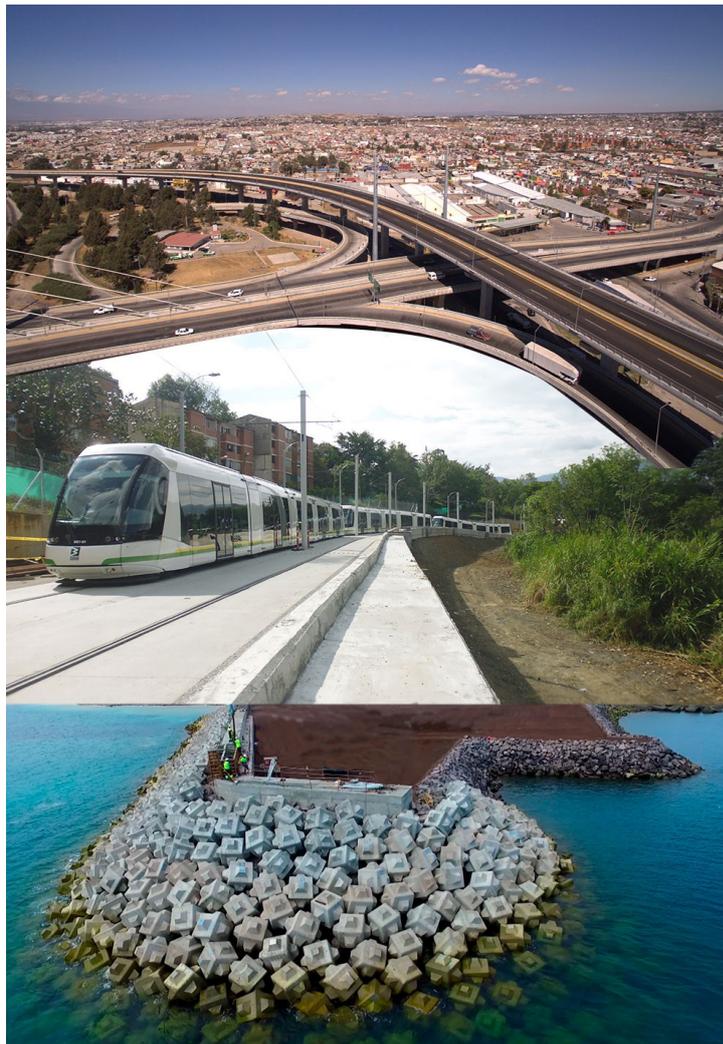




Informe Resultados

9M17



14 noviembre 2017

ÍNDICE

1. LA MARCHA DEL GRUPO	3
2. DATOS MÁS SIGNIFICATIVOS	6
3. EVOLUCIÓN POR DIVISIONES	7
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 de los primeros nueve meses de 2017 presenta una cifra de Ventas de 2.740,0 millones de euros y un EBITDA de 723,0 millones de euros, que supone un margen del 26,4% sobre Ventas, y crece un 26,6% respecto al mismo periodo del año anterior.

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

	9M17	9M16	Var. (%)
Ventas	2.740,0	3.116,9	-12,1%
EBITDA	723,0	571,2	26,6%
% s/ Ventas	26,4%	18,3%	
B° Neto Atribuible	-15,3	3,9	n.a.
% s/ Ventas	-0,6%	0,1%	

Mn Euros

Las menores Ventas respecto al mismo periodo del año anterior se deben principalmente a la menor actividad constructora realizada para nuestras concesionarias, así como a la menor actividad de Construcción.

El EBITDA alcanza los 723,0 millones de euros, un 26,4% sobre Ventas, e incluye un cargo de -34,2 millones de euros del Procedimiento de Despido Colectivo de OHL, S.A. y OHL Industrial S.L. Sin ese efecto extraordinario, el EBITDA normalizado se situaría en 757,2 millones de euros (un 27,6% sobre Ventas), y el B° Neto Atribuible normalizado en +18,9 millones de euros.

La División de Concesiones contribuye con un EBITDA de 698,5 millones de euros, que tanto por Peajes como por la Rentabilidad garantizada (TIR), sigue mostrando un excelente comportamiento, apoyado en la buena evolución de las sociedades concesionarias mexicanas. Lo anterior a pesar de la evolución del peso mexicano (devaluación del 2,9% contra el euro) y de otros hechos excepcionales (como los efectos del seísmo en México D.F. y la salida de perímetro por venta de Metro Liger Oeste y de Autovía de Aragón).

En los nueve primeros meses del ejercicio han tenido lugar varios hitos significativos:

- Durante el tercer trimestre de 2017 se ha liquidado con éxito la **Oferta Pública de Adquisición** lanzada el 14 de junio de 2017 sobre la totalidad del *free float* de OHL México a un precio de 27 pesos mexicanos por acción.

La operación ha sido realizada en conjunto con IFM Global Infrastructure Fund (IFM) a través de la sociedad vehículo Magenta Infraestructura (Magenta). El resultado de la Oferta fue anunciado el día 27 de julio al haberse alcanzado el 85,85% de aceptación del capital, y cumplido la totalidad de condiciones de la misma. Magenta procedió a la liquidación de la misma el 4 de agosto, previa aportación por parte de IFM, a través de una ampliación de capital, de los fondos necesarios para la compra de las acciones.

Como resultado de la operación, OHL Concesiones mantiene su posición de accionista de control en Magenta con una participación del 58,73%, siendo la participación de IFM del 41,27%. La estructura accionarial de OHL Mexico tras la operación queda como sigue: Magenta Infraestructura 67,87%, OHL Investments S.A. 16,99%, autocartera 1,15% y *free float* del 13,99%.

Adicionalmente, y como parte de los acuerdos alcanzados, IFM ha otorgado a OHL Concesiones un préstamo por importe de 400 millones de euros con vencimiento en agosto 2018, que ha sido destinado al repago íntegro de la emisión de bonos canjeables por acciones de OHL México por importe de 400 millones de euros con vencimiento en abril de 2018. El repago de dichos bonos se ha hecho efectivo el día 25 de septiembre a un precio equivalente

al 100% del principal más intereses devengados y no pagados (cupón corrido) hasta dicha fecha.

- El día 16 de octubre se comunicó mediante hecho relevante la firma de **un acuerdo** (*Binding Offer Agreement*) **entre OHL e IFM Investors para la adquisición por IFM Investors del 100% del capital social de OHL Concesiones, S.A.U. (OHL Concesiones)** por 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 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 a satisfacer por IFM Investors será de aproximadamente 2.235 millones de euros. Se estima que la firma del acuerdo definitivo de venta (*share purchase agreement*) y la Junta General de Accionistas de OHL que debe aprobar la operación, podrían tener lugar dentro del presente ejercicio.

A efectos ilustrativos se presenta el peso que tiene OHL Concesiones en algunas de las magnitudes consolidadas del Grupo OHL al 30 de septiembre de 2017:

Principales Magnitudes	Grupo OHL	OHL Concesiones	% del Total
Activo No corriente	9.068,1	7.605,7	83,9%
Activo Corriente	3.666,7	988,1	26,9%
TOTAL Activo	12.734,8	8.593,8	67,5%
Endt° bancario bruto*	4.078,3	2.528,3	62,0%
Endt° bancario neto*	2.995,8	1.919,4	64,1%
Ventas	2.740,0	314,3	11,5%
EBITDA	723,0	698,5	96,6%
Empleados (n° personas)	24.222	2.194	9,1%

Mn Euros

(*) Incluye €400,9 m de préstamo de IFM para cancelación del bono canjeable

- En cuanto al avance en el **proceso de rotación de activos**, en los primeros nueve meses de 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%	72,3m + 5,3*	Cobrado	Abril 2017
Autovía Aragón	75%	c. 51	Cobrado	Junio 2017

* Cobro pendiente conforme a contrato

Sigue en marcha el proceso de venta de ZPSV en el que actualmente se están llevando a cabo negociaciones con un posible comprador, estimándose que podrían estar concluidas dentro del presente ejercicio.

