



OHL

Resultados 9M 2019

14 de noviembre de 2019



www.ohl.es

Investor Relations Team

(+34) 91 348 41 57

relacion.accionistas@ohl.es



FTSE4Good

ÍNDICE

1. LA MARCHA DEL GRUPO	3
2. DATOS MÁS SIGNIFICATIVOS	5
3. EVOLUCIÓN POR DIVISIONES	6
4. ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS	10
5. CARTERA DE PEDIDOS	17
6. INFORMACIÓN BURSÁTIL	18
7. ANEXOS	19

1. LA MARCHA DEL GRUPO

Los resultados de OHL en el tercer trimestre de 2019 presentan una evolución positiva, con **crecimiento en las Ventas y consolidación en la generación de márgenes brutos y EBITDA**. En los nueve primeros meses del año, OHL obtiene un resultado antes de intereses e impuestos de 4 millones de euros. Asimismo, y en relación con la evolución de la liquidez, se consolidan las fuertes reducciones del consumo de caja respecto al ejercicio anterior.

Las **Ventas** del periodo aumentaron un 3,5% hasta los 2.119,9 millones de euros, con un **EBITDA de 40,1 millones de euros** (1,9% sobre ventas), con **contribución positiva de todas las divisiones de negocio del Grupo**.

Asimismo, la gestión y preservación de la tesorería en todo el Grupo, ha permitido finalizar con una **posición de liquidez con recurso de 728,8 millones de euros**.

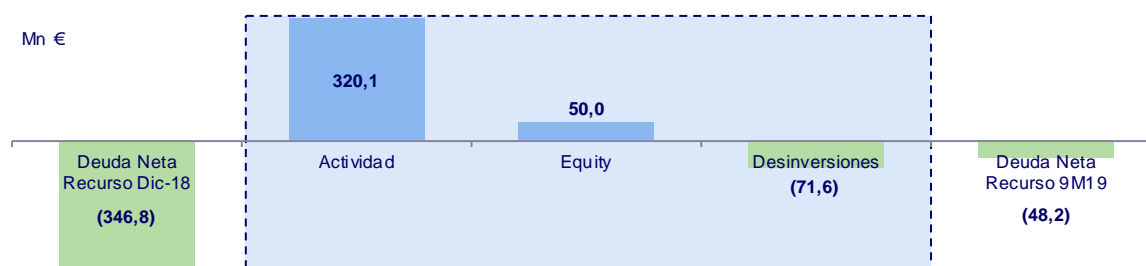
	9M19	9M18	Var. (%)
Cifra de negocio	2.119,9	2.048,7	3,5%
EBITDA	40,1	-467,5	n.a.
Liquidez disponible con recurso	728,8	1.046,1	-30,3%
Endeudamiento neto con recurso	-48,2	-345,1	-86,0%
Consumo de caja por actividades	320,1	581,9	-45,0%

Mn Euros

La **cartera total a corto plazo** a 30 de septiembre de 2019 asciende a 5.318,4 millones de euros, con una contratación de 2.113,4 millones de euros en el año, siendo más del 80% en obra directa por OHL y cerca del 65% perteneciente a clientes públicos.

En cuanto a la división de **Construcción**, la cartera alcanza los 4.630,8 millones de euros, lo que representa 22,3 meses de venta. **El 97,4% de esta cartera de construcción se encuentra dentro de las 3 principales regiones** (45,6% EE.UU., 35,3% Europa y un 16,5% en LatAm), **diversificada tanto por tamaño** (23,7% del total son proyectos superiores a 300 millones de euros) **como por tipología de proyectos** (46,1% carreteras, 22,1% ferrocarriles, 14,6% edificación y un 17,2% en otras actividades).

Se ha finalizado el periodo con una **liquidez total con recurso de 728,8 millones de euros**, con arreglo a la siguiente distribución:



- Hasta la fecha se han recibido 71,6 millones de euros por el cobro de la desinversión de Ciudad Mayakoba, y el montante restante (c.20 millones de euros), se prevé recibir en los próximos meses.
- Se han invertido 50,0 millones de euros, principalmente en los proyectos de la división de OHL Desarrollos.
- El **consumo de caja de las actividades ha sido un 45% inferior con respecto al mismo periodo de 2018**, siendo inferior además en **todas las divisiones**. A destacar que, en las actividades ordinarias de Construcción e Industrial, el consumo estacional de

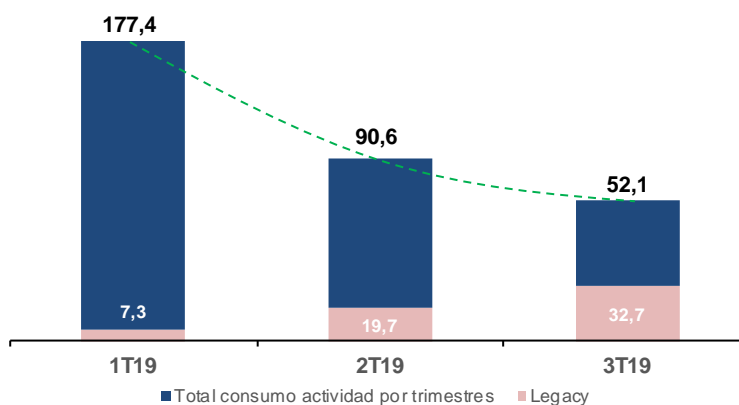
los nueve primeros meses de 2019 se ha reducido un 49,6% y un 65,5% respectivamente, en comparación con el mismo periodo de 2018.

