



OHL

Resultados

1^{er} Trimestre

2019

13 de mayo de 2019



www.ohl.es

Investor Relations Team
(+34) 91 348 41 57
relacion.accionistas@ohl.es



ÍNDICE

1. LA MARCHA DEL GRUPO	3
2. DATOS MÁS SIGNIFICATIVOS	5
3. EVOLUCIÓN POR DIVISIONES	6
4. ESTADOS FINANCIEROS	10
5. CARTERA DE PEDIDOS	18
6. INFORMACIÓN BURSÁTIL	19
7. ANEXOS	20

1. LA MARCHA DEL GRUPO

El Grupo OHL ha obtenido en el primer trimestre de 2019 unos resultados positivos a nivel operativo, consistente con las medidas implementadas en la segunda mitad de 2018, centradas en el control de la caja y rentabilidad.

Los efectos de estas actuaciones se ven materializadas en: **el mantenimiento de los niveles de ventas, unos márgenes brutos a nivel de proyecto entorno al 6.5% y un EBITDA consolidado positivo de 9,1 millones de euros.** Así mismo, los efectos se aprecian en la preservación de la caja de OHL, con un consumo en el primer trimestre del año de 130,0 millones de euros, un 50,2% inferior al mismo periodo del 2018 (260,2 millones de euros) y, habiendo finalizado con una **posición de liquidez disponible con recurso de 901,0 millones de euros**, y un endeudamiento neto con recurso en -216,7 millones de euros (posición de caja neta con recurso), demostrando disciplina financiera.

	1T19	1T18*	Var. (%)
Cifra de negocio	684,7	707,9	-3,3%
EBITDA	9,1	-37,0	n.a.
Liquidez disponible con recurso	901,0	470,2	91,6%
Endeudamiento neto con recurso	-216,7	1.203,7	n.a.
Consumo de caja por actividades	177,4	293,1	-39,5%

Mn Euros

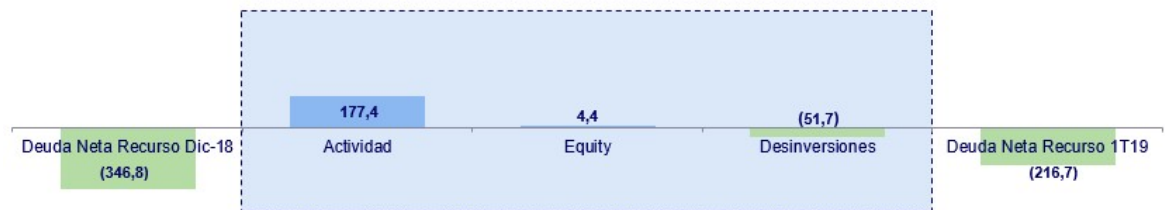
*Re expresado

OHL continúa firme en su estrategia de recuperación del negocio constructor. En el primer trimestre del ejercicio se ha visto reflejado el resultado de las medidas implementadas por la compañía: control de la cartera, estricto reconocimiento de ingresos en los proyectos, reducción de costes de estructura y cambios organizativos. **Estas medidas permitirán alcanzar mayores márgenes a nivel operativo, según vaya avanzando el ejercicio.**

La **cartera total a corto plazo** a 31 de marzo de 2019 asciende a 5.336,4 millones de euros, con una contratación en el trimestre de 643,4 millones de euros en el año, en línea con el primer trimestre de 2018. En cuanto al negocio de **construcción**, la cartera ha alcanzado un importe de 4.715,0 millones de euros, lo que representa 23,6 meses de venta, habiendo contratado un: 47,5% en EE.UU., un 30,6% en Europa y un 14,3% en LatAm.

Por último, en cuanto al **endeudamiento y situación de liquidez** del Grupo OHL, es necesario mencionar algunos aspectos importantes del periodo:

- El **consumo de caja de la actividad ordinaria** en el primer trimestre de 2019, teniendo en cuenta la estacionalidad típica del periodo, ha sido **de 177,4 millones de euros, c.40% inferior al mismo periodo del 2018** (293,1 millones de euros). Destacar la mejora en Construcción e Industrial, como consecuencia del estricto control de circulante que se está manteniendo en el Grupo. Ésta gestión de la tesorería ha permitido terminar el primer trimestre de 2019 con una **posición de liquidez disponible con recurso de 901,0 millones de euros** y una Deuda Neta con Recurso de -216,7 millones de euros (posición de caja neta positiva).
- Se han cobrado 51,7 millones de euros por **desinversiones** en el área de Desarrollos.
- La inversión en **Equity** durante el periodo ha sido de 4,4 millones de euros. Se espera seguir invirtiendo hasta alcanzar un total de c.70 millones de euros en esta partida a finales de año. Todo ello para finalizar el proyecto Centro Canalejas Madrid, avanzar en el proyecto Old War Office de Londres y pequeñas aportaciones en construcción.



