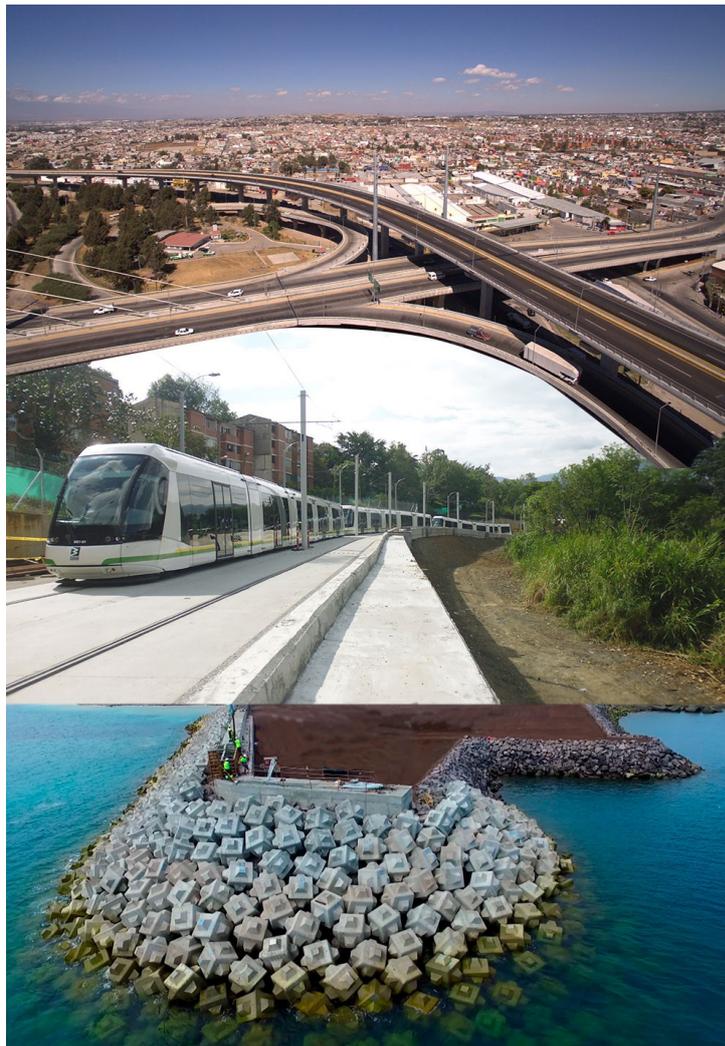




Informe Resultados 1S17



28 julio 2017

ÍNDICE

1. LA MARCHA DEL GRUPO	3
2. DATOS MÁS SIGNIFICATIVOS	7
3. EVOLUCIÓN POR DIVISIONES	8
4. ESTADOS FINANCIEROS	18
5. CARTERA DE PEDIDOS	31
6. INFORMACIÓN BURSÁTIL	32
7. ANEXOS	34

1. LA MARCHA DEL GRUPO

A nivel operativo, la cuenta de resultados del primer semestre de 2017 presenta una cifra de Ventas de 1.803,6 millones de euros y un EBITDA de 466,0 millones de euros lo que supone un crecimiento del +20,9% con respecto al mismo periodo del año anterior, a pesar de la devaluación de las monedas con las que opera el Grupo frente al euro. Sin el efecto del tipo de cambio el crecimiento sería del +27,2%.

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

	1S17	1S16	Var. (%)
Ventas	1.803,6	2.076,0	-13,1%
EBITDA	466,0	385,4	20,9%
B° Neto Atribuible	-32,1	3,0	n.a.

Mn Euros

Es importante mencionar que el EBITDA y el B° Neto Atribuible del 1S17 se ven afectados por el coste total estimado del Procedimiento de Despido Colectivo puesto en marcha en OHL, S.A. y OHL Industrial, que asciende a 34,2 millones de euros (que han sido registrados íntegramente en el 2T2017). Por tanto, eliminando el efecto extraordinario de dicho Procedimiento de Despido Colectivo, el EBITDA se situaría en +500,2 millones de euros (un +29,8% respecto a junio de 2016) y el B° Neto Atribuible en 2,1 millones de euros.

Destaca de nuevo el buen comportamiento de la División de Concesiones, que presenta una cifra de Ventas de 216,4 millones de euros y un EBITDA de 480,8 millones de euros. Las cifras de esta División se ven afectadas por la evolución de las monedas, principalmente del peso mexicano, que ha experimentado una devaluación del 4,6%. Las Ventas y el EBITDA en términos comparables (es decir, a tipo de cambio constante y sin el efecto del cambio de método de consolidación de Metro Ligero Oeste y de la Autovía de Aragón tras la venta de un porcentaje de la participación) crecen un +2,2% y un +80,6% respectivamente. Mención especial merece el buen comportamiento de las concesiones en México, donde las Ventas y EBITDA por Peajes crecen un +17,0% y un +17,3%, respectivamente, en moneda local.

Durante el segundo trimestre de 2017 se han puesto en marcha dos operaciones importantes:

- El 14 de junio se produjo el lanzamiento de una **Oferta Pública de Adquisición** sobre la totalidad del *free float* de **OHL México** (un 41,99%) a un precio de 27 pesos mexicanos por acción sujeto a un nivel mínimo de aceptación fijado inicialmente en el 95%, que ha sido modificado posteriormente al 85%. La operación se realiza en conjunto con IFM Global Infrastructure Fund (IFM) a través de la sociedad vehículo Magenta Infraestructura, participada al 100% por OHL Concesiones.

Se trata de una operación que resulta neutra a nivel de caja para el Grupo OHL, ya que los acuerdos alcanzados con IFM para el lanzamiento de la misma incluyen:

- i) La aportación por parte de IFM a Magenta, a través de una ampliación de capital, de los fondos necesarios para la compra de las acciones, y,
- ii) El otorgamiento por parte de IFM a OHL concesiones de un préstamo por importe de 400 millones de euros que será destinado por ésta al repago íntegro de la emisión de bonos canjeables por acciones de OHL México del mismo importe con vencimiento en abril de 2018. Los acuerdos contemplan asimismo que OHL Concesiones mantendrá en todo caso su posición de accionista de control en Magenta.

Finalmente, el día 27 de julio se comunicó el éxito de la Oferta al haberse alcanzado el 85,85% de aceptación del capital y cumplido la totalidad de condiciones de la misma. Asimismo, conforme a lo establecido en las Disposiciones Aplicables, se anunciaron las fechas de registro y liquidación para el 1 y 4 de agosto, respectivamente.

Esta es una operación positiva y que supone un refuerzo para la historia de OHL México en varios ámbitos, ya que:

- Refuerza la alianza ya existente con IFM al incorporarle como socio estratégico en OHL México, ampliando con ello su ámbito desde el nivel de activo (que se inicia en abril de 2015 con su entrada en ConMex) al nivel de compañía/país.
- Establece una nueva referencia de precio para OHL México sustancialmente superior a la que tenía en el mercado antes de lanzar la operación.
- Siendo IFM un fondo de inversión plenamente comprometido con los Principios para la Inversión Responsable de las Naciones Unidas (de los que ha sido parte desde 2008), y habiendo vivido ya como socio de ConMex íntegramente toda la campaña de difamación sufrida en los últimos años por OHL México, esta operación supone un respaldo a OHL México a nivel reputacional muy importante y visible.
- El 22 de junio se comunicó mediante hecho relevante el lanzamiento de un **proceso de prospección de mercado** para evaluar la posibilidad de incorporar un **socio minoritario** a nivel de **OHL Concesiones** que apoye su crecimiento y refuerce su exitoso modelo de negocio, conservando en todo caso OHL la mayoría y el control.

Los recursos procedentes de la operación se destinarían a acelerar el plan de reducción de Deuda con Recurso.

La incorporación de un socio permitiría, asimismo:

- reducir las necesidades de aportación futura de capital por parte de OHL en los nuevos proyectos concesionales.
- aumentar la capacidad de OHL Concesiones para licitar nuevos proyectos.
- ampliar la capacidad de OHL Concesiones para acudir a proyectos de mayor tamaño.

Adicionalmente, esta operación permitiría una importante cristalización de valor, estableciendo una referencia de valor de mercado para los activos concesionales del Grupo OHL que no está totalmente recogida dentro del precio actual de la acción.

Se estima que el proceso podría estar concluido a finales del presente ejercicio 2017.

En cuanto al avance en el proceso de **rotación de activos**, durante el segundo trimestre de 2017 se han producido: (i) la venta del 51% y hasta el 80% de los activos más maduros de Mayakobá (Rosewood y Fairmont), (ii) la venta del 75% de la Autovía de Aragón, y (iii) la venta del 17,5% de Canalejas. Por lo que la situación actual quedaría como sigue:

Activo	Participación	Fondos netos	Estado	Fecha cobro
 abertis	2,50%	€57m	Cobrado	Enero 2017
 mayakoba	80%-51%	€181,4m + €7,9m*	Cobrado	Abril 2017
Canalejas	17,50%	€72,3m + €5,3m*	Cobrado	Abril 2017
Autovía Aragón	75%	€51m	Cobrado	Junio 2017

* Cobro pendiente conforme a contrato

Por otra parte, siguen en marcha tanto el proceso de venta de ZPSV, como el de posible incorporación de socios minoritarios a nivel de activo en las nuevas concesiones de Chile, Perú y Colombia (que podría suponer la entrada de hasta 132 millones de euros, teniendo en cuenta el capital ya aportado por OHL Concesiones hasta junio de 2017).

Activo	Participación	Fondos netos	Estado	Fecha estimada cobro
	100%	c. €50m	Analizando Oferta vinculante	3T 2017
	49% a nivel proyecto	c. €132m	Ofertas no Vinculantes	4T 2017

En el ámbito financiero, cabe destacar:

- La positiva evolución de la Deuda Neta Con Recurso en el primer semestre de 2017:



Destacar que la Actividad con Recurso en el 2T17 ha consumido sólo -37 millones de euros frente a los -256 millones de euros del 1T17, registrando una notable mejora en el comportamiento del capital circulante. Asimismo, es importante poner de manifiesto la positiva contribución a la evolución de la Deuda con Recurso de la rotación de activos, que aporta fondos por importe de 362 millones de euros.

