



OHL

Resultados 9M 2020

13 de noviembre de 2020



www.ohl.es

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



ÍNDICE

1. PRINCIPALES MAGNITUDES	3
2. LA MARCHA DEL GRUPO.....	4
3. EVOLUCIÓN POR DIVISIONES	4
4. ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS	8
5. CARTERA DE PEDIDOS	16
6. INFORMACIÓN BURSÁTIL	17
7. ANEXOS	18

1. PRINCIPALES MAGNITUDES

Principales Magnitudes	9M20	9M19	Var. (%)
Ventas	2.070,4	2.119,9	-2,3%
EBITDA	53,5	40,1	33,4%
% s/ Ventas	2,6%	1,9%	
EBIT	0,3	4,0	-92,5%
% s/ Ventas	0,0%	0,2%	
Resultado Neto Atribuible	-114,2	-10,4	n.s.
% s/ Ventas	-5,5%	-0,5%	
Detalle Ventas y EBITDA	9M20	9M19	Var. (%)
Ventas	2.070,4	2.119,9	-2,3%
Construcción	1.703,7	1.761,6	-3,3%
Industrial	135,8	144,9	-6,3%
Servicios	219,0	203,9	7,4%
Otros	11,9	9,5	25,3%
EBITDA	53,5	40,1	33,4%
Construcción	48,9	53,3	-8,3%
<i>%margen EBITDA Construcción</i>	2,9%	3,0%	
Industrial	7,7	4,3	79,1%
<i>%margen EBITDA Industrial</i>	5,7%	3,0%	
Servicios	12,4	7,5	65,3%
<i>%margen EBITDA Servicios</i>	5,7%	3,7%	
Corporativo y otros	-15,5	-25,0	-38,0%
Liquidez y Endeudamiento	9M20	2019	Var. (%)
Liquidez total	514,5	784,4	-34,4%
Liquidez con recurso	511,2	781,6	-34,6%
Endeudamiento neto	205,6	-55,3	n.a.
Deuda neta con recurso	157,2	-106,5	n.a.
Deuda neta sin recurso	48,4	51,2	-5,5%
Cartera	9M20	2019	Var. (%)
Corto plazo	4.566,1	4.999,6	-8,7%
Largo plazo	454,1	458,3	-0,9%
Total	5.020,2	5.457,9	-8,0%
Recursos Humanos	9M20	9M19	Var. (%)
Fijo	14.124	12.211	15,7%
Eventual	6.847	6.969	-1,8%
Total	20.971	19.180	9,3%

M n Euros / Personas

2. LA MARCHA DEL GRUPO

OHL cierra los nueve primeros meses de 2020 marcados por los efectos de la pandemia COVID-19, con unas **Ventas de 2.070,4 millones de euros, un EBITDA de 53,5 millones de euros** (+33,4% superior respecto al mismo periodo de 2019) y un resultado de explotación (EBIT) de 0,3 millones de euros.

De todas las actividades del Grupo OHL, la división de Construcción en las regiones de España y Latinoamérica, siguen siendo las más afectadas por la caída de la actividad y contratación derivadas de la pandemia. **A nivel EBITDA, el impacto del COVID-19 se estima en unos 30 millones de euros**, cuantificados en su mayoría en el primer semestre de 2020. Esta afectación de la actividad, se ha visto compensada por el mejor comportamiento en EE.UU., de tal forma que la división de **Construcción** se mantiene en niveles **similares de Ventas** con respecto al mismo periodo de 2019. Por su parte, las divisiones de **Servicios e Industrial** han continuado la tendencia de recuperación mostrada en los últimos trimestres, logrando unos **márgenes superiores** a los registrados en el mismo periodo del año anterior.

La **cartera total a 30 de septiembre de 2020 asciende a 5.020,2 millones de euros**, representando Europa un 43,2%, EE.UU. un 39,0% y LatAm un 16,1%. La **contratación en el periodo** (obra nueva y ampliaciones) **ha supuesto 2.010,7 millones de euros**, ratio *book-to-bill* de 0,97x, siendo la mayoría en obra directa y con clientes públicos. Destacar el **buen comportamiento de las contrataciones en EE.UU. en 2020**, habiendo logrado ampliar la cartera de construcción en un total de 1.066,9 millones de euros.

OHL registra al 30 de septiembre una posición de **liquidez total con recurso de 511,2 millones de euros**, habiendo amortizado en el primer trimestre de 2020 el bono emitido en 2012 con un saldo vivo de 73,3 millones de euros. Como ya se anunció, el Grupo OHL ha firmado un crédito sindicado por importe de 140 millones de euros, con aval del Estado a través del Instituto de Crédito Oficial (ICO), del que a 30 de septiembre se han dispuesto 70 millones de euros.

Desde OHL queremos resaltar que, en septiembre y tras ocho años de trabajos, ha tenido lugar **la apertura del primer Hotel Four Seasons en Madrid**, así como la venta y entrega de la mayoría de las Residencias Privadas “*Four Seasons*”, todo ello dentro del proyecto Centro Canalejas Madrid.