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

- Evolución de la Deuda Neta Con Recurso:**

La evolución de la deuda neta con recurso en los primeros nueve meses de 2017 es el siguiente:



Las inversiones en *equity* ascienden a 136 millones de euros, siendo la principal División inversora Concesiones (79,0 millones de euros). Cabe destacar la importante entrada de fondos procedentes del proceso de rotación de activos que asciende a 359,0 millones de euros, situando la Deuda Neta con Recurso a 30 de septiembre en 991,8 millones de euros.

- **Flexibilidad financiera** gracias a una **posición de Liquidez Disponible con Recurso** de 555,7 millones de euros al cierre de septiembre 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 derivadas del plan de negocio.

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.

2. DATOS MÁS SIGNIFICATIVOS

Principales Magnitudes	9M17	9M16	Var. (%)
Ventas	2.740,0	3.116,9	-12,1%
EBITDA	723,0	571,2	26,6%
% s/ Ventas	26,4%	18,3%	
EBIT	647,1	433,1	49,4%
% s/ Ventas	23,6%	13,9%	
Bº Neto Atribuible	-15,3	3,9	n.a.
% s/ Ventas	-0,6%	0,1%	

Mn Euros

Detalle Ventas y EBITDA	9M17	9M16	Var. (%)
Ventas	2.740,0	3.116,9	-12,1%
Concesiones	314,3	407,5	-22,9%
% s/ Total	11,5%	13,1%	
Ingeniería y Construcción	2.381,2	2.615,2	-8,9%
% s/ Total	86,9%	83,9%	
Desarrollos	44,5	94,2	-52,8%
% s/ Total	1,6%	3,0%	
EBITDA	723,0	571,2	26,6%
Concesiones	698,5	514,4	35,8%
% s/ Total	96,6%	90,1%	
Ingeniería y Construcción	42,5	38,2	11,3%
% s/ Total	5,9%	6,7%	
Desarrollos	16,2	18,6	-12,8%
% s/ Total	2,2%	3,3%	
Coste procedimiento despido colectivo	-34,2	-	n.a.

Mn Euros

Deuda Neta	9M17	2016	Var. (%)
Deuda neta con recurso	991,8	748,4	32,5%
Deuda neta sin recurso	1.603,1	2.162,5	-25,9%
Deuda neta total	2.594,9	2.910,9	-10,9%

Mn Euros

Cartera	9M17	2016	Var. (%)
Corto plazo	6.852,2	6.674,9	2,7%
Largo plazo	61.386,2	75.674,8	-18,9%

Mn Euros

Recursos Humanos	9M17	2016	Var. (%)
Fijo	15.035	15.920	-5,6%
Eventual	9.187	8.331	10,3%
Total	24.222	24.251	-0,1%

Otras Magnitudes	9M17	2016
EBITDA con recurso (LTM)*	213,9	204,2

Mn Euros

* Calculado de acuerdo con las definiciones contractuales, incluyendo €250 m de dividendo de OHL Concesiones, excluyendo €520 m de pérdidas no recurrentes relativo a los proyectos Legacy y €34,2 m del coste del Procedimiento de Despido Colectivo.

3. EVOLUCIÓN POR DIVISIONES

OHL CONCESIONES

Principales Magnitudes	9M17	9M16	Var. (%)
Ventas	314,3	407,5	-22,9%
EBITDA	698,5	514,4	35,8%
% s/ Ventas	222,2%	126,2%	
EBIT	677,3	452,2	49,8%
% s/ Ventas	215,5%	111,0%	

Mn Euros

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

Ventas	9M17	9M16	Var. (%)
Ingresos por Peajes	288,0	284,8	1,1%
Actividad Constructora Propia	5,6	3,6	55,6%
CINIIF-12	20,7	119,1	-82,6%
TOTAL Ventas	314,3	407,5	-22,9%

Mn Euros

EBITDA	9M17	9M16	Var. (%)
EBITDA por Peajes	164,6	184,2	-10,6%
EBITDA por TIR Garantizada	533,9	330,2	61,7%
TOTAL EBITDA	698,5	514,4	35,8%

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 Ligero Oeste y de Auto-vía de Aragón) crecen un +7,0% y un +31,8%, 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 30/09/17	Del 01/01/16 al 30/09/16	Var. (%)	% Revisión ⁽⁵⁾	Última revisión
México					
Amozoc-Perote ⁽¹⁾	39.090	37.099	5,4%	9,30%	Enero 2017
Concesionaria Mexiquense ⁽¹⁾	347.311	328.417	5,8%	4,00%	Agosto 2017
Viaducto Bicentenario ⁽²⁾	32.302	32.198	0,3%	19,00%	Agosto 2017
Autopista Urbana Norte ⁽²⁾	54.242	52.888	2,6%	5,65% ⁽⁶⁾	Abril 2017
España					
Euroglosa M-45 ⁽²⁾	90.199	85.635	5,3%	2,90%	Marzo 2017
Puerto de Alicante (T.M.S.) ⁽³⁾	62.379	61.234	1,9%	-	-
Terminal de Contenedores de Tenerife ⁽³⁾	85.849	67.665	26,9%	-	-
Chile					
Nuevo camino Nogales-Puchuncaví ⁽¹⁾	6.005	5.310	13,1%	4,00%	Enero 2017
Terminal Cerros de Valparaíso ⁽⁴⁾	114.962	121.395	-5,3%	1,07%	Enero 2015
Perú					
Autopista del Norte ⁽¹⁾	30.036	43.413	-30,8%	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 82,6% debida a la reducción de los importes invertidos, principalmente en la Concesionaria AT-AT, de un año respecto a otro.
- La apreciación/depreciación del tipo de cambio medio de septiembre de 2017 del euro frente a las monedas latinoamericanas, comparada con septiembre de 2016:

	9M17	9M16	Var. (%)
Peso Mexicano	21,00	20,40	2,9%
Peso Chileno	731,53	752,45	-2,8%
Sol Peruano	3,65	3,76	-2,9%

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		
	9M17	9M16	Var. (%)	9M17	9M16	Var. (%)
México	207,2	191,5	8,2%	678,3	465,8	45,6%
Amozoc-Perote	24,8	21,8	13,8%	14,2	12,7	11,8%
Concesionaria Mexiquense ⁽¹⁾	126,1	120,1	5,0%	379,5	262,1	44,8%
Viaducto Bicentenario ⁽¹⁾	27,6	25,8	7,0%	107,5	75,4	42,6%
Autopista Urbana Norte ⁽¹⁾	28,7	23,8	20,6%	177,1	115,6	53,2%
España	46,9	54,9	-14,6%	26,1	79,2	-67,0%
Euroglosa M-45	11,8	11,4	3,5%	9,6	9,3	3,2%
Autovía de Aragón ⁽²⁾	14,1	24,0	-41,3%	11,5	25,8	-55,4%
Puerto de Alicante (T.M.S.)	12,3	12,2	0,8%	2,8	3,0	-6,7%
Terminal de Contenedores de Tenerife	8,7	7,3	19,2%	2,2	1,4	57,1%
Metro Ligero Oeste ⁽³⁾	-	-	-	-	39,7	n.a.
Chile	19,5	15,5	25,8%	9,3	4,5	106,7%
Nogales-Puchuncaví	3,7	-	n.a.	2,5	-	n.a.
Terminal Cerros de Valparaíso	15,8	15,5	1,9%	6,8	4,5	51,1%
Perú	14,4	22,9	-37,1%	18,2	14,1	29,1%
Autopista del Norte	14,4	22,9	-37,1%	18,2	14,1	29,1%
Total Concesiones	288,0	284,8	1,1%	731,9	563,6	29,9%
Central y Otros	26,3	122,7	-78,6%	-33,4	-49,2	-32,1%
Total	314,3	407,5	-22,9%	698,5	514,4	35,8%

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 septiembre de 2017 es el siguiente: Concesionaria Mexiquense 285,0 millones de euros, Viaducto Bicentenario 90,0 millones de euros y Autopista Urbana Norte 158,9 millones de euros.

