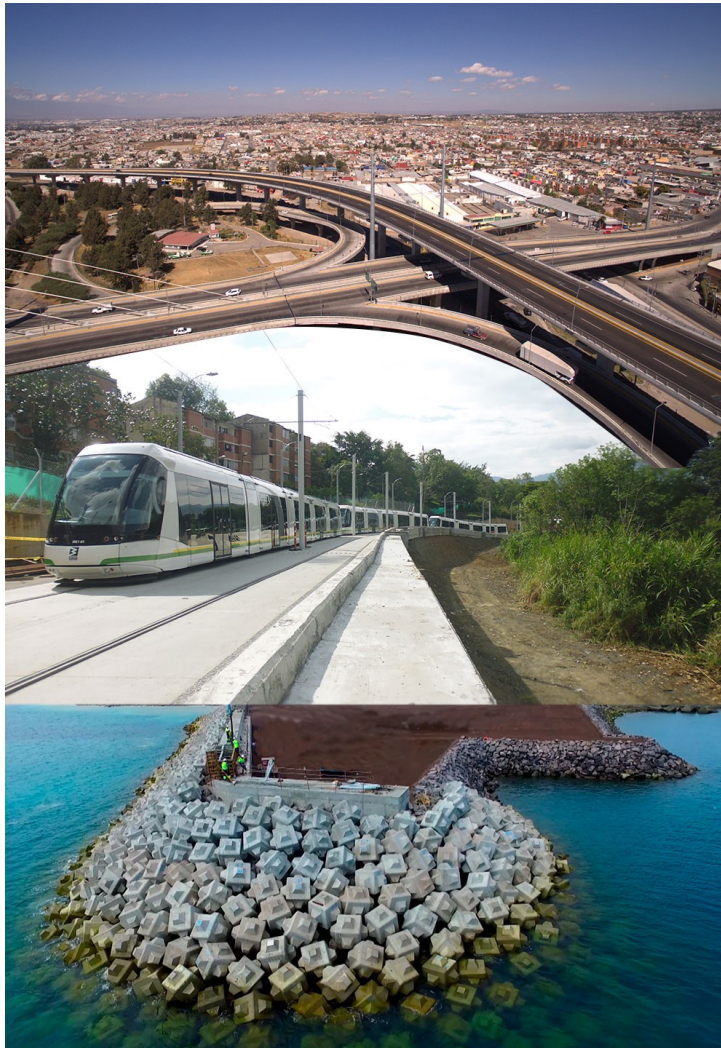




Informe Resultados 1S18



26 septiembre 2018

ÍNDICE

1. LA MARCHA DEL GRUPO	3
2. DATOS MÁS SIGNIFICATIVOS	9
3. EVOLUCIÓN POR DIVISIONES	10
4. ESTADOS FINANCIEROS	16
5. CARTERA DE PEDIDOS	27
6. INFORMACIÓN BURSÁTIL	28
7. ANEXOS	29

1. LA MARCHA DEL GRUPO

El hecho más destacado del primer semestre del ejercicio 2018 ha sido el cierre, con fecha 12 de abril de 2018, de la operación de **venta y transmisión del 100% del capital social de OHL Concesiones S.A.U.** (OHL Concesiones) al fondo IFM Global Infrastructure Fund (IFM). Esta operación ha contribuido a simplificar la estructura de negocio del Grupo, reducir de forma significativa su endeudamiento y mejorar sustancialmente su perfil de liquidez.

Al cierre de la operación el Grupo recibió un importe neto de c.1.991,0 millones de euros que ha permitido:

- Repagar durante el mes de abril prácticamente la totalidad de la deuda bancaria por importe de 701,7 millones de euros,
- Repagar el día 21 de mayo de 2018 un importe de 228,3 millones de euros en bonos (un 25% del importe total vivo) atendiendo el ejercicio hecho por los bonistas de la Opción de Venta que tenían como consecuencia del cierre de la operación con IFM,
- Distribuir el día 6 de junio de 2018 un dividendo a cuenta del ejercicio 2018 por importe de 100 millones de euros (0,348981 euros por acción), e
- Incrementar con todo el saldo remanente el saldo de tesorería disponible del Grupo, que ha permitido mostrar por primera vez en la historia de la compañía un dato de endeudamiento neto con recurso negativo, es decir, de caja neta positiva.

Con esta operación, el Grupo ha reducido y simplificado de forma significativa su estructura de deuda bruta, dejando una excelente situación de liquidez de 1.326,9 millones de euros a 30 de junio de 2018, con la que afrontar una nueva etapa centrada en la recuperación de la rentabilidad y en la generación de caja orgánica recurrente en sus actividades principales, a partir de una cartera saneada y diversificada, y de la puesta en marcha de un estricto plan de reducción de gastos de estructura.

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

	1S18	1S17*	Var. (%)
Ventas	1.445,1	1.587,2	-9,0%
EBITDA	-113,2	-14,8	n.s.
% s/ Ventas	-7,8%	-0,9%	
Ajustes por:			
Xacbal	-27,7	-	
PDC y otros	-28,0	-34,2	
EBITDA ajustado	-57,5	19,4	n.a.
% s/ Ventas	-4,0%	1,2%	
Resultado Neto Atribuible	-843,6	-32,1	n.s.
% s/ Ventas	-58,4%	-2,2%	
Ajustes por:			
Impacto venta OHL Concesiones	-550,5	106,0	
Diferencias de conversión	-549,9	-	
Resultado venta OHL Concesiones	47,6	-	
BDDI Atrib. de Concesiones	44,1	106,0	
Coberturas tipo de cambio	-92,3	-	
Xacbal, PDC y otros	-56,8	-34,2	
Resultado CHUM	-76,7	-	
Resultado en venta participaciones	-42,1	31,6	
Resultado Neto Atribuible ajustado	-117,5	-135,5	13,3%
% s/ Ventas	-8,1%	-8,5%	

Mn Euros
* Re expresado

A nivel operativo, la cuenta de resultados del primer semestre 2018 presenta una cifra de **Ventas** de 1.445,1 millones de euros, lo que supone un descenso del 9,0% respecto al mismo periodo del año anterior, afectado principalmente por una menor actividad en Construcción e Industrial y la menor aportación de las sociedades de Mayakobá tras su venta en abril de 2017.

El **Resultado Neto Atribuible** se sitúa en -843,6 millones de euros, y está afectado de importantes operaciones y efectos no recurrentes que se deben ajustar para poder hacer comparables en términos homogéneos ambos periodos y reflejar de forma más fiel la evolución de la actividad operativa del Grupo. Los efectos e importes considerados para llegar al **Resultado Neto Atribuible ajustado** han sido los siguientes:

1. La **venta de OHL Concesiones** ha tenido un impacto total neto en el **Resultado Atribuido a la Sociedad Dominante del semestre de -550,5 millones de euros**, cuyo desglose por partidas es el siguiente:
 - i. En el **Resultado procedente de Operaciones Interrumpidas** neto de impuestos se incluyen los siguientes elementos:
 - a. Conforme a la NIC 21, en el momento de la venta de un activo (en este caso, OHL Concesiones) hay que hacer **pasar por la Cuenta de Resultados** el saldo acumulado hasta esa fecha del epígrafe de “**Reservas de Conversión**” de los Fondos Propios generado por los activos vendidos, que es donde está recogido el efecto acumulado desde el origen de las variaciones de tipo de cambio en el valor consolidado de esos activos (en este caso: -549,9 millones de euros), y ello con cargo/abono –según corresponda- a Fondos Propios, de forma que **el impacto neto en Fondos Propios** de este movimiento **sea cero**. Conforme a lo anterior, se ha registrado por este concepto un cargo a la Cuenta de Resultados del 1S2018 de -549,9 millones de euros y un abono a Fondos Propios de +549,9 millones de euros, cuyo **efecto patrimonial neto es cero**.
 - b. La **plusvalía neta generada** por la venta, que ha sido de 47,6 millones de euros.
 - c. El **resultado neto aportado por OHL Concesiones hasta el momento de la venta** que ha ascendido a 115,7 millones de euros, y que tras el **Resultado atribuido a los Intereses Minoritarios**, que asciende a -71,6 millones de euros, alcanza los 44,1 millones de euros.
 - ii. En relación con la **cobertura de divisa** que fue contratada para cubrir el riesgo de tipo de cambio asociado a la **Venta de OHL Concesiones a IFM**, en el **Resultado Financiero** se ha registrado en el 1S2018 un cargo de -92,3 millones de euros, que corresponde a la diferencia entre: (i) el valor de mercado (*mark-to-market*) que tenía dicha cobertura al 31-12-2017 (que era de +39,7 millones de euros a favor de OHL), y (ii) el pago final de caja que se ha producido por parte de OHL al liquidar esta cobertura (que ha sido de -52,6 millones de euros) y que representa el coste real que ha tenido esta cobertura finalmente.
2. El resultado negativo de la demanda interpuesta en el proyecto Central Hidroeléctrica de Xacbal Delta (-28,8 millones de euros), y los costes del PDC y otros por -28,0 millones de euros.
3. Tras completar con éxito a finales de 2017 la entrega provisional y puesta a disposición de la Fase I del Hospital del CHUM, en el periodo posterior de arranque y puesta en operación del hospital por parte del cliente han surgido diversas incidencias -cuya subsanación corre a cargo de la JV constructora-, que han obligado a reconocer íntegramente con cargo a la cuenta de resultados del 1S18 pérdidas adicionales por importe total de -76,7 millones de euros, que corresponden a los sobrecostes tanto incurridos como pendientes de incurrir para poder subsanar los problemas identificados y completar con éxito la recepción final de la obra y la finalización del periodo de garantía. Tras haber cedido en su totalidad en 2017 a un contratista local el contrato de ejecución correspondiente a Fase II del proyecto, OHL no tiene ya obra

pendiente de ejecutar alguna en este proyecto.

