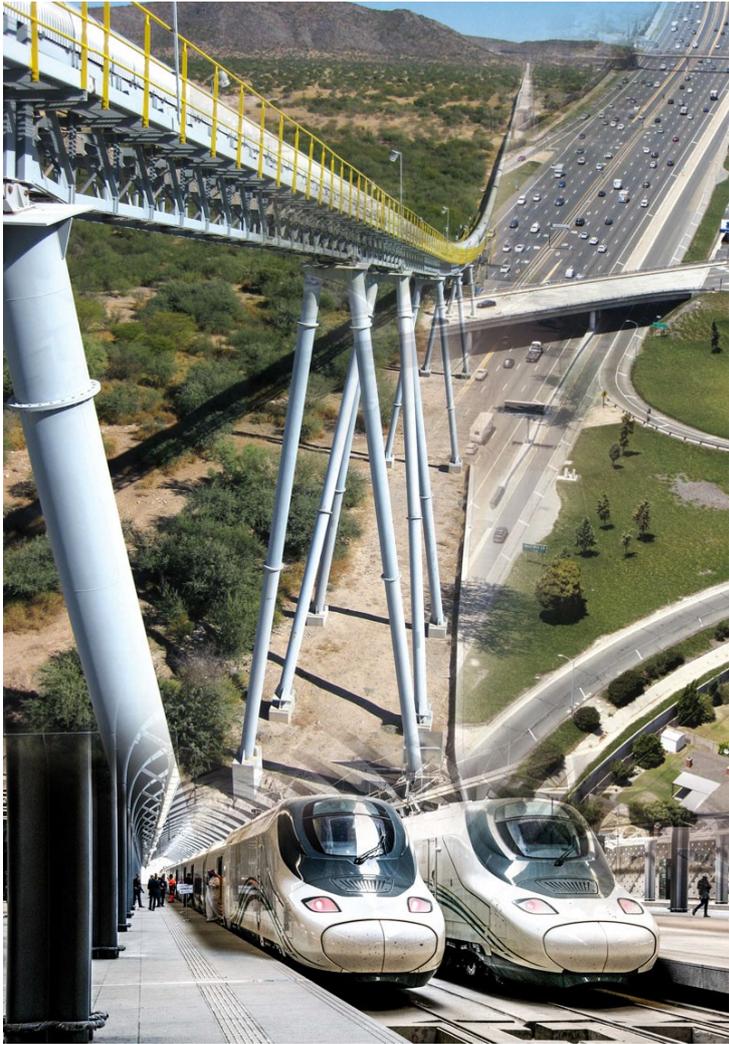




Informe Resultados 2017



28 febrero 2018

ÍNDICE

1. LA MARCHA DEL GRUPO	3
2. DATOS MÁS SIGNIFICATIVOS	6
3. EVOLUCIÓN POR DIVISIONES	7
4. ESTADOS FINANCIEROS.....	13
5. CARTERA DE PEDIDOS	23
6. INFORMACIÓN BURSÁTIL	24
7. ANEXOS.....	26

1. LA MARCHA DEL GRUPO

El ejercicio 2017 representa un año de transición para el Grupo OHL marcado por la firma del acuerdo para la venta (Share Purchase Agreement) del 100% del capital social de OHL Concesiones S.A.U. (OHL Concesiones) al fondo IFM Investors (IFM).

Con motivo de esta operación, la actividad de Concesiones ha sido clasificada como Actividad Interrumpida en las Cuentas Anuales Consolidadas, incluyéndose en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias el Resultado procedente de estas operaciones de forma separada, así como los intereses minoritarios, re expresándose el ejercicio 2016. En el Balance tanto los Activos como los Pasivos no corrientes de esta actividad se presentan como Mantenidos para la Venta.

El importe de la operación es de 2.775 millones de euros *Enterprise Value*, (neto de deuda de proyectos o *project finance*), que será pagado al cierre de la operación, sujeto a los ajustes de precio habituales en este tipo de operaciones (deuda neta, tipo de cambio y caja aportada de proyectos *greenfield*). El Grupo estima que, tras dichos ajustes, el precio neto será de aproximadamente 2.235 millones de euros.

La operación fue aprobada por la Junta General Extraordinaria de Accionistas de OHL el día 9 de enero de 2018, estando sujeta, entre otros, a la obtención de la preceptiva autorización de las autoridades de competencia mexicanas, a la obtención de un *waiver* por parte de determinados acreedores financieros, y a la aprobación y lanzamiento por IFM o una filial, de una Oferta Pública de Adquisición sobre el capital social de OHL México, S.A.B. de C.V. que no sea propiedad de IFM en la fecha de cierre de la operación. La obtención de las autorizaciones sigue su curso y se prevé que el cierre de la operación se ejecute en el primer trimestre de 2018.

Se trata de una operación de carácter singular para el Grupo OHL ya que permite cancelar Deuda Bruta con Recurso y dejar una excelente situación de tesorería. Desde esta sólida posición financiera el Grupo inicia una nueva etapa que estará centrada en su actividad de Construcción, potenciando sus capacidades de construcción en las regiones en las que actualmente está presente, concentrando sus esfuerzos en la generación de caja sostenible y priorizando la rentabilidad frente al crecimiento.

La ejecución de la operación ha supuesto una **subida en el rating de la agencia de calificación Moody's**, que el pasado 1 de diciembre 2017 mejoraba la nota de OHL hasta situarla en **B3 desde Caa1** y la mantiene en revisión para valorar posibles nuevas subidas, lo que representa el respaldo por parte de un tercero de la acertada política de desinversión del Grupo.

A **nivel operativo**, las principales magnitudes del Grupo experimentan un cambio de escala al eliminarse Concesiones y muestran signos de recuperación en términos de margen EBITDA y generación de caja en la actividad de Construcción.

	2017	2016*	Var. (%)
Sales	3.216,4	3.342,4	-3,8%
EBITDA	-56,5	-576,3	-90,2%
% o/ Sales	-1,8%	-17,2%	
Attributable net profit	-12,1	-432,3	-97,2%
% o/ Sales	-0,4%	-12,9%	

Euro Mn

* Re expressed

Las Ventas ascienden a 3.216,4 millones de euros, presentando un ligero descenso respecto al año anterior, debido principalmente a la menor actividad constructora en EEUU por la finalización de contratos en el periodo y que no ha sido compensada con la producción de nuevos contratos que se encuentran en su fase inicial. Contribuyen también a este descenso los retrasos sufridos en el arranque de la fase de construcción de algunos proyectos de concesiones en Latinoamérica.

El EBITDA del ejercicio 2017 alcanza los -56,5 millones de euros, un -1,8% sobre Ventas, afectado principalmente por:

- i. Contribución menor de la esperada en producción y EBITDA de los proyectos en fase de inicio en EEUU (I-405 y Túnel Canarsie) y en Latinoamérica (obras para concesiones en Chile y Colombia) que aportarán mayores márgenes en el futuro y que no han contrarrestado la menor contribución de proyectos finalizados en el periodo.
- ii. Pérdidas reconocidas en proyectos de la actividad Industrial.
- iii. El reconocimiento extraordinario de pérdidas en el Hospital Gustavo Fricke de Chile, un proyecto *legacy* adjudicado en el año 2013.
- iv. y los costes del Procedimiento de Despido Colectivo de OHL, S.A. y OHL Industrial S.L. (PDC) y otros.

La suma de estos dos últimos impactos *one off* en EBITDA procedentes de las pérdidas reconocidas en el Hospital Gustavo Fricke de Chile y del coste del PDC y otros, es de -76,5 millones de euros. Sin ese efecto, el EBITDA se situaría en +20,0 millones de euros. Cabe recordar que el EBITDA del ejercicio 2016 fue de -576,3 millones de euros, afectado principalmente por el proceso de saneamiento que incluía -520,2 millones de euros de pérdidas *one off* de proyectos *legacy*, por la re estimación de objetivos realizadas. En términos comparables, eliminando los efectos *one off*, el EBITDA del 2017 mejora en 76,1 millones de euros respecto al del ejercicio anterior, marcando este año un punto de inflexión para la compañía, con una cartera saneada que apunta a la obtención de márgenes superiores en los próximos ejercicios.

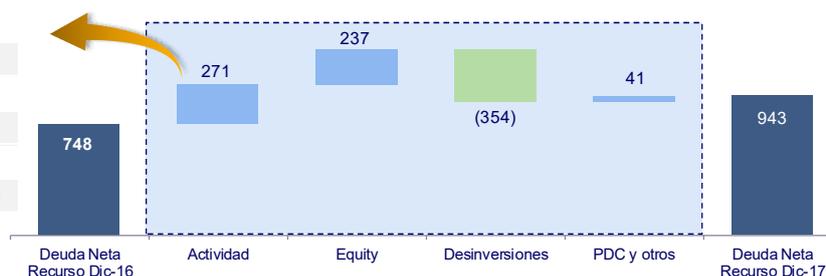
El Beneficio Neto Atribuible es de -12,1 millones de euros afectado por los efectos mencionados. Eliminando los impactos *one off* el Beneficio Neto Atribuible se situaría en +64,4 millones de euros.

En el ámbito financiero, cabe destacar:

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

La evolución de la deuda neta con recurso en 2017 es la siguiente:

	2017	2016	Var.
Construcción	46	281	(235)
<i>Legacy</i>	54	269	(215)
Regular & Estr.	(8)	12	(20)
Industrial	94	24	70
Servicios	(4)	5	(8)
Desarrollos	23	46	(23)
Corporativo	111	146	(34)
Total	271	501	(230)



La Deuda Neta con Recurso a 31 de diciembre asciende a 943,5 millones de euros, lo que supone un aumento de 195,1 millones en el año 2017, significativamente mejor a los 369,0 millones de euros de aumento producido en el año 2016, que se debió principalmente al deterioro de caja producida por los proyectos *legacy*.

