



Informe Resultados 2016



28 Febrero 2017

ÍNDICE

1. LA MARCHA DEL GRUPO	3
2. DATOS MÁS SIGNIFICATIVOS	10
3. EVOLUCIÓN POR DIVISIONES	11
4. ESTADOS FINANCIEROS	22
5. CARTERA DE PEDIDOS	34
6. INFORMACIÓN BURSÁTIL	35
7. ANEXOS	37

1. 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:

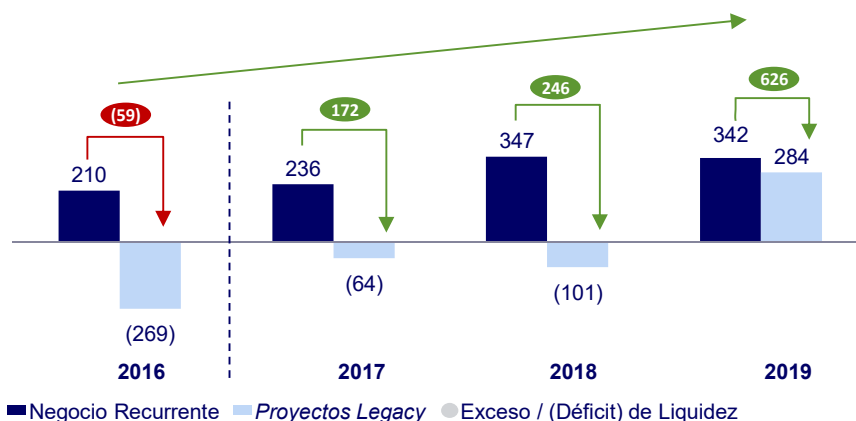
- La **reducción de deuda y simplificación de la estructura financiera**. En este sentido, entre otras actuaciones, durante el ejercicio se ha reducido en un 73% la deuda corporativa de Concesiones, eliminando por completo las financiaciones con riesgo de *triggers*, y se han amortizado anticipadamente 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 2019.

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%

Mn 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 Liger 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 Liger 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**

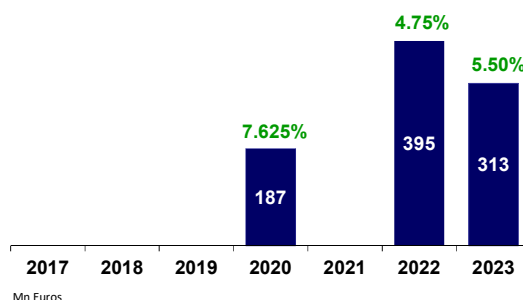
Durante el presente ejercicio, OHL ha acudido a los mercados de capitales a recomprar bonos en dos momentos:

- 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**:

Calendario Vencimientos Bonos OHL 2016 (€ MM)



- **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.

