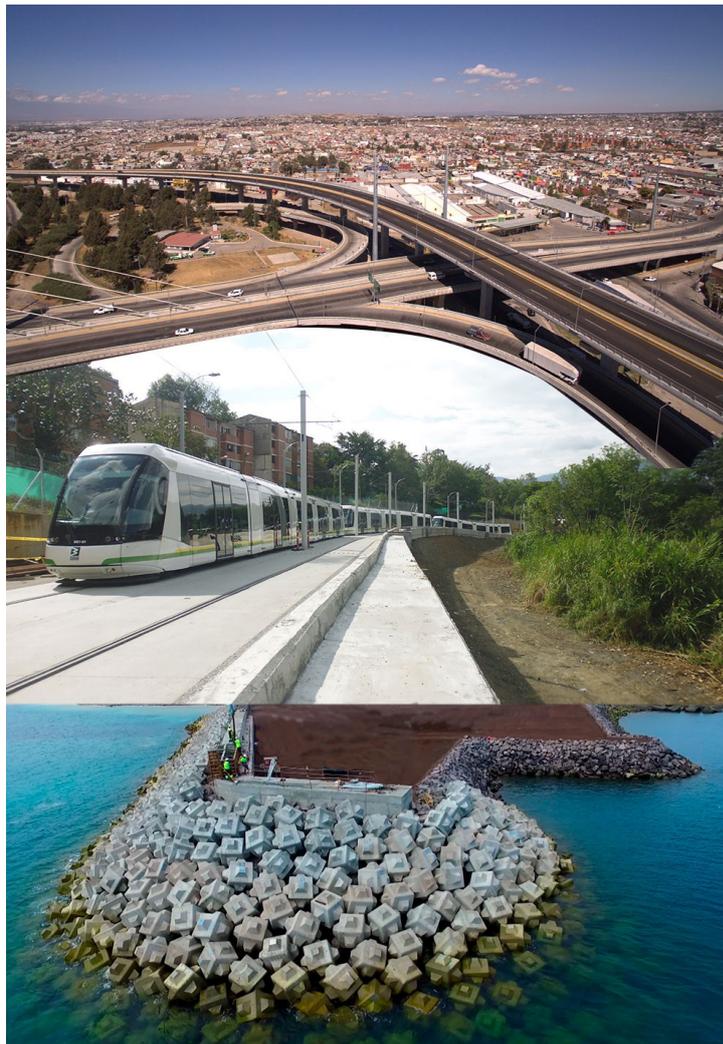




Informe Resultados

9M18



14 noviembre 2018

ÍNDICE

1. LA MARCHA DEL GRUPO	3
2. DATOS MÁS SIGNIFICATIVOS	12
3. EVOLUCIÓN POR DIVISIONES	13
4. ESTADOS FINANCIEROS	18
5. CARTERA DE PEDIDOS	28
6. INFORMACIÓN BURSÁTIL	29
7. ANEXOS	30

1. LA MARCHA DEL GRUPO

El tercer trimestre del ejercicio 2018 viene marcado por el comienzo de una **etapa de redimensionamiento** de la compañía, liderada por un nuevo equipo directivo que focalizará el negocio en las actividades de **construcción y desarrollo de concesiones**, con dos prioridades básicas: **la recuperación de la rentabilidad y la generación de caja**. Para ello la compañía ha realizado una revisión de los proyectos y de la cartera, al tiempo que está acelerando la ejecución de un agresivo plan de reducción de gastos de estructura que conllevará una significativa reestructuración de personal y de procesos internos.

Todo ello permitirá dar una **mayor visibilidad** de la capacidad de recuperación del negocio constructor y establecer una **hoja de ruta clara hacia la generación de EBITDA y cash flow positivo** cuyos resultados se empezarán a ver en el próximo trimestre, por lo que el **margen bruto será positivo a partir del cuarto trimestre 2018**.

Con este objetivo, la compañía ha revisado los proyectos de la cartera de Construcción e Industrial, eliminando todos aquellos expedientes y reclamaciones que no tengan una alta probabilidad de realización. La compañía adquiere de esta manera un **enfoque más consistente y restrictivo en cuanto a los criterios de reconocimiento de ingresos** en toda su cartera de Ingeniería y Construcción, lo que dará **mayor visibilidad sobre las mejoras en la rentabilidad** de los proyectos, al mismo tiempo que facilita la detección y corrección de posibles desviaciones e incidencias en los proyectos.

En todos aquellos proyectos que arrojan una previsión final de resultado negativo, por aplicación del criterio de grado de avance, se han registrado la totalidad de las pérdidas en este trimestre de forma anticipada por lo que estas obras no afectarán desde septiembre 2018 negativamente al margen bruto del grupo.

Tras esta revisión, la **cartera de construcción que asciende a 5.151 millones de euros**, aportará un **margen bruto promedio en niveles del 6,5%** que se reconocerán a lo largo de la ejecución de los proyectos. El **margen bruto positivo será visible y creciente en la cuenta de resultados a partir del próximo trimestre**, si bien estará por debajo del 8% del objetivo que nos hemos marcado, ya que un 20% de los proyectos en cartera aportarán margen cero. Ningún proyecto en curso reconocerá en adelante margen negativo.

Como resultado de lo anterior, se han reconocido en la cuenta de resultados de los primeros nueve meses del ejercicio márgenes brutos negativos en Construcción e Industrial por importe de -286,1 millones de euros que afectan al EBITDA del ejercicio. Adicionalmente, se han reconocido en el trimestre 25 millones adicionales de provisiones para posibles futuras incidencias en el Hospital CHUM sin que tenga impacto en EBITDA al ser contabilizados por Puesta en Equivalencia.

	Construcción	Industrial	Total
Margen bruto obra regular	-64,7	-58,9	-123,6
Margen bruto de obra para Aleatica	-87,6	-	-87,6
Margen bruto de obra legacy	-75,1	-	-74,9
TOTAL MARGEN BRUTO 9M18	-227,4	-58,9	-286,1
Pérdida CHUM 1S18	-77,0		-77,0
Provisión adicional 9M18	-25,0		-25,0
TOTAL PUESTA EN EQUIVALENCIA 9M18	-102,0		-102,0
PÉRDIDAS RECONOCIDAS A NIVEL PROYECTO	-329,4	-58,9	-388,1

Mn Euros

Tras esta revisión, la empresa cuenta en la actualidad con **reclamaciones/negociaciones solicitadas formalmente a clientes por importe superior a 1.600 millones de euros** que en caso de resolución positiva de alguna de ellas, supondrá una mejora adicional del margen bruto y por tanto tendrá un impacto positivo en la cuenta de resultados y en el cash flow de la compañía.

En cuanto al **Plan de Reducción de Costes de Estructura**, la compañía ha implementado medidas que darán como resultado unos niveles de **gastos de estructura a partir a de 1 de enero de 2019 de 160 millones de euros**, lo que representa una reducción de más del 30% respecto a los anteriores costes de estructura que, sin la implementación de estas medidas, ascenderían a 240 millones de euros. La compañía seguirá en proceso de reducción de costes a lo largo del ejercicio 2019 para **acercarse gradualmente a los objetivos fijados del 4% sobre Ventas**.

Con esta reducción de costes de estructura, el análisis riguroso de riesgos en fase de oferta, el estricto control de costes y seguimiento del circulante durante la ejecución de las obras, **los objetivos de la compañía a alcanzar de una forma gradual con un horizonte temporal 2020 siguen siendo vigentes:**

✓ Ventas	2.500 - 3.000 m€
✓ Margen Bruto	8%
✓ Costes de Estructura	4%
✓ EBITDA	5%

Cuenta para ello con una sólida posición financiera:

- 1.046 millones de euros de liquidez
- Sin vencimientos de deuda a corto plazo (bonos 2020,2022,2023)
- Caja neta positiva de 345 millones de euros

Lo que le da la flexibilidad y estabilidad necesaria para centrar esfuerzos en la recuperación del negocio constructor y en la implementación de su plan de reestructuración y poder dar los primeros signos positivos de recuperación a nivel margen bruto de proyectos a partir del próximo trimestre.

PRINCIPALES MAGNITUDES DE LA CUENTA DE RESULTADOS

Antes de pasar a comentar las principales magnitudes de la Cuenta de Resultados, cabe mencionar que tras la venta en el mes de abril de las participaciones minoritarias en las sociedades hoteleras y parte de los terrenos del complejo **Mayakoba** y de la firma en el mes de octubre de un contrato de compraventa de los activos que integran el proyecto denominado **Ciudad Mayakoba**, en la actividad de Desarrollos solo quedarían los activos de Canalejas y Old War Office, por lo que esta división pasa a clasificarse como Actividad Interrumpida en los Estados Financieros Consolidados del Grupo. Debido a su reducido peso proporcional en los Estados Financieros de la compañía.

