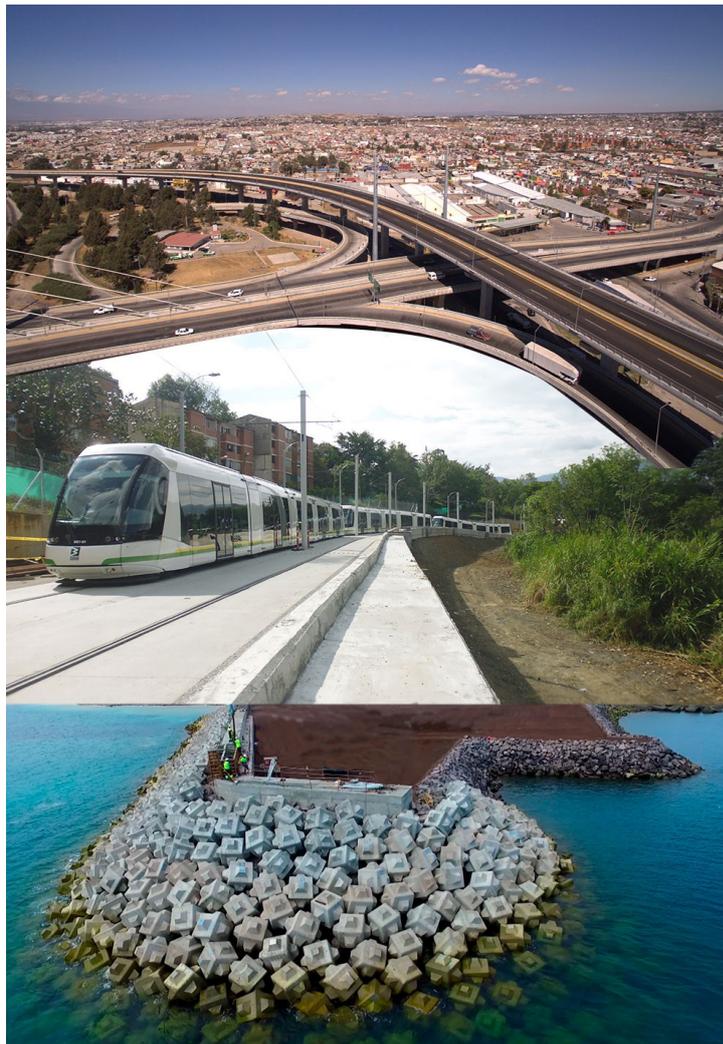




Informe Resultados

1T17



11 Mayo 2017

ÍNDICE

1. LA MARCHA DEL GRUPO	3
2. DATOS MÁS SIGNIFICATIVOS	7
3. EVOLUCIÓN POR DIVISIONES	8
4. ESTADOS FINANCIEROS	17
5. CARTERA DE PEDIDOS	27
6. INFORMACIÓN BURSÁTIL	28
7. ANEXOS	30

1. LA MARCHA DEL GRUPO

A nivel operativo, la cuenta de resultados del primer trimestre de 2017 presenta una cifra de Ventas de 886,8 millones de euros y un EBITDA de 324,0 millones de euros lo que supone un crecimiento del +22,7% con respecto al mismo periodo del año anterior, a pesar de la devaluación de las monedas con las que opera el Grupo frente al euro. Sin el efecto del tipo de cambio el crecimiento sería del +31,0%.

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

	1T17	1T16	Var. (%)
Ventas	886,8	956,7	-7,3%
EBITDA	324,0	264,1	22,7%
Bº Neto Atribuible	8,3	24,8	-66,5%
Bº Neto Atribuible Recurrente	19,9	4,0	397,5%

Mn Euros

Cabe resaltar de nuevo el excelente comportamiento de la División de Concesiones, donde las Ventas crecen un +11,0% y el EBITDA un +43,3%. En términos comparables, es decir, a tipo de cambio constante y sin el efecto del cambio de método de consolidación de Metro Liger Oeste, las Ventas crecen un +13,8% y EBITDA un 66,8%. También hay que destacar el buen comportamiento de las concesiones en México, donde las Ventas y EBITDA por Peajes crecen un +14,3% y un 14,5% respectivamente en moneda local. Aunque aparentemente el Beneficio Neto Atribuible pasa de 24,8 millones de euros a marzo 2016 a 8,3 millones de euros a marzo 2017, en términos recurrentes (excluyendo la venta de activos) se sitúa en 19,9 millones de euros frente a 4,0 millones de euros en el primer trimestre de 2016.

En el ámbito financiero, cabe destacar varios aspectos:

- **Rotación de activos.**

- Venta de un 2,5% de Abertis

El 23 de enero de 2017 se produjo la venta del 2,5% restante 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 por el importe restante. Esta última venta no proporciona plusvalías adicionales significativas a las obtenidas en 2016 ya que se puso en valor la participación residual que ha sido objeto de venta en enero 2017.

- Venta parcial activos Mayakoba.

El contrato de compraventa, fechado el 21 de diciembre de 2016, abarca 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 se produjo el cierre de la operación de compraventa por el 51% de dichos activos por importe de 138,3 millones de euros habiéndose percibido 131,5 millones a la fecha y quedando pendientes de cobro, sujetos al cumplimiento de determinados hitos, 6,8 millones de euros. La plusvalía estimada obtenida en esta operación, incluyendo la puesta en valor de la participación no vendida es de 16,5 millones de euros y será registrada en abril de 2017.

Adicionalmente a lo anterior, el incremento de la venta de hasta el 80% de los activos más maduros (Rosewood y Fairmont) supondría una entrada de caja adicional por importe de 51,6 millones, circunstancia que se espera se produzca dentro del primer semestre de 2017.

- Venta participación de 17,5% en Canalejas

El 9 de febrero de 2017 OHL suscribió un contrato de compraventa por el que vende el 17,5% de Canalejas por un precio de 78,8 millones de euros. El cierre de la operación se produjo con fecha 7 de abril habiéndose cobrado un importe de 73,5 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 estimada obtenida en esta operación es de 29,0 millones de euros y será registrada en abril de 2017.

- **Estructura financiera sostenible.**

- **Reducción** en los últimos 15 meses de la **Deuda bruta de OHL Concesiones con garantía de acciones** en un 77%, 400 millones de euros a marzo 2017 vs. 1.732,7 millones de euros del cierre de 2015. Cabe recordar que ya a cierre de 2016 se había eliminado por completo la deuda con riesgo de *triggers*.

Deuda con garantía de acciones OHL Concesiones	31/12/2015	31/12/2016	31/03/2017
Collar Financing (garantía 2,50% Abertis)	272,9	272,9	-
Margin Loan (garantía 11,43% Abertis)	874,9	-	-
Bono Canjeable (garantía 16,99% OHL México)	400,0	400,0	400,0
Margin Loan (garantía 29,96% OHL México)	184,9	-	-
Total	1.732,7	672,9	400,0

Mn Euros

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

Tal y como se adelantó en la presentación de resultados 2016, i) la eliminación del calendario de la concesión de La Molina Angamos, y ii) incorporación de un socio/socios al 49% a finales de 2017, alivian en gran medida el calendario de compromisos de aportación de *equity* de OHL Concesiones. Esta incorporación reduciría estas aportaciones en aproximadamente la mitad y supondría una entrada de caja por aproximadamente 125 millones de euros, correspondiente a la parte proporcional del equity ya aportado a 1T de 2017 en estos proyectos. Adicionalmente, el retraso en la obtención de permisos medioambientales y otros trámites administrativos ha derivado en el consiguiente retraso en el calendario de aportaciones.

- **Flexibilidad financiera** gracias a una **posición de Liquidez Disponible con Recurso**, 646,6 millones de euros a cierre de marzo 2017, contando con instrumentos tanto a largo como a corto plazo. En este ámbito durante el ejercicio se han producido:

- i) Obtención de un **acuerdo con sus principales entidades financieras** de referencia.