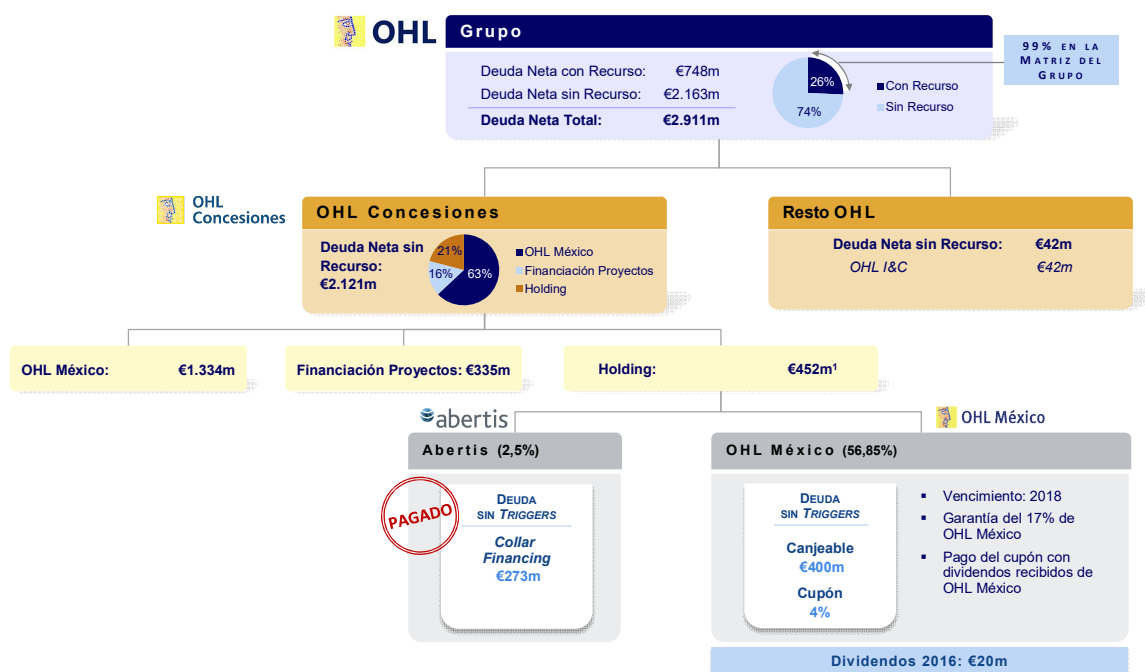
El contrato de compraventa, fechado el 21 de diciembre de 2016, abarca en concreto un porcentaje de hasta el 80% en Fairmont y Rosewood (mínimo asegurado del 51%) y un 51% en Banyan Tree, Andaz y Golf. Esta operación, que se efectuará en 2017, proporcionará entre 158 y 218 millones de euros y generará una plusvalía de aproximadamente 71 millones de euros. El cierre de la operación, que se realizará, 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.



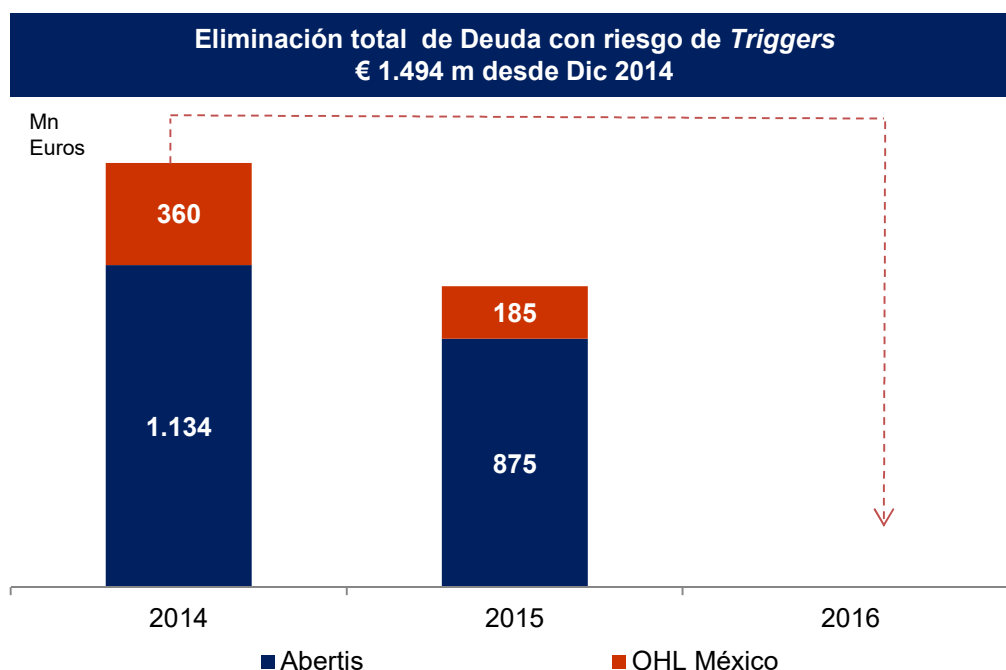
- **Reducción** en el ejercicio de la **Deuda corporativa de OHL Concesiones** en un 73%, que a cierre de 2016 se sitúa en 451,8 millones de euros (frente a los 1.672,7 millones de euros del cierre de 2015).