Cabe destacar que el **Resultado Neto Atribuible** por importe de **-114,2 millones de euros**, se ha visto afectado **negativamente** tanto por el **COVID-19**, que afecta al negocio de **Construcción e Industrial** en aproximadamente **30 millones de euros** y al negocio de **Desarrollos (26,3 millones de euros** en nuestras participaciones de Centro Canalejas y Ciudad Mayakoba), así como por el deterioro de instrumentos financieros con empresas vinculadas en **35,8 millones de euros**.

3. EVOLUCIÓN POR DIVISIONES

CONSTRUCCIÓN

Principales Magnitudes	9M20	9M19	Var. (%)
Ventas	1.703,7	1.761,6	-3,3%
EBITDA	48,9	53,3	-8,3%
% s/ Ventas	2,9%	3,0%	
EBIT	17,2	30,2	-43,0%
% s/ Ventas	1,0%	1,7%	

Mn Euros

A pesar del impacto de la pandemia, las Ventas de la división de Construcción han ascendido a 1.703,7 millones de euros, nivel similar al mismo periodo de 2019, gracias a la **diversificación**

geográfica, permitiendo al Grupo mitigar la caída de las Ventas en algunas geografías como Europa y Latinoamérica. La actividad de construcción supone el 82,3% de las Ventas del Grupo, realizando el 84,1% de la actividad en el exterior.

El EBITDA alcanza los 48,9 millones de euros, un 2,9% sobre Ventas, mejorando el margen del primer semestre del año y en línea con lo reportado a septiembre de 2019, a pesar del impacto del COVID-19.

La Cartera de pedidos alcanza los 4.018,4 millones de euros, lo que supone una cobertura de 20,2 meses de venta. La Contratación del año (obra nueva y ampliaciones) asciende a 1.685,9 millones de euros, de los que el 63,3% corresponde a EE. UU.

Entre las nuevas adjudicaciones obtenidas en el periodo destacan:

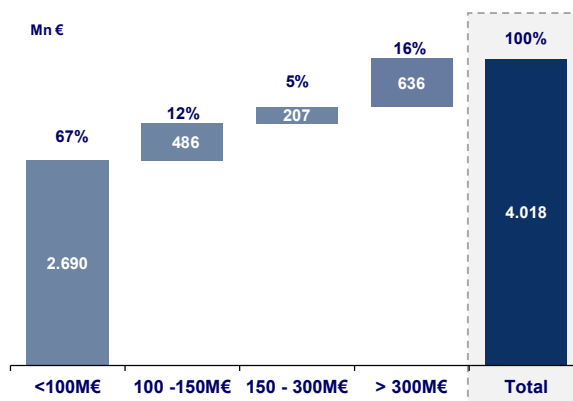
	País	9M20
South corridor rapid tram main	EE.UU.	325,9
Rehab Appr Viaduct Throgs Neck	EE.UU.	144,0
I-294 Grand Wolf	EE.UU.	135,3
Hospital de Abacete	España	84,4
Illinois. ISTHA I-18-4705 I-490 to I-90 Interchange Construction	EE.UU.	75,8
New York. Design/Build Belmont Pk/Elmont	EE.UU.	59,2
Illinois. I-57 Widening at I-294 Interchange	EE.UU.	58,0
Total principales adjudicaciones		882,6
Otras adjudicaciones		803,3
Total adjudicaciones		1.685,9

Mn Euros

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

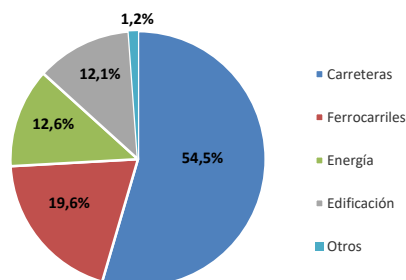
	30/09/2020
Regiones principales	97,9%
EE. UU.	48,7%
Europa	35,5%
LatAm	13,7%
Resto	2,1%

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



Por tipología de proyectos el 54,5% corresponde a Carreteras, el 19,6% a Ferrocarriles, el 12,6% a

Energía, Minería y el 12,1% a Edificación, tal y como se muestra en el siguiente gráfico:



Los principales proyectos en cartera a 30 de septiembre de 2020 son los siguientes:

	País	9M20
Project I-405	EE.UU.	321,1
South corridor rapid tram main	EE.UU.	314,5
Autopista Vespucio Oriente	Chile	206,5
NY TN-49 Replacement of roadway Deck	EE.UU.	132,5
I-294 Grand Wolf	EE.UU.	129,0
Rehab Appr Viaduct Throgs Neck	EE.UU.	123,4
Tuneles Norte Sevilla	España	101,3
Motorway D1 Hubová - Ivachnová	Eslovaquia	97,9
Modernización línea ferroviaria Sudomerice-Votice	Rep. Checa	86,8
Hospital de Albacete	España	84,4
Principales proyectos en cartera		1.597,4

Mn Euros

INDUSTRIAL

Principales Magnitudes	9M20	9M19	Var. (%)
Ventas	135,8	144,9	-6,3%
EBITDA	7,7	4,3	79,1%
% s/ Ventas	5,7%	3,0%	
EBIT	4,9	3,6	36,1%
% s/ Ventas	3,6%	2,5%	

Mn Euros

La actividad Industrial ha registrado unas Ventas de 135,8 millones de euros, un 6,3% inferiores a las del ejercicio 2019. Como se adelantó en el primer semestre de 2020, el descenso es debido principalmente a la conclusión de los EPCs y la menor actividad en O&M y Contraintendidos.