Detalle del consumo de caja de la actividad	9M19	9M18	Var.
Construcción	234,7	405,5	-42,1%
<i>Legacy</i>	59,7	58,2	2,6%
<i>Resto</i>	175,0	347,3	-49,6%
Industrial	27,1	78,5	-65,5%
Servicios	6,8	9,0	-24,4%
Corporativo y otros	51,5	88,9	-42,1%
Total resultado actividad	320,1	581,9	-45,0%

Mn Euros

Consumo de caja de la actividad por trimestres	1T19	2T19	3T19	Acumulado
Construcción	124,2	74,2	36,3	234,7
<i>Legacy</i>	7,3	19,7	32,7	59,7
<i>Resto</i>	116,9	54,5	3,6	175,0
Industrial	12,3	3,5	11,3	27,1
Servicios	15,5	(7,1)	(1,6)	6,8
Corporativo y otros	25,4	20,0	6,1	51,5
Total consumo actividad por trimestres	177,4	90,6	52,1	320,1

Mn Euros



2. DATOS MÁS SIGNIFICATIVOS

Principales Magnitudes	9M19	9M18	Var. (%)
Ventas	2.119,9	2.048,7	3,5%
EBITDA	40,1	-467,5	-108,6%
% s/ Ventas	1,9%	-22,8%	
EBIT	4,0	-500,8	-100,8%
% s/ Ventas	0,2%	-24,4%	
Resultado Neto Atribuible	-10,4	-1.335,8	-99,2%
% s/ Ventas	-0,5%	-65,2%	
Detalle Ventas y EBITDA	9M19	9M18	Var. (%)
Ventas	2.119,9	2.048,7	3,5%
Construcción	1.761,6	1.717,2	2,6%
Industrial	144,9	134,5	7,7%
Servicios	203,9	195,1	4,5%
Otros	9,5	1,9	n.s.
EBITDA	40,1	-467,5	n.a.
Construcción	53,3	-305,7	n.a.
Industrial	4,3	-67,9	n.a.
Servicios	7,5	0,3	n.a.
Corporativo y otros	-25,0	-94,2	-73,5%
Deuda Neta	9M19	2018	Var. (%)
Deuda neta con recurso	-48,2	-346,8	-86,1%
Deuda neta sin recurso	50,7	50,8	-0,2%
Deuda neta total	2,5	-296,0	-100,8%
Cartera	9M19	2018	Var. (%)
Corto plazo	5.318,4	5.876,4	-9,5%
Largo plazo	218,3	218,2	0,0%
Recursos Humanos	9M19	9M18	Var. (%)
Fijo	12.211	12.367	-1,3%
Eventual	6.969	8.139	-14,4%
Total	19.180	20.506	-6,5%

Mn Euros / Personas

3. EVOLUCIÓN POR DIVISIONES

GRUPO OHL

Principales Magnitudes	9M19	9M18	Var. (%)
Ventas	2.119,9	2.048,7	3,5%
EBITDA	40,1	-467,5	n.a.
% s/ Ventas	1,9%	-22,8%	
EBIT	4,0	-500,8	n.a.
% s/ Ventas	0,2%	-24,4%	

Mn Euros

El Grupo OHL ha registrado unas Ventas de 2.119,9 millones de euros en los primeros nueve meses de 2019, lo que representa un incremento del 3,5% sobre el mismo periodo del año anterior.

El EBITDA se sitúa en 40,1 millones de euros, un 1,9% sobre Ventas, lo que significa una importante mejora sobre los -467,5 millones del año anterior. Esta mayor rentabilidad, que viene confirmándose cada trimestre, se basa en la recuperación de los márgenes de los proyectos, consecuencia del mayor control de costes y riesgos de los mismos.

Por segmentos de actividad la evolución es la siguiente:

CONSTRUCCIÓN

Principales Magnitudes	9M19	9M18	Var. (%)
Ventas	1.761,6	1.717,2	2,6%
EBITDA	53,3	-305,7	n.a.
% s/ Ventas	3,0%	-17,8%	
EBIT	30,2	-334,4	n.a.
% s/ Ventas	1,7%	-19,5%	

Mn Euros

Las Ventas han ascendido a 1.761,6 millones de euros, un 2,6% superiores a las registradas en los primeros nueve meses de 2018, debido principalmente a la mayor actividad de EE. UU. y Europa. Las Ventas de Construcción suponen el 83,1% de las Ventas del Grupo y un 77,7% realizadas en el exterior.

