



OHL

Resultados

1S 2019

31 de julio 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 | 10 |
| 5. CARTERA DE PEDIDOS | 17 |
| 6. INFORMACIÓN BURSÁTIL | 18 |
| 7. ANEXOS | 19 |

1. LA MARCHA DEL GRUPO

Los resultados de OHL del primer semestre de 2019, presentan un Margen Bruto y un EBITDA positivos, en línea con lo previsto en el plan de negocio adelantado en la presentación de resultados de 2018, dejando atrás las pérdidas de trimestres anteriores.

La cifra de Ventas se ha situado en el entorno de los 1.400 millones de euros en el semestre, con unos **márgenes brutos del 6% y con un EBITDA de 22,7 millones de euros**, un 1,7% sobre ventas.

En este segundo trimestre de 2019, **todas las divisiones de negocio del Grupo vuelven a presentar rentabilidades positivas**, en línea con lo presentado en 1T 2019. Así mismo, la gestión de la tesorería y la disciplina implementada en todo el Grupo durante todo el periodo, ha permitido finalizar con una **posición de liquidez con recurso de 823,7 millones de euros**.

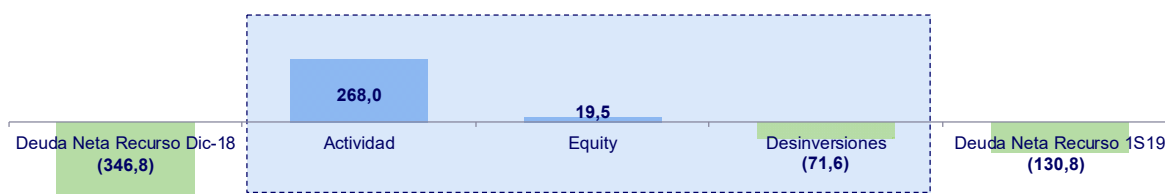
| | 1S19 | 1S18* | Var. (%) |
|---------------------------------|---------|---------|----------|
| Cifra de negocio | 1.361,3 | 1.440,0 | -5,5% |
| EBITDA | 22,7 | -104,4 | n.a. |
| Liquidez disponible con recurso | 823,7 | 1.326,9 | -37,9% |
| Endeudamiento neto con recurso | -130,8 | -617,2 | -78,8% |
| Consumo de caja por actividades | 268,0 | 423,5 | -36,7% |

Mn Euros

*Re expresado

La **cartera total a corto plazo** a 30 de junio de 2019 asciende a 5.536,8 millones de euros, con una contratación en el semestre de 1.520,3 millones de euros en el año, siendo más del 70% en obra directa por OHL y cerca del 80% perteneciente a clientes públicos. En cuanto a la división de construcción, la cartera alcanza los 4.951,0 millones de euros, lo que representa 25,3 meses de venta. Esta **cartera de construcción presenta una alta diversidad geográfica** (43,6% EE.UU., 36,0% Europa y un 17,4% en LatAm), **por tamaño de proyecto** (21% del total son proyectos superiores a 300 millones de euros) **y por tipología de proyectos** (48,5% carreteras, 21,2% ferrocarriles, 13,9% edificación y un 16,4% en otras actividades).

Con relación al **consumo de caja y la situación de liquidez** del Grupo OHL, se han consumido 215,9 millones de euros en el primer semestre de 2019, con arreglo a la siguiente distribución:



- El **consumo de caja de la actividad ordinaria ha sido significativamente inferior en todas las divisiones del Grupo OHL**, con un consumo total de 268,0 millones de euros (36,7% inferior al mismo periodo del año pasado). Destaca la división de Industrial, que ha consumido un 75% menos en comparación con el primer semestre de 2018.
- Hasta la fecha se han recibido 71,6 millones de euros por el cobro de la desinversión de Ciudad Mayakoba, y el montante restante (unos 20 millones de euros), se prevé recibir en los próximos meses.
- Se han invertido 19,5 millones de euros, principalmente en el Centro Canalejas Madrid.

| Detalle del consumo de caja | 1S19 | 1S18 | Var. |
|----------------------------------|--------------|--------------|----------------|
| Construcción | 198,4 | 272,4 | (74,0) |
| <i>Legacy</i> | 27,0 | 49,0 | (22,0) |
| <i>Resto</i> | 171,4 | 223,4 | (52,0) |
| Industrial | 15,8 | 62,7 | (46,9) |
| Servicios | 8,4 | 11,1 | (2,7) |
| Corporativo y otros | 45,4 | 77,3 | (31,9) |
| Total resultado actividad | 268,0 | 423,5 | (155,5) |

Mn Euros

La gestión de la tesorería y la disciplina implementada en todo el Grupo durante todo el periodo, ha permitido finalizar con una **posición de liquidez con recurso de 823,7 millones de euros** (incluyendo 140,0 millones de euros depositados como garantía de la línea de avales dispuesta en relación con la Financiación Sindicada Multiproducto).

