



Informe Resultados 2018



28 febrero 2019

ÍNDICE

1. LA MARCHA DEL GRUPO	3
2. DATOS MÁS SIGNIFICATIVOS	10
3. EVOLUCIÓN POR DIVISIONES	11
4. ESTADOS FINANCIEROS	15
5. CARTERA DE PEDIDOS	26
6. INFORMACIÓN BURSÁTIL	27
7. ANEXOS	28

1. LA MARCHA DEL GRUPO

El año 2018 ha venido marcado, tras la venta de la división de Concesiones, por el comienzo de una **etapa de transformación y redimensionamiento** de la compañía, liderado por un **nuevo equipo directivo** focalizado en la recuperación de **la rentabilidad y la generación de caja**. Para ello, la compañía se ha marcado **una hoja de ruta** clara hacia la generación de EBITDA y cash flow positivo **que ha empezado a mostrar sus primeros resultados en el último trimestre del año**.

La **cartera total a corto plazo** a 31 de diciembre de 2018 asciende a 5.877 millones de euros, con una contratación de 3.116 millones de euros en el año. En cuanto a **construcción**, la cartera ha alcanzado un importe de 5.241 millones, lo que representa 25,4 meses de venta, siendo una cartera diversificada geográficamente y por tamaño de proyecto. Aportará un **margen bruto promedio en niveles del 6,5%** que se reconocerán a lo largo de la ejecución de los proyectos.

La **contratación de construcción** ha ascendido a 2.691 millones de euros. Contratación realizada en su gran mayoría dentro de las tres regiones principales para el Grupo, liderando EE.UU. (39%) y Europa (38%). Destacan, la firma para la rehabilitación del puente Throgs Neck en Nueva York por 212,6 millones de euros (como ya se adelantó el trimestre anterior), la adjudicación de la modernización de la línea ferroviaria Sudomeric-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 y la rehabilitación de la orilla del río en Nueva York por 83,8 millones de euros.

Tras la **revisión de proyectos de la cartera de construcción e industrial** realizada durante el ejercicio (eliminando todos aquellos expedientes y reclamaciones que no tengan una alta probabilidad de realización), en **el último trimestre de 2018**, el **margen bruto** promedio de la obra ejecutada ha ascendido a 54 millones de euros, representando entorno al **6% de las ventas ejecutadas**.

En cuanto al **plan de reducción de gastos de estructura** anunciado, en el ejercicio 2018 los gastos de estructura totales han ascendido a 198 millones de euros (6,7% sobre Ventas), lo que representa un **17,5% de reducción respecto al 2017** (donde suponían un 7,2% sobre ventas de aquel año). Así mismo y con las decisiones ejecutadas a finales de 2018, la Compañía estima que en 2019 los gastos de estructura serán inferiores a los 150 millones de euros, (4,9% sobre ventas), sin renunciar a seguir reduciéndolos hasta acercarse de forma gradual a los objetivos fijados del 4% sobre Ventas para 2020.

Así, con las medidas descritas, el **EBITDA** del último trimestre alcanzó el importe de **19 millones de euros**, dando mayor visibilidad a la rentabilidad de negocio recurrente una vez aislados los proyectos fallidos y cumpliendo con lo anunciado en las presentaciones de resultados del tercer trimestre de 2018.

€m	9M 2018	4T 2018
Ventas	2.049	906
Margen Bruto	(317)	54
% Margen	(15%)	6%
EBITDA	(468)	19
% Margen	(23%)	2%

También los esfuerzos realizados en relación con el control de Caja han dado su fruto en el último trimestre del año, permitiendo finalizar el año con un **endeudamiento neto negativo de -346,8 millones de euros**, es decir, caja neta positiva en línea con las expectativas de la compañía y todo ello sin contar con la venta de Ciudad Mayakoba. La **liquidez con recurso asciende a 1.033,3 millones de euros** lo que sigue aportando a la compañía la flexibilidad necesaria para centrar esfuerzos en la recuperación del negocio constructor.

La compañía cuenta por tanto a diciembre 2018 con una sólida posición financiera mejorando sustancialmente lo anunciado:

- **1.033,3 millones de euros de liquidez** con recurso (no incluye la venta de Mayakoba).
- **Sin vencimientos de deuda a corto plazo** (73 millones de euros en bonos con vencimiento en marzo 2020; 323 millones de euros en bonos con vencimiento en marzo 2022 y 270 millones de euros en bonos con vencimiento en marzo 2023).
- Endeudamiento neto negativo de -346,8 millones de euros, es decir, caja neta positiva.

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, 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**, la división de Desarrollos pasa a clasificarse como Actividad Interrumpida en los Estados Financieros, quedando fuera de la misma los activos asociados a las inversiones en Canalejas y Old War Office (OWO) que no formarán parte del proceso de desinversión de la actividad iniciado, y que se registran como participaciones contabilizadas por el método de la participación.

Las principales magnitudes de la Cuenta de Resultados del ejercicio 2018 son las siguientes:

Ventas

A nivel operativo, la cuenta de resultados del ejercicio 2018 presenta una cifra de **Ventas** de 2.954,4 millones de euros, lo que supone un **descenso del 6,9%** 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 **-1.529,8 millones de euros**, y está afectado de importantes operaciones y efectos no recurrentes, destacando:

1. Aplicación continuada de la nueva norma contable de reconocimiento de ingresos que supone eliminar y no registrar todos aquellos expedientes y reclamaciones que no tengan una alta probabilidad de realización. Adicionalmente determinados **proyectos en los que se ha identificado una previsión final de resultado negativa, se han registrado la totalidad de las pérdidas**. Como consecuencia de los criterios adoptados, se reconocieron márgenes brutos negativos en Construcción e Industrial por importe de -286,1 millones de euros a septiembre 2018, **registrando mejoras de los márgenes por las obras regulares en el último trimestre del año** en un importe de 50,8 millones de euros, permitiendo alcanzar un margen de -235,3 millones de euros en el ejercicio.
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**, importe que fue incrementado en el tercer trimestre, en previsión de futuras incidencias provisionando 25 millones de euros adicionales. 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 año 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. La **interrupción de la actividad de OHL Desarrollos** tras las ventas de activos durante el año y el acuerdo de venta de los restantes activos afectos al desarrollo de Ciudad Mayakoba, ha tenido un impacto total neto en el **Resultado Atribuido a la Sociedad Dominante del año de -163,7 millones de euros**: por diferencias de conversión 45,8 millones de euros y 117,9 millones de euros por resultado neto aportado en el año.
 5. 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 (-74,3 millones de euros).
 6. El registro de un deterioro de activos financieros por 99,7 millones de euros asociados a la baja de los costes de los avales ejecutados del proyecto *Design and Construction of the Sidra Medical Research (Doha, Qatar), Qatar Foundation for Education, Science and Community Development (QF)* que se registraban como activo financiero al cierre del ejercicio anterior y que tras la evolución del proceso judicial en el ejercicio y el análisis de su recuperabilidad como activos financieros, han sido deteriorados en su totalidad.