Detalle del consumo de caja de la actividad:

Detalle del consumo de caja	1T19	1T18	Var
Construcción	124,2	221,9	(97,7)
<i>Legacy</i>	7,3	45,0	(37,7)
<i>Resto</i>	116,9	176,9	(60,0)
Industrial	12,3	27,9	(15,6)
Servicios	15,5	5,0	10,5
Promoción de Infraestructuras	2,2	-	2,2
Desarrollos	(0,2)	3,1	(3,3)
Corporativo	23,4	35,2	(11,8)
Total resultado actividad compañía	177,4	293,1	(115,7)

Mn Euros

- La liquidez total del Grupo se sitúa en los 905,9 millones de euros, siendo la **liquidez disponible con recurso de 901,0 millones de euros** a 31 de marzo de 2019, incluyendo 140,0 millones de euros depositados como garantía de la línea de avales dispuesta en relación con la Financiación Sindicada Multiproducto.

Liquidez disponible con recurso	31/03/2019
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	
<i>Central</i>	487,8
<i>Resto del Grupo (UTES y filiales)</i>	413,2
Liquidez con recurso disponible	901,0

Mn Euros

2. DATOS MÁS SIGNIFICATIVOS

Principales Magnitudes	1T19	1T18*	Var. (%)
Ventas	684,7	707,9	-3,3%
EBITDA	9,1	-37,0	n.a.
% s/ Ventas	1,3%	-5,2%	
EBIT	-1,8	-44,5	n.s.
% s/ Ventas	-0,3%	-6,3%	
Resultado Neto Atribuible	-7,7	-144,9	n.s.
% s/ Ventas	-1,1%	-20,5%	

Detalle Ventas y EBITDA	1T19	1T18*	Var. (%)
Ventas	684,7	707,9	-3,3%
Construcción	560,5	595,0	-5,8%
Industrial	54,2	48,8	11,1%
Servicios	66,5	61,5	8,1%
Otros	3,5	2,6	34,6%
EBITDA	9,1	-37,0	n.a.
Construcción	14,1	12,5	12,8%
Industrial	1,3	-9,9	n.a.
Servicios	2,0	-1,2	n.a.
Corporativo y otros	-8,3	-38,4	-78,4%

Deuda Neta	1T19	2018	Var. (%)
Deuda neta con recurso	-216,7	-346,8	-37,5%
Deuda neta sin recurso	50,4	50,8	-0,8%
Deuda neta total	-166,3	-296,0	-43,8%

M n Euros

Cartera	1T19	2018	Var. (%)
Corto plazo	5.336,4	5.876,4	-9,2%
Largo plazo	221,5	218,2	1,5%
Recursos Humanos	1T19	1T18	Var. (%)
Fijo	12.631	12.553	0,6%
Eventual	6.111	8.666	-29,5%
Total	18.742	21.219	-11,7%

M n Euros

* Re expresado

3. EVOLUCIÓN POR DIVISIONES

GRUPO OHL

Principales Magnitudes	1T19	1T18*	Var. (%)
Ventas	684,7	707,9	-3,3%
EBITDA	9,1	-37,0	n.a.
% s/ Ventas	1,3%	-5,2%	
EBIT	-1,8	-44,5	n.a.
% s/ Ventas	-0,3%	-6,3%	

M n Euros

* Re expresado

El Grupo OHL presenta unas Ventas de 684,7 millones de euros en el primer trimestre de 2019, disminuyendo en un 3,3% respecto del mismo periodo del año anterior.

El EBITDA del periodo es de 9,1 millones de euros, frente a las pérdidas de 37,0 millones de euros del primer trimestre de 2018. Tras las medidas implementadas durante la segunda mitad del año 2018, permitirán que la mejora de márgenes sea cada vez más patente a medida que vaya avanzando el año.

Por segmentos de actividad, la evolución es la siguiente:

CONSTRUCCIÓN

Principales Magnitudes	1T19	1T18*	Var. (%)
Ventas	560,5	595,0	-5,8%
EBITDA	14,1	12,5	12,8%
% s/ Ventas	2,5%	2,1%	
EBIT	8,0	7,0	14,3%
% s/ Ventas	1,4%	1,2%	

M n Euros

* Re expresado

Construcción, con unas Ventas que ascienden a 560,5 millones de euros, un 5,8% inferiores al mismo periodo de 2018 y suponen el 82,0% del total de Ventas del Grupo.

La **cartera de construcción** al 31 de marzo de 2019 asciende a **4.715,0 millones de euros**, equivalentes a 23,6 meses de Ventas, con una ratio *book to bill* del entorno a 1,0 veces, lo que muestra la capacidad de reposición de la misma en un entorno complicado. Todas las nuevas contrataciones obtenidas en el periodo, se han realizado en las tres principales regiones para el Grupo. Se ha logrado contratar proyectos por 533,4 millones de euros en el área de Construcción en el primer trimestre de 2019, **destacando las contrataciones en EE.UU. y Europa que han supuesto un 47,5% del total y un 30,6%, respectivamente**. Toda la cartera nueva contratada lo es dentro de las tres regiones principales del Grupo y únicamente el 28% de las obras en la cartera de construcción son de tamaño superior a los 300 millones de euros, compatible con la estrategia de control de riesgos dentro de la compañía.