A 30 de junio de 2017, el saldo de *intercompany loan* de OHL Matriz con OHL Concesiones asciende a 635,2 millones de euros, frente a los 602,9 millones de euros a 31 de diciembre de 2016.

- Flexibilidad financiera** gracias a una **posición de Liquidez Disponible con Recurso** de 760,6 millones de euros al cierre de junio de 2017, que incluye instrumentos tanto a largo como a corto plazo.

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 nuevo **Contrato de Financiación Sindicada Multiproducto** por importe total agregado de 747 millones de euros, para la emisión de avales (465 millones de euros) y *confirming* (92 millones de euros), y que incluye además una línea de crédito *revolving* por importe de 190 millones de euros. Posteriormente, con fecha 28 de junio de 2017, se ha aprobado la emisión con cargo a dicha línea de cartas de crédito por importe total agregado de 62 millones de euros para la renovación con éxito del *Bonding Programme* que da cobertura a todo el negocio de construcción en EE.UU.

La combinación de este paquete de nueva financiación con las capacidades ya existentes, permite al Grupo OHL tener asegurada la cobertura de las necesidades de circulante deriva-

da de su Plan de Negocio, y junto con las medidas de reducción de Deuda previstas para 2017, proporciona un fortalecimiento muy relevante del perfil de liquidez de la Compañía.

- **Cómodo calendario de los compromisos de aportación de *equity*** para las **nuevas concesiones** adjudicadas

El Grupo OHL está trabajando para hacer posible la incorporación de socios minoritarios en las nuevas concesiones que tiene adjudicadas en Chile, Perú y Colombia, lo que reduciría a prácticamente la mitad los compromisos futuros de aportación de *equity* de OHL Concesiones, y podría suponer una entrada de caja de hasta 132 millones de euros (correspondiente a la parte proporcional del *equity* ya aportado hasta 30 de junio de 2017 en estos proyectos).

Los representantes de los trabajadores de OHL, S.A. y de OHL Industrial aprobaron finalmente en el mes de mayo los términos del Procedimiento de Despido Colectivo planteado, que supone la extinción de un total de 457 puestos de trabajo con un coste total estimado de 34,2 millones de euros (ver tabla adjunta) que ha sido registrado íntegramente en el 2T17. Se estima que una vez completado, este PDC permitirá alcanzar un ahorro total de costes de 38,4 millones de euros al año.

AJUSTE DE PERSONAL	OHL SA	OHL Ind.	Total
Nº Personas	335	122	457
Coste €m	28,6	5,6	34,2
Ahorro anual est. €m	27,2	11,3	38,4

Al 30 de junio de 2017 ya se han completado el 58% de las bajas previstas, lo que ha supuesto una salida de caja de 15,4 millones de euros.

2. DATOS MÁS SIGNIFICATIVOS

Principales Magnitudes	1S17	1S16	Var. (%)
Ventas	1.803,6	2.076,0	-13,1%
EBITDA	466,0	385,4	20,9%
% s/ Ventas	25,8%	18,6%	
EBIT	411,2	270,3	52,1%
% s/ Ventas	22,8%	13,0%	
Bº Neto Atribuible	-32,1	3,0	n.a.
% s/ Ventas	-1,8%	0,1%	

Mn Euros

Detalle Ventas y EBITDA	1S17	1S16	Var. (%)
Ventas	1.803,6	2.076,0	-13,1%
Concesiones	216,4	218,9	-1,1%
% s/ Total	12,0%	10,5%	
Ingeniería y Construcción	1.544,0	1.784,9	-13,5%
% s/ Total	85,6%	86,0%	
Desarrollos	43,2	72,2	-40,2%
% s/ Total	2,4%	3,5%	
EBITDA	466,0	385,4	20,9%
Concesiones	480,8	330,5	45,5%
% s/ Total	103,2%	85,8%	
Ingeniería y Construcción	14,9	33,9	-56,0%
% s/ Total	3,2%	8,8%	
Desarrollos	4,5	21,0	-78,6%
% s/ Total	1,0%	5,4%	
Coste procedimiento despido colectivo	-34,2	-	

Mn Euros

Deuda Neta	1S17	2016	Var. (%)
Deuda neta con recurso	813,5	748,4	8,7%
Deuda neta sin recurso	2.079,4	2.162,5	-3,8%
Deuda neta total	2.892,9	2.910,9	-0,6%

Mn Euros

Cartera	1S17	2016	Var. (%)
Corto plazo	7.090,3	6.674,9	6,2%
Largo plazo	63.733,1	75.674,8	-15,8%

Mn Euros

Recursos Humanos	1S17	2016	Var. (%)
Fijo	14.805	15.920	-7,0%
Eventual	8.334	8.331	0,0%
Total	23.139	24.251	-4,6%

Otras Magnitudes	1S17	2016
EBITDA con recurso (LTM)*	177,2	204,2

Mn Euros

* Calculado de acuerdo con las definiciones contractuales, incluyendo €250 m de dividendo de OHL Concesiones y excluyendo €520 m de pérdidas no recurrentes relativo a los proyectos Legacy .

3. EVOLUCIÓN POR DIVISIONES

OHL CONCESIONES

Principales Magnitudes	1S17	1S16	Var. (%)
Ventas	216,4	218,9	-1,1%
EBITDA	480,8	330,5	45,5%
% s/ Ventas	222,2%	151,0%	
EBIT	464,9	311,5	49,2%
% s/ Ventas	214,8%	142,3%	

Mn Euros

Las cifras de esta División se ven afectadas por la evolución de las monedas, principalmente del peso mexicano, que ha experimentado una devaluación del 4,6%. Las ventas y el EBITDA en términos comparables (es decir, a tipo de cambio constante y sin el efecto del cambio de método de consolidación de Metro Liger Oeste y de Autovía de Aragón) crecen un +2,2% y un +80,6% respectivamente.

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

Ventas	1S17	1S16	Var. (%)
Ingresos por Peajes	197,9	186,9	5,9%
Actividad Constructora Propia	3,1	2,4	29,2%
CINIIF-12	15,4	29,6	-48,0%
TOTAL Ventas	216,4	218,9	-1,1%

Mn Euros

EBITDA	1S17	1S16	Var. (%)
EBITDA por Peajes	110,7	138,2	-19,9%
EBITDA por TIR Garantizada	370,1	192,3	92,5%
TOTAL EBITDA	480,8	330,5	45,5%

Mn Euros

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 Liger Oeste y de Autovía de Aragón) crecen un +10,7% y un +30,2%, respectivamente.

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

- Los Ingresos por Peajes aumentan un 5,9% (8,7% a tipos de cambio constantes) respecto al mismo periodo del año anterior.
- La evolución de los tráfico y tarifas de nuestras concesiones se refleja en el siguiente cuadro:

	Evolución del tráfico			Actualización de tarifas	
	Del 01/01/17 al 30/06/17	Del 01/01/16 al 30/06/16	Var. (%)	% Revisión ⁽⁵⁾	Última revisión
México					
Amozoc-Perote ⁽¹⁾	38.557	36.414	5,9%	9,30%	Enero 2017
Concesionaria Mexiquense ⁽¹⁾	345.416	321.200	7,5%	3,30%	Febrero 2017
Viaducto Bicentenario ⁽²⁾	33.224	30.998	7,2%	3,30%	Febrero 2017
Autopista Urbana Norte ⁽²⁾	56.154	51.164	9,8%	5,65% ⁽⁶⁾	Abril 2017
España					
Euroglosa M-45 ⁽²⁾	92.752	88.421	4,9%	2,90%	Marzo 2017
Puerto de Alicante (T.M.S.) ⁽³⁾	40.073	39.736	0,8%	-	-
Terminal de Contenedores de Tenerife ⁽³⁾	49.011	43.950	11,5%	-	-
Chile					
Nuevo camino Nogales-Puchuncaví ⁽¹⁾	6.363	-	-	4,00%	Enero 2017
Terminal Cerros de Valparaíso ⁽⁴⁾	123.600	133.862	-7,7%	1,07%	Enero 2015
Perú					
Autopista del Norte ⁽¹⁾	27.920	43.004	-35,1%	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 apreciación/depreciación del tipo de cambio medio de junio de 2017 del euro frente a las monedas latinoamericanas, comparada con junio de 2016:

	1S17	1S16	Var. (%)
Peso Mexicano	20,94	20,01	4,6%
Peso Chileno	720,98	759,30	-5,0%
Sol Peruano	3,56	3,76	-5,3%

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		
	1S17	1S16	Var. (%)	1S17	1S16	Var. (%)
México	139,0	124,3	11,8%	467,7	278,4	68,0%
Amozoc-Perote	16,3	14,2	14,8%	9,0	7,9	13,9%
Concesionaria Mexiquense ⁽¹⁾	84,7	79,1	7,1%	264,8	158,2	67,4%
Viaducto Bicentenario ⁽¹⁾	18,4	16,4	12,2%	75,4	44,5	69,4%
Autopista Urbana Norte ⁽¹⁾	19,6	14,6	34,2%	118,5	67,8	74,8%
España	34,8	35,8	-2,8%	20,6	67,7	-69,6%
Euroglosa M-45	7,7	7,5	2,7%	6,3	6,1	3,3%
Autovía de Aragón ⁽²⁾	14,1	16,1	n.a.	11,5	19,3	n.a.
Puerto de Alicante (T.M.S.)	7,6	7,4	2,7%	1,5	1,7	-11,8%
Terminal de Contenedores de Tenerife	5,4	4,8	12,5%	1,3	0,9	44,4%
Metro Ligero Oeste ⁽³⁾	-	-	-	-	39,7	n.a.
Chile	14,8	11,8	25,4%	7,5	4,4	70,5%
Nogales-Puchuncaví	2,7	-	n.a.	1,8	-	n.a.
Terminal Cerros de Valparaíso	12,1	11,8	2,5%	5,7	4,4	29,5%
Perú	9,3	15,0	-38,0%	6,8	9,8	-30,6%
Autopista del Norte	9,3	15,0	-38,0%	6,8	9,8	-30,6%
Total Concesiones	197,9	186,9	5,9%	502,6	360,3	39,5%
Central y Otros	18,5	32,0	-42,2%	-21,8	-29,8	-26,8%
Total	216,4	218,9	-1,1%	480,8	330,5	45,5%

Mn Euros

(1) Incluye el EBITDA del ajuste por rentabilidad garantizada de acuerdo a los contratos de concesión, que se registra como Otros Ingresos de Explotación y queda fuera de la Cifra de Negocio, al igual que el resto de sociedades concesionarias de activo financiero. El desglose a 30 de junio de 2017 es el siguiente: Concesionaria Mexiquense 200,2 millones de euros, Viaducto Bicentenario 63,9 millones de euros y Autopista Urbana Norte 106,0 millones de euros.