El EBITDA alcanza los 53,3 millones de euros, un 3,0% sobre las Ventas, en línea con los últimos trimestres.

La Cartera de pedidos se sitúa en 4.630,8 millones de euros, lo que supone una cobertura de 22,3 meses de venta. La Contratación en el año asciende a 1.650,3 millones de euros, (un incremento del 23,9% sobre la contratación del primer semestre), con una ratio "book to bill" de 0,94 veces. De la nueva cartera, un 36,4% han sido contratados en EE. UU., un 45,6% en Europa y un 17,9% en LatAm.

Entre las nuevas adjudicaciones obtenidas en el periodo destacan:

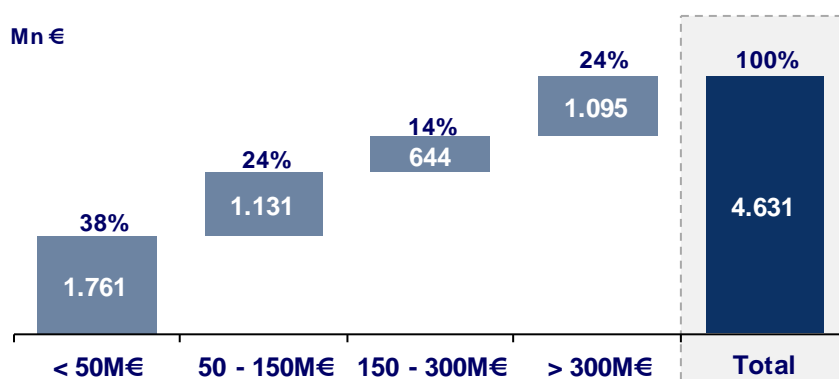
	País	9M19
Valencia Water Reclamation Plant Advanced	EE.UU.	76,0
Caltrans 05-1f Monterey	EE.UU.	67,6
Terceras pistas Autopista del Sol	Chile	65,3
Electrification and capacity Railway Olomouc	Rep. Checa	49,4
Florida Ardie R. Copas State Nursing	EE.UU.	43,2
Total principales adjudicaciones		301,5
Otras adjudicaciones		1.348,8
Total adjudicaciones		1.650,3

Mn Euros

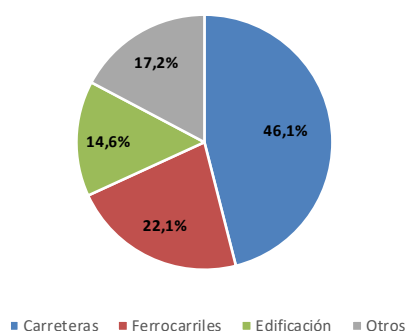
La distribución geográfica de la cartera a corto plazo es la siguiente:

	30/09/2019
Regiones principales	97,4%
EE. UU.	45,6%
Europa	35,3%
América Latina	16,5%
Resto	2,6%

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



Por tipología de proyectos el 46,1% corresponde a Carreteras, el 22,1% a Ferrocarriles, el 14,6% a Edificación y el restante 17,2% a otros.



Los principales contratos en cartera a 30 de septiembre de 2019 son los siguientes:

	País	9M19
Project I-405	EE.UU.	494,6
Autopista Vespucio Oriente	Chile	314,6
NY TN-49 Replacement of roadway Deck	EE.UU.	208,2
Modernización línea ferroviaria Sudomerice-Votice	Rep. Checa	135,6
Motorway D1 Hubová -Ivachová	Eslovaquia	125,2
LAV Oslo-Ski (Folloline Project)	Noruega	122,3
New York Canarsie tunnel rehabilitation	EE.UU.	119,4
U.T.E. Túneles norte Sevilla	España	101,3
Principales proyectos en cartera		1.621,1

Mn Euros

INDUSTRIAL

Principales Magnitudes	9M19	9M18	Var. (%)
Ventas	144,9	134,5	7,7%
EBITDA	4,3	-67,9	n.a.
% s/ Ventas	3,0%	-50,5%	
EBIT	3,6	-69,6	n.a.
% s/ Ventas	2,5%	-51,7%	

Mn Euros

La actividad Industrial ha registrado unas Ventas de 144,9 millones de euros un 7,7% superiores a las de septiembre 2018, debido principalmente a la mayor actividad en proyectos Renovables.

El EBITDA se sitúa en 4,3 millones de euros (3,0% sobre ventas), volviendo a márgenes positivos en los proyectos ejecutados este año y compara positivamente con los -67,9 millones de euros de septiembre 2018.

Asimismo, a esta mejora de márgenes contribuye la importante reducción de los gastos de estructura efectuados en esta División.