(2) En 2017 se incluyen 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.

Cabe destacar el crecimiento en México por peajes en moneda local del +11,5% en el caso de las Ventas, y del +8,9% 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 septiembre de 2017 la cifra de 61.163,7 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 a la obtención de las autorizaciones correspondientes. Una vez que se haya consumado dicha segunda fase, OHL México mantendrá el control 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.

- En agosto 2017 y con efectos desde el 21 de agosto, se han aplicado las tarifas máximas autorizadas en los títulos de concesión de Concesionaria Mexiquense y Viaducto Bicentenario.
- El tercer trimestre se ha visto impactado por el seísmo ocurrido el 19 de septiembre, razón por la cual OHL México tomó la determinación de apoyar a la población mediante el libre acceso a sus autopistas durante un periodo promedio de nueve días en los proyectos urbanos en la Ciudad de México.

España

- En junio y julio de 2016 se perfeccionaron dos ventas correspondientes al 28% de Metro Ligerero Oeste y se registró una plusvalía neta total, incluyendo la puesta en valor del resto de la participación (un 23,3%), de 41,0 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 naci-

miento 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.
- En septiembre de 2017 Terminal de Contenedores de Tenerife, inició operaciones de transbordo -transferencia de contenedores de un barco a otro- en Tenerife. Estas operaciones comenzaron con el arribo de dos buques de la multinacional Maersk. Este hecho supone recibir, por primera vez, barcos de estas características.

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. En junio se reestableció de nuevo el cobro en dos de sus cuatro plazas de peaje.

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 cierre con la aseguradora el monto total indemnizatorio 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, en ese ejercicio, la participación residual que ha sido objeto de venta en enero 2017.

OHL INGENIERÍA Y CONSTRUCCIÓN

Principales Magnitudes	9M17	9M16	Var. (%)
Ventas	2.381,2	2.615,2	-8,9%
EBITDA	42,5	38,2	11,3%
% s/ Ventas	1,8%	1,5%	
EBIT	-9,0	-30,0	70,0%
% s/ Ventas	-0,4%	-1,1%	

Mn Euros

La División de Ingeniería y Construcción, supone un 86,9% de las Ventas del Grupo, proporcionan unas Ventas de 2.381,2 millones de euros, lo que representa un descenso de 8,9% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior. El EBITDA de los primeros nueve meses del año es de 42,5 millones de euros, un 11,3% superior al del mismo periodo del 2016.

Por segmentos de actividad, la evolución es la siguiente:

CONSTRUCCIÓN

Principales Magnitudes	9M17	9M16	Var. (%)
Ventas	2.017,1	2.288,5	-11,9%
EBITDA	66,1	70,0	-5,6%
% s/ Ventas	3,3%	3,1%	
EBIT	20,0	5,9	239,0%
% s/ Ventas	1,0%	0,3%	

Mn Euros

Construcción, con unas Ventas que ascienden a 2.017,1 millones de euros, supone el 84,7% de las Ventas de Ingeniería y Construcción y el 73,6 % del total de Ventas del Grupo.

Presenta un descenso en su volumen de actividad del -11,9% sobre el mismo periodo del año anterior, que se concentra principalmente en Oriente Medio y África, Norteamérica, Latinoamérica y España, por los proyectos que han ido concluyendo entre ambos periodos, así como la menor actividad en 2017 por estar en fase de inicio otros proyectos que aportarán mayor actividad en el futuro próximo (i.e. I-405 y otros) o bien por retraso en el inicio de los trabajos previstos para nuestras concesiones. El EBITDA se sitúa en 66,1 millones de euros, y muestra una recuperación gradual respecto al segundo trimestre expresado en términos de margen sobre ventas (3,3% frente al 2,6%) y con una rentabilidad similar a la registrada en septiembre 2016.

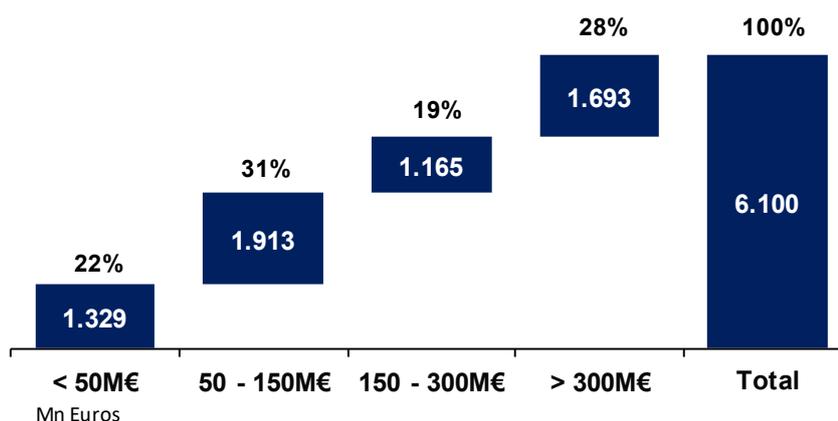
Los proyectos *Legacy* han registrado unas Ventas de 197,8 millones de euros, un 9,8% del total. La caja consumida por los proyectos *Legacy* en los primeros nueve meses de 2017 ha ascendido a un total de -48,7 millones de euros (un 76,3 % del total previsto para el ejercicio 2017).

La cartera a corto plazo a 30 de septiembre de 2017 asciende a 6.100,3 millones de euros, equivalente a 29 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 91,2% procedente de los *Home Markets* (destacando el 35,8% de EE.UU. y Canadá y el 36,3% de Alianza del Pacífico), y con el 27,8 % de obras de tamaño superior a los 300 millones de euros (de las cuales el 55,8% corresponde a obras para nuestras propias concesiones).

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

30/09/2017	
Home Markets	91,2%
Alianza del Pacífico	36,3%
EE. UU. y Canadá	35,8%
España	15,3%
Rep. Checa & Europa del Este	3,8%
Resto	8,8%

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



Del total de la cartera de Construcción, un 25,7% corresponde a obras a realizar para nuestras concesiones. La cartera actual de los 10 principales contratos incluidos¹ a 30 de septiembre de 2017 es la siguiente:

	País	30/09/2017
Project I-405	EE.UU.	618,3
Autopista Vespucio Oriente*	Chile	336,6
Autopista Río Magdalena*	Colombia	325,7
New York Canarsie tunnel rehabilitation	EE.UU.	290,6
Autopista Atizapán-atlacomulco*	México	283,3
Hospital de Curicó	Chile	224,8
Puerto de Valparaiso*	Chile	234,9
Camino Nogales Puchuncaví*	Chile	139,3
LAV Oslo-Ski (Follo Line Project)	Noruega	139,1
Evitamiento Chimbote*	Perú	113,6
10 principales proyectos en cartera		2.706,2

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%

Cabe destacar la diversificación de la cartera por tipología de proyectos donde el 48,0% corresponde a carreteras, un 21,8% a ferrocarril, un 16,8% a edificación, un 13,4% al resto de actividades. La contratación en los nueve primeros meses de 2017 ha sido de 2.232 millones de euros estando el 61,6% de los proyectos localizados en EE.UU., lo que compara con los 2.310 millones de euros contratados para el ejercicio completo de 2016. La ratio *book to bill* se sitúa en 1,1 veces.