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 diciembre de 2017 para hacerlos comparables con los de este periodo.

El **EBITDA** del ejercicio 2018 se sitúa en -448,5 millones de euros, mejorando en 19 millones de euros respecto al cierre del tercer trimestre.

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.

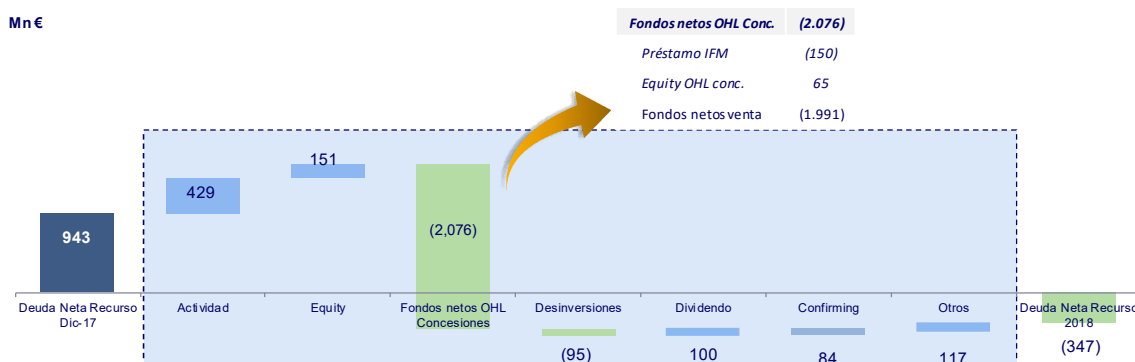
Al cierre de la operación el Grupo recibió un importe neto de 1.991,0 millones de euros que permitió:

- 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 **1.033,3 millones de euros a 31 de diciembre 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:

Detalle del consumo de caja		9M 2018	4T2018	2018	2017
Construcción		405,5	-189,6	215,9	46,4
	<i>Legacy</i>	58,2	30,3	88,5	53,9
	<i>Resto</i>	347,3	-219,9	127,4	-7,5
Industrial		78,5	5,8	84,3	94,3
Servicios		9,0	-8,4	0,6	-3,5
Desarrollos		18,5	5,8	24,3	22,7
Corporativo		70,4	33,5	103,9	111,4
Total resultado actividad compañía		581,9	-152,9	429,0	271,3

Mn Euros

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

La Deuda Neta con Recurso a 31 de diciembre de 2018 asciende a -346,8 millones de euros, lo que supone una disminución significativa de 1.290,3 millones en el periodo de 2018 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 en el año un total de 429,0 millones de euros **reduciendo de forma significativa su consumo en el último trimestre del ejercicio**. El consumo de caja del ejercicio incluye: (i) 88,5 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 150,6 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, así como inversiones menores en el proyecto por un total en el año de 75 millones de euros. Los restantes 16 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 adelanto de la línea de *confirming* anunciado ya en el tercer trimestre de 2018, que ha supuesto un consumo de 84,3 millones de euros en el año.
 - v. El pago de **costes de restructuración** por importe de 14,1 millones de euros.
 - vi. 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 92,3 millones de euros y que figura incluida en el apartado "Otros".
- **OHL dispone de una sólida posición de Liquidez que asciende a 1.033,3 millones de euros**, que coloca a la compañía en una buena situación 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 línea de avales dispuesta en relación con la Financiación Sindicada Multiproducto.

Liquidez disponible con recurso	31/12/2018
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	
<i>Central</i>	497,8
<i>Resto del Grupo (UTES y filiales)</i>	535,5
Liquidez con recurso disponible	1.033,3

Mn Euros

- **La Deuda Bruta con Recurso** se ha visto reducida en un 54,7% respecto al mismo periodo del año pasado como consecuencia, en su mayoría, por 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:

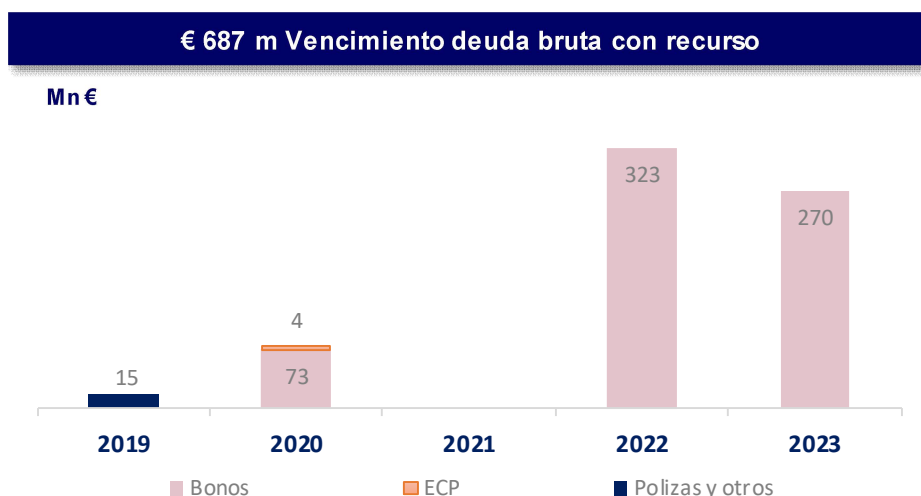
Vencimiento	Saldo Vivo	Put Aceptada	Saldo Final
2020	187,1	113,8	73,3
2022	394,5	71,5	323,0
2023	312,9	43,0	269,9
Total Bonos	894,5	228,3	666,2

Mn Euros

La Sociedad procedió al repago de los mismos el día 21 de mayo de 2018, tras lo cual OHL mantiene a 31 de diciembre 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 31 de diciembre de 2018.