Las principales magnitudes de la Cuenta de Resultados para los primeros nueve meses del ejercicio son las siguientes:

	9M18	9M17*
Ventas	2.048,7	2.384,4
EBITDA	-467,5	1,9
% s/ Ventas	-22,8%	0,1%
Resultado Neto Atribuible	-1.335,8	-15,3
% s/ Ventas	-65,2%	-0,6%
Ajustes por:		
Impacto venta OHL Concesiones	-550,5	149,9
<i>Diferencias de conversión</i>	-549,9	-
<i>Resultado venta OHL Concesiones</i>	47,6	-
<i>BDDI Atrib. de Concesiones</i>	44,1	149,9
<i>Coberturas tipo de cambio</i>	-92,3	-
Xacbal, PDC y otros	-64,0	-34,2
Resultado CHUM	-102,4	-
BDDI Atrib. de Desarrollos	-92,7	-8,6
Resultado Neto Atribuible ajustado	-526,2	-122,4
% s/ Ventas	-25,7%	-5,1%

M n Euros

* Re expresado

Ventas

A nivel operativo, la cuenta de resultados de los primeros nueve meses del ejercicio 2018 presenta una cifra de **Ventas** de 2.048,7 millones de euros, lo que supone un descenso del 14,1% respecto al mismo periodo del año anterior, afectado principalmente por una menor actividad en Construcción e Industrial.

Resultado Neto Atribuible

El **Resultado Neto Atribuible** se sitúa en -1.335,8 millones de euros, y está afectado de importantes operaciones y efectos no recurrentes que se deben ajustar para poder hacer comparables en términos homogéneos ambos periodos y reflejar de forma más fiel la evolución de la actividad operativa del Grupo. Una vez ajustado, el **Resultado Neto Atribuible ajustado** alcanza los -526,2 millones de euros que recoge el **profundo ejercicio de revisión de los proyectos en cartera**. A este respecto:

1. Se han revisado los proyectos de la cartera de Construcción e Industrial, eliminando todos aquellos expedientes y reclamaciones que no tengan una alta probabilidad de realización. En todos aquellos proyectos que tienen una previsión final de resultado negativa, por aplicación del criterio de grado de avance, se han registrado la totalidad de las pérdidas en este momento. Como consecuencia de los criterios adoptados, se han reconocido márgenes brutos negativos en Construcción e Industrial por importe de -286,1 millones de euros.
2. Tras completar con éxito a finales de 2017 la entrega provisional y puesta a disposición de la Fase I del Hospital del CHUM, en el periodo posterior de arranque y puesta en operación del hospital por parte del cliente han surgido diversas incidencias -cuya subsanación corre a cargo de la JV constructora-, que obligaron a reconocer íntegramente con cargo a la cuenta de resultados de los primeros seis meses del año pérdidas adicionales por importe total de -77 millones de euros. Adicionalmente, en previsión de futuras incidencias, se ha procedido a provisionar 25 millones. Tras haber cedido en su totalidad en 2017 a un contratista local el contrato de ejecución correspondiente a Fase II del proyecto, OHL no

tiene ya obra pendiente de ejecutar alguna en este proyecto.

3. La **venta de OHL Concesiones** ha tenido un impacto total neto en el **Resultado Atribuido a la Sociedad Dominante del semestre de -550,5 millones de euros**, cuyo desglose por partidas es el siguiente:
 - i. En el **Resultado procedente de Operaciones Interrumpidas** neto de impuestos se incluyen los siguientes elementos:
 - a. Conforme a la NIC 21, en el momento de la venta de un activo (en este caso, OHL Concesiones) hay que hacer **pasar por la Cuenta de Resultados** el saldo acumulado hasta esa fecha del epígrafe de **“Reservas de Conversión”** de los Fondos Propios generado por los activos vendidos, que es donde está recogido el efecto acumulado desde el origen de las variaciones de tipo de cambio en el valor consolidado de esos activos (en este caso: -549,9 millones de euros), y ello con cargo/abono -según corresponda- a Fondos Propios, de forma que **el impacto neto en Fondos Propios** de este movimiento **sea cero**. Conforme a lo anterior, se ha registrado por este concepto un cargo a la Cuenta de Resultados del 1S2018 de -549,9 millones de euros y un abono a Fondos Propios de +549,9 millones de euros, cuyo **efecto patrimonial neto es cero**.
 - b. La **plusvalía neta generada** por la venta, que ha sido de 47,6 millones de euros.
 - c. El **resultado neto aportado por OHL Concesiones hasta el momento de la venta** que ascendió a 115,7 millones de euros, y que, tras el **Resultado atribuido a los Intereses Minoritarios**, que asciende a -71,6 millones de euros, alcanza los 44,1 millones de euros.
 - ii. En relación con la **cobertura de divisa** que fue contratada para cubrir el riesgo de tipo de cambio asociado a la **Venta de OHL Concesiones a IFM**, en el **Resultado Financiero** se ha registrado en el 1S2018 un cargo de -92,3 millones de euros, que corresponde a la diferencia entre: (i) el valor de mercado (*mark-to-market*) que tenía dicha cobertura al 31-12-2017 (que era de +39,7 millones de euros a favor de OHL), y (ii) el pago final de caja que se ha producido por parte de OHL al liquidar esta cobertura (que ha sido de -52,6 millones de euros) y que representa el coste real que ha tenido esta cobertura finalmente.
4. El resultado negativo de la demanda interpuesta en el proyecto Central Hidroeléctrica de Xacbal Delta (-28,8 millones de euros), y los costes del PDC y otros por (-32,2 millones de euros).
5. El **Resultado Procedente de actividades Interrumpidas** incluye -92,7 millones de euros correspondientes al resultado neto aportado hasta el 30 de septiembre de la **actividad de Desarrollos**. Este importe incluye las pérdidas netas de -43,0 millones de euros relacionadas con la venta de participaciones en los hoteles y otras filiales menores de Mayakoba y las pérdidas esperadas por la venta de Ciudad Mayakoba (-35,8 millones de euros sin incluir las reservas de conversión que serán registradas una vez se produzca la venta).

EBITDA

Con la finalidad de presentar de manera más clara la evolución del EBITDA de los Negocios, que antes estaba afectado por el reparto que se hacía a los mismos del EBITDA de la Corporación (principalmente costes de estructura), se ha decidido presentar el EBITDA de cada División/Negocio individualmente y mostrar separadamente el EBITDA del Corporativo. A tal fin se han modificado los datos de septiembre 2017 para hacerlos comparables con los de este periodo.

El **EBITDA** en los primeros nueve meses del 2018 se sitúa en -467,5 millones de euros, debido principalmente a los siguientes efectos:

- Como consecuencia de la revisión de los proyectos con los criterios antes mencionados, Construcción registra un EBITDA de -305,7 millones de euros e Industrial de -67,9 millones de euros.
- Los costes de Estructura, están en niveles muy superiores al coste objetivo porque todavía no recogen las medidas de ahorro puestas en marcha. Después de un riguroso trabajo de análisis para la reducción y contención de costes, la compañía **estima que iniciará el año 2019 con unos costes de estructura por debajo de 160,0 millones de euros, sin renunciar al objetivo de verlos reducidos a niveles del 4% sobre ventas.**
- El impacto de -27,7 millones de euros de la demanda interpuesta en el proyecto Central Hidroeléctrica de Xacbal Delta, que por su carácter no recurrente se excluye del EBITDA de la División Industrial para poder hacer una mejor comparación en términos homogéneos.
- Los costes registrados por el Procedimiento de Despido Colectivo de OHL, S.A. (PDC) y otros por -35,2 millones de euros.

Cartera y Contratación de Construcción

En cuanto a la **cartera de construcción**, destacar que ha alcanzado en el tercer trimestre el ejercicio un importe de 5.151,5 millones, lo que representa 26,7 meses de venta, siendo una cartera saneada, diversificada geográficamente y por tamaño de proyecto.

Esta cartera no incluye **521,6** millones de euros correspondientes a las obras para las concesiones con **Aleatica: Evitamiento Chimbote, Puerto Valparaíso, Camino Nogales Puchuncaví y Puente Industrial Bío-Bío**, al no estar formalizados los contratos a la fecha.

Se ha estimado el margen bruto de la cartera pendiente con los criterios de reconocimiento de ingresos y grado de avance anteriormente mencionados en todas las obras, resultando un promedio en niveles del 6,5%. Siendo inferior al 8% objetivo como consecuencia de que un 20% de la misma prevemos no aportará margen y en ninguna de las obras en cartera se prevén márgenes negativos al tener ya reconocidos las pérdidas previstas.