El Grupo venía ejecutando dos importantes proyectos, Autopista Atizapán Atlacomulco (México) y Autopista Rio Magdalena (Colombia), para sendas sociedades concesionarias participadas por Aleatica (antigua OHL Concesiones).

Como consecuencia de la consideración por parte de OHL de que las condiciones contractuales para la ejecución de los proyectos no se estaban cumpliendo se iniciaron dos procesos arbitrales, como mecanismo previsto en los contratos para resolver las controversias. Asimismo, con

posterioridad al cierre del primer trimestre del ejercicio 2019, por parte del Cliente se ha comunicado formalmente la resolución de los contratos, al considerar éste la existencia de incumplimientos de los contratos.

Esta situación ha dado lugar a **dar de baja** de la cartera de pedidos del Grupo un importe de **498,6 millones de euros** correspondiente a ambos contratos. Al mismo tiempo el Grupo considera que el efecto económico final de esta situación no será significativo, dadas las provisiones existentes en estos proyectos.

Destacar que se mantienen contactos con el cliente para tratar de llegar a un acuerdo final.

Entre las nuevas adjudicaciones obtenidas en el primer trimestre del 2019 destacan:

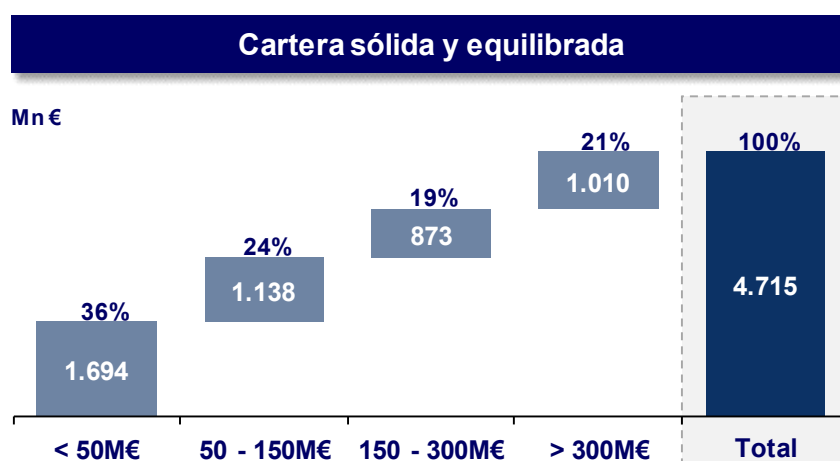
	País	1T19
California. Valencia Water Reclamation Plant Advanced	EE.UU.	76,0
Caltrans 05-1f Monterey	EE.UU.	67,6
Total principales adjudicaciones		143,6
Otras adjudicaciones		389,8
Total adjudicaciones		533,4

Mn Euros

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

	31/03/2019
Regiones principales	97,2%
EE. UU.	46,4%
Europa	33,7%
América Latina	17,1%
Resto	2,8%

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



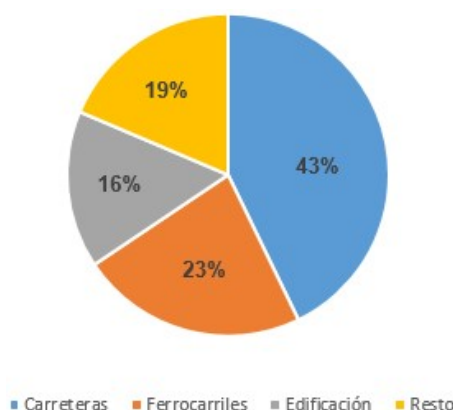
Del total de la cartera de Construcción, un 8,1% corresponde a obras a realizar para proyectos de concesiones.

La cartera actual de los 10 principales contratos a 31 de marzo de 2019 es la siguiente:

	País	1T19
Project I-405	EE.UU.	539,1
Autopista Vespucio Oriente	Chile	305,6
NY TN-49 Replacement of roadway Deck	EE.UU.	217,6
New York Canarsie tunnel rehabilitation	EE.UU.	170,2
Modernización línea ferroviaria Sudomerice-Votice	Rep. Checa	145,9
LAV Oslo-Ski (Follo Line Project)	Noruega	139,3
Motorway D1 Hubová - Ivachnová	Eslovaquia	130,9
Hospital de Curicó	Chile	117,1
Túneles Norte Sevilla	España	101,3
Rehabilitation of Riverside Drive Viaduct	EE.UU.	86,2
10 principales proyectos en cartera		1.953,1

Mn Euros

La cartera presenta de una diversificación por tipología de proyectos donde el 42,8% corresponde a carreteras, un 22,8% a ferrocarriles, un 15,8% a edificación y un 18,6% al resto de actividades.



INDUSTRIAL

Principales Magnitudes	1T19	1T18*	Var. (%)
Ventas	54,2	48,8	11,1%
EBITDA	1,3	-9,9	n.a.
% s/ Ventas	2,4%	-20,3%	
EBIT	0,9	-10,1	n.a.
% s/ Ventas	1,7%	-20,7%	

Mn Euros

* Re expresado

La actividad de Industrial ha registrado unas Ventas de 54,2 millones de euros lo que supone un incremento del 11,1% respecto a las del mismo periodo del año anterior.