4. Pérdidas netas de -42,1 millones de euros relacionadas con la venta de participaciones en los hoteles y otras filiales menores de Mayakobá, y la venta de ZPSV.

El Resultado Neto Atribuible Ajustado sería por tanto de -117,5 millones de euros a 30 de junio de 2018, que en términos comparables es similar a los -135,5 millones de euros del mismo periodo del ejercicio anterior. Con la finalidad de presentar de manera más clara la evolución del EBITDA de los Negocios, que antes estaba afectado por el reparto que se hacía a los mismos del EBITDA de la Corporación (principalmente costes de estructura), se ha decidido presentar el EBITDA de cada División/Negocio individualmente y mostrar separadamente el EBITDA del Corporativo. A tal fin se han modificado los datos de junio 2017 para hacerlos comparables con los de este periodo.

El **EBITDA** en el 1S18 se sitúa en -113,2 millones de euros, debido principalmente a los siguientes efectos:

- Construcción registra un EBITDA prácticamente nulo debido principalmente a retrasos en proyectos y los menores márgenes registrados en algunos en ejecución, y por su parte Industrial registra un EBITDA negativo por la adversa marcha de los EPCs y otros.
- Los costes de Corporativo están en niveles muy superiores a los que se han fijado como objetivo porque todavía no recogen las medidas de ahorro puestas en marcha al final del primer semestre del año y que se irán haciendo más visibles a lo largo del segundo semestre y durante 2019.
- El impacto de -27,7 millones de euros de la demanda interpuesta en el proyecto Central Hidroeléctrica de Xacbal Delta, que por su carácter no recurrente se excluye del EBITDA de la División Industrial para poder hacer una mejor comparación en términos homogéneos.
- Los costes registrados por el Procedimiento de Despido Colectivo de OHL, S.A. (PDC) y otros por -28,0 millones de euros.

Una vez ajustados estos dos últimos efectos, el EBITDA ajustado del periodo sería de -57,5 millones de euros, que se compara con los 19,4 millones de euros del mismo periodo del ejercicio anterior.

En cuanto a la **cartera de construcción a corto plazo**, destacar que ha alcanzado en el primer semestre del ejercicio un importe de 5.582,1 millones, lo que representa 26,6 meses de venta, siendo una cartera saneada, diversificada geográficamente y por tamaño de proyecto.

La **nueva contratación** en el primer semestre del ejercicio ha ascendido a 1.237,2 millones de euros, lideradas por Europa y EE.UU., destacando la adjudicación de la modernización de la línea ferroviaria Sudomeric-Votice en República Checa por 172,2 millones de euros, las mejoras en la estación ESI-33 de Nueva York por 100,0 millones de euros, la rehabilitación de la orilla del río en Nueva York por 83,8 millones de euros y la Torre Caleido en Madrid por 78,9 millones de euros.

En el **ámbito financiero**, cabe destacar:

- La **reducción significativa de la Deuda Neta con Recurso**, impulsada por el cobro de la operación de venta de OHL Concesiones y el uso realizado de esos fondos, que ha permitido mostrar por primera vez en la historia de la compañía un dato de endeudamiento neto con recurso negativo, es decir, de Caja neta positiva:

Mn €	1S18	1S17	Var.		Fondos netos OHL Conc.	(2,076)
Construcción	272	135	137		Préstamo IFM	(150)
Legacy	49	35	14		Equity OHL conc.	65
Regular & Estr.	223	100	123		Fondos netos venta	(1,991)
Industrial (1)	63	62	n.a.			
Servicios	11	2	9			
Desarrollos	5	8	(3)			
Corporativo	72	86	-14			
Total	424	293	130			

	Deuda Neta Recurso Dic-17	Actividad	Equity	Fondos netos OHL Concesiones	Desinversiones (94)	Dividendo 100	Otros 56	Deuda Neta Recurso 1S18
	943	424	30	(2,076)				(617)

(1) Incluye €24m del pago de penalizaciones de la Central Hidroeléctrica Xacbal.

La Deuda Neta con Recurso a 30 de junio asciende a -617,2 millones de euros, lo que supone una disminución significativa de 1.560,7 millones en el primer semestre del año debido principalmente a:

- i. Los **fondos netos aportados por la venta de OHL Concesiones** por un total de 2.076,0 millones de euros que incluyen:
 - el préstamo adicional recibido por parte de IFM durante el mes de febrero de 150,0 millones de euros que ha sido descontado posteriormente del precio cobrado al cierre de la operación de venta de OHL Concesiones,
 - las aportaciones de *equity* a proyectos de OHL Concesiones previas al cierre de la operación por importe de -65,0 millones de euros realizados durante el primer trimestre,
 - los fondos netos de 1.991,0 millones de euros recibidos en la fecha de cierre de la operación de venta de OHL Concesiones, netos de los gastos asociados a la operación, que han sido parcialmente destinados a: (i) el repago de 701,7 millones de euros de deuda bancaria, y (ii) al repago de bonos por importe de 228,3 millones de euros.
- ii. Los fondos netos recibidos por las **desinversiones** en: (i) las participaciones minoritarias de los hoteles de Mayakobá por 58,9 millones de euros y (ii) la venta de la fábrica de traviesas checa ZPSV por importe de 35,2 millones de euros.

En cuanto al consumo de caja destacar:

- i. La **actividad ordinaria** ha consumido durante el primer semestre del año un total de 423,5 millones de euros afectada por la estacionalidad típica del negocio, e incluye: (i) 49,0 millones de euros de consumo de caja de los proyectos *legacy* (que está en línea con lo estimado para el conjunto de 2018), y (ii) 23,8 millones de euros de caja consumida en el proyecto Central Hidroeléctrica Xacbal.
 - ii. La **inversión** de 30,3 millones de euros corresponde principalmente a *equity* aportado al proyecto Old War Office de OHL Desarrollos.
 - iii. El pago de un **dividendo a cuenta** para remunerar a los accionistas por un importe de 99,5 millones de euros.
 - iv. La liquidación de la **cobertura de tipo de cambio** contratada para la operación de venta de OHL Concesiones a IFM, que ha supuesto el pago de 52,6 millones de euros.
- **La excelente posición de Liquidez** que asciende a 1.326,9 millones de euros, que coloca a la compañía en una situación excepcional para poder ejecutar con garantías su

nuevo Plan de Negocio, tras haber repagado su deuda bancaria y haber distribuido un dividendo a cuenta a sus accionistas.

Conforme a los términos de la Novación suscrita el 11 de abril para llevar a cabo la venta de OHL Concesiones a IFM, este importe incluye 372,0 millones de euros que están depositados como garantía de la Financiación Sindicada Multiproducto, si bien el mes de septiembre se ha alcanzado un nuevo acuerdo para reducir el importe de esta garantía a 140 millones de euros.

- **La Deuda Bruta con Recurso** se ha visto reducida en un 53% respecto al mismo periodo del año pasado como consecuencia de la operación de venta de OHL Concesiones.

La sociedad informó a fecha 12 de abril de 2018 a los tenedores de las tres series de bonos (con vencimiento 2020, 2022 y 2023) emitidos por la Sociedad que están cotizados en el mercado regulado de la Bolsa de Londres (London Stock Exchange), y cuyo importe vivo total ascendía a 894,5 millones de euros, que tenían una Opción de Venta (*Put Option*), ejercitable durante un periodo de 30 días (hasta el 12 de mayo de 2018), bajo la cual OHL debería repagar sus bonos pagando el 101% de su valor nominal más el cupón corrido.

A 12 de mayo de 2018, la Sociedad recibió confirmación por parte de los tenedores de **bonos que decidieron ejecutar su Opción de Venta** por un importe total de 228,3 millones de euros, distribuidos como sigue:

Vencimiento	Saldo Vivo	Put Aceptada	Saldo Final
2020	187,1	113,8	73,3
2022	394,5	71,5	323,0
2023	312,9	43,0	269,9
Total Bonos	894,5	228,3	666,2

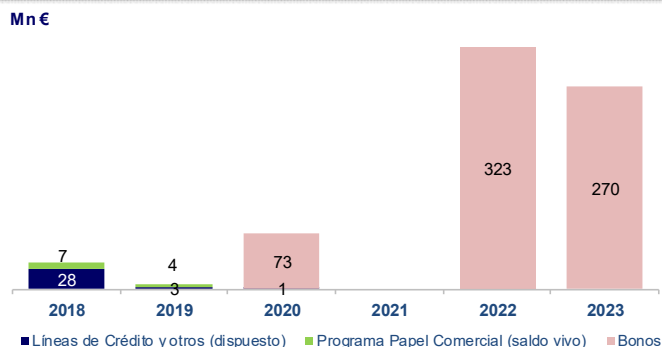
Mn Euros

La Sociedad procedió al repago de los mismos el día 21 de mayo de 2018, tras lo cual OHL mantiene a 30 de junio de 2018 un importe vivo total de 666,2 millones de euros en bonos.

En relación a la **deuda bancaria con recurso** la sociedad procedió durante el mes de abril al repago de deuda bancaria por importe de 701,7 millones de euros, tras lo cual el importe total de deuda bancaria con recurso ha quedado reducido a 43,6 millones de euros al 30 de junio de 2018.