2. DATOS MÁS SIGNIFICATIVOS

| Principales Magnitudes | 1S19 | 1S18* | Var. (%) |
|----------------------------------|----------------|----------------|--------------|
| Ventas | 1.361,3 | 1.440,0 | -5,5% |
| EBITDA | 22,7 | -104,4 | n.a. |
| % s/ Ventas | 1,7% | -7,3% | |
| EBIT | -3,1 | -124,0 | n.s. |
| % s/ Ventas | -0,2% | -8,6% | |
| Resultado Neto Atribuible | -15,3 | -843,6 | n.s. |
| % s/ Ventas | -1,1% | -58,6% | |

| Detalle Ventas y EBITDA | 1S19 | 1S18* | Var. (%) |
|-------------------------|----------------|----------------|--------------|
| Ventas | 1.361,3 | 1.440,0 | -5,5% |
| Construcción | 1.123,3 | 1.223,4 | -8,2% |
| Industrial | 95,8 | 91,2 | 5,0% |
| Servicios | 135,6 | 127,7 | 6,2% |
| Otros | 6,6 | -2,3 | n.a. |
| EBITDA | 22,7 | -104,4 | n.a. |
| Construcción | 32,3 | -0,3 | n.a. |
| Industrial | 3,7 | -27,6 | n.a. |
| Servicios | 3,7 | -0,7 | n.a. |
| Corporativo y otros | -17,0 | -75,8 | -77,6% |

| Deuda Neta | 1S19 | 2018 | Var. (%) |
|-------------------------|--------------|---------------|---------------|
| Deuda neta con recurso | -130,8 | -346,8 | -62,3% |
| Deuda neta sin recurso | 50,1 | 50,8 | -1,4% |
| Deuda neta total | -80,7 | -296,0 | -72,7% |

Mn Euros

| Cartera | 1S19 | 2018 | Var. (%) |
|-------------------------|---------------|---------------|-----------------|
| Corto plazo | 5.536,8 | 5.876,4 | -5,8% |
| Largo plazo | 220,6 | 218,2 | 1,1% |
| Recursos Humanos | 1S19 | 1S18 | Var. (%) |
| Fijo | 12.039 | 11.799 | 2,0% |
| Eventual | 6.668 | 8.529 | -21,8% |
| Total | 18.707 | 20.328 | -8,0% |

Mn Euros

* Re expresado

3. EVOLUCIÓN POR DIVISIONES

GRUPO OHL

| Principales Magnitudes | 1S19 | 1S18* | Var. (%) |
|------------------------|----------------|----------------|--------------|
| Ventas | 1.361,3 | 1.440,0 | -5,5% |
| EBITDA | 22,7 | -104,4 | n.a. |
| % s/ Ventas | 1,7% | -7,3% | |
| EBIT | -3,1 | -124,0 | n.s. |
| % s/ Ventas | -0,2% | -8,6% | |

Mn Euros

* Re expresado

El Grupo OHL presenta unas Ventas de 1.361,3 millones de euros en el primer semestre de 2019, disminuyendo un 5,5% respecto del mismo periodo del año anterior.

El EBITDA del periodo se sitúa en 22,7 millones de euros, frente a las pérdidas de -104,4 millones de euros del mismo periodo de 2018. Durante este ejercicio los márgenes de los proyectos están empezando a presentar niveles de rentabilidad más acordes con la realidad del mercado, tras la re-estimación de objetivos realizada a finales de 2018. Lo anterior unido a un estricto control de costes y de riesgos.

Por segmentos de actividad, la evolución es la siguiente:

CONSTRUCCIÓN

| Principales Magnitudes | 1S19 | 1S18* | Var. (%) |
|------------------------|----------------|----------------|--------------|
| Ventas | 1.123,3 | 1.223,4 | -8,2% |
| EBITDA | 32,3 | -0,3 | n.a. |
| % s/ Ventas | 2,9% | 0,0% | |
| EBIT | 14,9 | -17,4 | n.a. |
| % s/ Ventas | 1,3% | -1,4% | |

Mn Euros

* Re expresado

Construcción ha terminado el periodo con unas Ventas de 1.123,3 millones de euros, un 8,2% inferiores al mismo periodo de 2018 y suponen el 82,5% del total de Ventas del Grupo. Esta variación se debe a la menor actividad de México y Turquía (por finalización paulatina de proyectos).