(2) En 1S 2017 se incluyen Ventas y EBITDA hasta mayo, por haberse vendido un 75,0% de participación en junio 2017.

(3) En 1S 2016 se incluye el EBITDA hasta junio, por haberse vendido un 14,0% de participación y pasar a registrarse por Puesta en equivalencia.

Cabe destacar el crecimiento en México por peajes en moneda local del +17,0% en el caso de las Ventas, y del +17,3% en el caso del EBITDA.

Dentro del epígrafe “Central y Otros”, se incluyen las ventas y los costes correspondientes a la actividad constructora realizada por las propias sociedades concesionarias, netas de operaciones “intergrupo”, como consecuencia de la aplicación de la CINIIF 12. Siguiendo un criterio de prudencia, el Grupo OHL ha igualado la cifra de ventas de la actividad constructora realizada por las propias concesionarias a los costes de dicha actividad constructora, no afectando por tanto al EBITDA de dichos años.

OHL Concesiones gestiona una cartera directa de 17 concesiones principales que incluye: 13 concesiones de autopistas de peaje (con un total de 1.014 kilómetros), 1 aeropuerto y 3 puertos.

La cartera a largo plazo alcanza a 30 de junio de 2017 la cifra de 63.510,9 millones de euros.

México

- Como continuación del Hecho Relevante de fecha 4 de octubre de 2016 en donde se informó al público inversionista que la Compañía había llegado a un acuerdo con IFM, para incrementar, a través de su afiliada Woodside Spain, S.L.U. ("IFM Woodside"), su participación en un 24,01% en Organización de Proyectos de Infraestructura ("OPI") (la "Operación"), con fecha 12 de abril de 2017, la Compañía celebró con IFM Woodside diversos convenios por virtud de los cuales acordaron implementar la Operación en dos fases sucesivas.

La primera fase de la Operación, consistió en la adquisición por parte de IFM Woodside de acciones representativas del 14,0% del capital social de OPI. El precio pagado fue de 5.224 millones de pesos. De esta forma, IFM incrementó su participación indirecta en OPI del 24,99% al 38,99%, manteniendo OHL México el control de la misma con un 61,01%.

La segunda fase de la Operación consistirá en el incremento de la participación de IFM Woodside en el capital social de OPI en un 10,01% adicional para alcanzar el 49% originalmente acordado en octubre del año pasado. Esta segunda fase, está sujeta al cumplimiento de una serie de condiciones y la obtención de las autorizaciones correspondientes. Una vez que se haya consumado dicha segunda fase, IFM incrementará su participación indirecta en OPI del 38,99% hasta el 49,0%, manteniendo OHL México el control de la misma con una participación del 51,0%.

Este acuerdo es consistente con la estrategia de OHL México de rotar activos maduros para reforzar la capacidad financiera de la Compañía.

España

- En junio y julio de 2016 se perfeccionaron dos ventas correspondientes al 28% de Metro Liger Oeste y se registró una plusvalía neta total, incluyendo la puesta en valor del resto de la participación (un 23,3%), de 41 millones de euros.
- El 14 de julio de 2016, Cercanías Móstoles-Navalcarnero fue notificada del auto, dictado por el Juzgado de lo Mercantil nº 1 de Madrid, por el que se le declara en estado de concurso de acreedores con el carácter de voluntario. La Comunidad de Madrid, a través de la Consejería de Transportes, Vivienda e Infraestructura, le impuso una penalidad de 34,1 millones de euros por incumplimiento -a su entender- del Contrato de Concesión. Dicha penalidad ha sido recurrida oportuna y fundadamente por la sociedad concesionaria. No obstante, el Grupo siguiendo un criterio de prudencia realizó una provisión en 2016 por dicho importe, que espera recuperar en el futuro.

El 16 de marzo de 2017 el Juzgado de lo Mercantil nº 1 de Madrid acordó la apertura de la fase de liquidación en el concurso de Cercanías Móstoles-Navalcarnero. La apertura de la fase de liquidación conlleva, entre otros efectos, el cese de las facultades de administración y disposición patrimonial del órgano de administración, su disolución, la liquidación de todos sus bienes y derechos, la resolución del contrato de concesión y el nacimiento de la obligación de pago de la Responsabilidad Patrimonial de la Administración (RPA) por parte de la Comunidad de Madrid.

Con fecha 20 de junio de 2017, la Consejería de Economía, Empleo y Hacienda de la Comunidad de Madrid ejecutó a OHL S.A. los avales en garantía del contrato de concesión de Cercanías Móstoles-Navalcarnero por un importe de 15,9 millones de euros.

Posteriormente, con fecha 21 de julio de 2017, la Comunidad de Madrid ha notificado resolución administrativa por la que declara resuelto el contrato de concesión.

- En junio de 2017 se enajenó el 75% de Autovía de Aragón, por lo que se ha registrado una plusvalía neta total, incluyendo la puesta en valor del resto de la participación (un 20,0%), de 17,6 millones de euros. A partir de junio de 2017 se cambia de método de consolidación de Integración Global a Puesta en Equivalencia, por lo que sus cifras de Ventas y EBITDA solo se incluyen hasta mayo de 2017.

Perú

- Como consecuencia del fenómeno climático conocido como "Niño Costero", en el pasado mes de marzo de 2017, se produjeron en Perú fuertes lluvias que causaron desbordes e inundaciones que han afectado a nuestra concesión Red Vial 4.

Desde mediados de marzo, el Ministerio de Transportes instó a la sociedad concesionaria, Autopista del Norte, a suspender el cobro de peajes a lo largo de toda la carretera debido a los importantes daños provocados por las inundaciones.

La sociedad concesionaria dispone de una póliza de seguros que cubre tanto los perjuicios ocasionados en la infraestructura (daño material) como la pérdida de ingresos (lucro cesante) derivada del propio siniestro, estando actualmente en proceso de gestión frente a la aseguradora para el cobro de los importes indemnizatorios a percibir en contrapartida por los daños provocados.

Abertis

- El 23 de enero de 2017 se produjo la venta del 2,5% de Abertis obteniéndose 329,8 millones de euros de fondos netos que se destinaron a i) cancelación del *collar financing* por importe de 272,9 millones de euros y ii) reducir deuda bruta con recurso el importe restante.

Esta última venta no proporciona plusvalías adicionales significativas a las obtenidas en 2016 ya que se puso en valor la participación residual que ha sido objeto de venta en enero 2017.

Magenta

- El 14 de junio de 2017 se produjo el lanzamiento de una Oferta Pública de Adquisición sobre la totalidad del *free float* de OHL México (un 41,99%) a un precio de 27 pesos mexicanos por acción con un nivel mínimo de aceptación fijado inicialmente en el 95% y modificado posteriormente al 85%. La operación se realiza en conjunto con IFM a través de la sociedad vehículo Magenta Infraestructura, participada al 100% por OHL Concesiones.

Finalmente, el día 27 de julio se comunicó el éxito de la Oferta al haberse alcanzado el 85,85% de aceptación del capital y cumplido la totalidad de condiciones de la misma. Asimismo, conforme a lo establecido en las Disposiciones Aplicables, se anunciaron las fechas de registro y liquidación para el 1 y 4 de agosto, respectivamente.

Se trata de una operación neutra a nivel de caja para OHL ya que los acuerdos alcanzados con IFM para el lanzamiento de la misma incluyen: i) la aportación por parte de IFM a Magenta a través de una ampliación de capital de los fondos necesarios para la compra de las acciones y ii) el otorgamiento por parte de IFM a OHL concesiones de un préstamo por importe de 400 millones que será destinado al repago íntegro del bono canjeable por acciones de OHL México del mismo importe que vence en abril de 2018. Los acuerdos incluyen asimismo que OHL Concesiones mantendrá en todo caso su posición de accionista de control en Magenta.

OHL INGENIERÍA Y CONSTRUCCIÓN

Principales Magnitudes	1S17	1S16	Var. (%)
Ventas	1.544,0	1.784,9	-13,5%
EBITDA	14,9	33,9	-56,0%
% s/ Ventas	1,0%	1,9%	
EBIT	-21,1	-57,0	-63,0%
% s/ Ventas	-1,4%	-3,2%	

Mn Euros

La División de Ingeniería y Construcción, supone un 85,6% de las Ventas del Grupo, proporcionan unas Ventas de 1.544,0 millones de euros, lo que representa un descenso de 13,5% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior.

Por segmentos de actividad, la evolución es la siguiente:

CONSTRUCCIÓN

Principales Magnitudes	1S17	1S16	Var. (%)
Ventas	1.306,7	1.555,4	-16,0%
EBITDA	34,5	44,9	-23,2%
% s/ Ventas	2,6%	2,9%	
EBIT	2,0	-42,5	104,7%
% s/ Ventas	0,2%	-2,7%	

Mn Euros

Construcción con unas Ventas que ascienden a 1.306,7 millones de euros, supone el 84,6% de las Ventas de Ingeniería y Construcción y el 72,4 % del total de Ventas del Grupo.