Destacar la buena evolución de la Deuda Neta con Recurso en lo que respecta a la actividad de Construcción, que en el ejercicio 2017 ha consumido caja solamente por valor de 46,4 millones de euros en comparación con los 281,4 millones de euros consumidos en el año 2016, demostrando el esfuerzo realizado en la contención del deterioro de caja y abriendo una nueva etapa hacia la generación de caja sostenible a nivel de los proyectos. Por su parte, los proyectos *legacy* han consumido menos caja de la esperada. En el cuarto trimestre

de 2017, la actividad de Construcción ha tenido un excelente comportamiento generando 172,3 millones de euros de caja.

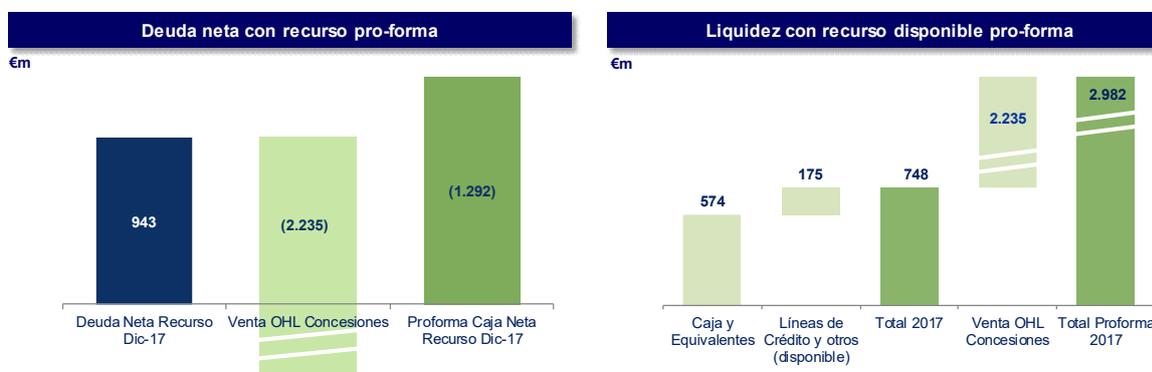
Cabe destacar también la reducción del consumo de caja en la actividad Corporativa mostrando los primeros efectos de las iniciativas de reducción de costes implementadas. La ejecución del plan de rotación de activos ha aportado fondos por importe de 355,0 millones de euros y las nuevas inversiones en *equity* han supuesto una salida de caja de 236,8 millones de euros, siendo Concesiones la principal división inversora con 164,6 millones de euros.

- **Liquidez Disponible con Recurso:**

La compañía sigue contando con **Flexibilidad financiera** gracias a una posición de Liquidez Disponible con Recurso de 748,4 millones de euros al cierre de diciembre de 2017, 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.

En este ámbito cabe destacar el respaldo recibido por el Grupo OHL de sus principales entidades financieras de referencia con la firma el 30 de marzo de 2017 de un Contrato de Financiación Sindicada Multiproducto (novado con fecha 29 de noviembre de 2017) por importe total agregado de 684 millones de euros, para la *emisión de avales* (402 millones de euros) y *confirming* (92 millones de euros), y que incluye además una línea de crédito *revolving* por importe de 190 millones de euros.

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.



- En cuanto al avance en el **Proceso de Rotación de Activos**, a lo largo del ejercicio 2017 se han producido las siguientes desinversiones:

Activo	Participación	Fondos netos (m €)	Estado	Fecha cobro
 abertis	2,50%	57	Cobrado	Enero 2017
 mayakoba	80%-51%	179,1 + 7,9*	Cobrado	Abril 2017
Canalejas	17,50%	68,1m + 3,5*	Cobrado	Abril 2017
Autovía Aragón	75%	c. 51	Cobrado	Junio 2017

* Cobro pendiente conforme a contrato

Siguen en marcha las negociaciones para la posible venta de la fábrica de traviesas checa ZPSV y otros activos en Mayakobá, que podrían concluirse en el primer semestre de 2018.

2. DATOS MÁS SIGNIFICATIVOS

Principales Magnitudes	2017	2016*	Var. (%)
Ventas	3.216,4	3.342,4	-3,8%
EBITDA	-56,5	-576,3	-90,2%
% s/ Ventas	-1,8%	-17,2%	
EBIT	-132,7	-706,0	-81,2%
% s/ Ventas	-4,1%	-21,1%	
B° Neto Atribuible	-12,1	-432,3	-97,2%
% s/ Ventas	-0,4%	-12,9%	

M n Euros

Detalle Ventas y EBITDA	2017	2016*	Var. (%)
Ventas	3.216,4	3.342,4	-3,8%
Concesiones	-	-	-
% s/ Total	-	-	
Ingeniería y Construcción	3.168,2	3.211,6	-1,4%
% s/ Total	98,5%	96,1%	
Desarrollos	48,2	130,8	-63,1%
% s/ Total	1,5%	3,9%	
EBITDA	-56,5	-576,3	-90,2%
Concesiones	-	-	-
% s/ Total	-	-	
Ingeniería y Construcción	18,0	-84,5	121,3%
% s/ Total	-31,9%	14,7%	
Desarrollos	2,0	28,4	-93,0%
% s/ Total	-3,5%	-4,9%	
Coste del PDC, Legacy y otros	-76,5	-520,2	-85,3%

M n Euros

Deuda Neta	2017	2016	Var. (%)
Deuda neta con recurso	943,5	748,4	26,1%
Deuda neta sin recurso	56,4	2.162,5	-97,4%
Deuda neta total	999,9	2.910,9	-65,6%

M n Euros

Cartera	2017	2016*	Var. (%)
Corto plazo	6.236,2	6.674,9	-6,6%
Largo plazo	224,5	225,4	-0,4%

M n Euros

Recursos Humanos	2017	2016*	Var. (%)
Fijo	12.910	13.741	-6,0%
Eventual	8.554	8.299	3,1%
Total	21.464	22.040	-2,6%

Otras Magnitudes	2017	2016
EBITDA con recurso (LTM)**	203,1	204,2

M n Euros

* Re expresado

** Calculado de acuerdo con las definiciones contractuales, incluyendo €165 M de dividendo de OHL Concesiones en 2017 (€250,0 M en 2016) y excluyendo €76,5 M de pérdidas por el ERE, otros y proyecto legacy en 2017 (€520,2 M en 2016 por los proyectos legacy).

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 en las Cuentas Anuales Consolidadas.

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.

A efectos informativos, adjuntamos como Anexo las principales magnitudes operativas de esta actividad.

OHL INGENIERÍA Y CONSTRUCCIÓN

Principales Magnitudes	2017	2016	Var. (%)
Ventas	3.168,2	3.211,6	-1,4%
EBITDA	18,0	-84,5	121,3%
% s/ Ventas	0,6%	-2,6%	
EBIT	-54,6	-201,8	72,9%
% s/ Ventas	-1,7%	-6,3%	

Mn Euros

La División de Ingeniería y Construcción supone, con la salida de la división de OHL Concesiones, un 98,5% de las Ventas del Grupo, y registra unas Ventas de 3.168,2 millones de euros disminuyendo levemente respecto a 2016. El EBITDA del año es de +18,0 millones de euros, en contraste con los -84,5 millones de euros del 2016, una vez eliminado el reconocimiento *one off* de pérdidas en los proyectos *legacy*. Por segmentos de actividad, la evolución es la siguiente:

CONSTRUCCIÓN

Principales Magnitudes	2017	2016	Var. (%)
Ventas	2.660,7	2.773,6	-4,1%
EBITDA	54,9	-43,7	225,6%
% s/ Ventas	2,1%	-1,6%	
EBIT	-10,9	-141,8	92,3%
% s/ Ventas	-0,4%	-5,1%	

Mn Euros

Construcción, con unas Ventas que ascienden a 2.660,7 millones de euros, supone el 84,0% de las Ventas de Ingeniería y Construcción y el 82,7% del total de Ventas del Grupo.

Experimenta un descenso en su volumen de actividad del -4,1% respecto al año anterior. Este descenso se debe principalmente al reciente inicio de la producción en los nuevos proyectos de Norteamérica que aportarán mayor actividad en el futuro próximo (i.e. I-405, Túnel Canarsie y otros) y que no han contrarrestado el descenso de ventas por finalización de otros proyectos entre ambos periodos. A este efecto hay que sumarle el retraso en el inicio de trabajos en las concesiones en Latinoamérica por causas no atribuibles a OHL y que han visto reducida la cifra de ventas en este ejercicio.

Los proyectos *legacy* han registrado unas Ventas de 265,7 millones de euros, un 10,0% del total.

El EBITDA ha ascendido a 54,9 millones de euros, un 2,1% sobre ventas (frente al -1,6% del 2016), afectado principalmente por el resultado negativo de algunos proyectos y la finalización de proyectos en el periodo, no compensado con el margen de los nuevos contratos en fase inicial en Norteamérica y nuestras concesiones en Latinoamérica que aportarán mayores márgenes en el futuro. La mejora del margen EBITDA refuerza la viabilidad y sostenibilidad del negocio regular de Construcción.

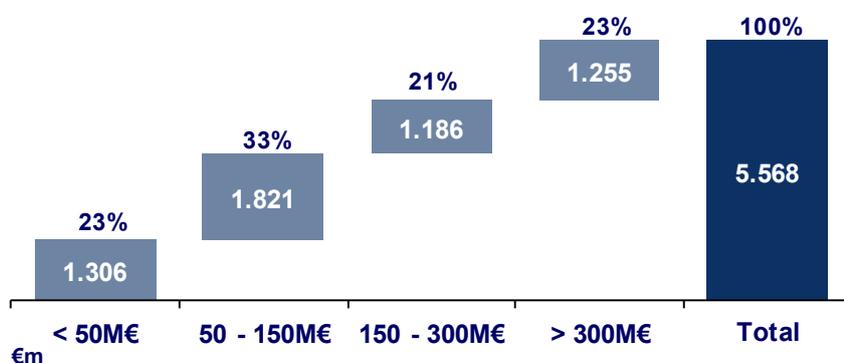
El cash flow de explotación consumido por los proyectos Legacy en el 2017 ha ascendido a un total de -26,0 millones de euros (-53,9 millones incluyendo el Hospital Gustavo Fricke), mejorando la previsión inicial del año de -64,0 millones de euros.

