



Resultados 1T25

23 de mayo de 2025

Investor Relations Team

(+34) 91 348 41 57

relacion.accionistas@ohla-group.com

Índice

1. PRINCIPALES MAGNITUDES	1
2. LA MARCHA DEL GRUPO	2
3. EVOLUCIÓN POR DIVISIONES	4
CONSTRUCCIÓN	4
INDUSTRIAL	6
4. ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS	7
CUENTA DE RESULTADOS	7
BALANCE DE SITUACIÓN	9
FLUJO DE CAJA	13
5. CARTERA	14
6. INFORMACIÓN BURSÁTIL	15
7. ANEXOS	16
7.1.- INFORMACIÓN PRIVILEGIADA / OTRA INFORMACIÓN RELEVANTE, REGULADA Y CORPORATIVA DURANTE Y POSTERIOR AL PERIODO	16
7.2.- FILIALES SIN RECURSO	18
7.3.- MEDIDAS ALTERNATIVAS AL RENDIMIENTO	19

1. PRINCIPALES MAGNITUDES

Como consecuencia de la decisión estratégica anunciada al mercado de enajenar la actividad de Servicios se presenta la información financiera incluyendo estas como actividad discontinuada.

Principales Magnitudes	1T25	1T24	Var. (%)
Ventas	783,1	794,9	-1,5%
Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)	26,7	19,5	36,9%
% s/ Ventas	3,4%	2,5%	
Resultado de Explotación (EBIT)	18,8	4,5	n.s.
% s/ Ventas	2,4%	0,6%	
Resultado Neto Atribuible	-21,8	-4,7	n.s.
% s/ Ventas	-2,8%	-0,6%	

Detalle Ventas y Resultado Bruto Explotación (EBITDA)	1T25	1T24	Var. (%)
Ventas	783,1	794,9	-1,5%
Construcción	731,8	697,7	4,9%
Industrial	43,6	88,2	-50,6%
Otros	7,7	9,0	-14,4%
EBITDA	26,7	19,5	n.s.
Construcción	32,2	23,6	36,4%
<i>% margen EBITDA Construcción</i>	4,4%	3,4%	
Industrial	0,6	3,1	-80,6%
<i>% margen EBITDA Industrial</i>	1,4%	3,5%	
Corporativo y otros	-6,1	-7,2	-15,3%

Cartera	1T25	2024	Var. (%)
Corto plazo	7.282,1	7.492,5	-2,8%
Largo plazo	1.015,5	990,9	2,5%
Total	8.297,6	8.483,4	-2,2%

Recursos Humanos	1T25	1T24	Var. (%)
Fijo	8.608	8.438	2,0%
Eventual	5.545	3.734	48,5%
Total	14.153	12.172	16,3%

Mn Euros / Personas

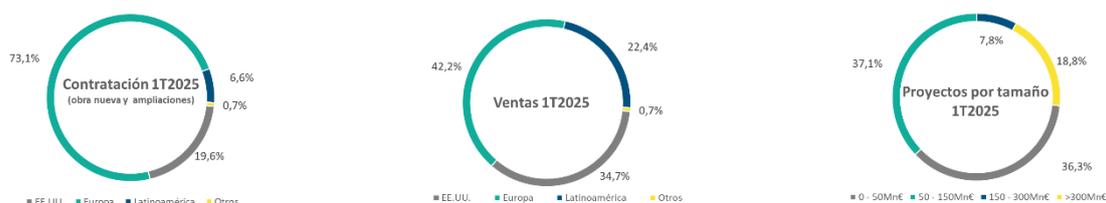
Liquidez y Endeudamiento	1T25	2024	Var. (%)
Liquidez total	645,6	975,8	-33,8%
Liquidez con recurso	642,3	972,9	-34,0%
Endeudamiento neto	-306,2	-452,6	-32,3%
Deuda neta con recurso	-302,9	-449,7	-32,6%
Deuda neta sin recurso	-3,3	-2,9	13,8%

2. LA MARCHA DEL GRUPO

El Grupo **OHLA** ha finalizado el primer trimestre de 2025 con unas **Ventas de 783,1 millones de euros**, cifra muy similar a la del mismo periodo de 2024. El **EBITDA** se sitúa en los **26,7 millones de euros, un +36,9%** superior a los 19,5 millones de euros del primer trimestre de 2024, lo que sitúa el margen EBITDA sobre ventas en el +3,4%, habiendo mejorado un +0,9% si lo comparamos con marzo de 2024. Por divisiones, la actividad de Construcción que representa el 93,4% del total de ventas del Grupo, ha cerrado el trimestre con unas ventas un +4,9% superiores a las de marzo 2024 y un EBITDA en los 32,2 millones de euros, lo que representa un margen EBITDA del 4,4%, muy superior al 3,4% de hace un año.

El resultado Neto Atribuible se sitúa en -21,8 millones de euros. Hay que recordar que durante los primeros meses de 2025 el Grupo **OHLA** concluyó satisfactoriamente la operación de Recapitalización, lo que ha llevado a un incremento no recurrente de los gastos financieros incurridos en el primer trimestre del año que, junto con las diferencias de cambio, han tenido un impacto negativo directo en la cifra del Resultado Neto Atribuible.

La **Contratación Total a corto plazo** en el año (obra nueva y ampliaciones) ha sido de **671,3 millones de euros**. Esta contratación representa una **ratio book-to-bill de 0,9x** y cumple con los requerimientos internos de diversificación del riesgo tanto por geografía, como por tamaño:



La **Cartera Total a 31 de marzo de 2025** se sitúa en los **8.297,6 millones de euros**, muy similar a la de cierre de 2024. La **cartera a corto plazo** alcanza los **7.282,1 millones de euros**, representando una cobertura de actividad de **24,0 meses de Ventas**.

OHLA ha finalizado el primer trimestre de 2025 con una **posición total de liquidez de 645,6 millones de euros**, superior a la de marzo 2024. **Esta posición de liquidez incluye la salida de caja extraordinaria por 39,6 millones de euros tras la ejecución por el litigio de los avales en el marco del contrato "Jamal Abdul Nasser Street (Kuwait)"**. El consumo de caja de la actividad en el primer trimestre de 2025 se sitúa en los 188,5 millones de euros, importe muy similar al del mismo periodo de 2024. Excluyendo el deterioro sufrido por la resolución judicial antes mencionada por el proyecto en Kuwait, el consumo de caja de la actividad de la compañía habría sido un 12% de mejora frente a la cifra reportada en el mismo periodo de 2024.