En consecuencia, el importe de deuda bruta con recurso al 30 de junio de 2018 se sitúa en 709,7 millones de euros, con el **perfil de vencimiento** que se detalla a continuación:

€ 710 m Vencimiento deuda bruta con recurso



En cuanto al **Proceso de Rotación de Activos**, a lo largo del primer semestre 2018 se han completado las siguientes desinversiones:

- El día 26 de abril se ha producido el cierre de la venta de las participaciones minoritarias en las sociedades hoteleras y parte de los terrenos del complejo **Mayakobá** por un precio de 63,0 millones de euros, habiéndose cobrado 58,9 millones de euros y estando el resto aplazado. El resultado total de la operación ha sido de -43,0 millones de euros.
- Con fecha 27 de junio se procedió a la venta de la fábrica de traviesas **ZPSV** en la República Checa por un precio total de 1.134,0 millones de coronas checas (44,3 millones de euros). La caja neta aportada por esta desinversión ha ascendido a 35,2 millones de euros y el resultado total de la operación, ha sido de 0,9 millones de euros.

En relación con el **Procedimiento de Despido Colectivo (PDC)** con fecha 8 de junio, tras el periodo de consultas establecido por Ley, se alcanzó un acuerdo con los representantes de los trabajadores en el que se fijó una extinción de 140 contratos de trabajo y 36 recolocaciones, con un coste total estimado de 13,0 millones de euros que ha sido registrado íntegramente en el primer semestre. Se estima que una vez completado, este PDC permitirá alcanzar un ahorro total de costes de 12,2 millones de euros al año.

2. DATOS MÁS SIGNIFICATIVOS

Principales Magnitudes	1S18	1S17*	Var. (%)
Ventas	1.445,1	1.587,2	-9,0%
EBITDA	-113,2	-14,8	n.s.
% s/ Ventas	-7,8%	-0,9%	
EBITDA ajustado	-57,5	19,4	n.s.
% s/ Ventas	-4,0%	1,2%	
EBIT	-132,9	-53,7	n.s.
% s/ Ventas	-9,2%	-3,4%	
Resultado Neto Atribuible	-843,6	-32,1	n.s.
% s/ Ventas	-58,4%	-2,0%	
Resultado Neto Atribuible ajustado	-117,5	-135,5	13,3%
% s/ Ventas	-8,1%	-8,5%	

Mn Euros

Detalle Ventas y EBITDA	1S18	1S17*	Var. (%)
Ventas	1.445,1	1.587,2	-9,0%
Construcción	1.219,7	1.306,7	-6,7%
Industrial	91,2	128,6	-29,1%
Servicios	127,7	108,7	17,5%
Ingeniería y Construcción	1.438,6	1.544,0	-6,8%
% s/ Total	99,6%	97,3%	
Desarrollos	6,5	43,2	-85,0%
% s/ Total	0,4%	2,7%	

EBITDA	-113,2	-14,8	n.s.
Construcción	-0,3	42,3	n.a.
Industrial	-27,6	-17,9	54,2%
Servicios	-0,7	0,3	n.a.
Corporativo	-18,7	-11,8	n.s.
Ingeniería y Construcción	-47,3	12,9	n.a.
% s/ Total	41,8%	-87,2%	
Desarrollos	-10,2	6,5	n.a.
% s/ Total	9,0%	-43,9%	
Coste del PDC y otros	-55,7	-34,2	62,9%
EBITDA ajustado	-57,5	19,4	n.s.

Mn Euros

Deuda Neta	1S18	2017	Var. (%)
Deuda neta con recurso	-617,2	943,5	n.a.
Deuda neta sin recurso	58,9	56,4	4,4%
Deuda neta total	-558,3	999,9	-155,8%

Mn Euros

Cartera	1S18	2017	Var. (%)
Corto plazo	6.200,4	6.236,2	-0,6%
Largo plazo	221,7	224,5	-1,2%

Mn Euros

Recursos Humanos	1S18	2017	Var. (%)
Fijo	11.883	12.658	-6,1%
Eventual	8.562	8.313	3,0%
Total	20.445	20.971	-2,5%

Mn Euros

* Re expresado

3. EVOLUCIÓN POR DIVISIONES

OHL CONCESIONES

Al 30 de junio de 2018, la actividad de Concesiones se presenta como interrumpida en las cuentas del Grupo, habiéndose re expresado los datos del primer semestre del ejercicio 2017 a efectos comparativos. Esta operación ha supuesto también un cambio de escala en las principales magnitudes del Grupo.

La transacción acordada excluye la venta de las dos concesiones de OHL en liquidación (Móstoles - Navalcarnero y Eje Aeropuerto) por lo que OHL tendrá derecho al cobro futuro de todas las compensaciones que se reciban por dichos procesos de liquidación.

OHL INGENIERÍA Y CONSTRUCCIÓN

Principales Magnitudes	1S18	1S17*	Var. (%)
Ventas	1.438,6	1.544,0	-6,8%
EBITDA	-47,3	12,9	n.a.
% s/ Ventas	-3,3%	0,8%	
EBIT	-66,9	-23,5	n.s.
% s/ Ventas	-4,7%	-1,5%	

M n Euros

* Re expresado

La División de Ingeniería y Construcción supone el 99,6% de las Ventas del Grupo, y registra unas Ventas de 1.438,6 millones de euros, disminuyendo en un 6,8% respecto al primer semestre de 2017.

El EBITDA del 1S18 es de -47,3 millones de euros, frente a los 12,9 millones de euros del mismo periodo del año anterior.

El **EBITDA de Corporativo** asciende a -18,7 millones de euros, frente a los -11,8 millones de euros del mismo periodo del año anterior, debido a que éste último dato incluye ingresos por facturaciones por prestaciones de servicios y otros que ya no se producen en 2018. Así, en términos comparables cabe señalar que los costes de estructura corporativos son similares en ambos periodos, siendo previsible que a partir del segundo semestre de 2018 empiecen reflejar las medidas de reducción de costes adoptadas.

Por segmentos de actividad, la evolución es la siguiente:

CONSTRUCCIÓN

Principales Magnitudes	1S18	1S17*	Var. (%)
Ventas	1.219,7	1.306,7	-6,7%
EBITDA	-0,3	42,3	n.a.
% s/ Ventas	0,0%	3,2%	
EBIT	-17,4	11,3	n.a.
% s/ Ventas	-1,4%	0,9%	

Mn Euros

* Re expresado

Construcción, con unas Ventas que ascienden a 1.219,7 millones de euros, supone el 84,7% de las Ventas de Ingeniería y Construcción, y el 84,4% del total de Ventas del Grupo.

Experimenta un descenso en su volumen de actividad del -6,7% respecto al año anterior. Este descenso se debe principalmente al retraso en el inicio de trabajos en las concesiones en Latinoamérica, y a la incipiente fase de ejecución en los grandes proyectos en Norteamérica.

Los proyectos *legacy* han registrado unas Ventas de 145,5 millones de euros (un 11,9% del total de Construcción) con un EBITDA prácticamente nulo. La caja consumida por los proyectos *legacy* ha ascendido a 49,0 millones de euros en el 1S18.

El EBITDA de Construcción es prácticamente nulo en este primer semestre (frente al 3,2% del mismo periodo del 2017), afectado principalmente por la confluencia en el menor volumen de ventas de varios factores como: (i) la todavía reducida contribución de los grandes proyectos en fase inicial en EE.UU., (ii) la limitada actividad de los proyectos de concesiones en Latinoamérica, (iii) el efecto de las cargas de estructura existentes que son excesivas y están en pleno proceso de reducción, y (iv) la revisión a márgenes más conservadores en algunos proyectos.

Conforme a lo indicado, el Margen Bruto a nivel de proyecto (i.e.: antes de cargas de estructura del negocio) se sitúa en el 1S18 en el 4,5% sobre Ventas (frente al 6,6% registrado en el 1S17), si bien se espera que estos márgenes irán gradualmente acercándose al nivel medio de la cartera actual (en torno al 7-8%) a medida que los proyectos de mayor tamaño y margen, así como las concesiones de Latam, vayan alcanzando un mayor ritmo de ejecución.

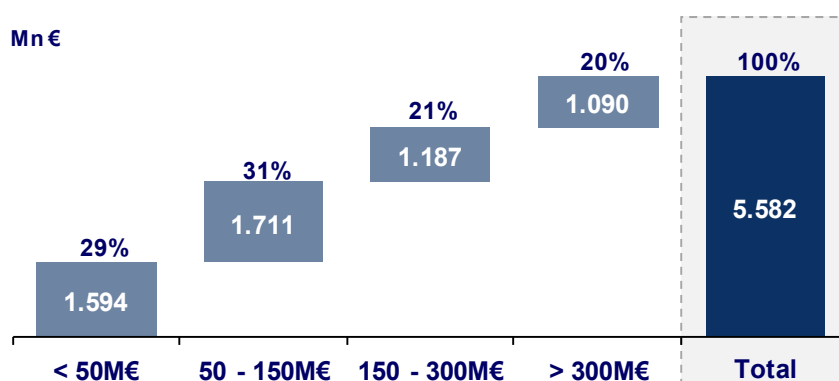
Por otra parte, el impulso que se está dando a las medidas de reducción de costes de estructura de Construcción (al igual que se está haciendo en el resto de Divisiones y en el Corporativo), se hará más visible a partir del segundo semestre de 2018 y sobre todo en 2019.