La **contratación de construcción** en los primeros nueve meses del ejercicio ha ascendido a 1.824,1 millones de euros, liderada por Europa (48,1%) y EE.UU (28,8%), destacando la adjudicación de la modernización de la línea ferroviaria Sudomerice-Votice en República Checa por 172,2 millones de euros, las mejoras en la estación ESI-33 de Nueva York por 100,0 millones de euros, la rehabilitación de la orilla del río en Nueva York por 83,8 millones de euros y la Torre Caleido en Madrid por 78,9 millones de euros.

Así mismo, la compañía **ha sido nombrada oferente preferente en el proyecto de rehabilitación del Puente colgante Throgs Neck en Nueva York** que asciende al entorno de 210 millones de euros y está en negociaciones para la firma del contrato para la construcción del proyecto Old War Office en Londres, sin que estos proyectos estén incluidos en el importe de cartera a 30 de septiembre de 2018.

Endeudamiento y Liquidez

Con fecha 12 de abril de 2018 se cerró la operación de **venta y transmisión del 100% del capital social de OHL Concesiones S.A.U.** (OHL Concesiones) al fondo IFM Global Infrastructure Fund (IFM) que ha contribuido a reducir de forma significativa su endeudamiento y mejorar sustancialmente su perfil de liquidez.

Al cierre de la operación el Grupo recibió un importe neto de 1.991,0 millones de euros que permitió:

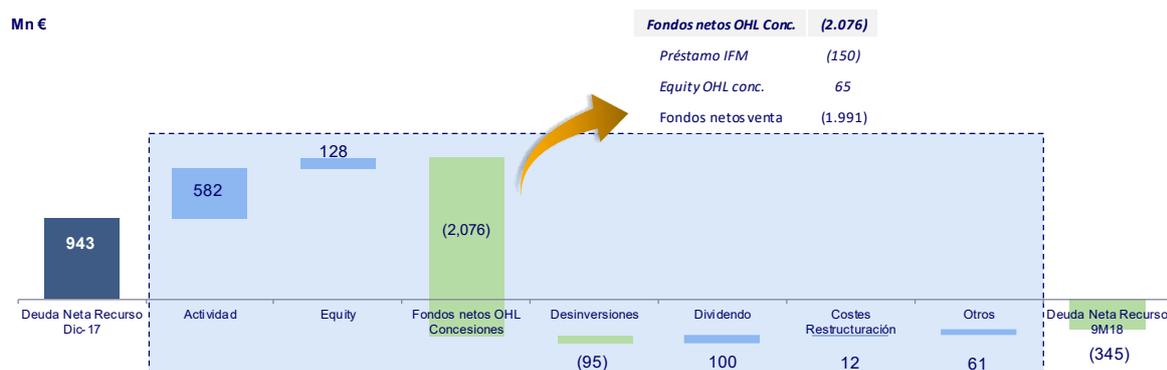
- Repagar durante el mes de abril prácticamente la totalidad de la deuda bancaria por importe de 701,7 millones de euros,

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

Con esta operación, el Grupo ha reducido y simplificado de forma significativa su estructura de deuda bruta, dejando una situación de liquidez óptima que alcanza los 1.046,3 millones de euros a 30 de septiembre de 2018.

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

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



Detalle del consumo de caja de la actividad:

	9M18	9M17	Var.
Construcción	405	219	178
<i>Legacy</i>	58	49	9
<i>Regular & Estr.</i>	347	170	168
Industrial ¹	79	78	n.a.
Servicios	9	7	2
Desarrollos	19	14	5
Corporativo	70	104	-25
Total	582	422	160

¹ Industrial: Incluye €24m del pago de penalización de la Central Hidroeléctrica Xacbal.

La Deuda Neta con Recurso a 30 de septiembre asciende a -345,1 millones de euros, lo que supone una disminución significativa de 1.288,6 millones en los primeros nueve meses del año debido principalmente a:

- i. Los **fondos netos aportados por la venta de OHL Concesiones** por un total de 2.076,0 millones de euros que incluyen:
 - el préstamo adicional recibido por parte de IFM durante el mes de febrero de 150,0 millones de euros que ha sido descontado posteriormente del precio cobrado al cierre de la operación de venta de OHL Concesiones,
 - las aportaciones de *equity* a proyectos de OHL Concesiones previas al cierre de la operación por importe de -65,0 millones de euros realizados durante el primer trimestre,
 - los fondos netos de 1.991,0 millones de euros recibidos en la fecha de cierre de la operación de venta de OHL Concesiones, netos de los gastos asociados a la operación, que han sido parcialmente destinados a: (i) el repago de 701,7 millones de euros de deuda bancaria, y (ii) al repago de bonos por importe de 228,3 millones de euros.
- ii. Los fondos netos recibidos por las **desinversiones** en: (i) las participaciones minoritarias de los hoteles de Mayakoba por 58,9 millones de euros, (ii) la venta de la fábrica de traviesas checa ZPSV por importe de 35,2 millones de euros y (iii) otras desinversiones menores por 1,1 millones de euros.

En cuanto al consumo de caja destacar:

- i. La **actividad ordinaria** ha consumido durante los primeros nueve meses del año un total de 581,9 millones de euros afectada en parte por la estacionalidad típica del negocio y por las salidas de caja adicionales en algunos proyectos, e incluye: (i) 58,2 millones de euros de consumo de caja de los proyectos *legacy*, y (ii) 23,8 millones de euros de caja consumida en el proyecto Central Hidroeléctrica Xacbal.
 - ii. La **inversión** de 128,4 millones de euros corresponde principalmente a *equity* aportado al proyecto Old War Office por 58,8 millones de euros y a la adquisición de una participación adicional del 32,5% en el proyecto Canalejas en el mes de agosto con un desembolso de 59,8 millones de euros. Los restantes 9,8 millones de euros corresponden a aportaciones de *equity* en proyectos menores de Construcción e Industrial.
 - iii. El pago de un **dividendo a cuenta** para remunerar a los accionistas por un importe de 99,9 millones de euros.
 - iv. El pago de **costes de reestructuración** por importe de 11,6 millones de euros.
 - v. La liquidación de la **cobertura de tipo de cambio** contratada para la operación de venta de OHL Concesiones a IFM, que ha supuesto el pago de 52,6 millones de euros y que figura incluida en el apartado "Otros".
- **La sólida posición de Liquidez que asciende a 1.046,3 millones de euros**, que coloca a la compañía en una situación óptima para poder ejecutar con garantías su nuevo Plan de Negocio, tras haber repagado su deuda bancaria y haber distribuido un dividendo a cuenta a sus accionistas.

Este importe incluye 140,0 millones de euros que están depositados como garantía de la Financiación Sindicada Multiproducto.

Liquidez disponible con recurso		30/09/2018
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes		
<i>Central</i>		575,5
<i>Resto del Grupo (UTES y filiales)</i>		470,8
Liquidez con recurso disponible		1.046,3

Mn Euros

- **La Deuda Bruta con Recurso** se ha visto reducida en un 53,8% respecto al mismo periodo del año pasado como consecuencia de la operación de venta de OHL Concesiones.

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

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

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

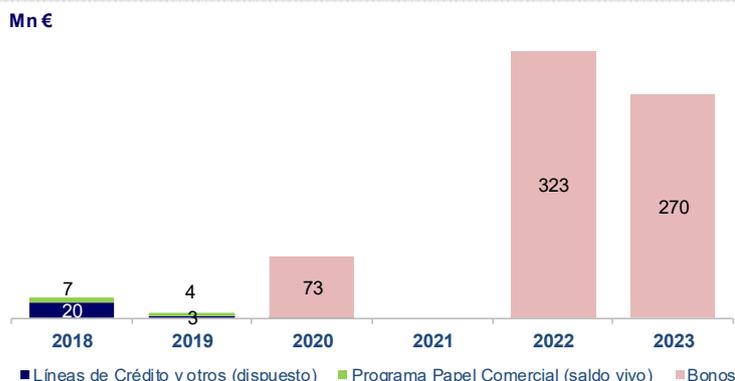
Mn Euros

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

En relación a la **deuda bancaria con recurso** la sociedad procedió durante el mes de abril al repago de deuda bancaria por importe de 701,7 millones de euros, tras lo cual el importe total de deuda bancaria con recurso ha quedado reducido a 34,8 millones de euros al 30 de septiembre de 2018.

