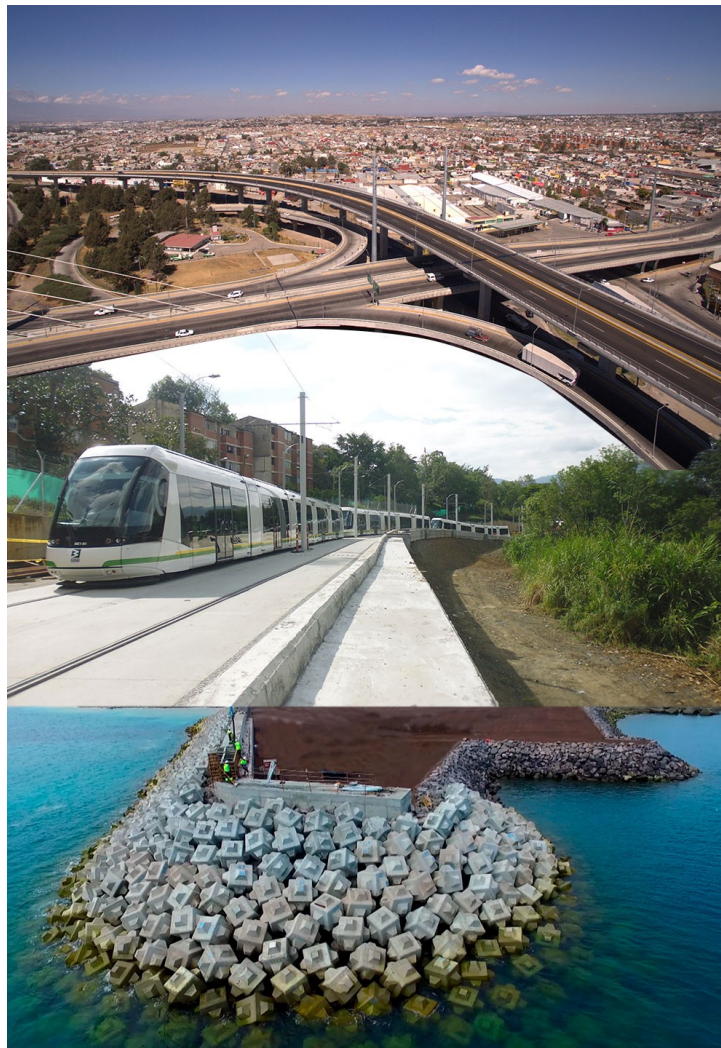




Informe Resultados

1T18



15 Mayo 2018

ÍNDICE

1. LA MARCHA DEL GRUPO	3
2. DATOS MÁS SIGNIFICATIVOS	8
3. EVOLUCIÓN POR DIVISIONES	9
4. ESTADOS FINANCIEROS	14
5. CARTERA DE PEDIDOS	24
6. INFORMACIÓN BURSÁTIL	25
7. ANEXOS	26

1. LA MARCHA DEL GRUPO

Los dos hechos más destacables de los primeros meses del ejercicio 2018 han sido:

- i. 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), y con esto,
- ii. La aprobación por parte del Consejo de Administración de la Compañía de un nuevo **Plan de Negocio para los años 2018-2020** que se presenta el día 16 de mayo.

La **venta de OHL Concesiones** es una operación de carácter singular para el Grupo OHL ya que permite cancelar Deuda Bruta con Recurso y dejar una excelente situación de tesorería. Sin embargo, la variación de valor de las coberturas de tipo de cambio contratadas ligadas a esta operación de venta, que no han supuesto salidas de caja para la compañía, tienen un impacto en el Beneficio Neto Atribuible del primer trimestre de -70,4 millones de euros, no siendo extrapolable al negocio ordinario de la Compañía.

El **Plan de Negocio** que se presentará al público el día 16 de mayo está basado en:

1. Focalización en tres áreas geográficas: EE.UU., Latinoamérica y Europa.
2. Reducción de las líneas de actividad de la empresa para centrarse en Construcción y Promoción de Concesiones, que se ha denominado en el plan como "Negocio en Continuidad".
3. Fuerte reducción de gastos de estructura para adaptarse a estas nuevas necesidades.
4. Situación financiera con endeudamiento neto menor que cero a final de año, partiendo, tras la venta de OHL Concesiones y tras el ejercicio de la Opción de Venta (*Put Option*) por parte de los tenedores de bonos, con unas magnitudes pro-forma de endeudamiento bruto con recurso de 678,5 millones de euros y tesorería de 1.465,8 millones de euros, resultando en una posición de caja neta positiva de 787,3 millones de euros.
5. Reservas de valor basadas en activos de la compañía no ligados a su actividad principal de Construcción y Promoción de Concesiones.

La adaptación a este nuevo Plan de Negocio desde la situación actual será gradual en el trienio 2018-2020, lo que necesariamente conllevará un impacto en la cuenta de resultados hasta la finalización de la implantación del plan, para llegar a ser una empresa rentable de menor tamaño.

Todo esto hace que la comparación de cifras consolidadas con los datos del mismo periodo del ejercicio anterior se deban interpretar en el marco de este nuevo enfoque establecido por la compañía, por lo que será normal asistir a un descenso de ventas y a que se produzcan costes asociados a la adaptación al nuevo Plan de Negocio, así como desinversiones adicionales en los activos menores de la compañía para financiar este plan de ajuste.

A fecha 31 de marzo de 2018 la operación de venta de OHL Concesiones no había sido completada por lo que la actividad de Concesiones se clasifica como Actividad Interrumpida en las Cuentas Consolidadas del primer trimestre, incluyéndose en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias el Resultado procedente de estas operaciones de forma separada, así como los intereses minoritarios, re expresándose los datos del primer trimestre del ejercicio 2017. En el Balance tanto los Activos como los Pasivos de esta actividad se presentan como Mantenedos para la Venta.

A nivel operativo, si bien las principales magnitudes del Grupo experimentan un cambio de escala al presentarse Concesiones como Actividad Interrumpida, en términos comparables se muestran en línea con el primer trimestre del año 2017. La cuenta de resultados del primer trimestre 2018 presenta una cifra de Ventas de 712,5 millones de euros, lo que supone un descenso del 7,9% 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 Mayakoba tras su venta en abril de 2017.

El EBITDA es de -36,4 millones de euros, afectado por el resultado desfavorable en la demanda que interpuso OHL Industrial, S.L.U. ante la Cámara de Comercio Internacional (ICC) de Nueva York, frente a Energía Limpia de Guatemala, S.A. (ELGUA) por el proyecto Central Hidroeléctrica de Xacbal Delta, por retrasos en el plazo de ejecución por diversos motivos, entre ellos por los problemas derivados de las condiciones geológicas del suelo. El impacto en EBITDA de las penalizaciones y otros costes han ascendido a -27,6 millones de euros, que se excluyen del EBITDA de la División Industrial, al ser no recurrentes.

Sin este efecto, el EBITDA se situaría en -8,8 millones de euros, un -1,2% sobre ventas, debido principalmente a los menores márgenes de Ingeniería y Construcción y el efecto comentado de las sociedades de Mayakoba.