En consecuencia, el importe de deuda bruta con recurso al 31 de diciembre de 2018 se sitúa en 686,5 millones de euros, con el **perfil de vencimiento** que se detalla a continuación:



Desinversiones

En cuanto al **Proceso de Rotación de Activos**, a lo largo del periodo de 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 93,7 millones de euros).

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. Al 31 de diciembre el PDC ha concluido con una salida final de 131 personas lo que, a priori, permite alcanzar un ahorro de costes de 12,2 millones de euros anuales.

El impulso que se está dando a las medidas de reducción de costes de estructura de todas las Divisiones y del Corporativo se ha hecho más visible en el último trimestre de 2018 permitiendo cerrar el año con unos costes de estructura de 198 millones de euros comparado con los aproximadamente 240 millones de euros a finales de 2017. Las medidas aplicadas en 2018, sobre todo, se harán visibles a partir del 1 de enero de 2019, ya que **se ha comenzado el ejercicio con unos costes de estructura inferiores a los 150,0 millones de euros**, que seguirán en proceso de reducción para acercarse gradualmente a los objetivos del 4% sobre Ventas.

2. DATOS MÁS SIGNIFICATIVOS

Principales Magnitudes	2018	2017*	Var. (%)
Ventas	2.954,4	3.172,1	-6,9%
EBITDA	-448,5	-66,5	n.s.
% s/ Ventas	-15,2%	-2,1%	
EBIT	-513,5	-139,9	n.s.
% s/ Ventas	-17,4%	-4,4%	
Resultado Neto Atribuible	-1.529,8	-12,1	n.s.
% s/ Ventas	-51,8%	-0,4%	

Mn Euros

Detalle Ventas y EBITDA	2018	2017*	Var. (%)
Ventas	2.954,4	3.172,1	-6,9%
Construcción	2.496,2	2.660,7	-6,2%
Industrial	189,9	269,8	-29,6%
Servicios	264,1	237,7	11,1%
Otros	4,2	3,9	7,7%
EBITDA	-448,5	-66,5	n.s.
Construcción	-282,1	70,5	n.a.
Industrial	-63,0	-36,5	-72,6%
Servicios	1,3	3,7	-64,9%
Corporativo y otros	-37,4	-27,7	-35,0%
Coste del PDC, Xacbal y otros	-67,3	-76,5	12,0%

Mn Euros

Deuda Neta	2018	2017	Var. (%)
Deuda neta con recurso	-346,8	943,5	n.a.
Deuda neta sin recurso	50,8	56,4	-9,9%
Deuda neta total	-296,0	999,9	n.a.

Mn Euros

Cartera	2018	2017	Var. (%)
Corto plazo	5.876,4	6.236,2	-5,8%
Largo plazo	218,2	224,5	-2,8%

Mn Euros

Recursos Humanos	2018	2017	Var. (%)
Fijo	12.167	12.910	-5,8%
Eventual	6.206	8.554	-27,4%
Total	18.373	21.464	-14,4%

Mn Euros

* Re expresado

3. EVOLUCIÓN POR DIVISIONES

GRUPO OHL

Principales Magnitudes	2018	2017*	Var. (%)
Ventas	2.954,4	3.172,1	-6,9%
EBITDA	-381,2	10,0	n.a.
% s/ Ventas	-12,9%	0,3%	
EBIT	-435,6	-63,4	n.s.
% s/ Ventas	-14,7%	-2,0%	

Mn Euros

* Re expresado

Tras la discontinuidad de las actividades de OHL Concesiones y OHL Desarrollos las ventas del Grupo corresponden principalmente a la actividad de Ingeniería y Construcción, siendo las Ventas de 2.954,4 millones de euros, disminuyendo en un 6,9% respecto del periodo de 2017.

El EBITDA del periodo es de -381,2 millones de euros, frente a los 10,0 millones de euros 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	2018	2017*	Var. (%)
Ventas	2.496,2	2.660,7	-6,2%
EBITDA	-282,1	70,5	n.a.
% s/ Ventas	-11,3%	2,6%	
EBIT	-325,9	7,5	n.a.
% s/ Ventas	-13,1%	0,3%	

Mn Euros

* Re expresado

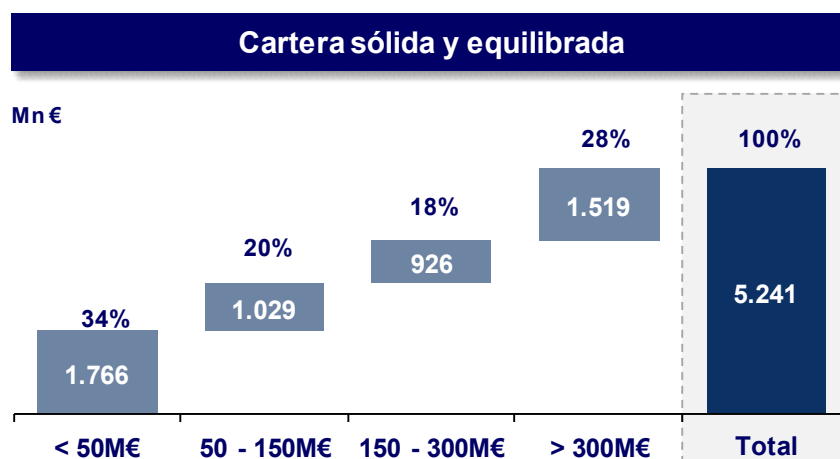
Construcción, con unas Ventas que ascienden a 2.496,2 millones de euros, supone el 84,5% de las Ventas de Ingeniería y Construcción, y el 84,4% del total de Ventas del Grupo.

La cartera de construcción al 31 de diciembre de 2018 asciende a 5.240,8 millones de euros, equivalente a 25,4 meses de ventas lo que muestra la capacidad de reposición de la misma en un entorno complicado y, además, la gran mayoría de las nuevas contrataciones en las tres principales regiones para el Grupo. La cartera presenta un equilibrado perfil tanto geográfico como por tamaño de obra, con el 95,6% procedente de las regiones principales de actividad (destacando el 41,8% de EE.UU., el 29,4% de Europa y el 24,4% de Latinoamérica), y con el 28% de obras de tamaño superior a los 300 millones de euros.