La Cartera de pedidos de Industrial, al 30 de septiembre de 2019 alcanza los 308,4 millones de euros, lo que supone una cobertura de 18,5 meses de venta, representando: Minería el 45,5%, EPC el 35,9% y "Operación, Mantenimiento y Contraincendios" el 28,2% restante. Destacar la contratación en septiembre del proyecto Mantos Blancos en Chile por un importe de 145,8 millones de euros en Minería.

SERVICIOS

Principales Magnitudes	9M19	9M18	Var. (%)
Ventas	203,9	195,1	4,5%
EBITDA	7,5	0,3	n.s.
% s/ Ventas	3,7%	0,2%	
EBIT	4,2	-2,0	n.a.
% s/ Ventas	2,1%	-1,0%	

Mn Euros

Las Ventas ascienden a 203,9 millones de euros y presentan un crecimiento del 4,5% sobre el mismo periodo del año anterior, impulsado por la actividad de servicios a domicilio, mantenimientos, eficiencia energética y servicios urbanos.

El EBITDA alcanza los 7,5 millones de euros, un 3,7% sobre ventas, frente a los 0,3 millones de septiembre 2018. Esta mejora se basa en una mejor rentabilidad en servicios urbanos y limpieza de los nuevos contratos, mejora de otros existentes, así como por la contención en los gastos de estructura.

La Cartera de pedidos al 30 de septiembre de 2019 alcanza los 379,2 millones de euros, lo que representa una cobertura de 16,7 meses de actividad, habiendo contratado en 2019 un total de 207,3 millones de euros, el 97,0% en España, correspondiendo un 81,3% a clientes públicos y el 18,7% a clientes privados.

CORPORATIVO Y OTROS

Este segmento incluye las Ventas y EBITDA de Promoción de Infraestructuras, la actividad interrumpida de Desarrollos y Corporativo.

Registra un EBITDA de -25,0 millones de euros frente a los -94,2 millones de euros de septiembre 2018, que incluía impactos significativos por el PDC de 2018, Xacbal y otros.

4. ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS (cifras no auditadas)

CUENTA DE RESULTADOS

	9M19	9M18	Var. (%)
Importe neto de la cifra de negocio	2.119,9	2.048,7	3,5%
Otros ingresos de explotación	52,8	64,7	-18,4%
Total ingresos de explotación	2.172,7	2.113,4	2,8%
% s/ Ventas	102,5%	103,2%	
Gastos de explotación	-1.571,8	-1.968,9	-20,2%
Gastos de personal	-560,8	-612,0	-8,4%
Resultado bruto de explotación	40,1	-467,5	-108,6%
% s/ Ventas	1,9%	-22,8%	
Amortización	-49,9	-46,9	6,4%
Dotación de provisiones	13,8	13,6	1,5%
Resultado de explotación	4,0	-500,8	-100,8%
% s/ Ventas	0,2%	-24,4%	
Ingresos y gastos financieros	-21,9	-45,6	-52,0%
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	4,0	-89,9	n.a.
Diferencias de cambio	9,7	-11,1	n.a.
Deterioro y resultado por enaj. de instrumentos financieros	-3,0	-25,9	-88,4%
Resultado financiero	-11,2	-172,5	-93,5%
Resultado de entidades valor. por el método de la participación	-1,0	-115,4	-99,1%
Resultado antes de impuestos	-8,2	-788,7	-99,0%
% s/ Ventas	-0,4%	-38,5%	
Impuesto sobre beneficios	-2,5	8,7	n.a.
Resultado del ej. procedente de op. continuadas	-10,7	-780,0	-98,6%
% s/ Ventas	-0,5%	-38,1%	
Resultado del ejerc. de op. interrumpidas neto de imp.	0,0	-479,3	n.s.
Resultado consolidado del ejercicio	-10,7	-1.259,3	-99,2%
% s/ Ventas	-0,5%	-61,5%	
Resultado atribuido a los intereses minoritarios	0,3	-4,9	n.a.
Intereses minoritarios de actividades interrumpidas	0,0	-71,6	n.s.
Resultado atribuido a la sociedad dominante	-10,4	-1.335,8	-99,2%
% s/ Ventas	-0,5%	-65,2%	

Mn Euros

CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA

La **cifra de negocio** del Grupo de los primeros nueve meses del 2019 ha ascendido a 2.119,9 millones de euros, un 3,5% superior a la registrada en el mismo periodo del ejercicio 2018.

El 70,1% de la cifra de negocio se ha realizado en el exterior, frente al 72,4% del mismo periodo del año anterior.

En la distribución de las ventas por áreas geográficas, EE.UU. y Canadá representan un 34,1% del total, Europa un 42,2% y Latinoamérica un 17,6% y otros un 6,1%.

El **total de ingresos de explotación** asciende a 2.172,7 millones de euros, cifra un 2,8% superior a la de los primeros nueve meses de 2018.