La mejora del EBITDA en este periodo se debe a la progresiva recuperación de márgenes de los proyectos.

La cartera de construcción al 30 de junio de 2019 asciende a **4.951,0 millones de euros, equivalentes a 25,3 meses de ventas**, con una ratio book to bill de 1,2 veces, consiguiendo reponer la cartera en un entorno complicado. Las nuevas adjudicaciones de proyectos han supuesto 1.332,2 millones de euros y todas ellas, obtenidas en las tres principales regiones para el Grupo. Destacan las contrataciones en Europa y EE.UU. que representan un 50,2% y un 30,6% respectivamente.

Destacar que el 17 de junio se anunció que el Grupo OHL alcanzaba un **acuerdo con Aleatica S.A.B. de C.V.** por el que se resolvían, de mutuo acuerdo, todas sus diferencias en relación con el contrato "Atizapán-Atlacomulco" en México y se finalizaba el arbitraje que se había iniciado. Este acuerdo no supondrá ningún impacto material en la cuenta de resultados y permitirá la recuperación de las fianzas prestadas por el Grupo OHL.

Entre las nuevas adjudicaciones obtenidas en el primer semestre de 2019 destacan:

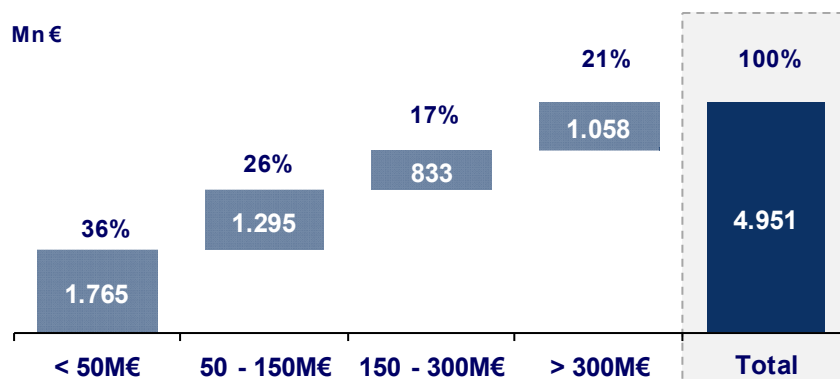
| | País | 1S19 |
|---|--------|----------------|
| Nueva Ctra. entre el Tanque y Santiago del Teide (Tenerife) | España | 181,5 |
| Valencia Water Reclamation Plant Advanced. (California) | EE.UU. | 76,0 |
| Caltrans 05-1f Monterey | EE.UU. | 67,6 |
| Terceras pistas Autopista del Sol | Chile | 65,3 |
| Florida Ardie R. Copas State Nursing | EE.UU. | 43,2 |
| Total principales adjudicaciones | | 433,6 |
| Otras adjudicaciones | | 898,7 |
| Total adjudicaciones | | 1.332,2 |

Mn Euros

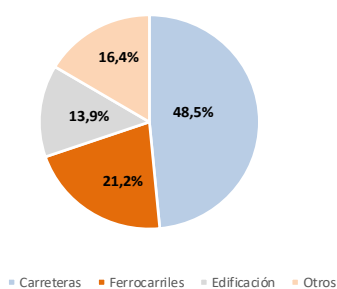
La distribución geográfica de la cartera a corto plazo de Construcción es la siguiente:

| | 30/06/2019 |
|-----------------------------|--------------|
| Regiones principales | 97,0% |
| EE. UU. | 43,6% |
| Europa | 36,0% |
| América Latina | 17,4% |
| Resto | 3,0% |

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



Del total de la cartera de Construcción, un 8,3% corresponde a obras a realizar para proyectos de concesiones. Además, la cartera presenta una diversificación por tipología de proyectos donde el 48,5% corresponde a carreteras, un 21,2% a ferrocarriles, un 13,9% a edificación y un 16,4% al resto de actividades.



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

| | País | 1S19 |
|---|--------|----------------|
| Project I-405 | EE.UU. | 505,3 |
| Autopista Vespucio Oriente | Chile | 328,9 |
| NY TN-49 Replacement of roadway Deck | EE.UU. | 217,6 |
| Nueva Ctra. entre el Tanque y Santiago del Teide (Tenerife) | España | 181,5 |
| New York Canarsie tunnel rehabilitation | EE.UU. | 148,0 |
| Principales proyectos en cartera | | 1.381,3 |

M n Euros

INDUSTRIAL

| Principales Magnitudes | 1S19 | 1S18* | Var. (%) |
|------------------------|-------------|--------------|-------------|
| Ventas | 95,8 | 91,2 | 5,0% |
| EBITDA | 3,7 | -27,6 | n.a. |
| % s/ Ventas | 3,9% | -30,3% | |
| EBIT | 3,3 | -28,5 | n.a. |
| % s/ Ventas | 3,4% | -31,3% | |

M n Euros

* Re expresado

La actividad de Industrial ha registrado unas Ventas de 95,8 millones de euros, lo que supone un incremento del 5,0% respecto a las del mismo periodo del año anterior. Destaca la disminución paulatina de la actividad de los EPC's, por finalización de contratos.