Durante los primeros tres meses de 2025 el Grupo **OHLA** concluyó con éxito la operación de Recapitalización (13 de febrero de 2025), situando las magnitudes operativas del Grupo en los niveles comparables con el resto de mercado y logrando el apoyo de: Bancos de relación, tenedores de Bonos y accionistas. De esta forma y tras lograr todos sus objetivos, el Grupo **OHLA** cuenta hoy en día con fundamentales sólidos, sin vencimientos materiales de deuda hasta diciembre 2029, con una ratio de apalancamiento cercana a las 2x y habiendo logrado, por primera vez en 6 años, la liberación de más de 100 millones de euros de caja pignorada.

Para finalizar, el pasado 27 de marzo de 2025, el Grupo anunciaba cambios en la composición del Consejo de Administración tras la renuncia de cuatro de sus miembros. De la misma forma se anunció a mercado que, tras atender el pago por la resolución judicial antes mencionada por el proyecto en Kuwait, impacto que se esperaba compensar inicialmente mediante la emisión de un instrumento de capital (i.e. Bono

Convertible) anunciado el pasado mes de octubre de 2024, el Consejo de Administración acordó finalmente realizar un aumento de capital por un importe de hasta 50 millones de euros (nominal más prima de emisión) mediante aportaciones dinerarias, con reconocimiento del derecho de suscripción preferente, dirigido a todos los accionistas de la Sociedad, con el objetivo de garantizar la estabilidad financiera de la Sociedad y el fortalecimiento de los fondos propios. El resultado de la ejecución de la ampliación de capital se anunció el 16 de mayo de 2025, habiéndose suscrito completamente con fuerte sobredemanda. Las nuevas acciones han comenzado a cotizar el día 23 de mayo de 2025.

3. EVOLUCIÓN POR DIVISIONES

CONSTRUCCIÓN

Principales Magnitudes	1T25	1T24	Var. (%)
Ventas	731,8	697,7	4,9%
EBITDA	32,2	23,6	36,4%
% s/ Ventas	4,4%	3,4%	
EBIT	27,7	10,6	n.s.
% s/ Ventas	3,8%	1,5%	

Mn Euros

Las **Ventas** de esta actividad en el primer trimestre han ascendido a **731,8 millones de euros**, un **+4,9%** superiores a las del mismo periodo de 2024 y realizándose el 77,2% de la actividad en el exterior.

El **EBITDA** del periodo ha alcanzado los **32,2 millones de euros**, un **+36,4%** superior al del mismo periodo de 2024. El margen EBITDA se sitúa en el 4,4%, importe que compara muy favorablemente con el 3,4% del primer trimestre del año anterior.

La **Cartera de pedidos** de construcción alcanza los **7.158,2 millones de euros**, ligeramente inferior a la cartera de diciembre de 2024. Esta cartera representa una cobertura de 25,6 meses de Ventas, siendo el 69,0% en obra directa. **La Contratación** (obra nueva y ampliaciones) en el año **asciende a 645,6 millones de euros**, siendo el 48,3% en el exterior. Entre las nuevas adjudicaciones obtenidas en el periodo, destacan:

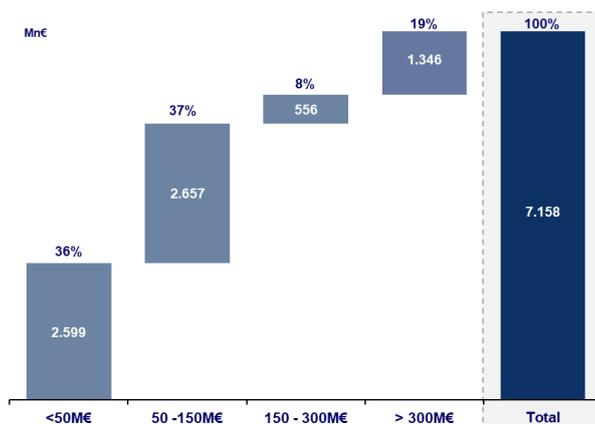
	País	1T25
12-BU-4690 Autovía del Duero, A-11. - V. de Aranda de Duero	España	97,1
Massachusetts. S31CN03 Ruggles Station Improvements - Phase 2	EE.UU.	88,5
Fase 1B Obra 1 y Obra 2 Nuevo Estadio La Romareda	España	87,2
Total principales adjudicaciones		272,8
Otras adjudicaciones		372,8
Total adjudicaciones		645,6

Mn Euros

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

	31/03/2025
Regiones principales	99,1%
EE. UU.	42,4%
Europa	41,8%
Latinoamérica	14,9%
Resto	0,9%

La distribución de la cartera de construcción por tamaño de obra es la siguiente:



Por tipología de proyectos, el 26,0% de la cartera de construcción corresponde a carreteras, el 33,2% a ferrocarriles, el 0,3% restante a puertos y aeropuertos, el 25,0% a edificación y el restante 15,5% a energía y minería.

Los principales proyectos en la cartera de construcción a 31 de marzo de 2025 son los siguientes:

	País	1T25
Maryland Purple Line	EE.UU.	519,3
DB Sevice for ADA Package 5	EE.UU.	427,6
E4V72: SW 10th St. Connector and SR 9/I-95	EE.UU.	399,9
Concesión Red Bio Bio (H. Sta Bárbara, Coronel, Lota, Nacim.)	Chile	244,5
Design-Build Serv. for Replac. Jail Site 1 - Training & Treatment Center	EE.UU.	206,4
PPP Instituto Nacional del Cáncer	Chile	183,0
OLE1110 Gerstaberger, East Link	Suecia	166,8
E105 Gjonnes Tunnel	Noruega	147,3
Nyköping Travel Center, Construction and BEST	Suecia	143,8
Constr. del proyecto Accesos Norte Fase II	Colombia	142,6
Principales proyectos en cartera		2.581,2

Mn Euros

INDUSTRIAL

Principales Magnitudes

	1T25	1T24	Var. (%)
Ventas	43,6	88,2	-50,6%
EBITDA	0,6	3,1	-80,6%
% s/ Ventas	1,4%	3,5%	
EBIT	0,9	4,0	-77,5%
% s/ Ventas	2,1%	4,5%	

Mn Euros

La actividad Industrial, que representan el 5,6% del total de las Ventas del Grupo, ha registrado unas **Ventas de 43,6 millones de euros, inferior a la del mismo periodo de 2024**. El EBITDA de la división de Industrial alcanza **los 0,6 millones de euros**, con un **margen del 1,4%** sobre Ventas.