El **resultado bruto de explotación (EBITDA)** se sitúa en 40,1 millones de euros, mejorando considerablemente sobre el del mismo periodo del año anterior, que era de -467,5 millones de euros.

El **resultado de explotación (EBIT)** asciende a 4,0 millones de euros, frente a los -500,8 millones de los primeros nueve meses de 2018.

El importe neto de **ingresos y gastos financieros** asciende a -21,9 millones de euros, mejorando en 23,7 millones de euros frente a los -45,6 millones de euros en los primeros nueve meses de 2018. Esta reducción se debe a la importante reducción de la deuda en 2018.

El importe de la **variación de valor razonable en instrumentos financieros** asciende a 4,0 millones de euros, frente a la pérdida de -89,9 millones de euros en los primeros nueve meses de 2018, debido principalmente a la cobertura de tipo de cambio realizada para cubrir la operación de desinversión de OHL Concesiones.

Las **diferencias de cambio** ascienden a 9,7 millones de euros, frente a los -11,1 millones de euros del año anterior principalmente por el efecto positivo de las operaciones realizadas en dólares canadienses.

El **deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros** asciende a -3,0 millones de euros y mejora notablemente respecto al año anterior, que registró -25,9 millones de euros consecuencia del deterioro de Arenales Solar S.R.L y la venta de ZPSV.

El **resultado antes de impuestos** alcanza los -8,2 millones de euros, un -0,4% sobre la cifra de negocios.

El **resultado del ejercicio procedente de las actividades continuadas** se sitúa en -10,7 millones de euros, frente a los -780,0 millones de euros del año anterior.

El **resultado atribuido a la Sociedad Dominante** asciende a -10,4 millones de euros, mejorando en relación con los -15,3 millones de euros del primer semestre de 2019.

BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO

	30/09/2019	31/12/2018	Var. (%)
Activos no corrientes	1.323,8	1.311,2	1,0%
Inmovilizado intangible	207,0	216,2	-4,3%
Inmovilizado en proyectos concesionales	71,4	72,2	-1,1%
Inmovilizado material	183,7	147,4	24,6%
Inversiones inmobiliarias	11,4	10,5	8,6%
Inv. contabilizadas aplicando el método de la participación	303,6	293,4	3,5%
Activos financieros no corrientes	340,2	309,0	10,1%
Activos por impuesto diferido	206,5	262,5	-21,3%
Activos corrientes	2.460,5	2.792,2	-11,9%
Activos no corrientes mantenidos para la venta	8,5	142,5	n.a.
Existencias	110,0	136,9	-19,6%
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	1.445,8	1.322,4	9,3%
Otros activos financieros corrientes	239,6	222,5	7,7%
Otros activos corrientes	163,3	153,5	6,4%
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	493,3	814,4	-39,4%
Total activo	3.784,3	4.103,4	-7,8%
Patrimonio neto	749,4	785,7	-4,6%
Fondos propios	801,6	812,2	-1,3%
Capital social	171,9	171,9	0,0%
Prima de emisión	1.265,3	1.265,3	0,0%
Reservas	-625,2	1.052,2	-159,4%
Resultado del ejercicio atribuido a la soc. dominante	-10,4	-1.577,3	n.s.
Dividendo a cuenta	0,0	-99,9	n.a.
Ajustes por cambios de valor	-47,1	-25,4	85,4%
Patrimonio neto atribuido a la sociedad dominante	754,5	786,8	-4,1%
Intereses minoritarios	-5,1	-1,1	363,6%
Pasivos no corrientes	782,6	888,8	-11,9%
Subvenciones	1,0	1,3	-23,1%
Provisiones no corrientes	57,5	60,4	-4,8%
Deuda financiera no corriente*	587,7	661,0	-11,1%
Resto pasivos financieros no corrientes	28,1	2,4	n.s.
Pasivos por impuestos diferidos	89,4	149,0	-40,0%
Otros pasivos no corrientes	18,9	14,7	28,6%
Pasivos corrientes	2.252,3	2.428,9	-7,3%
Pas. vinc. con activos no corr. mantenidos para la venta y op. interr.	1,4	63,5	-97,8%
Provisiones corrientes	199,8	202,5	-1,3%
Deuda financiera corriente*	147,8	80,0	84,8%
Resto pasivos financieros corrientes	24,7	6,0	311,7%
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	1.597,6	1.827,0	-12,6%
Otros pasivos corrientes	281,0	249,9	12,4%
Total pasivo y patrimonio neto	3.784,3	4.103,4	-7,8%

* Incluye Deuda Bancaria + Bonos

Mn Euros

Aplicación NIIF 16 “Arrendamientos”

El impacto sobre las cifras de balance ha supuesto un incremento de activos por el derecho de uso y de los pasivos financieros por las obligaciones de pago futuras, relativas a los arrendamientos calificados hasta la fecha como operativos. La adopción ha tenido las excepciones permitidas sobre el reconocimiento de arrendamientos a corto plazo (inferiores a 12 meses) y de aquellos arrendamientos de bajo valor.

