



OHL

Resultados 2019

27 de febrero de 2020



www.ohl.es

Investor Relations Team

(+34) 91 348 41 57

relacion.accionistas@ohl.es



ÍNDICE

1. PRINCIPALES MAGNITUDES.....	3
2. EVOLUCIÓN POR DIVISIONES	5
3. ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS	9
4. CARTERA DE PEDIDOS	16
5. INFORMACIÓN BURSÁTIL	17
6. ANEXOS	18

1. PRINCIPALES MAGNITUDES

Principales Magnitudes	2019	2018	Var. (%)
Ventas	2.959,9	2.906,9	1,8%
EBITDA	64,8	-496,0	n.a.
% s/ Ventas	2,2%	-17,1%	
EBIT	2,9	-561,0	n.a.
% s/ Ventas	0,1%	-19,3%	
Resultado Neto Atribuible	-127,8	-1.577,3	-91,9%
% s/ Ventas	-4,3%	-54,3%	
Detalle Ventas y EBITDA	2019	2018	Var. (%)
Ventas	2.959,9	2.906,9	1,8%
Construcción	2.452,3	2.448,7	0,1%
Industrial	218,2	189,9	14,9%
Servicios	275,6	264,1	4,4%
Otros	13,8	4,2	n.s.
EBITDA	64,8	-496,0	n.a.
Construcción	75,5	-329,6	n.a.
<i>%margen EBITDA Construcción</i>	3,7%	-13,5%	16,5%
Industrial	9,8	-63,0	n.a.
<i>%margen EBITDA Industrial</i>	4,5%	-33,2%	37,7%
Servicios	12,4	1,3	n.a.
<i>%margen EBITDA Servicios</i>	4,5%	0,5%	4,0%
Corporativo y otros	-32,9	-104,7	-68,6%
Liquidez y Endeudamiento	2019	2018	Var. (%)
Liquidez total	784,5	1.037,0	-24,3%
Liquidez con recurso	781,6	1.033,3	-24,4%
Endeudamiento neto	-55,4	-296,0	-81,3%
Deuda neta con recurso	-106,5	-346,8	-69,3%
Deuda neta sin recurso	51,1	50,8	0,6%
Cartera	2019	2018	Var. (%)
Corto plazo	4.999,6	5.876,4	-14,9%
Largo plazo	458,3	218,2	110,0%
Total	5.458	6.095	-10,4%
Recursos Humanos	2019	2018	Var. (%)
Fijo	12.548	12.167	3,1%
Eventual	6.234	6.206	0,5%
Total	18.782	18.373	2,2%

Mn Euros / Personas

OHL cierra 2019 con unas Ventas en línea con 2018, consolidando los márgenes brutos de trimestres anteriores y la generación creciente de EBITDA a lo largo del año.

Las Ventas del periodo han alcanzado los 2.959,9 millones de euros, con un EBITDA de 64,8 millones de euros (2,2% de margen sobre ventas), contribuyendo positivamente todas las divisiones de negocio del Grupo. El resultado de explotación (EBIT) asciende a 2,9 millones de euros, frente a las abultadas pérdidas del ejercicio anterior.

El Resultado Neto atribuible a la sociedad dominante se sitúa en los -127,8 millones de euros, afectado principalmente por el deterioro aplicado a la participación en el proyecto Old War Office.

La cartera total a 31 de diciembre de 2019 asciende a 5.457,9 millones de euros. La contratación total en el año asciende a 2.667,7 millones de euros, un 76% correspondiente a obra directa y el 64% a clientes públicos. El 99,0% de la cartera se encuentra dentro de las 3 principales regiones donde opera el Grupo (33,8% EE.UU., 43,8% Europa y un 21,8% en LatAm).

En relación con la liquidez con recurso, OHL ha finalizado con una posición de liquidez de 781,6 millones de euros, lo que supone un endeudamiento neto con recurso de -106,5 millones de euros.

