



# Resultados 9M25

27 de noviembre de 2025

Investor Relations Team

(+34) 91 348 41 57

[relacion.accionistas@ohla-group.com](mailto:relacion.accionistas@ohla-group.com)

# Índice

<b>1. PRINCIPALES MAGNITUDES</b>	<b>1</b>
<b>2. LA MARCHA DEL GRUPO</b>	<b>2</b>
<b>3. EVOLUCIÓN POR DIVISIONES</b>	<b>4</b>
CONSTRUCCIÓN .....	4
INDUSTRIAL .....	6
<b>4. ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS</b>	<b>7</b>
CUENTA DE RESULTADOS .....	7
BALANCE DE SITUACIÓN .....	9
<b>5. CARTERA</b>	<b>13</b>
<b>6. INFORMACIÓN BURSÁTIL</b>	<b>14</b>
<b>7. ANEXOS</b>	<b>15</b>
7.1.- INFORMACIÓN PRIVILEGIADA / OTRA INFORMACIÓN RELEVANTE, REGULADA Y CORPORATIVA DURANTE Y POSTERIOR AL PERÍODO .....	15
7.2.- FILIALES SIN RECURSO .....	17
7.3.- MEDIDAS ALTERNATIVAS AL RENDIMIENTO .....	18

## 1. PRINCIPALES MAGNITUDES

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

Principales Magnitudes	9M25	9M24	Var. (%)
<b>Ventas</b>	<b>2.571,3</b>	<b>2.649,5</b>	<b>-3,0%</b>
<b>Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)</b>	<b>113,2</b>	<b>86,9</b>	<b>30,3%</b>
% s/ Ventas	4,4%	3,3%	
<b>Resultado de Explotación (EBIT)</b>	<b>52,2</b>	<b>33,4</b>	<b>56,3%</b>
% s/ Ventas	2,0%	1,3%	
<b>Resultado Neto Atribuible</b>	<b>-45,6</b>	<b>-58,3</b>	<b>21,8%</b>
% s/ Ventas	-1,8%	-2,2%	
<hr/>			
<b>Detalle Ventas y Resultado Bruto Explotación (EBITDA)</b>	<b>9M25</b>	<b>9M24</b>	<b>Var. (%)</b>
<b>Ventas</b>	<b>2.571,3</b>	<b>2.649,5</b>	<b>-3,0%</b>
Construcción	2.448,3	2.396,9	2,1%
Industrial	96,9	227,8	-57,5%
Otros	26,1	24,8	5,2%
<b>EBITDA</b>	<b>113,2</b>	<b>86,9</b>	<b>30,3%</b>
Construcción	154,3	101,2	52,5%
% margen EBITDA Construcción	6,3%	4,2%	
Industrial	-17,2	8,0	n.s.
% margen EBITDA Industrial	-17,8%	3,5%	
Corporativo y otros	-23,9	-22,3	7,2%
<hr/>			
<b>Cartera</b>	<b>9M25</b>	<b>2024</b>	<b>Var. (%)</b>
Corto plazo	7.662,0	7.492,5	2,3%
Largo plazo	937,9	990,9	-5,3%
<b>Total</b>	<b>8.599,9</b>	<b>8.483,4</b>	<b>1,4%</b>
<hr/>			
<b>Recursos Humanos</b>	<b>9M25</b>	<b>9M24</b>	<b>Var. (%)</b>
Fijo	8.439	8.996	-6,2%
Eventual	2.931	6.443	-54,5%
<b>Total</b>	<b>11.370</b>	<b>15.439</b>	<b>-26,4%</b>
<hr/>			
Mn Euros / Personas			
<hr/>			
<b>Liquidez y Endeudamiento</b>	<b>9M25</b>	<b>2024</b>	<b>Var. (%)</b>
<b>Liquidez total</b>	<b>657,6</b>	<b>975,8</b>	<b>-32,6%</b>
Liquidez con recurso	653,0	972,9	-32,9%
<b>Endeudamiento neto</b>	<b>-311,2</b>	<b>-452,6</b>	<b>-31,2%</b>
Deuda neta con recurso	-306,6	-449,7	-31,8%
Deuda neta sin recurso	-4,6	-2,9	58,6%