El 30 de marzo de 2017 se produce la firma 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. A cierre de marzo las líneas de crédito disponibles únicamente incluyen 39 millones de euros procedentes de esta financiación.

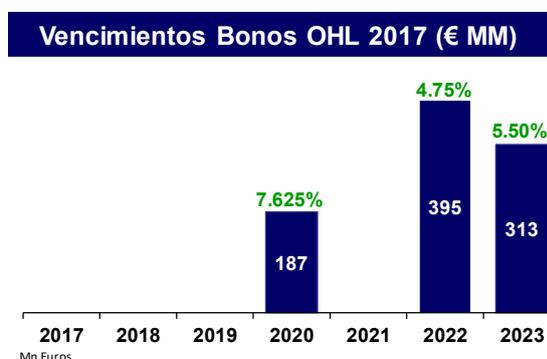
La combinación de este nuevo paquete de financiación permite al Grupo OHL tener asegurada la cobertura de las necesidades de circulante derivadas de su Plan de Negocio, y junto con las medidas de reducción de Deuda previstas para 2017, proporciona un fortalecimiento muy relevante del perfil de liquidez de la Compañía.

ii) Renovación del **Programa de Papel Comercial** (*Euro Commercial Paper*).

Con fecha 3 de mayo de 2017 se firma la renovación de dicho programa que permite al Grupo continuar financiándose a corto plazo en el Mercado de Capitales, pudiendo mantener hasta un importe máximo en circulación de 500 millones de euros.

• **Cómodo perfil de vencimientos de eurobonos.**

El Grupo OHL mantiene un saldo vivo de Eurobonos de 894,5 millones de euros con un cómodo perfil de vencimientos:



• **Evolución de la Deuda Neta Con Recurso**

La evolución de la deuda con recurso en el primer trimestre de 2017 es el siguiente:



Como puede observarse, en el trimestre no hay importantes impactos derivados de inversiones en equity por lo que el incremento de la deuda se explica fundamentalmente por la evolución estacional de la actividad. A este respecto, el impacto en caja de los proyectos *legacy* asciende a 38,0 millones de euros.

Cabe destacar que si se incluyeran las desinversiones cobradas en el mes de abril (venta del 17,5% de Canalejas y el 51% de los activos de Mayakoba), la deuda neta con recurso pro-forma se situaría en 788,2 millones de euros.

- **Plan de recompra acciones.**

Con fecha 2 de febrero finalizó el plan de recompra de acciones que se puso en marcha el 2 de agosto de 2016 por un máximo de un 3,0% de capital o de 45,0 millones de euros habiéndose adquirido en total 8.849.190 acciones representativas de un 2,96% del capital por un importe total de 24,7 millones de euros. Las compras realizadas en el ejercicio 2017 afectan a 646.228 acciones, representativas del 0,21% del capital, por un importe total de 2,2 millones de euros.

- **Valor de OHL México.**

Por último, hay que señalar el **importante valor** que reside en OHL México, **participación cotizada**, activo líquido con un valor de mercado a cierre de marzo de aproximadamente 1.300,7 millones de euros, o de 900,7 millones de euros neto de la deuda que tiene asociada, lo que representa **1,3x** el importe de la **Deuda Neta con Recurso** a cierre de marzo 2017 en términos brutos, 0,9x sin la deuda que tiene garantía de acciones de OHL México (400,0 millones de euros del bono canjeable).

En cuanto a la **estrategia** de futuro, tras el análisis en profundidad sobre el estado de los proyectos *legacy* para neutralizar su impacto a futuro en la cuenta de resultados y acotar el impacto en caja efectuado en el cierre de 2016 la compañía celebró un **Investor Day** el día 5 de abril de 2017 en el que hizo repaso de la estrategia para cada una de sus actividades que se enmarcan en los siguientes parámetros:

- Búsqueda de un modelo de negocio rentable y sostenible con reducidas necesidades de inversión
- Compromiso de situar el apalancamiento con recurso en un máximo de una vez el EBITDA con recurso a final de 2017
- Priorizar rentabilidad y control de riesgos vs. crecimiento

Asimismo, se trataron aspectos claves como el plan de **reducción de costes** ya en marcha que abarcaría tanto personal como otros costes de estructura, orientando a un ahorro de costes total de entre 40 y 50 millones de euros. A este respecto, según se comunicó vía Hecho Relevante el día 4 de mayo de 2017, las Asambleas de Trabajadores de OHL S.A. y OHL Industrial ratificaron el acuerdo alcanzado con la Mesa Negociadora de cada compañía que supone la extinción de 457 puestos de trabajo (335 en OHL S.A. y 122 en OHL Industrial), proceso que se llevará a cabo en los próximos meses y con las condiciones económicas pactadas.

El coste total estimado para el Grupo OHL de este procedimiento de despido colectivo, que será registrado en abril de 2017, será de 34,2 millones de euros (28,6 millones de euros OHL S.A. y 5,6 millones de euros en OHL Industrial), dependiendo de la cifra final del número de empleados que se adscriban de forma voluntaria. Se estima un ahorro total de costes de 38,4 millones de euros.

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

2. DATOS MÁS SIGNIFICATIVOS

Principales Magnitudes	1T17	1T16	Var. (%)
Ventas	886,8	956,7	-7,3%
EBITDA	324,0	264,1	22,7%
% s/ Ventas	36,5%	27,6%	
EBIT	301,2	228,5	31,8%
% s/ Ventas	34,0%	23,9%	
Bº Neto Atribuible	8,3	24,8	-66,5%
% s/ Ventas	0,9%	2,6%	

Mn Euros

Detalle Ventas y EBITDA	1T17	1T16	Var. (%)
Ventas	886,8	956,7	-7,3%
Concesiones	112,8	101,6	11,0%
% s/ Total	12,7%	10,6%	
Ingeniería y Construcción	733,2	814,7	-10,0%
% s/ Total	82,7%	85,2%	
Desarrollos	40,8	40,4	1,0%
% s/ Total	4,6%	4,2%	
EBITDA	324,0	264,1	22,7%
Concesiones	317,9	221,9	43,3%
% s/ Total	98,1%	84,0%	
Ingeniería y Construcción	-3,3	32,1	-110,3%
% s/ Total	-1,0%	12,2%	
Desarrollos	9,4	10,1	-6,9%
% s/ Total	2,9%	3,8%	

Mn Euros

Deuda Neta	1T17	2016	Var. (%)
Deuda neta con recurso	993,2	748,4	32,7%
Deuda neta sin recurso	2.339,2	2.162,5	8,2%
Deuda neta total	3.332,4	2.910,9	14,5%

Mn Euros

Cartera	1T17	2016	Var. (%)
Corto plazo	7.286,3	6.674,9	9,2%
Largo plazo	66.251,8	75.674,8	-12,5%

Mn Euros

Recursos Humanos	1T17	2016	Var. (%)
Fijo	15.977	15.920	0,4%
Eventual	8.884	8.331	6,6%
Total	24.861	24.251	2,5%

Otras Magnitudes	1T17	2016
EBITDA con recurso (LTM)	172,1*	204,2

Mn Euros

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

3. EVOLUCIÓN POR DIVISIONES

OHL CONCESIONES

Principales Magnitudes	1T17	1T16	Var. (%)
Ventas	112,8	101,6	11,0%
EBITDA	317,9	221,9	43,3%
% s/ Ventas	281,8%	218,4%	
EBIT	309,6	212,6	45,7%
% s/ Ventas	274,5%	209,2%	

Mn Euros

Las cifras de esta División se ven fuertemente afectadas por la evolución de las monedas, principalmente del peso mexicano, que ha experimentado una devaluación del 6,5%. Las ventas y el EBITDA comparable (es decir, a tipo de cambio constante y sin el efecto del cambio de método de consolidación de Metro Ligero Oeste) crecen un +13,5% y un +66,8% respectivamente.

