducir la deuda bruta con recurso.

  Y todo ello, generando un total de 276,2 millones de euros de plusvalías, y habiendo obtenido una TIR conjunta del 26,7%.

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

- Venta de un 24,01% de OPI por parte de OHL México

  El día 4 de octubre de 2016, OHL México llegó a un acuerdo con IFM Global Infrastructure Fund para la venta de un 24,01% de Organización de Proyectos de Infraestructuras, S.A. de C.V. ("OPI") por un importe de 8.644 millones de pesos. Una vez cerrada la operación, OHL México mantendrá el 51% de OPI, mientras que IFM aumentará su participación del 24.99% al 49%. Los recursos procedentes de dicha operación mejorarán la estructura de capital de OHL México con el objetivo de poder seguir invirtiendo en nuevos proyectos concesionales. Al no perder Grupo OHL el control de dicha concesión, esta operación no afectará a la cuenta de resultados, registrándose su resultado en Patrimonio.

- Venta parcial activos Mayakoba.

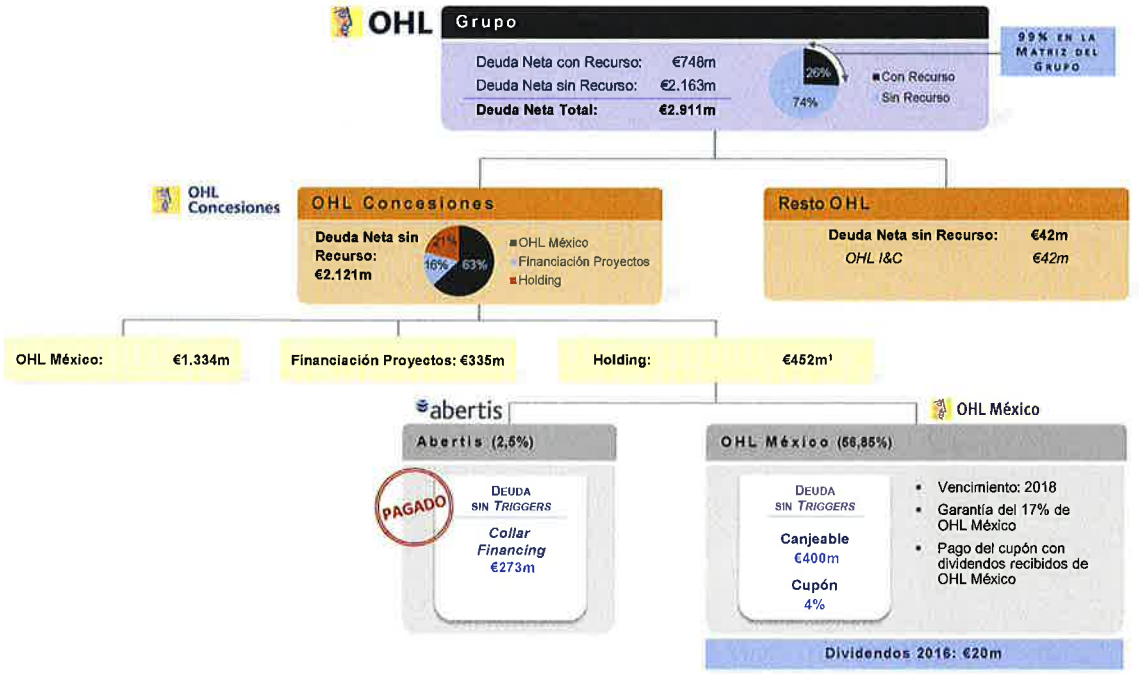
  El contrato de compraventa, fechado el 21 de diciembre de 2016, abarca en concreto un porcentaje de hasta el 80% en Fairmont y Rosewood (mínimo asegurado del 51%) y un 51% en Banyan Tree, Andaz y Golf. Esta operación, que se efectuará en 2017, proporcionará entre 158 y 218 millones de euros y generará una plusvalía de aproximadamente 71 millones de euros. El cierre de la operación, que se realizará en 2017, queda sujeto al cumplimiento de una serie de condiciones habituales en este tipo de operaciones entre las que figura la correspondiente autorización de la Comisión Federal de competencia Económica.

- Venta participación de 17,5% en Canalejas

  El 9 de febrero de 2017 OHL suscribió un contrato de compraventa por el que vende el 17,5% de Canalejas por el que se percibirán 79 millones de euros y que proporcionarán una plusvalía de aproximadamente 29 millones de euros. El cierre de la operación queda sujeto al cumplimiento de una serie de condiciones suspensivas previsto para las próximas semanas.

- **Refuerzo y simplificación de la estructura financiera del Grupo.**

  - Tanto la ampliación de capital como las operaciones de rotación de activos han contribuido muy positivamente a conseguir una estructura financiera cómoda y perfectamente sostenible, sin perjuicio de la intención ya manifestada de continuar reduciendo la deuda corporativa, tanto a nivel de OHL, S.A. como de OHL Concesiones, S.A.



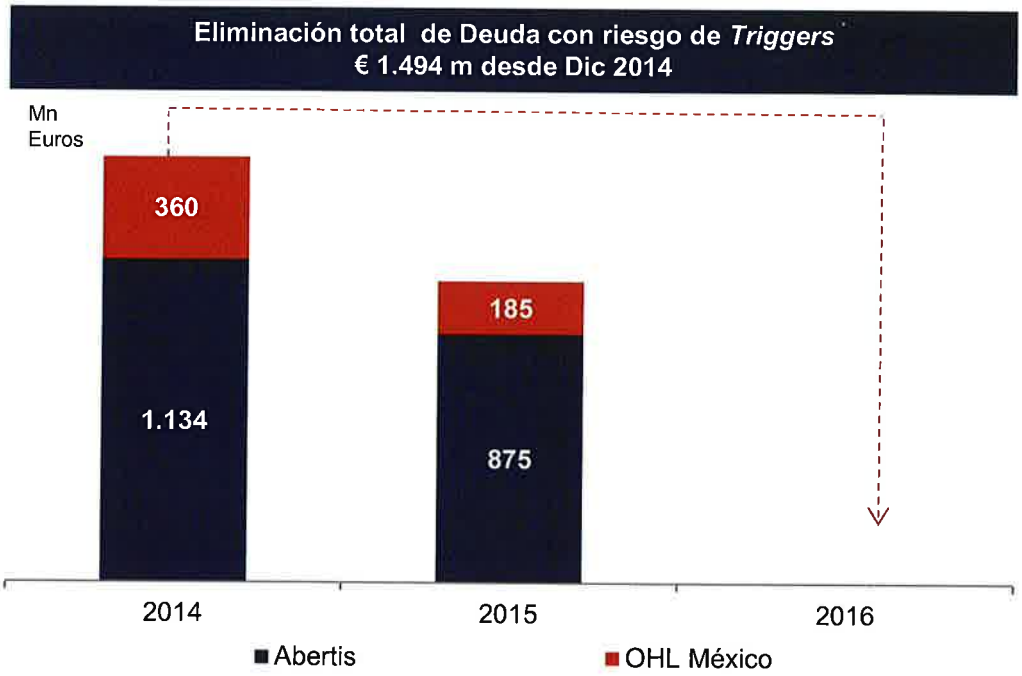

- **Reducción** en el ejercicio de la **Deuda corporativa de OHL Concesiones** en un 73%, que a cierre de 2016 se sitúa en 451,8 millones de euros (frente a los 1.672,7 millones de euros del cierre de 2015).

| Deuda Neta sin recurso OHL Concesiones | 31/12/2015 | 31/12/2016 |
|---|---|---|
| **Financiación de proyectos** | **1.837,8** | **1.669,1** |
| Collar Financing (garantía 2,50% Abertis) | 272,9 | 272,9 |
| Margin Loan (garantía 11,43% Abertis) | 874,9 | - |
| Bono Canjeable (garantía 16,99% OHL México) | 400,0 | 400,0 |
| Margin Loan (garantía 29,96% OHL México) | 184,9 | - |
| Otros | -60,0 | -221,1 |
| **Deuda Holding** | **1.672,7** | **451,8** |
| **Total OHL Concesiones** | **3.510,5** | **2.120,9** |

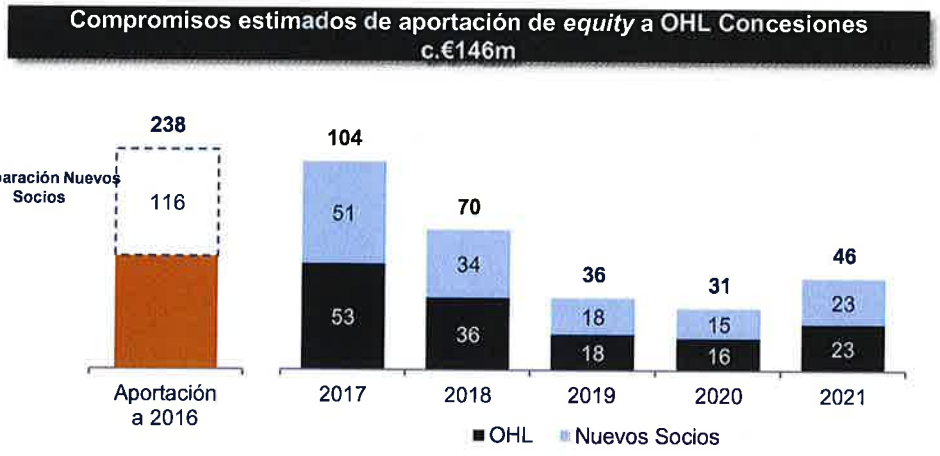
Mn Euros

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

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




- **Reducción de los compromisos aportación de *equity*** para las **nuevas concesiones** adjudicadas por: i) la eliminación del calendario de la concesión de La Molina Angamos, y ii) incorporación de un socio/socios al 49% a finales de 2017, para lo que se encuentran bastante avanzadas las conversaciones. Esta incorporación reduciría, como marca el gráfico, estas aportaciones en aproximadamente la mitad y supondría una entrada de caja por aproximadamente 116 millones de euros, correspondiente a la parte proporcional del equity ya aportado en estos proyectos. Adicionalmente, el retraso en la obtención de permisos medioambientales y otras trabas administrativas ha derivado en el consiguiente retraso en el calendario de aportaciones de *equity*. En base a lo anterior, el calendario previsto por OHL Concesiones quedaría como sigue:




- **Flexibilidad financiera** gracias a una **posición de Liquidez Disponible con Recurso**, 897,0 millones de euros a cierre de 2016, que combina líneas de crédito y emisiones de bonos, contando con instrumentos tanto a largo como a corto plazo en ambos casos. En este ámbito durante el ejercicio se han producido:

    - Renovación con fecha 3 de mayo de 2016 del **Programa de Papel Comercial** (*Euro Commercial Paper*). Permite al Grupo financiarse a corto plazo en el

Mercado de Capitales, pudiendo mantener hasta un importe máximo en circulación de 500,0 millones de euros.

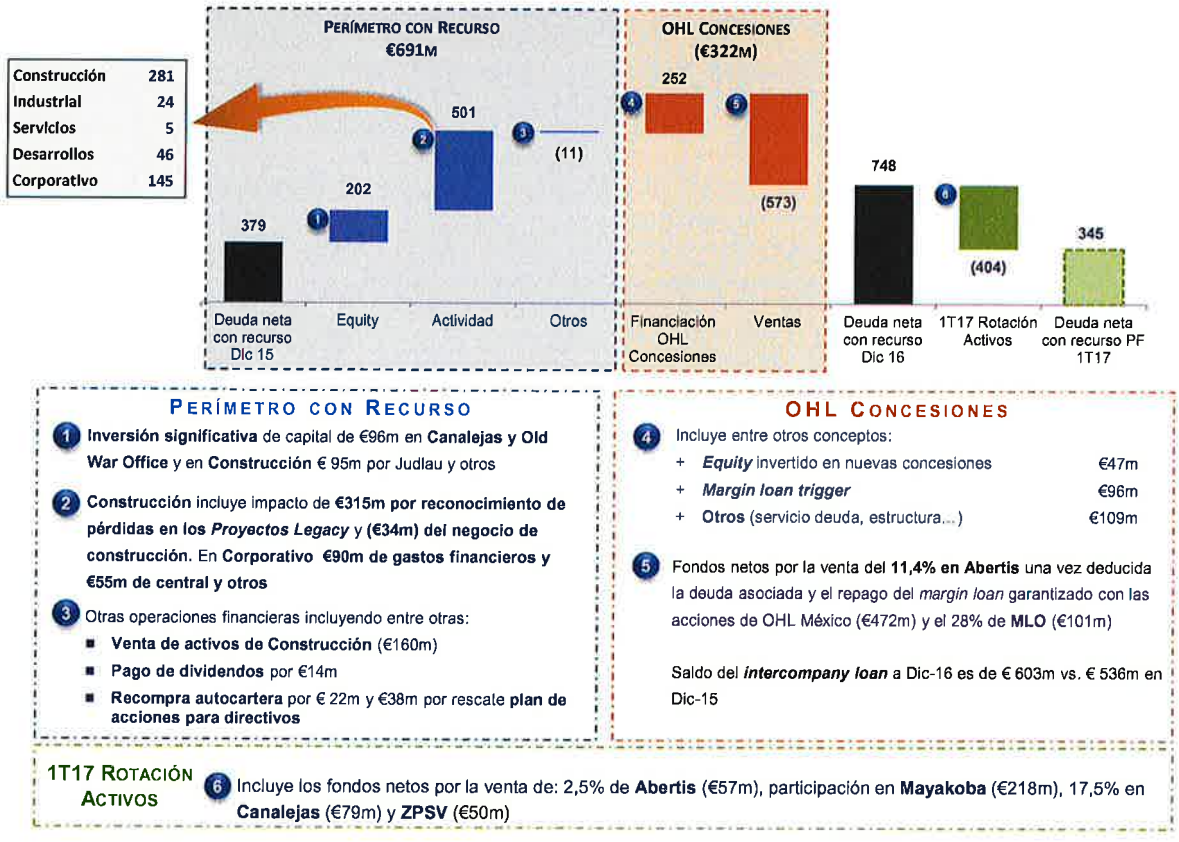
- Aprobación, el día 2 de agosto de 2016, de la primera extensión del vencimiento (hasta julio de 2019) del **Crédito Sindicado a Largo Plazo** de 250,0 millones de euros, por importe de 209,0 millones de euros (84% del principal inicial). Este crédito proporciona a OHL flexibilidad financiera a largo plazo a un coste muy competitivo.