Si bien es cierto que las cifras del primer trimestre de 2025 comparan negativamente con las de marzo 2024 por la puesta en producción de los contratos en cartera, hay que mencionar que el Grupo espera que tanto los márgenes, como la cartera de la división, mejoren paulatinamente a lo largo del año para finalizar en los mismos niveles de 2024.

La **Cartera** de pedidos alcanza los **123,9 millones de euros** (cobertura de 6,1 meses de venta). La contratación en el periodo (obra nueva y ampliaciones) ha ascendido a 18,0 millones de euros.

4. ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

CUENTA DE RESULTADOS

A continuación, se expone la cuenta de resultados a 31 de marzo de 2025, junto a su comparable a 31 de marzo de 2024:

	1T25	1T24	Var. (%)
Importe neto de la cifra de negocios	783,1	794,9	-1,5%
Otros ingresos de explotación	16,1	18,0	-10,6%
Total ingresos de explotación	799,2	812,9	-1,7%
% s/ Ventas	102,1%	102,3%	
Gastos de explotación	-582,6	-637,4	-8,6%
Gastos de personal	-189,9	-156,0	21,7%
Resultado bruto de explotación	26,7	19,5	36,9%
% s/ Ventas	3,4%	2,5%	
Amortización	-17,8	-19,0	-6,3%
Dotación de provisiones	9,9	4,0	n.s.
Resultado de explotación	18,8	4,5	n.s.
% s/ Ventas	2,4%	0,6%	
Ingresos y gastos financieros	-27,2	-10,6	n.s.
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	0,2	0,4	-50,0%
Diferencias de cambio	-3,6	8,4	n.a.
Deterioro y resultado por enaj. de instrumentos financieros	-1,4	0,5	n.a.
Resultado financiero	-32,0	-1,3	n.s.
Resultado de entidades valor por el método de la participación	-0,2	-1,4	-85,7%
Resultado antes de impuestos	-13,4	1,8	n.a.
% s/ Ventas	-1,7%	0,2%	
Impuesto sobre beneficios	-2,8	-5,5	-49,1%
Resultado del ej. procedente de op. continuadas	-16,2	-3,7	n.s.
% s/ Ventas	-2,1%	-0,5%	
Resultado del ejerc. de op. discontinuadas neto de imp.	-5,1	-0,5	n.s.
Resultado consolidado del ejercicio	-21,3	-4,2	n.s.
% s/ Ventas	-2,7%	-0,5%	
Intereses minoritarios	-0,5	-0,5	0,0%
Resultado atribuido a la sociedad dominante	-21,8	-4,7	n.s.
% s/ Ventas	-2,8%	-0,6%	

Mn Euros

La **Cifra de negocio** del Grupo a 31 de marzo de 2025 ha ascendido a 783,1 millones de euros, un -1,5% inferior a la registrada en el primer trimestre de 2024, habiendo visto afectada por la menor producción de Industrial en un -50,6%, sobre el mismo periodo de 2024.

El 70,6% de la cifra de negocio se ha realizado en el exterior. En la distribución de las Ventas por áreas geográficas: Europa representa un 42,2%, Norteamérica un 34,7%, Latinoamérica un 22,4%.

El **Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)** ha alcanzado los 26,7 millones de euros, un +3,4% sobre la cifra de negocio, lo que representa un crecimiento del +36,9% frente al mismo periodo del año pasado.

El **Resultado Neto de Explotación (EBIT)** asciende a 18,8 millones de euros, un +2,4% sobre la cifra de negocio, frente a los 4,5 millones del ejercicio anterior.

El **Resultado financiero** se sitúa en -32,0 millones de euros, cifra que compara negativamente con los -1,3 millones de euros del mismo periodo del ejercicio anterior de 2024. Las principales partidas que componen este epígrafe son:

- Los **ingresos y gastos financieros** que ascienden a -27,2 millones de euros, frente a -10,6 millones de euros del periodo anterior. En el primer trimestre de 2025, está incluido la contabilización de los gastos financieros asociados a la Operación de Recapitalización por un importe de -12,8 millones de euros. Este gasto financiero es consecuencia fundamental de la aplicación de la normativa contable para las reestructuraciones de deuda.
- Las **diferencias de cambio**, las cuales ascienden a -3,6 millones de euros, frente a las ganancias contables de +8,4 millones de euros del mismo periodo del ejercicio anterior, que fueron debidas a la evolución positiva del año anterior del tipo de cambio en los mercados dónde el Grupo opera.

El **Resultado de entidades valoradas por el método de la participación** es de -0,2 millones de euros y compara con los -1,4 millones de euros registrados en el mismo periodo del año anterior.

El **Resultado antes de impuestos** es de -13,4 millones de euros, frente al beneficio de +1,8 millones de euros en 2024.

El **Resultado del ejercicio procedente de operaciones discontinuadas neto de impuestos** a marzo de 2025 y se ha situado en -5,1 millones de euros de euros. En el mismo periodo del año anterior ascendió a -0,5 millones de euros.

El **resultado atribuido a la Sociedad Dominante** se sitúa en unas pérdidas de -21,8 millones de euros en este trimestre, frente a los -4,7 millones de euros en marzo de 2024.