Analizando el consumo de caja de la actividad en el año, destaca la reducción del mismo en 198,9 millones de euros en 2019, (pasando de 429,0 millones de euros a 230,1 millones de euros):

Consumo de caja en la actividad	2018	9M19	4T19	2019	Variación
Total consumo / (generación)	429,0	320,1	(90,0)	230,1*	(198,9)

*Los 230,1 millones de euros de caja consumida en 2019, incluye: proyectos deficitarios por (146 M€)

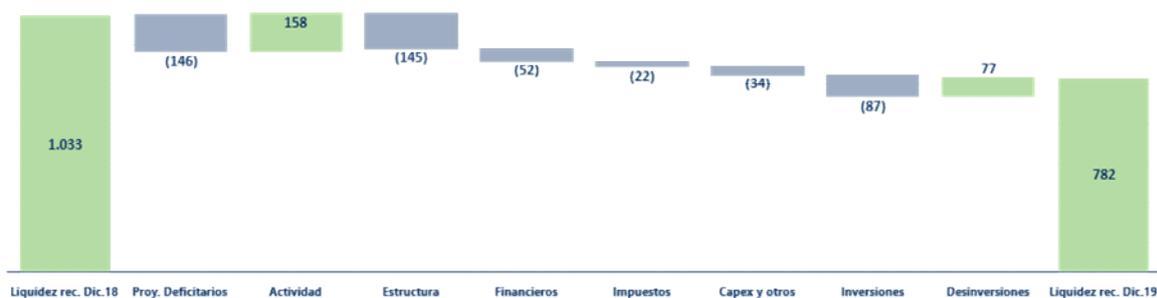
Mn Euros

El menor consumo del año se debe principalmente a:

- Una mejora en la generación de caja de las obras cercana a los 180 millones de euros, donde se observa una mejora en la gestión de los capitales circulantes en los proyectos,
- Una reducción de los gastos de estructura de todo el Grupo OHL, principalmente, por 53 millones de euros. Esta reducción sitúa la cifra total de costes de estructura en todo el Grupo en 145,2 millones de euros, consiguiendo reducirlos desde los 240 millones de euros de 2017 y 198 millones de euros de 2018.

En relación con las inversiones y desinversiones del periodo, en 2019 se han invertido 87,4 millones de euros, principalmente en los proyectos de la división de OHL Desarrollos y se han recibido 77,3 millones de euros por el cobro de la desinversión de Ciudad Mayakoba (quedando pendiente c.24 millones de euros).

Gráficamente, la evolución de la liquidez con recurso ha sido la siguiente:



2. EVOLUCIÓN POR DIVISIONES

GRUPO OHL

Principales Magnitudes	2019	2018	Var. (%)
Ventas	2.959,9	2.906,9	1,8%
EBITDA	64,8	-496,0	n.a.
% s/ Ventas	2,2%	-17,1%	
EBIT	2,9	-561,0	n.a.
% s/ Ventas	0,1%	-19,3%	

M n Euros

El Grupo OHL ha registrado en el ejercicio 2019 unas Ventas de 2.959,9 millones de euros con un incremento del 1,8% sobre las Ventas de 2018.

El EBITDA alcanza los 64,8 millones de euros (2,2% sobre Ventas), mejorando sobre el año anterior y confirmando la recuperación observada en los trimestres anteriores.

La Contratación total del año alcanza los 2.667,7 millones de euros y sitúa la Cartera de pedidos a corto plazo en 4.999,6 millones de euros, lo que representa 20,3 meses de venta. La Cartera total, incluyendo los contratos a corto y largo plazo, se sitúa en 5.457,9 millones de euros.

Los principales contratos en cartera a 31 de diciembre de 2019 son los siguientes:

	País	2019
Project I-405	EE.UU.	468,2
Autopista Vespucio Oriente	Chile	300,7
NY TN-49 Replacement of roadway Deck	EE.UU.	196,5
Mantos Blancos	Chile	121,4
Modernización línea ferroviaria Sudomerice-Votice	Rep. Checa	116,6
Motorway D1 Hubová -lvachová	Eslovaquia	115,2
LAV Oslo-Ski (Folloline Project)	Noruega	108,8
LAV Vitoria-Bilbao	España	76,6
Principales proyectos en cartera		1.503,9

M n Euros

Por segmentos de actividad la evolución es la siguiente:

CONSTRUCCIÓN

Principales Magnitudes	2019	2018	Var. (%)
Ventas	2.452,3	2.448,7	0,1%
EBITDA	75,5	-329,6	n.a.
% s/ Ventas	3,1%	-13,5%	
EBIT	34,1	-373,4	n.a.
% s/ Ventas	1,4%	-15,2%	

M n Euros

Ventas de 2.452,3 millones de euros (82,9% de las Ventas totales), en línea con las ventas de 2018. La mayor actividad de EE.UU. y Europa han compensado una menor actividad de Latinoamérica, principalmente en México y Colombia.

El **EBITDA alcanza los 75,5 millones de euros**, lo que supone un margen del 3,1% sobre Ventas, rentabilidad superior a la reportada en los tres trimestres anteriores y que superan los objetivos marcados por el Grupo en 2019.