El Beneficio Neto Atribuible se sitúa en -144,9 millones de euros afectado muy negativamente por:

- el resultado desfavorable comentado anteriormente en la demanda interpuesta por OHL Industrial, S.L.U. por el proyecto Central Hidroeléctrica de Xacbal Delta que tiene un impacto en Beneficio Neto Atribuible de -28,8 millones de euros.
- la devaluación de las monedas con las que opera el Grupo frente al euro, principalmente los dólares canadienses y pesos mexicanos, que han supuesto -41,1 millones de euros.
- la variación de valor de las coberturas de tipo de cambio contratadas en relación a la venta de OHL Concesiones y que no han supuesto todavía salidas de caja para la compañía. El impacto de estas coberturas en el Beneficio Neto Atribuible asciende a -70,4 millones de euros.

Eliminando estos impactos por importe total de -140,3 millones de euros, el Beneficio Neto Atribuible se situaría en -4,6 millones de euros.

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

	1T18	1T17*	Var. (%)
Ventas	712,5	774,0	-7,9%
EBITDA	-36,4	6,1	n.a.
% s/ Ventas	-5,1%	0,8%	
Bº Neto Atribuible	-144,9	8,3	n.a.
% s/ Ventas	-20,3%	1,1%	

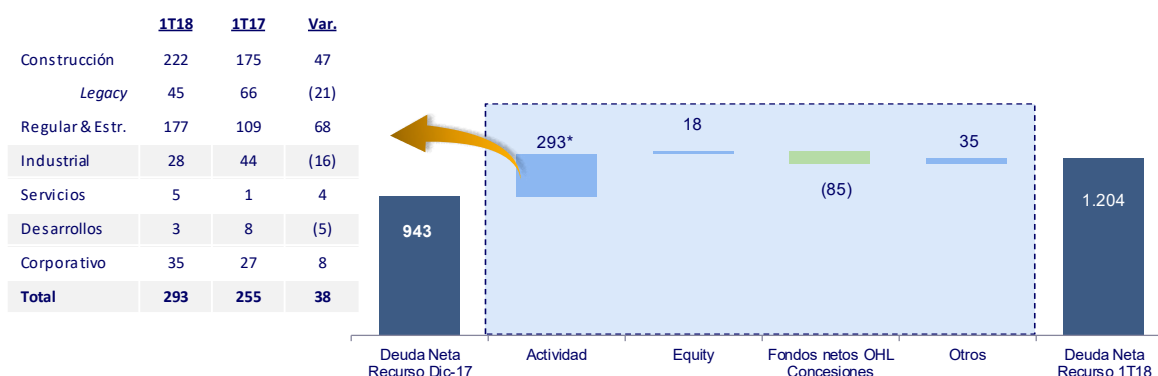
Mn Euros

* Re expresado

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

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

La evolución de la deuda con recurso en el primer trimestre de 2018 es el siguiente:



La Deuda Neta con Recurso a 31 de marzo asciende a 1.203,7 millones de euros, lo que supone un aumento de 260,2 millones en el primer trimestre del año, un 6,3% superior al producido en el mismo periodo del 2017, debido principalmente a un mayor consumo de caja en la actividad, típicamente afectada por la estacionalidad del negocio.

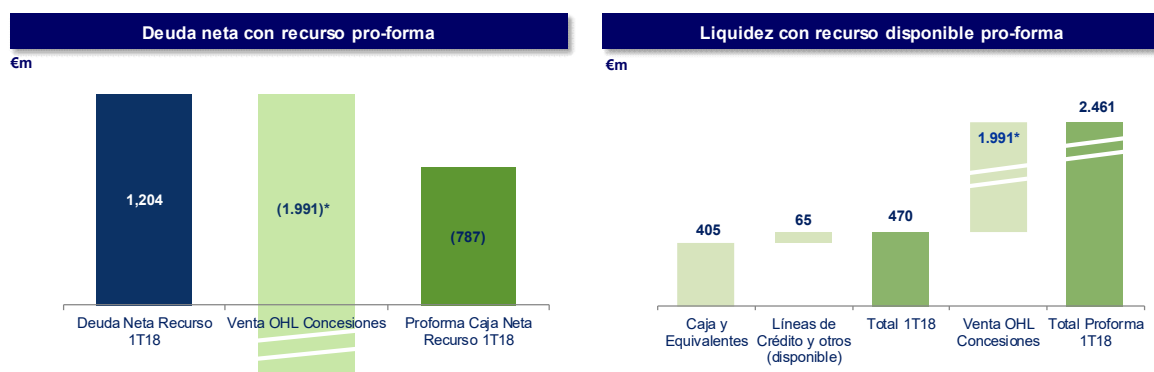
Los fondos netos de OHL Concesiones incorporan: i) el préstamo adicional recibido por parte de IFM durante el mes de febrero de 150,0 millones de euros que ha sido descontado posteriormente del precio a pagar al cierre de la operación de venta de OHL Concesiones y ii) aportaciones de *equity* en proyectos de OHL Concesiones previos al cierre de la operación por importe de 64,7 millones de euros realizados durante el periodo.

Por su parte, los proyectos *legacy* han consumido 45,0 millones de euros en el primer trimestre del 2018, algo menos que los 66,1 millones de euros del primer trimestre del 2017.

• **Liquidez Disponible con Recurso.**

La compañía sigue contando con Flexibilidad financiera gracias a una posición de Liquidez Disponible con Recurso de 470,2 millones de euros al 31 de marzo de 2018, medida como el efectivo y otros activos líquidos equivalentes más la financiación disponible con recurso, que permiten tener asegurada la cobertura de las necesidades de circulante para el desarrollo de la actividad en 2018.

Adicionalmente, la ejecución de la operación de venta del 100% de OHL Concesiones permitirá al Grupo simplificar y reducir significativamente su estructura de Deuda Bruta con Recurso Total, dejando una posición positiva de tesorería y una excelente situación de Liquidez Disponible con Recurso.



*Descontados el préstamo adicional recibido por parte de IFM y otros.

- **Notificación a los tenedores de bonos de una Opción de Venta.**

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 asciende 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 deberá repagar sus bonos pagando el 101% de su valor nominal más el cupón corrido.