La cartera a corto plazo de construcción al 30 de junio de 2018 asciende a 5.582,1 millones de euros, equivalente a 26,6 meses de ventas, similar a la del 31 de diciembre de 2017, lo que garantiza el crecimiento futuro de esta actividad y muestra la capacidad de reposición de la misma. La cartera presenta un equilibrado perfil tanto geográfico como por tamaño de obra, con el 94,0% procedente de las regiones principales de actividad (destacando el 38,5% de EE.UU. y el 28,6% de Latinoamérica), y con el 19,5% de obras de tamaño superior a los 300 millones de euros.

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

		30/06/2018
Home Markets		94,0%
EE. UU.		38,5%
América Latina		28,6%
España		19,7%
Rep. Checa & Europa del Este		7,1%
Resto		6,0%

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



Del total de la cartera de Construcción, un 21,8% corresponde a obras a realizar para proyectos de concesiones. La cartera actual de los 10 principales contratos a 30 de junio de 2018 es la siguiente:

	País	2018
Project I-405	EE.UU.	548,2
Autopista Vespucio Oriente	Chile	330,0
New York Canarsie tunnel rehabilitation	EE.UU.	239,7
Autopista Atizapán-atlacomulco	México	238,6
Hospital de Curicó	Chile	186,2
Puerto de Valparaiso	Chile	176,3
Modernización línea ferroviaria Sudomerice-Votice	Rep. Checa	170,7
Autopista Río Magdalena	Colombia	128,9
LAV Oslo-Ski (Follo Line Project)	Noruega	124,0
Motorway D1 Hubová-Ivachnová	Eslovaquia	122,1
10 principales proyectos en cartera		2.264,8

Mn Euros

Cabe destacar la diversificación de la cartera por tipología de proyectos donde el 48,6% corresponde a carreteras, un 21,0% a ferrocarriles, un 17,1% a edificación y un 13,3% al resto de actividades. La contratación en el primer semestre de 2018 ha sido de 1.237,2 millones de euros localizándose el 46,1% de los proyectos en EE.UU. La ratio *book to bill* se sitúa en 1,0 veces.

Entre las nuevas adjudicaciones obtenidas en el año 2018 destacan:

	País	2018
Modernización línea ferroviaria Sudomerice-Votice	Rep. Checa	172,2
New York. A-36622 ESI-33 Station Improvement	EE.UU.	100,0
Rehabilitation of riverside	EE.UU.	83,8
Torre Caleido	España	78,9
Plataforma LAV Angiorza	España	77,6
Florida Salmon Farm	EE.UU.	61,9
California Newhope - Placencia	EE.UU.	48,1
LAV Zaragoza - Pamplona	España	46,1
Illinois IDOT item 117 - i55 al weber	EE.UU.	39,0
Total principales adjudicaciones		707,6
Otras adjudicaciones		529,6
Total adjudicaciones		1.237,2

M n Euros

INDUSTRIAL

Principales Magnitudes	1S18	1S17	Var. (%)
Ventas	91,2	128,6	-29,1%
EBITDA	-27,6	-17,9	-54,2%
% s/ Ventas	-30,3%	-13,9%	
EBIT	-28,5	-19,3	-47,7%
% s/ Ventas	-31,3%	-15,0%	

M n Euros

La actividad Industrial ha registrado en el 1S18 unas ventas de 91,2 millones de euros, que suponen una reducción del -29,1% sobre el mismo periodo del año anterior, como resultado principalmente de: (i) la reducción de escala que conlleva la decisión estratégica de abandonar el segmento de EPCs de Oil&Gas, y (ii) el menor ritmo de ejecución de algunos proyectos y la finalización de otros.

El EBITDA se sitúa en -27,6 millones de euros, afectado principalmente por los márgenes negativos que se están produciendo en las etapas finales de algunos proyectos ya existentes (como consecuencia en la mayor parte de los casos de los sobrecostos asociados a retrasos en los plazos de entrega), y por los elevados gastos de estructura de esta actividad que están aún en proceso de reducción.

Estos márgenes no incluyen el impacto negativo en el 1S18 del arbitraje desfavorable del proyecto Xacbal, que ha ascendido a -27,7 millones de euros.

La cartera de pedidos de Industrial al 30 de junio de 2018 se sitúa en 250,8 millones de euros, e incluye: (i) 97,8 millones de euros (un 39%) de la planta de Cementos Molins en Colombia (que está previsto finalizar en 2019), (ii) 124,0 millones de euros (un 49%) de proyectos de Operación y Mantenimiento (O&M), Contraincendios, fotovoltaica y Equipos (de márgenes estables y bajo riesgo), y (iii) 29 millones de euros (tan sólo un 12% del total) de los EPCs pendientes aún de finalizar.

SERVICIOS

Principales Magnitudes	1S18	1S17	Var. (%)
Ventas	127,7	108,7	17,5%
EBITDA	-0,7	0,3	n.a.
% s/ Ventas	-0,5%	0,3%	
EBIT	-2,5	-1,4	-78,6%
% s/ Ventas	-2,0%	-1,3%	

M n Euros

Las Ventas de esta División ascienden a 127,7 millones de euros, y presentan un crecimiento del +17,5% gracias principalmente a la positiva evolución del segmento de *Facilities* (limpieza, mantenimiento y eficiencia energética) a nivel nacional, así como a la mayor actividad en servicios urbanos y servicios de ayuda a domicilio.

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 -0,5% sobre Ventas, lo que refleja el entorno de fuerte competencia de un sector muy maduro. A este ligero margen negativo han contribuido también algunos retrasos en la fase inicial de proyectos contratados.

La cartera de pedidos al 30 de junio de 2018 alcanza los 367,6 millones de euros, habiendo contratado en el ejercicio 139,4 millones de euros, destacando a nivel nacional adjudicaciones como la Limpieza de la línea 10 del Metro Madrid, Zonas Verdes de Torrejón de Ardoz y el Alumbrado de León.

OHL DESARROLLOS

Principales Magnitudes	1S18	1S17	Var. (%)
Ventas	6,5	43,2	-85,0%
EBITDA	-10,2	6,5	n.a.
% s/ Ventas	-156,9%	15,0%	
EBIT	-10,3	4,0	n.a.
% s/ Ventas	-158,5%	9,3%	

M n Euros

Las magnitudes de OHL Desarrollos experimentan un importante cambio de escala tras las operaciones de venta de activos de Mayakobá en abril de 2017 (pérdida de control), y no son por tanto comparables porque la mayor parte de sus filiales tras dicha venta pasan a registrarse por puesta en equivalencia. De ahí que OHL Desarrollos presente en 1S18 unas Ventas de 6,5 millones de euros y registre un descenso del -85,0% respecto al mismo período del ejercicio anterior.

El EBITDA asciende a -10,2 millones de euros, debido a la combinación de los elevados costes de estructura central de esta división con la menor (o nula) contribución de EBITDA de los diferentes proyectos de esta división al haber pasado a ser consolidados por puesta en equivalencia.

Los principales proyectos de esta división son:

- **Mayakobá**

El día 26 de abril se ha producido el cierre de la venta de las participaciones restantes que el Grupo ostentaba en las sociedades hoteleras (49,0% en Golf El Camaleón, 43,3% en el hotel Banyan Tree, 9,0% en el hotel Andaz, 9,8% en el hotel Fairmont y 20,0% en el hotel Rosewood), además de parte de los terrenos del complejo y de otras filiales menores por un importe total de 50,5 millones de euros y adicionalmente la cesión de derechos de cobro por 12,5 millones de euros, lo que ha generado un resultado total de -43,0 millones de euros. La caja neta generada ha ascendido a 58,9 millones de euros.

- **Ciudad Mayakobá**

Destacar la buena evolución de los proyectos que se están realizando en Ciudad Mayakobá que han continuado avanzando con un excelente ritmo de ventas y desarrollo, alcanzando entre el 90%-95% de ventas del inventario en comercialización, y el reconocimiento y premios obtenidos a nivel internacional (el Proyecto ha sido presentado como modelo de desarrollo en el congreso Habitat III organizado por la ONU). Este proyecto tiene un valor neto contable a 30 de junio de 2018 de 149,8 millones de euros.

Siguen en marcha las negociaciones para la venta de estos activos, que se espera concluir a finales de 2018.

- **Canalejas**

El Grupo OHL mantiene a 30 de junio de 2018 una participación minoritaria del 17,5% en el proyecto, con un valor neto contable de 69,4 millones de euros. Actualmente el proyecto continúa en fase de construcción y ha continuado en 2018 la comercialización de algunas partes del complejo, estando prevista su finalización en 2019.

El 13 de agosto de 2018, OHL Desarrollos anunciaba la adquisición de la totalidad de la participación del 32,5% que ostentaba Grupo Villar Mir, S.A.U. en el capital social de Proyecto Canalejas por un precio total consistente en un importe fijo de 50 millones de euros, con la posibilidad que se produzca un ajuste del precio al alza (*earn out*) hasta un máximo de 10 millones de euros adicionales en función de las plusvalías que se generasen en una eventual venta posterior de las citadas participaciones. La operación también incluye la adquisición, por OHL Desarrollos, de los derechos de crédito en relación con los préstamos o créditos otorgados por Grupo Villar Mir, S.A.U. en relación con el proyecto por un importe de 9,8 millones de euros.

- **Old War Office**

El emblemático proyecto del *Old War Office* en Londres en el que OHL Desarrollos ostenta un 49% de participación, ha completado con éxito la fase de obtención de licencias y está en fase incipiente de construcción. Esta participación tiene un valor neto contable a 30 de junio de 2018 de 104,0 millones de euros.