La Cartera de pedidos alcanza los 4.385,7 millones de euros, lo que supone una cobertura de actividad de 21,5 meses de venta, con una ratio "book to bill" de 0,9 veces. La Contratación del año asciende a 2.117,5 millones de euros, de los que el 45,2% corresponde a Europa, el 33,1% a EE.UU., el 20,6% a LatAm y el restante 1,1% al resto de geografías donde opera el Grupo.

Entre las nuevas adjudicaciones obtenidas en el periodo destacan:

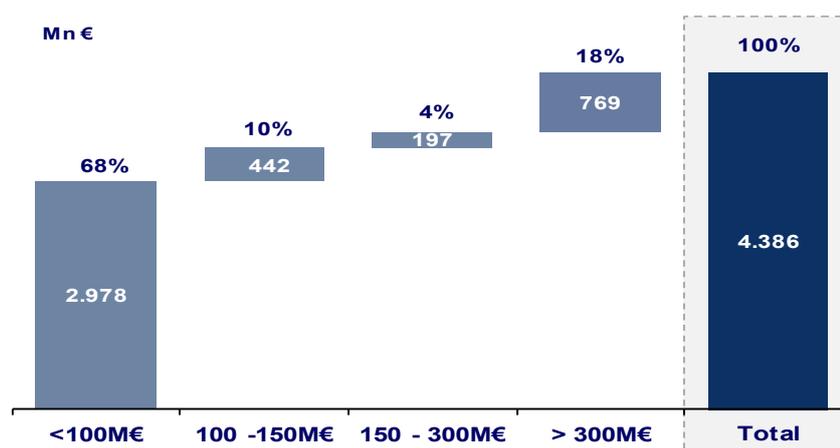
	País	2019
Valencia Water Reclamation Plant Advanced	EE.UU.	76,0
Caltrans 05-1f Monterey	EE.UU.	67,6
Terceras pistas Autopista del Sol	Chile	65,3
PPP Social Housing	Irlanda	65,0
Electrification and capacity Railway Olomouc	Rep. Checa	49,4
Túnel híbrido y ampliación plataforma	Chile	43,7
Florida Ardie R. Copas State Nursing	EE.UU.	43,2
Total principales adjudicaciones		410,2
Otras adjudicaciones		1.707,3
Total adjudicaciones		2.117,5

Mn Euros

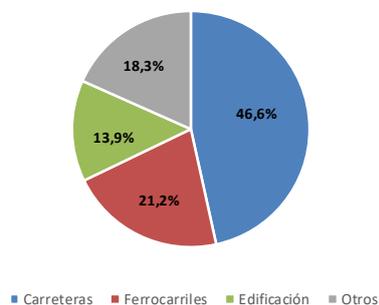
La distribución geográfica de la cartera a corto plazo es la siguiente:

	31/12/2019
Regiones principales	97,5%
EE. UU.	42,1%
Europa	35,6%
América Latina	19,8%
Resto	2,5%

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



Por tipología de proyectos, el 46,6% corresponde a Carreteras, el 21,2% a Ferrocarriles, el 13,9% a Edificación y los 18,3% restantes a otras tipologías.



INDUSTRIAL

Principales Magnitudes	2019	2018	Var. (%)
Ventas	218,2	189,9	14,9%
EBITDA	9,8	-63,0	n.a.
% s/ Ventas	4,5%	-33,2%	
EBIT	8,3	-67,6	n.a.
% s/ Ventas	3,8%	-35,6%	

M n Euros

La actividad Industrial ha registrado unas Ventas de 218,2 millones de euros un 14,9% superiores a las del ejercicio 2018, debido principalmente la mayor actividad en Renovables y Minería y Cemento.

El EBITDA se sitúa en 9,8 millones de euros, un 4,5% sobre ventas, mejorando notablemente respecto al ejercicio 2018. Destacan los márgenes alcanzados por el segmento de Renovables, Minería y Cemento y O&M (Operación y Mantenimiento) y Contraincendios.

La Cartera de pedidos alcanza los 248,8 millones de euros, lo que supone una cobertura de 13,7 meses de venta, cartera similar a la de ejercicio 2018 por las importantes adjudicaciones obtenidas en proyectos de Minería y Cementos. El desglose de la cartera quedaría de la siguiente manera: Minería el 50,5%, EPC el 30,7% y "Operación, Mantenimiento y Contraincendios" y otros el 18,8% restante.