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

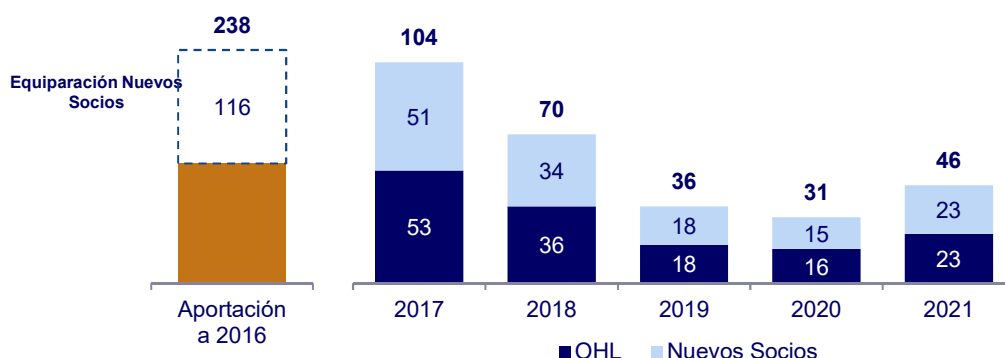
- **Eliminación total del riesgo de *triggers*.**

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 de 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:

Compromisos estimados de aportación de equity a OHL Concesiones c.€146m



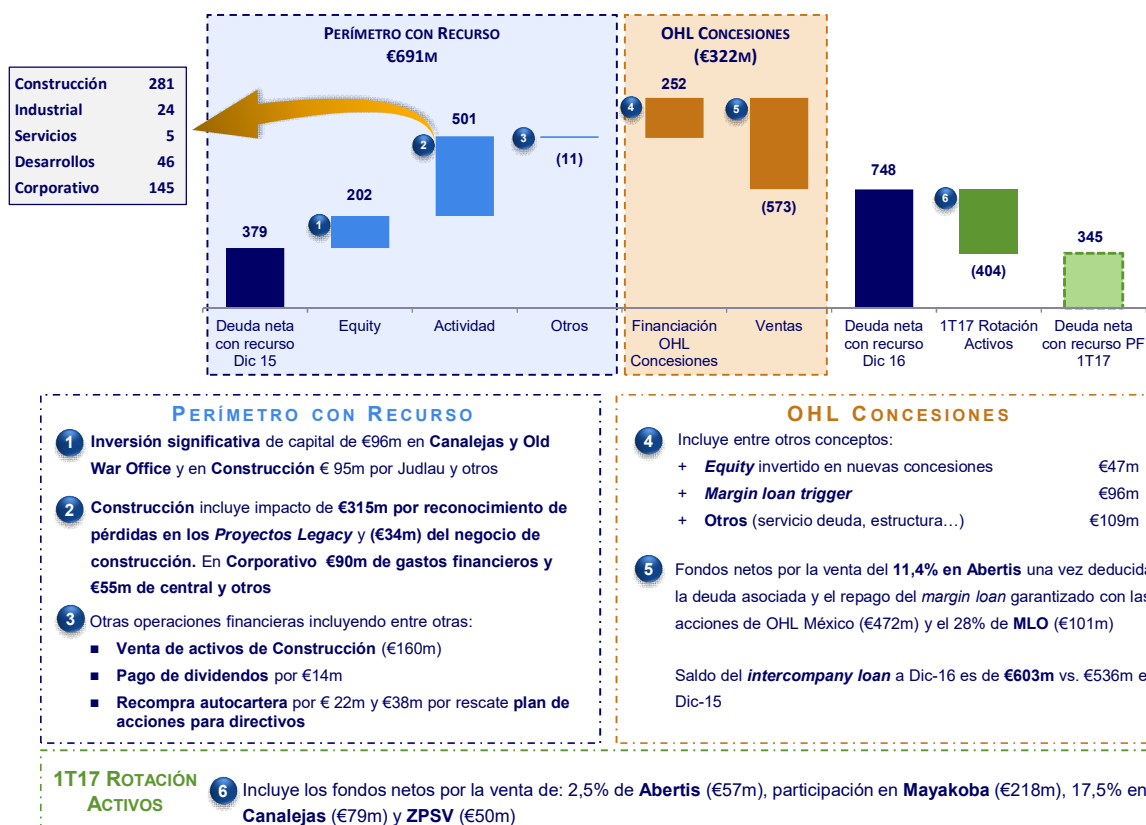
- **Flexibilidad financiera** gracias a una **posición de Liquidez Disponible con Recurso**, 897,0 millones de euros a cierre de 2016, que combina líneas de crédito y emisiones de bonos, contando con instrumentos tanto a largo como a corto plazo en ambos casos. En este ámbito durante el ejercicio se 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.