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

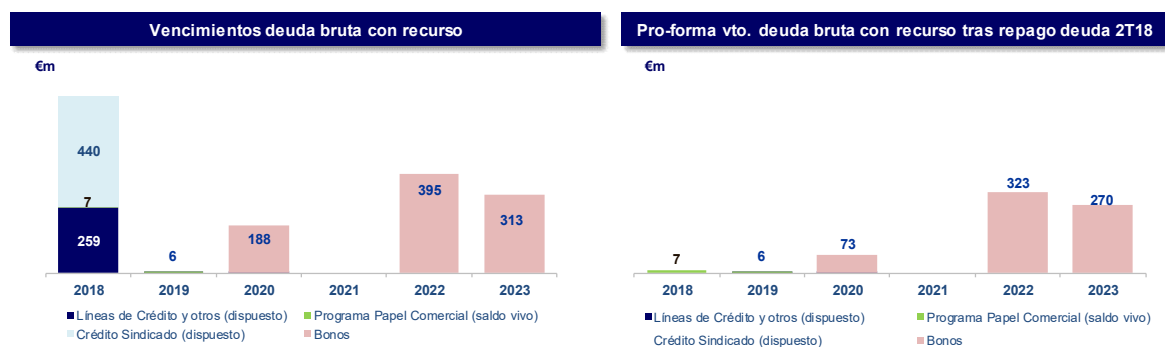
Vencimiento	Saldo Vivo	Put Aceptada	Saldo Final
2020	187,1	113,8	73,3
2022	394,5	71,5	323,0
2023	312,9	43,0	269,9
Total Bonos	894,5	228,3	666,2

Mn Euros

La Sociedad procederá al repago de los mismos el día 21 de mayo de 2018 tras el cual OHL mantendrá un importe vivo total de 666,2 millones de euros de emisiones de bonos.

- **Repago de deuda bancaria con recurso.**

En relación a la deuda bancaria con recurso dispuesta, que ascendía a 714,0 millones de euros a 31 de marzo de 2018, cabe destacar que la sociedad ha procedido durante el mes de abril al repago de deuda por importe de 701,7 millones de euros tras el cobro de los fondos provenientes de la venta de OHL Concesiones.



- En cuanto al avance en el **Proceso de Rotación de Activos**, a lo largo del primer trimestre 2018 no se han realizado 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 Mayakoba por un precio de 51,3 millones de euros, habiéndose cobrado 47,2 millones de euros, estando el resto aplazado y sujeto al cumplimiento de determinadas condiciones.

Siguen en marcha las negociaciones para la posible venta de la fábrica de traviesas checa ZPSV y otros activos en Mayakoba, que se esperan concluir en el primer semestre de 2018.

- **Procedimiento de despido colectivo.**

Como parte del plan de reducción de costes puesto en marcha, con fecha 24 de abril la Compañía comunicó a la Representación Legal de los Trabajadores la intención empresarial de iniciar un proceso de reestructuración por causas de índole económica, productiva y organizativa que afectaría a OHL S.A. y que llevaría a tener que realizar un procedimiento de despido colectivo.

A tal efecto, con fecha 9 de mayo se inició el procedimiento de despido colectivo, abriéndose un periodo de consultas establecido por Ley para que las partes intenten alcanzar un acuerdo, lo que deberá tener lugar en un plazo máximo de 30 días.

2. DATOS MÁS SIGNIFICATIVOS

Principales Magnitudes	1T18	1T17*	Var. (%)
Ventas	712,5	774,0	-7,9%
EBITDA	-36,4	6,1	n.a.
% s/ Ventas	-5,1%	0,8%	
EBIT	-44,0	-8,4	-423,8%
% s/ Ventas	-6,2%	-1,1%	
B° Neto Atribuible	-144,9	8,3	n.a.
% s/ Ventas	-20,3%	1,1%	

M n Euros

Detalle Ventas y EBITDA	1T18	1T17*	Var. (%)
Ventas	712,5	774,0	-7,9%
Ingeniería y Construcción	707,1	733,2	-3,6%
% s/ Total	99,2%	94,7%	
Desarrollos	5,4	40,8	-86,8%
% s/ Total	0,8%	5,3%	
EBITDA	-36,4	6,1	-696,7%
Ingeniería y Construcción	-6,8	-3,3	-106,1%
% s/ Total	18,7%	-54,1%	
Desarrollos	-2,0	9,4	n.a.
% s/ Total	5,5%	154,1%	
Coste del PDC, Legacy y otros	-27,6	-	

M n Euros

Deuda Neta	1T18	2017	Var. (%)
Deuda neta con recurso	1.203,7	943,5	27,6%
Deuda neta sin recurso	58,2	56,4	3,2%
Deuda neta total	1.261,9	999,9	26,2%

M n Euros

Cartera	1T18	2017	Var. (%)
Corto plazo	6.266,9	6.236,2	0,5%
Largo plazo	223,6	224,5	-0,4%

M n Euros

Recursos Humanos	1T18	2017	Var. (%)
Fijo	12.553	12.910	-2,8%
Eventual	8.666	8.554	1,3%
Total	21.219	21.464	-1,1%

M n Euros

* Re expresado

3. EVOLUCIÓN POR DIVISIONES

OHL CONCESIONES

Dado el proceso en curso de venta del 100% de OHL Concesiones, esta actividad se presenta como Actividad Interrumpida.

La transacción acordada excluye la venta de las dos concesiones de OHL en liquidación (Ferrocarril Móstoles - Navalcarnero y Eje Aeropuerto - Acceso a la T4 -) 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	1T18	1T17*	Var. (%)
Ventas	707,1	733,2	-3,6%
EBITDA	-6,8	-3,3	-106,1%
% s/ Ventas	-1,0%	-0,5%	
EBIT	-14,1	-15,3	7,8%
% s/ Ventas	-2,0%	-2,1%	

Mn Euros

* Re expresado

La División de Ingeniería y Construcción supone, con la salida de la división de OHL Concesiones, un 99,2% de las Ventas del Grupo, y registra unas Ventas de 707,1 millones de euros disminuyendo en un 3,6% respecto al primer trimestre de 2017. El EBITDA del año es de -6,8 millones de euros, en contraste con los -3,3 millones de euros del mismo periodo en 2017. Por segmentos de actividad, la evolución es la siguiente:

CONSTRUCCIÓN

Principales Magnitudes	1T18	1T17*	Var. (%)
Ventas	596,8	623,6	-4,3%
EBITDA	6,0	9,4	36,2%
% s/ Ventas	1,0%	1,5%	
EBIT	-0,1	-1,0	90,0%
% s/ Ventas	0,0%	-0,2%	

Mn Euros

* Re expresado

Construcción, con unas Ventas que ascienden a 596,8 millones de euros, supone el 84,4% de las Ventas de Ingeniería y Construcción y el 83,8% del total de Ventas del Grupo.

Experimenta un descenso en su volumen de actividad del -4,3% 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 construcción en los grandes proyectos en Norteamérica.

Los proyectos *legacy* han registrado unas Ventas de 73,8 millones de euros, un 12,4% del total de

Construcción con un EBITDA prácticamente nulo. El cash-flow de explotación consumido por los proyectos *legacy* ha ascendido a 45,0 millones de euros en el periodo.