SERVICIOS

Principales Magnitudes	2019	2018	Var. (%)
Ventas	275,6	264,1	4,4%
EBITDA	12,4	1,3	n.s.
% s/ Ventas	4,5%	0,5%	
EBIT	7,7	-2,5	n.a.
% s/ Ventas	2,8%	-0,9%	

M n Euros

Las Ventas ascienden 275,6 millones de euros y presentan un crecimiento del 4,4% sobre el

mismo periodo del año anterior, impulsado por la actividad de servicios a domicilio, mantenimientos, eficiencia energética y servicios urbanos.

El EBITDA termina el año en 12,4 millones de euros (4,5% sobre ventas), mejorando las rentabilidades de los tres trimestres anteriores. La rentabilidad se basa en los mejores márgenes en servicios urbanos y limpieza por nuevos contratos, mejora de otros contratos existentes y por la contención en los gastos de estructura.

La Cartera de pedidos a 31 de diciembre de 2019 alcanza los 365,1 millones de euros, lo que representa una cobertura de 15,9 meses de actividad, habiendo contratado en 2019 un total de 265,0 millones de euros en nuevos proyectos (el 92,4% en España). Del total de la cartera, un 81,3% corresponde a clientes públicos y el 18,7% restante a clientes privados.

OTROS

El Grupo cuenta con otras dos líneas de negocio de menor entidad: Promoción de Infraestructuras y Desarrollos, que han cerrado 2019 con un EBITDA de -5,5 millones de euros.

3. ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS (cifras no auditadas)

CUENTA DE RESULTADOS

	2019	2018	Var. (%)
Importe neto de la cifra de negocio	2.959,9	2.906,9	1,8%
Otros ingresos de explotación	86,2	100,9	-14,6%
Total ingresos de explotación	3.046,1	3.007,8	1,3%
% s/ Ventas	102,9%	103,5%	
Gastos de explotación	-2.223,8	-2.689,5	-17,3%
Gastos de personal	-757,5	-814,3	-7,0%
Resultado bruto de explotación	64,8	-496,0	n.a.
% s/ Ventas	2,2%	-17,1%	
Amortización	-68,3	-61,5	11,1%
Dotación de provisiones	6,4	-3,5	-282,9%
Resultado de explotación	2,9	-561,0	n.a.
% s/ Ventas	0,1%	-19,3%	
Ingresos y gastos financieros	-35,9	-61,0	-41,1%
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	2,3	-89,4	n.a.
Diferencias de cambio	2,2	-5,9	n.a.
Deterioro y resultado por enaj. de instrumentos financieros	-71,0	-141,9	-50,0%
Resultado financiero	-102,4	-298,2	-65,7%
Resultado de entidades valor. por el método de la participación	-7,0	-110,4	-93,7%
Resultado antes de impuestos	-106,5	-969,6	-89,0%
% s/ Ventas	-3,6%	-33,4%	
Impuesto sobre beneficios	-21,8	16,0	n.a.
Resultado del ej. procedente de op. continuadas	-128,3	-953,6	-86,5%
% s/ Ventas	-4,3%	-32,8%	
Resultado del ejerc. de op. interrumpidas neto de imp.	0,0	-550,3	n.s.
Resultado consolidado del ejercicio	-128,3	-1.503,9	-91,5%
% s/ Ventas	-4,3%	-51,7%	
Resultado atribuido a los intereses minoritarios	0,5	-1,8	n.a.
Intereses minoritarios de actividades interrumpidas	0,0	-71,6	n.s.
Resultado atribuido a la sociedad dominante	-127,8	-1.577,3	-91,9%
% s/ Ventas	-4,3%	-54,3%	

Mn Euros

CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA

La **cifra de negocio** del Grupo del ejercicio 2019 ha ascendido a 2.959,9 millones de euros, en línea con 2018.

El 72,1% de la cifra de negocio se ha realizado en el exterior, frente al 72,7% del mismo periodo del año anterior.

En la distribución de las ventas por áreas geográficas, EE.UU. y Canadá representan un 33,9% del total, Europa un 41,0%, Latinoamérica un 18,4% y otros un 6,2%.

El **total de ingresos de explotación** asciende a 3.046,1 millones de euros, similar a la del ejercicio 2018.

El **resultado bruto de explotación (EBITDA)** alcanza los 64,8 millones de euros, un 2,2% sobre Ventas, mejorando considerablemente sobre el del mismo periodo del año anterior, en el que se registraron importantes pérdidas por proyectos.

El **resultado de explotación (EBIT)** asciende a 2,9 millones de euros, un 0,1% sobre Ventas.