- **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 1T17, pro-forma de las des-inversiones ejecutadas en el trimestre, se situaría ya en niveles inferiores a los de cierre 2015.

• 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.

• 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).

2. DATOS MÁS SIGNIFICATIVOS

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.

3. EVOLUCIÓN POR DIVISIONES

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 Liger 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 tráfico 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⁾	Septiembre 2016
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 Valparaíso ⁽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 Valparaíso	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-Puchuncavi**”.

La nueva concesión, que sumará 43 km de longitud, prevé obras de mejora en la actual calzada bidireccional de 27 km, así como la construcción de 16 km adicionales para el Bypass Puchuncaví y la Variante Ventanas. El plazo de la nueva concesión es de 38 años 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 la ejecución de la Vía de **Evitamiento de Chimbote** enmarcado dentro del proyecto Autopista del Norte en Perú, acordándose una extensión del plazo concesional de 8 años adicionales. Este proyecto demandará una inversión de 520 millones de soles e incluye una autopista de doble carril de 34 kilómetros, dos puentes adicionales y pasos a desnivel.

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).

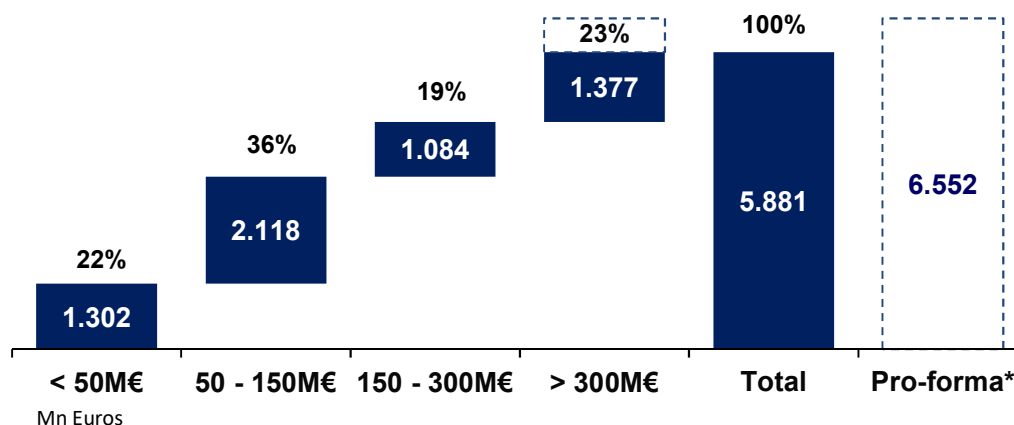
Recientemente, con fecha 3 de febrero de 2017, el Grupo OHL, a través de su filial OHL USA ha resultado adjudicatario del contrato de diseño y construcción de la I-405 en California. Con un presupuesto cercano a los 1.118 millones de euros, se trata del más importante de la historia de la compañía en 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 pro-forma se distribuye de la siguiente forma:



* 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.

Mn 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, y que tan solo uno, Marmaray, es un Proyecto Legacy, para cuya ejecución se ha llegado a un acuerdo con un consorcio formado por tres compañías locales.

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 sí 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.

4. ESTADOS FINANCIEROS (cifras auditadas)

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.

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 corresponden 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 Liger 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 (Superficialia Los Bermejales, S.A., Concessió Estacions Aeroport L-9, S.A., Phunciona Gestión Hospitalaria, S.A y Urbs Iudex et Causidicius, S.A.). Según se ha indicado anteriormente, este resultado se ve minorado por el de -77,9 millones de euros incluido en el epígrafe de "Variación de valor razonable en instrumentos financieros", arrojando por tanto la venta una plusvalía total de 13,0 millones de euros. Esta desinversión ha supuesto una entrada de caja de 142,0 millones de euros.
- El resultado positivo de 16,3 millones de euros obtenido en la venta del 28,0% de Metro Liger Oeste, S.A.