La cartera a corto plazo a 31 de diciembre de 2017 asciende a 5.568,3 millones de euros, equivalente a 25,2 meses de ventas, lo que garantiza el crecimiento futuro de esta actividad. La cartera presenta un equilibrado perfil tanto geográfico como por tamaño de obra, con el 91,4% procedente de los *Home Markets* (destacando el 37,3% de EE.UU. y el 32,4% de Latinoamérica), y con el 22,5% 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:

		31/12/2017
Home Markets		91,4%
América Latina		32,4%
EE. UU.		37,3%
España		17,8%
Rep. Checa & Europa del Este		3,9%
Resto		8,6%

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



Del total de la cartera de Construcción, un 22,6% corresponde a obras a realizar para proyectos de concesiones. La cartera actual de los 10 principales contratos¹ a 31 de diciembre de 2017 es la siguiente:

	País	2017
Project I-405	EE.UU.	605,0
Autopista Vespucio Oriente*	Chile	315,4
New York Canarsie tunnel rehabilitation	EE.UU.	284,4
Autopista Atizapán-atlacomulco*	México	271,2
Hospital de Curicó	Chile	219,0
Puerto de Valparaiso*	Chile	176,3
Autopista Río Magdalena*	Colombia	151,2
LAV Oslo-Ski (Follo Line Project)	Noruega	133,8
Camino Nogales Puchuncavi*	Chile	118,8
Evitamiento Chimbote*	Perú	113,9
10 principales proyectos en cartera		2.389,0

M n Euros

* Obras para OHL Concesiones

¹ No incluye FF.CC. Marmaray Project (372,0 millones de euros) en la que se alcanzó un acuerdo de subcontratación por c.75%

Cabe destacar la diversificación de la cartera por tipología de proyectos donde el 44,3% corresponde a carreteras, un 21,8% a ferrocarriles, un 18,3% a edificación y un 15,6% al resto de actividades. La contratación en el año 2017 ha sido de 2.342,3 millones de euros localizándose el 64,2% de los proyectos en EE.UU., lo que compara con los 2.310 millones de euros contratados en el ejercicio 2016. La ratio *book to bill* se sitúa en 0,9 veces.

Entre las nuevas adjudicaciones obtenidas en el año 2017 destacan:

	País	2017
Project I-405	EE.UU.	679,0
New York Canarsie tunnel rehabilitation	EE.UU.	312,1
NY Outfall replacement contract 1	EE.UU.	66,5
Carretera Moquegua Omate arequipa	Perú	47,7
Taller de Meca	Arabia	43,3
Illinois O'Hare International Airport	EE.UU.	42,8
Florida Medical Campus Center	EE.UU.	39,8
Proyecto Quellaveco	Perú	33,4
Total principales adjudicaciones		1.264,6
Otras adjudicaciones		1.077,7
Total adjudicaciones		2.342,3

M n Euros

Además de los anteriores, OHL ha contratado dos proyectos relevantes en *Joint Ventures* sin control efectivo, por lo que se consolidan por puesta en equivalencia: la Ampliación de la vía de ferrocarril Lund-Arlov en Suecia (106,3 millones de euros) y el *National forensic mental health service hospital* en Irlanda (62,0 millones de euros). Dichos importes no están pues incluidos en los datos de contratación y cartera facilitados.

INDUSTRIAL

Principales Magnitudes	2017	2016	Var. (%)
Ventas	269,8	243,6	10,8%
EBITDA	-40,5	-43,3	-6,5%
% s/ Ventas	-15,0%	-17,8%	
EBIT	-44,6	-61,9	-27,9%
% s/ Ventas	-16,5%	-25,4%	

Mn Euros

La actividad Industrial ha registrado unas ventas de 269,8 millones de euros, lo que supone un crecimiento del 10,8% sobre el ejercicio 2016.

La principal actividad se localiza en los proyectos de EPC de minería y cemento, Cementos Molins principalmente, así como en los proyectos de Renovables como las plantas fotovoltaicas en Jordania (Al Mafrag y Empire) y en el proyecto de la unidad de recuperación de condensado y de ciclo de Omán (Saih Rawl). Continúa la disminución de la actividad en los EPCs de Oil & Gas, tras la decisión de la División de no concurrir a este segmento de mercado.

El EBITDA se sitúa en -40,5 millones de euros, un -15,0% sobre Ventas, que mejora un 6,5% respecto al registrado en el mismo periodo del año anterior. A ello está contribuyendo la mejora de márgenes de los nuevos proyectos que compensa parcialmente los adversos márgenes en algunos proyectos EPC de Oil & Gas y otros servicios, así como una estructura de gastos fijos que no están siendo aún absorbidos, si bien están en proceso de reducción.

La cartera de pedidos de Industrial, al 31 de diciembre de 2017, se sitúa en 312,1 millones de euros, siendo el principal proyecto en cartera Cementos Molins (132,5 millones de euros) y cuyo plazo de finalización está previsto en el segundo semestre de 2019. La cartera ha sufrido una reducción del 28,6% respecto al 31 de diciembre de 2016.

SERVICIOS

Principales Magnitudes	2017	2016	Var. (%)
Ventas	237,7	194,4	22,3%
EBITDA	3,6	2,5	44,0%
% s/ Ventas	1,5%	1,3%	
EBIT	0,9	1,9	-52,6%
% s/ Ventas	0,4%	1,0%	

Mn Euros

Las Ventas de esta División ascienden a 237,7 millones de euros, y presentan un crecimiento del +22,3%, principalmente, por la positiva evolución de las actividades de *Facility Management* (limpieza, mantenimiento, eficiencia energética y servicios urbanos) a nivel nacional. Este último segmento de servicios urbanos, en el que la división se está introduciendo, permite obtener mayores rentabilidades que compensan los menores márgenes del resto de segmentos todos ellos afectados por una mayor competencia.

El EBITDA alcanza los 3,6 millones de euros, un 1,5% sobre Ventas, algo superior al registrado en el 2016 (1,3%) lo que refleja el entorno de fuerte competencia de un sector muy maduro.

La cartera de pedidos al 31 de diciembre de 2017 alcanza los 355,8 millones de euros, habiendo contratado en el ejercicio 236,8 millones de euros, destacando en el año adjudicaciones como el mantenimiento de edificios judiciales en Galicia, el servicio de recogida de residuos urbanos (Lote

2) en Madrid, el de limpieza y mantenimiento del Ayuntamiento de Benidorm, el de estaciones y trenes en la red de metro de Barcelona, y el de la limpieza integral de edificios y dependencias de la Administración General del Estado.

OHL DESARROLLOS

Principales Magnitudes	2017	2016	Var. (%)
Ventas	48,2	130,8	-63,1%
EBITDA	2,0	28,4	-93,0%
% s/ Ventas	4,1%	21,7%	
EBIT	-1,6	16,0	-110,0%
% s/ Ventas	-3,3%	12,2%	

Mn Euros

Las magnitudes económicas de esta División experimentan un importante cambio de escala tras las operaciones de rotación de activos en Mayakobá, que supone que la mayor parte de sus activos pasan a registrarse por el método de la participación, al perderse el control de los mismos. De este modo registra unas Ventas de 48,2 millones de euros que, en términos comparables ajustando las recientes operaciones, serían similares a las del 2016.

El EBITDA alcanza los +2,0 millones de euros, frente a los +28,4 millones del 2016 anterior, que incluía el generado por las sociedades de Mayakobá objeto de desinversión. En términos comparables es superior aproximadamente en un 12% por las mayores ventas inmobiliarias.

Los activos de esta división incluyen:

- **Mayakobá**

El 21 de diciembre de 2016, OHL Desarrollos firmó con RLH Properties S.A.B. de C.V. un contrato de compraventa para la venta parcial de la participación que el Grupo tenía en las principales filiales hoteleras de Mayakobá. El contrato de compraventa abarcaba un porcentaje de hasta el 80% en Fairmont y Rosewood (mínimo asegurado del 51%) y un 51% en Banyan Tree, Andaz y Golf. El día 24 de abril de 2017 se produjo el cierre de la operación de compraventa por el 51% de dichos activos, y el 18 de mayo de 2017 el incremento de la venta hasta el 80% de los activos más maduros (Fairmont y Rosewood).

La entrada de caja al cierre de junio 2017 supuso 179,1 millones de euros, quedando pendientes de cobro, sujetos al cumplimiento de determinados hitos, 7,9 millones de euros. La plusvalía obtenida en esta operación, incluyendo la puesta en valor de la participación no vendida, es de 2,7 millones de euros.

Las filiales hoteleras en las que participa Desarrollos incluyen: 49,0% Golf; 43,3% Banyan Tree; 9,0% Andaz; 9,8% Fairmont y 20,0% Rosewood.

- **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 a nivel internacional (el Proyecto ha sido presentado como modelo de desarrollo en el congreso Habitat III organizado por la ONU).

- **Canalejas**

El 9 de febrero de 2017 OHL suscribió un contrato de compraventa por el que vendió el 17,5% de Canalejas por un precio de 78,8 millones de euros. La división sigue ostentando una participación del 17,5%.

El cierre de la operación se produjo con fecha 7 de abril habiéndose cobrado un importe de 68,1 millones de euros en 2017 neto de gastos. El importe restante, 3,5 millones de euros, se percibirá a la puesta en operación del proyecto. La plusvalía obtenida en esta operación es de 31,6 millones de euros. Actualmente el proyecto continúa en fase de construcción habiendo comenzado ya a finales del 2017 la comercialización de algunas partes del complejo.