El importe neto de **ingresos y gastos financieros** asciende a -35,9 millones de euros, mejorando en 25,1 millones de euros frente a los -61,0 millones de euros de 2018. Esta variación se debe principalmente a la importante reducción de deuda en 2018.

El importe de la **variación de valor razonable en instrumentos financieros** asciende a 2,3 millones de euros, frente a la pérdida de -89,4 millones de euros de 2018, que incluía principalmente la cobertura de tipo de cambio que se realizó para cubrir la operación de desinversión de OHL Concesiones.

Las **diferencias de cambio** ascienden a 2,2 millones de euros, frente a los -5,9 millones de euros del año anterior, principalmente por el efecto positivo de las operaciones realizadas en dólares canadienses en este ejercicio.

El **deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros** asciende a -71,0 millones de euros e incluye principalmente el deterioro realizado en la participación en el Proyecto Old War Office por -47,6 millones de euros, fruto del contraste de valor con la valoración a mercado. Adicionalmente, se ha incluido un ajuste al precio de la venta del Proyecto Canalejas por importe de -13,0 millones de euros, al retrasarse la entrega del proyecto.

El **impuesto sobre beneficios** asciende a -21,8 millones de euros, siendo la tasa impositiva del orden del 21%. El Grupo no reconoce créditos fiscales si no existe certeza de su recuperación.

El **resultado atribuido a la Sociedad Dominante** se sitúa en -127,8 millones de euros.

BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO

	31/12/2019	31/12/2018	Var. (%)
Activos no corrientes	1.304,3	1.311,2	-0,5%
Inmovilizado intangible	196,2	216,2	-9,3%
Inmovilizado en proyectos concesionales	72,8	72,2	0,8%
Inmovilizado material	186,4	147,4	26,5%
Inversiones inmobiliarias	10,2	10,5	-2,9%
Inv. contabilizadas aplicando el método de la participación	301,4	293,4	2,7%
Activos financieros no corrientes	332,3	309,0	7,5%
Activos por impuesto diferido	205,0	262,5	-21,9%
Activos corrientes	2.320,0	2.792,2	-16,9%
Activos no corrientes mantenidos para la venta	0,0	142,5	n.a.
Existencias	107,2	136,9	-21,7%
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	1.272,2	1.322,4	-3,8%
Otros activos financieros corrientes	229,0	222,5	2,9%
Otros activos corrientes	156,2	153,5	1,8%
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	555,4	814,4	-31,8%
Total activo	3.624,3	4.103,4	-11,7%
Patrimonio neto	638,0	785,7	-18,8%
Fondos propios	684,9	812,2	-15,7%
Capital social	171,9	171,9	0,0%
Prima de emisión	1.265,3	1.265,3	0,0%
Reservas	-624,6	1.052,2	-159,4%
Resultado del ejercicio atribuido a la soc. dominante	-127,8	-1.577,3	n.s.
Dividendo a cuenta	0,0	-99,9	n.a.
Ajustes por cambios de valor	-42,7	-25,4	68,3%
Patrimonio neto atribuido a la sociedad dominante	642,1	786,8	-18,4%
Intereses minoritarios	-4,1	-1,1	272,7%
Pasivos no corrientes	797,5	888,8	-10,3%
Subvenciones	0,8	1,3	-38,5%
Provisiones no corrientes	65,5	60,4	8,4%
Deuda financiera no corriente*	588,0	661,0	-11,0%
Resto pasivos financieros no corrientes	31,5	2,4	n.s.
Pasivos por impuestos diferidos	95,1	149,0	-36,2%
Otros pasivos no corrientes	16,6	14,7	12,9%
Pasivos corrientes	2.188,8	2.428,9	-9,9%
Pas. vinc. con activos no corr. mantenidos para la venta y op. interr.	0,0	63,5	-100,0%
Provisiones corrientes	202,0	202,5	-0,2%
Deuda financiera corriente*	141,1	80,0	76,4%
Resto pasivos financieros corrientes	26,3	6,0	338,3%
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	1.562,0	1.827,0	-14,5%
Otros pasivos corrientes	257,4	249,9	3,0%
Total pasivo y patrimonio neto	3.624,3	4.103,4	-11,7%

* 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 y corresponden en su mayoría a compromisos de arrendamiento sobre oficinas, maquinaria y vehículos.

En primera aplicación el Grupo ha reconocido un aumento del inmovilizado material y nuevos pasivos financieros por importe de 49,9 millones de euros, toda vez que el Grupo en la segunda mitad del ejercicio 2019 ha finalizado la identificación y categorización de los contratos de arrendamiento operativo que mantienen en las diferentes geografías y actividades donde opera. La tasa de descuento utilizada está cerca del 5%.