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

	31/12/2018
Home Markets	95,6%
EE. UU.	41,8%
Europa	29,4%
América Latina	24,4%
Resto	4,4%

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



Del total de la cartera de Construcción, un 17% corresponde a obras a realizar para proyectos de concesiones.

La cartera actual de los 10 principales contratos a 31 de diciembre de 2018 es la siguiente:

	País	2018
Project I-405	EE.UU.	537,4
Autopista Vespucio Oriente	Chile	325,2
Autopista Río Magdalena	Colombia	288,9
Autopista Atizapán - Atlacomulco	México	209,7
NY TN-49 Replacement of roadway Deck	EE.UU.	212,9
New York Canarsie tunnel rehabilitation	EE.UU.	198,3
Modernización línea ferroviaria Sudamerice-Votice	Rep. Checa	152,8
LAV Oslo-Ski (Follo Line Project)	Noruega	156,1
Hospital de Curicó	Chile	146,9
Motorway D1 Hubová - Ivachnová	Eslovaquia	123,1
10 principales proyectos en cartera		2.351,7

Mn Euros

Cabe destacar la diversificación de la cartera por tipología de proyectos donde el 43,8% corresponde a carreteras, un 22,5% a ferrocarriles, un 15,0% a edificación y un 18,7% al resto de actividades. La contratación en el periodo de 2018 ha sido de 2.690,6 millones de euros localizándose el 39% 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
NY TN-49 Replacement of roadway Deck	EE.UU.	212,6
Modernización línea ferroviaria Sudomerice-Votice	Rep. Checa	172,2
New York. A-36622 ESI-33 Station Improvement	EE.UU.	100,0
Rehabilitation of Riverside Drive Viaduct	EE.UU.	83,8
Torre Caleido	España	78,9
Plataforma LAV Angiorza	España	77,6
Florida Salmon Farm	EE.UU.	61,9
California Newhope - Placentia	EE.UU.	48,1
Travis CO SH 130 US 290	EE.UU.	47,6
LAV Zaragoza - Pamplona	España	46,1
Total principales adjudicaciones		928,8
Otras adjudicaciones		1.761,9
Total adjudicaciones		2.690,6

Mn Euros

INDUSTRIAL

Principales Magnitudes	2018	2017	Var. (%)
Ventas	189,9	269,8	-29,6%
EBITDA	-63,0	-36,5	-72,6%
% s/ Ventas	-33,2%	-13,5%	
EBIT	-67,6	-39,9	-69,4%
% s/ Ventas	-35,6%	-14,8%	

Mn Euros

La actividad Industrial ha registrado en 2018 unas ventas de 189,9 millones de euros, que suponen una reducción del -29,6% 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 -63,0 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 del arbitraje desfavorable del proyecto Xacbal, que ha ascendido a -27,7 millones de euros.

La cartera de pedidos de Industrial al 31 de diciembre de 2018 se sitúa en 259,9 millones de euros, e incluye: (i) 58,2 millones de euros (un 22,4%) de la planta de Cementos Molins en Colombia (que está previsto finalizar en 2019), (ii) 167,9 millones de euros (un 64,6%) de proyectos de Operación y Mantenimiento (O&M), Contraintendios, fotovoltaica y Equipos (de márgenes estables y bajo riesgo), y (iii) 33,8 millones de euros (tan sólo un 13,0% del total) de los EPCs pendientes aún de finalizar.

La nueva contratación ha ascendido a 137,6 millones de euros, siendo el principal proyecto una planta fotovoltaica en México por 56,2 millones de euros.

SERVICIOS

Principales Magnitudes	2018	2017	Var. (%)
Ventas	264,1	237,7	11,1%
EBITDA	1,3	3,7	-64,9%
% s/ Ventas	0,5%	1,6%	
EBIT	-2,5	1,0	n.a.
% s/ Ventas	-0,9%	0,4%	

Mn Euros

Las Ventas de esta División ascienden a 264,1 millones de euros, y presentan un crecimiento del +11,1% 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 0,5% sobre Ventas, lo que refleja el entorno de fuerte competencia de un sector muy maduro.

La cartera de pedidos al 31 de diciembre de 2018 alcanza los 375,8 millones de euros, habiendo contratado en el ejercicio 284,0 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 31 de diciembre de 2018 la actividad de Desarrollos se presenta como interrumpida en las cuentas del Grupo, habiéndose re expresado los datos del ejercicio 2017 a efectos comparativos.

Los activos de Canalejas y Old War Office, al no formar parte del actual proceso de desinversión y no cumplir con la representatividad exigida por la norma para ser considerados como 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 31 de diciembre 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 31 de diciembre de 2018 asciende a **301,1 millones de euros**.

4. ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS (cifras no auditadas)

Como consecuencia del acuerdo de venta de Ciudad de Mayakoba y otros activos, la actividad de Desarrollos se presenta como interrumpida en la Cuenta de Resultados del ejercicio 2018, re expresándose la Cuenta de Resultados y el Cash-Flow del ejercicio 2017.

CUENTA DE RESULTADOS

	2018	2017*	Var. (%)
Importe neto de la cifra de negocio	2.954,4	3.172,1	-6,9%
Otros ingresos de explotación	100,9	124,8	-19,2%
Total ingresos de explotación	3.055,3	3.296,9	-7,3%
% s/ Ventas	103,4%	103,9%	
Gastos de explotación	-2.689,5	-2.539,3	5,9%
Gastos de personal	-814,3	-824,1	-1,2%
Resultado bruto de explotación	-448,5	-66,5	n.s.
% s/ Ventas	-15,2%	-2,1%	
Amortización	-61,5	-70,5	-12,8%
Dotación de provisiones	-3,5	-2,8	25,0%
Resultado de explotación	-513,5	-139,8	267,3%
% s/ Ventas	-17,4%	-4,4%	
Ingresos financieros	21,7	35,0	-38,0%
Gastos financieros	-82,7	-82,3	0,5%
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	-89,4	31,8	n.s.
Diferencias de cambio	-5,9	-44,1	-86,6%
Deterioro y resultado por enaj. de instrumentos financieros	-141,9	23,3	n.s.
Resultado financiero	-298,2	-36,3	n.s.
Resultado de entidades valor. por el método de la participación	-110,4	-36,7	n.s.
Resultado antes de impuestos	-922,1	-212,8	n.s.
% s/ Ventas	-31,2%	-6,7%	
Impuesto sobre beneficios	16,0	3,4	n.s.
Resultado del ej. procedente de op. continuadas	-906,1	-209,4	n.s.
% s/ Ventas	-30,7%	-6,6%	
Resultado en la enajenación	47,6	-	n.a.
Resultado por ajustes de valor **	-595,7	-	n.a.
Resultado aportado hasta la venta	-2,2	489,4	n.a.
Resultado del ejerc. de op. interrumpidas neto de imp.	-550,3	489,4	n.a.
Resultado consolidado del ejercicio	-1.456,4	280,0	n.a.
% s/ Ventas	-49,3%	8,8%	
Resultado atribuido a los intereses minoritarios	-1,8	0,7	n.a.
Intereses minoritarios de actividades interrumpidas	-71,6	-292,8	-75,5%
Resultado atribuido a la sociedad dominante	-1.529,8	-12,1	n.s.
% s/ Ventas	-51,8%	-0,4%	