- **Old War Office**

El emblemático proyecto del Old War Office en el que OHL Desarrollos ostenta un 49% de participación, ha completado con éxito la fase de obtención de licencias. Se han iniciado recientemente los trabajos previos.

El paquete completo de activos de esta división tiene un valor neto en libras a 31 de diciembre de 2017 de 369,7 millones de euros, según el siguiente detalle:

Activo	Participación	Valor Neto Contable €Mn
Mayakobá	≤ 49%¹	53,8
Ciudad Mayakobá	100%	165,4
Canalejas	17,5%	71,4
Old War Office	49%	79,1
		369,7

1. Participación en filiales de Mayakoba: 49,0% Golf, 43,3% Banyan Tree, 9,0% Andaz, 9,8% Fairmont y 20,0% en Rosewood

4. ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS (cifras auditadas)

Como consecuencia de la decisión de desinversión del 100% de OHL Concesiones, esta actividad se presenta como interrumpida, reconociéndose en la Cuenta de Resultado el resultado procedente de estas operaciones de forma separada, al igual que sus intereses minoritarios y re-expresándose el ejercicio 2016. Asimismo, en el Balance se presentan los Activos y Pasivos no corrientes de esta actividad como Mantenidos para la Venta.

CUENTA DE RESULTADOS

	2017	2016*	Var. (%)
Importe neto de la cifra de negocio	3.216,4	3.342,4	-3,8%
Otros ingresos de explotación	166,8	181,5	-8,1%
Total ingresos de explotación	3.383,2	3.523,9	-4,0%
% s/ Ventas	105,2%	105,4%	
Gastos de explotación	-2.600,4	-3.245,4	-19,9%
Gastos de personal	-839,3	-854,8	-1,8%
Resultado bruto de explotación	-56,5	-576,3	-90,2%
% s/ Ventas	-1,8%	-17,2%	
Amortización	-73,4	-100,3	-26,8%
Dotación de provisiones	-2,8	-29,4	-90,5%
Resultado de explotación	-132,7	-706,0	-81,2%
% s/ Ventas	-4,1%	-21,1%	
Ingresos financieros	35,5	24,7	43,7%
Gastos financieros	-86,4	-93,1	-7,2%
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	32,6	-74,0	-144,1%
Diferencias de cambio	-26,8	8,4	-419,0%
Deterioro y resultado por enaj. de instrumentos financieros	-1,5	99,1	-101,5%
Resultado financiero	-46,6	-34,9	33,5%
Resultado de entidades valor. por el método de la participación	-45,5	-148,9	-69,4%
Resultado antes de impuestos	-224,8	-889,8	-74,7%
% s/ Ventas	-7,0%	-26,6%	
Impuesto sobre beneficios	7,3	32,1	-77,3%
Resultado del ej. procedente de op. continuadas	-217,5	-857,7	-74,6%
% s/ Ventas	-6,8%	-25,7%	
Resultado del ej. procedente de op. interrumpidas neto de imp.	497,6	622,3	-20,0%
Resultado consolidado del ejercicio	280,1	-235,4	-219,0%
% s/ Ventas	8,7%	-7,0%	
Resultado atribuido a los intereses minoritarios	-292,2	-197,0	48,3%
Resultado atribuido a la sociedad dominante	-12,1	-432,4	-97,2%
% s/ Ventas	-0,4%	-12,9%	

Mn Euros

* Re expresado

La **cifra de negocio** del Grupo del ejercicio 2017 ha ascendido a 3.216,4 millones de euros, un 3,8% inferior a la registrada en el ejercicio 2016, debido principalmente a la menor actividad de la División de Construcción.

La División de Ingeniería y Construcción ha alcanzado una cifra de negocio de 3.168,2 millones de euros, lo que representa un descenso del 1,4%, y representa el 98,5% 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 2.660,7 millones de euros de ventas representa el 82,7% de las ventas totales y ha experimentado un descenso del 4,1% respecto al ejercicio 2016, 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 muy inferior, 1,5% del total, presenta un descenso del 63,2% de su cifra de negocio en relación con la registrada en el año 2016, principalmente por la venta en abril y mayo de 2017 de las sociedades hoteleras y el campo de golf de Mayakobá. En términos comparables la cifra de venta sería similar entre periodos.

El 77,3% de la cifra de negocio del ejercicio 2017 se ha realizado en el exterior, frente al 78,4% del ejercicio 2016.

En la distribución de las ventas por áreas geográficas, EE. UU y Canadá representan un 34,7% del total, España un 22,7%, Europa Central y del Este un 8,4% y México un 8,3%.

El **total de ingresos de explotación** asciende a 3.383,2 millones de euros, cifra un 4,0% inferior a la del ejercicio 2016.

El **resultado bruto de explotación (EBITDA)** se sitúa en -56,5 millones de euros, lo que representa un -1,8% de la cifra de negocio.

En mayo de 2017 se ratificó el acuerdo entre OHL, S.A. y OHL Industrial, S.L. y los representantes de los trabajadores de un PDC que supone la extinción de 457 puestos de trabajo. Los gastos estimados en relación con este PDC y otros asimilados, por importe de 40,1 millones de euros, junto con la pérdida de 36,4 millones de euros del proyecto Hospital Gustavo Fricke (Chile), se encuentran minorando el EBITDA. El resultado bruto de explotación (EBITDA), sin estos dos efectos, se sitúa en +20,0 millones de euros.

La práctica totalidad del EBITDA positivo del Grupo procede del exterior, y principalmente se genera en México y EEUU.

El **resultado de explotación (EBIT)** asciende a -132,7 millones de euros y, sin el efecto del PDC y otros asimilados, se situaría en -56,2 millones de euros.

El importe neto de **ingresos y gastos financieros** asciende a -50,9 millones de euros, frente a los -68,4 millones de euros del ejercicio 2016, por menores tipos de interés medios entre ambos periodos.

Principales desinversiones de participaciones en sociedades

Las desinversiones más relevantes de participaciones en sociedades, realizadas en el ejercicio 2017 han sido:

- El 7 de abril de 2017 se vendió un 17,5% de participación en Centro Canalejas Madrid, S.A.
- El 28 de abril se vendió el 51% de las sociedades hoteleras y el campo de golf Mayakobá y el 18 de mayo de 2017 se vendió un 29% adicional de dos de las sociedades hoteleras (Fairmont y Rosewood).

En el siguiente cuadro se detalla el impacto en cada uno de los epígrafes de la cuenta de pérdidas y ganancias:

2017	Canalejas	Mayakobá	Total
Precio venta	78,8	186,9	265,7
Impacto en Cuenta PyG			
Diferencias de cambio	-	38,3	38,3
Variación de valor razonable de instr. financieros	-1,8	0,8	-1,1
Resultado de ent. Valoradas por método part.	-	-11,6	-11,6
Det. y resultados por enajenación de instr. finan.	33,4	-24,7	8,7
Total impacto en PyG	31,6	2,7	34,3

Mn Euros

2016	Soc. concesionarias de construcción
Precio venta	142,0
Impacto en Cuenta PyG	
Diferencias de cambio	-
Variación de valor razonable de instr. financieros	-77,9
Resultado de ent. Valoradas por método part.	-
Det. y resultados por enajenación de instr. finan.	90,9
Total impacto en PyG	13,0

Mn Euros

La **variación de valor razonable en instrumentos financieros** asciende a 32,6 millones de euros, por el efecto de la positiva valoración de los derivados asociados a tipos de cambio. En el ejercicio 2016 se registraron -74,0 millones de euros, principalmente por la venta de sociedades de concesiones de Construcción que registraron pérdidas por la valoración de los derivados asociados a dichos activos.

Las **diferencias de cambio** ascienden a -26,8 millones de euros, empeorando respecto a los 8,4 millones de euros registrados en el ejercicio 2016.

Adicionalmente en el ejercicio 2017 se ha incluido +38,3 millones de euros como consecuencia de la venta de las sociedades de Mayakobá, que han compensado en parte el efecto negativo de las operaciones en reales cataríes, dólares canadienses y dinares argelinos, principalmente.

El importe del **deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros** asciende a -1,5 millones de euros e incluye, principalmente, los +8,7 millones de euros de las principales

desinversiones indicadas anteriormente, y un deterioro de -10,0 millones de euros realizado por las acciones que el Grupo posee del Banco Popular, S.A.

En el ejercicio 2016 se incluía el resultado en la venta de las concesionarias de construcción por +90,9 millones de euros.

El **Resultado de entidades valoradas por el método de la participación** asciende a -45,5 millones de euros y destaca el negativo importe de la puesta en valor de la participación residual en Mayakobá, por -11,6 millones de euros y las pérdidas de -26,7 millones de euros del consorcio que ejecuta el Metro Toronto, Destacar que en el ejercicio 2016 se registraron pérdidas por importe de 149,4 millones de euros por el proyecto Hospital de la Universidad de Montreal (CHUM).

El **resultado antes de impuestos** alcanza los -224,8 millones de euros.

El **impuesto sobre beneficios** asciende a 7,3 millones de euros, y la tasa efectiva es del 27,7%, frente al 27,9% de 2016.

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. No ha habido prácticamente impacto en el Grupo por la actualización de tipos impositivos en EE.UU.

El **Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos** corresponde a la actividad de Concesiones y asciende a 497,6 millones de euros, frente a los 622,3 registrados en 2016. En los Anexos se muestra el detalle de las principales magnitudes.

El **resultado atribuido a los intereses minoritarios** asciende a -292,2 millones de euros, y se desglosa en 0,4 millones de euros de **operaciones continuadas** y -292,5 millones de millones de euros de **actividades interrumpidas**.

El **resultado atribuido a la Sociedad Dominante** alcanza los -12,1 millones de euros. Si eliminamos el impacto del PDC, *legacy* y otros, -76,5 millones de euros, y otros deterioros de activos financieros, -10,0 millones de euros, se situaría en 74,4 millones de euros, un 2,3% sobre la cifra de negocio.