BALANCE DE SITUACIÓN

A continuación, se expone del balance de situación consolidado a 31 de marzo de 2025, junto a su comparable a 31 de diciembre de 2024:

	31/03/2025	31/12/2024	Var. (%)
Activos no corrientes	599,7	557,5	7,6%
Inmovilizado intangible	122,1	130,2	-6,2%
Inmovilizado en proyectos concesionales	60,1	52,4	14,7%
Inmovilizado material	241,7	243,6	-0,8%
Inversiones inmobiliarias	3,9	3,9	0,0%
Inv. contabilizadas aplicando el método de la participación	24,9	23,4	6,4%
Activos financieros no corrientes	69,5	28,7	n.s.
Activos por impuesto diferido	77,5	75,3	2,9%
Activos corrientes	2.650,7	3.014,7	-12,1%
Activos no corrientes mantenidos para la venta	318,7	307,7	3,6%
Existencias	80,9	75,5	7,2%
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	1.533,3	1.593,8	-3,8%
Otros activos financieros corrientes	113,8	294,7	-61,4%
Otros activos corrientes	72,2	61,9	16,6%
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	531,8	681,1	-21,9%
Total activo	3.250,4	3.572,2	-9,0%
Patrimonio neto	576,4	530,9	8,6%
Fondos propios	631,2	574,7	9,8%
Capital social	297,8	217,8	36,7%
Prima de emisión	1.205,5	1.205,5	0,0%
Reservas	-850,3	-798,7	6,5%
Resultado del ejercicio atribuido a la soc. dominante	-21,8	-49,9	-56,3%
Ajustes por cambios de valor	-60,1	-48,5	23,9%
Patrimonio neto atribuido a la sociedad dominante	571,1	526,2	8,5%
Intereses minoritarios	5,3	4,7	12,8%
Pasivos no corrientes	613,1	570,3	7,5%
Ingresos diferidos	30,6	30,6	0,0%
Provisiones no corrientes	56,2	55,9	0,5%
Deuda financiera no corriente*	321,0	264,1	21,5%
Resto pasivos financieros no corrientes	43,3	46,5	-6,9%
Pasivos por impuestos diferidos	65,8	67,0	-1,8%
Otros pasivos no corrientes	96,2	106,2	-9,4%
Pasivos corrientes	2.060,9	2.471,0	-16,6%
Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	91,4	79,6	14,8%
Provisiones corrientes	125,3	136,5	-8,2%
Deuda financiera corriente*	18,4	259,1	-92,9%
Resto pasivos financieros corrientes	23,2	22,4	3,6%
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	1.548,6	1.706,1	-9,2%
Otros pasivos corrientes	254,0	267,3	-5,0%
Total pasivo y patrimonio neto	3.250,4	3.572,2	-9,0%

* Incluye Deuda Bancaria + Bonos

Mn Euros

Los principales epígrafes del balance de situación consolidado al 31 de marzo de 2025 y su comparación con el del 31 de diciembre 2024, son los siguientes:

Inmovilizado intangible: asciende a 122,1 millones de euros y presenta una variación neta de -8,1 millones de euros, debido principalmente a la amortización de la cartera de clientes asignadas a las filiales norteamericanas y al Grupo Pacadar, así como la devaluación del dólar americano.

Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación: el saldo de este epígrafe asciende a 24,9 millones de euros, muy similar al importe registrado en diciembre 2024.

Activos financieros no corrientes: el saldo de este epígrafe a 31 de marzo de 2025 asciende a 69,5 millones de euros, la variación respecto al periodo anterior se debe al registro del derecho de crédito de la JV, frente al Estado de Kuwait por avales ejecutados y pagados por importe de 39,6 millones de euros, en relación al contrato de “Jamal Abdul Nasser Street”.

Activos y pasivos no corrientes mantenidos para la venta: recoge los activos y pasivos asociados al Proyecto Canalejas y la actividad de Servicios considerada como discontinuada. El importe total de los activos reclasificados asciende a 318,7 millones de euros, y el de los pasivos a 91,4 millones de euros a 31 de marzo de 2025.

Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar: el saldo asciende a 1.533,3 millones de euros a 31 de marzo de 2025, lo que supone un 47,2% sobre el activo total.

La obra certificada pendiente de cobro alcanza los 564,4 millones de euros (1,9 meses de venta), frente a los 566,7 millones de euros (2,1 meses de ventas) de a marzo de 2024 y los 691,7 millones de euros (2,3 meses de venta) a diciembre de 2024.

Por otra parte, la obra ejecutada pendiente de certificar asciende a 640,3 millones de euros (2,1 meses de venta), frente a los 638,9 millones de euros (2,3 meses de venta) de marzo de 2024 y superior, por la estacionalidad típica del sector a los 570,3 millones de euros (1,9 meses de venta) a diciembre de 2024.

Este epígrafe de deudores comerciales está minorado en 62,9 millones de euros (101,0 millones de euros al 31 de diciembre de 2024), por las cesiones de créditos frente a clientes sin posibilidad de recurso.

Otros activos financieros corrientes: asciende a 113,8 millones de euros (294,7 millones de euros al 31 de diciembre de 2024), de los que 74,1 millones son activos restringidos, siendo el principal el depósito indisponible de 49,6 millones de euros, que se encuentra en garantía de la línea de avales asociada a la Financiación Sindicada Multiproducto, así como un importe de 24,5 millones de euros de otras garantías.

Así mismo incluye 22,8 millones de euros que se encuentran en garantía de buen fin de determinados proyectos en EE. UU.

El resto, 16,9 millones de euros, corresponden a cartera de valores y otros créditos.

Efectivo y otros activos líquidos: se eleva a 531,8 millones de euros, que incluyen 303,0 millones de euros correspondientes a Uniones Temporales de Empresas (UTES) en las que participa el Grupo.

Patrimonio neto atribuido a la Sociedad Dominante: asciende a 571,1 millones de euros, lo que representa el 17,6% del activo total, y ha experimentado un incremento de +44,9 millones de euros respecto al 31 de diciembre de 2024, debido principalmente al afecto neto de:

- Incremento de capital social por la ampliación de capital con derechos, por importe de +80,0 millones de euros y los gastos asociados contabilizados contra reservas por importe de -2,7 millones de euros.
- Variación de las diferencias de conversión por un importe de -11,7 millones de euros, principalmente por la depreciación del dólar americano.
- El resultado atribuible del primer trimestre de 2025 que asciende a -21,8 millones de euros.