El EBITDA se sitúa en 1,3 millones de euros, un 2,4% sobre ventas, y compara con los -9,9 millones de euros de marzo 2018, afectado por los márgenes negativos de los proyectos fotovoltaicos y EPC's de Oil&Gas. La **cartera de pedidos** de Industrial, al 31 de marzo de 2019 **se sitúa en 220,0 millones de euros**, lo que supone una cobertura de 13,6 meses de venta.

SERVICIOS

Principales Magnitudes	1T19	1T18*	Var. (%)
Ventas	66,5	61,5	8,1%
EBITDA	2,0	-1,2	n.a.
% s/ Ventas	3,0%	-2,0%	
EBIT	0,6	-2,1	n.a.
% s/ Ventas	0,9%	-3,4%	

Mn Euros

* Re expresado

Las Ventas de esta División ascienden a 66,5 millones de euros y presentan un crecimiento del 8,1% sobre el mismo periodo del año anterior, impulsado por la actividad de servicios a domicilio, mantenimientos y eficiencia energética y servicios urbanos.

El EBITDA alcanza los 2,0 millones de euros, un 3,0% sobre ventas, frente a los -1,2 millones de marzo 2018. Esta mejora se basa en una mejor rentabilidad en servicios urbanos y limpieza por nuevos contratos y mejora de otros existentes, y por la finalización durante 2018 de contratos que en aportaron márgenes negativos.

La **cartera de pedidos** al 31 de marzo de 2019 **alcanza los 401,4 millones de euros**, lo que representa una cobertura de 17,9 meses de actividad, habiendo contratado en el primer trimestre un total de 92,1 millones de euros, correspondiendo un 78% a clientes públicos y el 22% a clientes privados.

CORPORATIVO Y OTROS

Este apartado recoge los costes de Corporativo, así como los gastos incurridos en todo lo relacionado con Promoción de Infraestructuras y la actividad interrumpida de Desarrollos.

Presenta un EBITDA de -8,3 millones de euros frente a los -38,4 millones de euros de marzo 2018, como resultado de las, ya comentadas, medidas implementadas.

En cuanto a la actividad interrumpida de Desarrollos, mencionar que el 15 de febrero se ha producido la venta de una parte de los activos incluidos en la operación de venta firmada con BK Partners el 4 de julio de 2018, por un importe total de 51,7 millones de euros.

Es previsible cobrar la venta del resto de activos en Ciudad Mayakoba los próximos meses.

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 primer trimestre del 2019, re expresándose la Cuenta de Resultados y el Cash-Flow del primer trimestre del 2018.

CUENTA DE RESULTADOS

	1T19	1T18*	Var. (%)
Importe neto de la cifra de negocio	684,7	707,9	-3,3%
Otros ingresos de explotación	15,8	18,1	-12,7%
Total ingresos de explotación	700,5	726,0	-3,5%
% s/ Ventas	102,3%	102,6%	
Gastos de explotación	-509,1	-577,7	-11,9%
Gastos de personal	-182,3	-185,3	-1,6%
Resultado bruto de explotación	9,1	-37,0	n.a.
% s/ Ventas	1,3%	-5,2%	
Amortización	-16,5	-16,1	2,5%
Dotación de provisiones	5,6	8,6	-34,9%
Resultado de explotación	-1,8	-44,5	-96,0%
% s/ Ventas	-0,3%	-6,3%	
Ingresos financieros	3,7	1,4	164,3%
Gastos financieros	-14,3	-23,1	-38,1%
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	0,2	-71,4	-100,3%
Diferencias de cambio	2,5	-37,7	-106,6%
Deterioro y resultado por enaj. de instrumentos financieros	0,0	0,0	n.s.
Resultado financiero	-7,9	-130,8	-94,0%
Resultado de entidades valor. por el método de la participación	0,7	-10,0	n.s.
Resultado antes de impuestos	-9,0	-185,3	-95,1%
% s/ Ventas	-1,3%	-26,2%	
Impuesto sobre beneficios	1,1	-2,9	n.s.
Resultado del ej. procedente de op. continuadas	-7,9	-188,2	-95,8%
% s/ Ventas	-1,2%	-26,6%	
Resultado del ejerc. de op. interrumpidas neto de imp.	0,0	115,0	n.a.
Resultado consolidado del ejercicio	-7,9	-73,2	-89,2%
% s/ Ventas	-1,2%	-10,3%	
Resultado atribuido a los intereses minoritarios	0,2	-71,7	n.a.
Intereses minoritarios de actividades interrumpidas	0,0	0,0	n.s.
Resultado atribuido a la sociedad dominante	-7,7	-144,9	-94,7%
% s/ Ventas	-1,1%	-20,5%	

Mn Euros

* Re expresado

CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA

La **cifra de negocio** del Grupo del primer trimestre de 2019 ha ascendido a 684,7 millones de euros, un 3,3% inferior a la registrada en el mismo periodo del ejercicio 2018.