BALANCE DE SITUACIÓN

	31/12/2017	31/12/2016	Var. (%)
Activos no corrientes	1.665,3	8.589,0	-80,6%
Inmovilizado intangible	243,9	287,0	-15,0%
Inmovilizado en proyectos concesionales	66,8	6.439,6	-99,0%
Inmovilizado material	212,1	257,0	-17,5%
Inversiones inmobiliarias	73,3	66,8	9,7%
Inv. contabilizadas aplicando el método de la participación	303,1	513,6	-41,0%
Activos financieros no corrientes	501,0	402,9	24,3%
Activos por impuesto diferido	265,1	622,1	-57,4%
Activos corrientes	10.543,2	4.331,3	143,4%
Activos no corrientes mantenidos para la venta y op. interrumpidas	8.023,6	492,0	1530,8%
Existencias	152,4	211,9	-28,1%
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	1.753,5	2.103,2	-16,6%
Otros activos financieros corrientes	140,1	663,5	-78,9%
Otros activos corrientes	39,4	42,8	-7,9%
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	434,2	817,9	-46,9%
Total activo	12.208,5	12.920,3	-5,5%
Patrimonio neto	4.183,3	4.042,9	3,5%
Fondos propios	2.918,0	3.027,9	-3,6%
Capital social	179,3	179,3	0,0%
Prima de emisión	1.265,3	1.265,3	0,0%
Reservas	1.485,5	2.015,6	-26,3%
Resultado del ejercicio atribuido a la soc. dominante	-12,1	-432,3	-97,2%
Ajustes por cambios de valor	-751,3	-588,2	27,7%
Patrimonio neto atribuido a la sociedad dominante	2.166,7	2.439,7	-11,2%
Intereses minoritarios	2.016,6	1.603,2	25,8%
Pasivos no corrientes	1.124,1	5.453,9	-79,4%
Subvenciones	2,2	2,1	4,8%
Provisiones no corrientes	50,1	199,4	-74,9%
Deuda financiera no corriente*	893,5	3.777,1	-76,3%
Resto pasivos financieros no corrientes	4,4	53,0	-91,7%
Pasivos por impuestos diferidos	139,5	1.246,3	-88,8%
Otros pasivos no corrientes	34,4	176,0	-80,5%
Pasivos corrientes	6.901,1	3.423,5	101,6%
Pas. vinc. con activos no corr. mantenidos para la venta y op. interr.	4.141,7	220,0	1782,6%
Provisiones corrientes	225,4	298,2	-24,4%
Deuda financiera corriente*	680,7	615,2	10,6%
Resto pasivos financieros corrientes	4,7	7,1	-33,8%
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	1.614,9	1.915,4	-15,7%
Otros pasivos corrientes	233,7	367,6	-36,4%
Total pasivo y patrimonio neto	12.208,5	12.920,3	-5,5%

* Incluye Deuda Bancaria + Bonos

Mn Euros

Los principales epígrafes del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2017 y sus variaciones respecto al de 31 de diciembre de 2016, son los siguientes:

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

El saldo asciende a 66,8 millones de euros y presenta un descenso de 6.372,8 millones de euros respecto al 31 de diciembre de 2016 que se debe principalmente al traspaso al epígrafe del activo "Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones interrumpidas", de los activos de Concesiones, que al 31 de diciembre de 2016 ascendían a 6.386,3 millones de euros.

Al 31 de diciembre de 2017 la principal concesionaria es Sociedad Concesionaria Aguas de Navarra, S.A., con un saldo en este epígrafe de 66,2 millones de euros.

Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación: el saldo de este epígrafe asciende a 303,1 millones de euros, y presenta una disminución de 210,5 millones de euros respecto al 31 de diciembre de 2016, motivado principalmente por el traspaso a "Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones interrumpidas" de las sociedades de la División de Concesiones, que al 31 de diciembre de 2016 ascendían a 296,4 millones de euros.

Activos y pasivos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones interrumpidas: Al 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.

Al 31 de diciembre de 2016 estos epígrafes corresponden a los activos y pasivos de las sociedades hoteleras y del campo de golf de Mayakobá, que se encontraban en un proceso de desinversión que se ha materializado en los meses de abril y mayo de 2017.

Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar: al 31 de diciembre de 2017 el saldo de este epígrafe asciende a 1.753,5 millones de euros, lo que supone el 13,9% del activo total.

La obra certificada pendiente de cobro y la obra ejecutada pendiente de certificar representan el 80,4% del total de este saldo, y ascienden a 1.410,8 millones de euros (5,4 meses de venta).

El saldo correspondiente a los proyectos re-estimados el ejercicio anterior (proyectos *legacy*) suponen un 14,0% al 31 de diciembre de 2017 (14,7% al 31 de diciembre de 2016).

Este epígrafe está minorado en 40,8 millones de euros (53,3 millones de euros al 31 de diciembre de 2016), por las cesiones de créditos frente a clientes sin posibilidad de recurso, razón por la cual se minoró dicho saldo.

Patrimonio neto atribuido a la Sociedad Dominante: asciende a 2.166,7 millones de euros, lo que representa el 17,2% del activo total y ha experimentado una disminución de 273,0 millones de euros respecto al 31 de diciembre de 2016, debido al efecto neto de:

- La disminución por el resultado atribuible del ejercicio 2017, que asciende a -12,1 millones de euros.
- La disminución de reservas de 200,7 millones de euros, producido por la conversión de estados financieros en moneda extranjera, principalmente de las sociedades mexicanas.
- El aumento de reservas de 15,1 millones de euros por el impacto de la valoración de los instrumentos financieros, traspasados a la cuenta de pérdidas y ganancias.
- La disminución de 2,5 millones de euros por autocartera. Al 31 de diciembre de 2017 la autocartera está compuesta por 12.531.939 acciones, cuyo valor asciende a 48,6 millones de euros.

- La disminución de 72,2 millones de euros de otras variaciones de reservas, por variaciones en el perímetro.

Intereses minoritarios: al 31 de diciembre de 2017 se sitúan en 2.016,6 millones de euros, que prácticamente corresponden en su totalidad a los socios minoritarios de la actividad interrumpida de Concesiones.

Este saldo aumenta en 413,4 millones de euros respecto al 31 de diciembre de 2016 debido al efecto neto de:

- El aumento de 292,1 millones de euros por el resultado del ejercicio 2017 asignado a intereses minoritarios.
- La disminución de 233,9 millones de euros producida por la conversión de los estados financieros en moneda extranjera.
- El aumento de 2,0 millones de euros por el impacto de la valoración de los instrumentos financieros.
- El aumento de 399,4 millones de euros como consecuencia de la venta del 24,01% de Concesionaria Mexiquense.
- La disminución de 31,0 millones de euros por las sociedades hoteleras de Mayakobá que pasan a consolidarse por el método de la participación.
- La disminución de 15,2 millones de euros por otros cambios en el perímetro.

Provisiones no corrientes: el saldo de este epígrafe asciende a 50,1 millones de euros, y presenta un decremento de 149,3 millones de euros respecto al 31 de diciembre de 2016, motivado principalmente por el traspaso a "Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones interrumpidas" de las sociedades de la División de Concesiones. Al 31 de diciembre de 2016 el saldo ascendía a 199,4 millones de euros de los que 134,1 millones de euros correspondían a Concesiones.

Deuda financiera: la comparación del endeudamiento al 31 de diciembre de 2017 con el de 31 de diciembre de 2016 es:

Endeudamiento bruto ⁽¹⁾	31/12/2017	%	31/12/2016	%	Var. (%)
Endeudamiento con recurso	1.517,0	96,4%	1.519,9	34,6%	-0,2%
Endeudamiento sin recurso	57,2	3,6%	2.872,4	65,4%	-98,0%
Total	1.574,2		4.392,3		-64,2%

M n Euros

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

Endeudamiento neto ⁽²⁾	31/12/2017	%	31/12/2016	%	Var. (%)
Endeudamiento con recurso	943,5	94,4%	748,4	25,7%	26,1%
Endeudamiento sin recurso	56,4	5,6%	2.162,5	74,3%	-97,4%
Total	999,9		2.910,9		-65,6%

M n Euros

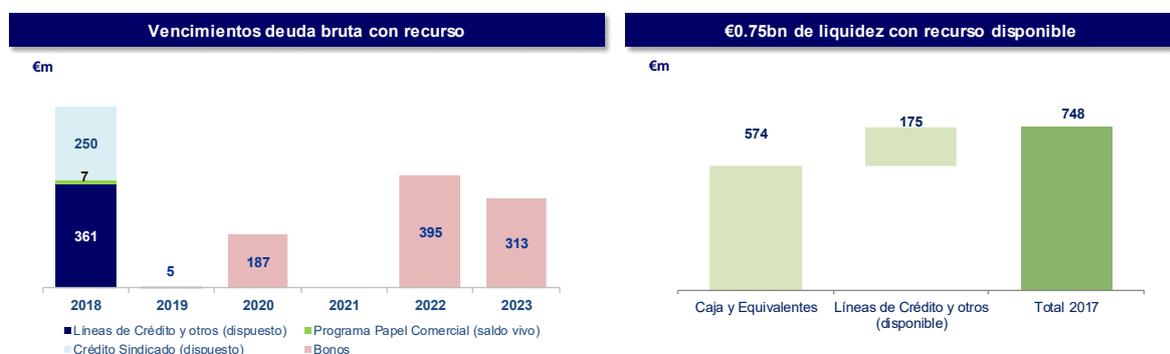
(2) El endeudamiento neto se compone del endeudamiento bruto menos otros activos financieros y efectivo, y otros activos líquidos equivalentes.

El endeudamiento bruto con recurso al 31 de diciembre de 2017 asciende a 1.517,0 millones de euros, similar al del ejercicio anterior.