Presenta un descenso en su volumen de actividad del -16,0% sobre el mismo periodo del año anterior, que concentra principalmente en Oriente Medio y África, Norteamérica, Latinoamérica y España, debido a proyectos relevantes que han ido terminando entre ambos periodos (i.e. Meca-Medina, Metro de Doha y otros). Adicionalmente contribuye también el retraso en el inicio de los trabajos para nuestras nuevas concesiones, y el estado muy inicial aún de proyectos relevantes (como la I-405 y otros en EE.UU.) que aportarán mayor actividad en el futuro cercano.

El EBITDA se sitúa en 34,5 millones de euros, y si bien muestra una mejora respecto al primer trimestre expresado en términos de margen sobre ventas (2,6% frente al 1,5%), se ve aún afectado por el mix de proyectos, el retraso en el inicio de las obras para las nuevas concesiones y el mayor peso de las cargas de estructura sobre un volumen de ventas un 16% inferior al del 1S16.

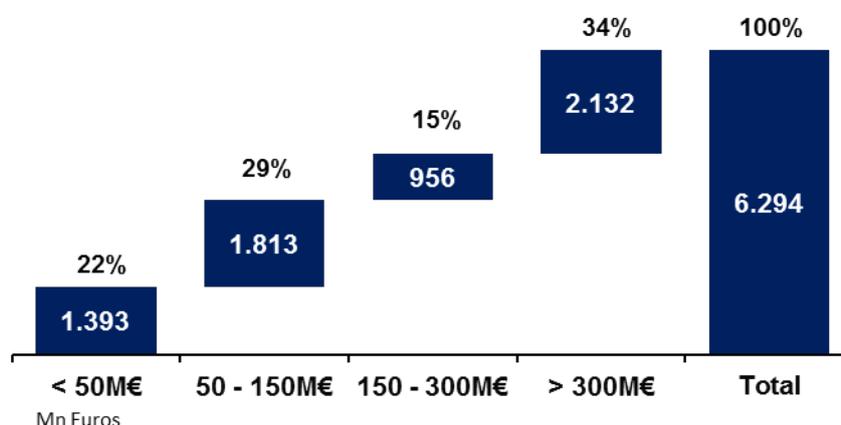
La caja consumida por los proyectos *Legacy* en los primeros seis meses de 2017 ha ascendido a un total de -35,3 millones de euros.

La cartera a corto plazo a 30 de junio de 2017 asciende a 6.294,1 millones de euros, equivalente a 30 meses de ventas, lo que garantiza un mayor crecimiento futuro en esta actividad. La cartera presenta un equilibrado perfil tanto geográfico como por tamaño de obra, con el 90,6% procedente de los *Home Markets* (destacando el 38,0% de EE.UU. y Canadá y el 33,2% de Alianza del Pacífico), y con el 33,9 % de obras de tamaño superior a los 300 millones de euros (de las cuales el 43,2% corresponde a obras para nuestras propias concesiones).

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

	30/06/2017
Home Markets	90,6%
Alianza del Pacífico	33,2%
EE. UU. y Canadá	38,0%
España	15,2%
Rep. Checa	4,2%
Resto	9,4%

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



Del total de la cartera de Construcción, un 23,3% corresponde a obras a realizar para nuestras concesiones propias, destacando por su importancia: Río Magdalena (Colombia), Américo Vespucio Oriente (Chile), Atizapán-Atzacmulco (México), Puerto de Valparaíso (Chile), Evitamiento de Chimbote (Perú) y Camino Nogales-Puchuncaví (Chile). La puesta en marcha de este tipo de obras contribuirá a la mejora de las magnitudes de la División.

La cartera actual de los 10 principales contratos incluidos¹ a 30 de junio de 2017 son:

	País	30/06/2017
Project I-405	EE.UU.	666,7
Autopista Vespucio Oriente*	Chile	322,8
Autopista Río Magdalena*	Colombia	319,4
New York Canarsie tunnel rehabilitation	EE.UU.	312,1
Autopista Atizapán-atzacmulco*	México	278,2
Hospital de Curicó	Chile	213,9
Puerto de Valparaíso*	Chile	175,1
LAV Oslo-Ski (Follo Line Project)	Noruega	156,7
Evitamiento Chimbote*	Perú	116,9
Rehabilitación túnel Queens Midtown	EE.UU.	115,3
10 principales proyectos en cartera		2.677,1

Mn 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%

La contratación en los seis primeros meses de 2017 ha sido de 1.715,9 millones de euros estando el 74,9% de los proyectos localizados en EE.UU., lo que compara con los 2.310 millones de euros contratados para el ejercicio completo de 2016. El ratio *book to bill* se sitúa en 1,3 veces.

Entre las nuevas adjudicaciones obtenidas hasta junio de 2017 destacan:

	País	1S17
Project I-405	EE.UU.	679,0
New York Canarsie tunnel rehabilitation	EE.UU.	312,1
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		1.150,4
Otras adjudicaciones		565,5
Total adjudicaciones		1.715,9

Mn Euros

INDUSTRIAL

Principales Magnitudes	1S17	1S16	Var. (%)
Ventas	128,6	137,6	-6,5%
EBITDA	-19,9	-11,5	-73,0%
% s/ Ventas	-15,5%	-8,4%	
EBIT	-21,7	-14,4	-50,7%
% s/ Ventas	-16,9%	-10,5%	

Mn Euros

La actividad Industrial ha registrado unas ventas de 128,6 millones de euros que suponen una reducción del 6,5% sobre el mismo periodo del año anterior. Esta disminución se debe principalmente a la gradual finalización de proyectos incluidos en segmentos de negocio (*Oil & Gas* y *Power*) que se ha decidido abandonar por falta de rentabilidad.

El EBITDA registra niveles negativos afectado por lo anterior, y por una estructura de gastos fijos que está en proceso de reducción.

Hay en marcha actualmente un proceso de reestructuración integral de la actividad Industrial que se basa en: (i) la salida ordenada de todas aquellas actividades que no sean rentables/sostenibles (fundamentalmente *Oil & Gas* y *Power*), y (ii) el redimensionamiento/ajuste de su estructura de costes (que incluye el Procedimiento de Despido Colectivo actualmente en curso) para adaptarla a la que sea estrictamente necesaria para dar soporte a los negocios que continúen desarrollándose. Este proceso de reestructuración está siendo liderado por el negocio de Construcción (donde quedará integrada la actividad Industrial que se siga realizando a futuro) y se espera que reducirá su tamaño a algo menos de un tercio.

En cuanto a la cartera de pedidos de Industrial, al 30 de junio de 2017 se sitúa en 423,9 millones de euros, e incluye la construcción de una planta de fabricación de cemento en Colombia adjudicada por 218,4 millones de euros.

SERVICIOS

Principales Magnitudes	1S17	1S16	Var. (%)
Ventas	108,7	91,9	18,3%
EBITDA	0,3	0,5	-40,0%
% s/ Ventas	0,3%	0,5%	
EBIT	-1,4	-0,1	n.a.
% s/ Ventas	-1,3%	-0,1%	

Mn Euros

Las Ventas de esta División ascienden a 108,7 millones de euros, y presentan un crecimiento del +18,3% gracias principalmente a la positiva evolución del segmento de *Facility Management* (limpieza, mantenimiento y eficiencia energética) a nivel nacional.

La actividad de Servicios obtiene un margen EBITDA del 0,3%, similar al registrado en el mismo período del año anterior, que refleja el entorno de fuerte competencia de un sector muy maduro.

OHL DESARROLLOS

Principales Magnitudes	1S17	1S16	Var. (%)
Ventas	43,2	72,2	-40,2%
EBITDA	4,5	21,0	-78,6%
% s/ Ventas	10,4%	29,1%	
EBIT	1,6	15,8	-89,9%
% s/ Ventas	3,7%	21,9%	

Mn Euros

Las magnitudes económicas de esta División experimentan un importante cambio de escala tras las operaciones de rotación de activos en Mayakobá y Canalejas que suponen 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 43,2 millones de euros que, en términos comparables ajustando las recientes operaciones, serían similares a las del mismo periodo de 2016.

El EBITDA alcanza los 4,5 millones de euros, frente a los 21,0 millones del mismo periodo del año anterior, que incluía el generado por las sociedades de Mayakobá objeto de desinversión. En términos comparables es inferior en 10,0 millones de euros, como consecuencia de que en 2016 se registraron importantes ventas inmobiliarias.

Destacar la buena marcha de las ventas inmobiliarias en Ciudad Mayakobá.

En cuanto a la rotación parcial de activos en Mayakobá producida en los últimos meses, motivo por el cual todos los activos y pasivos de estas filiales se clasificaron a cierre de 2016 como Mantenedos para la Venta, cabe asimismo destacar:

- **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 181,4 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 y ha sido registrada en abril de 2017.

- **Canalejas**

El 9 de febrero de 2017 OHL suscribió un contrato de compraventa por el que vende el 17,5% de Canalejas por un precio de 78,8 millones de euros.

El cierre de la operación se produjo con fecha 7 de abril habiéndose cobrado un importe de 72,3 millones de euros. El importe restante se percibirá 1,8 millones a cierre de 2017 y 3,5 millones a la puesta en operación del proyecto.

La plusvalía obtenida en esta operación es de 31,6 millones de euros y ha sido registrada en abril de 2017.