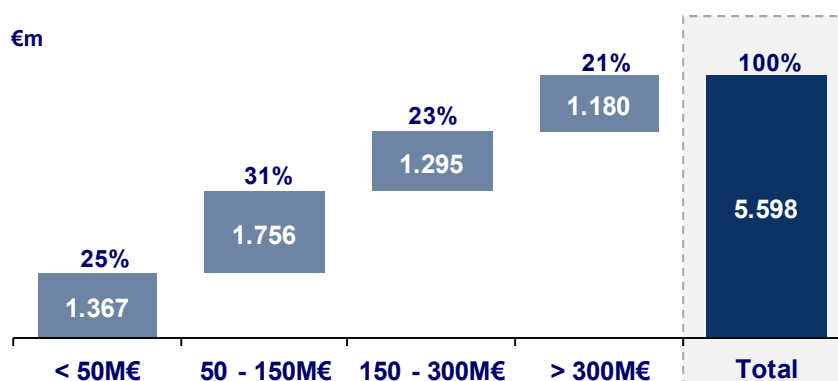
El EBITDA se sitúa en los 6,0 millones de euros, un 1,0% sobre las Ventas (frente al 1,5% del mismo periodo del 2017), afectado por la todavía reducida contribución de los proyectos en fase inicial en EE.UU. y la limitada actividad de los proyectos de concesiones en Latinoamérica que aportarán mayores márgenes en el futuro.

La cartera a corto plazo de construcción a 31 de marzo de 2018 asciende a 5.598,1 millones de euros, equivalente a 25,5 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 92,4% procedente de los *Home Markets* (destacando el 37,1% de EE.UU. y el 30,1% de Latinoamérica), y con el 21,1% 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:

31/03/2018	
Home Markets	92,4%
EE. UU.	37,1%
América Latina	30,1%
España	18,5%
Rep. Checa & Europa del Este	6,7%
Resto	7,6%

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



Del total de la cartera de Construcción, un 22,3% corresponde a obras a realizar para proyectos de concesiones. La cartera actual de los 10 principales contratos a 31 de marzo de 2018 es la siguiente:

	País	2018
Project I-405	EE.UU.	561,5
Autopista Vespucio Oriente	Chile	331,1
New York Canarsie tunnel rehabilitation	EE.UU.	256,2
Autopista Atizapán-atlacomulco	México	254,7
Hospital de Curicó	Chile	202,2
Puerto de Valparaiso	Chile	176,3
Modernización línea ferroviaria Sudomerice-Votice	Rep. Checa	172,2
Autopista Río Magdalena	Colombia	142,8
LAV Oslo-Ski (Follo Line Project)	Noruega	133,4
Motorway D1 Hubová-Ivachnová	Eslovaquia	121,8
10 principales proyectos en cartera		2.352,2

Mn Euros

Cabe destacar la diversificación de la cartera por tipología de proyectos donde el 43,1% corresponde a carreteras, un 22,6% a ferrocarriles, un 19,4% a edificación y un 14,9% al resto de actividades. La contratación en el primer trimestre de 2018 ha sido de 624,8 millones de euros localizándose el 31% de los proyectos en EE.UU. La ratio *book to bill* se sitúa en 1,05 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
Torre Caleido	España	78,9
Florida. E8Q85 tpk resurfacing St. Lucie	EE.UU.	29,2
Florida. T4472 Roda Name (US-98/US-441/Southern)	EE.UU.	27,1
Total principales adjudicaciones		407,4
Otras adjudicaciones		217,4
Total adjudicaciones		624,8

Mn Euros

INDUSTRIAL

Principales Magnitudes	1T18	1T17	Var. (%)
Ventas	48,8	58,2	-16,2%
EBITDA	-11,6	-12,8	9,4%
% s/ Ventas	-23,8%	-22,0%	
EBIT	-11,9	-13,7	13,1%
% s/ Ventas	-24,4%	-23,5%	

Mn Euros

La actividad Industrial ha registrado unas ventas de 48,8 millones de euros que suponen una reducción del 16,2% sobre el mismo periodo del año anterior. Esta disminución se debe

principalmente a la gradual finalización de proyectos, continuando con la decreciente actividad en los EPC de Oil & Gas, tras la decisión de la División de no concurrir a este segmento de mercado.

El EBITDA se sitúa en -11,6 millones de euros, un -23,8% sobre ventas, mejorando en un 9,4% respecto al mismo periodo del año anterior. A ello está contribuyendo la mejora de márgenes de los nuevos proyectos que sin embargo no consiguen compensar las pérdidas en segmentos no rentables y unos gastos fijos de estructura en proceso de reducción.

En cuanto a la cartera de pedidos de Industrial, al 31 de marzo de 2018 se sitúa en 280,2 millones de euros, un 10,2% menor con respecto a marzo de 2017, siguiendo con la paulatina reducción de la misma. El principal cliente en cartera con un 40% del total, 111,9 millones de euros, es Cementos Molins, y este proyecto tiene un plazo de finalización previsto para el segundo semestre de 2019.

SERVICIOS

Principales Magnitudes	1T18	1T17	Var. (%)
Ventas	61,5	51,4	19,6%
EBITDA	-1,2	0,1	n.a.
% s/ Ventas	-2,0%	0,2%	
EBIT	-2,1	-0,6	-250,0%
% s/ Ventas	-3,4%	-1,2%	

Mn Euros

Las Ventas de esta División ascienden a 61,5 millones de euros, y presentan un crecimiento del +19,6% gracias principalmente a la positiva evolución del segmento de *Facilities* (limpieza, mantenimiento y eficiencia energética) a nivel nacional.

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 -2,0% sobre Ventas, inferior al registrado en el primer trimestre de 2017 (0,2%) lo que refleja el entorno de fuerte competencia de un sector muy maduro.

La cartera de pedidos al 31 de marzo de 2018 alcanza los 388,6 millones de euros, un +9,2% con respecto a la cartera que tenía la sociedad a final de año de 2017, habiendo contratado en el ejercicio 94,3 millones de euros.

OHL DESARROLLOS

Principales Magnitudes	1T18	1T17	Var. (%)
Ventas	5,4	40,8	-86,8%
EBITDA	-2,0	9,4	n.a.
% s/ Ventas	-37,0%	23,0%	
EBIT	-2,3	6,9	n.a.
% s/ Ventas	-42,6%	16,9%	

Mn Euros

Las magnitudes de OHL Desarrollos experimentan un importante cambio de escala tras las operaciones de venta de activos de Mayakoba en abril de 2017, lo que supone que la mayor parte

de sus filiales pasen a registrarse por el método de la participación, al perderse el control de los mismos. Por ello, OHL Desarrollos presenta unas Ventas de 5,4 millones de euros y registra un descenso del -86,8% respecto al mismo período del ejercicio anterior.

El EBITDA asciende a -2,0 millones de euros, debido a los costes de estructura de la actividad y a la menor contribución de los diferentes proyectos de esta división y que han pasado a ser consolidados por puesta en equivalencia.

Los principales proyectos de esta división son:

- **Mayakoba**

A 31 de marzo de 2018, OHL Desarrollos poseía una participación del 49,0% en Golf El Camaleón, un 43,3% en el hotel Banyan Tree y un 9,0% en el hotel Andaz, un 9,8% en el hotel Fairmont y un 20,0% en el hotel Rosewood. Estas participaciones, junto con el resto de activos, tienen un valor neto contable conjunto a 31 de marzo de 2018 de 53,8 millones de euros.

El día 26 de abril se ha producido el cierre de la venta de estas participaciones y parte de los terrenos del complejo por un precio de 51,3 millones de euros, habiéndose cobrado 47,2 millones de euros, estando el resto aplazado y sujeto al cumplimiento de determinadas condiciones.