Corresponden en su mayoría a compromisos de arrendamiento sobre oficinas y vehículos. El periodo medio de amortización de dichos elementos es de 5 años.

El impacto sobre el balance al 1 de enero de 2019 ha sido de 38,8 millones de euros de más activo y más pasivo, correspondiente a los pagos mínimos futuros no cancelables actualizados a una tasa de interés del 5,0%.

Variaciones del Balance de situación

Los principales epígrafes del balance de situación consolidado al 30 de septiembre de 2019 y sus variaciones respecto al de 31 de diciembre de 2018, son los siguientes:

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

El saldo al 30 de septiembre de 2019 asciende a 71,4 millones de euros, 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 303,6 millones de euros, y presenta un incremento de 10,2 millones de euros respecto al 31 de diciembre de 2018, siendo las principales inversiones las siguientes: i) Proyecto Canalejas Group, S.L., participada en un 50,0% por el Grupo; ii) 51 Whitehall Holdings, S.A.R.L., sociedad participada por el Grupo OHL en un 49,0%.

Activos y pasivos no corrientes mantenidos para la venta: al 30 de septiembre de 2019 ascienden a 8,5 millones de euros y corresponden íntegramente a activos y pasivos de la actividad de Desarrollos, cuyo cobro está previsto que se formalice en el ejercicio 2019.

Las disminuciones respecto al 31 de diciembre de 2018 se deben a la venta de parte de estos activos realizada en los meses de febrero y junio de 2019.

Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar: al 30 de septiembre de 2019 el saldo de este epígrafe asciende a 1.445,8 millones de euros, lo que supone el 38,2% del activo total.

La obra certificada pendiente de cobro asciende a 600,5 millones de euros (2,4 meses de venta) frente a los 608,5 millones de euros (2,6 meses de venta) a 30 de septiembre de 2018.

Este epígrafe está minorado en 66,4 millones de euros (82,6 millones de euros al 31 de diciembre de 2018), por las cesiones de créditos frente a clientes sin posibilidad de recurso.

Por otra parte, la obra ejecutada pendiente de certificar asciende a 466,0 millones de euros (1,9 meses de venta) frente a los 543,2 millones de euros (2,3 meses de venta) a 30 de septiembre de 2018.

El epígrafe de “**Otros activos financieros corrientes**” asciende al 30 de septiembre de 2019 a 239,6 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.

Otros activos corrientes: asciende a 163,3 millones de euros e incluye:

Al 31 de diciembre de 2018 incluía dos créditos, uno con Grupo Villar Mir, S.A.U. por importe de 83,9 millones de euros y otro con Pacadar, S.A. por importe de 35,2 millones de euros.

En el mes de junio de 2019 se alcanzó un acuerdo transaccional con Grupo Villar Mir, S.A.U. y Pacadar, S.A. resultado de las negociaciones mantenidas que buscaban asegurar la total recuperación de los créditos concedidos y que han supuesto por un lado la extensión de los vencimientos hasta 2020 y por otro el refuerzo de las condiciones económicas y de garantías a favor del Grupo OHL, entre ellas la prenda del 100% de las acciones de Pacadar, S.A.

Patrimonio neto atribuido a la Sociedad Dominante: asciende a 754,5 millones de euros, lo que representa el 19,5% del pasivo total, y ha experimentado una disminución de -32,3 millones de euros respecto al 31 de diciembre de 2018, debido al efecto neto de:

- La disminución por el resultado atribuible a septiembre de 2019, que asciende a -10,4 millones de euros.
- La disminución de ajustes por cambio de valor en -10,7 millones de euros por la conversión de estados financieros en moneda extranjera
- La disminución de -10,9 millones de euros por la valoración de los instrumentos financieros.
- La disminución de -0,2 millones de euros por el aumento de autocartera. Al 30 de septiembre de 2019 la autocartera está compuesta por 516.630 acciones, cuyo valor asciende a 0,5 millones de euros.
- El aumento de 0,1 millones de euros por otros movimientos.

Intereses minoritarios: al 30 de septiembre de 2019 se sitúan en -5,1 millones de euros.

Este saldo disminuye en -4,0 millones de euros respecto al 31 de diciembre de 2018 debido al efecto neto de los resultados, la conversión de los estados financieros en moneda extranjera y el impacto de la valoración de los instrumentos financieros, no siendo significativa dicha variación.