En consecuencia, el importe de deuda bruta con recurso al 30 de septiembre de 2018 se sitúa en 701,0 millones de euros, con el **perfil de vencimiento** que se detalla a continuación:

€ 701 m Vencimiento deuda bruta con recurso



Desinversiones

En cuanto al **Proceso de Rotación de Activos**, a lo largo de los primeros nueve meses del 2018 se han completado las siguientes desinversiones:

- El día 26 de abril se ha producido el cierre de la venta de las participaciones minoritarias en las sociedades hoteleras y parte de los terrenos del complejo **Mayakoba** por un precio de 63,0 millones de euros, habiéndose cobrado 58,9 millones de euros y estando el resto aplazado.
- Con fecha 27 de junio se procedió a la venta de la fábrica de traviesas **ZPSV** en la República Checa por un precio total de 1.134,0 millones de coronas checas (44,3 millones de euros). La caja neta aportada por esta desinversión ha ascendido a 35,2 millones de euros.
- Con fecha 10 de octubre la compañía anunció la firma de un acuerdo de venta de las participaciones de sociedades, terrenos y derechos que integran el proyecto de desarrollo urbano conocido como **Ciudad Mayakoba** por un precio total de 2.122,7 millones de pesos mexicanos (aproximadamente 96,9 millones de euros). Se espera que la operación se cierre antes de final del ejercicio.

Plan de Reducción de Costes

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

El impulso que se está dando a las medidas de reducción de costes de estructura de todas las Divisiones y del Corporativo se irá haciendo más visible en los últimos meses de 2018 y sobre todo a partir del 1 de enero de 2019, ya que **se espera comenzar el ejercicio con unos costes de estructura inferiores a los 160,0 millones de euros, que seguirán en proceso de reducción a lo largo del ejercicio para acercarse gradualmente a los objetivos del 4% sobre Ventas.**

2. DATOS MÁS SIGNIFICATIVOS

Principales Magnitudes	9M18	9M17*	Var. (%)
Ventas	2.048,7	2.384,4	-14,1%
EBITDA	-467,5	1,9	n.a.
% s/ Ventas	-22,8%	0,1%	
EBIT	-500,8	-50,2	n.s.
% s/ Ventas	-24,4%	-2,1%	
Resultado Neto Atribuible	-1.335,8	-15,3	n.s.
% s/ Ventas	-65,2%	-0,6%	
Resultado Neto Atribuible ajustado	-526,2	-122,4	n.s.
% s/ Ventas	-25,7%	-5,1%	

Mn Euros

Detalle Ventas y EBITDA	9M18	9M17*	Var. (%)
Ventas	2.048,7	2.384,4	-14,1%
Construcción	1.717,2	2.017,1	-14,9%
Industrial	134,5	193,8	-30,6%
Servicios	195,1	170,3	14,6%
Ingeniería y Construcción	2.046,8	2.381,2	-14,0%
% s/ Total	99,9%	99,9%	
Desarrollos	1,9	3,2	-40,6%
% s/ Total	0,1%	0,1%	
EBITDA	-467,5	1,9	n.a.
Construcción	-305,7	77,9	n.a.
Industrial	-67,9	-23,0	-195,2%
Servicios	0,3	2,4	n.a.
Corporativo	-29,0	-17,8	-62,9%
Ingeniería y Construcción	-402,3	39,5	n.a.
Desarrollos	-2,3	-3,4	32,4%
Coste del PDC, Xacbal y otros	-62,9	-34,2	-83,9%

Mn Euros

Deuda Neta	9M18	2017	Var. (%)
Deuda neta con recurso	-345,1	943,5	n.a.
Deuda neta sin recurso	49,8	56,4	-11,7%
Deuda neta total	-295,3	999,9	n.a.

Mn Euros

Cartera	9M18	2017	Var. (%)
Corto plazo	5.792,0	6.236,2	-7,1%
Largo plazo	221,9	224,5	-1,2%

Mn Euros

Recursos Humanos	9M18	9M17	Var. (%)
Fijo	12.367	12.867	-3,9%
Eventual	8.139	9.161	-11,2%
Total	20.506	22.028	-6,9%

Mn Euros

*Re expresado

3. EVOLUCIÓN POR DIVISIONES

OHL CONCESIONES

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

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

OHL INGENIERÍA Y CONSTRUCCIÓN

Principales Magnitudes	9M18	9M17*	Var. (%)
Ventas	2.046,8	2.381,2	-14,0%
EBITDA	-402,3	39,5	n.a.
% s/ Ventas	-19,7%	1,7%	
EBIT	-435,6	-12,6	n.s.
% s/ Ventas	-21,3%	-0,5%	

M n Euros

* Re expresado

La División de Ingeniería y Construcción supone el 99,9% de las Ventas del Grupo, y registra unas Ventas de 2.046,8 millones de euros, disminuyendo en un 14,0% respecto a los nueve primeros meses de 2017.

El EBITDA del periodo es de -402,3 millones de euros, frente a los 39,5 millones de euros del mismo periodo del año anterior viéndose fundamentalmente afectado por la revisión realizada de los proyectos en cartera.

Por segmentos de actividad, la evolución es la siguiente:

CONSTRUCCIÓN

Principales Magnitudes	9M18	9M17*	Var. (%)
Ventas	1.717,2	2.017,1	-14,9%
EBITDA	-305,7	77,9	n.a.
% s/ Ventas	-17,8%	3,9%	
EBIT	-334,4	33,9	n.a.
% s/ Ventas	-19,5%	1,7%	

M n Euros

* Re expresado

Construcción, con unas Ventas que ascienden a 1.717,2 millones de euros, supone el 83,9% de las Ventas de Ingeniería y Construcción, y el 83,8% del total de Ventas del Grupo.

Los proyectos *legacy* han registrado unas Ventas de 195,7 millones de euros (un 11,3% del total de Construcción) con un EBITDA negativo de 75,1 millones de euros, consecuencia de la revisión

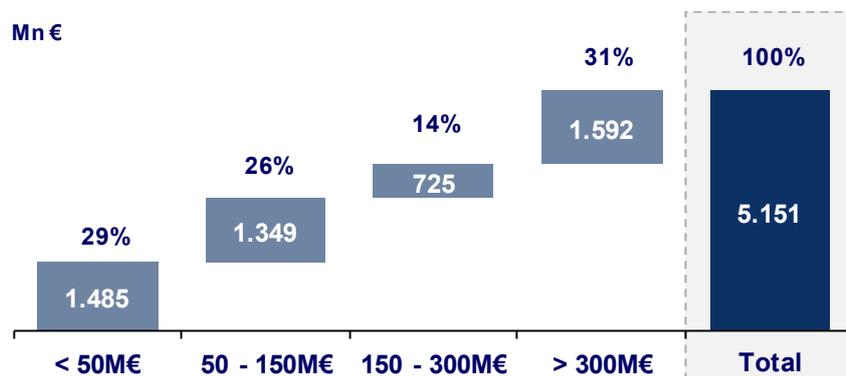
realizada. La caja consumida por los proyectos *legacy* ha ascendido a 58,2 millones de euros en los primeros nueve meses del ejercicio.

La cartera de construcción al 30 de septiembre de 2018 asciende a 5.151,5 millones de euros, equivalente a 26,7 meses de ventas lo que muestra la capacidad de reposición de la misma. La cartera presenta un equilibrado perfil tanto geográfico como por tamaño de obra, con el 97,0% procedente de las regiones principales de actividad (destacando el 39,3% de EE.UU., el 25,2% de Latinoamérica y el 32,4% en Europa), y con el 30,9% de obras de tamaño superior a los 300 millones de euros.

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

		30/09/2018
Home Markets		96,9%
	EE. UU.	39,3%
	Europa	32,4%
	América Latina	25,2%
Resto		3,1%

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



Del total de la cartera de Construcción, un 16,4% corresponde a obras a realizar para proyectos de concesiones.

La cartera actual de los 10 principales contratos a 30 de septiembre de 2018 es la siguiente:

	País	2018
Project I-405	EE.UU.	527,9
Autopista Vespucio Oriente	Chile	325,0
Autopista Río Magdalena	Colombia	301,0
Autopista Atizapán - Atlacomulco	México	219,4
New York Canarsie tunnel rehabilitation	EE.UU.	207,5
Hospital de Curicó	Chile	168,7
Modernización línea ferroviaria Sudomerice - Votice	Rep. Checa	165,4
Motorway D1 Hubová - Ivachnová	Eslovaquia	135,2
LAV Oslo-Ski (Follo Line Project)	Noruega	103,3
Túneles Norte Sevilla	España	99,3
10 principales proyectos en cartera		2.252,7

Mn Euros

Cabe destacar la diversificación de la cartera por tipología de proyectos donde el 48,8% corresponde a carreteras, un 21,4% a ferrocarriles, un 17,1% a edificación y un 12,7% al resto de actividades. La contratación en los primeros nueve meses de 2018 ha sido de 1.824,1 millones de euros localizándose el 28,7% de los proyectos en EE.UU. La ratio *book to bill* se sitúa en 1,1 veces.