Entre las nuevas adjudicaciones obtenidas hasta septiembre de 2017 destacan:

	País	9M17
Project I-405	EE.UU.	679,0
New York Canarsie tunnel rehabilitation	EE.UU.	312,1
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		1.198,1
Otras adjudicaciones		1.034,1
Total adjudicaciones		2.232,2

Mn Euros

Además de los anteriormente destacados, OHL ha contratado dos proyectos relevantes en UTEs donde, al no tener el control efectivo, 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	9M17	9M16	Var. (%)
Ventas	193,8	187,4	3,4%
EBITDA	-26,0	-34,1	23,8%
% s/ Ventas	-13,4%	-18,2%	
EBIT	-28,9	-37,5	22,9%
% s/ Ventas	-14,9%	-20,0%	

Mn Euros

La actividad Industrial ha registrado unas ventas de 193,8 millones de euros que suponen un crecimiento del 3,4% sobre el mismo periodo del año anterior.

Este aumento se debe al incremento gradual de la actividad de los nuevos proyectos de EPC de minería y cemento (Cementos Molins principalmente), así como a los proyectos de Renovables iniciados en el 4T2016 y que ahora tienen niveles crecientes de producción (CC Saih Rawl en Omán, Planta Fotovoltaicas de Valiente, Al Mafrag y Empire en Jordania). Lo anterior a pesar de la menor 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 -26,0 millones de euros, un -13,4% sobre Ventas, que mejora respecto al registrado en el mismo periodo del año anterior (-34,1 millones de euros). 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 30 de septiembre de 2017, se sitúa en 382,4 millones de euros, equivalente a 18,4 meses de Ventas e incluye la construcción de una planta de fabricación de cemento en Colombia adjudicada por 218,4 millones de euros.

SERVICIOS

Principales Magnitudes	9M17	9M16	Var. (%)
Ventas	170,3	139,3	22,3%
EBITDA	2,4	2,3	4,3%
% s/ Ventas	1,4%	1,7%	
EBIT	-0,1	1,6	n.a.
% s/ Ventas	-0,1%	1,1%	

Mn Euros

Las Ventas de esta División ascienden a 170,3 millones de euros, y presentan un crecimiento del +22,3% gracias, principalmente, a la positiva evolución del segmento de *Facility Management* (limpieza, mantenimiento, eficiencia energética y ayuda a domicilio) a nivel nacional, 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 Ayto. 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 Admón. General del Estado.

El EBITDA alcanza los 2,4 millones de euros, un 1,4% sobre Ventas, similar al registrado en el mismo periodo de 2016, lo que refleja el entorno de fuerte competencia de un sector muy maduro.

Esta División continúa con acciones comerciales para conseguir proyectos, principalmente en España y México, y de esta forma poder obtener un aumento de su actividad y rentabilidad.

OHL DESARROLLOS

Principales Magnitudes	9M17	9M16	Var. (%)
Ventas	44,5	94,2	-52,8%
EBITDA	16,2	18,6	-12,9%
% s/ Ventas	36,4%	19,7%	
EBIT	13,0	10,9	19,3%
% s/ Ventas	29,2%	11,6%	

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 44,5 millones de euros que, en términos comparables ajustando las recientes operaciones, serían sólo levemente inferiores a las del mismo periodo de 2016.

El EBITDA alcanza los 16,2 millones de euros, frente a los 18,6 millones del mismo periodo del año 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 y ha sido registrada en abril de 2017.

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.

- **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.

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.

La división sigue ostentando una participación del 17,5% de Canalejas habiendo completado ya la fase de obtención de licencias.

- **Ciudad Mayakobá**

Destacar la buena marcha de las ventas inmobiliarias en Ciudad Mayakobá. Al cierre del tercer trimestre ya están en fase de desarrollo proyectos que suponen 6.400 viviendas, de las que se ha iniciado la preventa de unas 2.600 unidades, habiéndose pre-vendido más del 90%.

- **Old War Office**

Emblemático Proyecto del Old War Office en el que OHL Desarrollos ostenta un 49% de participación, y que ha completado la fase de obtención de licencias.

El paquete completo de activos de esta división tiene un valor neto en libros a 30 de septiembre de 2017 de 371 millones de euros, según el siguiente detalle:

Activo	Participación	Valor Neto Contable €Mn
Mayakoba	≤ 49% ¹	56
Ciudad Mayakoba	100%	168
Canalejas	17,5%	73
Old War Office	49%	74
		371

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 (cifras no auditadas)

CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA

	9M17	9M16	Var. (%)
Importe neto de la cifra de negocio	2.740,0	3.116,9	-12,1%
Otros ingresos de explotación	687,3	494,2	39,1%
Total ingresos de explotación	3.427,3	3.611,1	-5,1%
% s/ Ventas	125,1%	115,9%	
Gastos de explotación	-2.017,3	-2.353,6	-14,3%
Gastos de personal	-687,0	-686,3	0,1%
Resultado bruto de explotación	723,0	571,2	26,6%
% s/ Ventas	26,4%	18,3%	
Amortización	-77,5	-95,8	-19,1%
Dotación de provisiones	1,6	-42,3	-103,8%
Resultado de explotación	647,1	433,1	49,4%
% s/ Ventas	23,6%	13,9%	
Ingresos financieros	54,5	35,3	54,4%
Gastos financieros	-289,9	-304,7	-4,9%
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	-36,5	-107,0	-65,9%
Diferencias de cambio	-60,1	-21,8	175,7%
Deterioro y resultado por enaj. de instrumentos financieros	20,5	228,4	-91,0%
Resultado financiero	-311,5	-169,8	83,5%
Resultado de entidades valor. por el método de la participación	7,2	8,9	-19,1%
Resultado antes de impuestos	342,8	272,2	25,9%
% s/ Ventas	12,5%	8,7%	
Impuesto sobre beneficios	-149,0	-134,0	11,2%
Resultado del ej. procedente de op. continuadas	193,8	138,2	40,2%
% s/ Ventas	7,1%	4,4%	
Resultado del ej. procedente de op. interrumpidas neto de imp.	-	-	-
Resultado consolidado del ejercicio	193,8	138,2	40,2%
% s/ Ventas	7,1%	4,4%	
Resultado atribuido a los intereses minoritarios	-209,1	-134,3	55,7%
Resultado atribuido a la sociedad dominante	-15,3	3,9	-492,3%
% s/ Ventas	-0,6%	0,1%	

Mn Euros

CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA

La **cifra de negocio** del Grupo en los nueve primeros meses del ejercicio 2017 ha ascendido a 2.740,0 millones de euros, un 12,1% inferior a la registrada en el mismo periodo del ejercicio 2016, debido principalmente a la menor actividad de las Divisiones de Concesiones y Construcción.

La cifra de negocio de Concesiones, que asciende a 314,3 millones de euros, ha tenido una disminución de un -22,9%.