- **Ciudad Mayakoba**

Destacar la buena evolución de los proyectos que se están realizando en Ciudad Mayakoba que han continuado avanzando con un excelente ritmo de ventas y desarrollo, alcanzando entre el 90%-95% de ventas del inventario. Este proyecto tiene un valor neto contable a 31 de marzo de 2018 de 175,9 millones de euros.

- **Canalejas**

El Grupo OHL mantiene una participación minoritaria del 17,5% en el proyecto, con un valor neto contable de 69,3 millones de euros. Actualmente el proyecto continúa en fase de construcción habiendo comenzado a finales del 2017 la comercialización de algunas partes del complejo.

- **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 31 de marzo de 2018 de 95,4 millones de euros.

El paquete completo de activos de esta división tiene un valor neto en libras a 31 de marzo de 2018 de 394,4 millones de euros.

4. ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS (cifras no auditadas)

Como consecuencia de la decisión de desinversión del 100% de OHL Concesiones, esta actividad se presenta como interrumpida, reconociéndose en la Cuenta de Resultados el resultado procedente de estas operaciones de forma separada, al igual que sus intereses minoritarios y re expresándose la Cuenta de Resultados de marzo de 2017. Asimismo, en el Balance se presentan los Activos y Pasivos de esta actividad como Mantenidos para la venta y en el Cash-Flow se presentan sus variaciones dentro de los Flujos de las actividades de Inversión, de forma separada.

CUENTA DE RESULTADOS

	1T18	1T17*	Var. (%)
Importe neto de la cifra de negocio	712,5	774,0	-7,9%
Otros ingresos de explotación	21,7	39,5	-45,1%
Total ingresos de explotación	734,2	813,5	-9,7%
% s/ Ventas	103,0%	105,1%	
Gastos de explotación	-583,8	-601,3	-2,9%
Gastos de personal	-186,8	-206,1	-9,4%
Resultado bruto de explotación	-36,4	6,1	-696,7%
% s/ Ventas	-5,1%	0,8%	
Amortización	-16,2	-21,1	-23,2%
Dotación de provisiones	8,6	6,6	30,3%
Resultado de explotación	-44,0	-8,4	423,8%
% s/ Ventas	-6,2%	-1,1%	
Ingresos financieros	2,4	8,5	-71,8%
Gastos financieros	-24,1	-18,0	33,9%
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	-71,4	-1,7	4100,0%
Diferencias de cambio	-41,1	-14,7	179,6%
Deterioro y resultado por enaj. de instrumentos financieros	0,0	0,0	-
Resultado financiero	-134,2	-25,9	418,1%
Resultado de entidades valor. por el método de la participación	-9,8	1,0	-1080,0%
Resultado antes de impuestos	-188,0	-33,3	464,6%
% s/ Ventas	-26,4%	-4,3%	
Impuesto sobre beneficios	-1,0	-4,6	-78,3%
Resultado del ej. procedente de op. continuadas	-189,0	-37,9	398,7%
% s/ Ventas	-26,5%	-4,9%	
Resultado del ej. procedente de op. interrumpidas neto de imp.	115,8	130,8	-11,5%
Resultado consolidado del ejercicio	-73,2	92,9	-178,8%
% s/ Ventas	-10,3%	12,0%	
Resultado atribuido a los intereses minoritarios	-71,7	-84,6	-15,2%
Resultado atribuido a la sociedad dominante	-144,9	8,3	-1.845,8%
% s/ Ventas	-20,3%	1,1%	

Mn Euros

* Re expresado

CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA

La **cifra de negocio** del Grupo de los tres primeros meses del ejercicio 2018 ha ascendido a 712,5 millones de euros, un 7,9% inferior a la registrada en el mismo periodo ejercicio 2017, debido principalmente a la menor actividad de Ingeniería y Construcción.

La División de Ingeniería y Construcción ha alcanzado una cifra de negocio de 707,1 millones de euros, lo que representa un descenso del 3,6%, y representa el 99,2% de la cifra de negocio total del Grupo.

La línea de negocio principal del Grupo, tras la interrupción de la actividad de Concesiones, es Construcción, que con 596,8 millones de euros de ventas representa el 83,8% de las ventas totales y ha experimentado un descenso del 4,3% respecto a los primeros tres meses del ejercicio 2017, principalmente por la menor actividad en EE.UU. y por el retraso en el comienzo de proyectos de concesiones en Latinoamérica.

La División de Desarrollos, con un peso relativo muy inferior, 0,8% del total, presenta un descenso del 86,8% de su cifra de negocio en relación con la registrada en los tres primeros meses de 2017, principalmente por la venta en abril y mayo de 2017 de las sociedades hoteleras y el campo de golf de Mayakoba, que aportaron cifra de negocio hasta el momento de su venta, mientras que en 2018 se consolidan por el método de la participación. En términos comparables la cifra de ventas sería similar entre ambos periodos y no es significativa.

El 75,4% de la cifra de negocio de los primeros tres meses del ejercicio 2018 se ha realizado en el exterior, frente al 76,5% del primer trimestre del ejercicio 2017.

En la distribución de las ventas por áreas geográficas, EE.UU. y Canadá representan un 31,3% del total, España un 24,6%, México un 8,7%, Europa Central y del Este un 6,6% y Chile 5,8%.

El **total de ingresos de explotación** asciende a 734,2 millones de euros, cifra un 9,7% inferior a la de los tres primeros meses del ejercicio 2017.

El **resultado bruto de explotación (EBITDA)** se sitúa en -36,4 millones de euros, un -5,1% de la cifra de negocio, afectado muy negativamente por las penalizaciones del proyecto Xacbal, por importe de - 27,6 millones de euros.

La División de Ingeniería y Construcción ha alcanzado un EBITDA de -6,8 millones de euros, similar al registrado en el mismo periodo del año anterior.

La División de Construcción presenta un EBITDA de 6,0 millones de euros, lo que representa un 1,0% sobre la cifra de negocio, frente al 1,5% de marzo de 2017.

La División de Industrial presenta un EBITDA de -39,2 millones de euros, lo que representa un -23,8% sobre la cifra de negocio, incluidas las penalizaciones del proyecto Xacbal.

La División de Desarrollos presenta un EBITDA de -2,0 millones de euros, lo que representa un -37,0% sobre la cifra de negocio y experimenta una disminución de 11,4 millones por el efecto de no consolidar por integración global determinadas sociedades de México que han sido vendidas en abril y mayo de 2017.

El **resultado de explotación (EBIT)** asciende a -44,0 millones de euros, frente a los -8,4 millones del mismo periodo del año anterior.

El importe neto de **ingresos y gastos financieros** a -21,7 millones de euros, frente a los -9,5 millones de euros de los primeros tres meses del ejercicio 2017.

El importe de la **variación de valor razonable en instrumentos financieros** asciende a -71,4 millones de euros, lo que supone un empeoramiento de -69,7 millones de euros respecto al mismo periodo del año anterior, por el efecto de la variación del valor de la cobertura de tipo de cambio

realizada para cubrir la operación de desinversión de OHL Concesiones, parte de la cual se realiza con referencia al peso mexicano y otras monedas.