- Reciente obtención de un **acuerdo con sus principales entidades financieras** de referencia que añadirá a esta posición 190 millones de euros de líneas de crédito.

  El 27 de febrero de 2017 la Compañía ha alcanzado un acuerdo con dicho Grupo de Entidades, para proceder antes del 31 de marzo de 2017 a la documentación formal y firma de un nuevo Contrato de Financiación Sindicada Multiproducto (que novaría y sustituiría íntegramente al anterior) por importe total agregado de 747 millones de euros, para la emisión de avales (465 millones de euros) y confirming (92 millones de euros), y que incluye además una línea de crédito revolving por importe de 190 millones de euros.
  La combinación de este nuevo paquete de financiación, que permite al Grupo OHL tener asegurada la cobertura de las necesidades de circulante derivadas de su Plan de Negocio, con las medidas de reducción de Deuda previstas para 2017, proporcionará un fortalecimiento muy relevante del perfil de liquidez de la Compañía.

### i) Evolución de la Deuda Neta Con Recurso

La evolución de la deuda con recurso en 2016 es la siguiente:



Como puede observarse, el impacto en caja de los *proyectos legacy* y las inversiones en las áreas de Construcción y Desarrollos, excepcionalmente altas este ejercicio, son las principales causas que explican el incremento de la deuda. La compañía ha expresado su compromiso con la reducción de esta deuda que a cierre de 1Q17, pro-forma de las desinversiones ejecutadas en el trimestre, se situaría ya en niveles inferiores a los de cierre 2015.

**ii) Plan de recompra acciones**

Con fecha 2 de agosto se puso en marcha un plan de recompra de acciones por un máximo de un 3,0% de capital o de 45,0 millones de euros. Al 31 de diciembre de 2016 se han adquirido un total de 8.202.962 acciones, representativas del 2,75% del capital, por un importe total de 22,5 millones de euros. El plan finalizó el pasado 2 de febrero habiéndose adquirido en total 8.849.190 acciones representativas de un 2,96% del capital por un importe total de 24,7 millones de euros.

**iii) Valor de OHL México**

Por último, hay que señalar el **importante valor** que reside en OHL México, **participación cotizada**, activo líquido con un valor de mercado a cierre de ejercicio de aproximadamente 922,3 millones de euros, o de 522,3 millones de euros neto de la deuda que tiene asociada, lo que representa **1,2x** el importe de la **Deuda Neta con Recurso** a cierre de ejercicio en términos brutos, 0,7x sin la deuda que tiene garantía de acciones de OHL México (400 millones de euros del bono canjeable).

| Principales Magnitudes | 2016 | 2015 | Var. (%) |
|---|---|---|---|
| **Ventas** | **3.862,6** | **4.368,9** | **-11,6%** |
| **EBITDA** | **222,9** | **967,0** | **-76,9%** |
| % s/ Ventas | 5,8% | 22,1% | |
| **EBIT** | **21,9** | **684,8** | **-96,8%** |
| % s/ Ventas | 0,6% | 15,7% | |
| **Bº Neto Atribuible** | **-432,3** | **55,6** | **-877,5%** |
| % s/ Ventas | -11,2% | 1,3% | |

Mn Euros

| Detalle Ventas y EBITDA | 2016 | 2015 | Var. (%) |
|---|---|---|---|
| **Ventas** | **3.862,6** | **4.368,9** | **-11,6%** |
| Concesiones | 520,3 | 444,9 | 16,9% |
| % sobre Total | 13,5% | 10,2% | |
| Ingeniería y Construcción | 3.211,6 | 3.799,5 | -15,5% |
| % sobre Total | 83,1% | 87,0% | |
| Desarrollos | 130,7 | 124,5 | 5,0% |
| % sobre Total | 3,4% | 2,8% | |
| **EBITDA** | **222,9** | **967,0** | **-76,9%** |
| Concesiones | 799,2 | 819,8 | -2,5% |
| % sobre Total | 358,5% | 84,8% | |
| Ingeniería y Construcción | -604,7 | 139,5 | -533,5% |
| % sobre Total | -271,3% | 14,4% | |
| Desarrollos | 28,4 | 7,7 | 268,8% |
| % sobre Total | 12,7% | 0,8% | |

Mn Euros

| Deuda Neta | 2016 | 2015 | Var. (%) |
|---|---|---|---|
| Deuda neta con recurso | 748,4 | 379,4 | 97,3% |
| Deuda neta sin recurso | 2.162,5 | 3.627,6 | -40,4% |
| **Deuda neta total** | **2.910,9** | **4.007,0** | **-27,4%** |

Mn Euros

| Cartera | 2016 | 2015 | Var. (%) |
|---|---|---|---|
| Corto plazo | 6.674,9 | 7.151,6 | -6,7% |
| Largo plazo | 75.674,8 | 57.818,6 | 30,9% |

Mn Euros

| Recursos Humanos | 2016 | 2015 | Var. (%) |
|---|---|---|---|
| Fijo | 15.920 | 16.213 | -1,8% |
| Eventual | 8.331 | 9.765 | -14,7% |
| **Total** | **24.251** | **25.978** | **-6,6%** |

| Otras Magnitudes | 2016 | 2015 |
|---|---|---|
| EBITDA con recurso (LTM) | 204,2* | 303,3 |

Mn Euros

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

## OHL CONCESIONES

| Principales Magnitudes | 2016 | 2015 | Var. (%) |
|---|---|---|---|
| **Ventas** | **520,3** | **444,9** | **16,9%** |
| **EBITDA** | **799,2** | **819,8** | **-2,5%** |
| % s/ Ventas | 153,6% | 184,3% | |
| **EBIT** | **728,0** | **775,0** | **-6,1%** |
| % s/ Ventas | 139,9% | 174,2% | |

Mn Euros

Las cifras de esta actividad se ven fuertemente afectadas por la evolución de las monedas, principalmente del peso mexicano, que ha experimentado una devaluación del 17,1%. Las Ventas y el EBITDA comparables (es decir, sin la variación de tipo de cambio y sin el efecto del cambio de método de consolidación de Metro Ligero Oeste), presentan un crecimiento del +31,6% y un +19,3% respectivamente.

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

| Ventas | 2016 | 2015 | Var. (%) |
|---|---|---|---|
| Ingresos por Peajes | 387,5 | 388,9 | -0,4% |
| Actividad Constructora Propia | 6,0 | 20,1 | -70,1% |
| CINIIF-12 | 126,8 | 35,9 | 253,2% |
| **TOTAL Ventas** | **520,3** | **444,9** | **16,9%** |

Mn Euros

| EBITDA | 2016 | 2015 | Var. (%) |
|---|---|---|---|
| EBITDA por Peajes | 256,7 | 285,1 | -10,0% |
| EBITDA por TIR Garantizada | 542,5 | 534,7 | 1,5% |
| **TOTAL EBITDA** | **799,2** | **819,8** | **-2,5%** |

Mn Euros

Las Ventas y el EBITDA por Peajes comparables (sin efecto tipo de cambio y perímetro) crecen un +11,7% y un +20,5%, respectivamente.

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

- Los Ingresos por Peajes se mantienen estables en euros, pero crecen un 11,7% a tipos de cambio constantes respecto al mismo periodo del año anterior.

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

| | Evolución del tráfico | | | Actualización de tarifas | |
|---|---|---|---|---|---|
| | Del 01/01/16 al 31/12/16 | Del 01/01/15 al 31/12/15 | Var. (%) | % Revisión [5] | Última revisión |
| **México** | | | | | |
| Amozoc-Perote [1] | 37.664 | 34.936 | 7,8% | 6,00% | Julio 2016 |
| Concesionaria Mexiquense [1] | 337.219 | 319.389 | 5,6% | 8,30% | Febrero 2016 |
| Viaducto Bicentenario [2] | 32.764 | 32.000 | 2,4% | 8,30% | Julio 2016 |
| Autopista Urbana Norte [2] | 53.874 | 50.394 | 6,9% | 5,1%[6] | Septiembre2016 |
| **España** | | | | | |
| Euroglosa M-45 [2] | 86.024 | 81.626 | 5,4% | -0,80% | Marzo 2016 |
| Autovía de Aragón [2] | 108.615 | 105.634 | 2,8% | -0,80% | Enero 2015 |
| Puerto de Alicante (T.M.S.) [3] | 82.056 | 69.337 | 18,3% | - | - |
| Terminal de Contenedores de Tenerife [3] | 92.652 | 83.710 | 10,7% | - | - |
| **Chile** | | | | | |
| Nuevo Camino Nogales - Puchuncaví [1] | 5.727 | - | n.a. | - | - |
| Terminal Cerros de Valparaiso [4] | 120.236 | 139.804 | -14,0% | 1,07% | Enero 2015 |
| **Perú** | | | | | |
| Autopista del Norte [1] | 48.643 | 35.954 | 35,3% | 23,50% | Octubre 2016 |

(1) Tráfico Medio Equivalente Pagante.
(2) Intensidad Media Diaria (IMD): Km totales recorridos por todos los usuarios de la autopista, dividido por los Km. totales en operación de la autopista. Esta medida representa el número de usuarios que habrían recorrido el total de los Km en operación de la autopista.
(3) Número movimientos T.E.U. acumulado.
(4) Toneladas medias de mercancía general.
(5) Incremento medio de la tarifa aplicada en cada plaza de peaje, resultante del reajuste tarifario previsto en cada contrato de concesión.
(6) Incremento medio de actualización de tarifas en hora valle y hora punta.

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

| | 31/12/2016 | 31/12/2015 | Var. (%) |
|---|---|---|---|
| Peso Mexicano | 20,65 | 17,63 | 17,1% |
| Peso Chileno | 742,39 | 726,74 | 2,2% |
| Nuevo Sol Peruano | 3,72 | 3,53 | 5,4% |

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

| Principales Magnitudes | Ventas | | | EBITDA | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | 2016 | 2015 | Var. (%) | 2016 | 2015 | Var. (%) |
| **México** | **261,4** | **267,1** | **-2,1%** | **726,6** | **721,2** | **0,7%** |
| Amozoc-Perote | 29,4 | 31,1 | -5,5% | 17,5 | 20,3 | -13,8% |
| Concesionaria Mexiquense (1) | 163,6 | 166,8 | -1,9% | 413,8 | 411,4 | 0,6% |
| Viaducto Bicentenario (1) | 35,1 | 38,1 | -7,9% | 119,7 | 114,7 | 4,4% |
| Autopista Urbana Norte (1) | 33,3 | 31,1 | 7,1% | 175,6 | 174,8 | 0,5% |
| **España** | **71,0** | **67,1** | **5,8%** | **88,8** | **119,0** | **-25,4%** |
| Euroglosa M-45 | 13,3 | 13,2 | 0,8% | 11,2 | 11,8 | -5,1% |
| Autovía de Aragón | 31,7 | 31,7 | 0,0% | 32,0 | 25,1 | 27,5% |
| Metro Ligero Oeste | - | - | n.a. | 39,7 | 78,3 | -49,3% |
| Puerto de Alicante (T.M.S.) | 16,0 | 13,3 | 20,3% | 3,9 | 2,2 | 77,3% |
| Terminal de Contenedores de Tenerife | 10,0 | 8,9 | 12,4% | 2,0 | 1,6 | 25,0% |
| **Chile** | **21,6** | **26,7** | **-19,1%** | **9,6** | **9,8** | **-2,0%** |
| Nuevo Camino Nogales - Puchuncaví | 1,5 | - | n.a. | 1,1 | - | n.a. |
| Terminal Cerros de Valparaiso | 20,1 | 26,7 | -24,7% | 8,5 | 9,8 | -13,3% |
| **Perú** | **33,5** | **28,0** | **19,6%** | **23,6** | **11,9** | **98,3%** |
| Autopista del Norte | 33,5 | 28,0 | 19,6% | 23,6 | 11,9 | 98,3% |
| **Total Concesiones** | **387,5** | **388,9** | **-0,4%** | **848,6** | **861,9** | **-1,5%** |
| Central y Otros | 132,8 | 56,0 | 137,1% | -49,4 | -42,1 | 17,3% |
| **Total** | **520,3** | **444,9** | **16,9%** | **799,2** | **819,8** | **-2,5%** |

Mn Euros

(1) Incluye el EBITDA del ajuste por rentabilidad garantizada de acuerdo a los contratos de concesión, que se registra como Otros Ingresos de Explotación y queda fuera de la Cifra de Negocio, al igual que el resto de sociedades concesionarias de activo financiero. El desglose a 31 de diciembre de 2016 es el siguiente: Concesionaria Mexiquense 287,7 millones de euros, Viaducto Bicentenario 98,0 millones de euros y Autopista Urbana Norte 156,8 millones de euros.

Cabe destacar el crecimiento en México por peajes en moneda local del +14,7% en el caso de las Ventas, y del +14,8% en el caso del EBITDA.

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

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

La cartera a largo plazo alcanza a 31 de diciembre de 2016 la cifra de 75.449,4 millones de euros.

**México**

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

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

- El 4 de octubre de 2016 OHL México llegó a un acuerdo con IFM Global Infrastructure Fund ("IFM") para incrementar su participación en un 24,01% en Organización de Proyectos de Infraestructura ("OPI"). La forma y términos en que se llevará a cabo el incremento de la participación de IFM en OPI se encuentra sujeta a la obtención de consentimientos de terceros y autorizaciones gubernamentales. Una vez que se haya consumado dicha operación, IFM aumentará su tenencia en OPI de 24,99% a 49% y OHL México mantendrá el 51%. OPI es la sociedad controladora de Concesionaria Mexiquense.

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

  Este acuerdo es consistente con la estrategia de OHL México de rotar activos maduros y reforzar la capacidad financiera de la Compañía. Los recursos de dicha operación, mejorarán su posición de capital con el objetivo de invertir en nuevos proyectos concesionales, materializando cualquier oportunidad de crecimiento.