Deuda financiera: la comparación del endeudamiento a 31 de marzo de 2025 con el de 31 de diciembre de 2024 se muestra en la siguiente tabla:

Endeudamiento bruto⁽¹⁾	31/03/2025	%	31/12/2024	%	Var. (%)	Var.
Endeudamiento con recurso	339,4	100,0%	523,2	100,0%	-35,1%	-183,8
Endeudamiento sin recurso	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0%	0,0
Total	339,4		523,2		-35,1%	-183,8

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⁾	31/03/2025	%	31/12/2024	%	Var. (%)	Var.
Endeudamiento con recurso	-302,9	98,9%	-449,7	99,4%	-32,6%	146,8
Endeudamiento sin recurso	-3,3	1,1%	-2,9	0,6%	13,8%	-0,4
Total	-306,2		-452,6		-32,3%	146,4

Mn Euros

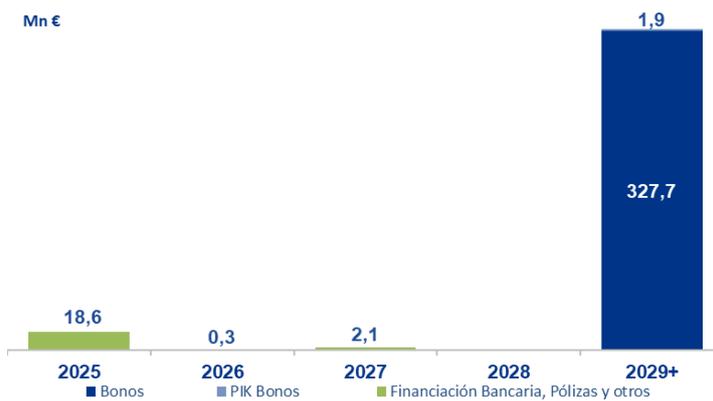
(2) El endeudamiento neto se compone del endeudamiento bruto menos otros activos financieros y efectivo, y otros activos líquidos equivalentes.

El Endeudamiento Neto con Recurso ha tenido una variación de 146,8 millones de euros en el periodo. El consumo de caja de la actividad en el primer trimestre de 2025, se sitúa en 188,5 millones de euros, importe similar al del mismo periodo de 2024. Cabe destacar que durante el mes de marzo se produjo una salida de caja de 39,6 millones de euros para hacer frente a la ejecución de los avales del proyecto “Jamal Abdul Nasser Street”, en Kuwait. Excluyendo este hecho extraordinario, el consumo de caja habría sido inferior al del mismo periodo de 2024.

Consumo de caja acumulado en la actividad	1T25	1T24	Var (1T25 vs.1T24)
Total generación / (consumo)	(188,5)	(169,2)	(19,3)

Mn Euros

El detalle del vencimiento de los valores nominales de los bonos y del resto de la Deuda Bruta con Recurso de **OHLA** es:



FLUJO DE CAJA¹

	1T25	1T24
Resultado bruto de explotación (EBITDA)	26,7	19,5
Ajustes al resultado	-24,1	-4,7
Resultados financieros	-32,0	-1,3
Resultados método de la participación	-0,2	-1,4
Impuesto sobre beneficios	-2,8	-5,5
Variación de provisiones y otros	10,9	3,5
Fondos procedentes de las operaciones	2,6	14,8
Cambios en el capital corriente	-166,8	-148,9
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	60,5	-111,9
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	-157,5	-24,4
Resto de cambios en el capital corriente	-69,8	-12,6
Flujo de efectivo de las actividades de explotación	-164,2	-134,1
Flujo de efectivo de las actividades de inversión	-36,7	-47,0
Intereses minoritarios	0,6	0,1
Resto flujos inversión	-27,7	-30,2
Actividad discontinuada o mantenida para la venta	-9,6	-16,9
Variación endeudamiento neto sin recurso	-0,4	-0,4
Variación endeudamiento neto con recurso	146,8	187,6
Operación Refinanciación Bonos de 2021 (var. valor razonable)	-7,2	-6,1
Ampliación de Capital Neta	61,7	0,0
Flujo de efectivo de las actividades de financiación	200,9	181,1

Mn Euros

¹ 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

5. CARTERA

A 31 de marzo de 2025 la **cartera de pedidos** de **OHLA** alcanza los **7.282,1 millones de euros**, similar a la cifra del 31 de diciembre de 2024. La **contratación** en el periodo (obra nueva y ampliaciones) ha sido de **671,3 millones de euros** (*book to-bill* de 0,9x).

	31/03/2025	%	31/12/2024	%	Var. (%)
Corto plazo	7.282,1		7.492,5		-2,8%
Construcción	7.158,2	98,3%	7.343,1	98,0%	-2,5%
Industrial	123,9	1,7%	149,4	2,0%	-17,1%
Largo plazo	1.015,5		990,9		2,5%
Concesiones	1.015,5	100,0%	990,9	100,0%	2,5%
Total	8.297,6		8.483,4		-2,2%

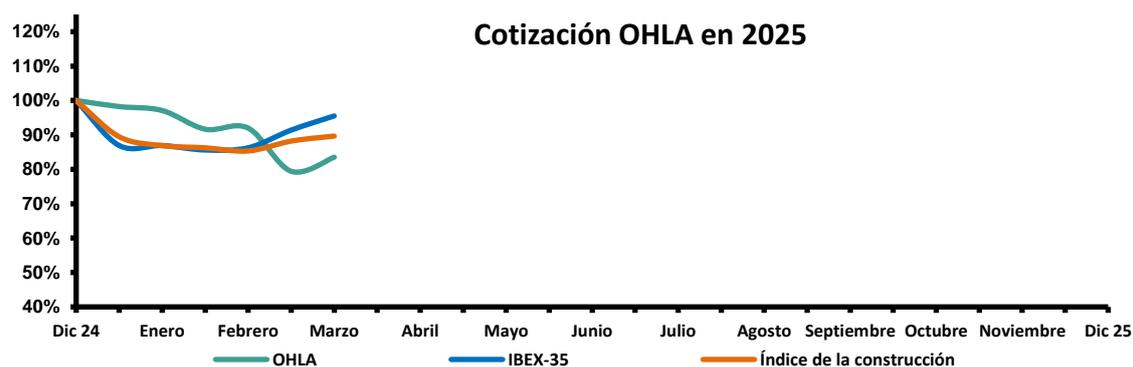
Mn Euros

6. INFORMACIÓN BURSÁTIL

A 31 de marzo de 2025 el capital social de **OHLA** ascendía a 217.781.145,75 euros, representado por 1.191.124.583 acciones de 0,25 euros de valor nominal cada una y todas ellas pertenecientes a una única clase y serie. La cotización a cierre de marzo se situaba en los 0,3328 euros por acción, lo que supone una depreciación bursátil del -17,50% en el año.