El EBITDA se sitúa en 7,7 millones de euros, un 5,7% sobre ventas, gracias al buen comportamiento en Renovables y Minería y Cemento.

La Cartera de pedidos alcanza los 176,3 millones de euros, lo que supone una cobertura de 10,1 meses de venta.

SERVICIOS

Principales Magnitudes	9M20	9M19	Var. (%)
Ventas	219,0	203,9	7,4%
EBITDA	12,4	7,5	65,3%
% s/ Ventas	5,7%	3,7%	
EBIT	6,6	4,2	57,1%
% s/ Ventas	3,0%	2,1%	

M n Euros

La actividad de Servicios ha tenido un buen desarrollo en el periodo con unas Ventas que ascienden a 219,0 millones de euros y que presentan un crecimiento del +7,4% sobre el mismo periodo del año anterior, impulsado por la actividad de limpieza, servicios urbanos y mantenimientos, crecimiento que viene acompañado de recuperación de márgenes y mejora respecto a 2019.

El EBITDA alcanza los 12,4 millones de euros, un 5,7% sobre ventas. Rentabilidad en línea con los márgenes reportados en los primeros seis meses de 2020 y **mejorando en 5 millones de euros respecto al mismo periodo de 2019.**

La Cartera de pedidos a 30 de septiembre de 2020 alcanza los 371,3 millones de euros, lo que representa una cobertura de 15,3 meses de actividad, habiendo contratado en 2020 un total de 230,7 millones de euros, de los que un 81,9% corresponden a clientes públicos y la práctica totalidad en el mercado nacional.

CORPORATIVO Y OTROS

Este segmento incluye las Ventas y EBITDA de Promoción de Infraestructuras, Desarrollos y Corporativo, cerrando los nueve primeros meses de 2020 con un EBITDA de -15,5 millones de euros frente a los -25,0 millones de euros de septiembre 2019. Ello es debido al continuo esfuerzo en la reducción de los costes de estructura, el efecto del ERTE y otros.

4. ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS (cifras no auditadas)

CUENTA DE RESULTADOS

	9M20	9M19	Var. (%)
Importe neto de la cifra de negocio	2.070,4	2.119,9	-2,3%
Otros ingresos de explotación	51,4	52,8	-2,7%
Total ingresos de explotación	2.121,8	2.172,7	-2,3%
% s/ Ventas	102,5%	102,5%	
Gastos de explotación	-1.520,4	-1.571,8	-3,3%
Gastos de personal	-547,9	-560,8	-2,3%
Resultado bruto de explotación	53,5	40,1	33,4%
% s/ Ventas	2,6%	1,9%	
Amortización	-51,5	-49,9	3,2%
Variación de provisiones	-1,7	13,8	n.s.
Resultado de explotación	0,3	4,0	-92,5%
% s/ Ventas	0,0%	0,2%	
Ingresos y gastos financieros	-24,9	-21,9	13,7%
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	-17,9	4,0	n.a.
Diferencias de cambio	-3,8	9,7	n.a.
Deterioro y resultado por enaj. de instrumentos financieros	-50,0	-3,0	n.a.
Resultado financiero	-96,6	-11,2	n.s.
Resultado de entidades valor. por el método de la participación	-3,3	-1,0	n.s.
Resultado antes de impuestos	-99,6	-8,2	n.s.
% s/ Ventas	-4,8%	-0,4%	
Impuesto sobre beneficios	-16,1	-2,5	n.s.
Resultado del ej. procedente de op. continuadas	-115,7	-10,7	n.s.
% s/ Ventas	-5,6%	-0,5%	
Resultado del ejerc. de op. interrumpidas neto de imp.	0,0	0,0	n.a.
Resultado consolidado del ejercicio	-115,7	-10,7	n.s.
% s/ Ventas	-5,6%	-0,5%	
Resultado atribuido a los intereses minoritarios	1,5	0,3	n.s.
Intereses minoritarios de actividades interrumpidas	0,0	0,0	n.a.
Resultado atribuido a la sociedad dominante	-114,2	-10,4	n.s.
% s/ Ventas	-5,5%	-0,5%	

Mn Euros

CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA

La **cifra de negocio** del Grupo en el tercer trimestre de 2020 ha ascendido a 2.070,4 millones de euros, un 2,3% inferior a la registrada en el mismo periodo del ejercicio 2019, estando la reducción motivada principalmente por el efecto COVID-19 ya comentado.

