



OHL

Resultados 2020

25 de febrero de 2021



www.ohl.es

Investor Relations Team

(+34) 91 348 41 57

relacion.accionistas@ohl.es



FTSE4Good



ÍNDICE

1. PRINCIPALES MAGNITUDES	3
2. LA MARCHA DEL GRUPO.....	4
3. EVOLUCIÓN POR DIVISIONES	5
4. ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS	9
5. CARTERA DE PEDIDOS	17
6. INFORMACIÓN BURSÁTIL	18
7. ANEXOS	19

1. PRINCIPALES MAGNITUDES

Principales Magnitudes	2020	2019	Var. (%)
Ventas	2.830,7	2.959,9	-4,4%
EBITDA	67,5	64,8	4,2%
% s/ Ventas	2,4%	2,2%	
EBIT	-8,5	-12,3	-30,9%
% s/ Ventas	-0,3%	-0,4%	
Resultado Neto Atribuible	-151,2	-143,0	5,7%
% s/ Ventas	-5,3%	-4,8%	
Detalle Ventas y EBITDA	2020	2019	Var. (%)
Ventas	2.830,7	2.959,9	-4,4%
Construcción	2.347,2	2.452,3	-4,3%
Industrial	166,3	218,2	-23,8%
Servicios	300,2	275,6	8,9%
Otros	17,0	13,8	23,2%
EBITDA	67,5	64,8	4,2%
Construcción	62,2	75,5	-17,6%
% <i>margen EBITDA Construcción</i>	2,6%	3,1%	
Industrial	10,8	9,8	10,2%
% <i>margen EBITDA Industrial</i>	6,5%	4,5%	
Servicios	15,5	12,4	25,0%
% <i>margen EBITDA Servicios</i>	5,2%	4,5%	
Corporativo y otros	-21,0	-32,9	-36,2%
Liquidez y Endeudamiento	2020	2019	Var. (%)
Liquidez total	665,9	784,4	-15,1%
Liquidez con recurso	664,3	781,6	-15,0%
Endeudamiento neto	83,2	-55,3	n.a.
Deuda neta con recurso	33,6	-106,5	n.a.
Deuda neta sin recurso	49,6	51,2	-3,1%
Cartera	2020	2019	Var. (%)
Corto plazo	4.505,4	4.999,6	-9,9%
Largo plazo	456,7	458,3	-0,3%
Total	4.962,1	5.457,9	-9,1%
Recursos Humanos	2020	2019	Var. (%)
Fijo	13.933	12.548	11,0%
Eventual	6.492	6.234	4,1%
Total	20.425	18.782	8,7%

M n Euros / Personas

2. LA MARCHA DEL GRUPO

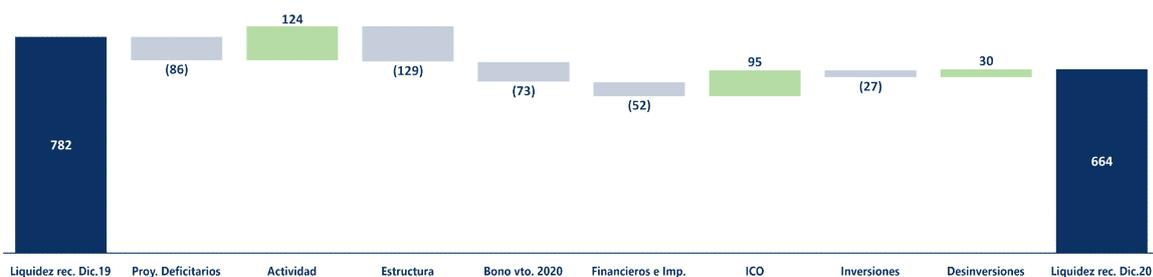
OHL termina un año 2020 marcado por la pandemia COVID-19 con unas **Ventas de 2.830,7 millones de euros y con un EBITDA de 67,5 millones de euros (4,2% superior respecto al 2019)**, con todas las divisiones de negocio del Grupo contribuyendo positivamente. Hay que destacar que las divisiones de **Servicios e Industrial** han continuado la tendencia de mejora, finalizando con unos **márgenes superiores** que en 2019.

El Resultado Neto Atribuible por importe de **-151,2 millones de euros**, se ha visto afectado negativamente tanto por el COVID-19, que afecta al negocio de Construcción e Industrial en **aproximadamente 35 millones de euros** y al negocio de Desarrollos (36,0 millones de euros principalmente en las participaciones financieras de los proyectos turísticos de Centro Canalejas y Ciudad Mayakoba), así como por el deterioro de instrumentos financieros con empresas vinculadas en 38,5 millones de euros.

La **cartera total a 31 de diciembre de 2020 asciende a 4.962,1 millones de euros**, representando Europa un 45,1%, EE.UU. un 37,3% y LatAm un 16,3%. La **contratación en el periodo** (obra nueva y ampliaciones) ha sido de **2.760,8 millones de euros, un 3,5% superior a la contratación de 2019**, representando una ratio book-to-bill de 1x, siendo la mayoría de la contratación en obra directa con clientes públicos. Hay que destacar el **buen comportamiento de las contrataciones en EE.UU. en 2020**, habiendo contribuido a la cartera de construcción en 1.354,7 millones de euros, destacando los contratos: del South Corridor, Viaducto Throgs Neck, la autopista I-294 Grand Wolf y metro Nueva York.

OHL ha finalizado el año con una posición de **liquidez con recurso de 664,3 millones de euros**, habiendo amortizado en el primer trimestre de 2020, el bono emitido en 2012 con un saldo vivo de 73,3 millones de euros. Así mismo, en el mes de abril, el Grupo OHL firmó un crédito sindicado por importe de 140 millones de euros, con aval del Estado a través del Instituto de Crédito Oficial (ICO).