El EBITDA se sitúa en 3,7 millones de euros, un 3,9% sobre ventas, y compara con los -27,6 millones de euros a junio 2018 (afectado por las pérdidas de EPC's), **siendo el tercer trimestre consecutivo presentando EBITDA positivo.**

La **cartera de pedidos** de Industrial, al 30 de junio de 2019 **se sitúa en 197,3 millones de euros**, de los que el 92% corresponden a obra directa y supone 12,2 meses de venta, habiendo contratado en el semestre 33,2 millones de euros.

SERVICIOS

| Principales Magnitudes | 1S19 | 1S18* | Var. (%) |
|------------------------|--------------|--------------|-------------|
| Ventas | 135,6 | 127,7 | 6,2% |
| EBITDA | 3,7 | -0,7 | n.a. |
| % s/ Ventas | 2,7% | -0,5% | |
| EBIT | 1,5 | -2,5 | n.a. |
| % s/ Ventas | 1,1% | -2,0% | |

M n Euros

* Re expresado

Las Ventas de esta División ascienden a 135,6 millones de euros y presentan un crecimiento del 6,2% sobre el mismo periodo del año anterior, impulsado por la actividad de servicios urbanos,

mantenimientos y eficiencia energética y limpieza.

El EBITDA alcanza los 3,7 millones de euros, un 2,7% sobre ventas, frente a los -0,7 millones de junio 2018, de nuevo, **tercer trimestre consecutivo con EBITDA positivo**. Esta mejora se debe a servicios urbanos y limpieza por nuevos contratos con mejores rentabilidades y por la finalización durante 2018 de contratos que aportaron márgenes negativos.

La **cartera de pedidos** al 30 de junio de 2019 **alcanza los 388,4 millones de euros**, lo que representa 17,1 meses de actividad, habiendo contratado en el semestre un total de 148,2 millones de euros, correspondiendo el 88,2% a clientes públicos y el 68% a ejecutar de forma directa.

CORPORATIVO Y OTROS

Este apartado recoge los costes de Corporativo, así como los gastos incurridos en todo lo relacionado con Promoción de Infraestructuras y otros. Presenta un EBITDA de -17,0 millones de euros frente a los -75,8 millones de euros de junio de 2018, éstos últimos afectados por impactos extraordinarios no recurrentes en 2018 (PDC, Xacbal y otros).

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

CUENTA DE RESULTADOS

| | 1S19 | 1S18* | Var. (%) |
|---|----------------|----------------|---------------|
| Importe neto de la cifra de negocio | 1.361,3 | 1.440,0 | -5,5% |
| Otros ingresos de explotación | 33,9 | 44,7 | -24,2% |
| Total ingresos de explotación | 1.395,2 | 1.484,7 | -6,0% |
| % s/ Ventas | 102,5% | 103,1% | |
| Gastos de explotación | -999,4 | -1.179,4 | -15,3% |
| Gastos de personal | -373,1 | -409,7 | -8,9% |
| Resultado bruto de explotación | 22,7 | -104,4 | n.a. |
| % s/ Ventas | 1,7% | -7,3% | |
| Amortización | -33,6 | -31,7 | 6,0% |
| Dotación de provisiones | 7,8 | 12,1 | -35,5% |
| Resultado de explotación | -3,1 | -124,0 | -97,5% |
| % s/ Ventas | -0,2% | -8,6% | |
| Ingresos financieros | 9,3 | 12,2 | -23,8% |
| Gastos financieros | -26,3 | -47,8 | -45,0% |
| Variación de valor razonable en instrumentos financieros | -0,2 | -90,3 | -99,8% |
| Diferencias de cambio | 5,0 | -15,7 | -131,8% |
| Deterioro y resultado por enaj. de instrumentos financieros | 0,0 | -5,2 | n.s. |
| Resultado financiero | -12,2 | -146,8 | -91,7% |
| Resultado de entidades valor. por el método de la participación | -0,5 | -71,9 | n.s. |
| Resultado antes de impuestos | -15,8 | -342,7 | -95,4% |
| % s/ Ventas | -1,2% | -23,8% | |
| Impuesto sobre beneficios | -0,2 | 2,7 | n.s. |
| Resultado del ej. procedente de op. continuadas | -16,0 | -340,0 | -95,3% |
| % s/ Ventas | -1,2% | -23,6% | |
| Resultado del ejerc. de op. interrumpidas neto de imp. | 0,0 | -434,7 | n.a. |
| Resultado consolidado del ejercicio | -16,0 | -774,7 | -97,9% |
| % s/ Ventas | -1,2% | -53,8% | |
| Resultado atribuido a los intereses minoritarios | 0,7 | -68,9 | n.a. |
| Intereses minoritarios de actividades interrumpidas | 0,0 | 0,0 | n.s. |
| Resultado atribuido a la sociedad dominante | -15,3 | -843,6 | -98,2% |
| % s/ Ventas | -1,1% | -58,6% | |