Variaciones del Balance de situación

Los principales epígrafes del balance de situación consolidado al 31 de diciembre 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 asciende a 72,8 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 301,4 millones de euros, e incluye como principales inversiones las siguientes: i) Proyecto Canalejas Group, S.L., participada en un 50,0% por el Grupo y cuyo importe registrado asciende a 155,8 millones de euros; ii) 51 Whitehall Holdings, S.A.R.L., sociedad participada por el Grupo OHL en un 49,0% (Proyecto Old War Office), cuyo valor de participación asciende a 104,0 millones de euros, tras su puesta en valor al cierre del ejercicio.

Activos y pasivos no corrientes mantenidos para la venta: en el ejercicio 2018 como consecuencia de la interrupción de la actividad de Desarrollos se registraron activos y pasivos por importe de 142,5 y 63,5 millones de euros respectivamente. Al cierre del ejercicio al haberse perfeccionado la venta no existen saldos registrados.

Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar: al 31 de diciembre de 2019 el saldo de este epígrafe asciende a 1.272,2 millones de euros, un 35,1% del activo total.

La obra certificada pendiente de cobro asciende 552,7 millones de euros, lo que representa una ratio de 2,2 meses de venta, frente a los 561,4 millones de euros de 2018 (2,3 meses de venta).

La obra ejecutada pendiente de certificar asciende a 399,6 millones de euros, con una ratio de 1,6 meses de venta, frente a 463,8 millones de euros registrados al 31 de diciembre de 2018, con una ratio de 1,9 meses de venta.

Esta mejora en los saldos de deudores comerciales y otras cuentas a cobrar, son consecuencia del intenso seguimiento del activo circulante realizado en 2019.

El epígrafe de "**Otros activos financieros corrientes**" asciende a 229,0 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: al 31 de diciembre de 2018 el saldo ascendía a 156,2 millones de euros y como partidas más significativas incluía dos créditos, uno con Grupo Villar Mir, S.A.U. por importe de 83,9 millones de euros y otro con Pacadar, S.A. por importe de 35,2 millones de euros.

En el mes de junio de 2019 se alcanzó un acuerdo transaccional con Grupo Villar Mir, S.A. 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 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 31 de diciembre de 2019 estos saldos ascienden a 125,7 millones de euros.

Patrimonio neto atribuido a la Sociedad Dominante: asciende a 642,1 millones de euros, lo que representa el 17,9% del pasivo total, y ha experimentado una disminución de -144,7 millones de euros respecto al 31 de diciembre de 2018, debido al efecto neto de:

- La disminución por el resultado atribuible del ejercicio 2019, que asciende a -127,8 millones de euros.
- La disminución de ajustes por cambio de valor en -11,2 millones de euros por la conversión de estados financieros en moneda extranjera
- La disminución de -6,1 millones de euros por la valoración de los instrumentos financieros.
- La disminución de -0,1 millones de euros por el aumento de autocartera.

Al 31 de diciembre de 2019 la autocartera está compuesta por 515.037 acciones, cuyo valor asciende a 0,5 millones de euros.

- El aumento de 0,5 millones de euros por otros movimientos.

Intereses minoritarios: alcanzan los -4,1 millones de euros, no siendo significativa su variación en el ejercicio.

Deuda financiera: la comparación del endeudamiento con el del ejercicio anterior es el siguiente:

Endeudamiento bruto ⁽¹⁾	31/12/2019	%	31/12/2018	%	Var. (%)
Endeudamiento con recurso	675,1	92,6%	686,5	92,6%	-1,7%
Endeudamiento sin recurso	54,0	7,4%	54,5	7,4%	-0,9%
Total	729,1		741,0		-1,6%

Mn Euros

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

Endeudamiento neto ⁽²⁾	31/12/2019	%	31/12/2018	%	Var. (%)
Endeudamiento con recurso	-106,5	n.a.	-346,8	117,2%	-69,3%
Endeudamiento sin recurso	51,1	n.s.	50,8	n.a.	0,6%
Total	-55,4		-296,0		-81,3%