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

Ventas	1T17	1T16	Var. (%)
Ingresos por Peajes	103,5	95,3	8,6%
Actividad Constructora Propia	1,5	2,0	-25,0%
CINIIF-12	7,8	4,3	81,4%
TOTAL Ventas	112,8	101,6	11,0%

Mn Euros

EBITDA	1T17	1T16	Var. (%)
EBITDA por Peajes	55,6	79,6	-30,2%
EBITDA por TIR Garantizada	262,3	142,3	84,3%
TOTAL EBITDA	317,9	221,9	43,3%

Mn Euros

Las Ventas y el EBITDA por Peajes comparables (a tipo de cambio constante y sin el efecto del cambio de método de consolidación de Metro Ligero Oeste) crecen un +11,5% y un -3,2%, respectivamente.

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

- Los Ingresos por Peajes aumentan un 8,6%, un 11,5% a tipos de cambio constantes, respecto al mismo periodo del año anterior.
- La evolución de los tráfico y tarifas de nuestras concesiones se refleja en el siguiente cuadro:

	Evolución del tráfico			Actualización de tarifas	
	Del 01/01/17 al 31/03/17	Del 01/01/16 al 31/03/16	Var. (%)	% Revisión ⁽⁵⁾	Última revisión
México					
Amozoc-Perote ⁽¹⁾	37.412	36.283	3,1%	9,30%	Enero 2017
Concesionaria Mexiquense ⁽¹⁾	338.362	322.935	4,8%	3,30%	Febrero 2017
Viaducto Bicentenario ⁽²⁾	33.496	31.536	6,2%	3,30%	Febrero 2017
Autopista Urbana Norte ⁽²⁾	56.885	51.372	10,7%	5,65% ⁽⁶⁾	Abril 2017
España					
Euroglosa M-45 ⁽²⁾	91.710	84.805	8,1%	2,90%	Marzo 2017
Autovía de Aragón ⁽²⁾	110.622	106.098	4,3%	1,70%	Enero 2017
Puerto de Alicante (T.M.S.) ⁽³⁾	20.251	20.194	0,3%	-	-
Terminal de Contenedores de Tenerife ⁽³⁾	24.310	21.462	13,3%	-	-
Chile					
Nuevo camino Nogales-Puchuncaví ⁽¹⁾	7.899	-	-	4,00%	Enero 2017
Terminal Cerros de Valparaíso ⁽⁴⁾	136.206	162.367	-16,1%	1,07%	Enero 2015
Perú					
Autopista del Norte ⁽¹⁾	62.586	44.583	40,4%	1,80%	Marzo 2017

(1) Tráfico Medio Equivalente Pagante.

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

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

(4) Toneladas medias de mercancía general.

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

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

- La apreciación/depreciación del tipo de cambio medio de marzo de 2017 del euro frente a las monedas latinoamericanas, comparada con marzo de 2016:

	1T17	1T16	Var. (%)
Peso Mexicano	21,09	19,80	6,5%
Peso Chileno	696,86	764,92	-8,9%
Sol Peruano	3,49	3,80	-8,2%

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		
	1T17	1T16	Var. (%)	1T17	1T16	Var. (%)
México	67,2	62,6	7,3%	309,4	186,2	66,2%
Amozoc-Perote	7,7	7,2	6,9%	4,1	4,0	2,5%
Concesionaria Mexiquense ⁽¹⁾	40,9	39,7	3,0%	180,0	107,6	67,3%
Viaducto Bicentenario ⁽¹⁾	9,1	8,4	8,3%	49,6	30,4	63,2%
Autopista Urbana Norte ⁽¹⁾	9,5	7,3	30,1%	75,7	44,2	71,3%
España	18,6	17,5	6,3%	11,0	16,8	-34,5%
Euroglosa M-45	3,7	3,6	2,8%	2,9	2,9	0,0%
Autovía de Aragón	8,3	7,7	7,8%	6,7	12,4	-46,0%
Puerto de Alicante (T.M.S.)	3,9	3,8	2,6%	0,8	1,0	-20,0%
Terminal de Contenedores de Tenerife	2,7	2,4	12,5%	0,6	0,5	20,0%
Chile	8,5	7,6	11,8%	4,5	3,7	21,6%
Nogales-Puchuncaví	1,7	0,0	n.a.	1,3	0,0	n.a.
Terminal Cerros de Valparaiso	6,8	7,6	-10,5%	3,2	3,7	-13,5%
Perú	9,2	7,6	21,1%	4,8	5,9	-18,6%
Autopista del Norte	9,2	7,6	21,1%	4,8	5,9	-18,6%
Total Concesiones	103,5	95,3	8,6%	329,7	212,6	55,1%
Central y Otros	9,3	6,3	47,6%	-11,8	9,3	n.a.
Total	112,8	101,6	11,0%	317,9	221,9	43,3%

Mn Euros

(1) Incluye el EBITDA del ajuste por rentabilidad garantizada de acuerdo a los contratos de concesión, que se registra como Otros Ingresos de Explotación y queda fuera de la Cifra de Negocio, al igual que el resto de sociedades concesionarias de activo financiero. El desglose a 31 de marzo de 2017 es el siguiente: Concesionaria Mexiquense 149,0 millones de euros, Viaducto Bicentenario 43,5 millones de euros y Autopista Urbana Norte 69,8 millones de euros.

Cabe destacar el crecimiento en México por peajes en moneda local del +14,3% en el caso de las Ventas, y del +14,5% 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 18 concesiones principales que incluye: 14 concesiones de autopistas de peaje (con un total de 1.070 kilómetros), 1 aeropuerto y 3 puertos.

La cartera a largo plazo alcanza a 31 de marzo de 2017 la cifra de 66.026,3 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 Global Infrastructure Fund ("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% 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 de 24,99% a 38,99% y OHL México mantiene 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 hasta un 10,01% adicional para alcanzar hasta el 49% originalmente acordado en octubre del año pasado. Esta segunda fase, está sujeta al cumplimiento de una serie de condiciones y la obtención de las autorizaciones correspondientes, que se espera concluir en el segundo semestre de 2017. Una vez que se haya consumado dicha segunda fase, IFM incrementará su participación indirecta en OPI de 38,99% hasta un 49% y OHL México mantendrá el control de la misma con una participación de al menos un 51%.

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

España

- En junio y julio de 2016 se perfeccionaron dos ventas correspondientes al 28,0% de Metro Liger Oeste y se ha registrado una plusvalía neta, junto con una puesta en valor del resto de la participación (un 23,3%) por importe 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 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 núm. 1 de Madrid acordó la apertura de la fase de liquidación en el concurso de Cercanías Móstoles-Navalcarnero. La apertura de la fase de liquidación conlleva, entre otros efectos, el cese de las facultades de administración y disposición patrimonial del órgano de administración, su disolución, la liquidación de todos sus bienes y derechos, la resolución del contrato de concesión y el nacimiento de la obligación de pago de la Responsabilidad Patrimonial de la Administración (RPA) por parte de la Comunidad de Madrid.

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.

OHL INGENIERÍA Y CONSTRUCCIÓN

Principales Magnitudes	1T17	1T16	Var. (%)
Ventas	733,2	814,7	-10,0%
EBITDA	-3,3	32,1	-110,3%
% s/ Ventas	-0,5%	3,9%	
EBIT	-15,3	8,5	-280,0%
% s/ Ventas	-2,1%	1,0%	

Mn Euros

La División de Ingeniería y Construcción, supone un 82,7% de las Ventas del Grupo, proporcionando unas Ventas de 733,2 millones de euros, lo que representa un descenso de 10,0% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior.