Entre las nuevas adjudicaciones obtenidas en el año 2018 destacan:

	País	2018
Modernización línea ferroviaria Sudomerice-Votice	Rep. Checa	172,2
New York. A-36622 ESI-33 Station Improvement	EE.UU.	100,0
Rehabilitation of riverside	EE.UU.	83,8
Torre Caleido	España	78,9
Plataforma LAV Angiorza	España	77,6
Florida Salmon Farm	EE.UU.	61,9
California Newhope - Placencia	EE.UU.	48,1
LAV Zaragoza - Pamplona	España	46,1
Illinois IDOT item 117 - I55 al weber	EE.UU.	39,0
Total principales adjudicaciones		707,6
Otras adjudicaciones		1.116,6
Total adjudicaciones		1.824,1

Mn Euros

INDUSTRIAL

Principales Magnitudes	9M18	9M17	Var. (%)
Ventas	134,5	193,8	-30,6%
EBITDA	-67,9	-23,0	-195,2%
% s/ Ventas	-50,5%	-11,9%	
EBIT	-69,6	-25,3	-175,1%
% s/ Ventas	-51,7%	-13,1%	

M n Euros

La actividad Industrial ha registrado en los primeros nueve meses del año unas ventas de 134,5 millones de euros, que suponen una reducción del -30,6% sobre el mismo periodo del año anterior, como resultado principalmente de: (i) la reducción de escala que conlleva **la decisión estratégica de abandonar el segmento de EPCs de Oil&Gas**, y (ii) el menor ritmo de ejecución de algunos proyectos y la finalización de otros.

El EBITDA se sitúa en -67,9 millones de euros, afectado principalmente por los márgenes negativos que se están produciendo en las etapas finales de algunos proyectos ya existentes principalmente por sobrecostos asociados a retrasos en los plazos de entrega que han llevado a la compañía a reconocer pérdidas adicionales en algunos proyectos, y por los elevados gastos de estructura de esta actividad que están aún en proceso de reducción. Estos márgenes no incluyen el impacto negativo en los primeros nueve meses del año del arbitraje desfavorable del proyecto Xacbal, que ha ascendido a -27,7 millones de euros.

La cartera de pedidos de Industrial al 30 de septiembre de 2018 se sitúa en 291,8 millones de euros, e incluye: (i) 77,3 millones de euros (un 26,5%) de la planta de Cementos Molins en Colombia (que está previsto finalizar en 2019), (ii) 135,8 millones de euros (un 46,5%) de proyectos de Operación y Mantenimiento (O&M), Contraintencidos, fotovoltaica y Equipos (de márgenes estables y bajo riesgo), y (iii) 78,7 millones de euros (tan sólo un 27,0% del total) de los EPCs pendientes aún de finalizar.

La nueva contratación ha ascendido a 114,1 millones de euros en lo que va de ejercicio, siendo el principal proyecto una planta fotovoltaica en México por 56,2 millones de euros.

SERVICIOS

Principales Magnitudes	9M18	9M17	Var. (%)
Ventas	195,1	170,3	14,6%
EBITDA	0,3	2,4	-87,5%
% s/ Ventas	0,2%	1,4%	
EBIT	-2,0	-0,1	n.s.
% s/ Ventas	-1,0%	-0,1%	

M n Euros

Las Ventas de esta División ascienden a 195,1 millones de euros, y presentan un crecimiento del +14,6% gracias principalmente a la positiva evolución del segmento de *Facilities* (limpieza, mantenimiento y eficiencia energética) a nivel nacional, así como a la mayor actividad en servicios urbanos y servicios de ayuda a domicilio.

La actividad de Servicios (que es la de menor tamaño entre las tres que componen el segmento de Ingeniería y Construcción) obtiene un margen EBITDA del 0,2% sobre Ventas, lo que refleja el entorno de fuerte competencia de un sector muy maduro.

La cartera de pedidos al 30 de septiembre de 2018 alcanza los 348,8 millones de euros, habiendo contratado en el ejercicio 188,0 millones de euros, destacando a nivel nacional adjudicaciones como la Limpieza de las líneas 8 y 10 del Metro Madrid y el Servicio de ayuda a domicilio del Ayuntamiento de Estepona, o a nivel internacional, los Servicios de Limpieza viaria en Talca (Chile).

OHL DESARROLLOS

Tras las desinversiones efectuadas en los activos de Mayakoba y el anuncio del acuerdo de compraventa alcanzado para la venta de Ciudad Mayakoba, al 30 de septiembre de 2018 la actividad de Desarrollos se presenta como interrumpida en las cuentas del Grupo, habiéndose re expresado los datos de los primeros nueve meses del ejercicio 2017 a efectos comparativos.

Los activos de Canalejas y Old War Office, al no tener la entidad suficiente para continuar siendo un segmento de negocio, se clasificarán dentro del área corporativa del Grupo:

- **Canalejas**

El 13 de agosto de 2018, OHL Desarrollos anunciaba la adquisición de la totalidad de la participación del 32,5% que ostentaba Grupo Villar Mir, S.A.U. en el capital social de Proyecto Canalejas, tras la cual, el Grupo OHL mantiene a 30 de septiembre de 2018 una participación del 50,0% en el proyecto. Actualmente el proyecto continúa en fase de construcción y ha continuado en 2018 la comercialización de algunas partes del complejo, estando prevista su finalización en 2019.

- **Old War Office**

El emblemático proyecto del *Old War Office* en Londres en el que OHL Desarrollos ostenta un 49% de participación, ha completado con éxito la fase de obtención de licencias y está en fase incipiente de construcción.

El valor neto contable de estos proyectos en el balance del Grupo a 30 de septiembre de 2018 asciende a 298,6 millones de euros.

4. ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS (cifras no auditadas)

Como consecuencia de la desinversión del 100% de OHL Concesiones y del acuerdo de venta de Ciudad de Mayakoba, las actividades de Concesiones y Desarrollos se presentan como interrumpidas en la Cuenta de Resultados de los nueve primeros meses de 2018, re expresándose la Cuenta de Resultados y el Cash-Flow de los nueve primeros meses de 2017.

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

CUENTA DE RESULTADOS

	9M18 Previa	Venta Concesiones	PDC, Xacbal y otros	CHUM	Interrumpida Desarrollos	9M18	9M17*	Var. (%)
Importe neto de la cifra de negocio	2.048,7					2.048,7	2.384,4	-14,1%
Otros ingresos de explotación	64,7					64,7	77,1	-16,1%
Total ingresos de explotación	2.113,4	0,0	0,0	0,0	0,0	2.113,4	2.461,5	-14,1%
% s/ Ventas	103,2%					103,2%	103,2%	
Gastos de explotación	-1.928,7		-40,2			-1.968,9	-1.834,2	7,3%
Gastos de personal	-589,3		-22,7			-612,0	-625,4	-2,1%
Resultado bruto de explotación	-404,6	0,0	-62,9	0,0	0,0	-467,5	1,9	n.s.
% s/ Ventas	-19,7%					-22,8%	0,1%	
Amortización	-46,9					-46,9	-53,7	-12,7%
Dotación de provisiones	13,6					13,6	1,6	n.s.
Resultado de explotación	-437,9	0,0	-62,9	0,0	0,0	-500,8	-50,2	n.s.
% s/ Ventas	-21,4%					-24,4%	-2,1%	
Ingresos financieros	18,4					18,4	18,2	1,1%
Gastos financieros	-62,9		-1,1			-64,0	-56,5	13,3%
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	2,4	-92,3				-89,9	-8,0	n.s.
Diferencias de cambio	-11,1					-11,1	-56,2	-80,2%
Deterioro y resultado por enaj. de instrumentos financieros	-25,9					-25,9	23,3	n.s.
Resultado financiero	-79,1	-92,3	-1,1	0,0	0,0	-172,5	-79,2	117,8%
Resultado de entidades valor. por el método de la participación	-13,0			-102,4		-115,4	-8,4	n.s.
Resultado antes de impuestos	-530,0	-92,3	-64,0	-102,4	0,0	-788,7	-137,8	n.s.
% s/ Ventas	-25,9%					-38,5%	-5,8%	
Impuesto sobre beneficios	8,7					8,7	-17,2	n.a.
Resultado del ej. procedente de op. continuadas	-521,3	-92,3	-64,0	-102,4	0,0	-780,0	-155,0	403,2%
% s/ Ventas	-25,4%					-38,1%	-6,5%	
Resultado en la enajenación		47,6				47,6		
Resultado por ajustes de valor **		-549,9				-549,9		
Resultado aportado hasta la venta		115,7			-92,7	23,0	348,8	
Resultado del ejerc. de op. interrumpidas neto de imp.	0,0	-386,6	0,0	0,0	-92,7	-479,3	348,8	n.a.
Resultado consolidado del ejercicio	-521,3	-478,9	-64,0	-102,4	-92,7	-1.259,3	193,8	n.a.
% s/ Ventas	-25,4%					-61,5%	8,1%	
Resultado atribuido a los intereses minoritarios	-4,9					-4,9	-1,5	n.a.
Intereses minoritarios de actividades interrumpidas	0,0	-71,6				-71,6	-207,6	-65,5%
Resultado atribuido a la sociedad dominante	-526,2	-550,5	-64,0	-102,4	-92,7	-1.335,8	-15,3	n.s.
% s/ Ventas	-25,7%					-65,2%	-0,6%	