El 76,3% de la cifra de negocio se ha realizado en el exterior, frente al 70,1% del mismo periodo del año anterior. En la distribución de las ventas por áreas geográficas, EE.UU. y Canadá representan un 42,3% del total, Europa un 37,0% y Latinoamérica y otros un 20,7%.

El **total de ingresos de explotación** asciende a 2.121,8 millones de euros, cifra también un 2,3% inferior a la del mismo periodo del año anterior.

El **resultado bruto de explotación (EBITDA)** se sitúa en 53,5 millones de euros, frente a los 40,1 millones de septiembre 2019 y mejora un 33,4%.

El **resultado de explotación (EBIT)** asciende a 0,3 millones de euros.

El importe neto de **ingresos y gastos financieros** asciende a -24,9 millones de euros, frente a los -21,9 millones de euros del año anterior, debido principalmente a los menores ingresos financieros.

El importe de la **variación de valor razonable en instrumentos financieros** asciende a -17,9 millones de euros, frente a los 4,0 millones de euros de septiembre 2019, debido principalmente a:

- i) Ajuste de valor de -5,7 millones de euros por la venta realizada de Arenales Solar, que ha supuesto pasar por la cuenta de resultados el ajuste de valor registrado en su día por Patrimonio.
- ii) Un resultado de -10,8 millones de euros por el cobro anticipado de una cuenta aplazada de la venta del Country Club de Mayakoba que, ante la incertidumbre financiera a futuro, se ha optado por registrar a valor razonable y materializar su cobro.

Las **diferencias de cambio** ascienden a -3,8 millones de euros, frente a los resultados positivos de 9,7 millones de euros de los nueve primeros meses de 2019. Las principales variaciones se deben al efecto de las monedas latinoamericanas (i.e. peso colombiano y soles peruanos), coronas checas y dólar americano y canadiense.

El **deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros** asciende a -50,0 millones de euros, principalmente por:

- i) Otros activos corrientes: el Grupo Villar Mir (GVM) mantiene una **deuda con el Grupo OHL por importe total de 133,8 millones de euros** por dos créditos (uno con Grupo Villar Mir, S.A.U. por importe de 93,2 millones de euros y otro con Pacadar, S.A. por importe de 40,6 millones de euros, incluidos los intereses devengados).

Estos créditos tenían su vencimiento el 30 de septiembre de 2020, habiéndose extendido el mismo hasta el 20 de noviembre de 2020 al estar desarrollándose un proceso de negociación con el Grupo Villar Mir, según se informó al mercado a través de los Hechos Relevantes de 30 de septiembre y 30 de octubre respectivamente.

Conforme a la negociación en curso y con independencia de que el Grupo OHL espera alcanzar un acuerdo que le permita recuperar la mayor parte del importe adeudado, el **Grupo OHL ha realizado una estimación de valor recuperable del mismo** considerando el valor razonable de las garantías existentes.

Como consecuencia del ejercicio realizado, el Grupo OHL **ha registrado una provisión por importe de -35,8 millones de euros**. Se continúan las negociaciones con el deudor para alcanzar el mejor acuerdo posible.

- ii) Un resultado de -15,6 millones de euros por el deterioro de la inversión en Canalejas. Con motivo del COVID-19 se ha producido un retraso significativo en la apertura del hotel, así como en todos los aspectos relacionados con la galería comercial (apertura, cierre de contratos con firmas arrendatarias de los locales, etc.), así como una mayor inversión en el complejo por costes asociados a dicho retraso. Lo anterior hace necesario realizar un deterioro de la inversión por el importe antes indicado.

La inversión registrada al 30 de septiembre de 2020 asciende a 155,8 millones de euros.

- iii) La desinversión de Arenales solar, antes mencionada.

El **resultado antes de impuestos** alcanza los -99,6 millones de euros, un -4,8% sobre la cifra de negocios.

El **resultado atribuido a la Sociedad Dominante** se sitúa en -114,2 millones de euros, frente a los -10,4 millones de euros registrados en septiembre 2019 y recoge el impacto de la pandemia COVID-19 en este periodo.

BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO

	30/09/2020	31/12/2019	Var. (%)
Activos no corrientes	1.190,4	1.304,3	-8,7%
Inmovilizado intangible	174,9	196,2	-10,9%
Inmovilizado en proyectos concesionales	72,2	72,8	-0,8%
Inmovilizado material	154,8	186,4	-17,0%
Inversiones inmobiliarias	4,5	10,2	-55,9%
Inv. contabilizadas aplicando el método de la participación	294,8	301,4	-2,2%
Activos financieros no corrientes	307,7	332,3	-7,4%
Activos por impuesto diferido	181,5	205,0	-11,5%
Activos corrientes	1.991,3	2.320,0	-14,2%
Activos no corrientes mantenidos para la venta y op. interrumpidas	0,0	0,0	n.a.
Existencias	90,0	107,2	-16,0%
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	1.253,6	1.272,2	-1,5%
Otros activos financieros corrientes	202,9	229,0	-11,4%
Otros activos corrientes	133,2	156,2	-14,7%
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	311,6	555,4	-43,9%
Total activo	3.181,7	3.624,3	-12,2%
Patrimonio neto	487,3	622,8	-21,8%
Fondos propios	556,0	669,6	-17,0%
Capital social	171,9	171,9	0,0%
Prima de emisión	1.265,3	1.265,3	0,0%
Reservas	-767,0	-624,6	22,8%
Resultado del ejercicio atribuido a la soc. dominante	-114,2	-143,0	n.s.
Dividendo a cuenta	0,0	0,0	n.a.
Ajustes por cambios de valor	-63,3	-42,7	48,2%
Patrimonio neto atribuido a la sociedad dominante	492,7	626,9	-21,4%
Intereses minoritarios	-5,5	-4,1	32,9%
Pasivos no corrientes	916,2	797,5	14,9%
Subvenciones	0,6	0,8	-25,0%
Provisiones no corrientes	66,7	65,5	1,8%
Deuda financiera no corriente*	711,7	588,0	21,0%
Resto pasivos financieros no corrientes	35,1	31,5	11,4%
Pasivos por impuestos diferidos	88,9	95,1	-6,5%
Otros pasivos no corrientes	13,2	16,6	-20,5%
Pasivos corrientes	1.778,2	2.204,0	-19,3%
Pas. vinc. con activos no corr. mantenidos para la venta y op. interr.	0,0	0,0	n.a.
Provisiones corrientes	208,3	202,0	3,1%
Deuda financiera corriente*	8,4	141,1	-94,0%
Resto pasivos financieros corrientes	16,1	26,3	-38,8%
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	1.316,9	1.562,0	-15,7%
Otros pasivos corrientes	228,5	272,6	-16,2%
Total pasivo y patrimonio neto	3.181,7	3.624,3	-12,2%

* Incluye Deuda Bancaria + Bonos

Mn Euros

Variaciones del Balance de situación

Los principales epígrafes del balance de situación consolidado al 30 de septiembre de 2020 y sus variaciones respecto al de 31 de diciembre de 2019, son los siguientes:

Inmovilizaciones en proyectos concesionales: en este epígrafe se incluyen todos los activos concesionales del Grupo y el saldo asciende a 72,2 millones de euros.

Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación: el saldo de este epígrafe asciende a 294,8 millones de euros, frente a los 301,4 millones de euros al 31 de diciembre de 2019.

Las principales inversiones incluidas son:

- Proyecto Canalejas Group, S.L., participada en un 50,0% por el Grupo, valorada en 155,8 millones de euros, tras el ajuste de valor antes mencionado.
- 51 Whitehall Holdings, S.A.R.L., sociedad participada por el Grupo OHL en un 49,0% y valorada en 100,2 millones de euros.

Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar: al 30 de septiembre de 2020 el saldo de este epígrafe asciende a 1.253,6 millones de euros, lo que supone el 39,4% del activo total.

La obra certificada pendiente de cobro asciende 536,0 millones de euros (2,2 meses de venta) comparando frente a los 600,5 millones de euros a septiembre de 2019 (2,4 meses de venta) y a los 552,7 millones de euros al 31 de diciembre de 2019 (2,2 meses de venta), reducción que es consecuencia del seguimiento permanente de los circulantes.

Por otra parte, la obra ejecutada pendiente de certificar asciende a 459,5 millones de euros (1,9 meses de venta), comparando con los 466,0 millones de euros a septiembre de 2019 (1,9 meses de venta) y frente a los 399,6 millones de euros registrados al 31 de diciembre de 2019 (1,6 meses de venta).

Este epígrafe de Deudores comerciales está minorado en 54,4 millones de euros (64,9 millones de euros al 31 de diciembre de 2019), por las cesiones de créditos frente a clientes sin posibilidad de recurso.

El epígrafe de “**Otros activos financieros corrientes**” asciende a 202,9 millones de euros (229,0 millones de euros al 31 de diciembre de 2019), 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: a 30 de septiembre de 2020 el saldo asciende a 133,2 millones de euros, frente a los 156,2 millones de euros a 31 de diciembre 2019.

Como partidas más significativas se incluyen dos créditos, uno con Grupo Villar Mir, S.A.U. y otro con Pacadar, S.A. por un importe total de 133,9 millones de euros, incluidos los intereses devengados. Estos créditos, según se ha explicado anteriormente, han sido deteriorados al 30 de septiembre de 2020 en un importe de -35,8 millones de euros.

Patrimonio neto atribuido a la Sociedad Dominante: asciende a 492,7 millones de euros, lo que representa el 15,5% del activo total, y ha experimentado una disminución de 134,2 millones de euros respecto al 31 de diciembre de 2019, debido al efecto neto de:

- La disminución por el resultado atribuible del ejercicio 2020, que asciende a -114,2 millones de euros.
- La disminución de ajustes por cambio de valor en -20,6 millones de euros por la conversión de estados financieros en moneda extranjera.