Por segmentos de actividad la evolución es la siguiente:

CONSTRUCCIÓN

Principales Magnitudes	1T17	1T16	Var. (%)
Ventas	623,6	706,6	-11,7%
EBITDA	9,4	36,9	-74,5%
% s/ Ventas	1,5%	5,2%	
EBIT	-1,0	14,0	-107,1%
% s/ Ventas	-0,2%	2,0%	

Mn Euros

Construcción con unas Ventas que ascienden a 623,6 millones de euros, supone el 85,1% de las Ventas de Ingeniería y Construcción y el 70,3 % del total de Ventas del Grupo.

Presenta un descenso en su actividad del -11,7% sobre el mismo periodo del año del año anterior, que debe principalmente a Oriente Medio y África, Latinoamérica y Asia Pacífico, por los proyectos que van concluyendo y/o terminados en 2016 (i.e. Meca Medina, Metro Doha y otros).

El EBITDA se sitúa en 9,4 millones de euros, el 1,5% sobre las Ventas y se ve afectado por el mix de proyectos y el retraso en el inicio de proyectos para las concesiones.

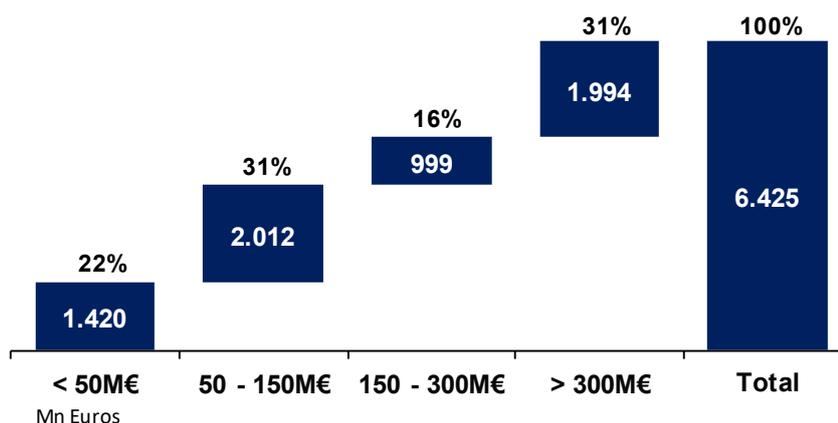
La caja consumida en los proyectos *Legacy* en este periodo ha ascendido a -38,0 millones de euros.

La cartera a corto plazo a 31 de marzo de 2017 asciende a 6.424,6 millones de euros, 28,7 meses de ventas, lo que garantiza mayor crecimiento futuro en esta actividad. La cartera presenta un equilibrado perfil tanto geográfico como por tamaño de obra, con el 89,9% procedente de los Home Markets (destacando el 35,4% de EE.UU. y Canadá y el 35,5% de Alianza del Pacífico), y con el 31,0 % de obras de tamaño superior a los 300 millones de euros (de las cuales el 47,4% corresponde a obras para nuestras propias concesiones).

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

	31/03/2017
Home Markets	89,9%
Alianza del Pacífico	35,5%
EE. UU. y Canadá	35,4%
España	15,0%
Rep. Checa y ámbito de influencia	4,0%
Resto	10,1%

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



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

Los 10 principales contratos incluidos en la cartera¹ al 31/03/2017 son:

	País	31/03/2017
Project I-405	EE.UU.	675,0
Autopista Río Magdalena*	Colombia	328,4
Autopista Vespucio Oriente*	Chile	322,8
Autopista Atizapán-atlacomulco*	México	294,2
Hospital de Curicó	Chile	224,7
Puerto de Valparaíso*	Chile	175,2
LAV Oslo-Ski (Follo Line Project)	Noruega	172,3
Rehabilitación túnel Queens Midtown	EE.UU.	148,6
Tren ligero Guadalajara	México	117,5
Evitamiento Chimbote*	Perú	117,0
10 principales proyectos en cartera		2.575,6

Mn Euros

*Obras para OHL Concesiones

*No incluye FF.CC. Marmaray Project (391,3 millones de euros) en la que se alcanzó un acuerdo de subcontratación por c.75%

La contratación hasta marzo de 2017 ha sido de 1.163,5 millones de euros (*book to bill* de x1,9 veces), de los que el 75,5% están localizados en EE.UU.

Entre las nuevas adjudicaciones obtenidas hasta marzo de 2017 destacan:

	País	31/03/2017
Project I-405	EE.UU.	675,0
Florida Medical Campus Center	EE.UU.	39,8
Proyecto Quellaveco	Perú	33,4
Total principales adjudicaciones		748,2
Otras adjudicaciones		415,3
Total adjudicaciones		1.163,5

Mn Euros

INDUSTRIAL

Principales Magnitudes	1T17	1T16	Var. (%)
Ventas	58,2	63,3	-8,1%
EBITDA	-12,8	-4,8	-166,7%
% s/ Ventas	-22,0%	-7,6%	
EBIT	-13,7	-5,4	-153,7%
% s/ Ventas	-23,5%	-8,5%	

Mn Euros

La actividad Industrial ha registrado unas ventas de 58,2 millones de euros que suponen una reducción del 8,1% sobre el mismo periodo del año anterior. Esta disminución se debe principalmente a: (i) la gradual finalización de proyectos y (ii) al inicio pendiente de los proyectos nuevos en cartera. En este trimestre, el efecto negativo de los tipos de cambio (fundamentalmente el del peso mexicano) no es muy significativo.

Al consolidarse bajo IFRS por puesta en equivalencia, las cifras anteriores no incluyen el 50% que tiene OHL Industrial de la joint venture que está realizando la construcción de la central de ciclo combinado de Empalme I en México para la CFE (adjudicada en abril 2015). Este proyecto a marzo 2017 se encuentra en fase de finalización por lo que su comparación con el mismo periodo del año anterior no resulta relevante.

El EBITDA registra niveles negativos afectado, adicionalmente a lo anterior, por unos gastos fijos de estructura que la División no ha sido capaz de absorber. En este sentido, recordar que hay en marcha un plan de para redimensionar la División reduciendo su tamaño a aproximadamente un tercio que incluye i) el abandono gradual de los negocios no rentables, Oil & Gas y Power, y la integración de *Mining & Cement* en Construcción y ii) un Programa de Despido Colectivo.

En cuanto a la cartera de pedidos de Industrial, al 31 de marzo de 2017 se sitúa en 491,8 millones de euros, equivalente a 24,7 meses de venta (21,5 meses de venta al 31/12/2016) e incluye la adjudicación de la construcción de una Planta de fabricación de cemento en Colombia por 218,4 millones de euros.

SERVICIOS

Principales Magnitudes	1T17	1T16	Var. (%)
Ventas	51,4	44,8	14,7%
EBITDA	0,1	0,0	n.a.
% s/ Ventas	0,2%	0,0%	
EBIT	-0,6	-0,1	-500,0%
% s/ Ventas	-1,2%	-0,2%	

Mn Euros

Las Ventas de esta División ascienden a 51,4 millones de euros, y presentan un crecimiento del +14,7% gracias principalmente a la positiva evolución del segmento de *Facilities* (limpieza, mantenimiento y eficiencia energética) a nivel nacional.

La actividad de Servicios (que es la de menor tamaño entre las tres que componen el segmento de Ingeniería y Construcción) obtiene un margen EBITDA del 0,2%, similar al registrado el mismo período del año anterior. Se trata de un margen reducido dada la competencia el sector nacional, muy maduro y afectado por las reducidas oportunidades de mercado.