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

**España**

- Al 31 de diciembre de 2015, **Metro Ligero Oeste** fue clasificado, en el Balance, dentro de "Activos y Pasivos no Corrientes Mantenidos para la Venta" de acuerdo con lo indicado en la NIIF 5, al encontrarse en un proceso de desinversión. En relación con lo anterior, en junio y julio de 2016 se perfeccionaron dos ventas correspondientes al 28,0% de dicha sociedad, por lo que se ha registrado una plusvalía neta, junto con una puesta en valor del resto de la participación (un 23,3%) de 41,0 millones de euros.

- El 20 de julio de 2016, el Tribunal Superior de Justicia de Madrid falló a favor del reconocimiento del equilibrio económico-financiero de **Euroglosa M-45** por mayores costes de expropiaciones que los fijados como máximos en el Pliego de Condiciones Técnicas y Económicas, cuantificándose dicho reequilibrio en 47,4 millones de euros, cantidad que deberá ser abonada por la Administración concedente. La Administración ha recurrido dicha sentencia.

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

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

través de la Consejería de Transportes, Vivienda e Infraestructura impuso una penalidad de 34,1 millones de euros por incumplimiento, a su entender, del Contrato de Concesión. Dicha penalidad ha sido recurrida oportuna y fundadamente por la sociedad concesionaria. No obstante, el Grupo siguiendo un criterio de prudencia ha realizado una provisión por dicho importe, que espera recuperar en el futuro.

**Chile**

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

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

**Perú**

- El 28 de enero de 2016 el Concejo Metropolitano de Lima aprobó la adjudicación de la iniciativa privada promovida por OHL Concesiones denominada **Conexión La Molina – Angamos** consistente en una autopista urbana de 12 km de longitud, teniendo una inversión prevista de 500 millones de dólares americanos. Recientemente, se ha tomado la decisión de no ejecutar el proyecto ya que ciertas modificaciones al mismo solicitadas por el cliente afectan a la visibilidad financiera del proyecto.

- El 22 de julio de 2016 se firmó la adenda para le ejecución de la Vía de **Evitamiento de Chimbote** enmarcado dentro del proyecto Autopista del Norte en Perú, acordándose una extensión del plazo concesional de 8 años adicionales. Este proyecto demandará una inversión de 520 millones de soles e incluye una autopista de doble carril de 34 kilómetros, dos puentes adicionales y pasos a desnivel.

**Abertis**

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

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

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

| % de Abertis | Junio 2016 7,00% | Octubre 2016 4,425% | TOTAL |
|---|---|---|---|
| **Importe de la venta** | **814,6** | **598,2** | **1.412,8** |
| Gastos directamente asociados a venta | -14,1 | -19,1 | -33,2 |
| Comisiones e intereses(*) | -10,6 | -40,0 | -50,6 |
| **Fondos netos** | **789,9** | **539,1** | **1.329,0** |
| **Destino de los fondos:** | | | |
| Fondos para equity concesiones | 199,6 | - | 199,6 |
| Reducción deuda triggers | 590,3 | 266,4 | 856,7 |
| Reducción deuda bruta con recurso | - | 272,7 | 272,7 |
| **Fondos netos** | **789,9** | **539,1** | **1.329,0** |

Mn Euros

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

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

- Importante fortalecimiento de la estructura financiera de OHL Concesiones, mediante la fuerte reducción de su deuda corporativa y la eliminación total del riesgo de *triggers*.

- Aporte de fondos adicionales al perímetro con recurso (272,7 millones de euros) para destinarlos a la reducción de deuda bruta con recurso.

Materialización de un resultado total por ambas desinversiones de 276,2 millones de euros (de los que 172,1 millones se registraron en octubre de 2016).

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

## OHL INGENIERÍA Y CONSTRUCCIÓN

| Principales Magnitudes | 2016 | 2015 | Var. (%) |
|---|---|---|---|
| **Ventas** | **3.211,6** | **3.799,5** | **-15,5%** |
| **EBITDA** | **-604,7** | **139,5** | **n.a.** |
| % s/ Ventas | -18,8% | 3,7% | |
| **EBIT** | **-722,1** | **-86,8** | **-731,9%** |
| % s/ Ventas | -22,5% | -2,3% | |

Mn Euros

La División de Ingeniería y Construcción, supone un 83,1% de las Ventas del Grupo, proporcionando unas Ventas de 3.211,6 millones de euros, lo que representa un descenso de 15,5% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior.

Como se ha comentado anteriormente, las cifras de esta actividad se ven afectadas por el ejercicio de re-estimación de objetivos de los *proyectos legacy* -contratación antes de junio 2014- de la División de Construcción y otros proyectos menores de la División de Industrial, que en su conjunto reducen en 520,2 millones de euros el EBITDA, en concreto -476,2 y -44,0 millones de euros en Construcción e Industrial, respectivamente. Adicionalmente, dentro del epígrafe de Resultado de entidades valoradas por el método de la participación, se recogen 149,4 millones de pérdidas registradas en el proyecto Hospital de la Universidad de Montreal (CHUM) (véase capítulo 4 de Estados Financieros – Cuenta de Resultados consolidada).

### CONSTRUCCIÓN

| Principales Magnitudes | 2016 | 2015 | Var. (%) |
|---|---|---|---|
| **Ventas** | **2.773,6** | **3.248,2** | **-14,6%** |
| **EBITDA** | **-519,9** | **150,0** | **n.a.** |
| % s/ Ventas | -18,7% | 4,6% | |
| **EBIT** | **-618,1** | **-55,4** | **1015,7%** |
| % s/ Ventas | -22,3% | -1,7% | |

Mn Euros

Construcción es la principal línea de actividad de Ingeniería y Construcción, proporciona el 86,4% de sus Ventas (71,8% del total de Ventas del Grupo), y presenta un descenso del -14,6% en Ventas.

El EBITDA se sitúa en el -18,7% sobre las Ventas, y está afectado por: (i) al efecto de la re-estimación de objetivos de proyectos *legacy* mencionado anteriormente que impacta en 476,2 millones de euros, (ii) el aumento del peso que tienen en el mix de obras las de tamaño pequeño-mediano de las economías desarrolladas, que tienen normalmente márgenes ligeramente menores y (ii) al retraso en el inicio de las obras de construcción de las nuevas concesiones adjudicadas en México, Chile y Colombia. La incorporación a las ventas de proyectos de mayor tamaño, como el de la reciente adjudicación de la I-405 en California mejorará los márgenes en el futuro próximo.

La cartera a corto plazo a 31 de diciembre de 2016, 5.880,9 millones de euros, supone 25,5 meses de ventas, lo que proporciona una gran visibilidad al crecimiento futuro de esta actividad. La cartera presenta un equilibrado perfil tanto geográfico como por tamaño de obra, con el 88,1% procedente de los *Home Markets* (destacando el 39,7% de Alianza del Pacífico, y el 28,8% de EE.UU. y Canadá), y con tan sólo el 23,0% de obras de tamaño superior a los 300 millones de euros (de las cuales el 70,2% corresponde a obras para nuestras propias concesiones).

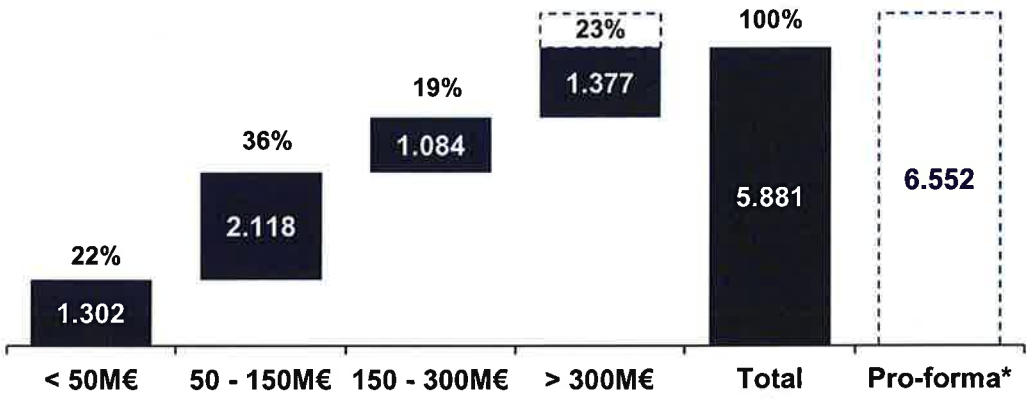
Recientemente, con fecha 3 de febrero de 2017, el Grupo OHL, a través de su filial OHL USA ha resultado adjudicatario del contrato de diseño y construcción de la I-405 en California. Con un presupuesto cercano a los 1.118 millones de euros, se trata del más importante de la historia de la compañía en EE.UU. El proyecto ha sido otorgado por la autoridad local de California, el Orange County Transportation Authority (OCTA) a la UTE liderada por OHL (60%) con Astaldi (40%). Se trata de un proyecto de diseño y construcción de la mejora de 25,7 Km de la carretera interestatal para aumentar la capacidad y seguridad vial de la autopista. Incluye -entre otros- trabajos para añadir un carril adicional en cada dirección, mejorar las incorporaciones, salidas y puentes, y construir carriles de peaje *express*.

La inclusión pro-forma de esta adjudicación en la cartera de cierre 2016 supondría alcanzar una cifra total de 6.552,0 millones de euros, representativa de 28,4 meses de ventas y alcanzar un ratio de reposición de cartera *book to build* de 1.1x. Por su importancia, incluimos este proyecto en la cartera, resultando una cartera por-forma con el siguiente detalle, por área geográfica.

| | 2016 | Pro-forma* |
|---|---|---|
| **Home Markets** | **88,1%** | **89,4%** |
| Alianza del Pacífico | 39,7% | 35,6% |
| EE. UU. y Canadá | 28,8% | 36,1% |
| España | 16,5% | 14,8% |
| Rep. Checa y ámbito de influencia | 3,2% | 2,9% |
| **Resto** | **11,9%** | **10,6%** |

* Incluyendo la nueva adjudicación de la I-405 en EE.UU.

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




Mn Euros

* Incluyendo la nueva adjudicación de la I-405 en EE.UU.

Del total de la cartera de Construcción, un 25,6% corresponde a obras a realizar para nuestras concesiones propias, destacando por su importancia: Río Magdalena (Colombia), Américo Vespucio Oriente (Chile), Atizapán-Atlacomulco (México), Puerto de Valparaíso (Chile), Evitamiento

de Chimbote (Perú) y Camino Nogales-Puchuncaví (Chile). La puesta en marcha de este tipo de obras contribuirá a la mejora de los márgenes de la división.

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

| | País | 2016 | Pro-forma* |
|---|---|---|---|
| Proyecto de Mejora de la Interstate 405 | EE.UU. | - | 671,0 |
| FF.CC. Marmaray Project | Turquía | 409,7 | 409,7 |
| Autopista Río Magdalena | Colombia | 340,0 | 340,0 |
| Autopista Vespucio Oriente | Chile | 317,0 | 317,0 |
| Autopista Atizapán-Atlacomulco | México | 310,4 | 310,4 |
| Hospital de Curicó | Chile | 227,2 | 227,2 |
| LAV Oslo-Ski (Follo Line project) | Noruega | 183,9 | 183,9 |
| Puerto de Valparaíso | Chile | 175,2 | 175,2 |
| Rehabilitación túnel Queens Midtown | EE.UU. | 173,8 | 173,8 |
| Tren Ligero Guadalajara | México | 133,5 | 133,5 |
| Evitamiento de Chimbote | Perú | 117,0 | - |
| **10 principales proyectos en cartera** | | **2.387,7** | **2.941,7** |

* Incluyendo la nueva adjudicación de la I-405 en EE.UU.

M n Euros

Destacar de los mismos: el importante foco en los *Home Markets* (75,1% del total), que 5 de ellos (el 52,8% del total) son proyectos para nuestras propias concesiones.

La contratación del ejercicio 2016 ha sido de 2.310,3 millones de euros, de los que el 46,5% están localizados en EE.UU.

Entre las nuevas adjudicaciones del ejercicio 2016 destacan:

| | País | 2016 |
|---|---|---|
| Hospital de Curicó | Chile | 228,9 |
| Owen's Lake Dust Mitigation project | EE.UU. | 195,7 |
| Evitamiento de Chimbote | Perú | 117,0 |
| Ellis CO. - IH 35E. Ellis North | EE.UU. | 116,0 |
| Camino Nogales Puchuncavi | Chile | 115,1 |
| Widening from North of SW 40th Street to SR-836 | EE.UU. | 100,5 |
| Elevación presa Antamina | Perú | 72,9 |
| Tranque Talabre | Chile | 71,1 |
| Travis Ct - IH35 Widening at Wm Canon Dr | EE.UU. | 71,0 |
| Ampliación puerto de Bilbao - Espigón central | España | 63,4 |
| **Total principales adjudicaciones en 2016** | | **1.151,6** |
| Proyecto de Mejora de la Interstate 405 | EE.UU. | 671,0 |
| **Total pro-forma* en 2016** | | **1.822,6** |

*Incluyendo la nueva adjudicación de la I-405 en EE.UU.

Mn Euros

## INDUSTRIAL

| Principales Magnitudes | 2016 | 2015 | Var. (%) |
|---|---|---|---|
| **Ventas** | **243,6** | **352,1** | **-30,8%** |
| **EBITDA** | **-87,3** | **-20,8** | **-319,7%** |
| % s/ Ventas | -35,8% | -5,9% | |
| **EBIT** | **-105,9** | **-39,0** | **-171,5%** |
| % s/ Ventas | -43,5% | -11,1% | |

Mn Euros

La actividad Industrial ha registrado unas ventas de 243,6 millones de euros que suponen una reducción del 30,8% sobre el mismo periodo del año anterior. Esta disminución se debe principalmente a: (i) la finalización de proyectos en curso, (ii) la ralentización temporal en la ejecución de ciertos proyectos, principalmente en México y (iii) el efecto negativo de los tipos de cambio (fundamentalmente el del peso mexicano) que explica un 3,0% de dicha variación.