OHLA poseía una autocartera a 31 de marzo de 2025 de 951.253 acciones, equivalente al 0,08% del capital de la sociedad.

	31/03/2025
Precio de cierre	0,3328
Evolución OHLA YtD	-17,50%
Número de acciones	1.191.124.583
Capitalización bursátil (Mn Euros)	396,4
Evolución Ibex 35 YtD	-4,5%
Evolución Índice de la Construcción YtD	-10,3%



El Grupo **OHLA** cuenta con un bono con un vencimiento final el 31 diciembre 2029. Los datos más relevantes de este bono son:

Emisor	Vencimiento	Cupón	Saldo Vivo	Cotización	YtM
OHL OPERACIONES	Diciembre 2029	9,750%	327,7	99,235%	-

Mn Euros / Saldo vivo: es el saldo del principal de los bonos tras la recapitalización

7. ANEXOS

7.1.- INFORMACIÓN PRIVILEGIADA / OTRA INFORMACIÓN RELEVANTE, REGULADA Y CORPORATIVA DURANTE Y POSTERIOR AL PERIODO

- 6 de enero de 2025: La Sociedad informa que ha finalizado el proceso de Solicitud de Consentimiento de los tenedores de los Bonos y el resultado final
- 10 de enero de 2025: Aumento de capital con derechos de suscripción preferente: Documento de exención redactado de conformidad con el Anexo IX del Reglamento (UE) 2017/1129 del Parlamento Europeo y del Consejo, de 14 de junio de 2017.
- 16 de enero de 2025: Aumento de capital: Suscripción de empleados.
- 31 de enero de 2025: Número de Acciones Nuevas del Aumento de Capital con Derechos suscritas durante el Periodo de Suscripción Preferente y el resultado del Periodo de Asignación Adicional.
- 4 de febrero de 2025: La Sociedad informa la admisión a negociación de las 320.000.000 Acciones Nuevas del Aumento de Capital con Derechos en las Bolsas de Valores de Madrid y Barcelona.
- 12 de febrero de 2025: La Sociedad informa la Fecha de Efectividad de la Recapitalización.
- 12 de febrero de 2025: La sociedad remite el reglamento del Consejo de Administración.
- 13 de febrero de 2025: La Sociedad informa de que en el día de hoy se han completado con éxito todas las operaciones necesarias para implementar la Recapitalización y ha devenido plenamente efectiva.
- 27 de febrero de 2025: La sociedad remite el informe y presentación de resultados del FY2024.
- 27 de febrero de 2025: La sociedad remite información financiera del segundo semestre de 2024.
- 04 de marzo de 2025: La Sociedad informa en relación al procedimiento arbitral con QATAR RAILWAIS COMPANY.
- 13 de marzo de 2025: La sociedad informa de la subida del rating corporativo (CFR) por Moody's a B3 con perspectiva estable desde Caa2 con perspectiva negativa.
- 21 de marzo de 2025: La Sociedad informa de la ejecución del de las medidas cautelares que se sigue en relación con su contrato de construcción " Jamal Abdul Nasser Street", Kuwait
- 27 de marzo de 2025: La Sociedad informa los acuerdos de gobierno corporativo adoptados hoy por el consejo de administración.
- 02 de abril de 2025: La Sociedad informa en relación con el aumento de capital social anunciado.
- 11 de abril de 2025: La sociedad remite el Informe Anual de Gobierno Corporativo del ejercicio 2024.
- 11 de abril de 2025: La Sociedad remite el Informe Anual sobre remuneraciones de los consejeros del Ejercicio 2024.
- 25 de abril de 2025: Aumento de capital: Documento de exención redactado de conformidad con el Anexo IX del Reglamento (UE) 2017/1129 del Parlamento Europeo y del Consejo, de 14 de junio de 2017.
- 30 de abril de 2025: OHLA informa el nombramiento de D. Vicente Roderó como consejero independiente.
- 6 de mayo de 2025: OHLA informa de las comunicaciones intercambiadas con D. Francisco José Elías Navarro en relación con su participación en el aumento de capital social.
- 9 de mayo de 2025: La Sociedad informa el aseguramiento del 50% del aumento de capital social anunciado.
- 16 de mayo de 2025: OHLA informa que se han suscrito la totalidad de las 192.307.692 Acciones Nuevas del Aumento de Capital.
- 22 de mayo de 2025: La Sociedad informa la admisión a negociación de las 192.307.692 acciones nuevas del aumento de capital con derechos en las Bolsas de Valores de Madrid y Barcelona.
- 22 de mayo de 2025: La Sociedad informa que reactiva su Contrato de Liquidez.

- 22 de mayo de 2025: El capital social de OHLA ha quedado fijado en 345.858.068,75 euros, dividido en 1.383.432.275 acciones de 0,25 euros de valor nominal cada una de ellas, pertenecientes a una única serie y clase
- 22 de mayo de 2025: OHLA informa el nombramiento de Don José Miguel Andrés y Doña Socorro Fernández Larrea como consejeros independientes de la Sociedad.

7.2.- FILIALES SIN RECURSO

Sociedad subsidiaria	% Participación	Activo Total	% s/Grupo	EBITDA	% s/Grupo	Deuda Bruta	(-) Tesorería	(-) IFT	Deuda Neta
OHLA Concesiones, S.L.	100,00%	37,2	1,1%	(0,1)	(0,3%)	-	-	-	-
Marina Urola, S.A.	51,00%	2,1	0,1%	-	(0,1%)	-	(1,2)	-	(1,2)
Sociedad Concesionaria Hospitales Red Biobio, S.A.	100,00%	66,7	2,1%	0,6	2,4%	-	(0,1)	(1,1)	(1,3)
Sociedad Concesionaria Centro de Justicia de Santiago, S.A.	100,00%	21,2	0,7%	0,1	0,5%	-	(0,1)	-	(0,1)
Sociedad Concesionaria Instituto Nacional del Cancer, S.A.	100,00%	20,2	0,6%	0,2	0,7%	-	-	(0,7)	(0,7)

Mn Euros

Sociedad asociada y otras	% Participación	Valor de la inversión (**)
Concesionaria Ruta Bogotá Norte, S.A.S	25,00%	12,0
Parking Niño Jesús-Retiro, S.A.	30,00%	1,1
Nova Dársena Esportiva de Bara, S.A.	50,00%	5,9
Nuevo Hospital de Burgos, S.A.	20,75%	-
Torc Sustainable Housing Holdings Limited	5,00%	-
Torc Sustainable Housing Limited	5,00%	0,5
Cercanías Móstoles Navalcarnero, S.A.	100,0% (*)	-
Aeropistas, S.L.	100,0% (*)	-
Autopista Eje Aeropuerto Concesionaria Española, S.A.	100,0% (*)	-

(*) Son sociedades en concurso de acreedores.