OHL DESARROLLOS

Principales Magnitudes	1T17	1T16	Var. (%)
Ventas	40,8	40,4	1,0%
EBITDA	9,4	10,1	-6,9%
% s/ Ventas	23,0%	25,0%	
EBIT	6,9	7,5	-8,0%
% s/ Ventas	16,9%	18,6%	

Mn Euros

La División de Desarrollos, con unas Ventas de 40,8 millones de euros, registra un incremento del 1,0% respecto al mismo período del ejercicio anterior, +7,4% a tipo de cambio constante. Continúa el buen comportamiento de las Ventas de los hoteles de Mayakobá, que alcanzan un 62,5% de ocupación, y de la moneda de referencia, el dólar americano.

En cuanto al EBITDA, asciende a 10,3 millones de euros a tipo constante, registrando niveles similares a los del mismo período del ejercicio anterior gracias a ligeras mejoras en el EBITDA de la actividad hotelera y a un mayor ritmo de ventas inmobiliarias tanto en Mayakobá como en Ciudad Mayakobá.

Es importante destacar que en el mes de diciembre OHL Desarrollos firmó con RLH Properties S.A.B. de C.V. un contrato de compraventa para la venta de entre el 51% y el 80% de la participación que el Grupo tiene en las principales filiales hoteleras de Mayakobá, así como en el Campo de Golf. Con fecha 24 de abril de 2017 se ha producido el cierre de la compraventa de 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".

La 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, la operación contempla que el porcentaje vendido pueda incrementarse hasta el 80% en los activos de mayor grado de madurez (Rosewood y Fairmont), lo que supondría una caja adicional estimada de 51,6 millones de euros, circunstancia que se espera que se produzca durante el primer semestre de 2017.

Asimismo, se produjo el 7 de abril de 2017 el cobro de la venta del 17,5% de Canalejas por un precio de 78,8 millones de euros, con un cobro de 73,5 millones de euros, quedando el resto aplazado al cierre de 2017 y a la puesta en operación del proyecto. La plusvalía estimada es de 29,0 millones y la operación será registrada en el mes de abril de 2017.

Por esta razón el Grupo al cierre del ejercicio clasificó todos los activos y pasivos de estas filiales como Mantenidos para la Venta.

Todo lo anterior supondrá en próximos meses un cambio en las magnitudes económicas de esta División ya que la mayor parte de sus activos pasaran a registrarse por el método de la participación, al perder el control de los mismos por esta operación.

4. ESTADOS FINANCIEROS (cifras auditadas)

CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA

	1T17	1T16	Var. (%)
Importe neto de la cifra de negocio	886,8	956,7	-7,3%
Otros ingresos de explotación	304,1	209,1	45,4%
Total ingresos de explotación	1.190,9	1.165,8	2,2%
% s/ Ventas	134,3%	121,9%	
Gastos de explotación	-644,7	-686,4	-6,1%
Gastos de personal	-222,2	-215,3	3,2%
Resultado bruto de explotación	324,0	264,1	22,7%
% s/ Ventas	36,5%	27,6%	
Amortización	-29,4	-32,6	-9,8%
Dotación de provisiones	6,6	-3,0	-320,0%
Resultado de explotación	301,2	228,5	31,8%
% s/ Ventas	34,0%	23,9%	
Ingresos financieros	15,2	16,8	-9,5%
Gastos financieros	-119,5	-118,7	0,7%
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	-21,0	-62,2	-66,2%
Diferencias de cambio	-10,6	-28,2	-62,4%
Deterioro y resultado por enaj. de instrumentos financieros	0,0	84,3	n.a.
Resultado financiero	-135,9	-108,0	25,8%
Resultado de entidades valor. por el método de la participación	8,7	21,5	-59,5%
Resultado antes de impuestos	174,0	142,0	22,5%
% s/ Ventas	19,6%	14,8%	
Impuesto sobre beneficios	-81,1	-63,4	27,9%
Resultado del ej. procedente de op. continuadas	92,9	78,6	18,2%
% s/ Ventas	10,5%	8,2%	
Resultado del ej. procedente de op. interrumpidas neto de imp.	0,0	0,0	n.a.
Resultado consolidado del ejercicio	92,9	78,6	18,2%
% s/ Ventas	10,5%	8,2%	
Resultado atribuido a los intereses minoritarios	-84,6	-53,8	57,2%
Resultado atribuido a la sociedad dominante	8,3	24,8	-66,5%
% s/ Ventas	0,9%	2,6%	

Mn Euros

CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA

La **cifra de negocio** del Grupo en los tres primeros meses del ejercicio 2017 ha ascendido a 886,8 millones de euros, un 7,3% inferior a la registrada en el mismo periodo del ejercicio 2016, debido principalmente a la División de Ingeniería y Construcción.

La cifra de negocio de Concesiones, que asciende a 112,8 millones de euros, ha tenido un incremento de un 11,0% a pesar de la devaluación del tipo de cambio medio del peso mexicano frente al euro del 6,5%. Aplicando los tipos de cambio del periodo anterior, las Ventas habrían tenido un incremento del 13,5%.

La División de Ingeniería y Construcción ha alcanzado una cifra de negocio de 733,2 millones de euros, lo que representa un descenso del 10,0%, y representa el 82,7% de la cifra de negocio total del Grupo

La línea de negocio más importante es Construcción, que con 623,6 millones de euros de ventas representa el 70,3% del total del Grupo y ha experimentado un descenso del 11,7% respecto al mismo periodo del año anterior. La menor actividad realizada en Oriente Medio y África, Latinoamérica y Asia Pacífico son las que explican esta variación.

La División de Desarrollos, con un peso relativo muy inferior, 4,6% del total, presenta un incremento del 0,9% de su cifra de negocio en relación con la registrada en el primer trimestre del ejercicio 2016.

En este periodo el 77,3% de la cifra de negocio se ha realizado en el exterior, frente al 80,4% del primer trimestre del ejercicio 2016.

En la distribución de las Ventas por áreas geográficas, EE.UU. y Canadá representan un 33,1% del total, España un 22,7%, México un 18,3% y Europa Central y del Este un 5,6%.

En **otros ingresos de explotación**, que ascienden a 304,1 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 1.190,9 millones de euros, cifra un 2,2% superior a la del primer trimestre del ejercicio 2016. Sin el efecto del tipo de cambio el incremento habría sido del 1,4%.

El **resultado bruto de explotación (EBITDA)** se sitúa en 324,0 millones de euros, lo que representa un 36,5% sobre la cifra de negocio y ha experimentado un incremento del 22,7% sobre el primer trimestre 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 ha registrado un incremento del 31,0%.

El EBITDA de Concesiones, 317,9 millones de euros, es un 43,3% superior al registrado en el primer trimestre del ejercicio 2016, debido a las concesionarias con Rentabilidad garantizada, afectadas favorablemente por el comportamiento de la inflación.

La División de Ingeniería y Construcción ha alcanzado un EBITDA de -3,3 millones de euros.

La División de Construcción presenta un EBITDA de 9,4 millones de euros, lo que representa un 1,5% sobre la cifra de negocio y experimenta una disminución del 74,5% por la menor contribución de Latinoamérica y Oriente Medio y África.

La División de Desarrollos alcanza un EBITDA de 9,4 millones de euros, lo que representa un 23,1% 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 301,2 millones de euros, un 34,0% sobre la cifra de negocio y presenta un incremento del 31,8% respecto al registrado en el primer trimestre del ejercicio 2016. Sin el efecto del tipo de cambio tendría un incremento del 41,5%.

El importe neto de **ingresos y gastos financieros** del periodo asciende a -104,3 millones de euros, cifra similar a la registrada a marzo 2016

Destaca dentro de este epígrafe el relativo a los gastos financieros que ascienden a -119,5 millones de euros.

El importe de la **variación de valor razonable en instrumentos financieros** asciende a -21,0 millones de euros, lo que supone una mejora respecto a los -62,2 millones de euros del primer trimestre del ejercicio 2016.