La División de Ingeniería y Construcción ha alcanzado una cifra de negocio de 2.381,2 millones de euros, lo que supone un descenso del 8,9%, y representa el 86,9% de la cifra de negocio total del Grupo.

La línea de negocio más importante es Construcción, que con 2.017,1 millones de euros de ventas representa el 73,6% del total del Grupo y ha experimentado un descenso del 11,9% respecto a la de los nueve primeros meses del ejercicio 2016.

La División de Desarrollos, con un peso relativo muy inferior, 1,6% del total, presenta un descenso del 52,8% 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 la cifra de ventas sería levemente inferior entre periodos.

El 78,3% de la cifra de negocio a septiembre de 2017 se ha realizado en el exterior, frente al 80,8% de septiembre de 2016.

En la distribución de las ventas por áreas geográficas, EE.UU. y Canadá representan un 32,0% del total, España un 21,7%, México un 15,1% y Europa Central y del Este un 7,2%.

En **otros ingresos de explotación**, que ascienden a 687,3 millones de euros, 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 3.427,3 millones de euros, cifra un 5,1% inferior a la del mismo periodo del ejercicio 2016.

El **resultado bruto de explotación (EBITDA)** se sitúa en 723,0 millones de euros, lo que representa un 26,4% de la cifra de negocio y ha experimentado un incremento del 26,6% sobre el de los nueve primeros meses 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 747,3 millones de euros, lo que supondría un incremento del 30,8%.

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 (ERE), por importe de -34,2 millones de euros, se encuentran minorando el EBITDA. A esta fecha ya se han completado el 64,8% de las bajas previstas, con un desembolso de 20,5 millones de euros.

En términos comparables (sin el efecto del ERE), el resultado bruto de explotación (EBITDA) se sitúa en 757,2 millones de euros, un 27,6% de la cifra de negocio y presenta un incremento del 32,6% respecto al de los nueve primeros meses de 2016.

El EBITDA de Concesiones asciende a 698,5 millones de euros, un 35,8% superior al registrado en los nueve primeros meses del ejercicio 2016, debido a las concesionarias con Rentabilidad garantizada (TIR), afectadas favorablemente por el comportamiento de la inflación. La TIR aporta 533,9 millones de euros, alcanzando el Cash EBITDA un importe de 164,6 millones de euros (un 23,6 % del total).

El EBITDA comparable de Concesiones (a tipo de cambio constante y sin el efecto del cambio de método de consolidación de Metro Liger Oeste, S.A. y Autovía de Aragón Tramo-1, S.A.) crece un 57,3% respecto al de los nueve primeros meses de 2016.

La División de Ingeniería y Construcción ha alcanzado un EBITDA de 42,5 millones de euros.

La División de Construcción presenta un EBITDA de 66,1 millones de euros, lo que representa un 3,3% sobre la cifra de negocio, ligeramente superior a la rentabilidad registrada en el mismo periodo del año anterior, un 3,1 % sobre la cifra de negocio.

La División de Desarrollos presenta un EBITDA de 16,2 millones de euros, lo que representa un 36,4% 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 647,1 millones de euros, un 23,6% sobre la cifra de negocio y presenta un incremento del 49,4% respecto al registrado en el mismo periodo del año anterior.

Sin el efecto del ERE, el EBIT se situaría en 681,3 millones de euros, un 24,9% de la cifra de negocio y presenta un incremento del 57,3% respecto al de los nueve primeros meses de 2016.

El importe neto de **ingresos y gastos financieros** asciende a -235,4 millones de euros, frente a los -269,4 millones de euros del mismo periodo del año anterior.

Destaca dentro de este epígrafe el relativo a los gastos financieros que ascienden a -289,9 millones de euros, inferiores a los -304,7 de los nueve primeros meses de 2016, por el efecto neto del impacto negativo que la inflación tiene sobre los préstamos en México nominados en Unidades de Inversión (UDI) y por la mejora en el resto por menor deuda media.

Principales desinversiones de participaciones en sociedades

Las desinversiones más relevantes de participaciones en sociedades, realizadas en los nueve primeros meses de 2017 han sido:

- El 23 de enero de 2017 se vendió el 2,5% de Abertis Infraestructuras 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 70,0% de participación en Autovía de Aragón-Tramo 1, S.A.

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

Septiembre 2017	Abertis	Canalejas	Mayakobá	Autovia Aragón	Total
Precio venta	329,8	78,8	186,9	50,9	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	-10,0	-22,6
Resultado de ent. Valoradas por método part.	-	-	-11,6	5,8	-5,8
Det. y resultados por enajenación de instr. finan.	-	33,4	-24,7	21,8	30,5
Total impacto en PyG	-11,6	31,6	2,7	17,6	40,3

Mn Euros

Septiembre 2016	Abertis	Soc. concesionarias de construcción	Metro Ligero Oeste	Total
Precio venta	814,6	142,0	100,6	1.057,2
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	16,3	221,9
Total impacto en PyG	114,7	13,0	41,0	168,7

Mn Euros

El importe de la **variación de valor razonable en instrumentos financieros** a -36,5 millones de euros, lo que supone una mejora respecto a los -107,0 millones de euros del mismo periodo del año anterior.

En los nueve primeros meses de 2017 se han incluido pérdidas por -22,6 millones de euros por las ventas de: (i) Abertis Infraestructuras S.A., (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. Esta operación empeoró este epígrafe en un importe de -22,6 millones de euros, y se mejoró por el mismo importe el epígrafe de balance "Ajustes por cambio de valor", quedando el Patrimonio inalterado.

En el mismo periodo 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 -60,1 millones de euros, empeorando respecto a los -21,8 millones de euros registrados en los nueve primeros meses del ejercicio 2016.

En los nueve primeros meses de 2017 se ha incluido 38,3 millones de euros como consecuencia de la venta de las sociedades de Mayakobá, que han compensado en parte las pérdidas realizadas por otras operaciones en reales qataríes, liras turcas, peso mexicanos y dólares canadienses 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 los nueve primeros meses del ejercicio 2016 se incluía; (i) el resultado en la venta del 7% de Abertis por 114,7 millones de euros, (ii) el resultado en la venta de las concesionarias de construcción por 90,9 millones de euros y (iii) el resultado en la venta de un 14% de MLO por 16,7 millones de euros, totalizando 221,9 millones de euros.

El **resultado antes de impuestos** alcanza los 342,8 millones de euros, un 12,5% sobre la cifra de negocio, y presenta un incremento del 25,9% respecto al de los primeros nueve meses de 2016.

El **impuesto sobre beneficios** asciende a -149,0 millones de euros, frente a los -134,0 millones de euros de los primeros nueve meses del ejercicio 2016.

La tasa impositiva efectiva es de un 26,1%, frente al 30,2% de los nueve primeros meses 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 -209,1 millones de euros y aumenta respecto al de los nueve primeros meses de 2016 por el buen comportamiento de las concesionarias mexicanas.

El **resultado atribuido a la Sociedad Dominante** alcanza los -15,3 millones de euros. Si eliminamos el impacto del ERE, -34,2 millones de euros y otros deterioros de activos financieros, -10,0 millones de euros, se situaría en 28,9 millones de euros, un 1,1% sobre la cifra de negocio.

BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO

	30/09/2017	31/12/2016	Var. (%)
Activos no corrientes	9.068,1	8.589,0	5,6%
Inmovilizado intangible	254,2	287,0	-11,4%
Inmovilizado en proyectos concesionales	6.697,4	6.439,6	4,0%
Inmovilizado material	229,3	257,0	-10,8%
Inversiones inmobiliarias	74,3	66,8	11,2%
Inv. contabilizadas aplicando el método de la participación	627,5	513,6	22,2%
Activos financieros no corrientes	538,4	402,9	33,6%
Activos por impuesto diferido	647,0	622,1	4,0%
Activos corrientes	3.666,7	4.331,3	-15,3%
Activos no corrientes mantenidos para la venta	0,0	492,0	-
Existencias	215,9	211,9	1,9%
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	2.305,3	2.103,2	9,6%
Otros activos financieros corrientes	368,9	663,5	-44,4%
Otros activos corrientes	63,0	42,8	47,2%
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	713,6	817,9	-12,8%
Total activo	12.734,8	12.920,3	-1,4%
Patrimonio neto	4.292,6	4.042,9	6,2%
Fondos propios	2.883,0	3.027,9	-4,8%
Capital social	179,3	179,3	0,0%
Prima de emisión	1.265,3	1.265,3	0,0%
Reservas	1.453,7	2.015,6	-27,9%
Resultado del ejercicio atribuido a la soc. dominante	-15,3	-432,3	-96,5%
Ajustes por cambios de valor	-555,8	-588,2	-5,5%
Patrimonio neto atribuido a la sociedad dominante	2.327,2	2.439,7	-4,6%
Intereses minoritarios	1.965,4	1.603,2	22,6%
Pasivos no corrientes	5.073,1	5.453,9	-7,0%
Subvenciones	1,7	2,1	-19,0%
Provisiones no corrientes	171,3	199,4	-14,1%
Deuda financiera no corriente*	3.168,6	3.777,1	-16,1%
Resto pasivos financieros no corrientes	31,3	53,0	-40,9%
Pasivos por impuestos diferidos	1.497,7	1.246,3	20,2%
Otros pasivos no corrientes	202,5	176,0	15,1%
Pasivos corrientes	3.369,1	3.423,5	-1,6%
Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	0,0	220,0	-100,0%
Provisiones corrientes	251,9	298,2	-15,5%
Deuda financiera corriente*	508,8	615,2	-17,3%
Resto pasivos financieros corrientes	4,6	7,1	-35,2%
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	1.795,9	1.915,4	-6,2%
Otros pasivos corrientes	807,9	367,6	119,8%
Total pasivo y patrimonio neto	12.734,8	12.920,3	-1,4%

* Incluye Deuda Bancaria + Bonos

Mn Euros

Los principales epígrafes del balance de situación consolidado al 30 de septiembre 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 6.697,4 millones de euros y presenta un incremento de 257,8 millones de euros respecto al 31 de diciembre de 2016 que se debe principalmente al efecto neto de:

- El aumento neto de 521,6 millones de euros experimentado por las concesionarias mexicanas con Rentabilidad garantizada (Autopista Urbana Norte, S.A. de C.V., Concesionaria Mexiquense, S.A. de C.V. (ConMex) y Viaducto Bicentenario, S.A. de C.V.).
- El aumento de 74,8 millones de euros por la revaluación del tipo de cambio final del peso mexicano frente al euro.
- 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 74,5 millones de euros.

Del saldo total, 5.711,4 millones de euros corresponden a sociedades concesionarias mexicanas bajo modelo de activo financiero, un 85,3% del total.

Asimismo, el 51,8% del saldo total, 3.469,4 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 627,5 millones de euros, y presenta un incremento de 113,9 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 nueve primeros meses de 2017 por 7,2 millones de euros, y (iii) las mayores inversiones y otros por 38,1 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 septiembre de 2017 el saldo de este epígrafe asciende a 2.305,3 millones de euros, lo que supone el 18,1% del activo total.

La obra certificada pendiente de cobro y la obra ejecutada pendiente de certificar representan el 73,7% del total de este saldo, y ascienden a 1.698,8 millones de euros (6,0 meses de venta).

Este epígrafe está minorado en 35,9 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 2.327,2 millones de euros, lo que representa el 18,3% del activo total y ha experimentado una disminución de 112,5 millones de euros respecto al 31 de diciembre de 2016, debido al efecto neto de:

- La disminución por el resultado atribuible de los nueve primeros meses del ejercicio 2017, que asciende a -15,3 millones de euros.
- El aumento de reservas de 0,8 millones de euros, producido por la conversión de estados financieros en moneda extranjera, principalmente de las sociedades mexicanas.
- El aumento de reservas de 16,5 millones de euros por el impacto de la valoración de los instrumentos financieros, traspasados a la cuenta de pérdidas y ganancias.
- La disminución de 2,0 millones de euros por autocartera. Al 30 de septiembre de 2017 la autocartera está compuesta por 12.574.709 acciones, cuyo valor asciende a 48,2 millones de euros.
- La disminución de 112,5 millones de euros de otras variaciones de reservas, por variaciones en el perímetro.

Intereses minoritarios: al 30 de septiembre de 2017 se sitúan en 1.965,4 millones de euros y aumentan en 362,2 millones de euros respecto al 31 de diciembre de 2016 debido al efecto neto de:

- El aumento de 209,1 millones de euros por el resultado de los nueve primeros meses del ejercicio 2017 asignado a intereses minoritarios.
- La disminución de 7,7 millones de euros producida por la conversión de los estados financieros en moneda extranjera.
- La disminución de 4,4 millones de euros por el impacto de la valoración de los instrumentos financieros.
- El aumento de 226,9 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 30,1 millones de euros por otros cambios en el perímetro.

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

Endeudamiento bruto ⁽¹⁾	30/09/2017	%	31/12/2016	%	Var. (%)
Endeudamiento con recurso	1.493,2	40,6%	1.519,9	34,6%	-1,8%
Endeudamiento sin recurso	2.184,2	59,4%	2.872,4	65,4%	-24,0%
Total	3.677,4		4.392,3		-16,3%

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⁾	30/09/2017	%	31/12/2016	%	Var. (%)
Endeudamiento con recurso	991,8	38,2%	748,4	25,7%	32,5%
Endeudamiento sin recurso	1.603,1	61,8%	2.162,5	74,3%	-25,9%
Total	2.594,9		2.910,9		-10,9%

M n Euros

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

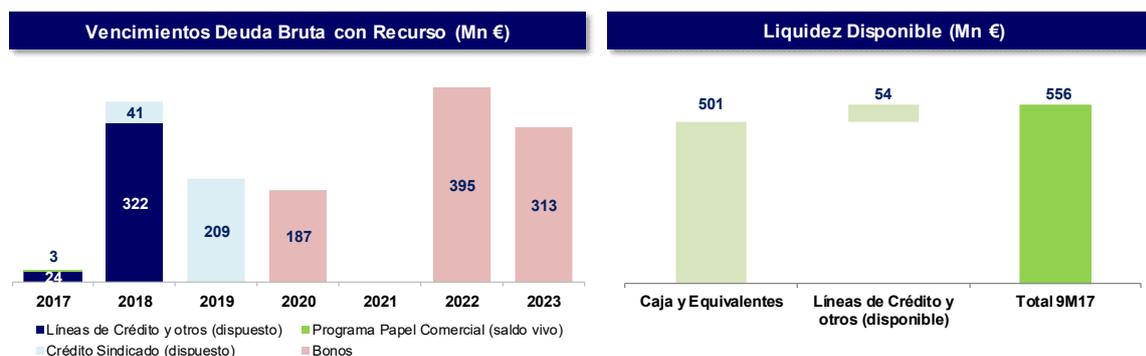
El endeudamiento bruto con recurso al 30 de septiembre de 2017 asciende a 1.493,2 millones de euros.