Al consolidarse bajo IFRS por puesta en equivalencia, las cifras anteriores no incluyen el 50% que tiene OHL Industrial de la *joint venture* que está realizando la construcción de la central de ciclo combinado de Empalme I en México para la CFE (adjudicada en abril 2015). Si dicha participación se consolidara por integración proporcional, las cifras de Ventas y Cartera de este periodo se verían incrementadas en +118,5 y en +52,9 millones de euros, lo que supondría unas variaciones del -9,9%% en las Ventas y del +24,8% en la cartera, respecto al año anterior.

El EBITDA registra niveles negativos afectado, adicionalmente a lo anterior, por (i) la re-estimación de objetivos a final de obra mencionada anteriormente en un importe aproximado de -44,0 millones de euros y (ii) unos gastos fijos de estructura que son necesarios para poder acometer nuevos proyectos, pero no están siendo aún absorbidos por la División.

Es importante destacar que ante la negativa evolución de la coyuntura en el segmento de Oil & Gas, y la importante restricción de la inversión de los países en este subsector, así como por los adversos resultados obtenidos en proyectos de este segmento, se ha restringido / limitado la presentación a concursos internacionales, limitando el riesgo de esta línea de producto en el futuro.

En cuanto a la cartera de pedidos de Industrial, al 31 de diciembre de 2016 se sitúa en 437,3 millones de euros, equivalente a 21,5 meses de venta, incluyendo la reciente adjudicación de la construcción de una Planta de fabricación de cemento en Colombia por 218,4 millones de euros. Esta importante adjudicación en Colombia, que duplica por si sola el tamaño de la cartera, contribuirá a generar un cambio de escala y a mejorar significativamente la rentabilidad de esta División.

## SERVICIOS

| Principales Magnitudes | 2016 | 2015 | Var. (%) |
|---|---|---|---|
| **Ventas** | **194,4** | **199,2** | **-2,4%** |
| **EBITDA** | **2,5** | **10,3** | **-75,7%** |
| % s/ Ventas | 1,3% | 5,2% | |
| **EBIT** | **1,9** | **7,6** | **-75,0%** |
| % s/ Ventas | 1,0% | 3,8% | |

Mn Euros

Las Ventas de esta División ascienden a 194,4 millones de euros, y en términos comparables (sin incluir en 2015 las de Sacova, vendida en nov-2015) suponen un crecimiento del +11,3%.

Dicho esto, la actividad de Servicios (que es la de menor tamaño entre las tres que componen el segmento de Ingeniería y Construcción) obtiene un margen EBITDA del 1,3%, frente al 2,5% del periodo anterior (en términos comparables), debido al efecto de una mayor competencia en el sector nacional, muy maduro y afectado por las reducidas oportunidades de mercado.

Esta situación debería mejorar a medida que la mayor presencia en el exterior de esta División (México, EE.UU. y Chile, donde se están intensificando las acciones comerciales), se vaya materializando.

## OHL DESARROLLOS

| Principales Magnitudes | 2016 | 2015 | Var. (%) |
|---|---|---|---|
| **Ventas** | **130,7** | **124,5** | **5,0%** |
| **EBITDA** | **28,4** | **7,7** | **268,8%** |
| % s/ Ventas | 21,7% | 6,2% | |
| **EBIT** | **16,0** | **-3,4** | **-570,6%** |
| % s/ Ventas | 12,2% | -2,7% | |

Mn Euros

La División de Desarrollos, con unas Ventas de 130,7 millones de euros, registra un incremento del 5,0% respecto al mismo período del ejercicio anterior, reflejo del buen comportamiento de las Ventas de los hoteles de Mayakoba y de la moneda de referencia, el dólar americano. Cabe destacar la buena marcha de los hoteles de Mayakoba, con niveles de ocupación en 2016 del 61%, similar a los niveles de 2015.

En cuanto al EBITDA, que asciende a 28,4 millones de euros, registra un crecimiento muy significativo respecto al mismo período del año anterior. A ello han contribuido tanto la mejora del EBITDA de los hoteles de Mayakoba, por ocupación y mejora de márgenes, como el incremento de las ventas inmobiliarias tanto en Mayakoba como en el proyecto Ciudad Mayakoba.

Es importante destacar la firma de un contrato en el mes de diciembre de 2016, con RLH Properties S.A.B. de C.V. para la venta de entre el 51% y el 80% de la participación que el Grupo tiene en las principales filiales hoteleras de Mayakoba, así como en el Campo de Golf. El cierre, sujeto a determinadas condiciones habituales en este tipo de operaciones, debería perfeccionarse en 2017 y generará una caja estimada de entre 158 y 218 millones de euros.

Por esta razón el Grupo ha clasificado al cierre del ejercicio todos los activos y pasivos de estas filiales como Mantenidos para la Venta.

# 3.- ESTADOS FINANCIEROS

## CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA

| | 2015 | 2016 | Var. (%) 16/15 | Re-est. proyectos | Tipo de cambio | 2016 Normalizado | Var. (%) 16N/15 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Importe neto de la cifra de negocio** | **4.368,9** | **3.862,6** | **-11,6%** | **154,8** | **117,0** | **4.134,4** | **-5,4%** |
| Otros ingresos de explotación | 849,4 | 776,2 | -8,6% | 0,0 | 93,4 | 869,6 | 2,4% |
| **Total ingresos de explotación** | **5.218,3** | **4.638,8** | **-11,1%** | **154,8** | **210,4** | **5.004,0** | **-4,1%** |
| % s/ Ventas | 119,4% | 120,1% | | 4,0% | 4,8% | 121,0% | |
| Gastos de explotación | -3.359,9 | -3.488,6 | 3,8% | 365,4 | -100,5 | -3.223,7 | -4,1% |
| Gastos de personal | -891,4 | -927,3 | 4,0% | - | -6,5 | -933,8 | 4,8% |
| **Resultado bruto de explotación** | **967,0** | **222,9** | **-76,9%** | **520,2** | **103,4** | **846,5** | **-12,5%** |
| % s/ Ventas | 22,1% | 5,8% | | 13,5% | 2,4% | 20,5% | |
| Dotación a la amortización | -165,8 | -137,5 | -17,1% | - | -1,3 | -138,8 | -16,3% |
| Variación de provisiones | -116,4 | -63,5 | -45,4% | - | - | -63,5 | -45,4% |
| **Resultado de explotación** | **684,8** | **21,9** | **-96,8%** | **520,2** | **102,1** | **644,2** | **-5,9%** |
| % s/ Ventas | 15,7% | 0,6% | | 13,5% | 2,3% | 15,6% | |
| Ingresos financieros | 46,1 | 55,5 | 20,4% | - | -32,8 | 22,7 | -50,8% |
| Gastos financieros | -494,9 | -462,3 | -6,6% | - | - | -462,3 | -6,6% |
| Variación de valor razonable en instrumentos financieros | -14,1 | -24,2 | 71,6% | - | - | -24,2 | 71,6% |
| Diferencias de cambio | 0,6 | 1,7 | 183,3% | - | - | 1,7 | 183,3% |
| Deterioro y resultado por enaj. de instrumentos financieros | -15,4 | 364,3 | n.a. | - | - | 364,3 | -2465,6% |
| **Resultado financiero** | **-477,7** | **-65,0** | **-86,4%** | **0,0** | **-32,8** | **-97,8** | **-79,5%** |
| Resultado de entidades valor. por el método de la participación | 226,9 | -35,2 | -115,5% | 149,4 | 2,7 | 116,9 | -48,5% |
| **Resultado antes de impuestos** | **434,0** | **-78,3** | **-118,0%** | **669,6** | **72,0** | **663,3** | **52,8%** |
| % s/ Ventas | 9,9% | -2,0% | | 17,3% | 1,6% | 16,0% | |
| Impuesto sobre beneficios | -175,4 | -157,0 | -10,5% | - | -29,5 | -186,5 | 6,3% |
| **Resultado del ej. procedente de op. continuadas** | **258,6** | **-235,3** | **-191,0%** | **669,6** | **42,5** | **476,8** | **84,4%** |
| % s/ Ventas | 5,9% | -6,1% | | 17,3% | 1,0% | 11,5% | |
| Resultado del ej. procedente de op. interrumpidas neto de imp. | 0,0 | 0,0 | n.a. | - | - | 0,0 | n.a. |
| **Resultado consolidado del ejercicio** | **258,6** | **-235,3** | **-191,0%** | **669,6** | **42,5** | **476,8** | **1475,5%** |
| % s/ Ventas | 5,9% | -6,1% | | 17,3% | 1,0% | 11,5% | |
| Resultado atribuido a los intereses minoritarios | -203,0 | -197,0 | -3,0% | - | -32,3 | -229,3 | 13,0% |
| **Resultado atribuido a la sociedad dominante** | **55,6** | **-432,3** | **-877,5%** | **669,6** | **10,2** | **247,5** | **345,1%** |
| % s/ Ventas | 1,3% | -11,2% | | 17,3% | 0,2% | 6,0% | |

Mn Euros

## CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA

La **cifra de negocio** del Grupo en el ejercicio 2016 ha ascendido a 3.862,6 millones de euros, un 11,6% inferior a la registrada en el ejercicio 2015, debido principalmente a la División de Construcción, así como al efecto adverso del tipo de cambio medio en las monedas en las que opera el Grupo.

La cifra de negocio de Concesiones, que asciende a 520,3 millones de euros en el ejercicio 2016, ha tenido un incremento de un 16,9% a pesar de la devaluación del tipo de cambio medio del peso mexicano frente al euro del 17,1%. Sin ese efecto y aplicando los tipos de cambio del periodo anterior, las Ventas habrían tenido un incremento del 31,6%.

La División de Ingeniería y Construcción ha alcanzado una cifra de negocio de 3.211,6 millones de euros, lo que representa un descenso del 15,5%, y representa el 83,1% de la cifra de negocio total del Grupo.

La línea de negocio más importante es Construcción, que con 2.773,6 millones de euros de ventas representa el 71,8% del total del Grupo y ha experimentado un descenso del 14,6% respecto al ejercicio 2015.

La División de Desarrollos, con un peso relativo muy inferior, 3,4% del total, presenta un incremento del 5,0% de su cifra de negocio en relación con la registrada en el ejercicio 2015.

En el ejercicio 2016 el 79,4% de la cifra de negocio se ha realizado en el exterior, frente al 82,6% del ejercicio 2015.

En la distribución de las ventas por áreas geográficas, EE.UU y Canadá representan un 33,8% del total, España un 20,6%, México un 20,1% y Europa Central y del Este un 7,3%.

En **otros ingresos de explotación**, que ascienden a 776,2 millones de euros en el ejercicio 2016, el Grupo incluye principalmente los ingresos relacionados con las concesiones de activo financiero y en especial los correspondientes a las concesionarias mexicanas con cláusula de Rentabilidad garantizada, que disminuyen con respecto a 2015 un -8,6%, principalmente por el efecto del tipo de cambio.

El **total de ingresos de explotación** asciende a 4.638,8 millones de euros, cifra un 11,1% inferior a la del ejercicio 2015.

El **resultado bruto de explotación (EBITDA)** del ejercicio 2016 se sitúa en 222,9 millones de euros, lo que representa un 5,8% de la cifra de negocio y ha experimentado un descenso del 76,9% sobre el ejercicio 2015, sobre todo por el fuerte impacto de los cambios realizados en las estimaciones de ingresos en proyectos (Legacy) de la División Construcción y en otros menores de la División de Industrial.

La División de Ingeniería y Construcción ha alcanzado un EBITDA de -604,7 millones de euros, de los que - 520,2 millones de euros corresponden a los proyectos mencionados (-476,2 millones correspondientes a Construcción y -44,0 millones de euros a Industrial). Adicionalmente se han registrados pérdidas en el proyecto Hospital de la Universidad de Montreal (CHUM) que se registran dentro del epígrafe de Resultado de entidades valoradas por el método de la participación.

Con lo anterior el importe total de re-estimación de proyectos asciende en el ejercicio 2016 a -669,6 millones de euros.

El EBITDA de Concesiones asciende a 799,2 millones de euros, un 2,5% inferior al registrado en el ejercicio 2015, debido a la devaluación del peso mexicano frente al euro, ya que los ingresos por

peajes han aumentado un 11,7%. Sin ese impacto, el EBITDA de Concesiones habría ascendido a 924,4 millones de euros, lo que representa un crecimiento del 12,8%.

La División de Desarrollos presenta un EBITDA de 28,4 millones de euros, un 21,7% sobre la cifra de negocio, y aumenta en 20,7 millones de euros sobre del registrado en el ejercicio 2015, debido principalmente a la mejora en la explotación hotelera de Mayakoba.

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

De acuerdo con la obligación de informar establecida en los contratos de emisión de bonos de la Sociedad Dominante, en el ejercicio 2016 el EBITDA con recurso, calculado de acuerdo con los contratos de las emisiones de bonos, asciende a 204,0 millones de euros y los gastos por intereses consolidados con recurso a 66,1 millones de euros, calculados según las definiciones de los contratos.

El **resultado de explotación (EBIT)** asciende a 21,9 millones de euros, un 0,6% sobre la cifra de negocio.

El importe neto de **ingresos y gastos financieros** del ejercicio 2016 asciende a -406,8 millones de euros, lo que supone una mejora de 42,0 millones de euros respecto ejercicio 2015, principalmente debido a un menor endeudamiento y menores tipos de interés.

Destaca dentro de este epígrafe el relativo a los gastos financieros que ascienden a -462,3 millones de euros, incluyendo 50,6 millones de euros relacionados con la desinversión del 11,425% de Abertis Infraestructuras S.A. Sin ese efecto ascenderían a -411,7 millones de euros frente a los -494,9 millones del ejercicio, por la importante reducción del endeudamiento bruto. El 50,5%, -233,3 millones de euros correspondes a sociedades concesionarias.

El importe de la **variación de valor razonable en instrumentos financieros** asciende en el ejercicio 2016 a -24,2 millones de euros, frente a los -14,1 millones de euros del ejercicio 2015. Esto se debe a que por las sociedades de concesiones de Construcción y Metro Ligero Oeste, S.A., que se han vendido en este periodo 2016, y conforme a lo requerido por las NIIF, se ha incluido como pérdidas la valoración de los derivados asociados a dichos activos que estaban incluida como patrimonio anteriormente (-77,9 millones de euros y -24,9 millones de euros, respectivamente). Esta operación empeora este epígrafe en un importe de 102,8 millones de euros, y se mejora por el mismo importe el epígrafe de balance "Ajustes por cambio de valor", quedando el Patrimonio inalterado.