Mn Euros

* Re expresado

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

CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA

La **cifra de negocio** del Grupo de los nueve primeros meses del ejercicio 2018 ha ascendido a 2.084,7 millones de euros, un 14,1% inferior a la registrada en el mismo periodo de 2017, debido principalmente a la menor actividad de Ingeniería y Construcción.

El 72,4% de la cifra de negocio de los primeros nueve meses de 2018 se ha realizado en el exterior, frente al 77,5% del mismo periodo del año anterior.

En la distribución de las ventas por áreas geográficas, EE.UU. y Canadá representan un 30,5% del total, España un 27,6%, Europa Central y del Este un 9,4%, México un 7,5% y Chile 5,2%.

El **total de ingresos de explotación** asciende a 2.113,4 millones de euros, cifra un 14,1% inferior a la de los nueve primeros meses del ejercicio 2018.

El **resultado bruto de explotación (EBITDA)** se sitúa en -467,5 millones de euros, un -22,8% de la cifra de negocio, afectado muy negativamente por la revisión de los proyectos que han penalizado los márgenes de Construcción e Industrial.

El **resultado de explotación (EBIT)** asciende a -500,8 millones de euros, frente a los -50,2 millones del mismo periodo del año anterior.

El importe neto de **ingresos y gastos financieros** a -45,6 millones de euros, frente a los -38,3 millones de euros de los primeros nueve meses del ejercicio 2017, consecuencia de los mayores gastos financieros y comisiones de reestructuración por la cancelación de los Bonos, realizada por el Grupo, como consecuencia de la opción de venta ejercida por los bonistas tras la desinversión de Concesiones.

El importe de la **variación de valor razonable en instrumentos financieros** asciende a -89,9 millones de euros, lo que supone un empeoramiento de -81,9 millones de euros respecto al mismo periodo del año anterior, principalmente por el efecto de la variación del valor de -92,3 millones de euros, de la cobertura de tipo de cambio realizada para cubrir la operación de desinversión de OHL Concesiones.

Las **diferencias de cambio** ascienden a -11,1 millones de euros, mejorando en 45,1 millones de euros respecto a las registradas en los primeros nueve meses del ejercicio 2017.

El **Deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros** asciende a -25,9 millones de euros, destacando el resultado de -19,4 millones de euros por el deterioro realizado de la participación en la sociedad Arenales Solar S.R.L., como consecuencia de la última revisión del plan de negocio de la planta termosolar y el resultado de -3,1 millones de euros por la venta de ZPSV.

El **resultado de entidades valoradas por el método de la participación** asciende a -115,4 millones de euros, destacando la pérdida de -102,4 millones de euros registrada por el proyecto Hospital de la Universidad de Montreal (CHUM), debido a los sobrecostes registrados como consecuencia de defectos de puesta en marcha de la primera fase del proyecto

El **resultado antes de impuestos** alcanza los -788,7 millones de euros.

El **impuesto sobre beneficios** asciende a 8,7 millones de euros, siendo la tasa impositiva efectiva similar a la de los nueve primeros meses del ejercicio 2017.

Para el cálculo de dicha tasa se eliminan los resultados por puesta en equivalencia y otras partidas sin efecto impositivo y ha de tenerse en cuenta que el Grupo no reconoce créditos fiscales si no existe certeza de su recuperación.

El resultado del ejercicio procedente de las actividades continuadas se sitúa en -780,0 millones de euros, frente a los -155,0 millones de euros de los nueve primeros meses de 2017 afectado por:

- La revisión realizada en los proyectos.
- Los costes asociados al PDC, la penalización del proyecto Xacbal y otros.
- Los resultados financieros, que reflejan el impacto negativo de los derivados asociados a la desinversión de Concesiones.
- El negativo impacto de las pérdidas registradas en el proyecto Hospital de la Universidad de Montreal (CHUM).

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

	Concesiones	Desarrollos	Total
Resultado producido por la enajenación	47,6	-	47,6
Resultado por ajustes de valor	(549,9)	-	(549,9)
Result. después de imp. generado antes de la enajenación	115,7	(92,7)	23,0
Total result. del ejerc. de op. interr. neto de imp.	-386,6	-92,7	(479,3)

Mn Euros

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

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

Se incluye asimismo el resultado después de impuestos generado por Concesiones hasta el momento de la venta, que asciende a 115,7 millones de euros y el resultado generado por Desarrollos, aún no vendida, por -92,7 millones de euros

El **resultado atribuido a los intereses minoritarios** asciende a -76,5 millones de euros, de los que -71,6 corresponden a los generados por la actividad interrumpida de Concesiones en el primer trimestre de 2018.

Todo lo anterior supone un impacto en la cuenta de resultados por estas operaciones de -643,2 millones de euros.

Los resultados de las operaciones continuadas e interrumpidas sitúan el **resultado atribuible a la sociedad dominante** en -1.335,8 millones de euros.

BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO

	30/09/2018	31/12/2017	Var. (%)
Activos no corrientes	1.425,9	1.665,3	-14,4%
Inmovilizado intangible	237,0	243,9	-2,8%
Inmovilizado en proyectos concesionales	68,0	66,8	1,8%
Inmovilizado material	146,1	212,1	-31,1%
Inversiones inmobiliarias	10,7	73,3	-85,4%
Inv. contabilizadas aplicando el método de la participación	289,4	303,1	-4,5%
Activos financieros no corrientes	395,9	501,0	-21,0%
Activos por impuesto diferido	278,8	265,1	5,2%
Activos corrientes	2.940,8	10.543,2	-72,1%
Activos no corrientes mantenidos para la venta y op. interrumpidas	192,8	8.023,6	n.a.
Existencias	159,6	152,4	4,7%
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	1.495,2	1.753,5	-14,7%
Otros activos financieros corrientes	517,9	140,1	269,7%
Otros activos corrientes	43,9	39,4	11,4%
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	531,4	434,2	22,4%
Total activo	4.366,7	12.208,5	-64,2%
Patrimonio neto	888,4	4.183,3	-78,8%
Fondos propios	962,0	2.918,0	-67,0%
Capital social	171,9	179,3	-4,1%
Prima de emisión	1.265,3	1.265,3	0,0%
Reservas	960,5	1.485,5	-35,3%
Resultado del ejercicio atribuido a la soc. dominante	-1.335,8	-12,1	n.s.
Dividendo a cuenta	-99,9	0,0	n.a.
Ajustes por cambios de valor	-75,9	-751,3	-89,9%
Patrimonio neto atribuido a la sociedad dominante	886,1	2.166,7	-59,1%
Intereses minoritarios	2,3	2.016,6	n.a.
Pasivos no corrientes	904,8	1.124,1	-19,5%
Subvenciones	1,7	2,2	-22,7%
Provisiones no corrientes	60,4	50,1	20,6%
Deuda financiera no corriente*	661,3	893,5	-26,0%
Resto pasivos financieros no corrientes	3,1	4,4	-29,5%
Pasivos por impuestos diferidos	162,3	139,5	16,3%
Otros pasivos no corrientes	16,0	34,4	-53,5%
Pasivos corrientes	2.573,5	6.901,1	-62,7%
Pas. vinc. con activos no corr. mantenidos para la venta y op. interr.	76,4	4.141,7	n.a.
Provisiones corrientes	216,3	225,4	-4,0%
Deuda financiera corriente*	92,7	680,7	-86,4%
Resto pasivos financieros corrientes	3,4	4,7	-27,7%
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	1.928,2	1.614,9	19,4%
Otros pasivos corrientes	256,5	233,7	9,8%
Total pasivo y patrimonio neto	4.366,7	12.208,5	-64,2%

* Incluye Deuda Bancaria + Bonos

Mn Euros

Aplicación NIIF 15 “Ingresos procedentes de contratos con clientes”

El balance de situación al 30 de septiembre de 2018 se ve afectado por la aplicación de la NIIF 15.