Las **diferencias de cambio** ascienden a -41,1 millones de euros, empeorando en -26,4 millones de euros respecto a las registradas en los primeros tres meses del ejercicio 2017. El efecto negativo procede principalmente de operaciones en dólares canadienses y pesos mexicanos.

El **resultado de entidades valoras por el método de la participación** asciende a -9,8 millones de euros, destacando la pérdida de -7,7 millones de euros registrada por el proyecto Hospital de la Universidad de Montreal (CHUM).

El **resultado antes de impuestos** alcanza los -188,0 millones de euros.

El **impuesto sobre beneficios** asciende a -1,0 millones de euros, siendo la tasa impositiva efectiva similar a la de los tres primeros meses 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 operaciones interrumpidas** neto de impuestos corresponde a la actividad interrumpida de Concesiones.

El **resultado atribuido a los intereses minoritarios** asciende a -71,7 millones de euros, todos ellos de actividades interrumpidas.

El **resultado atribuido a la Sociedad Dominante** alcanza los -144,9 millones de euros.

BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO

	31/03/2018	31/12/2017	Var. (%)
Activos no corrientes	1.597,0	1.665,3	-4,1%
Inmovilizado intangible	235,8	243,9	-3,3%
Inmovilizado en proyectos concesionales	67,7	66,8	1,3%
Inmovilizado material	206,4	212,1	-2,7%
Inversiones inmobiliarias	79,5	73,3	8,5%
Inv. contabilizadas aplicando el método de la participación	313,1	303,1	3,3%
Activos financieros no corrientes	403,8	501,0	-19,4%
Activos por impuesto diferido	290,7	265,1	9,7%
Activos corrientes	10.834,7	10.543,2	2,8%
Activos no corrientes mantenidos para la venta y op. interrumpidas	8.607,3	8.023,6	7,3%
Existencias	175,2	152,4	15,0%
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	1.588,0	1.753,5	-9,4%
Otros activos financieros corrientes	98,1	140,1	-30,0%
Otros activos corrientes	58,5	39,4	48,5%
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	307,6	434,2	-29,2%
Total activo	12.431,7	12.208,5	1,8%
Patrimonio neto	3.882,6	4.183,3	-7,2%
Fondos propios	2.324,5	2.918,0	-20,3%
Capital social	171,9	179,3	-4,1%
Prima de emisión	1.265,3	1.265,3	0,0%
Reservas	1.032,2	1.485,5	-30,5%
Resultado del ejercicio atribuido a la soc. dominante	-144,9	-12,1	1097,5%
Ajustes por cambios de valor	-630,2	-751,3	-16,1%
Patrimonio neto atribuido a la sociedad dominante	1.694,3	2.166,7	-21,8%
Intereses minoritarios	2.188,3	2.016,6	8,5%
Pasivos no corrientes	1.137,5	1.124,1	1,2%
Subvenciones	2,0	2,2	-9,1%
Provisiones no corrientes	44,5	50,1	-11,2%
Deuda financiera no corriente*	894,8	893,5	0,1%
Resto pasivos financieros no corrientes	4,0	4,4	-9,1%
Pasivos por impuestos diferidos	157,8	139,5	13,1%
Otros pasivos no corrientes	34,4	34,4	0,0%
Pasivos corrientes	7.411,6	6.901,1	7,4%
Pas. vinc. con activos no corr. mantenidos para la venta y op. interr.	4.503,4	4.141,7	8,7%
Provisiones corrientes	215,3	225,4	-4,5%
Deuda financiera corriente*	772,8	680,7	13,5%
Resto pasivos financieros corrientes	40,6	4,7	763,8%
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	1.647,5	1.614,9	2,0%
Otros pasivos corrientes	232,0	233,7	-0,7%
Total pasivo y patrimonio neto	12.431,7	12.208,5	1,8%

* Incluye Deuda Bancaria + Bonos

Mn Euros

Aplicación NIIF 15 “Ingresos procedentes de contratos con clientes”

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

La aplicación obligatoria de la NIIF 15 en los ejercicios iniciados 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 ejecutar”, procedentes de proyectos de Construcción que se encuentran en situación litigiosa.

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 97,6 millones de euros de "Activos no corrientes" por el importe de las fianzas ejecutadas en su día y 141,9 millones de euros del saldo de Obra ejecutada pendiente de certificar restante, tras las importantes provisiones realizadas en el ejercicio 2016.
- 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, FFCC Annaba, Marmaray y otros menores.

Con esta aplicación de la NIIF 15 el riesgo de los Proyectos *Legacy* en el balance de situación queda prácticamente 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 registradas y cobradas.

Variaciones del Balance de situación

Los principales epígrafes del balance de situación consolidado al 31 de marzo 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 31 de marzo de 2018 asciende a 67,7 millones de euros, y corresponde principalmente a la Sociedad Concesionaria Aguas de Navarra, S.A., con un saldo de 67,0 millones de euros.

Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación: el saldo de este epígrafe asciende a 313,1 millones de euros, y presenta un incremento de 10,0 millones de euros respecto al 31 de diciembre de 2017.

Entre las principales inversiones se encuentran el proyecto Canalejas y el proyecto del Old War Office.

Activos financieros no corrientes: asciende a 403,8 millones de euros, y presenta una disminución de 97,2 millones de euros, debida principalmente a la baja, con cargo a reservas, realizada el 1 de enero de 2018 con motivo de la entrada en vigor de la NIIF 15, por importe de 97,6 millones de euros, como se ha mencionado anteriormente.

Activos y pasivos no corrientes mantenidos para la venta: al 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017, estos epígrafes corresponden a los activos y pasivos de las sociedades de la División de Concesiones, en proceso de desinversión.

Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar: al 31 de marzo de 2018 el saldo de este epígrafe asciende a 1.588,0 millones de euros, lo que supone el 12,8% del activo total, y disminuye en 165,5 millones de euros.

La obra certificada pendiente de cobro y la obra ejecutada pendiente de certificar representan el 77,0% del total del saldo, y ascienden a 1.223,4 millones de euros (4,6 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 44,6 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 en el caso de impago por estos, razón por la cual se minoró dicho saldo.

Patrimonio neto atribuido a la Sociedad Dominante: asciende a 1.694,3 millones de euros, lo que representa el 13,7% del activo total y ha experimentado una disminución de 472,4 millones de euros respecto al 31 de diciembre de 2017, debido al efecto neto de:

- La disminución de -444,2 millones de euros por la aplicación de la NIF 15 "Ingresos procedentes de contratos con clientes".
- La disminución por el resultado atribuible de los tres primeros meses del ejercicio 2018, que asciende a -144,9 millones de euros.
- El aumento de reservas de 119,0 millones de euros, producido por la conversión de estados financieros en moneda extranjera.
- El aumento de reservas de 2,1 millones de euros por el impacto de la valoración de los instrumentos financieros, traspasados a la cuenta de pérdidas y ganancias.
- El aumento de 47,2 millones de euros por la disminución de autocartera. Al 31 de marzo de 2018 la autocartera está compuesta por 398.222 acciones, cuyo valor asciende a 1,4 millones de euros.
- La reducción de capital por 7,3 millones de euros y de reservas por 39,7 millones de euros producidas por la amortización de acciones propias.
- La disminución de 4,6 millones de euros de otras variaciones de reservas, por variaciones en el perímetro.