Las **diferencias de cambio** ascienden a 1,7 millones de euros, similares a los 0,6 millones de euros registrados en el ejercicio 2015.

El importe del **deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros** asciende a 364,3 millones de euros y corresponde, principalmente, a:

- El resultado positivo obtenido por la venta en 2016 del 11,425% de Abertis Infraestructuras, S.A. por un importe total de 249,0 millones de euros.

- El resultado positivo de 90,9 millones de euros obtenido en la venta, de las sociedades de concesiones de Construcción que se mantenían disponibles para la venta a 31 de diciembre de 2015 (Superficiaria Los Bermejales, S.A., Concessió Estacions Aeroport L-9, S.A., Phunciona Gestión Hospitalaria, S.A y Urbs Iudex et Causidicius, S.A.). Según se ha indicado anteriormente, este resultado se ve minorado por el de -77,9 millones de euros incluido en el epígrafe de "Variación de valor razonable en instrumentos financieros", arrojando por tanto la venta una plusvalía total de 13,0 millones de euros. Esta desinversión ha supuesto una entrada de caja de 142,0 millones de euros.

- El resultado positivo de 16,3 millones de euros obtenido en la venta del 28,0% de Metro Ligero Oeste, S.A.

El **resultado de entidades valoradas por el método de la participación** asciende a -35,2 millones de euros, destacando:

- El resultado positivo de Abertis Infraestructuras, S.A. por importe de 47,2 millones de euros. Tras las ventas realizadas en junio y octubre de 2016, el porcentaje de participación del Grupo en Abertis Infraestructuras, S.A. pasó a ser del 2,5% y, como consecuencia, se perdió la influencia significativa y se dejó de consolidar por el método de la participación, pasando a registrarse en el epígrafe "Otros activos financieros corrientes".

- La pérdida de -149,4 millones de euros de Health Montreal Collective CJV L.P., que ejecuta el Centre Hospitalier de L´Université de Montreal (CHUM) realizadas dentro de la re-estimación de ingresos de proyectos en 2016. El resultado de 49,6 millones de euros, por la puesta en valor del 23,3% de participación en Metro Ligero Oeste, S.A., tras la venta del 28,0% de participación. El resultado total de esta operación, incluyendo la valoración de los derivados, el resultado de la venta y esta puesta en valor asciende a 41,0 millones de euros.

El **resultado antes de impuestos** alcanza los -78,3 millones de euros, un -2,0% sobre la cifra de negocio.

El **impuesto sobre beneficios** asciende a -157,0 millones de euros, frente a los -175,4 millones de euros del ejercicio 2015.

La tasa impositiva efectiva es de un 31,2%, frente al 29,2% del ejercicio 2015.

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

El **resultado atribuido a los intereses minoritarios** asciende a -197,0 millones de euros y presenta una disminución de 6,0 millones de euros respecto al registrado en el ejercicio 2015.

El **resultado atribuido a la Sociedad Dominante** alcanza los -432,3 millones de euros. Si desafectamos este resultado de la re-estimaciones de proyectos y del tipo de cambio, se situaría en 247,5 millones de euros.

## BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO

| | 31/12/2016 | 31/12/2015 | Var. (%) |
|---|---|---|---|
| **Activos no corrientes** | **8.589,0** | **10.233,6** | **-16,1%** |
| Inmovilizado intangible | 287,0 | 316,3 | -9,3% |
| Inmovilizado en proyectos concesionales | 6.439,6 | 6.515,6 | -1,2% |
| Inmovilizado material | 257,0 | 636,0 | -59,6% |
| Inversiones inmobiliarias | 66,8 | 61,9 | 7,9% |
| Inv. contabilizadas aplicando el método de la participación | 513,6 | 1.668,2 | -69,2% |
| Activos financieros no corrientes | 402,9 | 411,5 | -2,1% |
| Activos por impuesto diferido | 622,1 | 624,1 | -0,3% |
| **Activos corrientes** | **4.331,3** | **5.055,3** | **-14,3%** |
| Activos no corrientes mantenidos para la venta | 492,0 | 833,3 | -41,0% |
| Existencias | 211,9 | 270,4 | -21,6% |
| Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar | 2.103,2 | 2.462,3 | -14,6% |
| Otros activos financieros corrientes | 663,5 | 334,6 | 98,3% |
| Otros activos corrientes | 42,8 | 56,8 | -24,6% |
| Efectivo y otros activos líquidos equivalentes | 817,9 | 1.097,9 | -25,5% |
| **Total activo** | **12.920,3** | **15.288,9** | **-15,5%** |
| | | | |
| **Patrimonio neto** | **4.042,9** | **4.811,7** | **-16,0%** |
| **Fondos propios** | **3.027,9** | **3.494,0** | **-13,3%** |
| Capital social | 179,3 | 179,3 | 0,0% |
| Prima de emisión | 1.265,3 | 1.265,3 | 0,0% |
| Reservas | 2.015,6 | 1.993,8 | 1,1% |
| Resultado del ejercicio atribuido a la soc. dominante | -432,3 | 55,6 | -877,5% |
| **Ajustes por cambios de valor** | **-588,2** | **-447,0** | **31,6%** |
| **Patrimonio neto atribuido a la sociedad dominante** | **2.439,7** | **3.047,0** | **-19,9%** |
| **Intereses minoritarios** | **1.603,2** | **1.764,7** | **-9,2%** |
| **Pasivos no corrientes** | **5.453,9** | **6.583,5** | **-17,2%** |
| Subvenciones | 2,1 | 52,7 | -96,0% |
| Provisiones no corrientes | 199,4 | 168,8 | 18,1% |
| Deuda financiera no corriente* | 3.777,1 | 4.723,2 | -20,0% |
| Resto pasivos financieros no corrientes | 53,0 | 88,6 | -40,2% |
| Pasivos por impuestos diferidos | 1.246,3 | 1.211,4 | 2,9% |
| Otros pasivos no corrientes | 176,0 | 338,8 | -48,1% |
| **Pasivos corrientes** | **3.423,5** | **3.893,7** | **-12,1%** |
| Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta | 220,0 | 567,2 | -61,2% |
| Provisiones corrientes | 298,2 | 289,3 | 3,1% |
| Deuda financiera corriente* | 615,2 | 716,3 | -14,1% |
| Resto pasivos financieros corrientes | 7,1 | 44,9 | -84,2% |
| Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar | 1.915,4 | 1.921,4 | -0,3% |
| Otros pasivos corrientes | 367,6 | 354,6 | 3,7% |
| **Total pasivo y patrimonio neto** | **12.920,3** | **15.288,9** | **-15,5%** |

*Incluye Deuda Bancaria +Bonos

Mn Euros

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

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

El saldo al 31 de diciembre de 2016 asciende a 6.439,6 millones de euros y presenta un descenso de 76,0 millones de euros respecto al 31 de diciembre de 2015 que se debe principalmente al efecto neto de:

- El aumento neto de 577,6 millones de euros experimentado por las concesionarias mexicanas con Rentabilidad garantizada (Autopista Urbana Norte, S.A. de C.V., Concesionaría Mexiquense, S.A. de C.V. y Viaducto Bicentenario, S.A. de C.V.).

- La disminución de 797,3 millones de euros por la devaluación del tipo de cambio final del peso mexicano frente al euro de un 15,1%.

- Aumento neto del resto de concesiones por 143,7 millones de euros.

Del saldo total, 5.115,0 millones de euros corresponden a sociedades concesionarias mexicanas bajo modelo de activo financiero, un 79,4% del total.

Asimismo el 48,4% del activo financiero, 3.114,8 millones de euros, lo constituye el importe registrado como Rentabilidad garantizada.

**Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación:** el saldo de este epígrafe al 31 de diciembre de 2016 asciende a 513,6 millones de euros, y presenta una disminución de 1.154,6 millones de euros respecto al 31 de diciembre de 2015, debido principalmente a dejar de consolidar Abertis Infraestructuras, S.A. por el método de la participación tras las ventas realizadas durante 2016 que redujeron el porcentaje de participación al 2,5%, pasando el Grupo a perder la influencia significativa y a registrar la participación residual en el epígrafe "Otros activos financieros corrientes".

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

En 2016 se ha materializado la desinversión de las sociedades concesionarias de Construcción y de un 28,0% de Metro Ligero Oeste, S.A., quedando la participación del Grupo en esta última en un 23,3% y procediendo a la cancelación de estos saldos.

A 31 de diciembre de 2016 y ante la decisión tomada de desinversión se han incluido en estos epígrafes, 492,0 y 220,0 millones de euros respectivamente, de los activos y pasivos de las sociedades hoteleras y del Campo de Golf de Mayakoba, en la Riviera Maya (México).

**Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar:** al 31 de diciembre de 2016 el saldo de este epígrafe asciende a 2.103,2 millones de euros, lo que supone el 16,3% del activo total.

La obra certificada pendiente de cobro y la obra ejecutada pendiente de certificar representan el 71,0% del total de este saldo, y asciende a 1.493,3 millones de euros (4,7 meses de venta), frente a los 1.744,4 millones del ejercicio 2015 (4,8 meses de venta).

Destacar que los proyectos re-estimados de Construcción suponen al 31 de diciembre de 2016 un 14%, situándose al 31 de diciembre de 2015 en un 20%.

Este epígrafe está minorado en 53,3 millones de euros (125,1 millones de euros al 31 de diciembre de 2015), por las cesiones de créditos frente a clientes sin posibilidad de recurso en el caso de impago por estos, razón por la cual se minora dicho saldo.

**Patrimonio neto atribuido a la Sociedad Dominante:** al 31 de diciembre de 2016 asciende a 2.439,7 millones de euros, lo que representa el 18,9% del activo total y ha experimentado una disminución de 607,3 millones de euros respecto al 31 de diciembre de 2015, debido al efecto neto de:

- La disminución por el resultado atribuible del ejercicio 2016, que asciende a -432,3 millones de euros.
- La disminución por 13,7 millones de euros por el dividendo pagado en julio de 2016.
- La disminución de reservas de 272,5 millones de euros, producido por la conversión de estados financieros en moneda extranjera, principalmente de las sociedades mexicanas.
- El aumento de reservas de 131,4 millones de euros por el impacto de la valoración de los instrumentos financieros, traspasados a la cuenta de pérdidas y ganancias.
- La disminución de 42,1 millones de euros por autocartera. Al 31 de diciembre de 2016 la autocartera está compuesta por 11.961.801 acciones, cuyo valor asciende a 46,1 millones de euros.
- El aumento de 21,9 millones de euros de otras variaciones de reservas, principalmente por variaciones en el perímetro de consolidación.

**Intereses minoritarios:** al 31 de diciembre de 2016 se sitúan en 1.603,2 millones de euros y disminuyen en 161,5 millones de euros respecto al 31 de diciembre de 2015 debido al efecto neto de:

- El aumento de 197,0 millones de euros por el resultado del ejercicio 2016 asignado a intereses minoritarios.
- La disminución de 217,1 millones de euros producida por la conversión de los estados financieros en moneda extranjera.
- El aumento de 13,6 millones de euros por el impacto de la valoración de los instrumentos financieros.
- La disminución de 155,0 millones de euros de otros movimientos, principalmente por variaciones en el perímetro de consolidación, entre las que destaca la venta de un 28,0% de Metro Ligero Oeste, S.A., con un impacto de 116,7 millones de euros.

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

| Endeudamiento bruto [1] | 31/12/2016 | % | 31/12/2015 | % | Var. (%) |
|---|---|---|---|---|---|
| Endeudamiento con recurso | 1.519,9 | 34,6% | 1.238,3 | 22,8% | 22,7% |
| Endeudamiento sin recurso | 2.872,4 | 65,4% | 4.201,2 | 77,2% | -31,6% |
| **Total** | **4.392,3** | | **5.439,5** | | **-19,3%** |

M n Euros

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

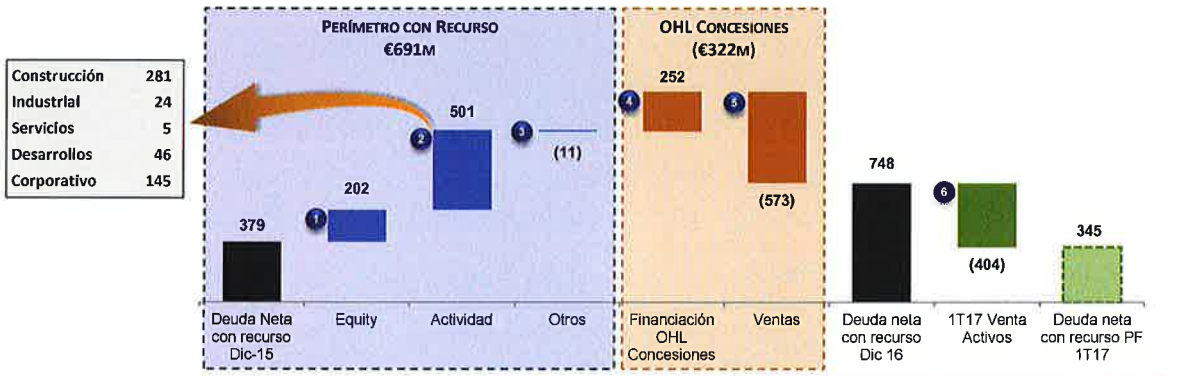
| Endeudamiento neto [2] | 31/12/2016 | % | 31/12/2015 | % | Var. (%) |
|---|---|---|---|---|---|
| Endeudamiento con recurso | 748,4 | 25,7% | 379,4 | 9,5% | 97,3% |
| Endeudamiento sin recurso | 2.162,5 | 74,3% | 3.627,6 | 90,5% | -40,4% |
| **Total** | **2.910,9** | | **4.007,0** | | **-27,4%** |

M n Euros

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

El endeudamiento bruto con recurso al 31 de diciembre de 2016 asciende a 1.519,9 millones de euros.

La evolución de la deuda neta con recurso durante 2016 es la siguiente.