Esto se debe a la venta realizada en el año anterior de las sociedades de concesiones de Construcción, que registraron como pérdidas 62,6 millones de euros por la valoración de los derivados asociados a dichos activos. Esta operación empeoró este epígrafe y se mejoró por el mismo importe el epígrafe de balance "Ajustes por cambio de valor", quedando el Patrimonio inalterado.

Las **diferencias de cambio** ascienden a -10,6 millones de euros, mejorando respecto a los -28,2 millones de euros registrados en el primer trimestre del ejercicio 2016, debido principalmente al efecto del dólar canadiense, lira turca y dólar americano

El importe del **deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros** de este periodo es nulo, al no haberse realizado ninguna desinversión.

En el primer trimestre del ejercicio 2016 este epígrafe ascendía a 84,3 millones de euros, que incluían el resultado positivo de 83,3 millones de euros obtenido en la venta, de las sociedades de concesiones de Construcción (Superficialia Los Bermejales, S.A., Concessió Estacions Aeroport L-9, S.A. y Phunciona Gestión Hospitalaria, S.A.).

El **resultado de entidades valoradas por el método de la participación** asciende a 8,7 millones de euros, destacando Vía Rápida Poetas, S.A. de C.V. y experimenta una disminución respecto al mismo periodo del año anterior por no incluir ningún resultado de Abertis, al haberse desinvertido la totalidad de la participación del Grupo.

El **resultado antes de impuestos** alcanza los 174,0 millones de euros, un 19,6% sobre la cifra de negocio, y presenta un incremento del 22,5% respecto al del primer trimestre de 2016. Sin el efecto del tipo de cambio el incremento se situaría en el 35,0%.

El **impuesto sobre beneficios** asciende a -81,1 millones de euros, frente a los -63,4 millones de euros del primer trimestre del ejercicio 2016.

La tasa impositiva efectiva (eliminando los resultados por puesta en equivalencia y otras partidas) es de un 28,5%, similar a la registrada en marzo 2016.

El **resultado atribuido a los intereses minoritarios** asciende a -84,6 millones de euros, superior al del mismo periodo del año anterior, por los mayores resultados de las sociedades concesionarias mexicanas.

El **resultado atribuido a la Sociedad Dominante** alcanza los 8,3 millones de euros, un 0,9% sobre la cifra de negocio. Sin tener en cuenta el efecto de tipo de cambio habría alcanzado los 15,4 millones de euros, un 1,7% sobre la cifra de negocio.

BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO

	31/03/2017	31/12/2016	Var. (%)
Activos no corrientes	9.357,5	8.589,0	8,9%
Inmovilizado intangible	279,9	287,0	-2,5%
Inmovilizado en proyectos concesionales	6.984,2	6.439,6	8,5%
Inmovilizado material	253,4	257,0	-1,4%
Inversiones inmobiliarias	75,5	66,8	13,0%
Inv. contabilizadas aplicando el método de la participación	546,6	513,6	6,4%
Activos financieros no corrientes	546,7	402,9	35,7%
Activos por impuesto diferido	671,2	622,1	7,9%
Activos corrientes	3.859,9	4.331,3	-10,9%
Activos no corrientes mantenidos para la venta	519,4	492,0	5,6%
Existencias	232,9	211,9	9,9%
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	2.132,7	2.103,2	1,4%
Otros activos financieros corrientes	376,5	663,5	-43,3%
Otros activos corrientes	60,8	42,8	42,1%
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	537,6	817,9	-34,3%
Total activo	13.217,4	12.920,3	2,3%
Patrimonio neto	4.480,5	4.042,9	10,8%
Fondos propios	3.022,5	3.027,9	-0,2%
Capital social	179,3	179,3	0,0%
Prima de emisión	1.265,3	1.265,3	0,0%
Reservas	1.569,6	2.015,6	-22,1%
Resultado del ejercicio atribuido a la soc. dominante	8,3	-432,3	-101,9%
Ajustes por cambios de valor	-374,2	-588,2	-36,4%
Patrimonio neto atribuido a la sociedad dominante	2.648,3	2.439,7	8,6%
Intereses minoritarios	1.832,2	1.603,2	14,3%
Pasivos no corrientes	5.713,0	5.453,9	4,8%
Subvenciones	2,0	2,1	-4,8%
Provisiones no corrientes	171,5	199,4	-14,0%
Deuda financiera no corriente*	3.856,5	3.777,1	2,1%
Resto pasivos financieros no corrientes	48,2	53,0	-9,1%
Pasivos por impuestos diferidos	1.438,7	1.246,3	15,4%
Otros pasivos no corrientes	196,1	176,0	11,4%
Pasivos corrientes	3.023,9	3.423,5	-11,7%
Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	226,6	220,0	3,0%
Provisiones corrientes	250,6	298,2	-16,0%
Deuda financiera corriente*	390,0	615,2	-36,6%
Resto pasivos financieros corrientes	5,3	7,1	-25,4%
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	1.756,0	1.915,4	-8,3%
Otros pasivos corrientes	395,4	367,6	7,6%
Total pasivo y patrimonio neto	13.217,4	12.920,3	2,3%

* Incluye Deuda Bancaria + Bonos

Mn Euros

Los principales epígrafes del balance de situación consolidado al 31 de marzo 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 al 31 de marzo de 2017 asciende a 6.984,2 millones de euros y presenta un incremento de 544,6 millones de euros respecto al 31 de diciembre de 2016, que se debe principalmente al efecto neto de:

- El aumento neto de 270,8 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. y Viaducto Bicentenario, S.A. de C.V.).
- El aumento de 452,9 millones de euros por la revaluación del tipo de cambio final del peso mexicano frente al euro de un 8,0%.
- La disminución de 266,0 millones de euros por la salida de Cercanías Móstoles Navalcarnero, S.A., consecuencia del inicio de la fase de liquidación de esta sociedad en concurso.
- Aumento neto del resto de concesiones por 86,9 millones de euros.

Del saldo total, 5.986,2 millones de euros corresponden a sociedades concesionarias mexicanas bajo modelo de activo financiero, un 85,7% del total.

Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación: el saldo de este epígrafe al 31 de marzo de 2017 asciende a 546,7 millones de euros, y presenta un incremento de 33,0 millones de euros respecto al 31 de diciembre de 2016.

Activos y pasivos no corrientes mantenidos para la venta: al 31 de marzo de 2017 y al 31 de diciembre de 2016 estos epígrafes corresponden a los activos y pasivos de las sociedades hoteleras y del campo de golf de Mayakoba, en la Riviera Maya (México), que se encuentran en proceso de desinversión que se ha materializado en el mes de abril 2017.

Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar: el saldo de este epígrafe asciende a 2.132,7 millones de euros, lo que supone el 16,1% del activo total.

La obra certificada pendiente de cobro y la obra ejecutada pendiente de certificar representan el 72,3% del total de este saldo, y asciende a 1.541,2 millones de euros (4,9 meses de venta), frente a los 1.493,3 millones del ejercicio 2016 (4,7 meses de venta).

Este epígrafe está minorado en 39,6 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 (*Factoring* sin 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 2.648,3 millones de euros, lo que representa el 20,0% del activo total y ha experimentado un incremento de 208,6 millones de euros respecto al 31 de diciembre de 2016, debido al efecto neto de:

- El aumento por el resultado atribuible de 2017, que asciende a 8,3 millones de euros.
- El aumento de reservas de 198,9 millones de euros, producido por la conversión de estados financieros en moneda extranjera, principalmente de las sociedades mexicanas.
- El aumento de reservas de 15,0 millones de euros por el impacto de la valoración de los instrumentos financieros, tras pasados a la cuenta de pérdidas y ganancias.

- La disminución de 2,2 millones de euros por autocartera. Al 31 de marzo de 2017 la autocartera está compuesta por 12.608.029 acciones, cuyo valor asciende a 48,4 millones de euros.
- La disminución de 11,4 millones de euros de otras variaciones de reservas.