Mn Euros

* Re expresado

**-595,7 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 del ejercicio 2018 ha ascendido a 2.954,4 millones de euros, un 6,9% inferior a la registrada en el ejercicio 2017, debido principalmente a la menor actividad de Ingeniería y Construcción.

El 73,2% de la cifra de negocio del ejercicio 2018 se ha realizado en el exterior, frente al 77,3% del ejercicio 2017.

En la distribución de las ventas por áreas geográficas, EE.UU. y Canadá representan un 32,1% del total, España un 26,8%, Europa Central y del Este un 9,6%, México un 7,2% y Chile 5,3%.

El **total de ingresos de explotación** asciende a 3.055,3 millones de euros, cifra un 7,3% inferior a la del ejercicio 2017.

El **resultado bruto de explotación (EBITDA)** se sitúa en -448,5 millones de euros, un -15,2% 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 -513,5 millones de euros, frente a los -139,8 millones del ejercicio 2017.

El importe neto de **ingresos y gastos financieros** asciende a -61,0 millones de euros, frente a los -47,3 millones de euros 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 -89,4 millones de euros, lo que supone un empeoramiento de -121,2 millones de euros respecto al ejercicio 2017, 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 en el ejercicio 2018.

Las **diferencias de cambio** ascienden a -5,9 millones de euros, mejorando en 38,2 millones de euros respecto a las registradas en el ejercicio 2017.

El **Deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros** asciende a -141,9 millones de euros, destacando:

- el resultado de -99,7 millones de euros por el deterioro del activo relacionado con los costes de los avales ejecutados correspondientes al Proyecto *Design and Construction of the Sidra Medical Research* (Doha, Qatar),
- los -19,0 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,
- los -4,9 millones de euros por el deterioro del fondo de comercio de Avalora Tecnologías de la Información, S.A.,
- los -3,8 por el deterioro de la participación en Nova Darsena Esportiva de Bará 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 -110,4 millones de euros, destacando la pérdida de -101,7 millones de euros registrada por el proyecto Hospital de la Universidad de Montreal (CHUM), debido a los sobrecostes registrados como consecuencia de los defectos de puesta en marcha de la primera fase del proyecto.

El **resultado antes de impuestos** alcanza los -922,1 millones de euros, y desafectado de las operaciones extraordinarias, asciende a -525,3 millones de euros.

El **impuesto sobre beneficios** asciende a 16,0 millones de euros, siendo la tasa impositiva efectiva similar a la 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 -906,1 millones de euros, frente a los -209,4 millones de euros del ejercicio 2017 **afectado, principalmente, por:**

- La revisión de los presupuestos de resultados realizada en los proyectos en el entorno de la nueva norma contable.
- Los costes asociados al PDC, la penalización del proyecto Xacbal y otros deterioros.
- 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 negativo del deterioro del activo relacionado con los costes de los avales ejecutados correspondientes al Proyecto *Design and Construction of the Sidra Medical Research* (Doha, Qatar),

El **resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos** presenta el siguiente detalle:

	Concesiones	Desarrollos	Total
Resultado producido por la enajenación	47,6	-	47,6
Resultado por ajustes de valor	(549,9)	(45,8)	(595,7)
Result. después de imp. generado antes de la enajenación	115,7	(117,9)	(2,2)
Total result. del ejerc. de op. interr. neto de imp.	(386,6)	(163,7)	(550,3)

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 -586,4 millones de euros y la valoración de derivados por importe de -9,3 millones de euros, que ya estaban incluidas anteriormente como patrimonio. **Esta pérdida total de -595,7 millones de euros, corresponde a un movimiento contable que está compensado por una mejora de 595,7 millones 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 millones 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, por -117,9 millones de euros, y que se desglosa en:

	Desarrollos
Resultado por enajenación de participaciones	(56,3)
Puesta en valor Ciudad Mayakoba	(42,8)
Resto del resultado año 2018	(18,8)
Total resultado	(117,9)

Mn Euros

El **resultado atribuido a los intereses minoritarios** asciende a -73,4 millones de euros, de los que -71,6 corresponden a los generados por la actividad interrumpida de Concesiones.

Todo lo anterior supone un impacto en la cuenta de resultados por estas operaciones interrumpidas de:

	Total
Total resultado procedente de las actividades interrumpidas neto de impuestos	(550,3)
Cobertura tipo cambio venta Concesiones	(92,3)
Resultado atribuido a los intereses minoritarios de Concesiones	(71,6)
Total resultado	(714,2)

Mn Euros

Los resultados de las operaciones continuadas e interrumpidas sitúan el **resultado atribuible a la sociedad dominante** en -1.529,8 millones de euros, de los que -595,7 millones de euros corresponden a ajustes de valor sin efecto en el patrimonio.

BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO

	31/12/2018	31/12/2017	Var. (%)
Activos no corrientes	1.311,2	1.665,3	-21,3%
Inmovilizado intangible	216,2	243,9	-11,4%
Inmovilizado en proyectos concesionales	72,2	66,8	8,1%
Inmovilizado material	147,4	212,1	-30,5%
Inversiones inmobiliarias	10,5	73,3	-85,7%
Inv. contabilizadas aplicando el método de la participación	293,4	303,1	-3,2%
Activos financieros no corrientes	309,0	501,0	-38,3%
Activos por impuesto diferido	262,5	265,1	-1,0%
Activos corrientes	2.839,7	10.543,2	-73,1%
Activos no corrientes mantenidos para la venta y op. interrumpidas	142,5	8.023,6	n.a.
Existencias	136,9	152,4	-10,2%
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	1.369,9	1.753,5	-21,9%
Otros activos financieros corrientes	222,5	140,1	58,8%
Otros activos corrientes	153,5	39,4	289,6%
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	814,4	434,2	87,6%
Total activo	4.150,9	12.208,5	-66,0%
Patrimonio neto	833,2	4.183,3	-80,1%
Fondos propios	859,7	2.918,0	-70,5%
Capital social	171,9	179,3	-4,1%
Prima de emisión	1.265,3	1.265,3	0,0%
Reservas	1.052,2	1.485,5	-29,2%
Resultado del ejercicio atribuido a la soc. dominante	-1.529,8	-12,1	n.s.
Dividendo a cuenta	-99,9	0,0	n.a.
Ajustes por cambios de valor	-25,4	-751,3	-96,6%
Patrimonio neto atribuido a la sociedad dominante	834,3	2.166,7	-61,5%
Intereses minoritarios	-1,1	2.016,6	n.a.
Pasivos no corrientes	888,8	1.124,1	-20,9%
Subvenciones	1,3	2,2	-40,9%
Provisiones no corrientes	60,4	50,1	20,6%
Deuda financiera no corriente*	661,0	893,5	-26,0%
Resto pasivos financieros no corrientes	2,4	4,4	-45,5%
Pasivos por impuestos diferidos	149,0	139,5	6,8%
Otros pasivos no corrientes	14,7	34,4	-57,3%
Pasivos corrientes	2.428,9	6.901,1	-64,8%
Pas. vinc. con activos no corr. mantenidos para la venta y op. interr.	63,5	4.141,7	n.a.
Provisiones corrientes	202,5	225,4	-10,2%
Deuda financiera corriente*	80,0	680,7	-88,2%
Resto pasivos financieros corrientes	6,0	4,7	27,7%
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	1.827,0	1.614,9	13,1%
Otros pasivos corrientes	249,9	233,7	6,9%
Total pasivo y patrimonio neto	4.150,9	12.208,5	-66,0%

* Incluye Deuda Bancaria + Bonos

Mn Euros

Aplicación NIIF 15 “Ingresos procedentes de contratos con clientes”

El balance de situación al 31 de diciembre de 2018 se ve afectado, principalmente, por la aplicación de la NIIF 15.

La aplicación obligatoria de esta norma a partir del 1 de enero de 2018, implicó 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.

El ajuste realizado el 1 de enero de 2018, como consecuencia de la entrada en vigor de la NIIF 15 Ingresos procedentes de contratos con clientes, ha supuesto dar de baja la totalidad del saldo de reclamaciones, registradas al 31 de diciembre de 2017 por un importe de 402,0 millones de euros. Adicionalmente se ha dado de baja la provisión de (204,7) millones de euros asociada a dichas reclamaciones y que se encontraba registrada dentro del epígrafe “Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar”. Las reclamaciones en situación litigiosa al 31 de diciembre de 2017 estaban registradas amparadas en informes técnicos internos, así como de abogados internos y externos, sobre la base de considerarlos evidencia suficiente para soportar la probable recuperación de los citados importes, y el resto estaban soportadas por estimaciones técnicas internas.

Asimismo, se consideraron inicialmente 246,9 millones de euros adicionales, correspondiendo la mayor parte a otros saldos sobre los que no existe evidencia de alta probabilidad de cobro, registrados en el epígrafe de “Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar – Obra ejecutada pendiente de certificar”, así como costes asociados a ejecuciones de avales en relación con el proceso judicial en el que se encuentra la obra de Sidra Medical Research Center (Hospital de Sidra (Qatar)), habiendo concluido el análisis en un importe final de 213,0 millones de euros, cuya mayor variación se asienta en la consideración de los costes asociados a la ejecución de avales fuera de la aplicación de la NIIF 15, dada su naturaleza financiera.

Los principales proyectos que soportan la conclusión anterior corresponden a:

- 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. La aplicación de la nueva norma supuso la baja de 239,5 millones de euros, aproximadamente, de activos netos pendientes de recuperar asociados al proyecto, una vez considerada la provisión existente sobre los mismos.
- Saldos de Obra Ejecutada Pendiente de Certificar de las sociedades españolas: Autopista Eje Aeropuerto Concesionaria Española, S.A.U., Cercanías Móstoles Navalcarnero, S.A., y otros menores.
- Saldos recogidos en “Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar - Obra ejecutada pendiente de certificar”, correspondiendo a obras de sociedades participadas en el exterior (principalmente EE.UU, Latinoamérica del Sur, Argelia, Kuwait, Turquía y otros menores).

Conforme a lo anterior, la evaluación final del impacto de la NIIF 15 en el Grupo ha ascendido a 410,3 millones de euros.

Según lo anterior, 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 esos ingresos.

Variaciones del Balance de situación

Los principales epígrafes del balance de situación consolidado al 31 de diciembre 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 31 de diciembre de 2018 asciende a 72,2 millones de euros, y corresponde principalmente a la Sociedad Concesionaria Aguas de Navarra, S.A., con un saldo de 71,3 millones de euros.

Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación: el saldo de este epígrafe asciende a 293,4 millones de euros, y presenta un decremento de 9,7 millones de euros respecto al 31 de diciembre de 2017, siendo las principales variaciones las siguientes:

- I. Las pérdidas del ejercicio 2018 registradas por Health Montreal Collective CJV L.P., por el proyecto Hospital de la Universidad de Montreal (CHUM), por importe de 101,7 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 **129,7 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 127,8 millones de euros.

Activos financieros no corrientes: asciende a 309,0 millones de euros, y presenta una disminución de 192,0 millones de euros, debida principalmente a:

- la baja por importe de 99,7 millones de euros de los activos relacionados con los costes de los avales ejecutados correspondientes Proyecto *Design and Construction of the Sidra Medical Research (Doha, Qatar)*, con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias “Deterioro y resultado en enajenación de instrumentos financieros” y
- la reclasificación a “Otros activos corrientes” de 83,8 millones de euros de un crédito concedido al Grupo Villar Mir

Activos y pasivos no corrientes mantenidos para la venta: al 31 de diciembre de 2018 corresponden íntegramente a activos y pasivos de la actividad de Desarrollos, cuyo cobro está previsto que se formalice en el 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 31 de diciembre de 2018 el saldo de este epígrafe asciende a 1.369,9 millones de euros, lo que supone el 33,0% del activo total, y disminuye en 383,6 millones de euros, respecto al 31 de diciembre de 2017.