- Un aumento de 0,1 millones de euros por la disminución de autocartera. Al 30 de septiembre de 2020 la autocartera está compuesta por 599.173 acciones, cuyo valor asciende a 0,3 millones de euros.
- Un aumento de 0,5 millones de euros por otros movimientos.

Intereses minoritarios: se sitúan en -5,5 millones de euros.

Este saldo aumenta en -1,4 millones de euros respecto al 31 de diciembre de 2019 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 2020 con el de 31 de diciembre de 2019 es:

Endeudamiento bruto ⁽¹⁾	30/09/2020	%	31/12/2019	%	Var. (%)
Endeudamiento con recurso	668,4	92,8%	675,1	92,6%	-1,0%
Endeudamiento sin recurso	51,7	7,2%	54,0	7,4%	-4,3%
Total	720,1		729,1		-1,2%

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⁾	30/09/2020	%	31/12/2019	%	Var. (%)
Endeudamiento con recurso	157,2	76,5%	-106,5	192,6%	n.a.
Endeudamiento sin recurso	48,4	23,5%	51,2	-92,6%	-5,5%
Total	205,6		-55,3		n.a.

Mn Euros

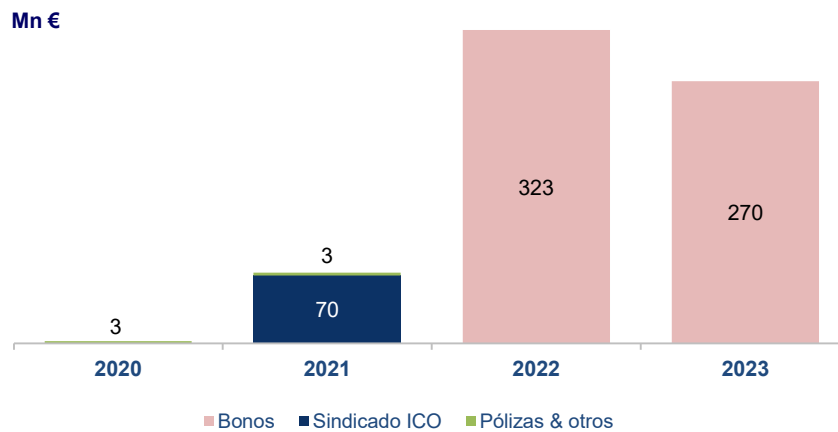
(2) El endeudamiento neto se compone del endeudamiento bruto menos otros activos financieros y efectivo, y otros activos líquidos equivalentes.

El endeudamiento bruto con recurso al 30 de septiembre de 2020 asciende a 668,4 millones de euros y disminuye -6,7 millones de euros con respecto al registrado al 31 de diciembre de 2019, habiéndose producido los siguientes hechos destacables:

- Cancelación en marzo 2020 de los Bonos con vencimiento en 2020 por importe de 73,3 millones de euros.
- Disposición en junio 2020 de 70,0 millones de euros del crédito puente avalado por el ICO.
- Otras cancelaciones menores.

El saldo vivo en Bonos se sitúa en los 592,9 millones de euros con vencimientos en marzo de 2022 y 2023. El endeudamiento bruto sin recurso asciende a 51,7 millones de euros, un 7,2% del endeudamiento bruto total. Del endeudamiento financiero bruto total, el 98,8% es a largo plazo y el 1,2% 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 205,6 millones de euros, aumentando en 260,9 millones de euros respecto al 31 de diciembre de 2019.

La liquidez total del Grupo asciende a 514,5 millones de euros, siendo la liquidez sin recurso de 3,3 millones de euros.

Por otro lado, en los nueve primeros meses de 2020 se han invertido 19,5 millones de euros y se han recibido 30,1 millones de euros por: el cobro de la desinversión en la planta fotovoltaica de Arenales Solar y la deuda subordinada del proyecto Centro Canalejas Madrid (CCM), así como por el cobro de Country Club de Mayakoba.

La actividad ordinaria de Construcción ha reducido el consumo, durante los primeros nueve meses del año, en 42,8 millones de euros respecto al mismo periodo de 2019. La evolución del consumo de caja de la actividad en los nueve primeros meses del año, en comparación con el mismo periodo de 2019 ha sido la siguiente:

Consumo de caja en la actividad	9M20	9M19	Var
Construcción	191,1	234,7	(43,6)
<i>Proyectos deficitarios</i>	58,9	59,7	(0,8)
<i>Actividad</i>	132,2	175,0	(42,8)
Industrial	17,9	27,1	(9,2)
Servicios	5,9	6,8	(0,9)
Corporativo y otros	59,3	51,5	7,8
Total consumo / (generación)	274,2	320,1	(45,9)