El gráfico de la evolución de liquidez con recurso durante el año se presenta a continuación, demostrando una mejor evolución en el año 2020, consecuencia del mayor control y seguimiento de circulantes, así como una reducción de los gastos de estructura de todo el Grupo OHL que han supuesto 129,4 millones de euros:



En año 2020, cabe además destacar los siguientes hitos en el Grupo OHL:

- 1) Entrada de los hermanos Amodio como nuevo **accionista de referencia** de la compañía.
- 2) **Apertura del hotel Hotel Four Seasons**, así como la venta y entrega de todas las Residencias Privadas "Four Seasons" dentro del proyecto Centro Canalejas Madrid del que OHL mantiene una participación del 50%.
- 3) **Acuerdo alcanzado con Grupo Villar Mir** respecto de su deuda y la deuda de Pacadar con el Grupo OHL.
- 4) **Firma de un acuerdo para la venta de la participación de OHL en Nuevo Hospital de Toledo, S.A. y Mantohledo, S.A.U. por 76,1 millones de euros**. El cierre de la operación, condicionado al cumplimiento de las condiciones suspensivas habituales, se estima concluir en la primera mitad de 2021.

- 5) Tras el estudio en 2020 de las alternativas para la mejora de la estructura de balance y financiera a largo plazo del Grupo OHL, se alcanzó en enero de 2021 un acuerdo con un grupo de bonistas y los accionistas mayoritarios. Tras el anuncio de la operación, **el Grupo OHL ha recibido el apoyo de los principales Bancos de relación y un mayor número adhesiones por parte de los bonistas, hasta alcanzar un apoyo a la transacción superior al 90% del total de los bonos en circulación.**

Esta operación tiene como principales acuerdos:

- la reducción del principal de los bonos en circulación hasta los 488 millones de euros (i.e. reducción de 104,6 millones de euros de principal),
- fortalecimiento de los fondos propios entre 147 y 176 millones de euros,
- extensión del vencimiento de los bonos hasta 2025 y 2026.

Todo lo anterior permitirá el inicio de un proceso de arrastre en los tribunales de Londres (Scheme of Arrangement). Este proceso en los tribunales de Londres se estima que termine en el mes de abril, pudiendo realizar las subsecuentes ampliaciones de capital y reducción de principal de deuda dentro de la primera mitad de 2021.

3. EVOLUCIÓN POR DIVISIONES

CONSTRUCCIÓN

Principales Magnitudes	2020	2019	Var. (%)
Ventas	2.347,2	2.452,3	-4,3%
EBITDA	62,2	75,5	-17,6%
% s/ Ventas	2,6%	3,1%	
EBIT	15,7	18,9	-16,9%
% s/ Ventas	0,7%	0,8%	

Mn Euros

A pesar del impacto de la pandemia, las Ventas de la división de Construcción han ascendido a 2.347,2 millones de euros, nivel similar al mismo periodo de 2019, gracias a la **diversificación geográfica**, permitiendo al Grupo mitigar la caída de las Ventas en Europa y Latinoamérica con un buen comportamiento en Norteamérica. La división de Construcción supone el 83,0% de las Ventas del Grupo, siendo el 84,7% en el exterior.

El EBITDA alcanza los 62,2 millones de euros, un 2,6% sobre Ventas, rentabilidad similar a la obtenida en 2019, a pesar de la adversa situación económica por el impacto del COVID-19.

Como se ha va venido destacando a lo largo del año, la división de Construcción, en las regiones de España y Latinoamérica, ha sido la más afectada por la caída de la actividad y contratación derivadas de la pandemia. **Se estima que el impacto total del COVID-19 en unos 35 millones de euros a nivel EBITDA.** Esta afectación se ha visto compensada por el mejor comportamiento en EE.UU. durante todo el año.

La Cartera de pedidos de Construcción alcanza los 3.988,0 millones de euros (cobertura de 20,4 meses de venta), 9,1% inferior a la de 2019 debido a los efectos de la pandemia y al tipo de cambio. La **Contratación** (obra nueva y ampliaciones) de la división de Construcción en 2020 asciende a **2.359,5 millones de euros, un 11,8% superior respecto al 2019**, de los que el 57,4% corresponde a EE.UU.

Entre las nuevas adjudicaciones obtenidas en el periodo destacan:

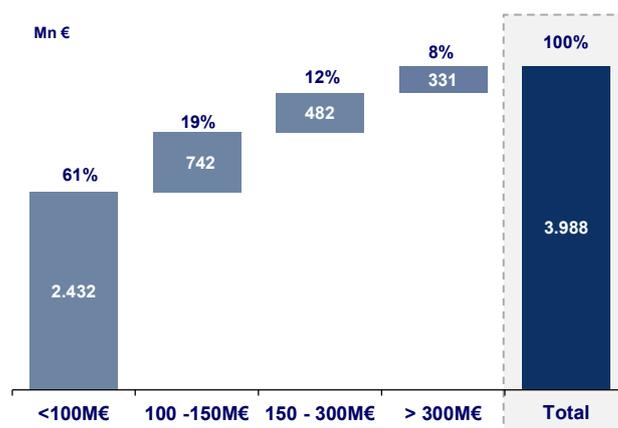
	País	2020
South corridor rapid tram main	EE.UU.	325,9
Rehab Appr Viaduct Throgs Neck	EE.UU.	144,0
I-294 Grand Wolf	EE.UU.	135,3
Design Build Serv Access 8 STA	EE.UU.	121,7
Hospital de Albacete	España	84,4
Illinois. ISTHA I-18-4705 I-490 to I-90 Interchange Construction	EE.UU.	75,8
Extension Linea 1 Metro	Panama	74,3
New York. Design/Build Belmont Pk/Elmont	EE.UU.	59,2
Illinois. I-57 Widening at I-294 Interchange	EE.UU.	58,0
Total principales adjudicaciones		1.078,6
Otras adjudicaciones		1.280,9
Total adjudicaciones de construcción		2.359,5