El **resultado de entidades valoradas por el método de la participación** asciende a -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 Liger Oeste, S.A., tras la venta del 28,0% de participación. El resultado total de esta operación, incluyendo la valoración de los derivados, el resultado de la venta y esta puesta en valor asciende a 41,0 millones de euros.

El **resultado antes de impuestos** alcanza los -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., Concesionaria 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 Liger Oeste, S.A.

En 2016 se ha materializado la desinversión de las sociedades concesionarias de Construcción y de un 28,0% de Metro Liger Oeste, S.A., quedando la participación del Grupo en esta última en un 23,3% y 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 14,7%, situándose al 31 de diciembre de 2015 en un 20,0%.

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 minoró 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.

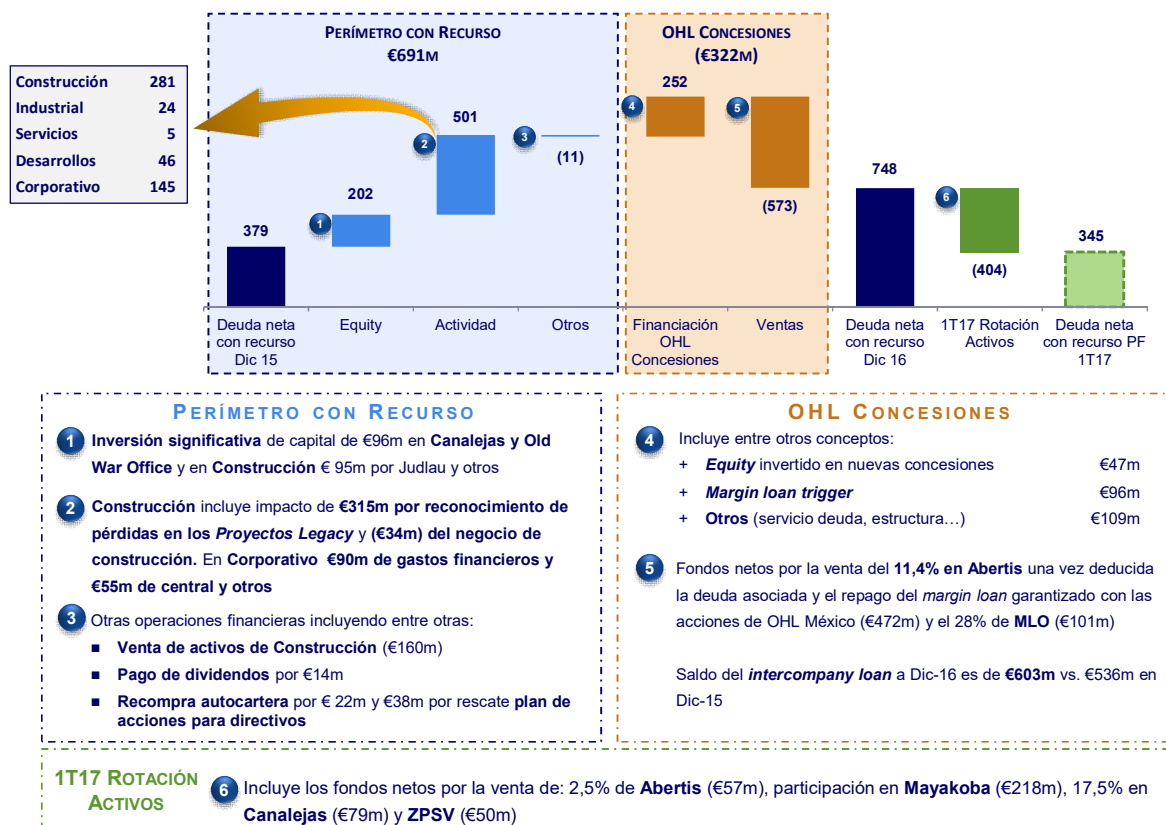
Endeudamiento neto ⁽²⁾	31/12/2016	%	31/12/2015	%	Var. (%)
Endeudamiento con recurso	748,4	25,7%	379,4	9,5%	97,3%
Endeudamiento sin recurso	2.162,5	74,3%	3.627,6	90,5%	-40,4%
Total	2.910,9		4.007,0		-27,4%