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

En este sentido, se ha procedido a dar de baja con cargo a “Reservas” un importe de 507,9 millones de euros, sin efecto impositivo, minorando 97,6 millones de euros de “Activos no corrientes” y 410,3 millones de euros de “Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar - Obra ejecutada pendiente de certificar”, procedentes de proyectos de Construcción que se encuentran en situación litigiosa y/o en negociación con clientes. Tras la revisión detallada de todos los proyectos del Grupo, se ha incrementado la cantidad inicialmente registrada por aplicación de la NIIF 15 en 63,7 millones de euros.

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

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

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

Variaciones del Balance de situación

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

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

El saldo al 30 de septiembre de 2018 asciende a 68,0 millones de euros, y corresponde principalmente a la Sociedad Concesionaria Aguas de Navarra, S.A., con un saldo de 67,0 millones de euros.

Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación: el saldo de este epígrafe asciende a 289,4 millones de euros, y presenta un decremento de 13,7 millones de euros respecto al 31 de diciembre de 2017, siendo las principales variaciones las siguientes:

- I. Las pérdidas de los nueve primeros meses del ejercicio 2018 registradas por Health Montreal Collective CJV L.P., por el proyecto Hospital de la Universidad de Montreal (CHUM), por importe de 102,4 millones de euros.
- II. La venta de 18 sociedades de Desarrollos en abril de 2018, registradas en este epígrafe por

un importe de 53,8 millones de euros.

- III. La inversión realizada en agosto de 2018 en Proyecto Canalejas Group, S.L. por 50,0 millones de euros y por la que el Grupo ha pasado de un 17,5% a un 50,0% de participación en dicha sociedad. Tras esta inversión el importe registrado en este epígrafe por esta participación asciende a 96,7 millones de euros.
- IV. La inversión realizada en la sociedad participada por el Grupo OHL en un 49,0%, 51 Whitehall Holdings, S.A.R.L por importe de 58,8 millones de euros. Tras esta inversión el importe registrado en este epígrafe por esta participación asciende a 128,8 millones de euros.

Activos financieros no corrientes: asciende a 395,9 millones de euros, y presenta una disminución de 105,1 millones de euros, debida principalmente a la baja, con cargo a reservas el 1 de enero de 2018 por aplicación de la NIIF 15, de 97,6 millones de euros de activos del Hospital de Sidra (Qatar).

Activos y pasivos no corrientes mantenidos para la venta: al 30 de septiembre de 2018 corresponden a activos y pasivos de la actividad de Desarrollos, cuya desinversión está prevista a principios de 2019.

Al 31 de diciembre de 2017, estos epígrafes corresponden a los activos y pasivos de las sociedades de la División de Concesiones, cuya desinversión se produjo el 12 de abril de 2018.

Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar: al 30 de septiembre de 2018 el saldo de este epígrafe asciende a 1.495,2 millones de euros, lo que supone el 34,5% del activo total, y disminuye en 258,3 millones de euros, respecto al 31 de diciembre de 2017.

La obra certificada pendiente de cobro asciende 608,5 millones de euros (2,6 meses de venta) frente a los 576,1 millones de euros al 31 de diciembre de 2017 (2,2 meses de venta).

Por otra parte, la obra ejecutada pendiente de certificar asciende a 543,2 millones de euros (2,3 meses de venta), frente a los 834,7 millones de euros registrados al 31 de diciembre de 2017 (3,2 meses de venta), experimentando una notable reducción.

Este epígrafe está minorado en 51,3 millones de euros (40,8 millones de euros al 31 de diciembre de 2017), por las cesiones de créditos frente a clientes sin posibilidad de recurso.

Patrimonio neto atribuido a la Sociedad Dominante: asciende a 886,1 millones de euros, lo que representa el 20,4% del activo total, y ha experimentado una disminución de 1.280,6 millones de euros respecto al 31 de diciembre de 2017, debido al efecto neto de:

- La disminución de reservas en -525,0 millones de euros, de los que -507,9 millones de euros se deben a la aplicación de la NIIF 15 y otros por -17,1 millones de euros.
- La disminución por el resultado atribuible de los primeros nueve meses del ejercicio 2018, que asciende a -1.335,8 millones de euros.
- Disminución de -99,9 millones de euros por el dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2018, que fue pagado el 6 de julio de 2018.
- El aumento de ajustes por cambio de valor en 676,0 millones de euros de los que 113,4 millones de euros se producen por la conversión de estados financieros en moneda extranjera y 549,9 millones de euros por el traspaso a resultados de las diferencias de conversión de Concesiones, por la venta y 12,7 millones de euros por la valoración de los instrumentos financieros.
- La reducción de capital por 7,3 millones de euros y de reservas por 39,7 millones de euros producidas por la amortización de acciones propias.

- El aumento de 47,0 millones de euros por la disminución de autocartera. Al 30 de septiembre de 2018 la autocartera está compuesta por 441,977 acciones, cuyo valor asciende a 1,1 millones de euros.
- El aumento de 4,1 millones de euros por otros movimientos.

Intereses minoritarios: al 30 de septiembre de 2018 se sitúan en 2,3 millones de euros.

Este saldo disminuye en -2.014,3 millones de euros respecto al 31 de diciembre de 2017 debido al efecto neto:

- El aumento de 76,5 millones de euros por el resultado de los nueve primeros meses del ejercicio 2018, asignado a intereses minoritarios.
- El aumento de 661,6 millones de euros producida por la conversión de los estados financieros en moneda extranjera.
- La disminución de 6,1 millones de euros por el impacto de la valoración de los instrumentos financieros.
- La disminución de 2.741,4 millones de euros, producido por la venta de la División de Concesiones antes mencionada.
- La disminución de 4,9 millones de euros de otras variaciones por cambios en el perímetro.

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

Endeudamiento bruto ⁽¹⁾	30/09/2018	%	31/12/2017	%	Var. (%)
Endeudamiento con recurso	701,0	93,0%	1.517,0	96,4%	-53,8%
Endeudamiento sin recurso	53,0	7,0%	57,2	3,6%	-7,3%
Total	754,0		1.574,2		-52,1%

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⁾	30/09/2018	%	31/12/2017	%	Var. (%)
Endeudamiento con recurso	-345,1	116,9%	943,5	94,4%	n.a.
Endeudamiento sin recurso	49,8	-16,9%	56,4	5,6%	-11,7%
Total	-295,3		999,9		n.a.

M n Euros

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

El endeudamiento bruto con recurso al 30 de septiembre de 2018 asciende a 701,0 millones de euros y disminuye con respecto al registrado al 31 de diciembre de 2017 por:

- La cancelación de 587,7 millones del crédito sindicado, líneas de crédito y otros.
- El importe cancelado de los Bonos Vto. 2020, 2022 y 2023 por importe total de 228,3 millones de euros, repagados el 21 de mayo de 2018. Tras esta cancelación el saldo vivo de los Bonos asciende a 666,2 millones de euros.

El endeudamiento bruto sin recurso asciende a 53,0 millones de euros, tan solo un 7,0% del endeudamiento bruto total. Del endeudamiento financiero bruto total, el 87,7% es a largo plazo y el 12,3% restante es a corto plazo.

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



El endeudamiento neto con recurso se sitúa en -345,1 millones de euros, **disminuyendo en -1.288,6 millones de euros** respecto al 31 de diciembre de 2017, como consecuencia de los fondos ingresados en la venta de la División de Concesiones.

El epígrafe de “**Otros activos financieros corrientes**” asciende al 30 de septiembre de 2018 a 517,9 millones de euros, e incluye un depósito indisponible por importe de 140,0 millones de euros, que se encuentran en garantía de la Financiación Sindicada Multiproducto.

La liquidez con recurso del Grupo, medida como el efectivo y otros activos líquidos equivalentes, asciende a 1.046,3 millones de euros. La liquidez sin recurso asciende a 3,2 millones de euros.