El Endeudamiento neto con recurso se sitúa en 943,5 millones de euros, aumentando 195,1 millones de euros respecto al ejercicio anterior, destacando la importante generación de caja que

ha supuesto la ejecución del plan de desinversiones del Grupo y que ha compensado en parte las inversiones realizadas y las necesidades operativas de las actividades.

A continuación, se muestra el detalle del vencimiento de la Deuda Bruta con Recurso del Grupo, así como la Liquidez con Recurso Disponible:



Liquidez con recurso	31/12/2017	31/12/2016
Bonos	894,5	894,5
Papel comercial	6,7	9,4
Crédito sindicado	250,0	250,0
Líneas de crédito y otros*	540,7	491,5
Disponibilidad con recurso	1.691,9	1.645,4
<hr/>		
Endeudamiento bruto con recurso	1.517,1	1.519,9
<hr/>		
Financiación con recurso disponible	174,8	125,5
Caja e IFT	573,6	771,5
Liquidez disponible con recurso	748,4	897,0

Mn Euros

* Incluye 190,0 millones de euros procedentes de la línea de crédito revolving de la financiación sindicada multiproducto.

La disponibilidad con recurso del Grupo asciende a 1.691,9 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 748,4 millones de euros.

Del endeudamiento financiero bruto total, el 56,8% es a largo plazo y el 43,2% restante es a corto plazo.

Después del traspaso al epígrafe **"Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones interrumpidas"** del endeudamiento bruto correspondiente a la División de Concesiones, el endeudamiento financiero bruto sin recurso asciende a 57,2 millones de euros, tan solo un 3,6% 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.

	2017	2016
Resultado bruto de explotación (EBITDA)	-56,5	-576,3
Ajustes al resultado	-110,3	-198,9
Resultados financieros	-41,3	-155,2
Resultados método de la participación	-45,5	-148,9
Deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros	-1,5	99,1
Impuesto sobre beneficios	7,3	32,1
Intereses minoritarios	0,3	3,0
Variación de provisiones y otros	-29,6	-29,0
Fondos procedentes de las operaciones	-166,8	-775,2
Cambios en el capital corriente	-61,5	453,7
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	122,3	340,7
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	-215,7	-145,0
Resto de cambios en el capital corriente	31,9	258,0
Flujo de efectivo de las actividades de explotación	-228,3	-321,5
Flujo de efectivo de las actividades de inversión	18,4	28,0
Intereses minoritarios	-29,0	-9,2
Resto flujos inversión	155,6	-285,2
Actividad interrumpida	-108,2	322,4
Variación endeudamiento neto sin recurso	14,8	-75,6
Variación endeudamiento neto con recurso	195,1	369,1
Flujo de efectivo de las actividades de financiación	209,9	293,5

Mn Euros

El **resultado bruto de explotación** asciende a -56,5 millones de euros y ha experimentado una mejora de 519,8 millones de euros respecto al del ejercicio 2016.

Los **ajustes al resultado** ascienden a -110,3 millones de euros, principalmente por el efecto de los resultados financieros y los resultados por el método de participación.

Los **fondos procedentes de las operaciones** se sitúan en -166,8 millones de euros.

Los **cambios en el capital corriente** presentan un comportamiento negativo de 61,5 millones de euros.

Todas estas variaciones son las causantes del negativo **flujo de efectivo las actividades de explotación**, que se sitúa en -228,3 millones de euros.

El **flujo de efectivo de las actividades de inversión** que asciende a 18,4 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 -108,2 millones de euros.

El **flujo de efectivo de las actividades de financiación** ha ascendido a 209,9 millones de euros, lo que ha supuesto mayor endeudamiento sin recurso al Grupo por importe de 14,8 millones de euros y un mayor endeudamiento neto con recurso de 195,1 millones de euros.

5. CARTERA DE PEDIDOS

Al 31 de diciembre de 2017 la cartera de pedidos del Grupo alcanza los 6.460,7 millones de euros, disminuyendo en 409,6 millones de euros, un -6,4%, respecto a la de 31 de diciembre de 2016.

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 6.236,2 millones de euros, lo que supone aproximadamente 23,6 meses de venta y disminuye un 6,6 % sobre la de 31 de diciembre de 2016.

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

La cartera a largo plazo asciende a 224,5 millones de euros, y presenta una disminución de 0,9 millones de euros, un -0,4% sobre la de 31 de diciembre de 2016.

	31/12/2017	%	31/12/2016	%	Var. (%)
Corto plazo	6.236,2		6.674,9		-6,6%
Construcción	5.568,3	89,3%	5.880,9	88,1%	-5,3%
Industrial	312,1	5,0%	437,3	6,6%	-28,6%
Servicios	355,8	5,7%	356,7	5,3%	-0,3%
Largo plazo	224,5		225,4		-0,4%
Construcción	224,5	100,0%	225,4	100,0%	-0,4%
Total	6.460,7		6.900,3		-6,4%

Mn Euros

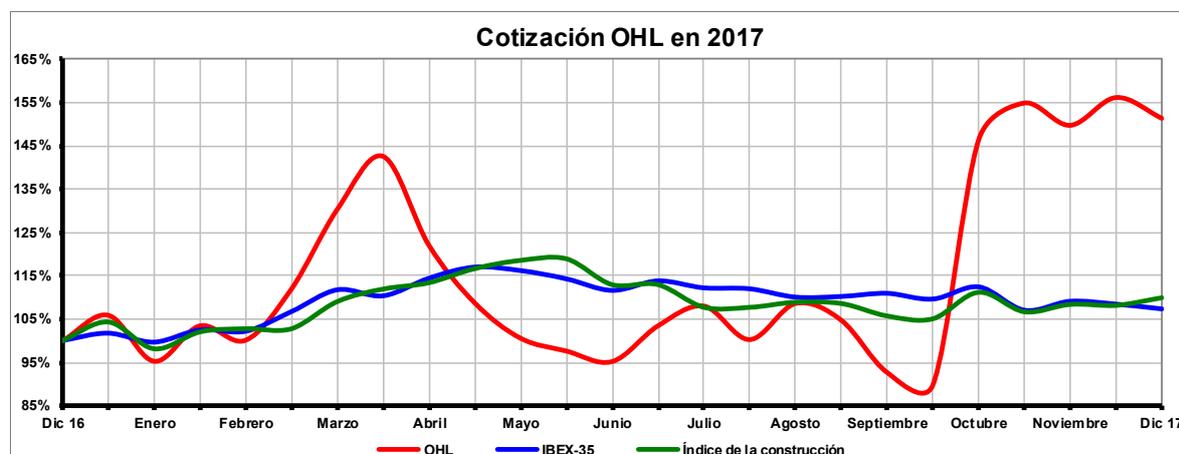
6. INFORMACIÓN BURSÁTIL

A 31 de diciembre de 2017 el capital social ascendía a 179.255.398,80 euros, representado por 298.758.998 acciones ordinarias de 0,60 euros de valor nominal cada una, todas ellas pertenecientes a una única clase y serie, con una cotización de 4,98 euros por acción lo que supone una apreciación bursátil del +51,2% en el año.

Durante el año se negociaron en bolsa un total de 643.366.934 acciones (215,3% del total de acciones admitidas a negociación), con un promedio diario de 2.523.008 títulos.

OHL poseía una autocartera a 31 de diciembre de 2017 de 12.531.939 acciones, equivalente al 4,195% del capital actual de la sociedad.

	31/12/2017
Precio de cierre	4,98
Evolución OHL YtD	51,2%
Número de acciones	298.758.998
Capitalización bursátil (Mn Euros)	1.488,1
Evolución Ibex 35 YtD	7,4%
Evolución Índice de la Construcción YtD	9,9%



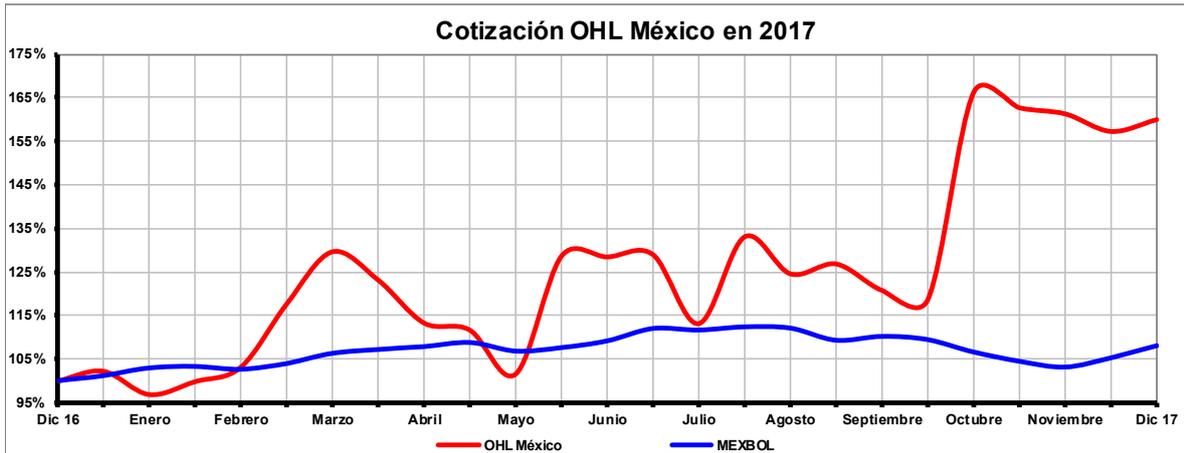
Los datos más relevantes de los bonos emitidos por OHL, son los siguientes:

Emisor	Vencimiento	Cupón	Saldo Vivo	Cotización	YtM
OHL S.A.	Marzo 2020	7,625%	187	101,855%	6,695%
OHL S.A.	Marzo 2022	4,750%	395	101,263%	4,415%
OHL S.A.	Marzo 2023	5,500%	313	102,834%	4,874%

El Grupo OHL, dentro de su División de Concesiones (Actividad Interrumpida), tiene la filial OHL México, S.A.B. de C.V., cuyos datos de cotización por su importancia se muestran a continuación:

	31/12/2017
Precio de cierre (Pesos Mexicanos)	32,63
Evolución YtD	60,0%
Número de acciones	1.732.185.269
Capitalización bursátil (Mn Pesos Mexicanos)	56.521,2
Valor 56,85% OHL (Mn Euros)*	1.358,1

*Tipo de cambio EUR/MXN 23,6612



7. ANEXOS

7.1. PRINCIPALES HECHOS RELEVANTES

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

OHL Emisiones, S.A.U., filial del Grupo OHL, procede a la venta del 2,5% de su participación en Abertis Infraestructuras, S.A. (Abertis), a un precio de 13,59 euros por acción.