M n Euros

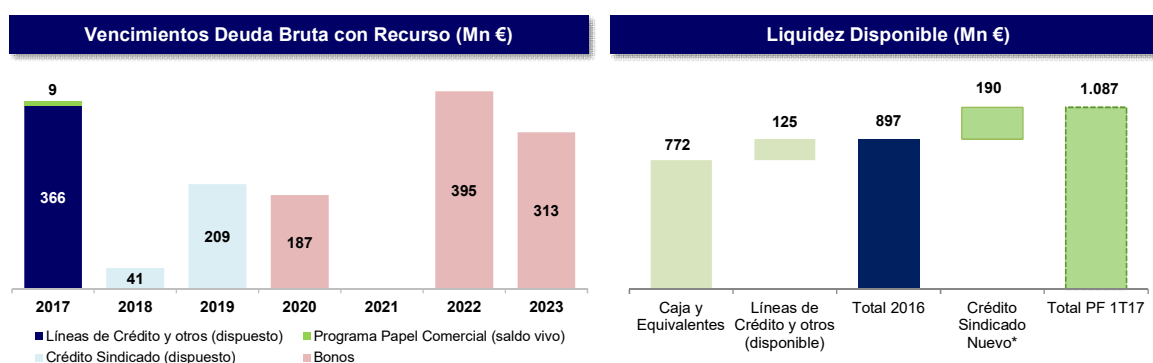
(2) El endeudamiento neto se compone del endeudamiento bruto menos otros activos financieros y efectivo, y otros activos líquidos equivalentes.

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.



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



* Firma del acuerdo, únicamente pendiente de documentación final y prevista para finales de marzo 2017.

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-Atlaquemulco	-	-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 Valparaíso	-	-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

Mn 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 Ligerio 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 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 Liger Oeste, S.A. que ha provocado una salida de intereses minoritarios de -116,7 millones de euros, al dejar de consolidarse por integración global, así como el 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 Liger 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.