El 68,1% de la cifra de negocio del primer trimestre del ejercicio 2019 se ha realizado en el exterior, frente al 75,2% del mismo periodo del ejercicio 2018.

En la distribución de las ventas por áreas geográficas, EE.UU. representan un 33,0% del total, Europa un 40,3% y LatAm y otros un 26,7%.

El **total de ingresos de explotación** asciende a 700,5 millones de euros, cifra un 3,5% inferior a la del primer trimestre del ejercicio 2018.

El **resultado bruto de explotación (EBITDA)** se sitúa en 9,1 millones de euros, mejorando considerablemente sobre el del primer trimestre del ejercicio 2018.

El **resultado de explotación (EBIT)** asciende a -1,8 millones de euros, frente a los -44,5 millones del primer trimestre del ejercicio 2018.

El importe neto de **ingresos y gastos financieros** asciende a -10,6 millones de euros, mejorando en 11,1 millones de euros frente a los -21,7 millones de euros del primer trimestre de 2018, que estaban afectados por los gastos financieros de la deuda, previa a la desinversión de OHL Concesiones.

El importe de la **variación de valor razonable en instrumentos financieros** asciende a 0,2 millones de euros, frente a la pérdida de -71,4 millones de euros en el primer trimestre de 2018, derivada principalmente por la cobertura de tipo de cambio realizada para cubrir la operación de desinversión de OHL Concesiones.

Las **diferencias de cambio** ascienden a 2,5 millones de euros, frente a las pérdidas de -37,7 millones de euros registradas en el primer trimestre del ejercicio 2018 por el efecto negativo de operaciones realizadas en dólares canadienses y pesos mexicanos.

El **resultado antes de impuestos** alcanza los -9,0 millones de euros, un -1,3% sobre la cifra de negocios.

El **impuesto sobre beneficios** asciende a 1,1 millones de euros, siendo la tasa impositiva efectiva similar a la del primer trimestre del ejercicio 2018.

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 -7,9 millones de euros, frente a los -188,2 millones de euros del primer trimestre del ejercicio 2018.

El **resultado atribuido a la Sociedad Dominante** asciende a -7,7 millones de euros, frente a los -144,9 millones de euros del primer trimestre de 2018.

BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO

	31/03/2019	31/12/2018	Var. (%)
Activos no corrientes	1.351,4	1.311,2	3,1%
Inmovilizado intangible	250,3	216,2	15,8%
Inmovilizado en proyectos concesionales	71,9	72,2	-0,4%
Inmovilizado material	150,2	147,4	1,9%
Inversiones inmobiliarias	10,5	10,5	0,0%
Inv. contabilizadas aplicando el método de la participación	298,5	293,4	1,7%
Activos financieros no corrientes	314,5	309,0	1,8%
Activos por impuesto diferido	255,5	262,5	-2,7%
Activos corrientes	2.629,8	2.792,2	-5,8%
Activos no corrientes mantenidos para la venta y op. interrumpidas	31,6	142,5	n.a.
Existencias	133,7	136,9	-2,3%
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	1.390,5	1.322,4	5,1%
Otros activos financieros corrientes	222,3	222,5	-0,1%
Otros activos corrientes	168,1	153,5	9,5%
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	683,6	814,4	-16,1%
Total activo	3.981,2	4.103,4	-3,0%
Patrimonio neto	774,5	785,7	-1,4%
Fondos propios	805,1	812,2	-0,9%
Capital social	171,9	171,9	0,0%
Prima de emisión	1.265,3	1.265,3	0,0%
Reservas	-524,5	1.052,2	-149,8%
Resultado del ejercicio atribuido a la soc. dominante	-7,7	-1.577,3	n.s.
Dividendo a cuenta	-99,9	-99,9	n.a.
Ajustes por cambios de valor	-28,2	-25,4	11,0%
Patrimonio neto atribuido a la sociedad dominante	776,9	786,8	-1,3%
Intereses minoritarios	-2,4	-1,1	118,2%
Pasivos no corrientes	828,2	888,8	-6,8%
Subvenciones	1,2	1,3	-7,7%
Provisiones no corrientes	57,5	60,4	-4,8%
Deuda financiera no corriente*	587,4	661,0	-11,1%
Resto pasivos financieros no corrientes	32,0	2,4	1233,3%
Pasivos por impuestos diferidos	132,0	149,0	-11,4%
Otros pasivos no corrientes	18,1	14,7	23,1%
Pasivos corrientes	2.378,6	2.428,9	-2,1%
Pas. vinc. con activos no corr. mantenidos para la venta y op. interr.	11,5	63,5	-81,9%
Provisiones corrientes	211,1	202,5	4,2%
Deuda financiera corriente*	152,2	80,0	90,3%
Resto pasivos financieros corrientes	18,6	6,0	210,0%
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	1.716,7	1.827,0	-6,0%
Otros pasivos corrientes	268,5	249,9	7,4%
Total pasivo y patrimonio neto	3.981,2	4.103,4	-3,0%

* 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 la tasa de interés implícita considerando el tipo de activo y país. La aplicación de la NIIF 16 no tiene impacto en el resultado del ejercicio ni en el Patrimonio.