Intereses minoritarios: al 31 de marzo de 2018 se sitúan en 2.188,3 millones de euros, que prácticamente corresponden en su totalidad a los socios minoritarios de la actividad interrumpida de Concesiones.

Este saldo aumenta en 171,7 millones de euros respecto al 31 de diciembre de 2017 debido al efecto neto de:

- El aumento de 71,6 millones de euros por el resultado de los primeros tres meses del ejercicio 2018 asignado a intereses minoritarios.
- El aumento de 102,9 millones de euros producida por la conversión de los estados financieros en moneda extranjera.
- La disminución de 2,8 millones de euros por el impacto de la valoración de los instrumentos financieros.

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

Endeudamiento bruto ⁽¹⁾	31/03/2018	%	31/12/2017	%	Var. (%)
Endeudamiento con recurso	1.608,5	96,5%	1.517,0	96,4%	6,0%
Endeudamiento sin recurso	59,1	3,5%	57,2	3,6%	3,3%
Total	1.667,6		1.574,2		5,9%

Mn Euros

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

Endeudamiento neto ⁽²⁾	31/03/2018	%	31/12/2017	%	Var. (%)
Endeudamiento con recurso	1.203,7	95,4%	943,5	94,4%	27,6%
Endeudamiento sin recurso	58,2	4,6%	56,4	5,6%	3,2%
Total	1.261,9		999,9		26,2%

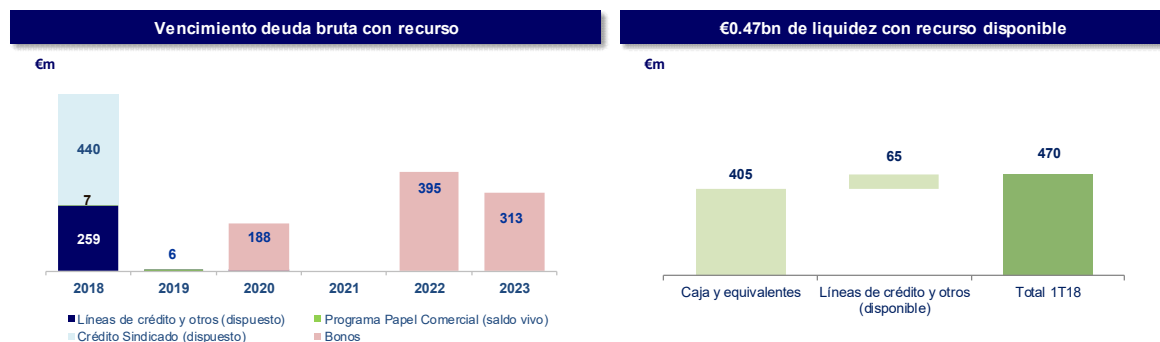
Mn Euros

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

El endeudamiento bruto con recurso al 31 de marzo de 2018 asciende a 1.608,5 millones de euros.

El endeudamiento neto con recurso se sitúa en 1.203,7 millones de euros, aumentando en 260,2 millones de euros respecto al 31 de diciembre de 2017.

El detalle del vencimiento de la Deuda Bruta Con Recurso del Grupo, así como la Liquidez Disponible Con Recurso es el siguiente:



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

Liquidez con recurso	31/03/2018	31/12/2017
Bonos	894,5	894,5
Papel comercial	11,1	6,7
Crédito sindicado	250,0	250,0
Líneas de crédito y otros	518,3	540,7
Disponibilidad con recurso	1.673,9	1.691,9
Endeudamiento bruto con recurso	1.608,5	1.517,1
Financiación con recurso disponible	65,4	174,8
Caja e IFT	404,8	573,6
Liquidez disponible con recurso	470,2	748,4

Mn Euros

La disponibilidad con recurso del Grupo asciende a 1.673,9 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 470,2 millones de euros.

Del endeudamiento financiero bruto total, el 53,7% es a largo plazo y el 46,3% restante es a corto plazo.

Después del traspaso al epígrafe "Pasivos no corrientes mantenidos para la venta" del endeudamiento bruto correspondiente a la División de Concesiones, el endeudamiento financiero bruto sin recurso asciende a 59,1 millones de euros, tan solo un 3,5% del endeudamiento bruto total.

A efectos ilustrativos incluimos un pro-forma de la Liquidez disponible con recurso tras el resultado de la Opción de Venta ejecutada por los bonistas que asciende a 228,3 millones de euros de valor nominal y que se liquidará el día 21 de mayo, y el repago de deuda bancaria por importe de 701,7 millones de euros realizado a lo largo del mes de abril tras el cobro de la venta de OHL Concesiones.

Tras el repago de deuda, el endeudamiento bruto con recurso sería de 678,5 millones de euros y la tesorería de 1.465,8 millones de euros, resultando en una posición de caja neta positiva de 787,3 millones de euros.

Liquidez con recurso	Pro-forma tras repago de deuda	31/03/2018
Bonos	666,2	894,5
Papel comercial	11,1	11,1
Crédito sindicado	0,0	250,0
Líneas de crédito y otros	66,6	518,3
Disponibilidad con recurso	743,9	1.673,9
Endeudamiento bruto con recurso	678,5	1.608,5
Financiación con recurso disponible	65,4	65,4
Caja e IFT	1.465,8	404,8
Liquidez disponible con recurso	1.531,2	470,2

Mn Euros

CASH-FLOW

En este apartado se realiza un desglose adicional, que sigue los criterios internos establecidos por el Grupo a efectos de analizar la evolución de su negocio, y que en algunos casos difieren de los criterios establecidos en la NIC 7.

	1T18	1T17
Resultado bruto de explotación (EBITDA)	-36,4	6,1
Ajustes al resultado	-141,5	-30,9
Resultados financieros	-134,2	-32,0
Resultados método de la participación	-9,7	1,0
Impuesto sobre beneficios	-1,0	-4,6
Intereses minoritarios	0,0	-1,7
Variación de provisiones y otros	3,4	6,4
Fondos procedentes de las operaciones	-177,9	-24,8
Cambios en el capital corriente	-156,2	-272,8
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	-165,5	-10,6
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	32,5	-164,4
Resto de cambios en el capital corriente	-23,2	-97,8
Flujo de efectivo de las actividades de explotación	-334,1	-297,6
Flujo de efectivo de las actividades de inversión	72,1	51,0
Intereses minoritarios	0,2	8,4
Resto flujos inversión	-13,1	0,2
Actividad interrumpida	85,0	42,4
Variación endeudamiento neto sin recurso	1,8	244,8
Variación endeudamiento neto con recurso	260,2	1,8
Flujo de efectivo de las actividades de financiación	262,0	246,6

M n Euros

El **resultado bruto de explotación** asciende a -36,4 millones de euros y ha experimentado un empeoramiento de 42,5 millones de euros respecto al del mismo periodo del ejercicio anterior.