Mn Euros

CASH-FLOW

Aunque los criterios utilizados difieran en algunos casos de los establecidos en la NIC 7, se presenta en este apartado un cash-flow que permite analizar la evolución del negocio:

	9M20	9M19
Resultado bruto de explotación (EBITDA)	53,5	40,1
Ajustes al resultado	-100,6	-0,6
Resultados financieros	-96,6	-11,2
Resultados método de la participación	-3,3	-1,0
Impuesto sobre beneficios	-16,1	-2,5
Variación de provisiones y otros	15,4	14,1
Fondos procedentes de las operaciones	-47,1	39,5
Cambios en el capital corriente	-226,3	-330,0
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	18,6	-123,4
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	-245,1	-229,4
Resto de cambios en el capital corriente	0,2	22,8
Flujo de efectivo de las actividades de explotación	-273,4	-290,5
Flujo de efectivo de las actividades de inversión	12,5	-8,0
Intereses minoritarios	-1,4	-4,0
Resto flujos inversión	13,9	-4,0
Variación endeudamiento neto sin recurso	-2,8	-0,1
Variación endeudamiento neto con recurso	263,7	298,6
Flujo de efectivo de las actividades de financiación	260,9	298,5

Mn Euros

El **resultado bruto de explotación** asciende a 53,5 millones de euros, cifra un 33% superior respecto al del mismo periodo del ejercicio anterior.

Los **ajustes al resultado** ascienden a -100,6 y sitúan los **fondos procedentes de las operaciones** en -47,1 millones de euros, frente a los 39,5 millones de euros de los primeros nueve meses de 2019.

Los **cambios en el capital corriente** se sitúan en -226,3 millones de euros, consecuencia principalmente de los pagos realizados de los proyectos deficitarios y por el efecto de la estacionalidad en este periodo. No obstante, el Grupo continúa realizando una intensa gestión sobre los capitales circulantes, que se pone de manifiesto al registrar un **flujo de efectivo las actividades de explotación**, de -273,4 millones de euros, mejor que del mismo periodo del ejercicio 2019.

El **flujo de las actividades de inversión** en el tercer trimestre del año se sitúa en los 12,5 millones de euros incluyendo los desembolsos realizados en la división de Desarrollos.

El **flujo de efectivo de las actividades de financiación** ha ascendido a 260,9 millones de euros, que corresponden principalmente a endeudamiento neto con recurso. Habiendo cancelado en marzo de 2020 un bono con principal de 73 millones de euros y habiendo alcanzado un acuerdo con los bancos de referencia para la firma de un crédito sindicado por importe de 140 millones de euros, avalado por el Estado del que se ha dispuesto de 70 millones de euros al 30 de septiembre de 2020.

5. CARTERA DE PEDIDOS

Al 30 de septiembre de 2020 la cartera de pedidos del Grupo alcanza los 5.020,2 millones de euros, un -8,0% inferior a la de 31 de diciembre de 2019. El 91,0% de la cartera total corresponde a contratos de ejecución a corto plazo y el 9,0% restante son contratos a largo plazo.

La cartera a corto plazo asciende a 4.566,1 millones de euros, lo que representa una cobertura de 18,8 meses de venta. El 88,0% de la cartera a corto plazo corresponde a la actividad de Construcción.

La cartera a largo plazo asciende a 454,1 millones de euros.

	9M20	%	2019	%	Var. (%)
Corto plazo	4.566,1		4.999,6		-8,7%
Construcción	4.018,4	88,0%	4.385,7	87,7%	-8,4%
Industrial	176,3	3,9%	248,8	5,0%	-29,1%
Servicios	371,4	8,1%	365,1	7,3%	1,7%
Largo plazo	454,1		458,3		-0,9%
Concesiones	454,1	100,0%	458,3	100,0%	-0,9%
Total	5.020,2		5.457,9		-8,0%