Al 31 de marzo de 2019 la aplicación de la NIIF 16 se encuentra reconocida en:

- El activo en el epígrafe “Inmovilizado intangible” por importe de 36,5 millones de euros,
- El pasivo por la deuda financiera no corriente en “Resto pasivos financieros no corrientes” por importe de 27,3 millones de euros y
- El pasivo por la deuda financiera corriente en “Otros pasivos financieros corrientes” por importe de 9,2 millones de euros.

Variaciones del Balance de situación

Los principales epígrafes del balance de situación consolidado al 31 de marzo 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 31 de marzo de 2019 asciende a 71,9 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 298,5 millones de euros, y presenta un decremento de 5,1 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 31 de marzo de 2019 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, por importe de 110,9 millones de euros se deben a la venta de parte de estos activos realizada en febrero 2019.

Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar: al 31 de marzo de 2019 el saldo de este epígrafe asciende a 1.390,5 millones de euros, lo que supone el 34,9% del activo total.

La obra certificada pendiente de cobro asciende 557,5 millones de euros (2,3 meses de venta) frente a los 561,4 millones de euros al 31 de diciembre de 2018 (2,3 meses de venta).

Por otra parte, la obra ejecutada pendiente de certificar asciende a 488,9 millones de euros (2,0 meses de venta), frente a los 463,8 millones de euros registrados al 31 de diciembre de 2018 (1,9 meses de venta).

Este epígrafe está minorado en 61,6 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.

El epígrafe de “**Otros activos financieros corrientes**” asciende al 31 de marzo de 2019 a 222,3

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 168,1 millones de euros e incluye:

- un importe de 83,9 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 776,9 millones de euros, lo que representa el 19,5% del activo total, y ha experimentado una disminución de 9,9 millones de euros respecto al 31 de diciembre de 2018, debido al efecto neto de:

- La disminución por el resultado atribuible del primer trimestre del ejercicio 2019, que asciende a -7,7 millones de euros.
- El aumento de ajustes por cambio de valor en 0,6 millones de euros por la conversión de estados financieros en moneda extranjera
- La disminución de 3,2 millones de euros por la valoración de los instrumentos financieros.
- La disminución de 0,2 millones de euros por el aumento de autocartera. Al 31 de marzo de 2019 la autocartera está compuesta por 459.020 acciones, cuyo valor asciende a 0,5 millones de euros.
- El aumento de 0,6 millones de euros por otros movimientos.

Intereses minoritarios: al 31 de marzo de 2019 se sitúan en -2,4 millones de euros.

Este saldo disminuye en 1,3 millones de euros respecto al 31 de diciembre de 2018 debido al efecto neto:

- La disminución de 0,2 millones de euros por el resultado del primer trimestre del ejercicio 2019, asignado a intereses minoritarios.
- La disminución de 0,4 millones de euros producida por la conversión de los estados financieros en moneda extranjera.
- La disminución de 0,7 millones de euros por el impacto de la valoración de los instrumentos financieros.

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

Endeudamiento bruto ⁽¹⁾	31/03/2019	%	31/12/2018	%	Var. (%)
Endeudamiento con recurso	684,3	92,5%	686,5	92,6%	-0,3%
Endeudamiento sin recurso	55,3	7,5%	54,5	7,4%	1,5%
Total	739,6		741,0		-0,2%

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⁾	31/03/2019	%	31/12/2018	%	Var. (%)
Endeudamiento con recurso	-216,7	130,3%	-346,8	117,2%	-37,5%
Endeudamiento sin recurso	50,4	-30,3%	50,8	-17,2%	-0,8%
Total	-166,3		-296,0		-43,8%

Mn Euros

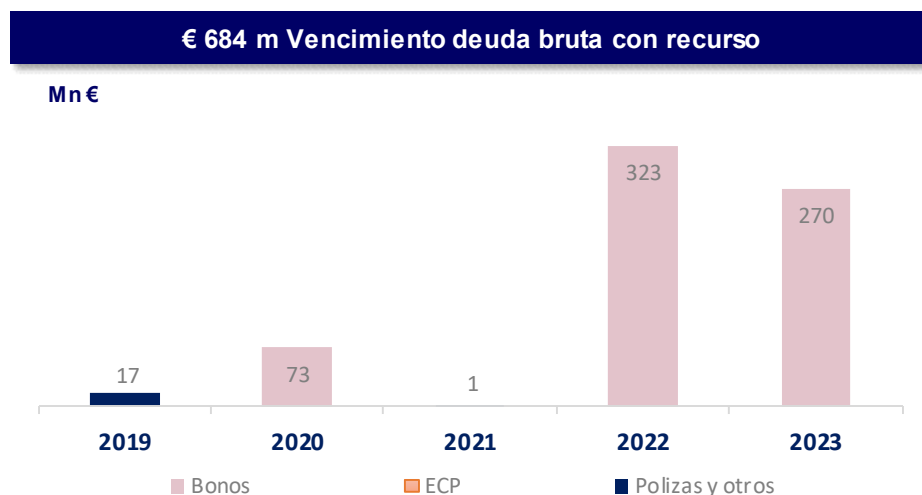
(2) El endeudamiento neto se compone del endeudamiento bruto menos otros activos financieros y efectivo, y otros activos líquidos equivalentes.