Los fondos netos obtenidos que ascienden a 331,9 millones de euros se destinan a, (i) repagar anticipadamente la financiación sin recurso garantizada por el 2,5% de esta participación, por importe de 272,9 millones de euros, procediendo asimismo a deshacer la cobertura (collar) existente, y (ii) a reducir la deuda bruta con recurso del Grupo.

- **3 de febrero de 2017: finalización del Programa de Recompra de Acciones**

El día 2 de febrero de 2017 finalizó el plazo de duración del Programa de Recompras de acciones, durante el cual OHL adquirió: 8.849.190 acciones propias, las cuales representan el 2,962% del capital social.

- **16 de marzo de 2017: fase de liquidación de Cercanías Móstoles Navacarnero S.A. (CEMONASA)**

El Juzgado de lo Mercantil nº 1 de Madrid ha acordado la apertura de la fase de liquidación en el concurso de CEMONASA, sociedad participada en 100% por OHL, lo que implica el cese de las facultades de administración y disposición patrimonial del órgano de administración, su disolución, la liquidación de todos sus bienes y la resolución del contrato de concesión, así como el nacimiento de la obligación de pago por la Comunidad de Madrid de la Responsabilidad Patrimonial de la Administración (RPA).

- **30 de marzo de 2017: firma del nuevo Contrato Financiación Sindicada multiproducto**

Con fecha de 30 de marzo de 2017 se produjo la firma con 7 bancos del nuevo Contrato de Financiación Sindicada multiproducto por un importe total agregado de hasta 746,6 millones de euros, (novado el 29 de noviembre de 2017)

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

OHL Desarrollos S.L, filial del Grupo OHL, procedió el 9 de febrero a la venta del 17,5% de su participación en Centro Canalejas Madrid S.L. (Canalejas), por un precio de 78,8 millones de euros

- **25 de abril de 2017: venta de participación en Mayakobá**

Con fecha 24 de abril de 2017 se ha producido el cierre de la operación de compraventa por la que OHL Desarrollos S.L. ha transmitido a RLH Properties, S.A.B. de C.V. un 51% de la participación de las sociedades propietarias de los Hoteles Rosewood, Fairmont, Banyan Tree y Andaz de Mayakobá y del campo de golf, "El Camaleón".

Adicionalmente, el 19 de mayo de 2017, se completó la transmisión de un 29% adicional de las sociedades propietarias de los hoteles Rosewood Mayakobá y Fairmont Mayakobá, habiendo percibido en firme OHL Desarrollos en dicha fecha 54,6 millones de dólares americanos (49 millones de euros), quedando pendientes de cobro 1,2 millones de dólares americanos (1,1 millones de euros) adicionales, que se irán percibiendo a medida que se cumplan determinados hitos relativos a la financiación del proyecto Fairmont.

- **3 de mayo de 2017: renovación anual de su Programa de Papel Comercial (Euro Commercial Paper)**

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

- **4 de mayo de 2017: procedimiento de despido colectivo en OHL S.A. y OHL Industrial S.L.U.**

Con fecha la Asamblea de trabajadores de cada compañía, ha ratificado el acuerdo alcanzado en entre OHL y OHL Industrial y los representantes de los trabajadores, en relación con el procedimiento de despido colectivo de contratos.

Este acuerdo supone la extinción de 457 puestos de trabajo (335 en OHL y 122 en OHL Industrial), proceso que se llevará a cabo durante 2017 y en el caso de OHL Industrial hasta 2018, y en las condiciones económicas pactadas.

- **14 de junio / 11 julio de 2017: lanzamiento de una Oferta Pública de Adquisición de Acciones (OPA) en metálico sobre la totalidad de acciones de OHL México, S.A.B. de C.V. en Bolsa**

Magenta Infraestructuras, S.L., sociedad participada al 100% por OHL Concesiones, S.A., ha obtenido la aprobación de las CNBV de México para lanzar, junto a IFM Global Infrastructure Fund (IFM GIF), una OPA por la totalidad de las acciones que no son hoy propiedad del Grupo OHL (41,99% de su Capital) a un precio de 27,00 pesos mexicanos por acción (Precio de la Oferta).

El Consejo de Administración de OHL México ha aprobado de forma unánime el Precio de la Oferta, que considera justo.

El periodo de aceptación se inicia el 15 de junio y termina el 19 de julio y está condicionada a que Magenta alcance como mínimo el 95% del capital social de OHL México, incluido el 56,86% que ya posee el Grupo OHL.

Los acuerdos alcanzados con IFM GIF incluyen:

- v. Que IFM aportará a Magenta, mediante una ampliación de capital, la totalidad de los fondos necesarios para la liquidación en efectivo de la OPA.
- vi. El pacto de accionistas entre OHL Concesiones (accionista de control) e IFM GIF, para el funcionamiento de Magenta.
- vii. El préstamo de 400,0 millones de euros que IFM otorgará a OHL Concesiones al liquidarse la Oferta, que será destinado al repago integro, por ésta, de la emisión de bonos canjeables por acciones de OHL México, del mismo importe que vence en abril de 2018.

Con posterioridad, el día 10 de julio, la CNBV autoriza la modificación del periodo de aceptación, que se inicia el 15 de junio y termina el 26 de julio, y la variación del porcentaje mínimo al 85% del capital social de OHL México.

- **3 de julio / 10 de julio de 2017: firma de un nuevo contrato de liquidez**

OHL comunica que con fecha 30 de junio de 2017, ha procedido a dar por terminado el Contrato de Liquidez suscrito con fecha 22 de octubre de 2012 con Santander Investment Bolsa, Sociedad de Valores, S.A.U. Así mismo, comunica que con fecha 6 de julio de 2017 ha suscrito un contrato de liquidez con el único objeto de favorecer la liquidez de las transacciones, la regularidad de la cotización de sus acciones y adaptarse a la nueva regulación.

- **27 de julio de 2017: resultados de la Oferta Pública de Adquisición de Acciones (OPA) en metálico sobre la totalidad de acciones de OHL México, S.A.B. de C.V. en Bolsa**

Como consecuencia de la OPA el Oferente adquirió el 28,34% del capital social de la emisora, sin considerar acciones de tesorería de la Emisora, y junto con las acciones de la que es titular la Oferente, el Oferente y sus afiliadas serán propietarios, directa o indirectamente, de 1.470.015.243 acciones de la Emisora, representativas del 85,85% del capital social.

- **16 y 17 de octubre de 2017: acuerdo entre OHL e IFM Investors para la adquisición del 100% de OHL Concesiones S.A.U.**

El acuerdo firmado tiene los siguientes términos principales:

- El precio de la compraventa se ha fijado en 2.775 millones de euros (Enterprise Value), y será pagado al cierre de la operación, sujeto a los habituales ajustes de precio de este tipo de operaciones.
 - Se estima por el Grupo que tras estos ajustes el precio será de 2.235 millones de euros.
 - Se excluyen del perímetro las dos concesiones en liquidación, proyecto Cercanías Móstoles-Navalcarnero (CEMONASA) y Eje Aeropuerto-Acceso a la T4, teniendo derecho OHL al cobro de todas las compensaciones, intereses incluidos, que reciba OHL Concesiones de dichos procesos de liquidación.
 - La plusvalía estimada de la operación, a tipos de cambio actuales, es de aproximadamente 50 millones de euros, pudiendo este importe sufrir ajustes al alza o la baja.
 - El acuerdo no incluye pactos de no competencia que pudieran restringir la capacidad futura del Grupo OHL para realizar inversiones en el ámbito de concesiones de infraestructuras.
 - No se contempla ningún tipo de regulación de las actividades conjuntas que la sociedad vendida pueda desarrollar con OHL en el futuro.
- **22 de octubre de 2017: dimisión de D. Tomás García Madrid como Consejero Delegado y Vicepresidente segundo**

Al considerar completada la etapa para la que había sido nombrado, presenta su dimisión y el Consejo de Administración, tras un profundo agradecimiento por su labor, nombra por cooptación, nuevo Consejero Delegado y Vicepresidente segundo a D. Juan Osuna Gómez.

- **1 de diciembre de 2017: firma del Contrato de Compraventa entre OHL e IFM Investors para la adquisición del 100% de OHL Concesiones S.A.U.**

OHL informa que ha procedido el día 30 de noviembre de 2017 a la firma con IFM Investors (a través de su filial Global Infraco Spain, S.L.U.) del correspondiente Contrato de Compraventa (Share Purchase Agreement) con arreglo al cual se hará efectiva dicha adquisición, y cuyos términos esenciales se ajustan a los ya descritos y estimados en los Hechos Relevantes publicados los días 16 y 17 de octubre de 2017.

- **4 de diciembre: mejora del rating corporativo por parte de la agencia Moody's Investors Service**

La agencia de calificación de crédito Moody's Investors Service mejoró el rating corporativo y de Deuda Senior no Asegurada de OHL de Caa1 a B3 y situó el rating bajo revisión por posible nueva subida.

PRINCIPALES HECHOS RELEVANTES POSTERIORES AL CIERRE DEL EJERCICIO 2017

- **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.

- 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.