4. ESTADOS FINANCIEROS (cifras no auditadas)

CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA

	1S17	1S16	Var. (%)
Importe neto de la cifra de negocio	1.803,6	2.076,0	-13,1%
Otros ingresos de explotación	463,2	317,7	45,8%
Total ingresos de explotación	2.266,8	2.393,7	-5,3%
% s/ Ventas	125,7%	115,3%	
Gastos de explotación	-1.317,4	-1.553,0	-15,2%
Gastos de personal	-483,4	-455,3	6,2%
Resultado bruto de explotación	466,0	385,4	20,9%
% s/ Ventas	25,8%	18,6%	
Amortización	-56,0	-64,1	-12,6%
Dotación de provisiones	1,2	-51,0	-102,4%
Resultado de explotación	411,2	270,3	52,1%
% s/ Ventas	22,8%	13,0%	
Ingresos financieros	35,7	26,9	32,6%
Gastos financieros	-200,4	-203,9	-1,7%
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	-35,0	-97,8	-64,2%
Diferencias de cambio	-32,6	-10,0	226,0%
Deterioro y resultado por enaj. de instrumentos financieros	20,5	223,1	n.a.
Resultado financiero	-211,8	-61,7	243,3%
Resultado de entidades valor. por el método de la participación	13,0	-23,3	-155,7%
Resultado antes de impuestos	212,4	185,3	14,6%
% s/ Ventas	11,8%	8,9%	
Impuesto sobre beneficios	-101,7	-101,8	-0,1%
Resultado del ej. procedente de op. continuadas	110,7	83,5	32,6%
% s/ Ventas	6,1%	4,0%	
Resultado del ej. procedente de op. interrumpidas neto de imp.	-	-	-
Resultado consolidado del ejercicio	110,7	83,5	32,6%
% s/ Ventas	6,1%	4,0%	
Resultado atribuido a los intereses minoritarios	-142,8	-80,5	77,4%
Resultado atribuido a la sociedad dominante	-32,1	3,0	n.a.
% s/ Ventas	-1,8%	0,1%	

Mn Euros

CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA

La **cifra de negocio** del Grupo en los seis primeros meses del ejercicio 2017 ha ascendido a 1.803,6 millones de euros, un 13,1% inferior a la registrada en el mismo periodo del ejercicio 2016, debido principalmente a la menor actividad de la División de Construcción.

La cifra de negocio de Concesiones, que asciende a 216,4 millones de euros, ha tenido una leve disminución de un -1,1%. Destacar la devaluación del tipo de cambio medio del peso mexicano frente al euro que ha sido del 4,6%. Sin ese efecto y aplicando los tipos de cambio del periodo anterior, las Ventas habrían tenido un incremento del 1,1%.

La División de Ingeniería y Construcción ha alcanzado una cifra de negocio de 1.544,0 millones de euros, lo que representa un descenso del 13,5%, y representa el 85,6% de la cifra de negocio total del Grupo.

La línea de negocio más importante es Construcción, que con 1.306,7 millones de euros de ventas representa el 72,4% del total del Grupo y ha experimentado un descenso del 16,0% respecto a la del primer semestre del ejercicio 2016.

La División de Desarrollos, con un peso relativo muy inferior, 2,4% del total, presenta un descenso del 40,2% de su cifra de negocio en relación con la registrada en el mismo periodo del año anterior, principalmente por la venta en abril y mayo de 2017 de las sociedades hoteleras y el campo de golf de Mayakobá. En términos comparables (sin el efecto de las ventas de las sociedades de Mayakobá), la cifra de venta sería similar entre periodos.

El 77,2% de la cifra de negocio a junio 2017 se ha realizado en el exterior, frente al 80,6% del primer semestre del ejercicio 2016.

En la distribución de las ventas por áreas geográficas, EE.UU. y Canadá representan un 32,4% del total, España un 22,8%, México un 16,1% y Europa Central y del Este un 6,2%.

En **otros ingresos de explotación**, que ascienden a 463,2 millones de euros en el primer semestre del ejercicio 2017, el Grupo incluye principalmente los ingresos relacionados con las concesiones de activo financiero y en especial los correspondientes a las concesionarias mexicanas con cláusula de Rentabilidad garantizada.

El **total de ingresos de explotación** asciende a 2.266,8 millones de euros, cifra un 5,3% inferior a la del primer semestre del ejercicio 2016.

El **resultado bruto de explotación (EBITDA)** se sitúa en 466,0 millones de euros, lo que representa un 25,8% de la cifra de negocio y ha experimentado un incremento del 20,9% sobre el primer semestre del ejercicio 2016, a pesar de la devaluación de las monedas con las que opera el Grupo frente al euro, principalmente el peso mexicano. Sin el efecto del tipo de cambio el EBITDA hubiese ascendido a 490,3 millones de euros, lo que supondría un incremento del 27,2%.

En mayo de 2017 se ratificó el acuerdo entre OHL, S.A. y OHL Industrial, S.L. y los representantes de los trabajadores que supone la extinción de 457 puestos de trabajo. Los gastos estimados en relación con este Procedimiento de Despido Colectivo, por importe de -34,2 millones de euros, se encuentran minorando el EBITDA.

En términos comparables (sin el efecto del Procedimiento de Despido Colectivo), el resultado bruto de explotación (EBITDA) se sitúa en 500,2 millones de euros, un 27,7% de la cifra de negocio y presenta un incremento del 29,8% respecto a junio de 2016.

El EBITDA de Concesiones asciende a 480,8 millones de euros, un 45,5% superior al registrado en el primer semestre del ejercicio 2016, debido a las concesionarias con Rentabilidad garantizada (TIR), afectadas favorablemente por el comportamiento de la inflación. La TIR aporta 370,1 millones de euros, alcanzando el Cash EBITDA un importe de 110,7 millones de euros (un 23,0 % del total).

El EBITDA comparable de Concesiones (a tipo de cambio constante y sin el efecto del cambio de método de consolidación de Metro Ligero Oeste, S.A. y Autovía de Aragón Tramo-1, S.A.) crece un 80,6% respecto al primer semestre de 2016.

La División de Ingeniería y Construcción ha alcanzado un EBITDA de 14,9 millones de euros.

La División de Construcción presenta un EBITDA de 34,5 millones de euros, lo que representa un 2,6% sobre la cifra de negocio, similar a la rentabilidad registrada en el mismo periodo del año anterior, un 2,9 % sobre la cifra de negocio, y presenta una disminución en valores absolutos por la menor actividad de este periodo.

La División de Desarrollos presenta un EBITDA de 4,5 millones de euros, lo que representa un 10,4% sobre la cifra de negocio.

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

El **resultado de explotación (EBIT)** asciende a 411,2 millones de euros, un 22,8% sobre la cifra de negocio y presenta un incremento del 52,1% respecto al registrado en el primer semestre del ejercicio 2016.

Sin el efecto del Procedimiento de Despido Colectivo, el EBIT se situaría en 445,4 millones de euros, un 24,7% de la cifra de negocio y un incremento del 64,8% respecto a junio de 2016.

El importe neto de **ingresos y gastos financieros** asciende a -164,7 millones de euros, frente a los -177,0 millones de euros del primer semestre del ejercicio 2016.

Dentro de este epígrafe destaca el relativo a los gastos financieros que ascienden a -200,4 millones de euros, cuyo desglose es:

	30/06/2017	30/06/2016
Gastos financieros de sociedades concesionarias	133,7	100,0
Gastos financieros del resto de sociedades	66,7	103,9
TOTAL	200,4	203,9

Mn Euros

Los gastos financieros de sociedades concesionarias de los seis primeros meses del ejercicio 2017 han aumentado considerablemente respecto al mismo periodo de 2016 debido a los préstamos en Unidades de Inversión (UDIs) mexicanas, cuyo coste está referenciado a la inflación, que ha sido superior a la de los seis primeros meses de 2016.

Destaca la importante reducción de los gastos financieros del resto de sociedades debido al menor endeudamiento.

Principales desinversiones de participaciones en sociedades

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

- El 23 de enero de 2017 se vendió el 2,5% restante de Abertis S.A.
- 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).
- El 14 de junio de 2017 se vendió un 75,0% de participación en Autovía de Aragón-Tramo 1, S.A.

En los siguientes cuadros se detalla el impacto en cada uno de los epígrafes de la cuenta de pérdidas y ganancias para los años 2017 y 2016 respectivamente:

Junio 2017	Abertis	Canalejas Mayakobá	Autovia Aragón	Total
Precio venta	329,8	78,8	186,9	646,4
Impacto en Cuenta PyG				
Diferencias de cambio	-	-	38,3	38,3
Variación de valor razonable de instr. financieros	-11,6	-1,8	0,8	-22,7
Resultado de ent. Valoradas por método part.	-	-	-11,6	-5,8
Det. y resultados por enajenación de instr. finan.	-	33,4	-24,7	30,5
Total impacto en PyG	-11,6	31,6	2,7	40,3

Mn Euros

Junio 2016	Abertis	Soc. concesionarias de construcción	Metro Ligero Oeste	Total
Precio venta	814,6	142,0	51,0	1.007,6
Impacto en Cuenta PyG				
Diferencias de cambio	-	-	-	0,0
Variación de valor razonable de instr. financieros	-	-77,9	-24,9	-102,8
Resultado de ent. Valoradas por método part.	-	-	49,6	49,6
Det. y resultados por enajenación de instr. finan.	114,7	90,9	16,6	222,2
Total impacto en PyG	114,7	13,0	41,3	169,0

Mn Euros

El importe de la variación de **valor razonable en instrumentos financieros** a -35,0 millones de euros, lo que supone una mejora respecto a los -97,8 millones de euros del primer semestre del ejercicio 2016.

En el primer semestre de 2017 se han incluido pérdidas por -22,7 millones de euros por las ventas de: (i) Abertis Infraestructuras; (ii) Centro Canalejas Madrid, S.A.; (iii) las sociedades hoteleras y el campo de golf de Mayakobá; y (iv) Autovía de Aragón-Tramo1, S.A., por la valoración de los derivados asociados a dichos activos que estaba incluida como patrimonio. Estas operaciones empeoran este epígrafe en un importe de -22,7 millones de euros, y se mejora por el mismo importe el epígrafe de balance "Ajustes por cambio de valor", quedando el Patrimonio inalterado.

En el primer semestre de 2016, y por este mismo concepto, se registraron -102,8 millones de euros como consecuencia de la venta de las sociedades concesionarias de construcción y de Metro Ligero Oeste, S.A.

Las **diferencias de cambio** ascienden a -32,6 millones de euros, empeorando respecto a los -10,0 millones de euros registrados en el primer semestre de 2016, por las operaciones realizadas en pesos mexicanos, reales qataríes, dólares canadienses y dólares estadounidenses, principalmente.

El importe del **deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros** asciende a 20,5 millones de euros e incluye, principalmente los 30,5 millones de euros de las principales de 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 primer semestre del ejercicio 2016 se incluía; (i) el resultado en la venta del 7% de Abertis por € 114,7 MM, (ii) el resultado en la venta de las concesionarias de construcción por € 90,9 MM y (iii) el resultado en la venta de un 14% de Metro Liger Oeste por € 16,6 MM.