(**) Incluye créditos participativos y a largo plazo

7.3.- MEDIDAS ALTERNATIVAS AL RENDIMIENTO

El Grupo **OHLA** 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 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.

Es un epígrafe de la cuenta de resultados que se utiliza como medida de rentabilidad ordinaria de la compañía.

Concepto	Millones de euros	
	mar-25	mar-24
Importe neto de la cifra de negocios	783,1	794,9
Otros ingresos de explotación	16,1	18,0
Gastos de Explotación	-582,6	-637,4
Gastos de Personal	-189,9	-156,0
Dotación a la amortización	-17,8	-19,0
Variación de provisiones	9,9	4,0
TOTAL Resultado de Explotación (EBIT)	18,8	4,5

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

Es utilizado por el Grupo y por los analistas económicos y financieros, como indicador de la capacidad de generación de caja que tiene el negocio por sí mismo.

Concepto	Millones de euros	
	mar-25	mar-24
Resultado de explotación (EBIT)	18,8	4,5
(-) Dotación a la amortización	17,8	19,0
(-) Variación de provisiones	-9,9	-4,0
TOTAL Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)	26,7	19,5

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, excluyendo 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 Filiales sin recursos, e incluyendo los dividendos pagados a la Matriz por las Filiales sin recurso.

Es una medida incluida en el documento de Términos y Condiciones de la emisión de Bonos de 2021 como una magnitud a facilitar a los emisores.

Concepto	Millones de euros	
	mar-25	mar-24
EBITDA TOTAL	26,7	19,5
(+) Ingresos financieros por intereses	5,9	7,3
(-) EBITDA sociedades sin recurso	-0,8	-0,4
(-) Ingresos financieros de sociedades sin recurso	-	-
(+) Dividendos de sociedades sin recurso	-	-
(-) Gastos no recurrentes	-	-
TOTAL Resultado Bruto de Exp. con recurso (EBITDA con recurso)	31,8	26,4

Filiales sin recurso: son aquellas sociedades así designadas por el Grupo conforme al documento de Términos y Condiciones de la emisión de Bonos de 2021 y cuya deuda no tiene recurso a la matriz OHL S.A.

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.

Es un indicador financiero ampliamente utilizado para medir el apalancamiento bruto de las empresas.

Concepto	Millones de euros	
	mar-25	dic-24
Emisión de obligaciones y otros valores negociables (no corriente)	318,4	261,8
Deudas con entidades de crédito (no corriente)	2,6	2,3
Emisión de obligaciones y otros valores negociables (corriente)	0,7	199,8
Deudas con entidades de crédito (corriente)	17,7	59,3
TOTAL Endeudamiento Bruto	339,4	523,2

Endeudamiento Neto: se compone del endeudamiento bruto menos otros activos corrientes, efectivo y otros activos líquidos equivalentes del activo del balance de situación consolidado.

Es un indicador financiero ampliamente utilizado para medir el apalancamiento neto de las empresas.

Concepto	Millones de euros	
	mar-25	dic-24
Endeudamiento bruto	339,4	523,2
(-) Activos financieros corrientes	-113,8	-294,7
(-) Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	-531,8	-681,1
TOTAL Endeudamiento Neto	-306,2	-452,6

Endeudamiento sin recurso (Bruto o Neto): es el endeudamiento (bruto o neto) de las Filiales designadas como sin recurso por el Grupo conforme al documento de Términos y Condiciones de la emisión de Bonos de 2021. En este tipo de endeudamiento la garantía que recibe el prestamista se limita al flujo de caja del proyecto y al valor de sus activos, sin recurso al accionista.

Utilizado para medir el apalancamiento bruto de las empresas sin recurso.

Concepto	Millones de euros	
	mar-25	dic-24
Endeudamiento bruto sin recurso	-	-
(-) Activos financieros corrientes	-1,8	-1,5
(-) Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	-1,5	-1,4
TOTAL Endeudamiento Neto sin Recurso	-3,3	-2,9

Endeudamiento con recurso (bruto o neto): es el endeudamiento total (bruto o neto) menos el Endeudamiento sin recurso (bruto o neto).

Utilizado para medir el apalancamiento neto de la actividad con recurso al accionista.

Concepto	Millones de euros	
	mar-25	dic-24
Endeudamiento bruto con recurso	339,4	523,2
(-) Activos financieros corrientes con recurso	-112,0	-293,2
(-) Efectivo y otros activos líquidos equivalentes con recurso	-530,3	-679,7
TOTAL Endeudamiento Neto con Recurso	-302,9	-449,7

Ratio de apalancamiento financiero con recurso: se calcula como Endeudamiento bruto con recurso dividido entre el EBITDA con recurso, de los últimos 12 meses ambos conceptos ya definidos anteriormente.

Se utiliza para analizar cuánto EBITDA posee una empresa en forma de deuda y evalúa la capacidad que tiene para cumplir con sus obligaciones financieras. No contempla el perímetro sin recurso al accionista, en el que la garantía del Endeudamiento se limita a los flujos de caja y al valor de los activos del proyecto.

Concepto	Millones de euros	
	mar-25	dic-24
Endeudamiento bruto con recurso	339,4	523,2
EBITDA con recurso (últimos 12 meses)	180,4	175,0
Ratio apalancamiento financiero con recurso	1,9	3,0

Liquidez con recurso: se compone de otros activos financieros corrientes, efectivo y otros activos líquidos equivalentes del activo del balance de situación consolidado menos las mismas partidas de las Filiales sin recurso conforme al documento de Términos y Condiciones de la emisión de Bonos de 2021.

En términos absolutos se utiliza para ver la evolución de la liquidez disponible, para afrontar la actividad con recurso al accionista.