Deuda financiera: la comparación del endeudamiento al 30 de septiembre de 2019 con el de 31 de diciembre de 2018 es:

Endeudamiento bruto ⁽¹⁾	30/09/2019	%	31/12/2018	%	Var. (%)
Endeudamiento con recurso	680,6	92,5%	686,5	92,6%	-0,9%
Endeudamiento sin recurso	54,9	7,5%	54,5	7,4%	0,7%
Total	735,5		741,0		-0,7%

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⁾	30/09/2019	%	31/12/2018	%	Var. (%)
Endeudamiento con recurso	-48,2	n.a.	-346,8	117,2%	-86,1%
Endeudamiento sin recurso	50,7	n.s.	50,8	n.a.	-0,2%
Total	2,5		-296,0		-100,8%

Mn Euros

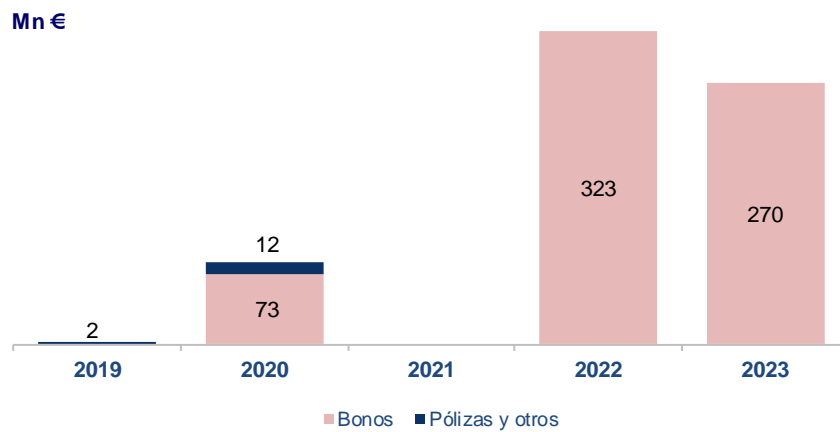
(2) El endeudamiento neto se compone del endeudamiento bruto menos otros activos financieros y efectivo, y otros activos líquidos equivalentes.

El endeudamiento bruto con recurso al 30 de septiembre de 2019 asciende a 735,5 millones de euros y disminuye en -5,5 millones de euros con respecto al registrado al 31 de diciembre de 2018.

El saldo vivo de Bonos asciende a 666,2 millones de euros.

El endeudamiento bruto sin recurso asciende a 54,9 millones de euros, un 7,4% del endeudamiento bruto total. Del endeudamiento financiero bruto total, el 79,9% es a largo plazo y el 20,1% 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 2,5 millones de euros, aumentando en 298,5 millones de euros respecto al 31 de diciembre de 2018.

El efectivo y otros activos líquidos equivalentes del Grupo asciende a 493,3 millones de euros. La liquidez sin recurso asciende a 4,2 millones de euros.

CASH-FLOW

	9M19	9M18
Resultado bruto de explotación (EBITDA)	40,1	-467,5
Ajustes al resultado	-0,6	-270,4
Resultados financieros	-11,2	-172,5
Resultados método de la participación	-1,0	-115,4
Impuesto sobre beneficios	-2,5	8,7
Variación de provisiones y otros	14,1	8,8
Fondos procedentes de las operaciones	39,5	-737,9
Cambios en el capital corriente	-330,0	93,0
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	-123,4	258,3
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	-229,4	313,3
Resto de cambios en el capital corriente	22,8	-478,6
Flujo de efectivo de las actividades de explotación	-290,5	-644,9
Flujo de efectivo de las actividades de inversión	-8,0	1.935,5
Intereses minoritarios	-4,0	-10,0
Resto flujos inversión	-4,0	1.809,8
Actividad interrumpida	0,0	135,7
Variación endeudamiento neto sin recurso	-0,1	-2,0
Variación endeudamiento neto con recurso	298,6	-1.288,6
Flujo de efectivo de las actividades de financiación	298,5	-1.290,6

Mn Euros

Los **Flujos de efectivo de las actividades de explotación**, si bien presentan cifras negativas de -290,5 millones de euros, ponen de manifiesto un cambio importante de tendencia respecto los anteriores periodos del año 2019 y con respecto al mismo periodo del año anterior que registro -644,9 millones de euros.

A esta mejoría está contribuyendo el comportamiento del **EBITDA** que alcanza los 40,1 millones de euros frente a los -467,5 millones de euros.

La intensa gestión que se viene realizando sobre los capitales circulantes están contribuyendo a esta mejora.

El **flujo de las actividades de inversión** se sitúa en -8,0 millones de euros, frente a la importante generación obtenida en el año anterior debido a la desinversión de la División de Concesiones.

El **flujo de efectivo de las actividades de financiación** ha ascendido a 298,5 millones de euros, lo que ha supuesto menor endeudamiento neto sin recurso al Grupo por importe de - 0,1 millones de euros y un mayor endeudamiento neto con recurso de 298,5 millones de euros.

5. CARTERA DE PEDIDOS

Al 30 de septiembre de 2019 la cartera de pedidos del Grupo alcanza los 5.536,7 millones de euros, un 9,2% inferior a la de 31 de diciembre de 2018. El 96,1% de la cartera total corresponde a contratos de ejecución a corto plazo y el 3,9% restante son contratos a largo plazo.