La evolución de la deuda neta con recurso en los primeros nueve meses de 2017 es la siguiente:



Es importante poner de manifiesto la generación de caja que está suponiendo el Plan de desinversiones del Grupo, según lo anunciado.

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



Liquidez con recurso	9M17	31/12/2016
Bonos	894,5	894,5
Papel comercial	3,0	9,4
Crédito sindicado	250,0	250,0
Líneas de crédito y otros*	400,0	491,5
Disponibilidad con recurso	1.547,5	1.645,4
Endeudamiento bruto con recurso	1.493,2	1.519,9
Financiación con recurso disponible	54,3	125,5
Caja e IFT	501,4	771,5
Liquidez disponible con recurso	555,7	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 1.547,5 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 555,7 millones de euros.

Del endeudamiento financiero bruto total, el 86,2% es a largo plazo y el 13,8% restante es a corto plazo.

El endeudamiento financiero bruto sin recurso asciende a 2.184,2 millones de euros, un 59,6% del endeudamiento bruto total, y disminuye en 688,2 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 salida del perímetro por la venta del 75% de Autovía de Aragón Tramo-1, S.A.
- iii. La amortización del bono canjeable con garantía de un 16,99% de participación en OHL México, por importe de 400,0 millones de euros. Este crédito se ha cancelado con un préstamo de una entidad no financiera filial de IFM, que se encuentra recogido en el pasivo del balance en el epígrafe "Otros pasivos corrientes", por importe de 400 millones de euros, incluidos los intereses devengados al 30 de septiembre de 2017
- iv. Aumento de Concesionaria Mexiquense por importe de 78,6 millones de euros.
- v. Aumento neto del resto por importe de 1,5 millones de euros.

El endeudamiento bruto sin recurso más el préstamo de la filial de IFM ascienden a 2.585,1 millones de euros (2.004,0 millones de euros de endeudamiento neto), y su detalle es el siguiente:

Endeudamiento neto sin recurso y otros pasivos	30/09/2017		31/12/2016	
	Bruto	Neto	Bruto	Neto
México				
Concesionaria Mexiquense / OPI	1.017,9	844,0	939,3	803,4
Amozoc-Perote	88,2	46,4	84,5	53,7
Viaducto Bicentenario	265,0	254,4	256,0	249,7
Autopista Urbana Norte	265,8	257,5	262,9	253,4
Atizapán-Atzacmulco	-	-34,6	-	-26,3
España				
Euroglosa M-45 / Euroconcesiones	107,3	93,6	106,8	105,5
Autovía de Aragón - Tramo 1 ⁽¹⁾	-	-	95,4	48,1
Terminal de Contenedores de Tenerife	28,0	24,1	28,5	25,1
Puerto de Alicante	57,0	55,2	56,6	55,7
Chile				
Puerto de Valparaíso	-	-11,1	-	-5,4
Puente Industrial	-	-0,4	-	-0,1
Nogales - Puchuncaví	-	-4,5	-	-6,4
Perú				
Autopista del Norte	103,2	65,5	118,2	98,2
Colombia				
Autopista Río Magdalena	25,9	2,1	37,9	14,5
Total Principales Concesiones	1.958,3	1.592,2	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
Préstamo no bancario de IFM para Eurobonos ⁽³⁾	400,9	400,9		
Otros	169,1	-43,5	171,6	-221,1
Total OHL Concesiones	2.528,3	1.949,6	2.830,6	2.120,9
Concesiones de OHL Ingeniería y Construcción	52,7	51,6	41,8	41,6
OHL Desarrollos	4,1	2,8	-	-
Total endeudamiento neto sin recurso	2.585,1	2.004,0	2.872,4	2.162,5

Mn Euros

(1) El 14 de junio de 2017 se vendió el 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. 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.

(3) En el mes de septiembre de 2017 se procedió a la cancelación de la financiación sin recurso con garantía de participación de un 16,99% de OHL México, S.A.B. de C.V. Este crédito se ha cancelado con un préstamo de una entidad no financiera filial de IFM, que se encuentra recogido en el pasivo del balance en el epígrafe "Otros pasivos corrientes".

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.

	9M17	9M16
Resultado bruto de explotación (EBITDA)	723,0	571,2
Ajustes al resultado	-856,5	-607,1
Resultados financieros	-332,0	-398,0
Resultados método de la participación	7,2	8,9
Deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros	-13,7	228,4
Impuesto sobre beneficios	-149,0	-134,0
Intereses minoritarios	-209,0	-134,3
Ajuste rentabilidad garantizada	-195,8	-135,6
Variación de provisiones y otros	35,8	-42,5
Fondos procedentes de las operaciones	-133,5	-35,9
Cambios en el capital corriente	45,7	-373,8
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	-202,1	-261,7
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	-119,5	-193,0
Resto de cambios en el capital corriente	367,3	80,9
Flujo de efectivo de las actividades de explotación	-87,8	-409,7
Flujo de efectivo de las actividades de inversión	403,8	578,3
Intereses minoritarios	362,2	-217,5
Resto flujos inversión	41,6	795,8
Variación endeudamiento neto sin recurso	-559,4	-762,0
Variación endeudamiento neto con recurso	243,4	593,4
Flujo de efectivo de las actividades de financiación	-316,0	-168,6

Mn Euros

El resultado bruto de explotación asciende a 723,0 millones de euros y ha experimentado un incremento del 26,6% respecto al de los primeros nueve del ejercicio 2016.

Los ajustes al resultado ascienden a -856,5 millones de euros, principalmente por el efecto de los resultados financieros, el impuesto sobre beneficios, los intereses minoritarios y el ajuste de la rentabilidad garantizada

Los fondos procedentes de las operaciones se sitúan en -133,5 millones de euros.

Los cambios en el capital corriente presentan un comportamiento positivo de 45,7 millones de euros. Este comportamiento se debe a que dentro de "Resto de cambios en el capital corriente" se incluye un importe de 400,9 millones de euros correspondiente a un préstamo a corto plazo concedido por una entidad no financiera filial de IFM. Con dicho importe se ha procedido en septiembre de 2017 a la cancelación de los bonos canjeables con garantía del 16,99% de participación de OHL México, S.A.B. de C.V.

Todas estas variaciones son las causantes del negativo **flujo de efectivo las actividades de explotación**, que se sitúa en -87,8 millones de euros.

Si desafectamos el flujo de efectivo de las actividades de explotación de los resultados por enajenación de instrumentos financieros y de los 400,9 millones de euros del préstamo de la filial de IFM, este se situaría en -475,0 millones de euros frente a los -638,1 millones de euros de septiembre 2016.

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 403,8 millones de euros.

El flujo de efectivo de las actividades de financiación ha ascendido a -316,0 millones de euros, lo que ha supuesto menor endeudamiento sin recurso al Grupo por importe de -559,4 millones de euros y un mayor endeudamiento neto con recurso de 243,4 millones de euros.

5. CARTERA DE PEDIDOS

Al 30 de septiembre de 2017 la cartera de pedidos del Grupo alcanza los 68.238,4 millones de euros, disminuyendo en 14.111,3 millones de euros, un -17,1%, respecto a la de 31 de diciembre de 2016, debido al efecto neto de:

- El aumento de la cartera a corto plazo de 177,3 millones de euros, por el buen comportamiento de la contratación, que en el año ha ascendido a 2.917,2 millones de euros impulsada por la División de Construcción.
- La disminución de 13.875,4 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.
- La disminución de 79,7 millones de euros por el impacto de la revaluación de las moneadas con las que opera el Grupo frente al euro y otros.