5. 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

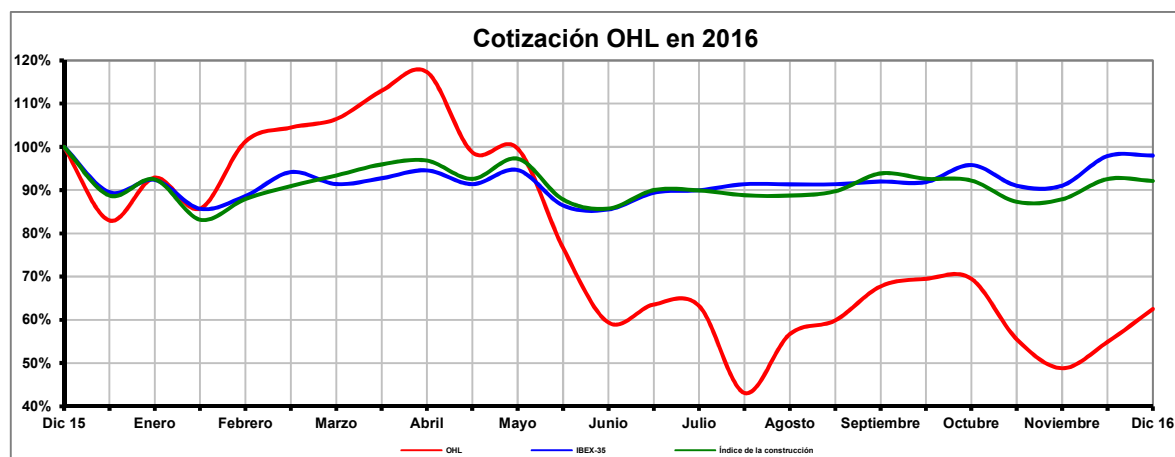
6. INFORMACIÓN BURSÁTIL

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%



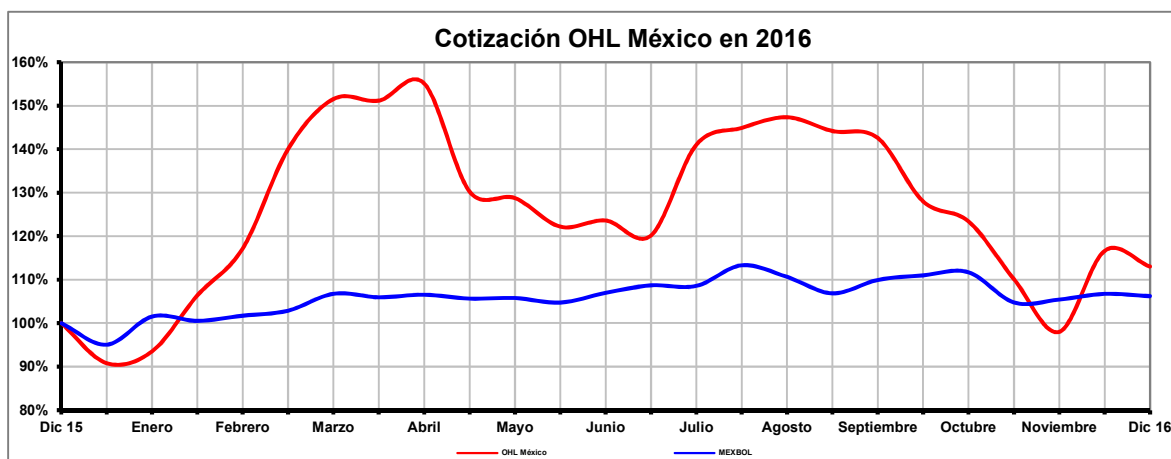
Los datos más relevantes de los bonos emitidos por OHL y su filial OHL Investments, S.A. (filial de OHL Concesiones), son los siguientes:

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:

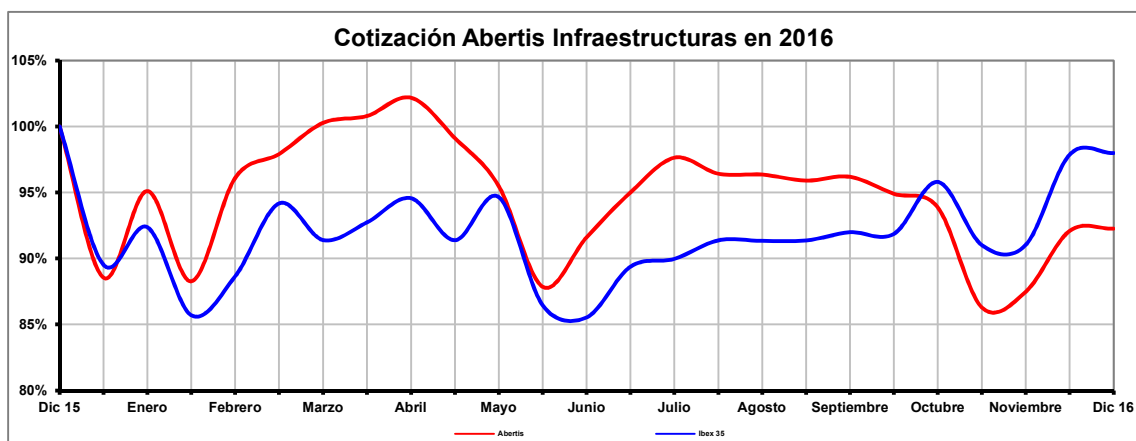
	2016
Precio de cierre (Pesos Mexicanos)	20,39
Evolución YtD	13,0%
Número de acciones	1.732.185.269
Capitalización bursátil (Mn Pesos Mexicanos)	35.319,3
Valor 56,85% OHL (Mn Euros)*	922,3

*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



7. ANEXOS

PRINCIPALES HECHOS RELEVANTES

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

- **28 de septiembre y 29 de noviembre de 2016: recompra de Bonos Vencimiento Año 2020**

Se ha recomprado 23,3 millones de euros de la emisión de Bonos al 7,625% con vencimiento en el año 2020 y con posterioridad el 29 de noviembre se compraron otros 20,0 millones. El saldo vivo de la emisión, tras estas recompras, asciende a 187,1 millones de euros y de conformidad con lo establecido en los términos y condiciones de la emisión, se podrían realizar compras adicionales de los Bonos.