**PERÍMETRO CON RECURSO**

1. **Inversión significativa** de capital de €96m en **Canalejas y Old War Office** y €99m de inversión en proyectos de **construcción**
2. Impacto de **€315m por reconocimiento de perdidas en los *legacy projects*, (€34m) del negocio de construcción, €90m de gastos financieros y €56m de personal** y otros en el holding
3. Otras operaciones financieras incluyendo entre otras:
   - **Venta de activos de Construcción** (€160m)
   - **Pago de dividendos** por €14m
   - **Autocartera** por € 22m y €38m por ajuste en el **programa de acciones**

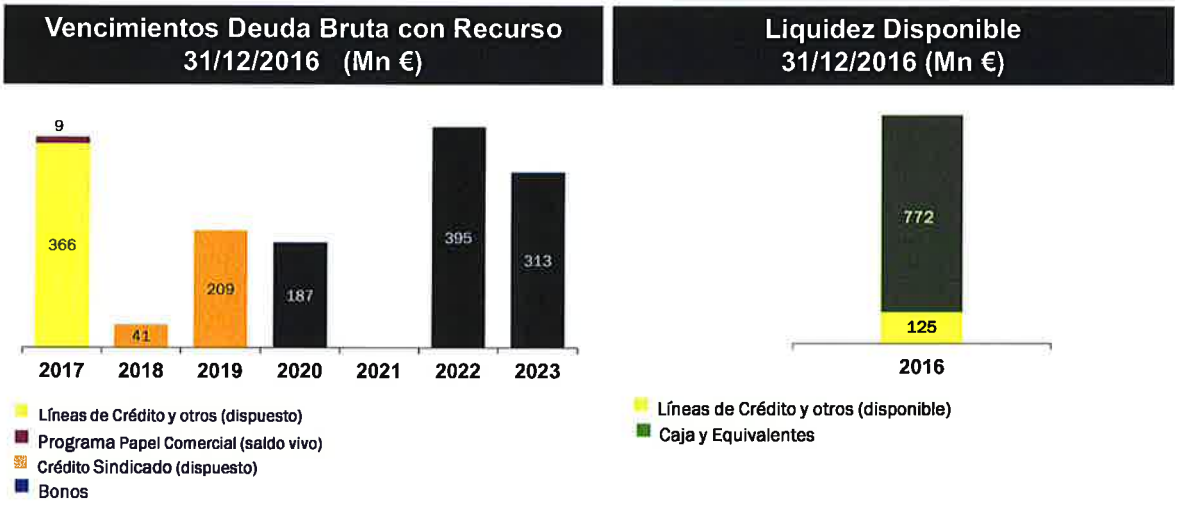
**OHL CONCESIONES**

4. Incluye entre otros conceptos:
   - \+ **Equity** invertido en nuevas concesiones €47m
   - \- **Dividendos de Abertis** €56m
   - \+ ***Margin loan trigger*** €96m
   - \+ **Reapalancamiento** €14m
   - \+ Ajuste en el ***intercompany loan*** con OHL SA €150m
5. Ganancia neta por la venta del **11,4% en Abertis** una vez deducida la deuda asociada y el repago del *margin loan* garantizado con las acciones de OHL México (€907m) y el 28% de **MLO** (€101m)

**1T17 VENTA ACTIVOS**

6. Incluye la ganancia neta por la venta de: 2,5% de **Abertis** (€57m), participación en **Mayakoba** (€218m), 17,5% en **Canalejas** (€79m) y **ZPSV** (€50m)

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




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

| Liquidez con recurso | 31/12/2016 | 31/12/2015 |
|---|---|---|
| Bonos | 894,5 | 979,3 |
| Papel comercial | 9,4 | 180,5 |
| Crédito sindicado | 250,0 | 250,0 |
| Líneas de crédito y otros | 491,5 | 887,9 |
| **Disponibilidad con recurso** | **1.645,4** | **2.297,7** |
| **Endeudamiento bruto con recurso** | **1.519,9** | **1.238,3** |
| Financiación con recurso disponible | 125,5 | 1.059,4 |
| Caja e IFT | 771,5 | 858,9 |
| **Liquidez disponible con recurso** | **897,0** | **1.918,3** |

Mn Euros

En el ejercicio 2016 se han realizado ofertas de recompra en efectivo sobre los Bonos de Vto. 2020, 2022 y 2023 por un importe de 84,8 millones. El saldo vivo al 30 de diciembre de 2016 es de 894,5 millones de euros.

Reciente obtención de un **acuerdo con sus principales entidades financieras** de referencia que añadirá a esta posición 190 millones de euros de líneas de crédito.

La disponibilidad con recurso del Grupo asciende a 1.645,4 millones de euros.

La liquidez con recurso del Grupo, medida como el efectivo y otros activos líquidos equivalentes más la financiación disponible con recurso, asciende a 897,0 millones de euros.

Del endeudamiento financiero bruto total, el 86,0 % es a largo plazo y el 14,0 % restante es a corto plazo.

El endeudamiento financiero bruto sin recurso asciende a 2.872,4 millones de euros, un 65,4 % del endeudamiento bruto total, y disminuye en 1.328,8 millones de euros, principalmente por:

(i) la amortización anticipada de un préstamo con garantía de acciones de Abertis Infraestructuras, S.A. por importe de 874,9 millones de euros, con motivo de las desinversiones realizadas,

(ii) la amortización anticipada de un crédito con garantía de acciones de OHL México por importe de 169,5 millones de euros,

(iii) la disminución por el traspaso a Pasivos no corrientes mantenidos para la venta de la deuda de las sociedades hoteleras y del campo de golf en Mayakoba (México) por importe de 139,7 millones de euros.

(iv) la disminución de 233,3 millones de euros por la devaluación de un 15,1% del tipo de cambio de cierre del peso mexicano frente al euro y

(v) al aumento neto de 88,6 millones de euros de otros préstamos.

El endeudamiento bruto sin recurso asciende a 2.872,4 millones de euros (2.162,6 millones de euros de endeudamiento neto) y su detalle es el siguiente:

| Endeudamiento neto sin recurso | 31/12/2016 | | 31/12/2015 | |
|---|---|---|---|---|
| | Bruto | Neto | Bruto | Neto |
| **México** | | | | |
| Concesionaria Mexiquense / OPI | 939,3 | 803,4 | 1.022,8 | 867,4 |
| Amozoc-Perote | 84,5 | 53,7 | 97,0 | 52,6 |
| Viaducto Bicentenario | 256,0 | 249,7 | 291,7 | 285,4 |
| Autopista Urbana Norte | 262,9 | 253,4 | 319,0 | 300,4 |
| Atizapán-Atlacomulco | - | -26,3 | - | -17,2 |
| **España** | | | | |
| Euroglosa M-45 / Euroconcesiones | 106,8 | 105,5 | 109,9 | 107,6 |
| Autovía de Aragón - Tramo 1 | 95,4 | 48,1 | 101,5 | 70,4 |
| Terminal de Contenedores de Tenerife | 28,5 | 25,1 | 29,8 | 26,6 |
| Puerto de Alicante | 56,6 | 55,7 | 57,3 | 56,6 |
| **Chile** | | | | |
| Puerto de Valparaiso | - | -5,4 | - | -1,0 |
| Puente Industrial | - | -0,1 | - | -0,2 |
| Nogales - Puchuncaví | - | -6,4 | - | - |
| **Perú** | | | | |
| Autopista del Norte | 118,2 | 98,2 | 115,2 | 95,6 |
| **Colombia** | | | | |
| Autopista Río Magdalena | 37,9 | 14,5 | 3,6 | -6,4 |
| **Total Principales Concesiones** | **1.986,1** | **1.669,1** | **2.147,8** | **1.837,8** |
| Financiación sin recurso con garantía del 2,5% de participación en Abertis | 272,9 | 272,9 | 1.147,8 | 1.147,8 |
| Financiación sin recurso con garantía del 17% de participación en OHL México | 400,0 | 400,0 | 584,9 | 584,9 |
| Otros | 171,6 | -221,1 | 166,2 | -60,0 |
| **Total OHL Concesiones** | **2.830,6** | **2.120,9** | **4.046,7** | **3.510,5** |
| **OHL Ingeniería y Construcción** | 41,8 | 41,6 | 14,8 | 13,7 |
| **OHL Desarrollos** | - | - | 139,7 | 103,4 |
| **Total endeudamiento neto sin recurso** | **2.872,4** | **2.162,5** | **4.201,2** | **3.627,6** |

Mn Euros

Destacar que dentro de la Financiación sin recurso con garantía de participación en Abertis se incluye la financiación por 272,9 millones de euros y dentro de "Otros" está incluido como IFT el 2,5% de la participación valorado en 329,2 millones de euros. Con fecha 23 de enero se ha realizado la venta de esa participación y la cancelación del préstamo.

## CASH-FLOW

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

| | 2016 | 2015 |
|---|---|---|
| **Resultado bruto de explotación (EBITDA)** | **222,9** | **967,0** |
| **Ajustes al resultado** | **-736,7** | **-973,1** |
| Resultados financieros | -429,3 | -460,5 |
| Resultados método de la participación | -35,2 | 226,9 |
| Deterioro y resultado por enajenación de inst. financieros | 364,3 | - |
| Impuesto sobre beneficios | -157,0 | -175,5 |
| Intereses minoritarios | -197,0 | -203,0 |
| Ajuste rentabilidad garantizada | -218,9 | -227,5 |
| Variación de provisiones y otros | -63,6 | -133,5 |
| **Fondos procedentes de las operaciones** | **-513,8** | **-6,1** |
| **Cambios en el capital corriente** | **409,6** | **221,1** |
| Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar | 251,1 | -89,7 |
| Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar | 73,0 | 114,0 |
| Resto de cambios en el capital corriente | 85,5 | 196,8 |
| **Flujo de efectivo de las actividades de explotación** | **-104,2** | **215,0** |
| **Flujo de efectivo de las actividades de inversión** | **1.200,3** | **1.403,3** |
| Intereses minoritarios | -161,5 | 393,4 |
| Resto flujos inversión | 1.361,8 | 1.009,9 |
| **Variación endeudamiento neto sin recurso** | **-1.465,1** | **-1.169,7** |
| **Variación endeudamiento neto con recurso** | **369,0** | **-448,6** |
| **Flujo de efectivo de las actividades de financiación** | **-1.096,1** | **-1.618,3** |

M n Euros

El **resultado bruto de explotación** asciende a 222,9 millones de euros y ha experimentado un descenso del 76,9 % respecto al ejercicio 2015.

Los **ajustes al resultado** ascienden a -736,7 millones de euros, principalmente por el efecto de los resultados financieros, el resultado de las sociedades consolidadas por el método de la participación, el impuesto sobre beneficios, el ajuste de la rentabilidad garantizada, los intereses minoritarios y el efecto del resultado positivo obtenido en la venta del 11,425% de Abertis Infraestructuras, S.A., de las sociedades concesionarias del negocio de Construcción y del 28,0% de Metro Ligero Oeste, S.A. antes mencionadas.

Los **fondos procedentes de las operaciones** se sitúan en -513,8 millones de euros.

Los **cambios en el capital corriente** presentan un comportamiento positivo de 409,6 millones de euros.

Estas variaciones son las causantes del negativo **flujo de efectivo las actividades de explotación**, que se sitúa en -104,2 millones de euros. Hay que destacar que parte de este efecto proviene de la desgeneración de caja que producen los proyectos (Legacy) de Construcción que en

este ejercicio han supuesto -315,3 millones de euros. Sin ese negativo efecto se hubiera producido un un flujo positivo de las actividades de explotación, 211,1 millones de euros.

El **flujo de efectivo de las actividades de inversión** se compone de las variaciones del patrimonio y de los activos y pasivos no corrientes y en el ejercicio 2016 asciende a 1.200,3 millones de euros.

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

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

En Resto de flujos de inversión destaca el impacto conjunto de las desinversiones realizadas en la venta del 11,425% de Abertis, de las sociedades concesionarias del negocio de Construcción y de la venta del 28,0% de Metro Ligero Oeste, S.A.

El **flujo de efectivo de las actividades de financiación** del ejercicio 2016 ha ascendido a -1.096,1 millones de euros, que ha supuesto menor endeudamiento sin recurso al Grupo por importe de -1.465,1 millones de euros y un mayor endeudamiento neto con recurso de 369,0 millones de euros.

## 4.- CARTERA DE PEDIDOS

Al 31 de diciembre de 2016 la cartera de pedidos del Grupo alcanza los 82.349,7 millones de euros, aumentando en 17.379,5 millones de euros, un 26,7%, respecto a la de 31 de diciembre de 2015, debido al efecto neto de:

- La baja en la cartera a largo plazo de 2.312,8 millones de euros por el Metro Ligero Oeste, S.A.
- La actualización de las proyecciones por cambios en tarifas y ampliaciones de periodos de concesión, que han supuesto un incremento de la cartera de 25.394,6 millones de euros.
- La adjudicación de una autopista en Chile denominada Concesión Camino Nogales-Puchuncaví por importe de 438,8 millones de euros.
- La baja de 5.581,1 millones de euros por el impacto de la devaluación de las monedas frente al euro, principalmente del peso mexicano.
- La baja de la cartera a corto plazo de 476,7 millones de euros.
- La bajada por otros en un importe de 83,3 millones de euros.

El 8,1% de la cartera total corresponde a contratos de ejecución a corto plazo y el restante 91,9% son contratos a largo plazo.

La cartera a corto plazo asciende a 6.674,9 millones de euros, lo que supone aproximadamente 20,7 meses de venta y disminuye un 6,7 % sobre la de 31 de diciembre de 2015, principalmente debido a una menor contratación respecto a 2015, por la adopción de criterios más restrictivos a la hora de ofertar fuera de los mercados locales y a la actual coyuntura en otros países.

La totalidad de la cartera a corto plazo corresponde a Ingeniería y Construcción y dentro de ésta un 88,1% es de Construcción.