Intereses minoritarios: se sitúan en 1.832,2 millones de euros y aumentan en 229,0 millones de euros respecto al 31 de diciembre de 2016 debido al efecto neto de:

- El aumento de 84,6 millones de euros por el resultado del periodo, asignado a intereses minoritarios.
- El aumento de 150,1 millones de euros producida por la conversión de los estados financieros en moneda extranjera.
- La disminución de 2,8 millones de euros por el impacto de la valoración de los instrumentos financieros.
- La disminución de 2,9 millones de euros de otros movimientos.

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

Endeudamiento bruto ⁽¹⁾	31/03/2017	%	31/12/2016	%	Var. (%)
Endeudamiento con recurso	1.450,1	34,1%	1.519,9	34,6%	-4,6%
Endeudamiento sin recurso	2.796,4	65,9%	2.872,4	65,4%	-2,6%
Total	4.246,5		4.392,3		-3,3%

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⁾	31/03/2017	%	31/12/2016	%	Var. (%)
Endeudamiento con recurso	993,2	29,8%	748,4	25,7%	32,7%
Endeudamiento sin recurso	2.339,2	70,2%	2.162,5	74,3%	8,2%
Total	3.332,4		2.910,9		14,5%

M n Euros

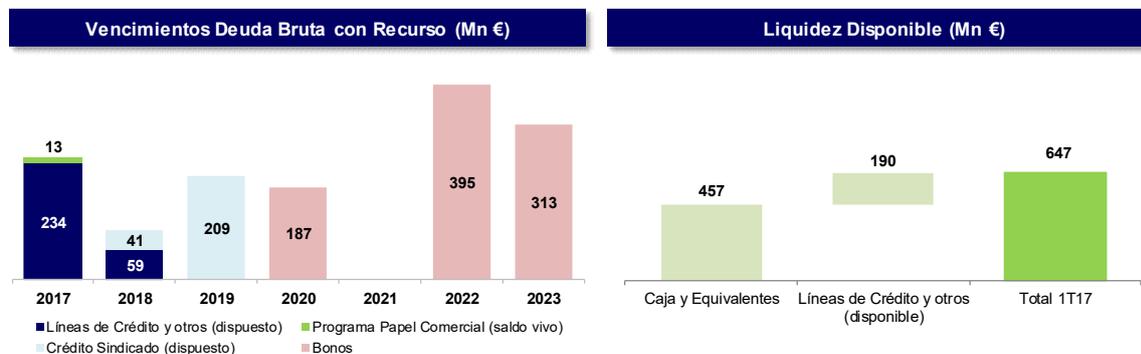
(2) El endeudamiento neto se compone del endeudamiento bruto menos otros activos financieros y efectivo, y otros activos líquidos equivalentes.

El endeudamiento bruto con recurso al 31 de marzo de 2017 asciende a 1.450,1 millones de euros. La evolución de la deuda neta con recurso en el primer trimestre de 2017 es la siguiente.



Si se incluyesen las desinversiones realizadas en abril de 2017 por los cierres de las ventas de una participación del 17,5% del capital de Canalejas y del 51,0% de los activos de Mayakobá, que han supuesto una entrada de fondos de 205,0 millones de euros, el endeudamiento neto con recurso pro-forma habría sido de 788,2 millones de euros.

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



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

Liquidez con recurso	1T17	31/12/2016
Bonos	894,5	894,5
Papel comercial	13,3	9,4
Crédito sindicado	250,0	250,0
Líneas de crédito y otros	482,0	491,5
Disponibilidad con recurso	1.639,8	1.645,4
<hr/>		
Endeudamiento bruto con recurso	1.450,1	1.519,9
<hr/>		
Financiación con recurso disponible	189,7	125,5
Caja e IFT	456,9	771,5
Liquidez disponible con recurso	646,6	897,0

Mn Euros

La disponibilidad con recurso del Grupo asciende a 1.639,8 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 646,6 millones de euros.

Del endeudamiento financiero bruto total, el 90,8% es a largo plazo y el 9,2% restante es a corto plazo.

El endeudamiento financiero bruto sin recurso asciende a 2.796,4 millones de euros, un 65,8% del endeudamiento bruto total, y disminuye en 76,0 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) El aumento por importe de 150,7 millones de euros producido por la revaluación del tipo de cambio final de peso mexicano frente al euro de un 8,0%.
- (iii) La disminución neta del resto por importe de 46,2 millones de euros.

El endeudamiento bruto sin recurso asciende a 2.796,4 millones de euros (2.339,2 millones de euros de endeudamiento neto sin recurso) y su detalle es el siguiente:

Endeudamiento neto sin recurso	31/03/2017		31/12/2016	
	Bruto	Neto	Bruto	Neto
México				
Concesionaria Mexiquense / OPI	1.062,9	891,8	939,3	803,4
Amozoc-Perote	94,6	55,0	84,5	53,7
Viaducto Bicentenario	280,3	271,2	256,0	249,7
Autopista Urbana Norte	286,0	274,6	262,9	253,4
Atizapán-Atlacomulco	-	-34,3	-	-26,3
España				
Euroglosa M-45 / Euroconcesiones	108,3	97,9	106,8	105,5
Autovía de Aragón - Tramo 1	96,5	43,6	95,4	48,1
Terminal de Contenedores de Tenerife	29,0	25,3	28,5	25,1
Puerto de Alicante	57,1	55,5	56,6	55,7
Chile				
Puerto de Valparaíso	-	-6,9	-	-5,4
Puente Industrial	-	-	-	-0,1
Nogales - Puchuncaví	-	-6,2	-	-6,4
Perú				
Autopista del Norte	115,4	93,3	118,2	98,2
Colombia				
Autopista Río Magdalena	39,0	13,7	37,9	14,5
Total Principales Concesiones	2.169,1	1.774,5	1.986,1	1.669,1
Financiación sin recurso con garantía del 2,5% de participación en Abertis	-	-	272,9	272,9
Financiación sin recurso con garantía del 16,99% de participación en OHL México	400,0	400,0	400,0	400,0
Otros	180,7	121,4	171,6	-221,1
Total OHL Concesiones	2.749,8	2.295,9	2.830,6	2.120,9
OHL Ingeniería y Construcción	46,1	43,7	41,8	41,6
OHL Desarrollos	0,5	-0,4	-	-
Total endeudamiento neto sin recurso	2.796,4	2.339,2	2.872,4	2.162,5

Mn Euros

Destacar que dentro de la Financiación sin recurso con garantía de participación en Abertis se incluye, al 31 de diciembre de 2016, la financiación por 272,9 millones de euros y dentro de "Otros" está incluido como IFT el 2,5% de la participación valorado en 329,2 millones de euros.

Con fecha 23 de enero se realizó la venta de esa participación y la cancelación del préstamo.

CASH-FLOW

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

	1T17	1T16
Resultado bruto de explotación (EBITDA)	324,0	264,1
Ajustes al resultado	-387,1	-264,1
Resultados financieros	-135,9	-108,0
Resultados método de la participación	8,7	21,5
Impuesto sobre beneficios	-81,1	-63,4
Intereses minoritarios	-84,6	-53,8
Ajuste rentabilidad garantizada	-100,9	-57,4
Variación de provisiones y otros	6,7	-3,0
Fondos procedentes de las operaciones	-63,1	0,0
Cambios en el capital corriente	-249,6	-356,5
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	-29,5	-46,3
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	-159,4	-268,8
Resto de cambios en el capital corriente	-60,7	-41,4
Flujo de efectivo de las actividades de explotación	-312,7	-356,5
Flujo de efectivo de las actividades de inversión	-108,7	139,8
Intereses minoritarios	229,0	-26,8
Resto flujos inversión	-337,7	166,6
Variación endeudamiento neto sin recurso	176,7	-155,5
Variación endeudamiento neto con recurso	244,8	372,2
Flujo de efectivo de las actividades de financiación	421,5	216,7

Mn Euros

El **resultado bruto de explotación** asciende a 324,0 millones de euros y ha experimentado un incremento del 22,7 % respecto al del primer trimestre del ejercicio 2016.