El paquete completo de activos de esta división tiene un valor neto en libros a 30 de junio de 2018 de 323,2 millones de euros.

4. ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS (cifras no auditadas)

Como consecuencia de la desinversión del 100% de OHL Concesiones, esta actividad se presenta como interrumpida en la Cuenta de Resultados del primer semestre de 2018, re expresándose la Cuenta de Resultados y el Cash-Flow del primer semestre de 2017.

A continuación se presenta la Cuenta de Resultados, desafectada de las operaciones extraordinarias ya comentadas, para hacer comparables ambos periodos.

CUENTA DE RESULTADOS

	1S18 Previa	Venta Concesiones	PDC, Xacbal y otros	CHUM	Ventas OHL & ZPSV	1S18	1S17*	Var. (%)
Importe neto de la cifra de negocio	1.445,1					1.445,1	1.587,2	-9,0%
Otros ingresos de explotación	64,6					64,6	74,1	-12,8%
Total ingresos de explotación	1.509,7	0,0	0,0	0,0	0,0	1.509,7	1.661,3	-9,1%
% s/ Ventas	104,5%					104,5%	104,7%	
Gastos de explotación	-1.165,8		-40,2		-3,6	-1.209,6	-1.229,2	-1,6%
Gastos de personal	-397,8		-15,5			-413,3	-445,7	-7,3%
Resultado bruto de explotación	-53,9	0,0	-55,7	0,0	-3,6	-113,2	-13,6	n.s.
% s/ Ventas	-3,7%					-7,8%	-0,9%	
Amortización	-31,8					-31,8	-40,1	-20,7%
Dotación de provisiones	12,1					12,1	0,0	n.s.
Resultado de explotación	-73,6	0,0	-55,7	0,0	-3,6	-132,9	-53,7	n.s.
% s/ Ventas	-5,1%					-9,2%	-3,4%	
Ingresos financieros	12,3					12,3	10,8	13,9%
Gastos financieros	-46,9		-1,1			-48,0	-37,8	27,0%
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	2,7	-92,3			-7,2	-96,8	-5,8	n.s.
Diferencias de cambio	-21,2				4,0	-17,2	-28,7	-40,1%
Deterioro y resultado por enaj. de instrumentos financieros	-2,2				-33,7	-35,9	-1,3	n.s.
Resultado financiero	-55,3	-92,3	-1,1	0,0	-36,9	-185,6	-62,8	195,5%
Resultado de entidades valor. por el método de la participación	5,6			-76,7		-71,1	-9,9	n.s.
Resultado antes de impuestos	-123,3	-92,3	-56,8	-76,7	-40,5	-389,6	-126,4	n.s.
% s/ Ventas	-8,5%					-27,0%	-8,0%	
Impuesto sobre beneficios	3,0				-1,6	1,4	-10,7	n.a.
Resultado del ej. procedente de op. continuadas	-120,3	-92,3	-56,8	-76,7	-42,1	-388,2	-137,1	183,2%
% s/ Ventas	-8,3%					-26,9%	-8,6%	
Resultado en la enajenación		47,6				47,6		
Resultado por ajustes de valor **		-549,9				-549,9		
Resultado aportado hasta la venta		115,7				115,7		
Resultado del ejerc. de op. interrumpidas neto de imp.	0,0	-386,6	0,0	0,0	0,0	-386,6	247,8	n.a.
Resultado consolidado del ejercicio	-120,3	-478,9	-56,8	-76,7	-42,1	-774,8	110,7	n.a.
% s/ Ventas	-8,3%					-53,6%	7,0%	
Resultado atribuido a los intereses minoritarios	2,8					2,8	-1,0	n.a.
Intereses minoritarios de actividades interrumpidas	0,0	-71,6				-71,6	-141,8	-49,5%
Resultado atribuido a la sociedad dominante	-117,5	-550,5	-56,8	-76,7	-42,1	-843,6	-32,1	n.s.
% s/ Ventas	-8,1%					-58,4%	-2,0%	

Mn Euros

* Re expresado

** -549,9 Este resultado se compensa con mayores reservas por el mismo importe, siendo efecto patrimonial conjunto nulo.

CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA

La **cifra de negocio** del Grupo del primer semestre del ejercicio 2018 ha ascendido a 1.445,1 millones de euros, un 9,0% inferior a la registrada en el mismo periodo de 2017, debido principalmente a la menor actividad de Ingeniería y Construcción.

El 74,3% de la cifra de negocio del primer semestre de 2018 se ha realizado en el exterior, frente al 76,4% del mismo periodo del año anterior.

En la distribución de las ventas por áreas geográficas, EE.UU. y Canadá representan un 31,3% del total, España un 25,7%, Europa Central y del Este un 8,2%, México un 7,9% y Chile 4,6%.

El **total de ingresos de explotación** asciende a 1.509,7 millones de euros, cifra un 9,1% inferior a la de los seis primeros meses del ejercicio 2017.

El **resultado bruto de explotación (EBITDA)** se sitúa en -113,2 millones de euros, un -7,8% de la cifra de negocio, afectado muy negativamente por los márgenes de Construcción e Industrial y las altas cargas del Corporativo. El EBITDA se ve también afectado por las penalizaciones impuestas del proyecto Xacbal, que ascienden a -27,6 millones de euros y por los costes del Plan de Despido Colectivo y otros por -17,8 millones de euros.

El **resultado de explotación (EBIT)** asciende a -132,9 millones de euros, frente a los -53,7 millones del mismo periodo del año anterior.

El importe neto de **ingresos y gastos financieros** a -35,7 millones de euros, frente a los -27,0 millones de euros del primer semestre del ejercicio 2017, destacando el mayor gasto financiero por los gastos financieros y comisiones de reestructuración por la cancelación de los Bonos, realizada por el Grupo, como consecuencia de la opción de venta ejercida por los bonistas tras la desinversión de Concesiones.

El importe de la **variación de valor razonable en instrumentos financieros** asciende a -96,8 millones de euros, lo que supone un empeoramiento de -91,0 millones de euros respecto al mismo periodo del año anterior, principalmente por el efecto de la variación del valor de -92,3 millones de euros, de la cobertura de tipo de cambio realizada para cubrir la operación de desinversión de OHL Concesiones.

Las **diferencias de cambio** ascienden a -17,2 millones de euros, mejorando en 11,5 millones de euros respecto a las registradas en el primer semestre del ejercicio 2017.

En relación con las desinversiones realizadas de sociedades de Desarrollos y ZPSV, a continuación, se muestra un detalle del resultado total, registrado en diversos epígrafes de la Cuenta de Resultados:

Concepto	Soc. de Desarrollos	Z.P.S.V. A.S.	Total
Precio venta	63,0	44,3	107,3
Impacto en Cuenta PyG			
Margen de explotación	(3,5)	-	(3,5)
Diferencias de cambio	-	4,0	4,0
Variación de valor razonable de instr. financieros	(7,2)	-	(7,2)
Det. y resultados por enajenación de instr. finan.	(30,6)	(3,1)	(33,7)
Impuesto sobre sociedades	(1,6)	-	(1,6)
Total impacto en PyG	(43,0)	0,9	(42,1)

M n Euros

El **Deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros** asciende a -35,9 millones de euros, destacando:

- El resultado de -30,6 millones de euros por la venta de 19 sociedades de Desarrollos.
- El resultado de -3,1 millones de euros por la venta de ZPSV.

El **resultado de entidades valoradas por el método de la participación** asciende a -71,1 millones de euros, destacando la pérdida de -76,7 millones de euros registrada por el proyecto Hospital de la Universidad de Montreal (CHUM), debido a los sobrecostos registrados como consecuencia de defectos de puesta en marcha de la primera fase del proyecto.

El **resultado antes de impuestos** alcanza los -389,6 millones de euros.

El **impuesto sobre beneficios** asciende a 1,4 millones de euros, siendo la tasa impositiva efectiva similar a la del primer semestre del ejercicio 2017.

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 del ejercicio procedente de las actividades continuadas se sitúa en -388,2 millones de euros, frente a los -137,1 millones de euros del primer semestre de 2017 afectado por:

- Los adversos resultados de explotación.
- Los costes asociados al PDC, la penalización del proyecto Xacbal y otros.
- Los resultados financieros, que reflejan el impacto negativo de los derivados asociados a la desinversión de Concesiones y los negativos resultados de las enajenaciones de las sociedades de Mayakobá y ZPSV.
- El negativo impacto de las pérdidas registradas en el proyecto Hospital de la Universidad de Montreal (CHUM).

El **resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas** neto de impuestos corresponde a la actividad de Concesiones según el siguiente detalle:

Resultado por ajustes de valor	(549,9)
Resultado producido por la enajenación	47,6
Resultado después de impuestos generado antes de la enajenación	115,7
Total resultado del ejerc. de op. interrumpidas neto de imp.	(386,6)

Mn Euros

Destaca el resultado por ajustes de valor que, conforme a lo requerido por la NIC 21, ha incluido las diferencias de conversión por importe de -540,6 miles de euros y la valoración de derivados por importe de -9,3 miles de euros, que ya estaban incluidas anteriormente como patrimonio. **Esta pérdida total de -549,9 miles de euros, corresponde a un movimiento contable que está compensado por una mejora de 549,9 miles de euros en el epígrafe de balance “Ajustes por valoración”, quedando el patrimonio inalterado.**

El contrato de compraventa valoró OHL Concesiones, S.A.U. en 2.775,0 millones de euros, resultando una contraprestación neta, tras los ajustes de deuda neta, tipo de cambio y caja aportada a proyectos, de 2.158,0 millones de euros. El resultado neto producido en la enajenación asciende a 47,6 miles de euros.