Los **ajustes al resultado** ascienden a -141,5 millones de euros e incluyen, principalmente, los resultados financieros.

Los **fondos procedentes de las operaciones** se sitúan en -177,9 millones de euros.

Los **cambios en el capital corriente** presentan un comportamiento negativo de 156,2 millones de euros.

Todas estas variaciones son las causantes del negativo **flujo de efectivo las actividades de explotación**, que se sitúa en -334,1 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 72,1 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 262,0 millones de euros, lo que ha supuesto mayor endeudamiento sin recurso al Grupo por importe de -1,8 millones de euros y un mayor endeudamiento neto con recurso de 260,2 millones de euros.

5. CARTERA DE PEDIDOS

La cartera de pedidos corresponde a la actividad de Ingeniería y Construcción, como consecuencia de la interrupción de la actividad de Concesiones, al encontrarse en proceso de desinversión y que aportaba principalmente cartera de ejecución a largo plazo.

Al 31 de marzo de 2018 la cartera de pedidos del Grupo alcanza los 6.490,5 millones de euros, aumentando un 0,5% respecto a la de 31 de diciembre de 2017.

El 96,6% de la cartera total corresponde a contratos de ejecución a corto plazo y el restante 3,4% son contratos a largo plazo.

La cartera a corto plazo asciende a 6.266,9 millones de euros, lo que supone aproximadamente 23,8 meses de venta y aumenta un 0,5% sobre la de 31 de diciembre de 2017.

De la totalidad de la cartera a corto plazo un 89,3% es de Construcción.

La cartera a largo plazo asciende a 223,6 millones de euros y es similar a la registrada al 31 de diciembre de 2017.

	31/03/2018	%	31/12/2017	%	Var. (%)
Corto plazo	6.266,9		6.236,2		0,5%
Construcción	5.598,1	89,3%	5.568,3	89,3%	0,5%
Industrial	280,2	4,5%	312,1	5,0%	-10,2%
Servicios	388,6	6,2%	355,8	5,7%	9,2%
Largo plazo	223,6		224,5		-0,4%
Construcción	223,6	100,0%	224,5	100,0%	-0,4%
Total	6.490,5		6.460,7		0,5%

Mn Euros

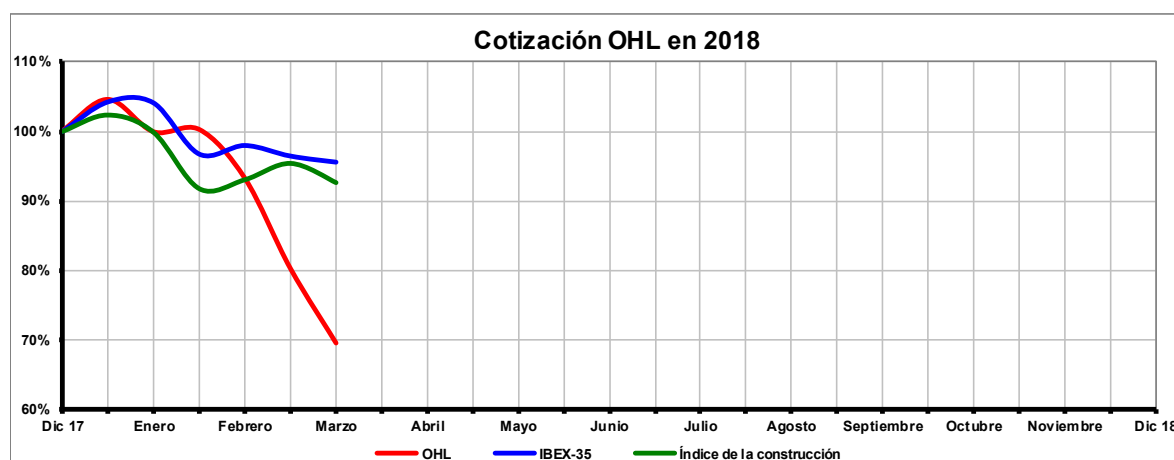
6. INFORMACIÓN BURSÁTIL

A 31 de marzo 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 3,46 euros por acción lo que supone una depreciación bursátil del -30,5% en el año.

Durante el primer trimestre se negociaron en bolsa un total de 32.469.770 acciones (46,2% del total de acciones admitidas a negociación), con un promedio diario de 2.102.695 títulos.

OHL poseía una autocartera a 31 de marzo de 2018 de 398.222 acciones, equivalente al 0,14% del capital actual de la sociedad.

	31/03/2018
Precio de cierre	3,46
Evolución OHL YtD	-30,5%
Número de acciones	286.548.289
Capitalización bursátil (Mn Euros)	992,3
Evolución Ibex 35 YtD	-4,4%
Evolución Índice de la Construcción YtD	-7,3%



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%	187	100,160%	7,531%
OHL S.A.	Marzo 2022	4,750%	395	100,728%	4,546%
OHL S.A.	Marzo 2023	5,500%	313	100,934%	5,282%

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:

- 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.
- Ratificar el nombramiento de D. Juan Luis Osuna Gómez como Consejero Delegado de la Sociedad.
- Ratificar el nombramiento de D. Javier Goñi de Cacho como consejero dominical de la Sociedad.
- 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.
- Modificar la Política de Remuneraciones de los Consejeros, previo informe favorable de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones.
- 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.

PRINCIPALES HECHOS RELEVANTES POSTERIORES AL CIERRE DE 1T18

- **9 de abril de 2018: cumplimiento de condiciones precedentes para la venta de OHL Concesiones.**

La compañía informa que se han cumplido todas las condiciones precedentes para la compraventa del 100% del capital social de OHL Concesiones, S.A.U. ("OHLC") por parte de IFM Global Infrastructure Fund ("IFM"). Las partes inician al proceso de cierre mediante el lanzamiento por Magenta Infraestructuras, S.L., sociedad controlada por OHL Concesiones, S.A.U., de una oferta pública, a través de la Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V. (la "BMV"), para adquirir hasta el 100% de las acciones de OHL México, S.A.B. de C.V. del gran público inversionista.

- **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.

- **7 de mayo de 2018: aclaraciones sobre una supuesta demanda en México.**

En relación con las noticias publicadas por diversos medios de comunicación relativas a supuestas acciones legales entabladas por terceros en México relativas a la operación de compraventa del 100% del capital-acciones de OHL Concesiones, S.A.U., la Compañía informa que no ha recibido ninguna notificación o comunicación referida a esa supuesta demanda entablada en México.

Informa así mismo de que el enjuiciamiento de la operación de compraventa de la sociedad española OHL Concesiones, S.A.U., perfeccionada y ya cobrada en España entre dos empresas españolas correspondería, en su caso, a los tribunales españoles, por lo que una demanda en México con ese objeto adolecería de un grave defecto de incompetencia jurisdiccional.

- **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.

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, desafectado 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 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.

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 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 1T18

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