Mn Euros

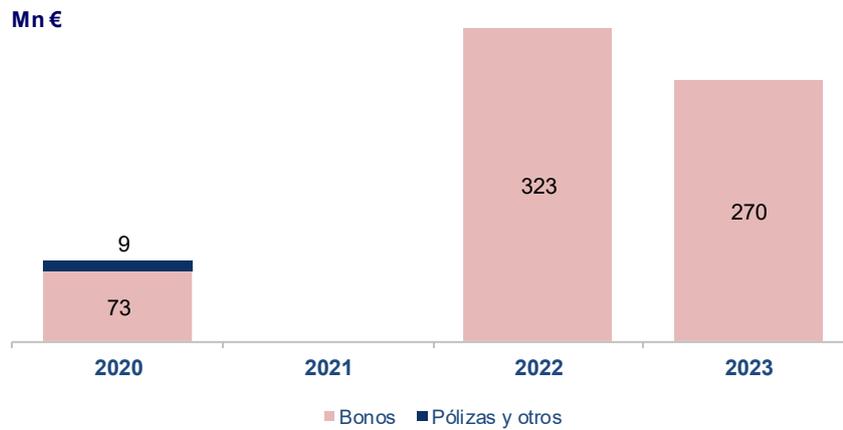
(2) El endeudamiento neto se compone del endeudamiento bruto menos otros activos financieros y efectivo, y otros activos líquidos equivalentes.

El endeudamiento bruto con recurso al 31 de diciembre de 2019 asciende a 675,1 millones de euros y disminuye en -11,4 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, de los que 73,3 millones de euros tienen vencimiento en marzo 2020, razón por la que están clasificados a corto plazo.

El endeudamiento bruto sin recurso asciende a 54,0 millones de euros, un 7,4% del endeudamiento bruto total.

Del endeudamiento financiero bruto total, el 80,7% es a largo plazo y el 19,3% 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 -55,4 millones de euros, aumentando en 240,6 millones de euros respecto al 31 de diciembre de 2018.

La liquidez total con recurso asciende a 781,6 millones de euros e incluyen 140,0 millones de euros que están depositados como garantía de la línea de avales dispuesta en relación con la Financiación Sindicada Multiproducto.

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:

	2019	2018
Resultado bruto de explotación (EBITDA)	64,8	-496,0
Ajustes al resultado	-124,3	-300,3
Resultados financieros	-102,4	-298,2
Resultados método de la participación	-7,0	-110,4
Impuesto sobre beneficios	-21,8	16,0
Variación de provisiones y otros	6,9	92,3
Fondos procedentes de las operaciones	-59,5	-796,3
Cambios en el capital corriente	-159,1	159,8
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	50,2	431,1
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	-265,0	212,1
Resto de cambios en el capital corriente	55,7	-483,4
Flujo de efectivo de las actividades de explotación	-218,6	-636,5
Flujo de efectivo de las actividades de inversión	-22,0	1.927,8
Intereses minoritarios	-3,0	-3,4
Resto flujos inversión	-19,0	1.804,8
Actividad interrumpida	0,0	126,4
Variación endeudamiento neto sin recurso	0,3	-1,0
Variación endeudamiento neto con recurso	240,3	-1.290,3
Flujo de efectivo de las actividades de financiación	240,6	-1.291,3

Mn Euros

Los **ajustes al resultado** son negativos en -124,3 millones de euros, pero inferiores a los -300,3 millones de 2018, consecuencia principalmente de las coberturas de tipos de cambio realizada para cubrir la venta de OHL Concesiones y el deterior del activo por la ejecución de los avales del Hospital de Sidra (Qatar) y otros.

Los **fondos procedentes de las operaciones** son negativos en -59,5 millones de euros, frente a los -796,3 millones del ejercicio 2018, gracias a la aportación de los 64,8 millones de euros del EBITDA. Los **Flujos de efectivo de las actividades de explotación**, si bien presentan cifras negativas de -218,6 millones de euros en 2019, ponen de manifiesto un importante cambio de tendencia respecto al ejercicio 2018, que alcanzó los -636,5 millones de euros, lo que significa una reducción del 66%.

Los **cambios en el capital corriente** se sitúan en -159,1 millones de euros, consecuencia principalmente de los pagos realizados de los proyectos deficitarios. No obstante, el Grupo continúa realizando una intensa gestión sobre los capitales circulantes, lo que está mejorando la situación desde el inicio de 2019 en comparación con el año anterior.

El **flujo de las actividades de inversión** del ejercicio 2019 ascienden a -22,0 e incluyen los desembolsos realizados por las inversiones en el Proyecto Canalejas y en el Hospital de Toledo, que se compensan con parte de los cobros obtenidos por la venta de Mayakoba. Los datos de 2018 recogen la importante desinversión realizada en OHL Concesiones, ZPSV y Mayakoba.