Se incluye asimismo el resultado después de impuestos generado por Concesiones hasta el momento de la venta, que asciende a 115,7 millones de euros.

El **resultado atribuido a los intereses minoritarios** asciende a -68,8 millones de euros, de los que -71,6 corresponden a los generados por la actividad interrumpida de Concesiones en el primer trimestre de 2018.

Todo lo anterior supone un impacto en la cuenta de resultados por toda esta operación de -550,5 millones de euros.

Los resultados de las operaciones continuadas e interrumpidas sitúan el **resultado atribuible a la sociedad dominante** en -843,6 millones de euros.

BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO

	30/06/2018	31/12/2017	Var. (%)
Activos no corrientes	1.468,2	1.665,3	-11,8%
Inmovilizado intangible	254,5	243,9	4,3%
Inmovilizado en proyectos concesionales	67,8	66,8	1,5%
Inmovilizado material	170,8	212,1	-19,5%
Inversiones inmobiliarias	86,4	73,3	17,9%
Inv. contabilizadas aplicando el método de la participación	210,0	303,1	-30,7%
Activos financieros no corrientes	378,9	501,0	-24,4%
Activos por impuesto diferido	299,8	265,1	13,1%
Activos corrientes	3.214,9	10.543,2	-69,5%
Activos no corrientes mantenidos para la venta y op. interrumpidas	0,0	8.023,6	n.a.
Existencias	164,5	152,4	7,9%
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	1.664,2	1.753,5	-5,1%
Otros activos financieros corrientes	505,5	140,1	260,8%
Otros activos corrientes	55,2	39,4	40,1%
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	825,5	434,2	90,1%
Total activo	4.683,1	12.208,5	-61,6%
Patrimonio neto	1.425,2	4.183,3	-65,9%
Fondos propios	1.518,8	2.918,0	-48,0%
Capital social	171,9	179,3	-4,1%
Prima de emisión	1.265,3	1.265,3	0,0%
Reservas	1.025,1	1.485,5	-31,0%
Resultado del ejercicio atribuido a la soc. dominante	-843,6	-12,1	n.s.
Dividendo a cuenta	-99,9	0,0	n.a.
Ajustes por cambios de valor	-88,3	-751,3	-88,2%
Patrimonio neto atribuido a la sociedad dominante	1.430,5	2.166,7	-34,0%
Intereses minoritarios	-5,3	2.016,6	n.a.
Pasivos no corrientes	911,2	1.124,1	-18,9%
Subvenciones	2,0	2,2	-9,1%
Provisiones no corrientes	35,2	50,1	-29,7%
Deuda financiera no corriente*	672,8	893,5	-24,7%
Resto pasivos financieros no corrientes	3,8	4,4	-13,6%
Pasivos por impuestos diferidos	163,3	139,5	17,1%
Otros pasivos no corrientes	34,1	34,4	-0,9%
Pasivos corrientes	2.346,7	6.901,1	-66,0%
Pas. vinc. con activos no corr. mantenidos para la venta y op. interr.	0,0	4.141,7	n.a.
Provisiones corrientes	226,0	225,4	0,3%
Deuda financiera corriente*	99,9	680,7	-85,3%
Resto pasivos financieros corrientes	4,6	4,7	-2,1%
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	1.764,5	1.614,9	9,3%
Otros pasivos corrientes	251,7	233,7	7,7%
Total pasivo y patrimonio neto	4.683,1	12.208,5	-61,6%

* Incluye Deuda Bancaria + Bonos

Mn Euros

Aplicación NIIF 15 “Ingresos procedentes de contratos con clientes”

El balance de situación al 31 de junio de 2018 se ve afectado por la aplicación de la NIIF 15.

La aplicación obligatoria de esta norma a partir del 1 de enero de 2018, implica la adopción de criterios más restrictivos para el reconocimiento de ingresos, principalmente en lo referente a la probabilidad de aprobación por el cliente, ya que hasta ahora se reconocían los ingresos cuando era probable su consecución, mientras que con la nueva norma el reconocimiento de ingresos tiene lugar cuando es altamente probable que no se produzca una reversión sustancial de los ingresos.

En este sentido, el 1 de enero de 2018, se ha procedido a dar de baja con cargo a “Reservas” un importe de 444,2 millones de euros, sin efecto impositivo, minorando 97,6 millones de euros de “Activos no corrientes” y 346,6 millones de euros de “Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar - Obra ejecutada pendiente de certificar”, procedentes de proyectos de Construcción que se encuentran en situación litigiosa y/o en negociación con clientes.

Los proyectos más importantes a los que se ha aplicado esta nueva normativa son:

- Proyecto *Design and Construction of the Sidra Medical Research (Doha, Qatar), Qatar Foundation for Education, Science and Community Development (QF)*, que mantiene un litigio arbitral, iniciado el 30 de julio de 2014, ante la cámara de comercio Internacional. Por este contrato se ha procedido a dar de baja activos por importe de 239,5 millones de euros.
- Otros saldos de Obra Ejecutada Pendiente de Certificar de las sociedades: Autopista Eje Aeropuerto Concesionaria Española, S.A.U., Cercanías Móstoles Navalcarnero, S.A., Viaducto Kuwait, FF.CC. Annaba, Marmaray y otros menores.

Con la aplicación de esta norma el riesgo de los Proyectos *Legacy* en el balance de situación ha quedado totalmente cancelado, continuándose por parte del Grupo OHL todas las actuaciones tendentes a recuperar los importes anteriores, al considerar que existen en derecho razones muy fundadas para su obtención frente a los clientes, momento en el cual serían registrados de nuevo estos ingresos.

Variaciones del Balance de situación

Los principales epígrafes del balance de situación consolidado al 30 de junio de 2018 y sus variaciones respecto al de 31 de diciembre de 2017, son los siguientes:

Inmovilizaciones en proyectos concesionales: en este epígrafe se incluyen todos los activos concesionales del Grupo.

El saldo al 30 de junio de 2018 asciende a 67,8 millones de euros, y corresponde principalmente a la Sociedad Concesionaria Aguas de Navarra, S.A., con un saldo de 66,8 millones de euros.

Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación: el saldo de este epígrafe asciende a 210,0 millones de euros, y presenta un decremento de 93,1 millones de euros respecto al 31 de diciembre de 2017, principalmente por las pérdidas de los seis primeros meses del ejercicio 2018 registradas por Health Montreal Collective CJV L.P., por el proyecto Hospital de la Universidad de Montreal (CHUM), por importe de 76,7 millones de euros.

Entre las principales inversiones registradas en este epígrafe están el proyecto Canalejas, y el proyecto del Old War Office.

Activos financieros no corrientes: asciende a 378,9 millones de euros, y presenta una disminución de 122,1 millones de euros, debida principalmente a la baja, con cargo a reservas el 1 de enero de 2018 por aplicación de la NIIF 15, de 97,6 millones de euros de activos del Hospital

de Sidra (Qatar).

Activos y pasivos no corrientes mantenidos para la venta: al 31 de diciembre de 2017, estos epígrafes corresponden a los activos y pasivos de las sociedades de la División de Concesiones, cuya desinversión se produjo el 12 de abril de 2018.

Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar: al 30 de junio de 2018 el saldo de este epígrafe asciende a 1.664,2 millones de euros, lo que supone el 35,5% del activo total, y disminuye en 89,3 millones de euros, respecto al 31 de diciembre de 2017.

La obra certificada pendiente de cobro y la obra ejecutada pendiente de certificar representan el 78,3% del total del saldo, y ascienden a 1.302,3 millones de euros (5,2 meses de venta), frente a los 1.410,8 millones de euros (5,4 meses de venta) al 31 de diciembre de 2017.

A esta disminución contribuye el efecto de la aplicación de la NIIF 15, antes mencionada.

Este epígrafe está minorado en 46,1 millones de euros (40,8 millones de euros al 31 de diciembre de 2017), por las cesiones de créditos frente a clientes sin posibilidad de recurso.

Patrimonio neto atribuido a la Sociedad Dominante: asciende a 1.430,5 millones de euros, lo que representa el 29,9% del activo total y ha experimentado una disminución de 736,2 millones de euros respecto al 31 de diciembre de 2017, debido al efecto neto de:

- La disminución de reservas en -460,4 millones de euros, de los que -444,2 millones de euros se deben a la aplicación de la NIIF 15 y otros por -16,2 millones de euros.
- La disminución por el resultado atribuible del primer semestre del ejercicio 2018, que asciende a -843,6 millones de euros.
- Disminución de -99,9 millones de euros por el dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2018, que fue pagado el 6 de julio de 2018.
- El aumento de ajustes por cambio de valor en 663,0 millones de euros de los que 102,0 millones de euros se producen por la conversión de estados financieros en moneda extranjera y 549,9 millones de euros por el traspaso a resultados de las diferencias de conversión de Concesiones, por la venta y 11,1 millones de euros por la valoración de los instrumentos financieros.
- La reducción de capital por 7,4 millones de euros y de reservas por 39,7 millones de euros producidas por la amortización de acciones propias.
- El aumento de 47,0 millones de euros por la disminución de autocartera. Al 30 de junio de 2018 la autocartera está compuesta por 385.972 acciones, cuyo valor asciende a 1,1 millones de euros.