Los **ajustes al resultado** ascienden a -387,1 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 -63,1 millones de euros.

Los **cambios en el capital corriente** ascienden a -249,6 millones de euros, frente a los -365,5 millones registrados en el mismo periodo del año anterior.

Estas variaciones son las causantes del negativo **flujo de efectivo las actividades de explotación**, que se sitúa en -312,7 millones de euros, (-356,6 millones de euros en marzo 2016).

El **flujo de efectivo de las actividades de inversión** se compone de las variaciones del patrimonio y de los activos y pasivos no corrientes y asciende a - 108,7 millones de euros, por el aumento de la inversión, debido principalmente a la revaluación del tipo de cambio final del peso mexicano, compensada parcialmente por mayores intereses minoritarios.

El **flujo de efectivo de las actividades de financiación** de este periodo ha ascendido a 421,5 millones de euros, lo que ha supuesto un mayor endeudamiento sin recurso al Grupo por importe de 176,7 millones de euros y un mayor endeudamiento neto con recurso de 244,8 millones de euros.

5. CARTERA DE PEDIDOS

Al 31 de marzo de 2017 la cartera de pedidos del Grupo alcanza los 73.538,1 millones de euros, disminuyendo en 8.811,6 millones de euros, un 10,7% respecto a la de 31 de diciembre de 2016, debido al efecto neto de:

- El aumento de la cartera a corto plazo de 611,5 millones de euros, por el buen comportamiento de la contratación, que en el año ha ascendido a 1.498,1 millones de euros (*book to bill* x1,7 veces), impulsada por la División de Construcción en Norteamérica.
- La disminución de 9.423,0 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.

El 9,9% de la cartera total corresponde a contratos de ejecución a corto plazo y el restante 90,1% son contratos a largo plazo.

La cartera a corto plazo asciende a 7.286,3 millones de euros, lo que supone aproximadamente 23,1 meses de venta y aumenta un 9,2 % sobre la de 31 de diciembre de 2016. La totalidad de la cartera a corto plazo corresponde a Ingeniería y Construcción y dentro de ésta un 88,2% corresponde a Construcción.

La cartera a largo plazo asciende a 66.251,8 millones de euros y el 99,7% corresponde a Concesiones.

	31/03/2017	%	31/12/2016	%	Var. (%)
Corto plazo	7.286,3		6.674,9		9,2%
Construcción	6.424,6	88,2%	5.880,9	88,1%	9,2%
Industrial	491,8	6,7%	437,3	6,6%	12,5%
Servicios	369,9	5,1%	356,7	5,3%	3,7%
Largo plazo	66.251,8		75.674,8		-12,5%
Concesiones	66.026,3	99,7%	75.449,4	99,7%	-12,5%
Construcción	225,5	0,3%	225,4	0,3%	0,0%
Total	73.538,1		82.349,7		-10,7%

Mn Euros

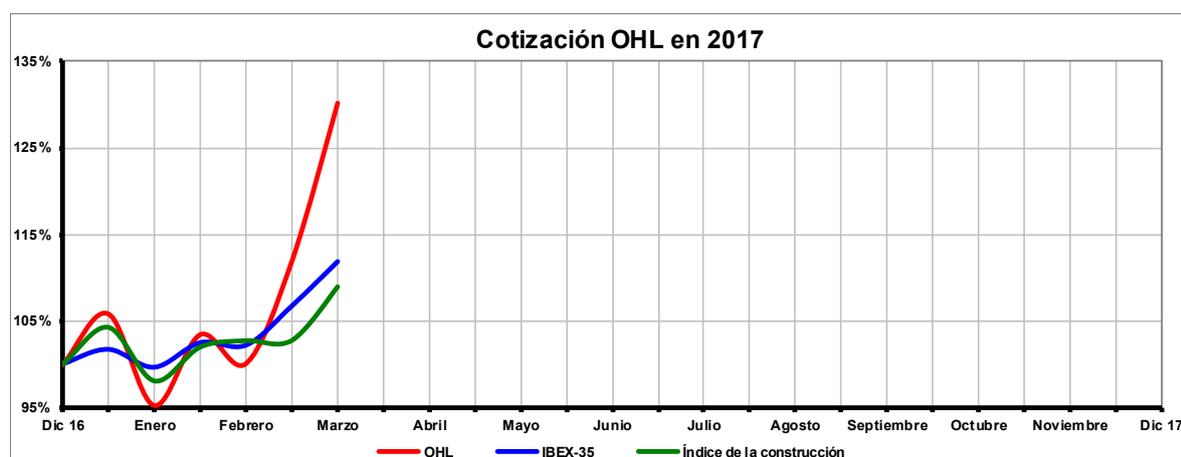
6. INFORMACIÓN BURSÁTIL

A 31 de marzo de 2017 el capital social ascendía a 179.255.398,80 euros, y está representado por 298.758.998 acciones ordinarias de 0,60 euros de valor nominal cada una, todas ellas pertenecientes a una única clase y serie, con una cotización de 4,29 euros por acción lo que supone una apreciación bursátil del +30,3% en el año.

Durante el primer trimestre de 2017 se negociaron en bolsa un total de 160.069.505 acciones (53,6% del total de acciones admitidas a negociación), con un promedio diario de 2.462.608 títulos.

OHL poseía una autocartera a 31/03/2017 de 12.608.029 acciones, equivalente a 4,220% del capital actual de la sociedad.

	31/03/2017
Precio de cierre	4,29
Evolución OHL YtD	30,3%
Número de acciones	298.758.998
Capitalización bursátil (Mn Euros)	1.282,3
Evolución Ibex 35 YtD	11,9%
Evolución Índice de la Construcción YtD	9,0%



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

Emisor	Vencimiento	Cupón	Saldo Vivo	Cotización	YtM
OHL S.A.	Marzo 2020	7,625%	187	99,598%	7,778%
OHL S.A.	Marzo 2022	4,750%	395	85,866%	8,291%
OHL S.A.	Marzo 2023	5,500%	313	86,053%	8,539%
OHL Investment	Marzo 2018	4,000%	400	98,446%	5,530%

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:

31/03/2017	
Precio de cierre (Pesos Mexicanos)	26,44
Evolución YtD	29,7%
Número de acciones	1.732.185.269
Capitalización bursátil (Mn Pesos Mexicanos)	45.799,0
Valor 56,85% OHL (Mn Euros)*	1.300,7

*Tipo de cambio EUR/MXN 20,0175



7. ANEXOS

PRINCIPALES HECHOS RELEVANTES

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

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

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

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

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

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

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

- **30 de marzo de 2017: Firma nuevo Contrato Financiación Sindicada Multiproducto**

Con fecha de 30 de marzo de 2017 se produjo la firma con 7 bancos del nuevo Contrato de Financiación Sindicada Multiproducto por un importe total agregado de hasta 746,6 millones de euros. 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 del 51% de 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 Mayakoba 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 la operación contempla que el porcentaje vendido pueda incrementarse hasta el 80%, lo que supondría una caja adicional estimada de 51,6 millones de euros, circunstancia que se espera que se produzca durante el primer semestre de 2017.

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

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

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

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

Este acuerdo supone la extinción de 457 puestos de trabajo (335 en OHL y 122 en OHL Industrial), proceso que se llevará a cabo en los próximos meses y en las condiciones económicas pactadas.

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

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 1T17

Obrascón Huarte Lain, S.A.

Torre Espacio

Paseo de la Castellana, 259 D

28046 Madrid

www.ohl.es

Dirección Relación con Inversores

Tlf.: 91 348 41 57



FTSE4Good