El **resultado de entidades valoradas por el método de la participación** asciende a 13,0 millones de euros, y aumenta en 36,3 millones de euros, principalmente porque en junio de 2016 se incluía; (i) pérdida del CHUM € -102,2 MM, (ii) resultado por Abertis de € 37,5 MM y (iii) Metro Liger Oeste, S.A. por € 49,6 MM.

El **resultado antes de impuestos** alcanza los 212,4 millones de euros, un 11,8% sobre la cifra de negocio, y presenta un incremento del 14,6% respecto al del primer semestre de 2016.

El **impuesto sobre beneficios** asciende a -101,7 millones de euros, frente a los -101,8 millones de euros del primer semestre del ejercicio 2016.

La tasa impositiva efectiva es de un 27,6%, frente al 27,7% del primer semestre del ejercicio 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.

El **resultado atribuido a los intereses minoritarios** asciende a -142,8 millones de euros y aumenta respecto al primer semestre de 2016 por el buen comportamiento de las concesionarias mexicanas.

El **resultado atribuido a la Sociedad Dominante** alcanza los -32,1 millones de euros, resultado prácticamente nulo si eliminamos el impacto del Procedimiento de Despido Colectivo -34,2 millones de euros y otros deterioros de activos financieros.

BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO

	30/06/2017	31/12/2016	Var. (%)
Activos no corrientes	9.166,1	8.589,0	6,7%
Inmovilizado intangible	263,1	287,0	-8,3%
Inmovilizado en proyectos concesionales	6.774,9	6.439,6	5,2%
Inmovilizado material	237,2	257,0	-7,7%
Inversiones inmobiliarias	80,3	66,8	20,2%
Inv. contabilizadas aplicando el método de la participación	607,8	513,6	18,3%
Activos financieros no corrientes	549,0	402,9	36,3%
Activos por impuesto diferido	653,8	622,1	5,1%
Activos corrientes	3.604,5	4.331,3	-16,8%
Activos no corrientes mantenidos para la venta	0,0	492,0	n.a.
Existencias	220,9	211,9	4,2%
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	2.185,6	2.103,2	3,9%
Otros activos financieros corrientes	343,5	663,5	-48,2%
Otros activos corrientes	62,2	42,8	45,3%
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	792,3	817,9	-3,1%
Total activo	12.770,6	12.920,3	-1,2%
Patrimonio neto	4.480,3	4.042,9	10,8%
Fondos propios	2.925,5	3.027,9	-3,4%
Capital social	179,3	179,3	0,0%
Prima de emisión	1.265,3	1.265,3	0,0%
Reservas	1.513,0	2.015,6	-24,9%
Resultado del ejercicio atribuido a la soc. dominante	-32,1	-432,3	-92,6%
Ajustes por cambios de valor	-444,1	-588,2	-24,5%
Patrimonio neto atribuido a la sociedad dominante	2.481,4	2.439,7	1,7%
Intereses minoritarios	1.998,9	1.603,2	24,7%
Pasivos no corrientes	5.226,6	5.453,9	-4,2%
Subvenciones	2,0	2,1	-4,8%
Provisiones no corrientes	172,4	199,4	-13,5%
Deuda financiera no corriente*	3.401,0	3.777,1	-10,0%
Resto pasivos financieros no corrientes	31,7	53,0	-40,2%
Pasivos por impuestos diferidos	1.423,7	1.246,3	14,2%
Otros pasivos no corrientes	195,8	176,0	11,3%
Pasivos corrientes	3.063,7	3.423,5	-10,5%
Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	0,0	220,0	-100,0%
Provisiones corrientes	257,0	298,2	-13,8%
Deuda financiera corriente*	627,7	615,2	2,0%
Resto pasivos financieros corrientes	5,6	7,1	-21,1%
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	1.801,4	1.915,4	-6,0%
Otros pasivos corrientes	372,0	367,6	1,2%
Total pasivo y patrimonio neto	12.770,6	12.920,3	-1,2%

* Incluye Deuda Bancaria + Bonos

Mn Euros

Los principales epígrafes del balance de situación consolidado al 30 de junio 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, tanto los de activo intangible como los de activo financiero.

El saldo asciende a 6.774,9 millones de euros y presenta un incremento de 335,3 millones de euros respecto al 31 de diciembre de 2016 que se debe principalmente al efecto neto de:

- El aumento neto de 370,1 millones de euros experimentado por las concesionarias mexicanas con Rentabilidad garantizada (Autopista Urbana Norte, S.A. de C.V., Concesionaria Mexiquense, S.A. de C.V. ("ConMex") y Viaducto Bicentenario, S.A. de C.V.).
- El aumento de 325,9 millones de euros por la revaluación del tipo de cambio final del peso mexicano frente al euro de un 8,0%.
- La disminución de 266,0 millones de euros por la salida de Cercanías Móstoles Navalcarnero, S.A., sociedad que al entrar en fase de liquidación ha dejado de consolidarse por integración global, ha pasado a clasificarse en el epígrafe Activos financieros no corrientes por un importe de 185,8 millones de euros, correspondiente a la participación y a un préstamo participativo.
- La disminución de 147,1 millones de euros por la venta del 75% de Autovía de Aragón Tramo-1, S.A.
- Aumento neto del resto de concesiones por 52,4 millones de euros.

Del saldo total, 5.790,2 millones de euros corresponden a sociedades concesionarias mexicanas bajo modelo de activo financiero, un 85,5% del total.

Asimismo, el 59,9% del saldo total, 3.449,0 millones de euros, lo constituye el importe registrado como Rentabilidad garantizada.

Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación: el saldo de este epígrafe asciende a 607,8 millones de euros, y presenta un incremento de 94,2 millones de euros respecto al 31 de diciembre de 2016, motivado principalmente por: (i) el traspaso de las participaciones no vendidas de la sociedades hoteleras, el campo de golf de Mayakobá, y la Autovía de Aragón Tamo-1, S.A. que suponen 68,6 millones de euros, (ii) el resultado de los seis primeros meses de 2017 por 13,0 millones de euros y (iii) las mayores inversiones y otros por 12,6 millones de euros.

Activos y pasivos no corrientes mantenidos para la venta: 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, en la Riviera Maya (México), 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 30 de junio de 2017 el saldo de este epígrafe asciende a 2.185,6 millones de euros, lo que supone el 17,1% del activo total.

La obra certificada pendiente de cobro y la obra ejecutada pendiente de certificar representan el 72,6% del total de este saldo, y asciende a 1.587,7 millones de euros, afectado por la estacionalidad del periodo.

Este epígrafe está minorado en 36,4 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 en el caso de impago por estos, razón por la cual se minoró dicho saldo.

Patrimonio neto atribuido a la Sociedad Dominante: asciende a 2.481,4 millones de euros, lo que representa el 19,4% del activo total y ha experimentado un incremento de 41,8 millones de euros respecto al 31 de diciembre de 2016, debido al efecto neto de:

- La disminución por el resultado atribuible de los seis primeros meses del ejercicio 2017, que asciende a 32,1 millones de euros.
- El aumento de reservas de 111,3 millones de euros, producido por la conversión de estados financieros en moneda extranjera, principalmente de las sociedades mexicanas.
- El aumento de reservas de 32,7 millones de euros por el impacto de la valoración de los instrumentos financieros, traspasados a la cuenta de pérdidas y ganancias.
- La disminución de 1,8 millones de euros por autocartera. Al 30 de junio de 2017 la autocartera está compuesta por 12.530.709 acciones, cuyo valor asciende a 48,0 millones de euros.
- La disminución de 68,3 millones de euros de otras variaciones de reservas, por variaciones en el perímetro.

Intereses minoritarios: al 30 de junio de 2017 se sitúan en 1.998,9 millones de euros y aumentan en 395,7 millones de euros respecto al 31 de diciembre de 2016 debido al efecto neto de:

- El aumento de 142,8 millones de euros por el resultado de los seis primeros meses del ejercicio 2017 asignado a intereses minoritarios.
- El aumento de 74,3 millones de euros producida por la conversión de los estados financieros en moneda extranjera.
- La disminución de 4,0 millones de euros por el impacto de la valoración de los instrumentos financieros.
- El aumento de 227,1 millones de euros como consecuencia de la venta del 14% de Con-Mex.
- 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 13,5 millones de euros por otros cambios en el perímetro.

Deuda financiera: la comparación del endeudamiento al 30 de junio de 2017 con el de 31 de diciembre de 2016 es:

Endeudamiento bruto ⁽¹⁾	30/06/2017	%	31/12/2016	%	Var. (%)
Endeudamiento con recurso	1.388,7	34,5%	1.519,9	34,6%	-8,6%
Endeudamiento sin recurso	2.640,0	65,5%	2.872,4	65,4%	-8,1%
Total	4.028,7		4.392,3		-8,3%

M n Euros

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

Endeudamiento neto ⁽²⁾	30/06/2017	%	31/12/2016	%	Var. (%)
Endeudamiento con recurso	813,5	28,1%	748,4	25,7%	8,7%
Endeudamiento sin recurso	2.079,4	71,9%	2.162,5	74,3%	-3,8%
Total	2.892,9		2.910,9		-0,6%

M n Euros

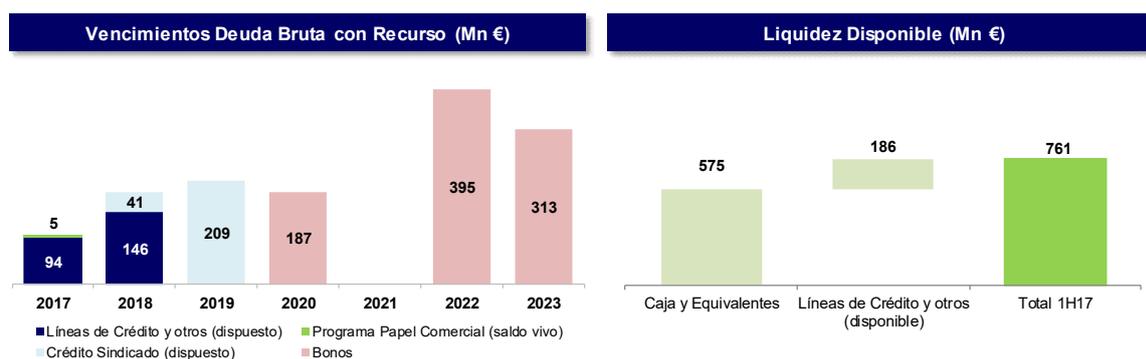
(2) El endeudamiento neto se compone del endeudamiento bruto menos otros activos financieros y efectivo, y otros activos líquidos equivalentes.