La cartera a largo plazo asciende a 75.674,8 millones de euros, y presenta un incremento de 17.856,2 millones de euros, un 30,9% sobre la de 31 de diciembre de 2015.

| | 31/12/2016 | % | 31/12/2015 | % | Var. (%) |
|---|---|---|---|---|---|
| **Corto plazo** | **6.674,9** | | **7.151,6** | | **-6,7%** |
| Construcción | 5.880,9 | 88,1% | 6.586,5 | 92,1% | -10,7% |
| Industrial | 437,3 | 6,6% | 224,3 | 3,1% | 95,0% |
| Servicios | 356,7 | 5,3% | 340,8 | 4,8% | 4,7% |
| **Largo plazo** | **75.674,8** | | **57.818,6** | | **30,9%** |
| Concesiones | 75.449,4 | 99,7% | 57.509,8 | 99,5% | 31,2% |
| Construcción | 225,4 | 0,3% | 308,8 | 0,5% | -27,0% |
| **Total** | **82.349,7** | | **64.970,2** | | **26,7%** |

Mn Euros

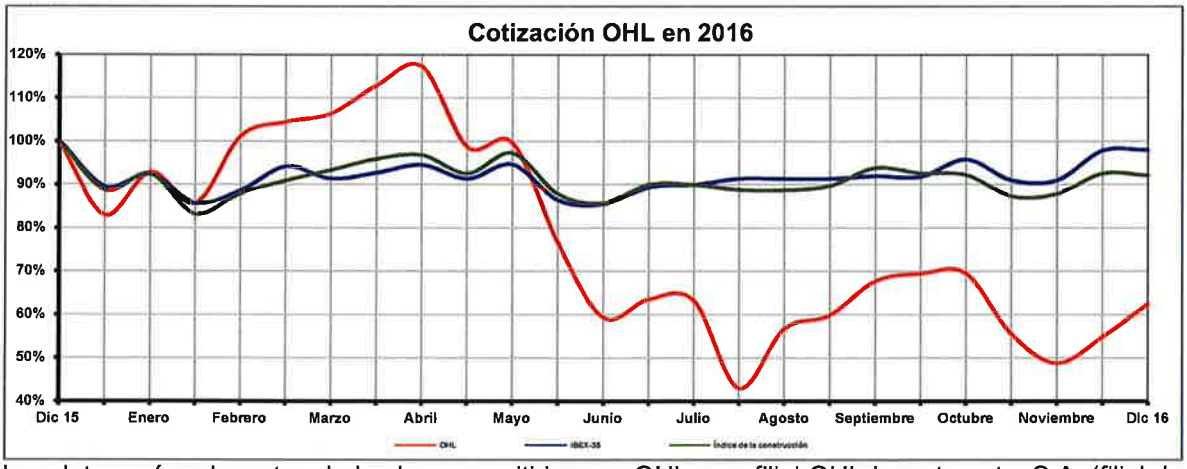
## 5.- INFORMACIÓN BURSÁTIL

A 31 de diciembre de 2016 el capital social ascendía a 179.255.398,80 euros, y está representado por 298.758.998 acciones ordinarias de 0,60 euros de valor nominal cada una, todas ellas pertenecientes a una única clase y serie, con una cotización de 3,30 euros, y un PER sobre el beneficio neto atribuible del año 2016 de -2,3 veces.

Durante 2016 se negociaron en bolsa un total de 850.290.271 acciones (284,6% del total de acciones admitidas a negociación), con un promedio diario de 3.308.522 títulos y el valor sufrió una depreciación bursátil del -37,5% en el año.

OHL poseía una autocartera al final del año de 11.961.801 acciones, equivalente a 4,004% del capital actual de la sociedad. Esta cifra incluye la compra de 3.453.908 acciones procedentes de la cobertura realizada para el plan de acciones de directivos, que finalizó el 21 de marzo de 2016. Este plan de acciones para directivos se ha liquidado sin ningún ingreso para ninguno de los directivos afectados, debido a la negativa evolución de la cotización de la acción.

| | 2016 |
|---|---|
| Precio de cierre | 3,30 |
| Evolución OHL YtD | -37,5% |
| Número de acciones | 298.758.998 |
| Capitalización bursátil (Mn Euros) | 984,4 |
| Evolución Ibex 35 YtD | -2,0% |
| Evolución Índice de la Construcción YtD | -7,9% |



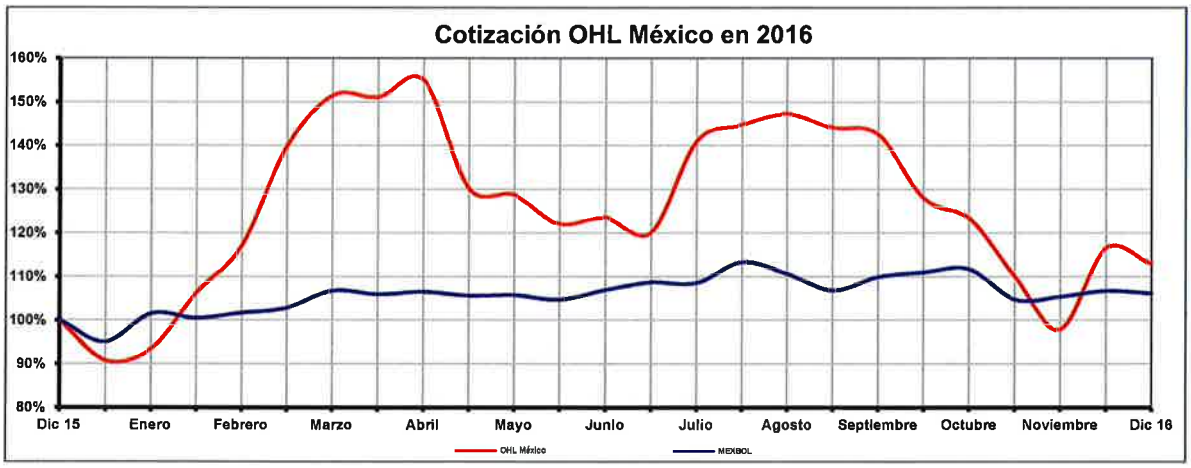

Los datos más relevantes de los bonos emitidos por OHL y su filial OHL Investments, S.A. (filial de OHL Concesiones), son los siguientes:

| Emisor | Vencimiento | Cupón | Saldo Vivo | Cotización | YtM |
|---|---|---|---|---|---|
| OHL S.A. | Marzo 2020 | 7,625% | 187,1 | 89,650% | 11,582% |
| OHL S.A. | Marzo 2022 | 4,750% | 394,5 | 73,188% | 11,793% |
| OHL S.A. | Marzo 2023 | 5,500% | 312,9 | 73,083% | 11,729% |
| OHL Investment | Marzo 2018 | 4,000% | 400,0 | 92,470% | 10,291% |

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

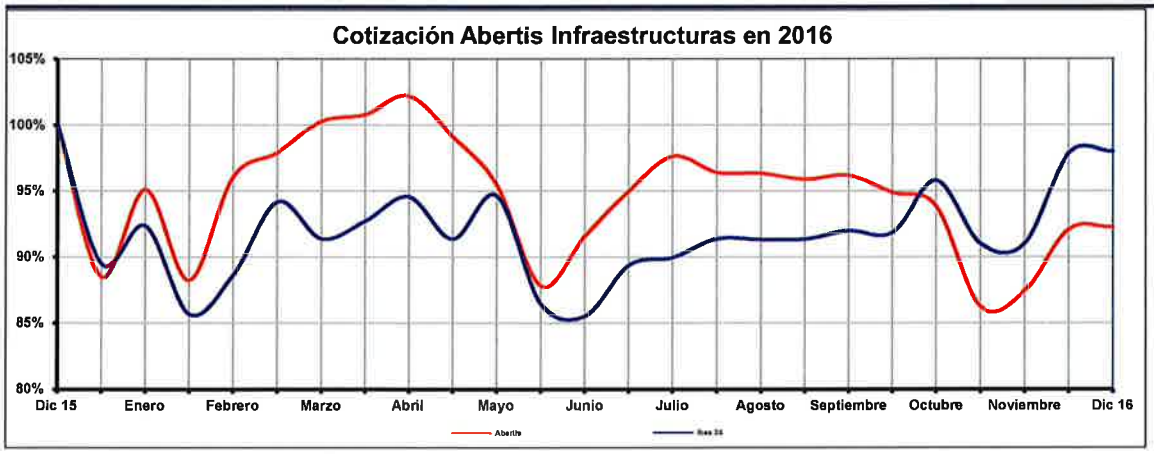
| | 2016 |
|---|---|
| Precio de cierre (Pesos Mexicanos) | 20,39 |
| Evolución YtD | 13,0% |
| Número de acciones | 1.732.185.269 |
| Capitalización bursátil (Mn Pesos Mexicanos) | 35.319,3 |
| Valor 56,85% OHL (Mn Euros)* | 922,3 |

*Tipo de cambio EUR/MXN 21,77



El Grupo OHL además poseía a 31 de diciembre de 2016 una participación en Abertis Infraestructuras, S.A., sociedad cotizada en España, cuyos principales datos son:

| | 2016 |
|---|---|
| Precio de cierre | 13,30 |
| Evolución YtD | -7,7% |
| Número de acciones | 990.381.308 |
| Capitalización bursátil (Mn Euros) | 13.167,1 |
| Valor 2,50% OHL (Mn Euros) | 329,2 |




## 6.- DESARROLLO

Durante el ejercicio 2016 el Grupo ha realizado inversiones en proyectos de desarrollo por importe de 852 miles de euros y ha incurrido en gastos por 2.043 miles de euros. Asimismo, en el balance al 31 de diciembre de 2016 tenía activados 29.544 miles de euros correspondientes a proyectos de investigación y desarrollo, en el epígrafe "Otros activos intangibles".

## 7.- PRINCIPALES RIESGOS E INCERTIDUMBRES

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.
- De la evolución de la cotización de las acciones de determinadas sociedades participadas.

### Riesgo de tipo de interés

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

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

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

Sobre el total de endeudamiento bruto del Grupo al 31 de diciembre de 2016 las coberturas realizadas suponen el 15,7% y la deuda a tipo de interés fijo alcanza el 60,5%.

La sensibilidad del resultado del Grupo a un incremento de un 0,5% en el tipo de interés, sin considerarse la deuda cubierta con instrumentos de cobertura ni la deuda a tipo de interés fijo, supondría un impacto de 3.619 miles de euros en el resultado atribuible a la Sociedad Dominante.

### Riesgo de tipo de cambio

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

Los riesgos de tipo de cambio se encuentran principalmente en:

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

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

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

El importe registrado en el balance a 31 de diciembre de 2016 en "Diferencias de conversión", dentro de "Ajustes por valoración" asciende a (529.917) miles de euros ((257.404) miles de euros al 31 de diciembre de 2015).

### Riesgo de crédito

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

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

Al 31 de diciembre de 2016 los saldos netos de los activos financieros del Grupo expuestos al riesgo de crédito son:

| Concepto | Miles de euros |
|---|---|
| Activos financieros no corrientes | 380.950 |
| Instrumentos financieros de cobertura no corrientes | 21.881 |
| Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar | 2.080.218 |
| Activos financieros corrientes | 661.601 |
| Instrumentos de cobertura corrientes | 1.847 |
| Efectivo y otros activos líquidos equivalentes | 817.872 |

Activos financieros no corrientes

Los activos financieros no corrientes incluyen créditos a empresas asociadas por 102.121 miles de euros. El Grupo conoce la solvencia de sus empresas asociadas, y no espera que se produzca quebranto alguno en relación con estos activos financieros, no habiéndose realizado ningún deterioro en el ejercicio 2016.

Instrumentos financieros de cobertura no corrientes

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

Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar

Incluye los saldos de Clientes por ventas y prestaciones de servicios, que ascienden a 1.806.382 miles de euros, de los cuales el 57,2% corresponden a clientes públicos sobre los que el Grupo no estima quebrantos, existiendo en algunos casos el derecho a intimar intereses. El 42,8% restante corresponde a clientes privados, en general de elevada solvencia.

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

Activos financieros corrientes

Incluye un importe de 211.467 miles de euros correspondientes a las cuentas de reserva asociadas a las financiaciones de proyecto de determinadas sociedades concesionarias, que están destinadas a garantizar a la entidad financiera el servicio de la deuda.

No se ha realizado ningún deterioro de estos activos financieros corrientes en el ejercicio 2016.

## Riesgo de liquidez

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2016 el Grupo presenta el calendario de vencimiento de la deuda, que para el año 2017 asciende a 615.201 miles de euros (véase nota 3.17.).

La posición de liquidez del Grupo al 31 de diciembre de 2016 se materializa en:

- Activos financieros corrientes por importe de 663.448 miles de euros. Dentro de los activos financieros corrientes se incluyen las cuentas de reserva de determinadas sociedades concesionarias por importe de 211.467 miles de euros, de disponibilidad restringida, destinadas al servicio de la deuda.
- Efectivo y otros activos líquidos equivalentes por importe de 817.872 miles de euros.
- Líneas de crédito y negociación disponibles por importe de 261.206 miles de euros.

A lo largo del ejercicio 2016 se produjeron en un total de cuatro ocasiones rebajas en la calificación crediticia del Grupo por parte de las agencias de calificación, de tres niveles en el caso de Moody's, y de un nivel en el caso de Fitch, quedando finalmente situadas en Caa1 y en B+ (en ambos casos con perspectiva negativa), respectivamente, en el mes de noviembre.

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

Como resultado de lo anterior, el Grupo OHL firmó con dichas entidades el pasado 30 de diciembre de 2016: (i) un Acuerdo de Standstill, y (ii) un Contrato de Financiación Sindicada Multiproducto por importe total de 280 millones de euros para la emisión de avales (233 millones de euros) y confirming (47milloes de euros), en ambos casos con vencimiento 31 de marzo de 2017.

A continuación, y tras la conclusión satisfactoria por parte del grupo de entidades de un proceso de revisión independiente del Plan de Negocio de la Compañía para el período 2017-2020, el 27 de febrero de 2017 la Compañía ha alcanzado un acuerdo con dicho Grupo de Entidades, documentado en la correspondiente Hoja de Términos y Condiciones (Term Sheet), para proceder antes del 31 de marzo de 2017 a la documentación formal y firma de un nuevo Contrato de Financiación Sindicada Multiproducto (que novaría y sustituiría íntegramente al anterior) por importe total agregado de 747 millones de euros, para la emisión de avales (465 millones de euros) y confirming (92 millones de euros), y que incluye además una línea de crédito revolving por importe de 190 millones de euros. Todo ello con vencimiento a 18 meses, ampliando consecuentemente el periodo de standstill hasta dicha fecha, y garantía de las acciones de OHL Concesiones, S.A. y de OHL Desarrollos, S.L., así como el compromiso de ejecución de un plan de desinversiones de activos no estratégicos. Este acuerdo está sujeto a las condiciones habituales en este tipo de operaciones.