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 6.852,2 millones de euros, lo que supone aproximadamente 24,2 meses de venta y aumenta un 2,7% 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 89,0% es de Construcción.

La cartera a largo plazo asciende a 61.386,2 millones de euros, y presenta una disminución de 14.288,6 millones de euros, un -18,9% sobre la de 31 de diciembre de 2016.

	30/09/2017	%	31/12/2016	%	Var. (%)
Corto plazo	6.852,2		6.674,9		2,7%
Construcción	6.100,3	89,0%	5.880,9	88,1%	3,7%
Industrial	382,4	5,6%	437,3	6,6%	-12,6%
Servicios	369,5	5,4%	356,7	5,3%	3,6%
Largo plazo	61.386,2		75.674,8		-18,9%
Concesiones	61.163,7	99,6%	75.449,4	99,7%	-18,9%
Construcción	222,5	0,4%	225,4	0,3%	-1,3%
Total	68.238,4		82.349,7		-17,1%

Mn Euros

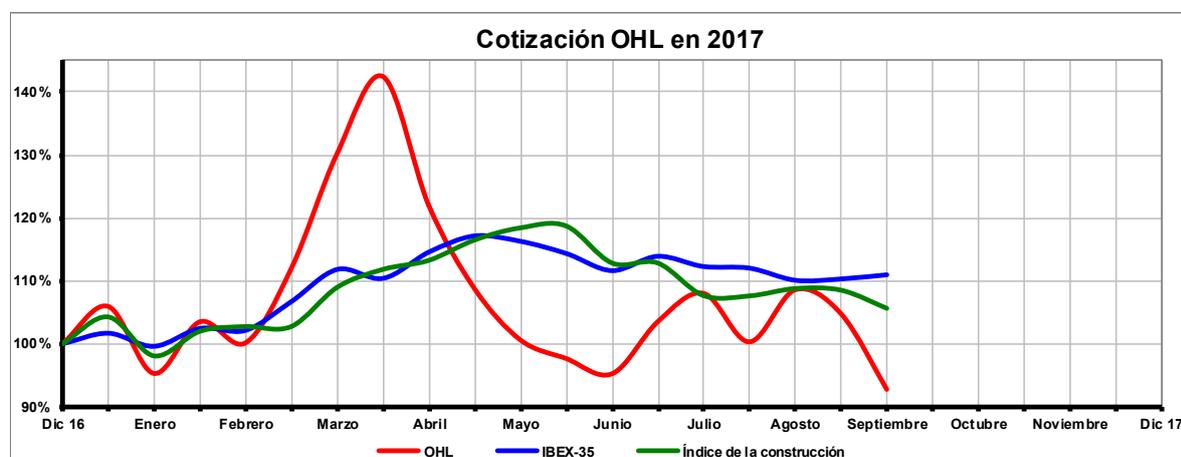
6. INFORMACIÓN BURSÁTIL

A 30 de septiembre 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 3,06 euros por acción lo que supone una depreciación bursátil del -7,3% en el año.

Durante los nueve primeros meses de 2017 se negociaron en bolsa un total de 455.652.570 acciones (152,5% del total de acciones admitidas a negociación), con un promedio diario de 2.373.190 títulos.

OHL poseía una autocartera a 30 de septiembre de 2017 de 12.574.709 acciones, equivalente al 4,209% del capital actual de la sociedad.

	30/09/2017
Precio de cierre	3,06
Evolución OHL YtD	-7,3%
Número de acciones	298.758.998
Capitalización bursátil (Mn Euros)	913,0
Evolución Ibex 35 YtD	11,0%
Evolución Índice de la Construcción YtD	5,7%



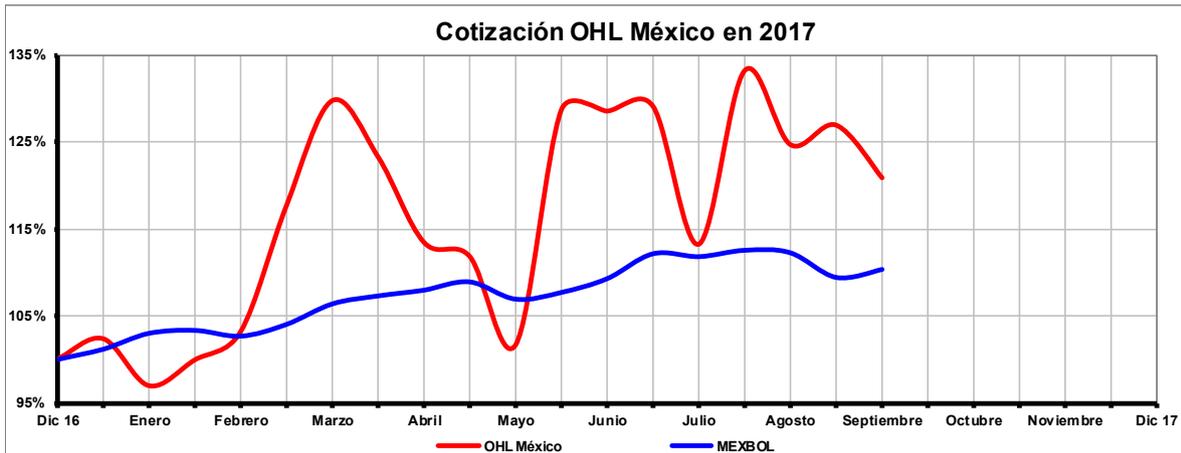
Los datos más relevantes de los bonos emitidos por OHL, son los siguientes:

Emisor	Vencimiento	Cupón	Saldo Vivo	Cotización	YtM
OHL S.A.	Marzo 2020	7,625%	187	95,762%	9,603%
OHL S.A.	Marzo 2022	4,750%	395	84,137%	9,170%
OHL S.A.	Marzo 2023	5,500%	313	84,327%	9,222%

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:

30/09/2017	
Precio de cierre (Pesos Mexicanos)	24,63
Evolución YtD	20,8%
Número de acciones	1.732.185.269
Capitalización bursátil (Mn Pesos Mexicanos)	42.663,7
Valor 56,85% OHL (Mn Euros)*	1.130,1

*Tipo de cambio EUR/MXN 21,4614



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).

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 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 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:

- 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.

- **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.

- **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**

Los resultados de la oferta han sido:

- Precio de compra de la acción: MXN\$ 27,00 en efectivo
- Monto total de la oferta: MXN\$ 19.643.420.367,00
- Número de la Acciones ofrecidas y entregadas como parte de la Oferta: 485.210.345
- Monto total de la oferta: MXN\$ 19.643.420.367,00
- Número de la Acciones ofrecidas y entregadas como parte de la Oferta: 485.210.345.
- Porcentaje de aceptación: 66,69%
- Importe a liquidar: MXN\$ 13.100.681.745,00

Como consecuencia de lo anterior 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, FF.CC. Móstoles Navalcarnero 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.
- Se ha convenido entre las partes de un periodo de exclusividad con el objeto de llevar a cabo la due diligencie confirmatoria, finalizar la documentación de la operación y preparar la convocatoria de la junta general de OHL que deberá aprobar la operación, según lo dispuesto en el art.160.f) de la Ley de Sociedades de Capital.
- En el caso de incumplimiento de determinados términos del acuerdo, se han establecido sendos "break fees".
- 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.

El accionista mayoritario respalda la operación y ha concluido que representa la mejor opción para el Grupo OHL y la defensa de su interés social y ejercerá sus derechos de voto en sentido favorable a su aprobación.

- **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.

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 9M17

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