Mn Euros

* Re expresado

CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA

La **cifra de negocio** del Grupo del primer semestre de 2019 ha ascendido a 1.361,3 millones de euros, un 5,5% inferior a la registrada en el mismo periodo del ejercicio 2018.

El 67,9% de la cifra de negocio del primer semestre del ejercicio 2019 se ha realizado en el exterior, frente al 74,3% del mismo periodo del año anterior.

En la distribución de las ventas por áreas geográficas, Europa representa un 43,0% del total, EE.UU. representa un 32,5% y LatAm y otros un 24,5%.

El **total de ingresos de explotación** asciende a 1.395,2 millones de euros, cifra un 6,0% inferior a la del primer semestre del ejercicio 2018.

El **resultado bruto de explotación (EBITDA)** se sitúa en 22,7 millones de euros, mejorando considerablemente sobre el del primer semestre del ejercicio 2018, que ascendió a -104,4 millones de euros.

El **resultado de explotación (EBIT)** asciende a -3,1 millones de euros, frente a los -124,0 millones del primer semestre del ejercicio 2018.

El importe neto de **ingresos y gastos financieros** asciende a -17,0 millones de euros, mejorando en 18,6 millones de euros frente a los -35,6 millones de euros del primer semestre de 2018, que estaban afectados por los gastos financieros de la deuda, que ha experimentado una notable reducción al haberse amortizado parcialmente con los fondos procedentes de 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 -90,3 millones de euros en el primer semestre 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 5,0 millones de euros, por el mejor comportamiento del dólar canadiense, frente a las pérdidas de 15,7 millones de euros registradas en el primer semestre del ejercicio 2018 (efecto del dólares canadienses y peso mexicano)

El **resultado antes de impuestos** alcanza los -15,8 millones de euros, un -1,2% sobre la cifra de negocios.

El **impuesto sobre beneficios** asciende a -0,2 millones de euros, siendo la tasa impositiva efectiva similar a la del primer semestre del ejercicio 2018.

El **resultado del ejercicio procedente de las actividades continuadas** se sitúa en -16,0 millones de euros, frente a los -340,0 millones de euros del primer semestre del ejercicio 2018.

El **resultado atribuido a la Sociedad Dominante** asciende a -15,3 millones de euros, frente a los -843,6 millones de euros del primer semestre de 2018, que recogía el resultado de la desinversión de OHL Concesiones.

BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO

| | 30/06/2019 | 31/12/2018 | Var. (%) |
|--|----------------|----------------|---------------|
| Activos no corrientes | 1.323,3 | 1.311,2 | 0,9% |
| Inmovilizado intangible | 206,0 | 216,2 | -4,7% |
| Inmovilizado en proyectos concesionales | 71,1 | 72,2 | -1,5% |
| Inmovilizado material | 184,3 | 147,4 | 25,0% |
| Inversiones inmobiliarias | 11,3 | 10,5 | 7,6% |
| Inv. contabilizadas aplicando el método de la participación | 300,6 | 293,4 | 2,5% |
| Activos financieros no corrientes | 339,8 | 309,0 | 10,0% |
| Activos por impuesto diferido | 210,2 | 262,5 | -19,9% |
| Activos corrientes | 2.572,0 | 2.792,2 | -7,9% |
| Activos no corrientes mantenidos para la venta y op. interrumpidas | 8,4 | 142,5 | n.a. |
| Existencias | 126,1 | 136,9 | -7,9% |
| Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar | 1.443,0 | 1.322,4 | 9,1% |
| Otros activos financieros corrientes | 231,3 | 222,5 | 4,0% |
| Otros activos corrientes | 166,8 | 153,5 | 8,7% |
| Efectivo y otros activos líquidos equivalentes | 596,4 | 814,4 | -26,8% |
| Total activo | 3.895,3 | 4.103,4 | -5,1% |
| Patrimonio neto | 753,0 | 785,7 | -4,2% |
| Fondos propios | 797,8 | 812,2 | -1,8% |
| Capital social | 171,9 | 171,9 | 0,0% |
| Prima de emisión | 1.265,3 | 1.265,3 | 0,0% |
| Reservas | -624,1 | 1.052,2 | -159,3% |
| Resultado del ejercicio atribuido a la soc. dominante | -15,3 | -1.577,3 | n.s. |
| Dividendo a cuenta | 0,0 | -99,9 | n.a. |
| Ajustes por cambios de valor | -41,5 | -25,4 | 63,4% |
| Patrimonio neto atribuido a la sociedad dominante | 756,3 | 786,8 | -3,9% |
| Intereses minoritarios | -3,3 | -1,1 | 200,0% |
| Pasivos no corrientes | 784,9 | 888,8 | -11,7% |
| Subvenciones | 1,1 | 1,3 | -15,4% |
| Provisiones no corrientes | 59,4 | 60,4 | -1,7% |
| Deuda financiera no corriente* | 587,3 | 661,0 | -11,1% |
| Resto pasivos financieros no corrientes | 30,2 | 2,4 | 1158,3% |
| Pasivos por impuestos diferidos | 88,6 | 149,0 | -40,5% |
| Otros pasivos no corrientes | 18,3 | 14,7 | 24,5% |
| Pasivos corrientes | 2.357,4 | 2.428,9 | -2,9% |
| Pas. vinc. con activos no corr. mantenidos para la venta y op. interr. | 1,4 | 63,5 | -97,8% |
| Provisiones corrientes | 204,2 | 202,5 | 0,8% |
| Deuda financiera corriente* | 159,7 | 80,0 | 99,6% |
| Resto pasivos financieros corrientes | 21,5 | 6,0 | 258,3% |
| Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar | 1.678,2 | 1.827,0 | -8,1% |
| Otros pasivos corrientes | 292,4 | 249,9 | 17,0% |
| Total pasivo y patrimonio neto | 3.895,3 | 4.103,4 | -5,1% |

* 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 junio 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 junio de 2019 asciende a 71,1 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 300,6 millones de euros, y presenta un incremento de 7,2 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 junio de 2019 corresponden íntegramente a activos y pasivos de la actividad de Desarrollos, cuyo cobro está previsto 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 junio de 2019 el saldo de este epígrafe asciende a 1.443,0 millones de euros, lo que supone el 37,0% del activo total.

La obra certificada pendiente de cobro asciende a 547,7 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 524,2 millones de euros (2,2 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 65,0 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 30 de junio de 2019 a 231,3 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 166,8 millones de euros e incluyen:

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 ha alcanzado un acuerdo transaccional con Grupo Villar Mir, S.A. y Pacadar, S.A. resultado de las negociaciones mantenidas que buscaban asegurar la total recuperación de los créditos concedidos y que ha supuesto, por un lado, la extensión de los vencimientos hasta septiembre de 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.

Al 30 de junio de 2019 este epígrafe incluye un importe de 86.1 y 36,7 millones de euros correspondientes al crédito a Grupo Villar Mir, S.A.U. y Pacadar, S.A., respectivamente.

Patrimonio neto atribuido a la Sociedad Dominante: asciende a 756,3 millones de euros, lo que representa el 19,4% del activo total, y ha experimentado una disminución de -30,5 millones de euros respecto al 31 de diciembre de 2018, debido al efecto neto de:

- La disminución por el resultado atribuible del primer semestre del ejercicio 2019, que asciende a -15,3 millones de euros.
- La disminución de ajustes por cambio de valor en -9,7 millones de euros por la conversión de estados financieros en moneda extranjera
- La disminución de -6,3 millones de euros por la valoración de los instrumentos financieros.
- La disminución de -0,1 millones de euros por el aumento de autocartera. Al 30 de junio de 2019 la autocartera está compuesta por 449.212 acciones, cuyo valor asciende a 0,5 millones de euros.
- El aumento de 0,9 millones de euros por otros movimientos.

Intereses minoritarios: al 30 de junio de 2019 se sitúan en -3,3 millones de euros.