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

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

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

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

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

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

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

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

- **15 de noviembre de 2016 : cambios en el Consejo de Administración**

Se acepta la dimisión de la Consejera (independiente) D^a Macarena Sainz de Vicuña Primo de Rivera y se nombra consejero por cooptación a D. Juan José Nieto Bueso, que tendrá la consideración de consejero independiente.

- **16 de noviembre de 2016: rebaja rating Moody's**

Se anuncia que Moody's rebaja el rating corporativo y de deuda senior no asegurada de OHL de B3 a Caa1 con perspectiva negativa.

- **21 de noviembre de 2016: modificación del Contrato Marmaray**

El pasado día 18 se ha suscrito una modificación del Contrato Marmaray (Contract CR3 Gebze Halkali Commuter Rail Upgrading: Civil & Electrical & Mecchanical Systems), con el Gobierno Turco, ampliando el plazo de ejecución de la obra y fijándose la finalización el 31 de diciembre de 2018 y se ha ratificado el compromiso de OHL en la ejecución de la infraestructura.

Se ha reforzado el equipo de ejecución con la entrada de tres empresas constructoras turcas.

- **28 de noviembre de 2016: rebaja rating Fitch Ratings**

OHL S.A., anuncia que Fitch Ratings rebaja en el rating corporativo a largo plazo y de deuda senior no asegurada de OHL de BB- a B+, con perspectiva negativa.

A pesar de esta rebaja, de un nivel, el rating de Fitch está todavía tres niveles por encima del rating de Moody's, según la última revisión.

- **2 y 20 de diciembre de 2016: oferta vinculante de adquisición hasta el 80% de Mayakoba y contrato de compraventa del 51%**

Con fecha 2 de diciembre de 2016 se aceptó una oferta vinculante de RLH Properties, S.A.B. de C.V. de hasta un 80% de la participación que el Grupo tiene en Mayakoba. El % mínimo asegurado es del 51% de los Hoteles Rosewood y Fairmont y del 51% de las sociedades propietarias de los hoteles Banyan Tree y Andaz y del Campo de Golf, "El Camaleón", operación que se ha materializado en contrato de fecha 20 de diciembre de 2016.

Esta operación generará una caja estimada de 218 millones de euros (con un mínimo asegurado de 158 millones en este contrato ya firmado) y una plusvalía (incluyendo la puesta en valor de la participación no vendida) de aproximadamente 71 millones de euros.

El cierre está sujeto al cumplimiento previo de diversas condiciones típicas para este tipo de operaciones, entre las que figura la obtención de la correspondiente autorización de la Comisión Federal de la Competencia de México.

PRINCIPALES HECHOS RELEVANTES POSTERIORES AL CIERRE DEL EJERCICIO 2016

- **23 de enero de 2017: venta del 2,5% del capital de Abertis Infraestructuras, S.A.**

OHL Emisiones, S.A.U., filial del Grupo OHL, procede a la venta del 2,5% de su participación en Abertis Infraestructuras, S.A. (Abertis), 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.

- **9 de febrero de 2017: venta del 17,5 % del capital de Centro Canalejas Madrid S.L.**

OHL Desarrollos S.L, filial del Grupo OHL, procede a la venta del 17,5% de su participación en Centro Canalejas Madrid S.L. (Canalejas), por un precio de 78,8 millones de euros. La operación generará 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.

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.

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

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

Informe Resultados 2016

Obrascón Huarte Lain, S.A.

Torre Espacio

Paseo de la Castellana, 259 D

28046 Madrid

www.ohl.es

Dirección Relación con Inversores

Tlf.: 91 348 41 57