El endeudamiento bruto con recurso al 31 de marzo de 2019 asciende a 684,3 millones de euros y disminuye en 2,2 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 55,3 millones de euros, tan solo un 7,5% 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.

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



El endeudamiento neto total se sitúa en -166,3 millones de euros, aumentando en -129,7 millones de euros respecto al 31 de diciembre de 2018.

El efectivo y otros líquidos equivalentes del Grupo asciende a 683,6 millones de euros. La liquidez sin recurso asciende a 2,9 millones de euros.

CASH-FLOW

	1T19	1T18*
Resultado bruto de explotación (EBITDA)	9,1	-37,0
Ajustes al resultado	-0,4	-140,2
Resultados financieros	-7,9	-130,8
Resultados método de la participación	0,7	-10,0
Deterioro y resultado enajenación de Instr. Finan.	0,0	0,0
Impuesto sobre beneficios	1,1	-2,9
Intereses minoritarios	0,2	0,0
Variación de provisiones y otros	5,5	3,5
Fondos procedentes de las operaciones	8,7	-177,2
Cambios en el capital corriente	-159,1	-154,5
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	-68,1	-165,5
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	-110,3	32,5
Resto de cambios en el capital corriente	19,3	-21,5
Flujo de efectivo de las actividades de explotación	-150,4	-331,7
Flujo de efectivo de las actividades de inversión	20,7	66,7
Intereses minoritarios	-1,3	0,2
Resto flujos inversión	22,0	-10,9
Actividad interrumpida	0,0	77,4
Variación endeudamiento neto sin recurso	-0,4	0,2
Variación endeudamiento neto con recurso	130,1	264,8
Flujo de efectivo de las actividades de financiación	129,7	265,0

Mn Euros

* Re expresado

El **resultado bruto de explotación** asciende a 9,1 millones de euros y ha experimentado una mejora de 46,1 millones de euros respecto al del mismo periodo del ejercicio anterior.

Los **ajustes al resultado** ascienden a -0,4 y sitúan los **fondos procedentes de las operaciones** en 8,7 millones de euros, mejorando sensiblemente frente a los -177,2 millones de euros del primer semestre de 2018, debido principalmente a:

- la mejora registrada en el EBITDA,
- los mejores resultados financieros por el menor saldo dispuesto de bonos y créditos, y por el impacto negativo en el primer trimestre de 2018 de la variación de valor de la cobertura de tipo de cambio realizada para cubrir la desinversión de OHL Concesiones.

Los **cambios en el capital corriente** presentan un comportamiento negativo de 159,1 millones de euros, similar al año anterior por el efecto de la estacionalidad en este periodo.

Todas estas variaciones son las causantes del negativo **flujo de efectivo las actividades de explotación**, que se sitúa en -150,4 millones de euros, mejorando notablemente respecto al mismo periodo del año anterior.

El **flujo de las actividades de inversión** se sitúa en 20,7 millones de euros destacando principalmente 58,9 millones de euros correspondientes a la desinversión parcial de Ciudad de Mayakoba incluida en resto flujos inversión.

El **flujo de efectivo de las actividades de financiación** ha ascendido a 129,7 millones de euros, lo que ha supuesto menor endeudamiento neto sin recurso al Grupo por importe de 0,4 de euros y un mayor endeudamiento neto con recurso de 129,7 millones de euros.

5. CARTERA DE PEDIDOS

Al 31 de marzo de 2019 la cartera de pedidos del Grupo alcanza los 5.775,9 millones de euros, un 8,8% inferior a la de 31 de diciembre de 2018.

El 96,0% de la cartera total corresponde a contratos de ejecución a corto plazo y el restante 4,0% son contratos a largo plazo.

La cartera a corto plazo asciende a 5.336,4 millones de euros, lo que supone aproximadamente 22,3 meses de venta.

De la totalidad de la cartera a corto plazo un 88,4% es de Construcción.

La cartera a largo plazo asciende a 221,5 millones de euros y es similar a la registrada al 31 de diciembre de 2018.