Este saldo disminuye en -2,2 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 junio de 2019 con el de 31 de diciembre de 2018 es:

| Endeudamiento bruto ⁽¹⁾ | 30/06/2019 | % | 31/12/2018 | % | Var. (%) |
|------------------------------------|--------------|-------|--------------|-------|-------------|
| Endeudamiento con recurso | 692,9 | 92,8% | 686,5 | 92,6% | 0,9% |
| Endeudamiento sin recurso | 54,1 | 7,2% | 54,5 | 7,4% | -0,7% |
| Total | 747,0 | | 741,0 | | 0,8% |

Mn Euros

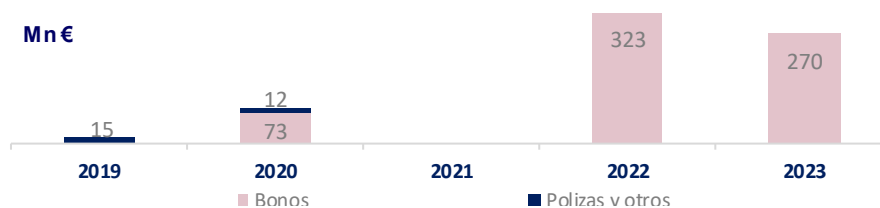
(1) El endeudamiento bruto agrupa las partidas de deuda financiera no corriente y corriente, que incluyen deuda bancaria y bonos.

| Endeudamiento neto ⁽²⁾ | 30/06/2019 | % | 31/12/2018 | % | Var. (%) |
|-----------------------------------|--------------|--------|---------------|--------|---------------|
| Endeudamiento con recurso | -130,8 | 162,1% | -346,8 | 117,2% | -62,3% |
| Endeudamiento sin recurso | 50,1 | -62,1% | 50,8 | -17,2% | -1,4% |
| Total | -80,7 | | -296,0 | | -72,7% |

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 junio de 2019 asciende a 692,9 millones de euros y aumenta en 6,4 millones de euros con respecto al registrado al 31 de diciembre de 2018, siendo el 78,6% a largo plazo y el 21,4% a corto plazo. El detalle del vencimiento de la deuda bruta con recurso del Grupo es el siguiente:



El endeudamiento bruto sin recurso asciende a 54,1 millones de euros, un 7,2% del total.

CASH-FLOW

| | 1S19 | 1S18* |
|---|---------------|-----------------|
| Resultado bruto de explotación (EBITDA) | 22,7 | -104,4 |
| Ajustes al resultado | -4,3 | -158,7 |
| Resultados financieros | -12,0 | -141,6 |
| Resultados método de la participación | -0,5 | -71,1 |
| Deterioro y resultado enajenación de Instr. Finan. | 0,0 | 0,0 |
| Impuesto sobre beneficios | -0,2 | 2,7 |
| Intereses minoritarios | 0,6 | 2,8 |
| Variación de provisiones y otros | 7,8 | 48,5 |
| Fondos procedentes de las operaciones | 18,4 | -263,1 |
| Cambios en el capital corriente | -244,5 | -142,8 |
| Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar | -120,6 | -187,0 |
| Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar | -148,8 | 144,2 |
| Resto de cambios en el capital corriente | 24,9 | -100,0 |
| Flujo de efectivo de las actividades de explotación | -226,1 | -405,9 |
| Flujo de efectivo de las actividades de inversión | 10,9 | 1.957,3 |
| Intereses minoritarios | -2,2 | -7,6 |
| Resto flujos inversión | 13,1 | 1.847,0 |
| Actividad interrumpida | 0,0 | 117,9 |
| Variación endeudamiento neto sin recurso | -0,8 | -0,8 |
| Variación endeudamiento neto con recurso | 216,0 | -1.550,6 |
| Flujo de efectivo de las actividades de financiación | 215,2 | -1.551,4 |

Mn Euros

* Re expresado

El **resultado bruto de explotación** asciende a 22,7 millones de euros y ha experimentado una mejora de 127,1 millones de euros respecto al del mismo periodo del ejercicio anterior.

Los **ajustes al resultado** ascienden a -4,3 y sitúan los **fondos procedentes de las operaciones** en 18,4 millones de euros, mejorando sensiblemente frente a los -263,1 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 semestre de 2018 de la variación de valor de la cobertura de tipo de cambio realizada para cubrir la desinversión de OHL Concesiones.
- Los resultados por puesta en equivalencia, ya que en 2018 se vieron afectados por resultados extraordinarios no recurrentes (Hospital Universitario de Montreal, CHUM).

Los **cambios en el capital corriente** presentan un comportamiento negativo de -244,5 millones de euros, en comparación a los -159,1 millones del primer trimestre de 2019.

Todas estas variaciones son las causantes del negativo **flujo de efectivo las actividades de explotación**, que se sitúa en -226,1 millones de euros, comparando con los -405,9 millones de euros del mismo periodo del año anterior y los -150,4 millones de euros del primer trimestre de 2019.

El **flujo de las actividades de inversión** se sitúa en 10,9 millones de euros.