El endeudamiento bruto con recurso al 30 de junio de 2017 asciende a 1.388,7 millones de euros. La evolución de la deuda neta con recurso en el primer semestre de 2017 es la siguiente.



Destacar que la Actividad con Recurso en el 2T17 ha consumido sólo -37 millones de euros frente a los -256 millones de euros del 1T17, registrando una notable mejora en el comportamiento del capital circulante. Asimismo, es importante poner de manifiesto la positiva contribución a la evolución de la Deuda con Recurso de la rotación de activos, que aporta fondos por importe de 362 millones de euros.

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



A continuación, se muestra la situación de la liquidez con recurso a 30 de junio de 2017 y a 31 de diciembre de 2016:

Liquidez con recurso	1S17	31/12/2016
Bonos	894,5	894,5
Papel comercial	4,8	9,4
Crédito sindicado	250,0	250,0
Líneas de crédito y otros*	425,6	491,5
Disponibilidad con recurso	1.574,9	1.645,4
Endeudamiento bruto con recurso	1.388,7	1.519,9
Financiación con recurso disponible	186,2	125,5
Caja e IFT	575,2	771,5
Liquidez disponible con recurso	761,4	897,0

Mn Euros

(*) Incluye 54,7 millones de euros procedentes de la línea de crédito *revolving* de la financiación sindicada multiproducto.

La disponibilidad con recurso del Grupo asciende a 1.574,9 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 761,4 millones de euros.

Del endeudamiento financiero bruto total, el 84,4% es a largo plazo y el 15,6% restante es a corto plazo.

El endeudamiento financiero bruto sin recurso asciende a 2.639,9 millones de euros, un 65,5 % del endeudamiento bruto total, y disminuye en 232,5 millones de euros, principalmente por:

- i. La amortización de un crédito con garantía de un 2,5% de participación en Abertis Infraestructuras, S.A. por importe de 272,9 millones de euros.
- ii. La disminución de 95,4 millones de euros por la venta del 75% de Autovía de Aragón Tramo-1, S.A.
- iii. El aumento por importe de 97,3 millones de euros producido por la revaluación del tipo de cambio final de peso mexicano frente al euro de un 5,5%.
- iv. Aumento neto del resto por importe de 38,5 millones de euros.

El endeudamiento bruto sin recurso asciende a 2.640,0 millones de euros (2.079,4 millones de euros de endeudamiento neto) y su detalle es el siguiente:

Endeudamiento neto sin recurso	30/06/2017		31/12/2016	
	Bruto	Neto	Bruto	Neto
México				
Concesionaria Mexiquense / OPI	1.040,1	878,5	939,3	803,4
Amozoc-Perote	90,8	50,8	84,5	53,7
Viaducto Bicentenario	274,4	264,0	256,0	249,7
Autopista Urbana Norte	277,6	267,2	262,9	253,4
Atizapán-Atlacomulco	-	-33,8	-	-26,3
España				
Euroglosa M-45 / Euroconcesiones	105,8	95,5	106,8	105,5
Autovía de Aragón - Tramo 1 ⁽¹⁾	-	-	95,4	48,1
Terminal de Contenedores de Tenerife	27,6	24,0	28,5	25,1
Puerto de Alicante	56,5	55,8	56,6	55,7
Chile				
Puerto de Valparaíso	-	-8,8	-	-5,4
Puente Industrial	-	-1,0	-	-0,1
Nogales - Puchuncaví	-	-5,0	-	-6,4
Perú				
Autopista del Norte	107,5	82,2	118,2	98,2
Colombia				
Autopista Río Magdalena	34,6	10,7	37,9	14,5
Total Principales Concesiones	2.014,9	1.680,1	1.986,1	1.669,1
Financiación sin recurso con garantía del 2,5% de participación en Abertis ⁽²⁾	-	-	272,9	272,9
Financiación sin recurso con garantía del 16,99% de participación en OHL México	400,0	400,0	400,0	400,0
Otros	175,3	-49,3	171,6	-221,1
Total OHL Concesiones	2.590,2	2.030,8	2.830,6	2.120,9
Concesiones de OHL Ingeniería y Construcción	48,6	48,3	41,8	41,6
OHL Desarrollos	1,2	0,3	-	-
Total endeudamiento neto sin recurso	2.640,0	2.079,4	2.872,4	2.162,5

Mn Euros

(1) El 14 de junio de 2017 se vendió un 75,0% de participación en Autovía de Aragón-Tramo 1 S.A.

(2) Destacar que dentro de la financiación sin recurso con garantía de participación en Abertis se incluye al 31 de diciembre de 2016, la financiación por 272,9 millones de euros y dentro de "Otros" está incluido como IFT el 2,5% de la participación valorado en 329,2 millones de euros. El 23 de enero de 2017 se realizó la venta de esta participación y la cancelación del préstamo.

CASH-FLOW

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

	1S17	1S16
Resultado bruto de explotación (EBITDA)	466,0	385,4
Ajustes al resultado	-578,6	-398,4
Resultados financieros	-232,2	-284,8
Resultados método de la participación	13,0	-23,3
Deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros	20,5	223,1
Impuesto sobre beneficios	-101,7	-101,8
Intereses minoritarios	-142,8	-80,5
Ajuste rentabilidad garantizada	-136,5	-80,1
Variación de provisiones y otros	1,1	-51,0
Fondos procedentes de las operaciones	-112,6	-13,0
Cambios en el capital corriente	-262,8	-215,2
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	-82,3	-128,6
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	-114,0	-156,3
Resto de cambios en el capital corriente	-66,5	69,7
Flujo de efectivo de las actividades de explotación	-375,4	-228,2
Flujo de efectivo de las actividades de inversión	393,5	725,1
Intereses minoritarios	395,4	-195,3
Resto flujos inversión	-1,9	920,4
Variación endeudamiento neto sin recurso	-83,1	-953,6
Variación endeudamiento neto con recurso	65,1	456,7
Flujo de efectivo de las actividades de financiación	-18,0	-496,9

Mn Euros

El resultado bruto de explotación asciende a 466,0 millones de euros y ha experimentado un incremento del 20,9% respecto al del primer semestre del ejercicio 2016.

Los ajustes al resultado ascienden a -578,6 millones de euros, principalmente por el efecto de los resultados financieros, el deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros, el impuesto sobre beneficios, los intereses minoritarios y el ajuste de la rentabilidad garantizada

Los fondos procedentes de las operaciones se sitúan en -112,6 millones de euros.

Los cambios en el capital corriente presentan un comportamiento negativo de 262,8 millones de euros. Estas variaciones son las causantes del negativo **flujo de efectivo las actividades de explotación**, que se sitúa en -375,4 millones de euros.

Si desafectamos el flujo de efectivo de las actividades de explotación de los resultados por enajenación de instrumentos financieros, este se situaría en -395,9 millones de euros frente a los -451,3 millones de euros de junio 2016, lo que pone de manifiesto una mejora en la generación de caja de las actividades de explotación, en relación con el mismo periodo del año anterior.

El flujo de efectivo de las actividades de inversión se compone principalmente de los intereses minoritarios, de las variaciones del patrimonio y de los activos y pasivos no corrientes y asciende a 393,5 millones de euros.

El flujo de efectivo de las actividades de financiación ha ascendido a -18,0 millones de euros, que ha supuesto mayor endeudamiento sin recurso al Grupo por importe de -83,1 millones de euros y un mayor endeudamiento neto con recurso de 65,1 millones de euros.

Es importante destacar el cambio de tendencia operado en el segundo trimestre de 2017, que ha mejorado el endeudamiento neto con recurso en 179,7 millones de euros, por el menor consumo de las actividades de explotación y las importantes desinversiones realizadas.

5. CARTERA DE PEDIDOS

Al 30 de junio de 2017 la cartera de pedidos del Grupo alcanza los 70.823,4 millones de euros, disminuyendo en 11.526,3 millones de euros, un -14,0%, respecto a la de 31 de diciembre de 2016, debido al efecto neto de:

- El aumento de la cartera a corto plazo de 415,4 millones de euros, por el buen comportamiento de la contratación, que en el año ha ascendido a 2.219,0 millones de euros (*book to bill* x 1,23 veces), impulsada por la División de Construcción.
- El aumento de la cartera a largo plazo de 2.864,5 millones de euros, por el impacto de la revaluación de las monedas frente al euro, principalmente el peso mexicano.
- La disminución de 14.469,8 millones de euros de la cartera a largo plazo, por las nuevas estimaciones de ingresos futuros de las sociedades concesionarias mexicanas, afectadas por la inflación.
- La disminución de 333,5 millones de euros por la salida de Autovía de Aragón Tramo-1, S.A.

El 10,0% de la cartera total corresponde a contratos de ejecución a corto plazo y el restante 90,0% son contratos a largo plazo.

La cartera a corto plazo asciende a 7.090,3 millones de euros, lo que supone aproximadamente 24,5 meses de venta y aumenta un 6,2 % sobre la de 31 de diciembre de 2016, motivado principalmente por la contratación realizada en el área de Norteamérica en la División de Construcción.

La totalidad de la cartera a corto plazo corresponde a Ingeniería y Construcción y dentro de ésta un 88,8% es de Construcción.

La cartera a largo plazo asciende a 63.733,1 millones de euros, y presenta una disminución de 11.941,7 millones de euros, un -15,8% sobre la de 31 de diciembre de 2016.