7.2. PRINCIPALES MAGNITUDES OHL CONCESIONES (Actividad Interrumpida)

A efectos ilustrativos se presentan en este apartado las principales **magnitudes operativas** de esta división:

Principales Magnitudes	2017	2016	Var. (%)
Ventas	440,0	520,3	-15,4%
EBITDA	984,3	799,2	23,2%
% s/ Ventas	223,7%	153,6%	
EBIT	957,8	728,0	31,6%
% s/ Ventas	217,7%	139,9%	

Mn Euros

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

Ventas	2017	2016	Var. (%)
Ingresos por Peajes	389,5	387,5	0,5%
Actividad Constructora Propia	7,1	6,2	14,5%
CINIIF-12	43,4	126,6	-65,7%
TOTAL Ventas	440,0	520,3	-15,4%

Mn Euros

EBITDA	2017	2016	Var. (%)
EBITDA por Peajes	223,0	256,7	-13,1%
EBITDA por TIR Garantizada	761,3	542,5	40,3%
TOTAL EBITDA	984,3	799,2	23,2%

Mn Euros

Los principales hechos que han influido en la evolución de las Ventas y del EBITDA son los siguientes:

- Las Ventas y el EBITDA por Peajes en términos comparables (a tipo de cambio constante y sin el efecto del cambio de método de consolidación de Metro LigerOeste y de Autovía de Aragón) crecen un +8,3% y un +17,8%, respectivamente.
- La evolución de los tráficos y tarifas de nuestras concesiones se refleja en el siguiente cuadro:

	Evolución del tráfico			Actualización de tarifas	
	Del 01/01/17 al 31/12/17	Del 01/01/16 al 31/12/16	Var. (%)	% Revisión ⁽⁵⁾	Última revisión
México					
Amozoc-Perote ⁽¹⁾	39.746	37.664	5,5%	9,30%	Enero 2017
Concesionaria Mexiquense ⁽¹⁾	354.415	337.219	5,1%	4,00%	Agosto 2017
Viaducto Bicentenario ⁽²⁾	32.695	32.764	-0,2%	19,00%	Agosto 2017
Autopista Urbana Norte ⁽²⁾	55.207	53.874	2,5%	5,65% ⁽⁶⁾	Abril 2017
España					
Euroglosa M-45 ⁽²⁾	91.257	86.024	6,1%	2,90%	Marzo 2017
Puerto de Alicante (T.M.S.) ⁽³⁾	84.571	82.056	3,1%	-	-
Terminal de Contenedores de Tenerife ⁽³⁾	139.655	92.652	50,7%	-	-
Chile					
Nuevo camino Nogales-Puchuncaví ⁽¹⁾	5.814	5.727	1,5%	4,00%	Enero 2017
Terminal Cerros de Valparaiso ⁽⁴⁾	113.371	120.236	-5,7%	1,07%	Enero 2015
Perú					
Autopista del Norte ⁽¹⁾	34.697	48.643	-28,7%	1,80%	Marzo 2017

(1) Tráfico Medio Equivalente Pagante.

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

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

(4) Toneladas medias de mercancía general.

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

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

- La disminución de las ventas CINIIF-12 (actividad constructora realizada por las propias sociedades concesionarias) en un 65,7% se deriva de la reducción en los importes invertidos, principalmente en Concesionaria AT-AT, de un año respecto a otro.
- La apreciación/depreciación del tipo de cambio medio de diciembre de 2017 del euro frente a las monedas latinoamericanas, comparada con diciembre de 2016:

	31/12/2017	31/12/2016	Var. (%)
Peso Mexicano	21,39	20,65	3,6%
Peso Chileno	735,84	742,39	-0,9%
Sol Peruano	3,69	3,72	-0,8%

Como consecuencia de estos factores, la evolución de las Ventas y del EBITDA de las principales concesionarias agrupadas por países es como sigue:

Principales Magnitudes	Ventas			EBITDA		
	2017	2016	Var. (%)	2017	2016	Var. (%)
México	284,2	261,4	8,7%	958,3	726,6	31,9%
Amozoc-Perote	33,1	29,4	12,6%	18,0	17,5	2,9%
Concesionaria Mexiquense ⁽¹⁾	173,1	163,6	5,8%	540,0	413,8	30,5%
Viaducto Bicentenario ⁽¹⁾	38,3	35,1	9,1%	155,3	119,7	29,7%
Autopista Urbana Norte ⁽¹⁾	39,7	33,3	19,2%	245,0	175,6	39,5%
España	57,3	71,0	-19,3%	30,4	88,8	-65,8%
Euroglosa M-45	13,7	13,3	3,0%	11,5	11,2	2,7%
Autovía de Aragón ⁽²⁾	14,1	31,7	-55,5%	11,5	32,0	-64,1%
Puerto de Alicante (T.M.S.)	16,4	16,0	2,5%	3,7	3,9	-5,1%
Terminal de Contenedores de Tenerife	13,1	10,0	31,0%	3,7	2,0	85,0%
Metro Ligero Oeste ⁽³⁾	0,0	0,0	-	0,0	39,7	n.a.
Chile	25,7	21,6	19,0%	12,0	9,6	25,0%
Nogales-Puchuncaví	4,8	1,5	220,0%	3,3	1,1	200,0%
Terminal Cerros de Valparaíso	20,9	20,1	4,0%	8,7	8,5	2,4%
Perú	22,3	33,5	-33,4%	22,6	23,6	-4,2%
Autopista del Norte	22,3	33,5	-33,4%	22,6	23,6	-4,2%
Total Concesiones	389,5	387,5	0,5%	1.023,3	848,6	20,6%
Central y Otros	50,5	132,8	-62,0%	-39,0	-49,4	-21,1%
Total	440,0	520,3	-15,4%	984,3	799,2	23,2%

Mn Euros

(1) Incluye el EBITDA del ajuste por rentabilidad garantizada de acuerdo a los contratos de concesión, que se registra como Otros Ingresos de Explotación y queda fuera de la Cifra de Negocio, al igual que el resto de sociedades concesionarias de activo financiero. El desglose a 31 de diciembre de 2017 es el siguiente: Concesionaria Mexiquense 411,8 millones de euros, Viaducto Bicentenario 130,2 millones de euros y Autopista Urbana Norte 219,3 millones de euros.

(2) En 2017 se incluye Ventas y EBITDA hasta mayo, por haberse vendido un 75,0% de participación en junio 2017.

(3) En 2016 se incluye el EBITDA hasta junio, por haberse vendido un 14,0% de participación y pasar a registrarse por Puesta en equivalencia.

7.3. MEDIDAS ALTERNATIVAS DEL RENDIMIENTO

El Grupo OHL presenta sus resultados de acuerdo con la Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), y también utiliza ciertas Medidas Alternativas del Rendimiento (APM), que ayudan a una mejor comprensión y comparabilidad de la información financiera y que para cumplir con las directrices de la *European Securities and Markets Authority* (ESMA), pasamos a detallar:

Resultado bruto de explotación (EBITDA): es el Resultado de Explotación antes de dotación a la amortización y variación de provisiones, desafectado –en su caso- de ganancias o pérdidas extraordinarias/no recurrentes que no tengan impacto en caja.

Resultado bruto de explotación con recurso (EBITDA con recurso): se calcula como el Resultado bruto de explotación (EBITDA) total (incluyendo los ingresos financieros por intereses, excluidas las pérdidas extraordinarias no recurrentes), menos el Resultado bruto de explotación (EBITDA) de las Sociedades de proyecto, e incluye –en su caso- los dividendos pagados a la Matriz por las Sociedades de proyecto.

Sociedades de proyecto: son aquellas sociedades cuya deuda no tiene recurso a la Matriz OHL, S.A.

Resultado de explotación (EBIT): se calcula tomando las siguientes partidas de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada: Importe neto de la cifra de negocio, Otros ingresos de explotación, Gastos de explotación, Gastos de personal, Dotación a la amortización y Variación de provisiones.

Endeudamiento bruto: agrupa las partidas de Deuda financiera no corriente y Deuda financiera corriente del pasivo del balance de situación consolidado, que incluyen deuda bancaria y bonos.

Endeudamiento neto: se compone del Endeudamiento bruto menos Otros activos corrientes, y Efectivo y otros activos líquidos equivalentes del activo del balance de situación consolidado.

Endeudamiento sin recurso (bruto o neto): es el Endeudamiento (bruto o neto) de las Sociedades de proyecto.

Endeudamiento con recurso (bruto o neto): es el Endeudamiento total (bruto o neto) menos el Endeudamiento sin recurso (bruto o neto).

Cartera: son los Ingresos pendientes de ejecución de los contratos adjudicados, tanto a corto como a largo plazo. Estos contratos se incluyen en la cartera una vez formalizados.

- **Cartera a corto plazo:** representa el importe estimado de los ingresos de Construcción, Industrial y Servicios, pendientes de ejecución, e incluye también los ingresos esperados en base a cambios en los contratos o trabajos adicionales y estimados en función del porcentaje de realización de los proyectos.
- **Cartera a largo plazo:** representa los ingresos futuros estimados de las concesiones, en el periodo concesional, de acuerdo al plan financiero de cada concesión e incluye asunciones de variaciones de tipo de cambio entre el euro y otras monedas, de la inflación, los precios, las tarifas y los volúmenes de tráfico.

Capitalización bursátil: número de acciones al cierre del periodo multiplicado por la cotización al cierre del periodo.

Beneficio por acción (BPA): es el Beneficio atribuido a la Sociedad Dominante dividido entre el número medio de acciones en el periodo.

PER: cotización al cierre del periodo dividida por el Beneficio por acción de los últimos doce meses.

Comparable: En ocasiones se realizan correcciones a determinadas cifras para hacerlas comparables entre años, por ejemplo, eliminando deterioros extraordinarios, entradas o salidas significativas del perímetro que pueden distorsionar la comparación entre años de magnitudes como las ventas, el efecto del tipo de cambio, etc. En cada caso se detalla en el epígrafe que corresponda las correcciones realizadas.

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

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

Informe Resultados 2017

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