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

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

El grupo no cuenta con instrumentos financieros asociados a las acciones de la Sociedad Dominante.

## 8.- EVOLUCIÓN PREVISIBLE

En el año 2017 se espera que continúe la volatilidad debido a los diferentes a los retos que se derivan de los acontecimientos acaecidos en 2016 antes mencionados, tales como; la implementación del "Brexit", el giro hacia el proteccionismo en los EE.UU. emprendido por el nuevo gobierno, o la posible reducción de los estímulos monetarios "Quantitative Easing" por parte de los cambios en las políticas de los Bancos Centrales.

En este entorno, el Fondo Monetario Internacional no ha modificado de momento, sus expectativas de crecimiento para los próximos años y sigue esperando en su informe de enero 2017 un crecimiento del Producto Mundial en torno al +3,5%, debido al repunte de la actividad económica durante el segundo semestre de 2016 y al estímulo fiscal previsto en EEUU. Este crecimiento se espera que continúe impulsado por las economías emergentes con un +4,5%, frente a las economías avanzadas con un +2,0%. Para la zona Euro en concreto, se prevé un crecimiento del +1,6%, cifra muy similar a la alcanzada en 2016.

Centrándonos en las geografías que más afectan al Grupo OHL, el FMI pronostica 5 años más de crecimiento para España con un crecimiento medio del PIB del +2,0% anual, del IPC de 1,7% y un índice de paro, al final del período en 2021 del 15,3%. Se considera que España seguirá siendo uno de los motores de apoyo al crecimiento de la Eurozona, si bien se destaca el riesgo político como un factor negativo para nuestra economía. Las perspectivas de crecimiento del PIB para EE.UU. son algo superiores, +2,3% en 2017 y +2,5% en 2018, y las de México se revisan ligeramente a la baja, quedando en +1,7% para 2017 y +2,0% para 2018. Ambas geografías son muy relevantes para el Grupo ya que proporcionan aproximadamente la mitad de las Ventas.

El Fondo Monetario Internacional, pone sin embargo de manifiesto, en este mismo informe, ciertas salvedades derivadas de los posibles riesgos a los que se enfrenta la economía mundial por los sucesos antes mencionados, que hacen que exista cierto riesgo a la baja en su próxima revisión de estimaciones prevista para abril de 2017, una vez se haya incrementado la visibilidad sobre su posible impacto en la economía y haya mayor claridad sobre los posibles mitigantes.

## 9.- PERSPECTIVAS PRÓXIMAS

2016 ha sido un ejercicio de profundización en las líneas estratégicas marcadas en 2015 a través del Plan Estratégico presentado en marzo, *Strategy Update 2020*, y reforzadas tras la ampliación de capital llevada a cabo en noviembre. El foco se mantiene en la generación de caja sostenible en cada una de las divisiones, se refuerzan los mecanismos de control de riesgos y se avanza en la concentración de la actividad en los *Home Markets*. Todo ello ha favorecido la obtención de una cartera equilibrada y bien diversificada por tamaño de proyecto, geografía y tipología de obra/especialización.

El Grupo se encuentra en la actualidad organizado en tres Divisiones: **Concesiones**, **Ingeniería y Construcción** y **Desarrollos**.

La División de **Concesiones,** se compone de un conjunto de concesiones en España y en los países de la Alianza del Pacífico, conformada por México (a través de la participación del 56,85% en OHL México), Chile, Perú y Colombia. OHL ha jugado tradicionalmente un papel más como desarrollador que como operador de concesiones, rotando los activos en el momento que alcanzan la madurez, con una exposición más centrada en economías emergentes, que en desarrolladas. OHL cuenta con activos jóvenes en su cartera (26,5 años de vida media en sus concesiones de carreteras) que constituyen una sólida plataforma de crecimiento. En 2016 se incorporan al portfolio de Concesiones la autopista Nogales-Puchuncaví (Chile) sumando 43km de longitud y con un periodo de explotación de 38 años, la Conexión La Molina – Angamos (Perú) de 12km de longitud y el Evitamiento de Chimbote que está enmarcado dentro del proyecto Autopista del Norte (Perú).

OHL cuenta entre sus concesiones con 14 autopistas (1.070 Km), 3 puertos y 1 aeropuerto situadas en geografías estratégicas como México, Chile, Perú, Colombia y España. Las concesiones de México se operan a través de OHL México, compañía cotizada de la que el Grupo tiene un 56,85% de participación.

Como nuevas geografías en las que OHL quiere estar presente en un futuro, continúa Estados Unidos. Se están estudiando diversos proyectos en el país a los que se acudirá siempre que se cumplan los estándares de financiación y seguridad contractual aplicados por el Grupo. En cuanto a criterios de actuación se mantienen los requisitos de rentabilidad y cobertura de tipo de cambio, aplicando las mismas políticas selectivas de rentabilidad para el accionista, financiación de las concesiones sin recurso al Grupo y en moneda local y manteniendo la preferencia por participaciones mayoritarias.

La División de **Ingeniería y Construcción** comprende tres actividades: **Construcción**, **Industrial** y **Servicios**. En las dos últimas, menores en tamaño, el Grupo genera un valor adicional apoyándose en su experiencia como constructor, habiendo desarrollado un modelo de colaboración conjunta que genera sinergias entre las actividades.

En la Actividad de **Construcción,** en la que cuenta con una experiencia que supera los cien años, el Grupo disfruta también de una posición muy relevante, habiendo liderado obras emblemáticas a nivel mundial y contando con especialización en segmentos de alto valor tecnológico como el ferroviario, hospitales o edificios inteligentes. Esto, unido a la demostrada capacidad para estructurar financiaciones, y a la gestión global del excelente capital humano a través de una oficina técnica central, sitúa a OHL en una posición muy ventajosa. El Grupo cuenta además con una adecuada presencia geográfica muy centrada en sus *Home Markets*, en los que realiza su gestión a través de filiales locales y existe mayor capilaridad de proyectos. Figuran entre estos mercados España, México, Perú, Chile, Colombia, República Checa y su área de influencia y EE.UU. Ha acudido asimismo, de forma más selectiva y reforzando sus mecanismos de control de riesgos en caso de ser necesario, a otros mercados en los que los proyectos que se realizan suelen ser más singulares y/o de mayor tamaño. En este sentido, se han incorporado a la cartera obras en la zona de Europa occidental y países nórdicos, más concretamente en Irlanda y Noruega.

El crecimiento orgánico de esta División está garantizado por la importante cifra de cartera de obras que equivale a 2 años de ventas y está compuesta por importantes contratos, en su mayoría de proyecto y ejecución.

La Actividad de **Industrial**, se ocupa del diseño y ejecución de grandes instalaciones industriales llave en mano en los sectores de Generación Eléctrica y Minería. Con clara vocación internacional, se basa en la puesta en valor de esta cartera y en las positivas perspectivas de la División ligadas a la recuperación económica.

Por lo que respecta a la Actividad de **Servicios**, a través de Ingesan, se realizan actividades de "*Facilities management*", mantenimiento técnico, limpieza y gestión de eficiencia energética. La apuesta para esta División es la consolidación del crecimiento en España, y su expansión internacional prudente iniciada este ejercicio con los primeros contratos en Chile, ligada a la presencia del Grupo en los *Home Markets.*

A través de su tercera División, **Desarrollos,** el Grupo está presente en tres proyectos singulares de uso mixto y máxima calidad, operados por las más prestigiosas cadenas hoteleras a nivel mundial. Se trata en todos los casos de proyectos muy emblemáticos y visibles que no requieren de importantes inyecciones de capital por parte del Grupo y en los que el papel que juega OHL es el de desarrollador. La evolución natural de estos proyectos es la rotación total o parcial una vez alcanzada su madurez. El Grupo cuenta con participación en tres proyectos:

- Mayakoba, un desarrollo turístico vacacional en la Riviera Maya posicionado como uno de los más exclusivos del mundo comprende en la actualidad cuatro hoteles de lujo, Fairmont, Rosewood, Banyan Tree y Andaz y un campo de golf, *El Camaleón*. Se ha comenzado a desarrollar la segunda fase Ciudad Mayakoba que prevé, entre otros usos, la construcción de unas 17.000 viviendas, un área comercial y un segundo campo de golf.

- Canalejas, desarrollo llamado a convertirse en proyecto emblemático en Madrid, englobando siete edificios históricos de la ciudad e integrando el único hotel de Four Seasons en España, residencias de lujo, una exclusiva área comercial y un aparcamiento.

- Old War Office, un nuevo "Canalejas" ubicado en pleno corazón de Londres en el histórico edificio que albergó el ministerio de Defensa y en el que se conserva el despacho de Winston Churchill. La gestión de este proyecto se compartirá con el importante Grupo internacional Hinduja.

En lo relativo a la **política financiera**, continúa vigente el compromiso con la disciplina financiera que se traduce en el esfuerzo por el control de la deuda, la autosuficiencia de cada división que ha de tener capacidad para pre financiación de los proyectos en los que quiera invertir. En este sentido, 2016 ha estado marcado por la simplificación de la estructura financiera, la fuerte reducción de deuda y la eliminación, por completo, de toda financiación con riesgo de *triggers*. A ello ha contribuido de manera muy positiva la exitosa política de rotación de activos maduros, como en el caso de la rotación parcial de proyectos de Desarrollos como Mayakoba y Canalejas, o de Metro Ligero Oeste y Abertis en Concesiones. Estas ventas ponen de manifiesto el impacto positivo de la colaboración entre las distintas actividades y materializan el valor generado habiéndose obtenido plusvalías en todos los casos.

OHL viene históricamente gozando de una excelente reputación, y disfrutando de un acceso fluido tanto a la financiación bancaria (corporativa y de proyecto), como a los mercados de capitales.

El Grupo tiene una sólida presencia en Bolsa, con una participación cotizada del 56,85% en OHL México, que tenía un valor de mercado de 922 millones de euros a cierre de ejercicio, y en los mercados de capitales tanto a largo plazo, con tres emisiones de bonos cotizando en la Bolsa de Londres por importe de 895 millones de euros, como a corto plazo, con un programa de papel comercial registrado en la Bolsa de Irlanda, al amparo del cual puede emitir títulos a corto plazo por un importe máximo de 500 millones de euros.

En cuanto a **política corporativa**, todo lo anterior queda enmarcado en la apuesta por el capital humano y por la Responsabilidad Social Corporativa como elementos vertebradores del plan de negocio y generadores de valor para el Grupo. El Grupo revalida su compromiso con el refuerzo del impulso de las políticas de Desarrollo Sostenible y al fomento de las actividades de I+D+i y profundizando en la convicción de que la excelencia del capital humano, la investigación, desarrollo e innovación, y la gestión integral de la Responsabilidad Social Corporativa, son mecanismos de generación de valor para el Grupo.

## 10.- MEDIDAS ALTERNATIVAS DEL RENDIMIENTO

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

## 11.- HECHOS POSTERIORES

Con fecha 23 de enero de 2017, OHL Emisiones, S.A.U., filial del Grupo OHL, ha vendido 24.759.486 acciones de Abertis Infraestructuras S.A., el 2,5% de su participación, a un precio de 13,59 euros por acción.

Los fondos netos obtenidos que ascienden a 331,9 millones de euros se destinan a, (i) repagar anticipadamente la financiación sin recurso garantizada por el 2,5% de esta participación, por importe de 272,9 millones de euros, procediendo asimismo a deshacer la cobertura (collar) existente, y (ii) a reducir la deuda bruta con recurso del Grupo.

Con fecha 9 de febrero de 2017, OHL Desarrollos S.L, filial del 100% del Grupo OHL, ha vendido el 17,5% de su participación en Centro Canalejas Madrid S.L. (Canalejas), por un precio de 78,8 millones de euros, generándose una plusvalía estimada de aproximadamente 29,0 millones de euros

El cierre de esta operación está sujeto al cumplimiento de una serie de condiciones suspensivas que se esperan realizar próximamente.

## INFORME ANUAL DEL GOBIERNO CORPORATIVO Y OTRA INFORMACIÓN RELEVANTE

El Informe Anual de Gobierno Corporativo forma parte integrante del informe de gestión de Obrascón Huarte Lain, S.A. de acuerdo con lo establecido en la Ley de Sociedades de Capital. El mencionado informe se remite separadamente a la Comisión Nacional del Mercado de Valores – CNMV - y está disponible en la página web de la compañía.

## DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD Y FORMULACIÓN DEL INFORME DE GESTIÓN

Los Administradores declaran que, hasta donde alcanza su conocimiento, el informe de gestión consolidado elaborado incluye un análisis fiel de la evolución y de los resultados empresariales y de la posición de Obrascón Huarte Lain, S.A. y sociedades dependientes, junto con la descripción de los principales riesgos e incertidumbres a los que se enfrentan.

La formulación del presente informe de gestión consolidado ha sido aprobada por el Consejo de Administración, en su reunión del 27 de febrero de 2017, con vistas a su verificación por los auditores y posterior aprobación por la Junta General de Accionistas. Dicho informe de gestión está extendido en 45 hojas, todas ellas firmadas por el Vicesecretario del Consejo de Administración, firmando en esta última hoja nº 46 todos los Consejeros y el Secretario del Consejo de Administración.

| | | |
|---|---|---|
| D. Juan Villar-Mir de Fuentes | Dª. Silvia Villar-Mir de Fuentes | D. Tomás García Madrid |
| D. Javier López Madrid | D. Juan Luis Osuna Gómez | Dª. Mónica de Oriol e Icaza |
| D. Juan José Nieto Bueso | Dª. Reyes Calderón Cuadrado | D. José Luis Díez García |
| D. Álvaro Villar-Mir de Fuentes | D. Manuel Garrido Ruano | D. Juan Antonio Santamera Sánchez |
| D. José María del Cuvillo Pemán<br>(Secretario del Consejo de Administración, no consejero) | | |