La cartera a corto plazo asciende a 5.318,4 millones de euros, lo que representa una cobertura de 21,4 meses de venta.

El 87,1% de la cartera a corto plazo corresponde a la actividad de Construcción.

La cartera a largo plazo asciende a 218,3 millones de euros y es similar a la registrada al 31 de diciembre de 2018.

	30/09/2019	%	31/12/2018	%	Var. (%)
Corto plazo	5.318,4		5.876,4		-9,5%
Construcción	4.630,8	87,1%	5.240,8	89,2%	-11,6%
Industrial	308,4	5,8%	259,9	4,4%	18,7%
Servicios	379,2	7,1%	375,7	6,4%	0,9%
Largo plazo	218,3		218,2		0,0%
Concesiones de Construcción	218,3	100,0%	218,2	100,0%	0,0%
Total	5.536,7		6.094,6		-9,2%

Mn Euros

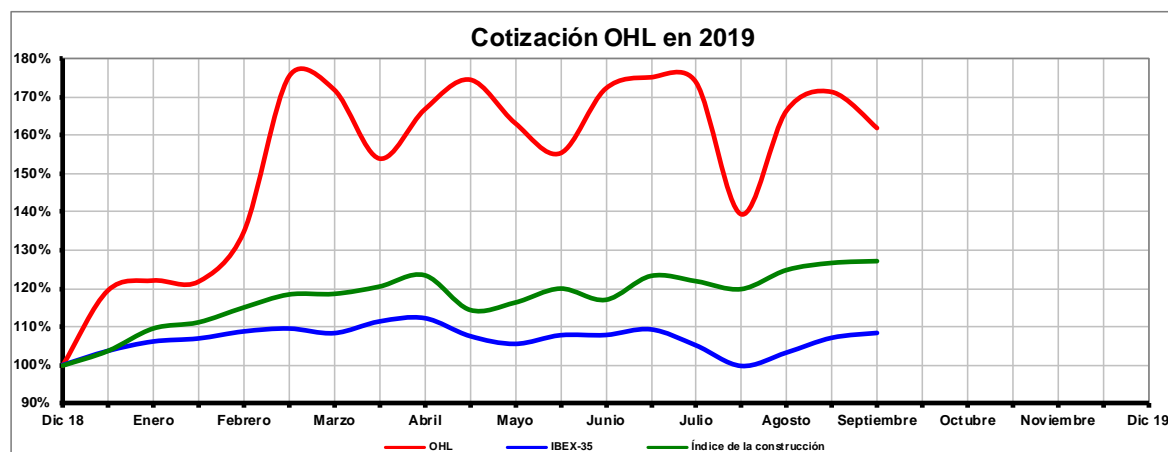
6. INFORMACIÓN BURSÁTIL

A 30 de septiembre de 2019 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 1,057 euros por acción lo que supone una apreciación bursátil del 62,1% en el año.

Durante los primeros nueve meses de 2019 se negociaron en bolsa un total de 588.784.663 acciones (205,5% del total de acciones admitidas a negociación), con un promedio diario de 3.082.642 títulos.

OHL poseía una autocartera a 30 de septiembre de 2019 de 516.630 acciones, equivalente al 0,180% del capital actual de la sociedad.

	30/09/2019
Precio de cierre	1,06
Evolución OHL YtD	62,1%
Número de acciones	286.548.289
Capitalización bursátil (Mn Euros)	302,9
Evolución Ibex 35 YtD	8,3%
Evolución Índice de la Construcción YtD	28,3%



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

Emisor	Vencimiento	Cupón	Saldo Vivo	Cotización	YtM
OHL S.A.	Marzo 2020	7,625%	73	96,964%	14,717%
OHL S.A.	Marzo 2022	4,750%	323	68,887%	21,778%
OHL S.A.	Marzo 2023	5,500%	270	68,682%	18,081%

7. ANEXOS

PRINCIPALES HECHOS RELEVANTES

- 14 de marzo de 2019: Grupo Villar Mir remite información sobre su participación en OHL
- 9 de abril de 2019: resolución de los contratos de la Autopista Río Magdalena (Colombia) y la Autopista AT-AT (México) por Aleática
- 17 de junio de 2019: Acuerdo transaccional con Grupo Villar Mir y Pacadar
- 17 de junio de 2019: Acuerdo transaccional con Aleática en el proyecto AT-AT para finalizar el arbitraje

PRINCIPALES HECHOS RELEVANTES POSTERIORES AL CIERRE DE 9M19

- 3 de octubre de 2019: Notificación de resolución parcial en el arbitraje existente entre Qatar Foundation y la joint venture constituida para la construcción del Hospital de Sidra
- 10 de octubre de 2019: Rebaja de la calificación crediticia por Fitch Ratings
- 22 de octubre de 2019: Conversaciones con la familia Amodio y Grupo Villar Mir
- 25 de octubre de 2019: Posible entrada de socio en OHL Desarrollos

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.

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