Intereses minoritarios: al 30 de junio de 2018 se sitúan en -5,3 millones de euros.

Este saldo disminuye en -2.021,9 millones de euros respecto al 31 de diciembre de 2017 debido al efecto neto:

- El aumento de 68,8 millones de euros por el resultado de los seis meses del ejercicio 2018, asignado a intereses minoritarios.
- El aumento de 661,7 millones de euros producida por la conversión de los estados financieros en moneda extranjera.
- La disminución de -6,3 millones de euros por el impacto de la valoración de los instrumentos financieros.

- La disminución de -2.741,4 millones de euros, producido por la venta de la División de Concesiones antes mencionada.
- La disminución de 4,7 millones de euros de otras variaciones por cambios en el perímetro.

Deuda financiera: la comparación del endeudamiento al 30 de junio de 2018 con el de 31 de diciembre de 2017 es:

Endeudamiento bruto ⁽¹⁾	30/06/2018	%	31/12/2017	%	Var. (%)
Endeudamiento con recurso	709,7	91,8%	1.517,0	96,4%	-53,2%
Endeudamiento sin recurso	63,0	8,2%	57,2	3,6%	10,1%
Total	772,7		1.574,2		-50,9%

M n Euros

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

Endeudamiento neto ⁽²⁾	30/06/2018	%	31/12/2017	%	Var. (%)
Endeudamiento con recurso	-617,2	110,5%	943,5	94,4%	n.a.
Endeudamiento sin recurso	58,9	-10,5%	56,4	5,6%	4,4%
Total	-558,3		999,9		n.a.

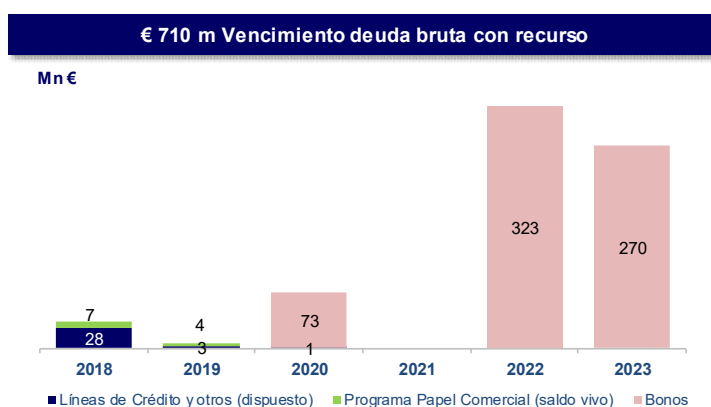
M n Euros

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

El endeudamiento bruto con recurso al 30 de junio de 2018 asciende a 709,7 millones de euros y disminuye con respecto al registrado al 31 de diciembre de 2017 por:

- La cancelación de 701,7 millones del crédito sindicado, líneas de crédito y otros.
- El importe cancelado de los Bonos Vto. 2020, 2022 y 2023 por importe total de 228,3 millones de euros, repagados el 21 de mayo de 2018. Tras esta cancelación el saldo vivo de los Bonos asciende a 666,2 millones de euros.

El detalle del vencimiento de la Deuda Bruta Con Recurso del Grupo es el siguiente:



El endeudamiento neto con recurso se sitúa en -617,2 millones de euros, disminuyendo en -1.560,7 millones de euros respecto al 31 de diciembre de 2017, como consecuencia de los fondos ingresados en la venta de la División de Concesiones.

El epígrafe de “**Otros activos financieros corrientes**” asciende al 30 de junio de 2018 a 505,5 millones de euros, e incluye un depósito indisponible por importe de 375,2 millones de euros de los que 372,0 millones se encuentran en garantía de la Financiación Sindicada Multiproducto.

A continuación, se muestra la situación de la liquidez con recurso a 30 de junio de 2018 y a 31 de diciembre de 2017:

Liquidez con recurso	30/06/2018	31/12/2017
Bonos	666,2	894,5
Papel comercial	10,3	6,7
Crédito sindicado	-	250,0
Líneas de crédito y otros	56,0	540,7
Disponibilidad con recurso	732,5	1.691,9
Endeudamiento bruto con recurso	709,7	1.517,0
Financiación con recurso disponible	22,8	174,9
Caja e IFT	1.326,9	573,6
Liquidez disponible con recurso	1.349,7	748,5

M n Euros

La disponibilidad con recurso del Grupo asciende a 732,5 millones de euros. La liquidez del Grupo, medida como el efectivo y otros activos líquidos equivalentes, asciende a 1.326,9 millones de euros.

Del endeudamiento financiero bruto total, el 87,1% es a largo plazo y el 12,9% restante es a corto plazo.

El endeudamiento financiero bruto sin recurso asciende a 63,0 millones de euros, tan solo un 8,2% del endeudamiento bruto total.

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.

	1S18	1S17
Resultado bruto de explotación (EBITDA)	(113,2)	(14,8)
Ajustes al resultado	(198,0)	(95,8)
Resultados financieros	(149,7)	(61,5)
Resultados método de la participación	(71,0)	(9,9)
Resultado enajenación instrumentos financieros	(35,8)	(1,3)
Impuesto sobre beneficios	1,4	(10,7)
Resultado venta OHL Concesiones	47,6	-
Variación de provisiones y otros	9,5	(12,4)
Fondos procedentes de las operaciones	(311,2)	(110,6)
Cambios en el capital corriente	(147,0)	(212,3)
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	(187,0)	(95,3)
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	144,2	(176,9)
Resto de cambios en el capital corriente	(104,2)	59,9
Flujo de efectivo de las actividades de explotación	(458,2)	(322,9)
Flujo de efectivo de las actividades de inversión	2.016,4	250,8
Intereses minoritarios	(7,6)	(27,8)
Resto flujos inversión	1.939,0	241,1
Actividad interrumpida	85,0	37,5
Variación endeudamiento neto sin recurso	2,5	65,1
Variación endeudamiento neto con recurso	(1.560,7)	7,0
Flujo de efectivo de las actividades de financiación	(1.558,2)	72,1

Mn Euros

El **resultado bruto de explotación** asciende a -113,2 millones de euros y ha experimentado un empeoramiento de 147,8 millones de euros respecto al del mismo periodo del ejercicio anterior.

Los **ajustes al resultado** ascienden a -198,0 millones de euros e incluyen, principalmente, los resultados financieros.

Los **fondos procedentes de las operaciones** se sitúan en -311,2 millones de euros.

Los **cambios en el capital corriente** presentan un comportamiento negativo de -147,0 millones de euros.

Todas estas variaciones son las causantes del negativo **flujo de efectivo las actividades de explotación**, que se sitúa en -458,2 millones de euros, similar al registrado en el mismo periodo del año anterior y ambos afectados por la típica estacionalidad de los negocios del Grupo.

El **flujo de efectivo de las actividades de inversión** que asciende a 2.016,4 millones de euros,

se compone principalmente de los intereses minoritarios, de las variaciones del patrimonio y de los activos y pasivos no corrientes, así como el resultado de la actividad interrumpida de Concesiones, cuyo efecto es de 85,0 millones de euros.

El **flujo de efectivo de las actividades de financiación** ha ascendido a -1.558,2 millones de euros, lo que ha supuesto mayor endeudamiento neto sin recurso al Grupo por importe de 2,5 millones de euros y un mayor endeudamiento neto con recurso de -1.560,7 millones de euros.

5. CARTERA DE PEDIDOS

Al 30 de junio de 2018 la cartera de pedidos del Grupo alcanza los 6.422,1 millones de euros, similar a la de 31 de diciembre de 2017.

El 96,5% de la cartera total corresponde a contratos de ejecución a corto plazo y el restante 3,5% son contratos a largo plazo.

La cartera a corto plazo asciende a 6.200,4 millones de euros, lo que supone aproximadamente 24,7 meses de venta y es similar a la de 31 de diciembre de 2017.

De la totalidad de la cartera a corto plazo un 90,0% es de Construcción.

La cartera a largo plazo asciende a 221,7 millones de euros y es similar a la registrada al 31 de diciembre de 2017.

	30/06/2018	%	31/12/2017	%	Var. (%)
Corto plazo	6.200,4		6.236,2		-0,6%
Construcción	5.582,1	90,0%	5.568,3	89,3%	0,2%
Industrial	250,8	4,0%	312,1	5,0%	-19,6%
Servicios	367,5	5,9%	355,8	5,7%	3,3%
Largo plazo	221,7		224,5		-1,2%
Construcción	221,7	100,0%	224,5	100,0%	-1,2%
Total	6.422,1		6.460,7		-0,6%

Mn Euros

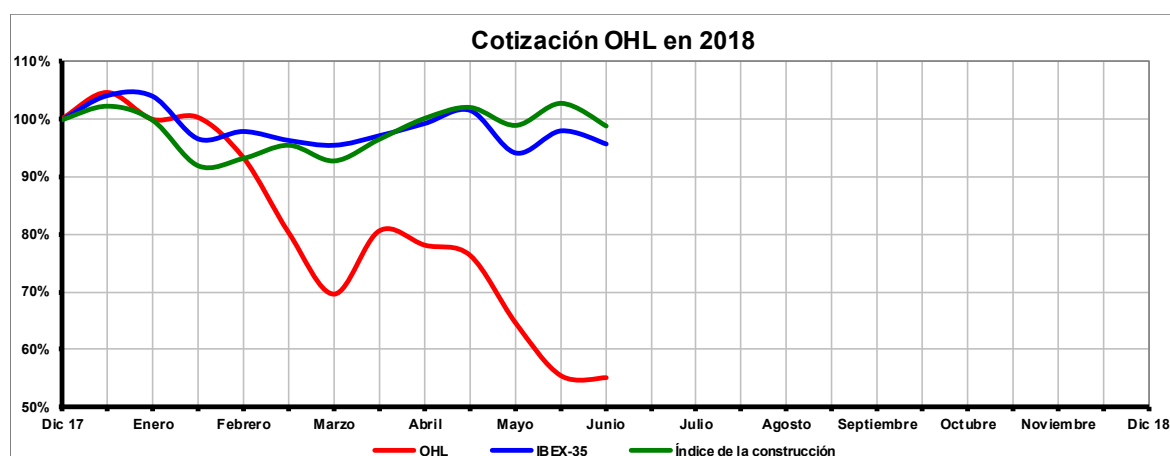
6. INFORMACIÓN BURSÁTIL

A 30 de junio de 2018 el capital social ascendía a 171.928.973,40 euros, representado por 286.548.289 acciones ordinarias (tras la reducción de capital llevada a cabo en febrero de 2018), de 0,60 euros de valor nominal cada una, todas ellas pertenecientes a una única clase y serie, con una cotización de 2,74 euros por acción lo que supone una depreciación bursátil del -45,0% en el año.