El **flujo de efectivo de las actividades de financiación** ha ascendido a 240,6 millones de euros, que corresponden principalmente a endeudamiento neto con recurso.

4. CARTERA DE PEDIDOS

Al 31 de diciembre de 2019 la cartera de pedidos del Grupo alcanza los 5.457,9 millones de euros, un -10,4% inferior a la de 31 de diciembre de 2018. El 91,6% de la cartera total corresponde a contratos de ejecución a corto plazo y el 8,4% restante son contratos a largo plazo.

La cartera a corto plazo asciende a 4.999,6 millones de euros, lo que representa una cobertura de 20,3 meses de venta. El 87,7% de la cartera a corto plazo corresponde a la actividad de Construcción.

La cartera a largo plazo asciende a 458,3 millones de euros, aumentando respecto al ejercicio anterior por la actualización de la concesión de Aguas de Navarra.

	31/12/2019	%	31/12/2018	%	Var. (%)
Corto plazo	4.999,6		5.876,4		-14,9%
Construcción	4.385,7	87,7%	5.240,8	89,2%	-16,3%
Industrial	248,8	5,0%	259,9	4,4%	-4,3%
Servicios	365,1	7,3%	375,7	6,4%	-2,8%
Largo plazo	458,3		218,2		110,0%
Concesiones de Construcción	458,3	100,0%	218,2	100,0%	110,0%
Total	5.457,9		6.094,6		-10,4%

Mn Euros

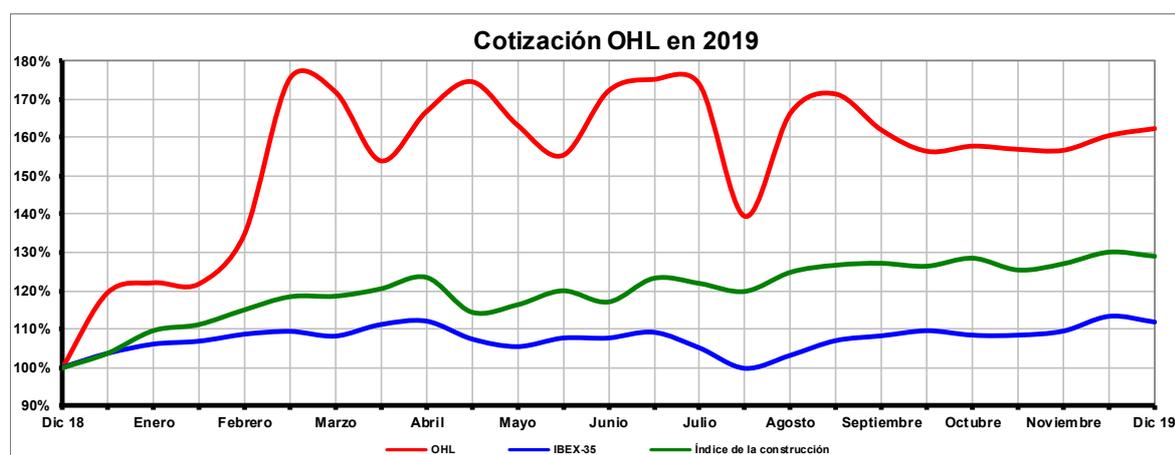
5. INFORMACIÓN BURSÁTIL

A 31 de diciembre 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 1,060 euros por acción lo que supone una apreciación bursátil del 62,6% en el año.

Durante 2019 se negociaron en bolsa un total de 725.660.233 acciones (253,2% del total de acciones admitidas a negociación), con un promedio diario de 2.845.726 títulos.

OHL poseía una autocartera a 31 de diciembre de 2019 de 515.037 acciones, equivalente al 0,180% del capital actual de la sociedad.

	31/12/2019
Precio de cierre	1,06
Evolución OHL YtD	62,6%
Número de acciones	286.548.289
Capitalización bursátil (Mn Euros)	303,7
Evolución Ibex 35 YtD	11,8%
Evolución Índice de la Construcción YtD	29,1%



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 Mn €	100,009%	7,408%
OHL S.A.	Marzo 2022	4,750%	323 Mn €	70,018%	22,830%
OHL S.A.	Marzo 2023	5,500%	270 Mn €	69,638%	18,483%

6. ANEXOS

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

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

PRINCIPALES HECHOS RELEVANTES / INFORMACIÓN PRIVILEGIADA / OTRA INFORMACIÓN RELEVANTE, REGULADA Y CORPORATIVA POSTERIOR AL CIERRE DE 2019

- 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

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