Mn Euros

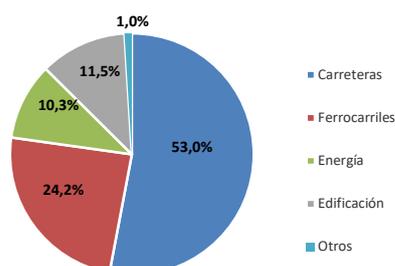
La distribución geográfica de la cartera de Construcción es la siguiente:

	2020
Regiones principales	98,4%
EE. UU.	46,4%
Europa	35,8%
LatAm	16,2%
Resto	1,6%

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



Por tipología de proyectos el 53,0% corresponde a Carreteras, el 24,2% a Ferrocarriles, el 10,3% a Energía, Minería y el 11,5% a Edificación, tal y como se muestra en el siguiente gráfico:



Los principales proyectos en cartera a 31 de diciembre de 2020 son los siguientes:

	País	2020
Project I-405	EE.UU.	331,4
South corridor rapid tram main	EE.UU.	299,6
Autopista Vespucio Oriente	Chile	182,6
Design Build Serv Access 8 STA	EE.UU.	121,7
I-294 Grand Wolf	EE.UU.	121,2
Rehab Appr Viaduct Throgs Neck	EE.UU.	110,6
NY TN-49 Replacement of roadway Deck	EE.UU.	104,9
Tuneles Norte Sevilla	España	101,3
Modernización línea ferroviaria Sudomerice-Votice	Rep. Checa	98,6
Hospital de Albacete	España	84,4
Motorway D1 Hubová - Ivachnová	Eslovaquia	83,5
Principales proyectos en cartera		1.639,8

Mn Euros

INDUSTRIAL

Principales Magnitudes	2020	2019	Var. (%)
Ventas	166,3	218,2	-23,8%
EBITDA	10,8	9,8	10,2%
% s/ Ventas	6,5%	4,5%	
EBIT	7,6	8,3	-8,4%
% s/ Ventas	4,6%	3,8%	

Mn Euros

La actividad Industrial ha registrado unas Ventas de 166,3 millones de euros un -23,8% inferiores a las del ejercicio 2019. La actividad ha sido especialmente afectada por el COVID-19 en Ventas y Contratación en todos los países donde está presente. Así mismo, la conclusión de proyectos EPC y la menor actividad de Renovables, O&M y contraincendios también han tenido un impacto negativo.

El EBITDA se sitúa en 10,8 millones de euros, representando una mejora en los márgenes del 4,5% en 2019 al 6,5% en el año 2020 por la positiva contribución de los proyectos EPCs, de Renovables y de Minería y Cemento, así como la reducción de los gastos de estructura en esta división.

La Cartera de pedidos alcanza los 122,6 millones de euros, lo que supone una cobertura de 8,8 meses de venta.

SERVICIOS

Principales Magnitudes	2020	2019	Var. (%)
Ventas	300,2	275,6	8,9%
EBITDA	15,5	12,4	25,0%
% s/ Ventas	5,2%	4,5%	
EBIT	8,6	7,7	11,7%
% s/ Ventas	2,9%	2,8%	

M n Euros

La actividad de Servicios ha tenido un buen desarrollo en el periodo con unas Ventas que ascienden a 300,2 millones de euros, un crecimiento del +8,9% sobre el mismo periodo del año anterior, impulsado por la actividad de limpieza, ayuda a domicilio, servicios urbanos y mantenimientos.

El EBITDA alcanza los 15,5 millones de euros mejorando en 3 millones de euros respecto a 2019, lo que implica una mejora en los márgenes del 4,5% en 2019 al 5,2% en el año 2020.

La Cartera de pedidos al 31 de diciembre de 2020 alcanza los 394,8 millones de euros (cobertura de 15,8 meses de actividad), aumentando un 8,1% respecto a 2019. En 2020 la contratación de esta división ha ascendido a 332,9 millones de euros, habiéndose obtenido significativos contratos en Servicios de Limpieza (i. e Instituto Catalana de Salud, Institutos en la Comunidad Valenciana y Hospital Universitario de Ceuta y del Ministerio de Defensa) y de Recogida de residuos (i.e. Ayuntamiento de Loja).

CORPORATIVO Y OTROS

Este segmento incluye las Ventas y EBITDA de las antiguas líneas de actividad de Desarrollos, Promoción de Infraestructuras, así como Corporativo, cerrando el año 2020 con un EBITDA de -21,0 millones de euros frente a los -32,9 millones de euros de 2019. Ello es debido al continuo esfuerzo en la reducción de los costes de estructura, el efecto del ERTE y otros.

4. ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS (cifras no auditadas)

CUENTA DE RESULTADOS

	2020	2019	Var. (%)
Importe neto de la cifra de negocio	2.830,7	2.959,9	-4,4%
Otros ingresos de explotación	51,2	86,2	-40,6%
Total ingresos de explotación	2.881,9	3.046,1	-5,4%
% s/ Ventas	101,8%	102,9%	
Gastos de explotación	-2.059,3	-2.223,8	-7,4%
Gastos de personal	-755,1	-757,5	-0,3%
Resultado bruto de explotación	67,5	64,8	4,2%
% s/ Ventas	2,4%	2,2%	
Amortización	-74,6	-68,3	9,2%
Variación de provisiones	-1,4	-8,8	n.s.
Resultado de explotación	-8,5	-12,3	-30,9%
% s/ Ventas	-0,3%	-0,4%	
Ingresos y gastos financieros	-36,6	-35,9	1,9%
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	-17,9	2,3	n.a.
Diferencias de cambio	-1,8	2,2	n.a.
Deterioro y resultado por enaj. de instrumentos financieros	-63,0	-71,0	-11,3%
Resultado financiero	-119,3	-102,4	16,5%
Resultado de entidades valor. por el método de la participación	0,7	-7,0	n.s.
Resultado antes de impuestos	-127,1	-121,7	4,4%
% s/ Ventas	-4,5%	-4,1%	
Impuesto sobre beneficios	-23,0	-21,8	5,5%
Resultado del ej. procedente de op. continuadas	-150,1	-143,5	4,6%
% s/ Ventas	-5,3%	-4,8%	
Resultado del ejerc. de op. interrumpidas neto de imp.	0,0	0,0	n.a.
Resultado consolidado del ejercicio	-150,1	-143,5	4,6%
% s/ Ventas	-5,3%	-4,8%	
Resultado atribuido a los intereses minoritarios	-1,1	0,5	n.s.
Intereses minoritarios de actividades interrumpidas	0,0	0,0	n.a.
Resultado atribuido a la sociedad dominante	-151,2	-143,0	5,7%
% s/ Ventas	-5,3%	-4,8%	

Mn Euros

CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA

La **cifra de negocio** del Grupo del ejercicio 2020 ha ascendido a 2.830,7 millones de euros, un 4,4% inferior a la registrada en 2019, principalmente por el efecto COVID-19 ya comentado.

El 76,4% de la cifra de negocio se ha realizado en el exterior, frente al 72,1% del mismo periodo del año anterior. En la distribución de las ventas por áreas geográficas, EE.UU. y Canadá representan un 42,0% del total, Europa un 37,3%, un 18,9% LatAm y otros un 1,8%.

El **total de ingresos de explotación** asciende a 2.881,9 millones de euros, cifra un 5,4% inferior a la del ejercicio 2019.

El **resultado bruto de explotación (EBITDA)** mejora un 4,2% y se sitúa en 67,5 millones de euros, un 2,4% sobre la cifra de negocio, frente a los 64,8 millones de 2019.

El **resultado de explotación (EBIT)** asciende a -8,5 millones de euros, frente a los -12,3 millones de euros del ejercicio 2019.

Los **ingresos y gastos financieros** ascienden a -36,6 millones de euros, muy similares a los -35,9 millones de euros del año anterior. El importe más significativo corresponde a los gastos financieros de las Obligaciones y Bonos, así como a los gastos de formalización de créditos.

El importe de la **variación de valor razonable en instrumentos financieros** asciende a -17,9 millones de euros, frente a los 2,3 millones de euros de 2019, debido principalmente a:

- i) Ajuste de valor de -5,7 millones de euros por la venta realizada de Arenales Solar, que ha supuesto pasar por la cuenta de resultados el ajuste de valor registrado en su día por Patrimonio.
- ii) Un resultado de -10,4 millones de euros por el cobro anticipado de una cuenta aplazada de la venta del Country Club de Mayakoba que, ante la incertidumbre financiera a futuro, se ha optado por registrar a valor razonable y materializar su cobro.

Las **diferencias de cambio** ascienden a -1,8 millones de euros, frente a los 2,2 millones de euros del año anterior. Las principales variaciones se deben al efecto de las monedas latinoamericanas (peso colombiano, peso chileno, soles peruanos), coronas checas y dólar canadiense.

El **deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros** asciende a -63,0 millones de euros e incluye:

- i) Deterioro de -25,6 millones de euros en la participación que el Grupo ostenta en el proyecto Canalejas. Este deterioro se debe a las mayores inversiones y retrasos en la apertura del complejo Canalejas, lo que dada la situación actual motivada por el COVID-19, hace que el valor recuperable de la inversión se vea afectada.

En todo caso el Grupo estima, que una vez superadas las incertidumbres derivadas del Covid-19, este emblemático proyecto debería recuperar su valor.

- ii) Ajustes de valor de -38,5 millones de euros en los activos financieros adeudados al Grupo OHL por el Grupo Villar Mir, tras el acuerdo alcanzado en diciembre de 2020, sujeto a condiciones suspensivas que no se cumplen al cierre del ejercicio, por el que se realiza la dación de pago de determinados activos en garantía, entre ellos el Grupo Pacadar. El valor razonable de los activos en garantía ha sido estimado sobre la base de valoraciones realizadas por terceros independientes al Grupo OHL, considerando los flujos de caja previstos en su plan de negocio, todo ello descontado a tasas que reflejan la exigencia actual de los acreedores de capital y deuda de este tipo de actividades.
- iii) La desinversión de Arenales solar, por 5,4 millones de euros.

El **resultado antes de impuestos** alcanza los -127,1 millones de euros, un -4,5% sobre Ventas.

El **resultado atribuido a la Sociedad Dominante** se sitúa en -151,2 millones de euros, frente a los -143,0 millones de euros registrados en 2019, recogiendo el impacto de la pandemia COVID-19 en este ejercicio y los deterioros mencionados.

BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO

	31/12/2020	31/12/2019	Var. (%)
Activos no corrientes	1.137,8	1.304,3	-12,8%
Inmovilizado intangible	162,6	196,2	-17,1%
Inmovilizado en proyectos concesionales	75,1	72,8	3,2%
Inmovilizado material	144,7	186,4	-22,4%
Inversiones inmobiliarias	4,3	10,2	-57,8%
Inv. contabilizadas aplicando el método de la participación	295,1	301,4	-2,1%
Activos financieros no corrientes	306,9	332,3	-7,6%
Activos por impuesto diferido	149,1	205,0	-27,3%
Activos corrientes	2.017,2	2.320,0	-13,1%
Activos no corrientes mantenidos para la venta y op. interrumpidas	0,0	0,0	n.a.
Existencias	86,3	107,2	-19,5%
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	1.136,3	1.272,2	-10,7%
Otros activos financieros corrientes	194,9	229,0	-14,9%
Otros activos corrientes	128,7	156,2	-17,6%
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	471,0	555,4	-15,2%
Total activo	3.155,0	3.624,3	-12,9%
Patrimonio neto	460,3	622,8	-26,1%
Fondos propios	516,9	669,6	-22,8%
Capital social	171,9	171,9	0,0%
Prima de emisión	1.265,3	1.265,3	0,0%
Reservas	-769,1	-624,6	23,1%
Resultado del ejercicio atribuido a la soc. dominante	-151,2	-143,0	5,7%
Dividendo a cuenta	0,0	0,0	n.a.
Ajustes por cambios de valor	-53,3	-42,7	24,8%
Patrimonio neto atribuido a la sociedad dominante	463,6	626,9	-26,0%
Intereses minoritarios	-3,3	-4,1	-19,5%
Pasivos no corrientes	833,5	797,5	4,5%
Subvenciones	0,6	0,8	-25,0%
Provisiones no corrientes	63,7	65,5	-2,7%
Deuda financiera no corriente*	642,5	588,0	9,3%
Resto pasivos financieros no corrientes	33,8	31,5	7,3%
Pasivos por impuestos diferidos	78,8	95,1	-17,1%
Otros pasivos no corrientes	14,1	16,6	-15,1%
Pasivos corrientes	1.861,2	2.204,0	-15,6%
Pas. vinc. con activos no corr. mantenidos para la venta y op. interr.	0,0	0,0	n.a.
Provisiones corrientes	210,4	202,0	4,2%
Deuda financiera corriente*	106,6	141,1	-24,5%
Resto pasivos financieros corrientes	16,9	26,3	-35,7%
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	1.306,4	1.562,0	-16,4%
Otros pasivos corrientes	220,9	272,6	-19,0%
Total pasivo y patrimonio neto	3.155,0	3.624,3	-12,9%

* Incluye Deuda Bancaria + Bonos

Mn Euros

Variaciones del Balance de situación

Los principales epígrafes del balance de situación consolidado al 31 de diciembre 2020 y sus variaciones respecto al de 31 de diciembre de 2019, son los siguientes:

Inmovilizaciones en proyectos concesionales: en este epígrafe cuyo saldo asciende a 75,1 millones de euros se incluyen todos los activos concesionales del Grupo y corresponde principalmente a la Sociedad Concesionaria Aguas de Navarra, S.A.

Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación: el saldo de este epígrafe asciende a 295,1 millones de euros, frente a los 301,4 millones de euros al 31 de diciembre de 2019.

Las principales inversiones incluidas son:

- i) Proyecto Canalejas Group, S.L., participada en un 50,0% por el Grupo, valorada en 145,8 millones de euros, tras el deterioro realizado. Adicionalmente a este importe el Grupo tiene un préstamo subordinado de 47,1 millones de euros.
- ii) Proyecto Old War office, sociedad participada por el Grupo OHL en un 49,0% y valorada en 95,4 millones de euros.
- iii) Nuevo Hospital de Toledo, participada en un 33,34%, con un valor de 19,2 millones de euros.

Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar: al 31 de diciembre de 2020 el saldo asciende a 1.136,3 millones de euros, lo que supone el 36,0% del activo total.

La obra certificada pendiente de cobro asciende 511,3 millones de euros (2,2 meses de venta) frente a los 552,7 millones de euros (2,2 meses de venta) al 31 de diciembre de 2019, reducción que es consecuencia del seguimiento permanente de los circulantes.

Por otra parte, la obra ejecutada pendiente de certificar asciende a 368,3 millones de euros (1,6 meses de venta), frente a los 399,6 millones de euros registrados al 31 de diciembre de 2019 (1,6 meses de venta).

Este epígrafe de Deudores comerciales está minorado en 43,3 millones de euros (64,9 millones de euros al 31 de diciembre de 2019), por las cesiones de créditos frente a clientes sin posibilidad de recurso.

El epígrafe de “**Otros activos financieros corrientes**” asciende a 194,9 millones de euros (229,0 millones de euros al 31 de diciembre de 2019), de los que 142,6 millones son activos restringidos, siendo el principal el depósito indisponible de 140,0 millones de euros, que se encuentra en garantía de la línea de avales asociada a la Financiación Sindicada Multiproducto. El resto, 52,3 millones de euros, corresponden a cartera de valores y otros créditos.

Otros activos corrientes: asciende a 128,7 millones de euros y al 31 de diciembre de 2020 incluye, como más significativos, dos créditos, uno con Grupo Villar Mir, S.A.U. y otro con Pacadar, S.A. por un importe total de 137,1 millones de euros, incluidos los intereses devengados. Estos créditos y otros menores, han sido deteriorados en un importe de -38,5 millones de euros.

Patrimonio neto atribuido a la Sociedad Dominante: asciende a 463,6 millones de euros, lo que representa el 14,7% del activo total, y ha experimentado una disminución de -163,3 millones de euros respecto al 31 de diciembre de 2019, debido al efecto neto de:

- i) La disminución por el resultado atribuible del ejercicio 2020, que asciende a -151,2 millones de euros.
- ii) La disminución de ajustes por cambio de valor en -10,6 millones de euros por la conversión de estados financieros en moneda extranjera

iii) Una disminución de -1,5 millones de euros por otros movimientos.

Intereses minoritarios: se sitúan en -3,3 millones de euros.