El **flujo de efectivo de las actividades de financiación** ha ascendido a 215,2 millones de euros, lo que ha supuesto menor endeudamiento neto sin recurso al Grupo por importe de 0,8 de euros y un mayor endeudamiento neto con recurso de 216,0 millones de euros, por el mayor consumo de Tesorería del Grupo.

5. CARTERA DE PEDIDOS

Al 30 de junio de 2019 la cartera de pedidos del Grupo alcanza los 5.757,4 millones de euros, un -5,5% inferior a la de 31 de diciembre de 2018.

El 96,2% de la cartera total corresponde a contratos de ejecución a corto plazo y el restante 3,8% son contratos a largo plazo.

La cartera a corto plazo asciende a 5.536,8 millones de euros, lo que supone aproximadamente 23,5 meses de venta.

De la totalidad de la cartera a corto plazo un 89,4% es de Construcción.

La cartera a largo plazo asciende a 220,6 millones de euros y es similar a la registrada al 31 de diciembre de 2018.

| | 30/06/2019 | % | 31/12/2018 | % | Var. (%) |
|-----------------------------|----------------|--------|----------------|--------|--------------|
| Corto plazo | 5.536,8 | | 5.876,4 | | -5,8% |
| Construcción | 4.951,1 | 89,4% | 5.240,8 | 89,2% | -5,5% |
| Industrial | 197,3 | 3,6% | 259,9 | 4,4% | -24,1% |
| Servicios | 388,4 | 7,0% | 375,7 | 6,4% | 3,4% |
| Largo plazo | 220,6 | | 218,2 | | 1,1% |
| Concesiones de Construcción | 220,6 | 100,0% | 218,2 | 100,0% | 1,1% |
| Total | 5.757,4 | | 6.094,6 | | -5,5% |

Mn Euros

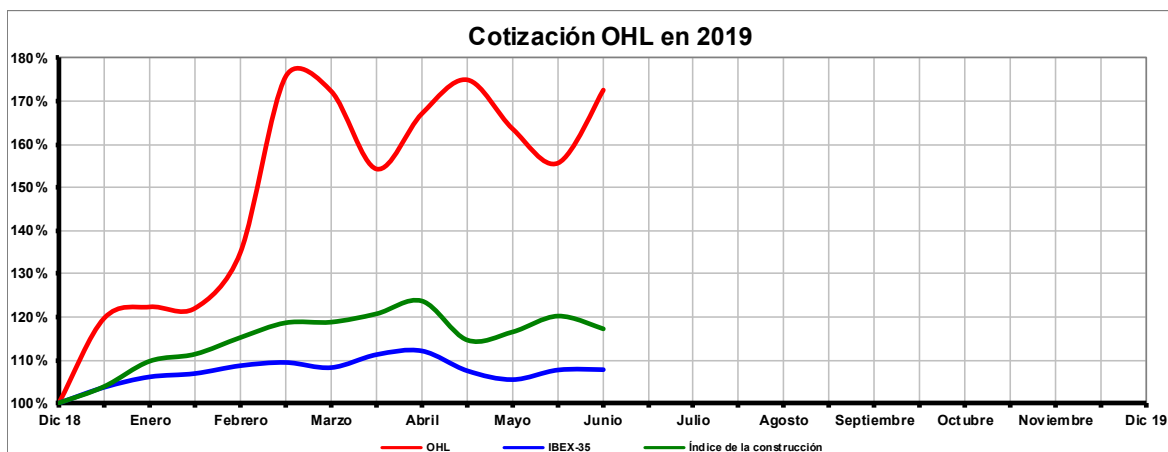
6. INFORMACIÓN BURSÁTIL

A 30 de junio 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 1,124 euros por acción lo que supone una apreciación bursátil del 72,4% en el año.

Durante el primer semestre de 2019 se negociaron en bolsa un total de 442.685.081 acciones (154,5% del total de acciones admitidas a negociación), con un promedio diario de 3.541.480 títulos.

OHL poseía una autocartera a 30 de junio de 2019 de 449.212 acciones, equivalente al 0,157% del capital actual de la sociedad.

| | 30/06/2019 |
|---|-------------|
| Precio de cierre | 1,12 |
| Evolución OHL YtD | 72,4% |
| Número de acciones | 286.548.289 |
| Capitalización bursátil (Mn Euros) | 322,1 |
| Evolución Ibex 35 YtD | 7,7% |
| Evolución Índice de la Construcción YtD | 17,1% |



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 | 92,845% | 18,888% |
| OHL S.A. | Marzo 2022 | 4,750% | 323 | 69,401% | 19,914% |
| OHL S.A. | Marzo 2023 | 5,500% | 270 | 69,147% | 17,068% |

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

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