La obra certificada pendiente de cobro asciende 561,4 millones de euros (2,3 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 511,3 millones de euros

(2,1 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 por el efecto de la NIIF15 y otros.**

Este epígrafe está minorado en 82,6 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.

Otros activos corrientes: asciende a 153,5 millones de euros e incluye:

- un importe de 83,8 millones de euros correspondiente a un crédito al Grupo Villar Mir, S.A.U., como consecuencia de la rescisión de la compra venta del 100% del capital de Pacadar, S.A. La devolución del precio pagado está garantizada mediante la prenda del 100% de las acciones de Pacadar, S.A., devengando un interés del 5,0% anual.
- un importe de 35,2 millones de euros correspondiente a un crédito a Pacadar, S.A., que devenga un interés del 5,0% anual.

Patrimonio neto atribuido a la Sociedad Dominante: asciende a 834,3 millones de euros, lo que representa el 20,0% del activo total, y ha experimentado una disminución de 1.332,4 millones de euros respecto al 31 de diciembre de 2017, debido al efecto neto de:

- La disminución -410,3 millones de euros por la aplicación de la NIIF 15.
- La disminución -5,0 millones de euros por la aplicación de la NIIF 9.
- La disminución por el resultado atribuible del ejercicio 2018, que asciende a -1.529,8 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 725,9 millones de euros de los que 119,6 millones de euros se producen por la conversión de estados financieros en moneda extranjera y 595,7 millones de euros por el traspaso a resultados de las diferencias de conversión de Concesiones y Desarrollos, y 10,6 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 31 de diciembre de 2018 la autocartera está compuesta por 511.811 acciones, cuyo valor asciende a 0,4 millones de euros.
- La disminución de -13,3 millones de euros por otros movimientos.

Intereses minoritarios: al 31 de diciembre de 2018 se sitúan en -1,1 millones de euros.

Este saldo disminuye en -2.017,7 millones de euros respecto al 31 de diciembre de 2017 debido al efecto neto:

- El aumento de 73,5 millones de euros por el resultado 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 6,5 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.
- La disminución de 4,9 millones de euros de otras variaciones por cambios en el perímetro.

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

Endeudamiento bruto ⁽¹⁾	31/12/2018	%	31/12/2017	%	Var. (%)
Endeudamiento con recurso	686,5	92,6%	1.517,0	96,4%	-54,7%
Endeudamiento sin recurso	54,5	7,4%	57,2	3,6%	-4,7%
Total	741,0		1.574,2		-52,9%

Mn Euros

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

Endeudamiento neto ⁽²⁾	31/12/2018	%	31/12/2017	%	Var. (%)
Endeudamiento con recurso	-346,8	117,2%	943,5	94,4%	n.a.
Endeudamiento sin recurso	50,8	-17,2%	56,4	5,6%	-9,9%
Total	-296,0		999,9		n.a.

Mn Euros

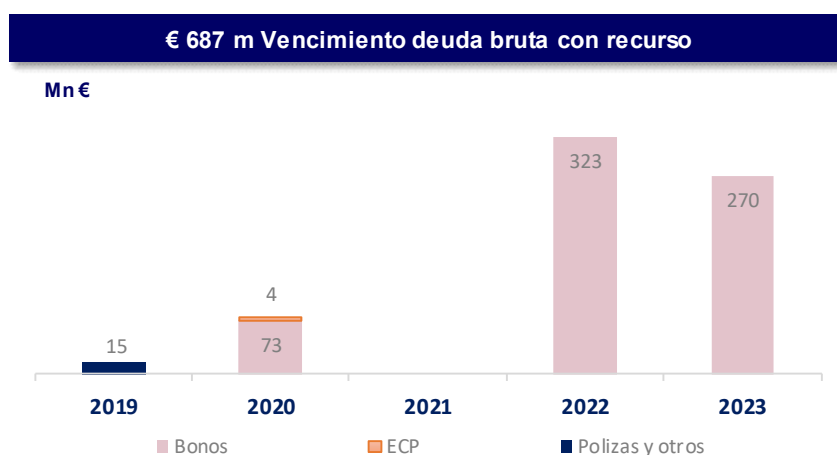
(2) El endeudamiento neto se compone del endeudamiento bruto menos otros activos financieros y efectivo, y otros activos líquidos equivalentes.

El endeudamiento bruto con recurso al 31 de diciembre de 2018 asciende a 686,5 millones de euros y disminuye con respecto al registrado al 31 de diciembre de 2017 por:

- La cancelación de 602,2 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 54,5 millones de euros, tan solo un 7,4% del endeudamiento bruto total. Del endeudamiento financiero bruto total, el 89,2% es a largo plazo y el 10,8% restante es a corto plazo.

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



El endeudamiento neto total se sitúa en -296,0 millones de euros, disminuyendo en -1.295,9 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 31 de diciembre de 2018 a 222,5 millones de euros, e incluye un depósito indisponible por importe de 140,0 millones de euros, que se encuentran en garantía de la línea de avales asociada a la Financiación Sindicada Multiproducto.

El efectivo y otros líquidos equivalentes del Grupo asciende a 814,4 millones de euros. La liquidez sin recurso asciende a 3,7 millones de euros.

CASH-FLOW

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:

	2018	2017
Resultado bruto de explotación (EBITDA)	-448,5	-66,5
Ajustes al resultado	-300,3	-92,1
Resultados financieros	-156,3	-59,6
Resultados método de la participación	-110,4	-36,7
Resultado enajenación instrumentos financieros	-141,9	23,3
Impuesto sobre beneficios	16,0	3,4
Variación de provisiones y otros	92,3	-22,5
Fondos procedentes de las operaciones	-748,8	-158,6
Cambios en el capital corriente	112,3	-43,8
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	383,6	65,0
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	212,1	-251,4
Resto de cambios en el capital corriente	-104,0	142,6
Ajustes al capital corriente	-379,4	-
Flujo de efectivo de las actividades de explotación	-636,5	-202,4
Flujo de efectivo de las actividades de inversión	1.927,8	-2,9
Intereses minoritarios	-3,4	-1,8
Resto flujos inversión	1.804,8	-38,6
Actividad interrumpida	126,4	37,5
Variación endeudamiento neto sin recurso	-1,0	10,2
Variación endeudamiento neto con recurso	-1.290,3	195,1
Flujo de efectivo de las actividades de financiación	-1.291,3	205,3

Mn Euros

El **resultado bruto de explotación** asciende a -448,5 millones de euros y ha experimentado un empeoramiento de 382,0 millones de euros respecto al del mismo periodo del ejercicio anterior, debido principalmente a la revisión de los objetivos de los proyectos.