	30/06/2017	%	31/12/2016	%	Var. (%)
Corto plazo	7.090,3		6.674,9		6,2%
Construcción	6.294,1	88,8%	5.880,9	88,1%	7,0%
Industrial	423,9	6,0%	437,3	6,6%	-3,1%
Servicios	372,3	5,3%	356,7	5,3%	4,4%
Largo plazo	63.733,1		75.674,8		-15,8%
Concesiones	63.510,9	99,7%	75.449,4	99,7%	-15,8%
Construcción	222,2	0,3%	225,4	0,3%	-1,4%
Total	70.823,4		82.349,7		-14,0%

Mn Euros

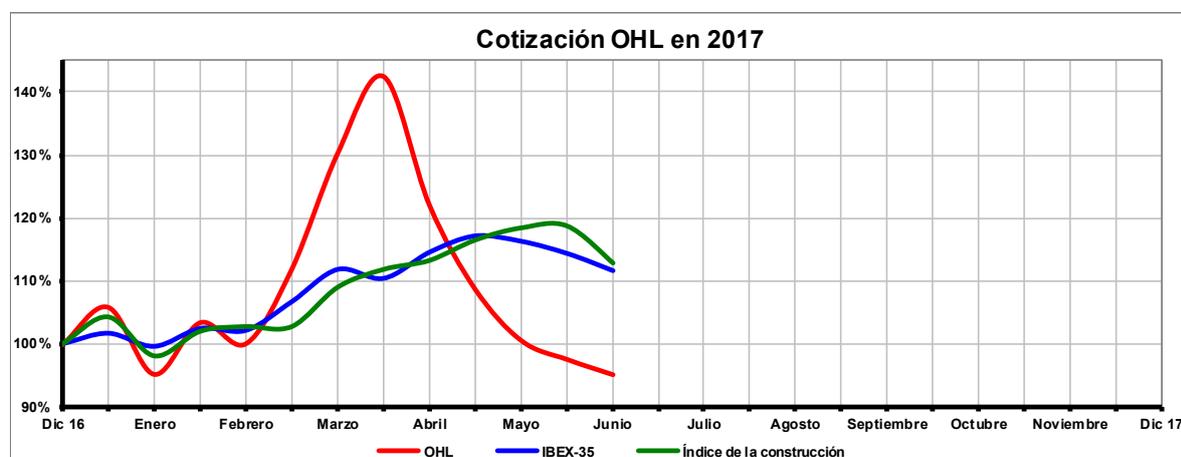
6. INFORMACIÓN BURSÁTIL

A 30 de junio de 2017 el capital social ascendía a 179.255.398,80 euros, y está representado por 298.758.998 acciones ordinarias de 0,60 euros de valor nominal cada una, todas ellas pertenecientes a una única clase y serie, con una cotización de 3,14 euros por acción lo que supone una depreciación bursátil del -4,7% en el año.

Durante el primer semestre de 2017 se negociaron en bolsa un total de 371.627.860 acciones (124,4% del total de acciones admitidas a negociación), con un promedio diario de 2.926.204 títulos.

OHL poseía una autocartera a 30 de junio de 2017 de 12.530.709 acciones, equivalente al 4,194% del capital actual de la sociedad.

	30/06/2017
Precio de cierre	3,14
Evolución OHL YtD	-4,7%
Número de acciones	298.758.998
Capitalización bursátil (Mn Euros)	937,8
Evolución Ibex 35 YtD	11,7%
Evolución Índice de la Construcción YtD	12,9%



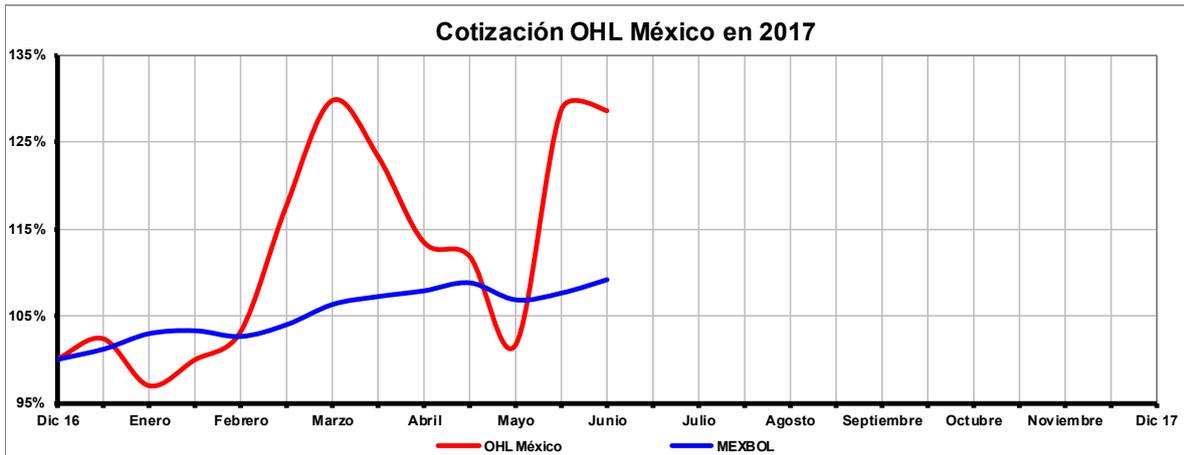
Los datos más relevantes de los bonos emitidos por OHL y su filial OHL Investments, S.A. (filial de OHL Concesiones), son los siguientes:

Emisor	Vencimiento	Cupón	Saldo Vivo	Cotización	YtM
OHL S.A.	Marzo 2020	7,625%	187	98,817%	8,114%
OHL S.A.	Marzo 2022	4,750%	395	86,629%	8,236%
OHL S.A.	Marzo 2023	5,500%	313	86,497%	8,539%
OHL Investment	Marzo 2018	4,000%	400	99,558%	4,556%

El Grupo OHL, dentro de su División de Concesiones, tiene la filial OHL México, S.A.B. de C.V., que cotiza en México, cuyos principales datos son:

30/06/2017	
Precio de cierre (Pesos Mexicanos)	26,20
Evolución YtD	28,5%
Número de acciones	1.732.185.269
Capitalización bursátil (Mn Pesos Mexicanos)	45.383,3
Valor 56,85% OHL (Mn Euros)*	1.253,4

*Tipo de cambio EUR/MXN 20,0175



7. ANEXOS

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 nuevo Contrato Financiación Sindicada Multi-producto**

Con fecha de 30 de marzo de 2017 se produjo la firma con 7 bancos del nuevo Contrato de Financiación Sindicada Multi-producto por un importe total agregado de hasta 746,6 millones de euros. Éste incluye: una línea de avales de hasta 464,6 millones de euros, una línea de *confirming* de hasta 92 millones de euros y una línea de crédito de hasta 190 millones de euros. Con una vigencia de 18 meses.

- **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

El cierre de esta operación, una vez cumplidas las condiciones suspensivas, se ha producido con fecha 7 de abril, cobrando un importe de 73,5 millones de euros y quedando pendiente de percibir un pago de 5,3 millones de euros (1,8 millones en diciembre de 2017 y 3,5 millones de euros a la puesta en operación del Proyecto).

- **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".

Esta operación ha generado una caja de 138,3 millones de euros y una plusvalía estimada (incluyendo la puesta en valor de la participación no vendida) de 16,5 millones de euros.

Del precio se ha recibido en firme 131,5 millones de euros, quedando pendientes de cobro 6,8 millones, sujetos al cumplimiento de determinados hitos.

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.

- **04 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 en los próximos meses y en las condiciones económicas pactadas.

El coste total estimado para el Grupo OHL de este procedimiento de despido colectivo será de 34,2 millones de euros (28,6 millones de euros OHL y 5,6 millones de euros OHL Industrial), dependiendo de la cifra final del número de empleados que se adscriban de forma voluntaria.

- **2 de junio de 2017: participación Grupo Villar Mir (GVM) en OHL S.A. del 51,124%**

OHL comunica que ha sido informada por Grupo Villar Mir, S.A.U. que ha adquirido la totalidad de las acciones de OHL que Tyrus Capital Event S.à.r.l. era titular a esta fecha, tras el ejercicio de la opción de compra prevista en el contrato suscrito entre el GVM y Tyrus Capital Event S.à.r.l el 12 de octubre de 2015, alcanzando una participación directa e indirecta en OHL S.A. del 51,124%.

- **14 de junio / 10 julio de 2017 / 27 de julio: 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 Infraestructure 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:

- Que IFM aportará a Magenta, mediante una ampliación de capital, la totalidad de los fondos necesarios para la liquidación en efectivo de la OPA.
- El pacto de accionistas entre OHL Concesiones (accionista de control) e IFM GIF, para el funcionamiento de Magenta.
- 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.

Finalmente, el día 27 de julio se comunicó el éxito de la Oferta al haberse alcanzado el 85,85% de aceptación del capital y cumplido la totalidad de condiciones de la misma. Asimismo, conforme a lo establecido en las Disposiciones Aplicables, se anunciaron las fechas de registro y liquidación para el 1 y 4 de agosto, respectivamente.

- **22 de junio de 2017: prospección del mercado para una posible incorporación de un socio minoritario en OHL Concesiones**

OHL ha puesto en marcha un proceso de prospección del mercado para evaluar la posibilidad de incorporar un socio minoritario en su filial OHL Concesiones, S.A., 100% participada.

La potencial transacción se materializaría mediante la incorporación de un inversor institucional que apoye el crecimiento y refuerce el modelo de negocio que OHL Concesiones ha venido desarrollando con notable éxito. OHL mantendrá en todo caso la mayoría y el control de OHL Concesiones. Los recursos procedentes de la operación se destinarían por parte de OHL a acelerar el plan de reducción de deuda con recurso, permitiendo además reducir las necesidades de aportación futura de capital por parte de OHL en los nuevos proyectos concesionales de OHL Concesiones.

- **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.

Se hace constar que dicho Contrato se ajusta al modelo de Contrato de Liquidez que se incorpora en la Circular 1/2017, de 26 de abril, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, sobre los Contratos de Liquidez, a los efectos de su aceptación como práctica de mercado.

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 1S17

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



FTSE4Good