Deuda financiera: la comparación del endeudamiento al 31 de diciembre de 2020 con el de 31 de diciembre de 2019 es:

Endeudamiento bruto ⁽¹⁾	31/12/2020	%	31/12/2019	%	Var. (%)
Endeudamiento con recurso	697,9	93,2%	675,1	92,6%	3,4%
Endeudamiento sin recurso	51,2	6,8%	54,0	7,4%	-5,2%
Total	749,1		729,1		2,7%

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⁾	31/12/2020	%	31/12/2019	%	Var. (%)
Endeudamiento con recurso	33,6	40,4%	-106,5	192,6%	n.a.
Endeudamiento sin recurso	49,6	59,6%	51,2	-92,6%	-3,1%
Total	83,2		-55,3		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 2020 asciende a 697,9 millones de euros y aumenta 22,8 millones de euros con respecto al registrado al 31 de diciembre de 2020, habiéndose producido los siguientes hechos destacables:

- i) Cancelación en marzo 2020 de los Bonos con vencimiento en 2020 por importe de 73,3 millones de euros.
- ii) Disposición de 95,3 millones de euros del crédito puente avalado por el ICO.
- iii) Otras disposiciones y cancelaciones menores.

El saldo vivo en Bonos se sitúa en los 592,9 millones de euros con vencimientos en marzo de 2022 y 2023. El endeudamiento bruto sin recurso asciende a 51,2 millones de euros, un 6,8% del endeudamiento bruto total. Del endeudamiento financiero bruto total, el 85,8% es a largo plazo y el 14,2 % restante es a corto plazo, estando constituido principalmente por el préstamo ICO otorgado en 2020 y cuyo vencimiento es a 18 meses.

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



El endeudamiento neto total se sitúa en 83,2 millones de euros, aumentando en 138,5 millones de euros respecto al 31 de diciembre de 2019.

En 2020, la actividad ordinaria del Grupo ha reducido el consumo de caja en 86,7 millones de euros respecto a 2019, consecuencia del mayor control y seguimiento de circulantes, así como a

una reducción de los gastos de estructura de todo el Grupo OHL hasta los 129,4 millones de euros en comparación con los 240 millones de euros en 2017:

Consumo de caja en la actividad	2020	2019	Var
Total consumo / (generación)*	143,4	230,1	(86,7)

*Están incluidos los proyectos deficitarios por 86 y 146 millones de euros respectivamente.

Mn Euros

En relación con las inversiones y desinversiones del ejercicio, en 2020 se han invertido 26,7 millones de euros, principalmente en el Proyecto Canalejas y se han recibido 30,1 millones de euros por el cobro de la desinversión en la planta fotovoltaica de Arenales Solar y la recuperación de la deuda subordinada del proyecto Centro Canalejas Madrid (CCM), así como por el cobro de Country Club de Mayakoba.

La liquidez total del Grupo asciende a 665,9 millones de euros, siendo la liquidez con recurso 664,3 millones de euros y la liquidez sin recurso de 1,6 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:

	2020	2019
Resultado bruto de explotación (EBITDA)	67,5	64,8
Ajustes al resultado	-113,2	-139,5
Resultados financieros	-119,3	-102,4
Resultados método de la participación	0,7	-7,0
Impuesto sobre beneficios	-23,0	-21,8
Variación de provisiones y otros	28,4	-8,3
Fondos procedentes de las operaciones	-45,7	-74,7
Cambios en el capital corriente	-110,1	-143,9
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	135,9	50,2
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	-255,6	-265,0
Resto de cambios en el capital corriente	9,6	70,9
Flujo de efectivo de las actividades de explotación	-155,8	-218,6
Flujo de efectivo de las actividades de inversión	17,3	-22,0
Intereses minoritarios	0,8	-3,0
Resto flujos inversión	16,5	-19,0
Variación endeudamiento neto sin recurso	-1,6	0,3
Variación endeudamiento neto con recurso	140,1	240,3
Flujo de efectivo de las actividades de financiación	138,5	240,6

Mn Euros

El **resultado bruto de explotación** asciende a 67,5 millones de euros, aumentando 2,7 millones respecto al ejercicio 2019.

Los **ajustes al resultado** ascienden a -113,2 y sitúan los **fondos procedentes de las operaciones** en -45,7 millones de euros, mejorando frente a los -74,7 millones de euros del ejercicio 2019, debido principalmente a:

- i) La mejora registrada en el EBITDA,
- ii) Los mejores resultados por puesta en equivalencia y otras variaciones de provisiones y otros.

Los **cambios en el capital corriente** ascienden a -110,1 millones de euros, por la mejora de los Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar y otros cambios en el capital corriente, en relación con el ejercicio anterior, que registró -143,9 millones.

Todas estas variaciones arrojan **flujo de efectivo las actividades de explotación**, que se sitúa en -155,8 millones de euros, mejorando notablemente respecto a los -218,6 millones de euros del mismo periodo del año anterior.

El **flujo de las actividades de inversión** se sitúa en 17,3 millones de euros.

El **flujo de efectivo de las actividades de financiación** ha ascendido a 138,5 millones de euros, lo que ha supuesto menor endeudamiento neto sin recurso al Grupo por importe de -1,6 millones de euros y un mayor endeudamiento neto con recurso de 140,1 millones de euros.

5. CARTERA DE PEDIDOS

A 31 de diciembre de 2020 la cartera de pedidos del Grupo alcanza los 4.962,1 millones de euros, un -9,1% inferior a la de 31 de diciembre de 2019. El 90,8% de la cartera total corresponde a contratos de ejecución a corto plazo y el 9,2% restante son contratos a largo plazo.

La cartera a corto plazo asciende a 4.505,4 millones de euros, lo que representa una cobertura de 19,0 meses de venta. El 88,5% de la cartera a corto plazo corresponde a la actividad de Construcción, un 8,8% a Servicios y el restante 2,7% a Industrial.