	31/03/2019	%	31/12/2018	%	Var. (%)
Corto plazo	5.336,4		5.876,4		-9,2%
Construcción	4.715,0	88,4%	5.240,8	89,2%	-10,0%
Industrial	220,0	4,1%	259,9	4,4%	-15,4%
Servicios	401,4	7,5%	375,7	6,4%	6,8%
Largo plazo	221,5		218,2		1,5%
Concesiones de Construcción	221,5	100,0%	218,2	100,0%	1,5%
Total	5.557,9		6.094,6		-8,8%

Mn Euros

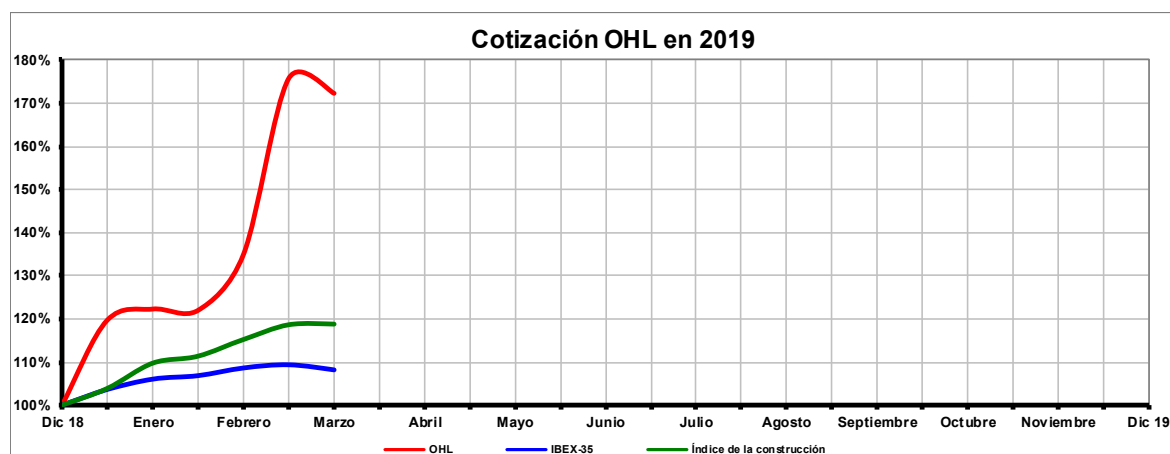
6. INFORMACIÓN BURSÁTIL

A 31 de marzo 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 1,1225 euros por acción lo que supone una apreciación bursátil del 72,2% en el año.

Durante el primer trimestre de 2019 se negociaron en bolsa un total de 267.092.726 acciones (93,2% del total de acciones admitidas a negociación), con un promedio diario de 4.239.567 títulos.

OHL poseía una autocartera a 31 de marzo de 2019 de 459.020 acciones, equivalente al 0,160% del capital actual de la sociedad.

	31/03/2019
Precio de cierre	1,12
Evolución OHL YtD	72,2%
Número de acciones	286.548.289
Capitalización bursátil (Mn Euros)	321,7
Evolución Ibex 35 YtD	8,2%
Evolución Índice de la Construcción YtD	18,7%



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	92,159%	16,875%
OHL S.A.	Marzo 2022	4,750%	323	70,100%	18,306%
OHL S.A.	Marzo 2023	5,500%	270	69,549%	16,237%

7. ANEXOS

PRINCIPALES HECHOS RELEVANTES

- **14 de marzo de 2019: Grupo Villar Mir remite información sobre su participación en OHL**

En relación con determinadas noticias que han aparecido en prensa en las últimas semanas sobre eventuales expresiones de interés formuladas a GVM en relación con su participación en Obrascón Huarte Lain, S.A. ("OHL") se informa que, ni existe en la actualidad un proceso de negociación en curso, ni se ha recibido oferta concreta alguna y que hasta la fecha sólo se han producido contactos preliminares. Adicionalmente, con el fin de que expresiones de interés presentes o futuras de materializarse, se procesen de forma ordenada y con asesoramiento profesional externo, GVM ha contratado a Société Générale como entidad encargada de centralizarlas y evaluarlas. En caso de que cualquiera de estas conversaciones pudiera prosperar, difundir  al mercado, en su caso, la información que correspondiera en cumplimiento de la normativa vigente.

PRINCIPALES HECHOS RELEVANTES POSTERIORES AL CIERRE DE 1T19

- **9 de abril de 2019: resolución de contratos anunciada por Ale tica**

En relación con las noticias aparecidas en los medios de comunicación relativas a la finalización de los contratos de ingeniería y construcción para la ejecución de la Autopista Atizapán Atlacomulco, en México, y el contrato de ingeniería y construcción de la Autopista Río Magdalena, en Colombia, por parte de Ale tica, OHL informa que:

- Se ha visto sorprendida en su buena fe en el marco de las relaciones comerciales que mantiene con Ale tica, estando en completa disconformidad con las resoluciones de ambos contratos por no tener, en su opinión, fundamento legal alguno.
- Entiende que la resolución unilateral de ambos contratos por parte de Ale tica es consecuencia directa de los arbitrajes iniciados por OHL frente a ambas filiales de Ale tica. En concreto interpuesto frente a Autopista Río Magdalena (Colombia) el 30 de noviembre de 2018 y frente a Autopista Atizapán Atlacomulco (México) el 4 de abril de 2019 en reclamación de sus graves incumplimientos contractuales.
- La resolución de los contratos se suma a los graves incumplimientos contractuales de las Sociedades Concesionarias del Grupo Ale tica y en su consecuencia OHL adoptará las medidas legales que correspondan en defensa de sus intereses.

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.