Concepto	Millones de euros	
	mar-25	dic-24
Activos financieros corrientes	113,8	294,7
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	531,8	681,1
(-) Activos financieros corrientes sin recurso	-1,8	-1,5
(-) Efectivo y otros activos líquidos equivalentes sin recurso	-1,5	-1,4
TOTAL Liquidez con recurso	642,3	972,9

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 y representa el importe estimado de los ingresos futuros del Grupo. La cartera se valora al porcentaje atribuible al Grupo, según el método de consolidación. Una vez incorporado un contrato a la cartera, el valor de la producción pendiente de ejecutar de ese contrato permanece en la cartera hasta que se haya completado o cancelado.

Cartera a corto plazo: representa el importe estimado de los ingresos de Construcción e Industrial, pendientes de ejecución, e incluye también ajustes en la valoración para reflejar cambio en los precios, en los plazos de trabajos adicionales, etc., que pudieran acordar con el cliente.

Además de por su valor absoluto también se mide en meses de venta.

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.

Ratio book-to-bill: responde a la Contratación (obra nueva y ampliaciones) respecto de la cifra de negocio a una fecha determinada. Indica la relación entre las dos principales magnitudes que hacen variar la cartera de pedidos, esto es el incremento por contratación y la disminución por ejecución de obras, proyectos o servicios.

Permite evaluar el posible crecimiento o no de las ventas en el futuro.

Concepto	Millones de euros	
	mar-25	mar-24
Contratación (Obra Nueva + Ampliaciones)	671,3	1.130,4
Importe neto de la cifra de negocios	783,1	794,9
Ratio book-to-bill	0,9	1,4

Meses de Venta: Corresponde a la relación entre una magnitud propia de la actividad respecto del Importe neto de la cifra de negocio de los últimos 12 meses, es decir, mide en términos homogéneos de tiempo (meses de actividad) lo que tardarían en materializarse distintas magnitudes de la gestión corriente.

Capitalización bursátil: número de acciones al cierre del periodo multiplicado por la cotización al cierre del periodo.

Concepto	mar-25	dic-24
Número de acciones al cierre	1.191.124.583	871.124.583
Cotización al cierre	0,3328	0,4190
Capitalización bursátil (Millones de euros)	396,4	365,0

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

Es un indicador ampliamente utilizado por los inversores y analistas de las compañías cotizadas.

Concepto	mar-25	dic-24
Cotización al cierre	0,3328	0,4190
Beneficio por acción	-0,02	-0,08
PER	-16,64	-5,24

Los anteriores indicadores financieros y Medidas Alternativas de Rendimiento (APM), 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.

La información contenida en este documento no ha sido verificada de forma independiente y no se ha realizado ninguna evaluación o valoración independiente del Grupo. Ni el Grupo ni sus filiales, ni sus respectivos directivos, administradores, empleados, agentes o asesores, ofrecen ninguna declaración o garantía, expresa o implícita, en cuanto a (ni aceptan ninguna responsabilidad, ya sea contractual, extracontractual o de otro tipo, en relación con) la razonabilidad, exactitud, fiabilidad o integridad de este documento o de cualquier declaración, información, previsión o proyección realizada en él, o de cualquier otra comunicación escrita u oral transmitida a los destinatarios en relación con la misma. El documento ha sido preparado sobre la base de la situación existente en el momento de su publicación, y la información proporcionada en él no será actualizada ni corregida después de la fecha de su publicación. No se puede asegurar que las previsiones o expectativas sean o vayan a ser exactas.

Por su naturaleza, las proyecciones futuras implican riesgos e incertidumbres puesto que se refieren a acontecimientos y dependen de circunstancias que pueden o no ocurrir en el futuro. El Grupo advierte que las proyecciones futuras no son garantía de resultados futuros y que los resultados reales de las operaciones, la situación financiera y la liquidez, así como la evolución de la industria en la que opera el Grupo, pueden diferir sustancialmente de los que se hacen o sugieren en las proyecciones futuras contenidas en este documento. Los factores que pueden hacer que los resultados reales del Grupo difieran materialmente de los expresados o implícitos en las proyecciones futuras de este documento, incluyen, pero no se limitan a: (i) la incapacidad del Grupo para ejecutar su estrategia empresarial, (ii) la capacidad del Grupo para generar crecimiento o un crecimiento rentable y (iii) los cambios políticos en los países relevantes para las operaciones del Grupo, incluidos los cambios en la fiscalidad.

Además, aunque los resultados de las operaciones, la situación financiera y la liquidez del Grupo, así como la evolución del sector en el que éste opera, sean coherentes con las proyecciones futuras contenidas en este documento, dichos resultados o evoluciones pueden no ser indicativos de los resultados o evoluciones de períodos futuros.

OHL no asume ninguna obligación de revisar o confirmar las expectativas o estimaciones ni de hacer públicas las revisiones de las proyecciones futuras para reflejar los acontecimientos o circunstancias que surjan después de la fecha de esta publicación.

Este documento no constituye un producto financiero, ni un asesoramiento de inversión, fiscal, contable o jurídica, ni una recomendación para invertir en valores del Grupo, o de cualquier otra persona, ni una invitación o una incitación a realizar una actividad de inversión con cualquier persona. Este documento ha sido preparado sin tener en cuenta los objetivos, la situación financiera o las necesidades de cualquier destinatario particular de este documento, y en consecuencia la información y las opiniones contenidas en este documento pueden no ser suficientes o apropiadas para el propósito para el que un destinatario podría utilizarla. Dichos destinatarios deberán actuar con la debida diligencia, considerar la idoneidad de la información y las opiniones contenidas en este documento teniendo en cuenta sus propios objetivos, situación financiera y necesidades, y buscar el asesoramiento financiero, jurídico, contable y fiscal adecuado a sus circunstancias particulares.

Este documento y la información contenida en él no constituyen una oferta de venta ni una solicitud de oferta de compra o intercambio o adquisición de valores en los Estados Unidos o en cualquier otra jurisdicción. Los valores a los que se hace referencia en este documento no pueden ser ofrecidos, vendidos, intercambiados o entregados en los Estados Unidos sin registro o sin una exención aplicable del requisito de registro en virtud de la Ley de Valores de los Estados Unidos de 1933 (U.S. Securities Act of 1933), tal como hay sido modificada en cada momento. Los valores mencionados en este documento no están, ni estarán, registrados en los Estados Unidos.