Hay que destacar que la cartera a corto plazo también se ha visto afectada por la evolución de los tipos de cambio de las monedas en los países donde opera el Grupo.

La cartera a largo plazo asciende a 456,7 millones de euros, similar a la registrada al 31 de diciembre de 2019.

	2020	%	2019	%	Var. (%)
Corto plazo	4.505,4		4.999,6		-9,9%
Construcción	3.988,0	88,5%	4.385,7	87,7%	-9,1%
Industrial	122,6	2,7%	248,8	5,0%	-50,7%
Servicios	394,8	8,8%	365,1	7,3%	8,1%
Largo plazo	456,7		458,3		-0,3%
Concesiones	456,7	100,0%	458,3	100,0%	-0,3%
Total	4.962,1		5.457,9		-9,1%

Mn Euros

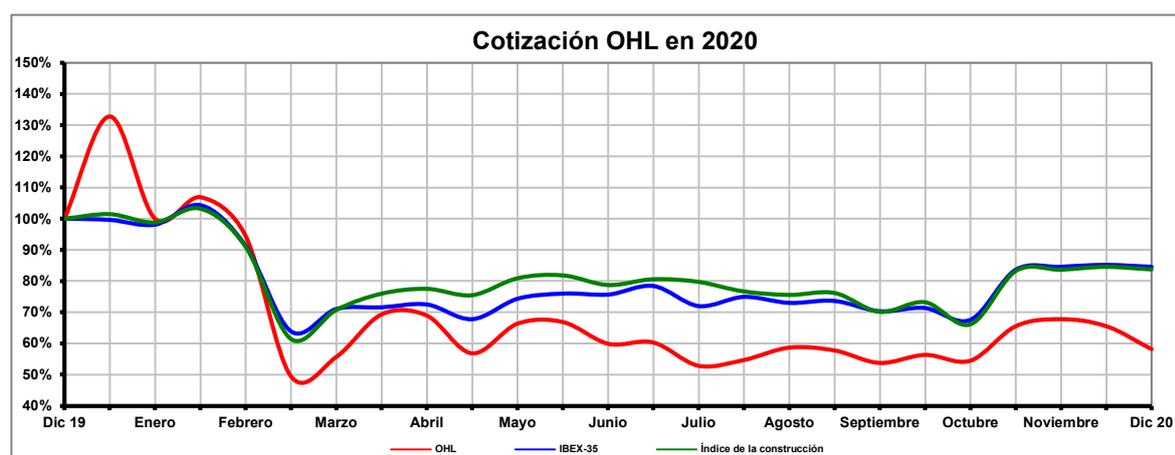
6. INFORMACIÓN BURSÁTIL

A 31 de diciembre de 2020 el capital social ascendía a 171.928.973,40 euros, representado por 286.548.289 acciones ordinarias, de 0,60 euros de valor nominal cada una, todas ellas pertenecientes a una única clase y serie, con una cotización de 0,617 euros por acción lo que supone una depreciación bursátil del 41,8% en el año.

Durante el año 2020, se negociaron en bolsa un total de 544.205.559 acciones (189,9% del total de acciones admitidas a negociación), con un promedio diario de 2.117.531 títulos.

OHL poseía una autocartera a 31 de diciembre de 2020 de 600.867 acciones, equivalente al 0,210% del capital actual de la sociedad.

	31/12/2020
Precio de cierre	0,62
Evolución OHL YtD	-41,8%
Número de acciones	286.548.289
Capitalización bursátil (Mn Euros)	176,8
Evolución Ibex 35 YtD	-15,5%
Evolución Índice de la Construcción YtD	-16,3%



Los datos más relevantes de los bonos emitidos por OHL a 31 de diciembre de 2020, son los siguientes:

Emisor	Vencimiento	Cupón	Saldo Vivo	Cotización	YtM
OHL S.A.	Marzo 2022	4,750%	323	60,809%	52,583%
OHL S.A.	Marzo 2023	5,500%	270	58,816%	33,461%

Mn Euros / Saldo vivo: es el saldo del principal de los bonos vigente, sin contar con los intereses devengados a la fecha