Durante el primer semestre se negociaron en bolsa un total de 355.887.175 acciones (124.2% del total de acciones admitidas a negociación), con un promedio diario de 2.824.501 títulos.

OHL poseía una autocartera a 30 de junio de 2018 de 385.972 acciones, equivalente al 0,13% del capital actual de la sociedad.

	30/06/2018
Precio de cierre	2,74
Evolución OHL YtD	-45,0%
Número de acciones	286.548.289
Capitalización bursátil (Mn Euros)	785,4
Evolución Ibex 35 YtD	-4,2%
Evolución Índice de la Construcción YtD	-1,1%



Los datos más relevantes de los bonos emitidos por OHL, son los siguientes:

Emisor	Vencimiento	Cupón	Saldo Vivo	Cotización	YtM
OHL S.A.	Marzo 2020	7,625%	73	100,716%	7,160%
OHL S.A.	Marzo 2022	4,750%	323	99,413%	4,923%
OHL S.A.	Marzo 2023	5,500%	270	100,542%	5,366%

7. ANEXOS

PRINCIPALES HECHOS RELEVANTES

- **9 de enero de 2018: aprobación en Junta General Extraordinaria de Accionistas de diversos acuerdos**

Los principales acuerdos aprobados fueron:

- i. La transmisión del 100% de OHL Concesiones S.A.U a Global Infraco Spain, S.L.U. según las condiciones del informe del Consejo de Administración y lo comunicado al mercado según Hechos Relevantes publicados los días 16 y 17 de octubre de 2017.
- ii. Ratificar el nombramiento de D. Juan Luis Osuna Gómez como Consejero Delegado de la Sociedad.
- iii. Ratificar el nombramiento de D. Javier Goñi de Cacho como consejero dominical de la Sociedad.
- iv. Reducir el Capital Social en 7.326.425,4 euros mediante la amortización de 12.210.709 acciones propias en autocartera con cargo a reservas de libre disposición.
- v. Modificar la Política de Remuneraciones de los Consejeros, previo informe favorable de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones.
- vi. Aprobar una retribución extraordinaria al Consejero Delegado, D. Juan Osuna Gómez de 18 millones de euros, por su trabajo y liderazgo en el proceso de venta de las acciones de OHL Concesiones S.A.U.

- **6 de febrero de 2018: formalización de la reducción de capital**

Queda formalizada en el Registro Mercantil de Madrid la inscripción de la escritura pública de reducción de capital social aprobada por la Junta General de Extraordinaria de accionistas de la Sociedad celebrada el 9 de enero de 2018. Como consecuencia, el capital social queda se fija en 171.928.973,40 euros representado por 286.548.289 acciones de 0,60 euros de valor nominal cada una de ellas, de única serie y clase. Todas las acciones están desembolsadas en el 100% de su valor nominal.

- **12 de abril de 2018: cierre de la operación de venta de OHL Concesiones y notificación de su Opción de Venta a los tenedores de bonos.**

La compañía informa que el cierre de la Operación se ha producido conforme a los términos del Contrato de Compraventa suscrito el 30 de noviembre de 2017, resultando en una contraprestación neta a favor de OHL, de 2.158 millones de euros. El importe estimado de la plusvalía neta de la operación asciende a 48 millones de euros.

Como consecuencia del cierre de esta operación, la Sociedad notifica a los tenedores de las tres series de bonos (con vencimiento 2020, 2022 y 2023) emitidos por la Sociedad que están cotizados en el mercado regulado de la Bolsa de Londres (London Stock Exchange), y cuyo importe vivo total asciende a 894 millones de euros, que tienen una Opción de Venta (*Put Option*), ejercitable durante un período de 30 días (hasta el 12 de mayo de 2018), bajo la cual OHL deberá repagar sus bonos pagando el 101% de su valor nominal más el cupón corrido.

- **14 de mayo de 2018: resultado de la Opción de Venta (*Put Option*) de los bonos.**

La sociedad informa del resultado de la Opción de Venta ejercitable hasta el 12 de mayo por parte de los tenedores de bonos. El importe nominal de los bonos a repagar por parte de la Sociedad asciende a un total de 228,3 millones de euros (113,8 millones de euros para el bono con vencimiento 2020, 71,5 millones de euros para el bono con vencimiento 2022 y 43,9 millones de

euros para el bono con vencimiento 2023). La liquidación de la opción se realizará el día 21 de mayo tras la cual el importe vivo de los bonos pendientes se situará en 666,2 millones de euros.

- **30 de mayo de 2018: acuerdo distribución dividendo.**

El Consejo de Administración acuerda distribuir a los accionistas un primer dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2018 de 0,349881 euros brutos por acción, cuyo pago se realizará el 6 de junio de 2018.

- **8 de junio de 2018: acuerdo con los representantes de los trabajadores en relación con el proceso de despido colectivo.**

Se anuncia el acuerdo con los representantes de los trabajadores en relación con el proceso de despido colectivo de contratos, en el que se ha fijado una extinción de 140 contratos de trabajo.

- **26 de junio de 2018: aprobación de acuerdos en la Junta General Ordinaria de Accionistas.**

Se anuncia que en la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 26 de junio de 2018, se aprobaron por mayoría la totalidad de acuerdos propuestos (véase documentación completa en la web corporativa www.ohl.es).

- **26 de junio de 2018: Cambios en el Consejo de administración.**

Se anuncia que el Consejo de Administración ha aceptado la renuncia presentada por D. Alvaro Villa-Mir de Fuentes, consejero dominical, y el número final de Consejeros queda establecido en 10 miembros (1 ejecutivo, 5 dominicales y 4 independientes).

Asimismo, se informa que el Consejo de Administración ha acordado nombrar Presidente de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones a la consejera independiente Dña. Reyes Calderón Cuadrado.

- **28 de junio de 2018: renuncia y nombramiento.**

Se anuncia que el Consejo de Administración ha aceptado la dimisión de D. Juan Osuna como consejero y nombrar por cooptación a D. José Antonio Fernández Gallar, Vicepresidente Segundo y Consejero Delegado.

PRINCIPALES HECHOS RELEVANTES POSTERIORES AL CIERRE DE 1S18

- **9 de julio de 2018: Cambios en el Consejo de administración.**

Se anuncia que el Consejo de Administración ha aceptado la dimisión presentada por D. Jose Luis Diez Garcia y D. Ignacio Moreno Martínez, consejeros independientes, y nombrar, a propuesta de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, a Dña. Carmen de Andrés Conde y D. César Cañedo-Argüelles Torrejón, como consejeros independientes.

Asimismo, se informa que el Consejo ha acordado tomar razón del cambio de condición de D. Juan Antonio Santamera Sánchez, que pasa a calificar como "otros externos", conforme ha solicitado el accionista significativo, Grupo Villar Mir, S.A.

- **13 de agosto de 2018: Adquisición del 32,5% de Proyecto Canalejas**

OHL Desarrollos anuncia la adquisición de la totalidad de la participación del 32,5% que ostentaba Grupo Villar Mir, S.A.U. en el capital social de Proyecto Canalejas por un precio total consistente en un importe fijo de 50 millones de euros, con la posibilidad que se produzca un ajuste del precio al alza (earn out) con un límite de hasta 10 millones de euros adicionales, basado en posibles plusvalías que se generasen en una venta posterior de las citadas participaciones. La operación también incluye la adquisición, por OHL Desarrollos, de los derechos de crédito en relación con los préstamos o créditos otorgados por Grupo Villar Mir, S.A.U. en relación con el proyecto por un importe de 9,8 millones de euros.

7.2. 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.

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 determinadas pérdidas por Otros Gastos, en algunos casos sin efecto en caja (p.e. pérdidas por reestimaciones de objetivos finales en proyectos, procedimientos de despido colectivo y otros), menos el Resultado bruto de explotación (EBITDA) de las Sociedades de proyecto, e incluye 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 a su plan financiero e incluye estimaciones 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.

Los anteriores indicadores financieros y Medidas Alternativas de Rendimiento (ADM), cuyo uso facilita una mejor comprensión de la información financiera, se calculan aplicando los principios de coherencia y homogeneidad, lo que permite la comparabilidad entre periodos.

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 1S18

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