Los **ajustes al resultado** ascienden a -300,3 millones de euros e incluyen, principalmente, los resultados financieros y el resultado por enajenación de instrumentos financieros.

Los **fondos procedentes de las operaciones** se sitúan en -748,8 millones de euros.

Los **cambios en el capital corriente** presentan un comportamiento positivo de 112,3 millones de euros e incluyen ajustes por -379,4 millones de euros, entre los que destaca el ajuste realizado por el impacto de la NIIF 15 por importe de -410,3 millones de euros, que rebajó la cifra de obra ejecutada pendiente de certificar contra reservas, sin influir en el endeudamiento.

Todas estas variaciones son las causantes del negativo **flujo de efectivo las actividades de explotación**, que se sitúa en -636,5 millones de euros.

El **flujo de efectivo de las actividades de inversión** que asciende a 1.927,8 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 interrumpidas de Concesiones, cuyo efecto es de 85,0 millones de euros y de Desarrollos, cuyo efecto es de 41,4 millones de euros.

El **flujo de efectivo de las actividades de financiación** ha ascendido a -1.291,3 millones de euros, lo que ha supuesto menor endeudamiento neto sin recurso al Grupo por importe de 1,0 millones de euros y un menor endeudamiento neto con recurso de -1.290,3 millones de euros.

5. CARTERA DE PEDIDOS

Al 31 de diciembre de 2018 la cartera de pedidos del Grupo alcanza los 6.094,6 millones de euros, un 5,7% inferior a la de 31 de diciembre de 2017.

El 96,4% de la cartera total corresponde a contratos de ejecución a corto plazo y el restante 3,6% son contratos a largo plazo.

La cartera a corto plazo asciende a 5.876,4 millones de euros, lo que supone aproximadamente 24,1 meses de venta.

De la totalidad de la cartera a corto plazo un 89,2% es de Construcción.

La cartera a largo plazo asciende a 218,2 millones de euros y es similar a la registrada al 31 de diciembre de 2017.

	31/12/2018	%	31/12/2017	%	Var. (%)
Corto plazo	5.876,5		6.236,2		-5,8%
Construcción	5.240,8	89,2%	5.568,3	89,3%	-5,9%
Industrial	259,9	4,4%	312,1	5,0%	-16,7%
Servicios	375,8	6,4%	355,8	5,7%	5,6%
Largo plazo	218,2		224,5		-2,8%
Concesiones de Construcción	218,2	100,0%	224,5	100,0%	-2,8%
Total	6.094,7		6.460,7		-5,7%

Mn Euros

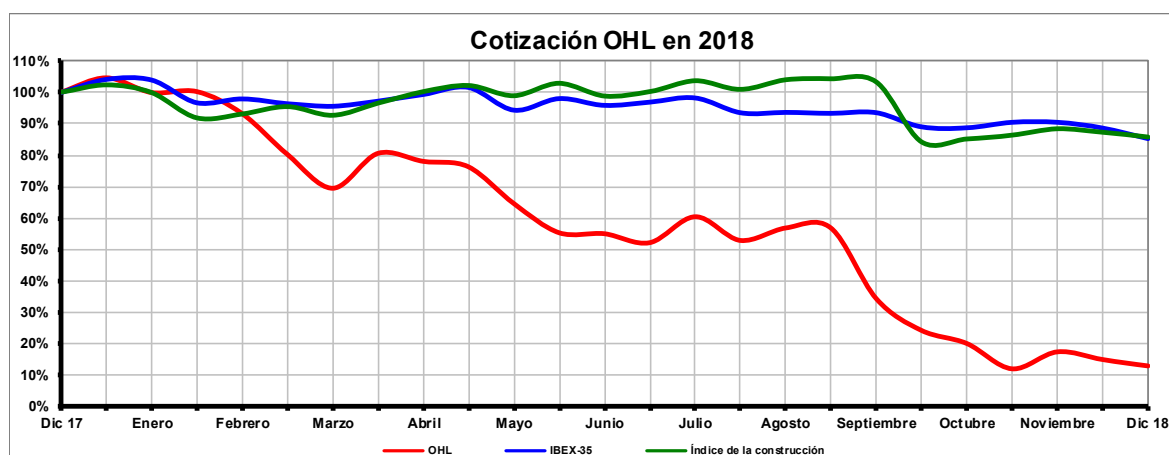
6. INFORMACIÓN BURSÁTIL

A 31 de diciembre 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 0,652 euros por acción lo que supone una depreciación bursátil del -86,9% en el año.

Durante 2018 se negociaron en bolsa un total de 765.504.283 acciones (267,1% del total de acciones admitidas a negociación), con un promedio diario de 3.001.977 títulos.

OHL poseía una autocartera a 31 de diciembre de 2018 de 511.811 acciones, equivalente al 0,179% del capital actual de la sociedad.

	31/12/2018
Precio de cierre	0,65
Evolución OHL YtD	-86,9%
Número de acciones	286.548.289
Capitalización bursátil (Mn Euros)	186,8
Evolución Ibex 35 YtD	-15,0%
Evolución Índice de la Construcción YtD	-3,4%



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	75,601%	34,050%
OHL S.A.	Marzo 2022	4,750%	323	54,990%	26,464%
OHL S.A.	Marzo 2023	5,500%	270	54,899%	22,718%

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 Infracore 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.

- **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.

- **16 de noviembre de 2018: rating de Moody's**

Se anuncia que la agencia de calificación de crédito Moody's Investors Service ha rebajado el rating corporativo y de Deuda Senior no Asegurada de OHL de B3 a Caa1 con perspectiva estable.

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 2018

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