7. ANEXOS

PRINCIPALES HECHOS RELEVANTES / INFORMACIÓN PRIVILEGIADA / OTRA INFORMACIÓN RELEVANTE, REGULADA Y CORPORATIVA

- 4 de febrero de 2020: estudio de una potencial fusión con grupo Caabsa
- 4 de febrero de 2020: actualización del estado de las distintas operaciones corporativas
- 6 de mayo de 2020: dimisión de D. Javier Goñi del Cacho como consejero de la Sociedad
- 18 de mayo de 2020: acuerdo alcanzado con los bancos de referencia para la firma de un crédito sindicado por importe de 140 millones de euros avalado por el Estado.
- 20 de mayo de 2020: información relativa a la posible operación de fusión de OHL y Caabsa.
- 21 de mayo de 2020: venta parcial de la participación de Grupo Villar Mir en OHL a los hermanos Amodio.
- 5 y 15 de junio de 2020: cambios en la composición del Consejo de Administración y Comisiones del Consejo.
- 3 de julio de 2020: convocatoria de asamblea extraordinaria de Bonistas.
- 16 de julio de 2020: rebaja del rating corporativo y Deuda Senior no Asegurada por parte de Fitch Ratings.
- 21 de julio de 2020: La Sociedad comunica que se ha decidido posponer la celebración de las Asambleas Generales de Bonistas que se celebrará en primera convocatoria el 4 de agosto de 2020.
- 4 de agosto de 2020: La Sociedad comunica que no se ha obtenido el quórum requerido para la celebración de las Asambleas de bonistas. Se convocan para su celebración en segunda convocatoria el día 4 de septiembre de 2020.
- 7 de agosto de 2020: La Sociedad anuncia que en el día de hoy ha firmado un contrato de compromiso (Commitment Agreement) con ciertos bonistas, representativos de la mayoría, de sus emisiones de bonos.
- 14 de agosto de 2020: rebaja del rating corporativo y Deuda Senior no Asegurada por parte de Moody's Ratings.
- 4 de septiembre de 2020: Las Asambleas Generales de bonistas han aprobado las propuestas sometidas a su consideración.
- 30 de septiembre de 2020: OHL informa en relación con la deuda que Grupo Villar Mir, SAU y Pacadar, SAU tienen con la Compañía.
- 30 de octubre de 2020: OHL informa en relación con la deuda que Grupo Villar Mir, SAU y Pacadar, SAU tienen con la Compañía.
- 19 de noviembre de 2020: OHL informa en relación con la deuda que Grupo Villar Mir, SAU y Pacadar, SAU tienen con la Compañía.
- 23 de noviembre de 2020: OHL informa la venta de su participación en Nuevo Hospital de Toledo.
- 24 de noviembre de 2020: OHL complementa la información de la venta de su participación en Nuevo Hospital de Toledo.
- 7 de diciembre de 2020: La Sociedad comunica que GVM y OHL han alcanzado un acuerdo sobre los términos del repago de la deuda que Pacadar, S.A.U. y Grupo Villar Mir, S.A.U. tienen con la Sociedad.
- 28 de diciembre de 2020: OHL informa en relación con la deuda que Grupo Villar Mir, SAU y Pacadar, SAU tienen con la Compañía.

PRINCIPALES HECHOS RELEVANTES / INFORMACIÓN PRIVILEGIADA / OTRA INFORMACIÓN RELEVANTE, REGULADA Y CORPORATIVA POSTERIOR AL 31 DE DICIEMBRE DE 2020

- 21 de enero de 2021: La Sociedad informa un acuerdo para apoyar una operación de recapitalización de la Sociedad y de renegociación de determinado endeudamiento financiero del Grupo.
- 21 de enero de 2021: Recapitalización de la Sociedad. Presentación
- 25 de enero de 2021: rebaja del rating corporativo y Deuda Senior no Asegurada por parte de Fitch Ratings.
- 26 de enero de 2021: rebaja de la probabilidad de impago (PDR) de Caa2-PD a Ca-PD por parte de Moody's Ratings
- 5 de febrero 2021: Anuncio sobre la extensión del periodo de adhesiones.
- 10 de febrero 2021: Anuncio sobre la situación de las adhesiones de bonistas al contrato de Lock-Up y el ejercicio del derecho de los proveedores de Backstop sobre la alternativa 2.
- 24 de febrero 2021: Convocatoria de Junta General Extraordinaria de Accionistas
- 24 de febrero 2021: OHL informa en relación con la deuda que Grupo Villar Mir, SAU y Pacadar, SAU tienen con la Compañía

FILIALES SIN RECURSO

Sociedad	% Participación	Activo Total	% s/Grupo	EBITDA	% s/Grupo	Deuda Bruta	(-) Tesorería	(-) IFT	Deuda Neta
Aguas de Navarra	65,0%	85,1	2,7%	4,5	6,2%	51,2	(1,6)	-	49,6

Sociedad	% Participación	Valor en libros (***)
N.D. Bará	50,0%	9,8
Navarra Gestion	30,0%	0,2
Hospital de Burgos	20,8%	-
Hospital de Toledo	33,3%	19,2
Health Montreal	25,0%	33,1
Torc Holdings	5,0%	-
Cemonasa	100,0% (**)	203,6
Aeropistas	100,0% (**)	18,6

(**) Son sociedades en concurso de acreedores.

(***) Incluye créditos participativos y a largo plazo.

Mn Euros

MEDIDAS ALTERNATIVAS DEL RENDIMIENTO

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

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

Concepto	Millones de euros	
	dic-20	dic-19
Resultado de explotación	-8,5	-12,3
(-) Dotación a la amortización	74,6	68,3
(-) Variación de provisiones	1,4	8,7
TOTAL EBITDA	67,5	64,8

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.

Concepto	Millones de euros	
	dic-20	dic-19
EBITDA TOTAL	67,5	64,8
(+) Ingresos financieros por intereses	17,9	20,6
(-) EBITDA sociedades de proyecto	-4,5	-4,3
TOTAL EBITDA CON RECURSO	80,9	81,0

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.

	Millones de euros	
	dic-20	dic-19
Emisión de obligaciones y otros valores negociables (no corriente)	589,6	587,9
Deudas con entidades de crédito (no corriente)	52,9	0,2
Emisión de obligaciones y otros valores negociables (corriente)	8,8	83,7
Deudas con entidades de crédito (corriente)	97,8	57,4
TOTAL ENDEUDAMIENTO BRUTO	749,1	729,1

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.

	Millones de euros	
	dic-20	dic-19
ENDEUDAMIENTO BRUTO	749,1	729,1
(-) Activos financieros corrientes	-194,9	-229,0
(-) Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	-471,0	-555,4
TOTAL ENDEUDAMIENTO NETO	83,2	-55,3

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.

	dic-20
Número de acciones al cierre	286.548.289
Cotización al cierre	0,617
CAPITALIZACION BURSÁTIL (Millones de euros)	176,8

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

	dic-20
Beneficio atribuido a la Sociedad Dominante	-151,2
Número medio de acciones	286.548.289,0
BENEFICIO POR ACCIÓN	-0,53

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

	dic-20
Cotización al cierre	0,617
Beneficio por acción	-0,53
PER	-1,16

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.

AVISO LEGAL

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.



OHL