CASH-FLOW

A efectos de mayor transparencia, y aunque los criterios utilizados difieran en algunos casos de los establecidos en la NIC 7, se presenta en este apartado un cash flow que permite analizar la evolución del negocio:

	9M18	9M17
Resultado bruto de explotación (EBITDA)	-467,5	1,9
Ajustes al resultado	-270,4	-104,8
Resultados financieros	-172,5	-102,5
Resultados método de la participación	-115,4	-8,4
Resultado enajenación instrumentos financieros	-6,5	23,3
Impuesto sobre beneficios	8,7	-17,2
Variación de provisiones y otros	15,3	-
Fondos procedentes de las operaciones	-737,9	-102,9
Cambios en el capital corriente	93,0	-339,2
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	258,3	-204,5
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	313,3	-182,2
Resto de cambios en el capital corriente	-478,6	47,5
Flujo de efectivo de las actividades de explotación	-644,9	-442,1
Flujo de efectivo de las actividades de inversión	1.935,5	188,8
Intereses minoritarios	-10,0	0,3
Resto flujos inversión	1.809,8	37,4
Actividad interrumpida	135,7	151,1
Variación endeudamiento neto sin recurso	-2,0	9,9
Variación endeudamiento neto con recurso	-1.288,6	243,4
Flujo de efectivo de las actividades de financiación	-1.290,6	253,3

Mn Euros

El **resultado bruto de explotación** asciende a -467.5 millones de euros y ha empeorado en 469,4 millones de euros respecto al del mismo periodo del ejercicio anterior.

Los **ajustes al resultado** ascienden a -270,4 millones de euros e incluyen, principalmente, los resultados financieros.

Los **fondos procedentes de las operaciones** se sitúan en -737,9 millones de euros.

Los **cambios en el capital corriente** presentan un comportamiento positivo de 93,0 millones de euros.

Todas estas variaciones son las causantes del negativo **flujo de efectivo las actividades de explotación**, que se sitúa en -644,9 millones de euros.

El **flujo de efectivo de las actividades de inversión** que asciende a 1.935,5 millones de euros, se compone principalmente de los intereses minoritarios, de las variaciones del patrimonio y de los activos y pasivos no corrientes, así como el resultado de las actividades interrumpida de

Concesiones, cuyo efecto es de 85,0 millones de euros y de Desarrollos, cuyo efecto es de 50,7 millones de euros.

El **flujo de efectivo de las actividades de financiación** ha ascendido a -1.290,6 millones de euros, lo que ha supuesto menor endeudamiento neto sin recurso al Grupo por importe de 2,0 millones de euros y un menor endeudamiento neto con recurso de -1.288,6 millones de euros.

5. CARTERA DE PEDIDOS

Al 30 de septiembre de 2018 la cartera de pedidos del Grupo alcanza los 6.013,9 millones de euros, un 6,9% inferior a la de 31 de diciembre de 2017.

El 96,3% de la cartera total corresponde a contratos de ejecución a corto plazo y el restante 3,9% son contratos a largo plazo.

La cartera a corto plazo asciende a 5.792,0 millones de euros, lo que supone aproximadamente 24,9 meses de venta y es superior a la de 31 de diciembre de 2017.

De la totalidad de la cartera a corto plazo un 88,9% es de Construcción.

La cartera a largo plazo asciende a 221,9 millones de euros y es similar a la registrada al 31 de diciembre de 2017.

	30/09/2018	%	31/12/2017	%	Var. (%)
Corto plazo	5.792,0		6.236,2		-7,1%
Construcción	5.151,5	88,9%	5.568,3	89,3%	-7,5%
Industrial	291,8	5,0%	312,1	5,0%	-6,5%
Servicios	348,8	6,0%	355,8	5,7%	-2,0%
Largo plazo	221,9		224,5		-1,2%
OyM Concesiones	221,9	100,0%	224,5	100,0%	-1,2%
Total	6.013,9		6.460,7		-6,9%

Mn Euros

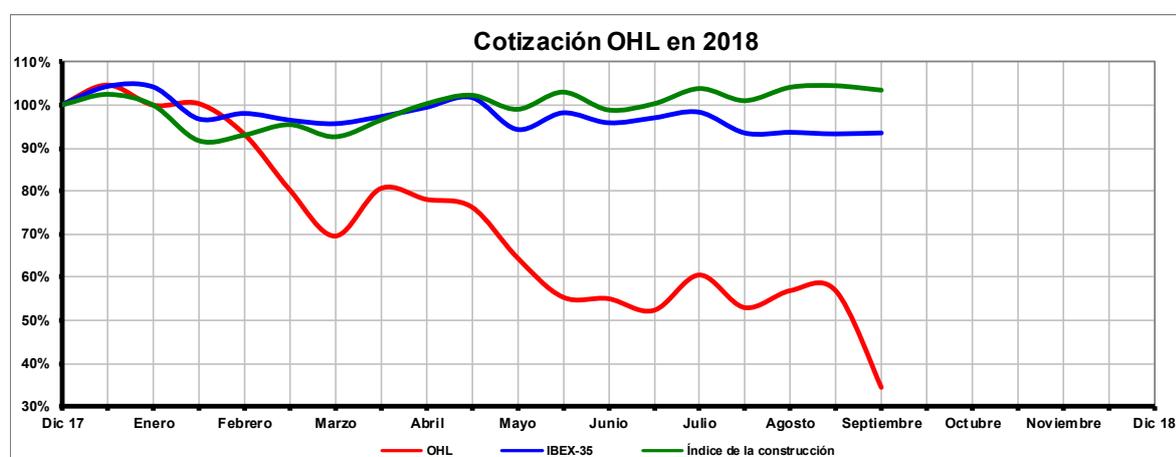
6. INFORMACIÓN BURSÁTIL

A 30 de septiembre de 2018 el capital social ascendía a 171.928.973,40 euros, representado por 286.548.289 acciones ordinarias (tras la reducción de capital llevada a cabo en febrero de 2018), de 0,60 euros de valor nominal cada una, todas ellas pertenecientes a una única clase y serie, con una cotización de 1,72 euros por acción lo que supone una depreciación bursátil del -65,5% en el año.

Durante los nueve primeros meses se negociaron en bolsa un total de 469.931.895 acciones (164.0% del total de acciones admitidas a negociación), con un promedio diario de 2.460.376 títulos.

OHL poseía una autocartera a 30 de septiembre de 2018 de 441.977 acciones, equivalente al 0,154% del capital actual de la sociedad.

	30/09/2018
Precio de cierre	1,72
Evolución OHL YtD	-65,5%
Número de acciones	286.548.289
Capitalización bursátil (Mn Euros)	492,0
Evolución Ibex 35 YtD	-6,5%
Evolución Índice de la Construcción YtD	3,3%



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

Emisor	Vencimiento	Cupón	Saldo Vivo	Cotización	YtM
OHL S.A.	Marzo 2020	7,625%	73	98,435%	8,791%
OHL S.A.	Marzo 2022	4,750%	323	85,204%	9,913%
OHL S.A.	Marzo 2023	5,500%	270	85,325%	9,628%

7. ANEXOS

PRINCIPALES HECHOS RELEVANTES

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

Los principales acuerdos aprobados fueron:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

El Consejo de Administración acuerda distribuir a los accionistas un primer dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2018 de 0,348981 euros brutos por acción, cuyo pago se realizará el 6 de junio de 2018.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

PRINCIPALES HECHOS RELEVANTES POSTERIORES AL CIERRE DE 9M18

- **10 de octubre de 2018: Acuerdo de compraventa de los activos de Ciudad Mayakoba**

Se anuncia que OHLDM, S.A. de C.V. y Huaribe, S.A. de C.V., sociedades mexicanas íntegramente participadas por OHL, han suscrito un contrato de compraventa con Operadora Lakahn, S.A. de C.V., sociedad perteneciente a BK Partners, por el cual ésta, como comprador adquiere las participaciones de sociedades, terrenos y derechos que integran el proyecto de desarrollo urbano conocido como "Ciudad Mayakoba" (la "Operación"). El precio de la Operación es de 2.122,7 millones de Pesos Mexicanos (aproximadamente 96,9 millones de euros) y aportará un resultado negativo estimado de 35,8 millones de euros.

MEDIDAS ALTERNATIVAS DEL RENDIMIENTO

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

Resultado bruto de explotación (EBITDA): es el Resultado de Explotación antes de dotación a la amortización y variación de provisiones.

Resultado bruto de explotación con recurso (EBITDA con recurso): se calcula como el Resultado bruto de explotación (EBITDA) total, incluyendo los ingresos financieros por intereses, excluidas determinadas pérdidas por Otros Gastos, en algunos casos sin efecto en caja (p.e. pérdidas por revisiones en proyectos, procedimientos de despido colectivo y otros), menos el Resultado bruto de explotación (EBITDA) de las Sociedades de proyecto, e incluye los dividendos pagados a la Matriz por las Sociedades de proyecto.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Informe Resultados 9M18

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