Mn Euros

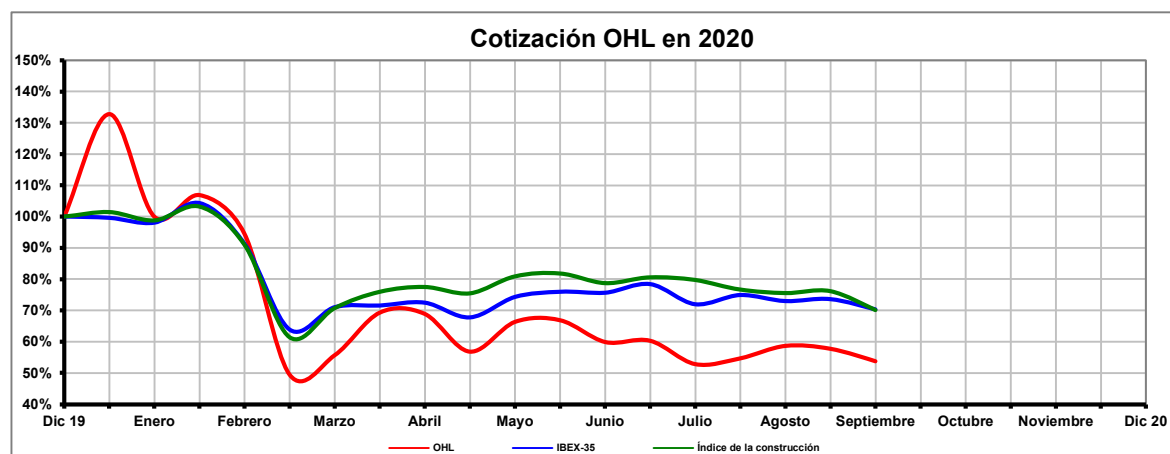
6. INFORMACIÓN BURSÁTIL

A 30 de septiembre de 2020 el capital social ascendía a 171.928.973,40 euros, representado por 286.548.289 acciones ordinarias, de 0,60 euros de valor nominal cada una, todas ellas pertenecientes a una única clase y serie, con una cotización de 0,57 euros por acción lo que supone una depreciación bursátil del 46,2% en el año.

Durante los primeros nueve meses de 2020, se negociaron en bolsa un total de 443.610.042 acciones (154,8% del total de acciones admitidas a negociación), con un promedio diario de 2.310.469 títulos.

OHL poseía una autocartera a 30 de septiembre de 2020 de 599.173 acciones, equivalente al 0,209% del capital actual de la sociedad.

	30/09/2020
Precio de cierre	0,57
Evolución OHL YtD	-46,2%
Número de acciones	286.548.289
Capitalización bursátil (Mn Euros)	163,3
Evolución Ibex 35 YtD	-29,7%
Evolución Índice de la Construcción YtD	-24,2%



Los datos más relevantes de los bonos emitidos por OHL a 30 de septiembre de 2020, son los siguientes:

Emisor	Vencimiento	Cupón	Saldo Vivo	Cotización	YtM
OHL S.A.	Marzo 2022	4,750%	323	48,000%	65,381%
OHL S.A.	Marzo 2023	5,500%	270	47,715%	40,560%

7. ANEXOS

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

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

PRINCIPALES HECHOS RELEVANTES / INFORMACIÓN PRIVILEGIADA / OTRA INFORMACIÓN RELEVANTE, REGULADA Y CORPORATIVA POSTERIOR AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2020

- 30 de octubre de 2020: OHL informa en relación con la deuda que Grupo Villar Mir, SAU y Pacadar, SAU tienen con la Compañía.

MEDIDAS ALTERNATIVAS DEL RENDIMIENTO

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

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

Concepto	Miles de euros	
	sep-20	sep-19
Resultado de explotación	331	4.013
(-) Dotación a la amortización	51.449	49.882
(-) Variación de provisiones	1.692	-13.792
TOTAL EBITDA	53.472	40.103

Resultado bruto de explotación con recurso (EBITDA con recurso): se calcula como el Resultado bruto de explotación (EBITDA) total, incluyendo los ingresos financieros por intereses, excluidas determinadas pérdidas por Otros Gastos, en algunos casos sin efecto en caja (p.e. pérdidas por revisiones en proyectos, procedimientos de despido colectivo y otros), menos el Resultado bruto de explotación (EBITDA) de las Sociedades de proyecto, e incluye los dividendos pagados a la Matriz por las Sociedades de proyecto.

Concepto	Miles de euros	
	sep-20	sep-19
EBITDA TOTAL	53.472	40.103
(+) Ingresos financieros por intereses	14.879	18.096
(-) EBITDA sociedades de proyecto	-3.616	-1.508
(-) Ingresos financieros de sociedades de proyecto	-	-
(+) Dividendos de sociedades de proyecto	-	0
(-) Gastos no recurrentes	-	0
TOTAL EBITDA CON RECURSO	64.735	56.691

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.

	Miles de euros	
	sep-20	dic-19
Emisión de obligaciones y otros valores negociables (no corriente)	589.199	587.887
Deudas con entidades de crédito (no corriente)	122.448	150
Emisión de obligaciones y otros valores negociables (no corriente)	1.258	83.691
Deudas con entidades de crédito (corriente)	7.126	57.380
TOTAL ENDEUDAMIENTO BRUTO	720.031	729.108

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.

	Miles de euros	
	sep-20	dic-19
ENDEUDAMIENTO BRUTO	720.031	729.108
(-) Activos financieros corrientes	-202.876	-229.010
(-) Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	-311.562	-555.442
TOTAL ENDEUDAMIENTO NETO	205.593	-55.344

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.

	sep-20
Número de acciones al cierre	286.548.289
Cotización al cierre	0,570
CAPITALIZACION BURSÁTIL (Millones de euros)	163,3

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

	Miles de euros
	sep-20
Beneficio atribuido a la Sociedad Dominante	-114.153
Número medio de acciones	285.967.406
BENEFICIO POR ACCIÓN	-0,40

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

	sep-20
Cotización al cierre	0,570
Beneficio por acción	-0,40
PER	-1,43

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