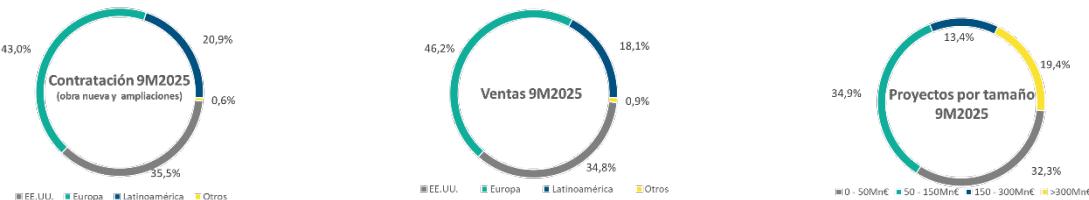
## 2. LA MARCHA DEL GRUPO

El Grupo **OH LA** ha finalizado los primeros nueve meses de 2025 superando los resultados del mismo periodo de 2024. Las **Ventas** se sitúan en **2.571,3 millones de euros**, cifra muy similar a la del mismo periodo de 2024 y un **EBITDA de 113,2 millones de euros**, un **+30,3%** superior a los 86,9 millones de los primeros nueve meses de 2024. El margen EBITDA alcanza el **+4,4%**, habiendo mejorado un **+1,1%** respecto de septiembre de 2024.

Por divisiones, la actividad de Construcción, que representa el 95,2% del total de ventas del Grupo, ha cerrado el tercer trimestre con unas ventas un **+2,1%** superiores a las de septiembre de 2024 y un EBITDA en los 154,3 millones de euros, lo que representa un margen EBITDA del 6,3%, superior al 4,2% de hace un año.

El resultado Neto Atribuible se sitúa en -45,6 millones de euros. Hay que recordar que durante los primeros meses de 2025 el Grupo **OH LA** 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 y otros, los cuales 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 **3.064,3 millones de euros**. A lo largo del ejercicio, el Grupo ha incorporado a su cartera una serie de proyectos de gran envergadura y relevancia internacional, entre ellos, destaca la ampliación del Puerto de Miami, uno de los principales nodos logísticos a nivel mundial; la línea ferroviaria Brno–Přerov, que forma parte de uno de los corredores estratégicos de la República Checa; la rehabilitación de la Carretera Panamericana Este a su paso por Panamá, clave para la conectividad de la región; y el nuevo enlace vial entre General Velásquez y Américo Vespucio, en Santiago de Chile, que contribuirá significativamente a la mejora de la movilidad urbana en la capital chilena. En este sentido, cabe recordar que el pasado mes de mayo el Grupo incorporó a su cartera concesional la Autopista BR-040, uno de los nudos logísticos más importantes de todo Brasil y que discurre entre dos de las zonas de mayor dinamismo económico del país con una media de tránsito de 45.000 vehículos diarios. Esta contratación representa una **ratio book-to-bill de 1,2x** y cumple con los requerimientos internos de diversificación del riesgo tanto por geografía, como por tamaño (i.e. actualmente no hay ningún proyecto superior a los 400 millones de euros en cartera):



La **Cartera Total** a 30 de septiembre de 2025 se sitúa en los **8.599,9 millones de euros**, un **+1,4%** superior a la de cierre de 2024. La **cartera a corto plazo** alcanza los **7.662,0 millones de euros**, representando una cobertura de actividad de **25,7 meses de Ventas** (mejorando los 24,5 meses en septiembre 2024).

**OH LA** ha finalizado los nueve primeros meses de 2025 con una **posición total de liquidez de 657,6 millones de euros**. Esta posición de liquidez implica una generación de caja en la actividad en el tercer trimestre de **+13 millones de euros**. Así mismo, hay que recordar que debido a la situación extraordinaria que se vivió durante el primer semestre del año, excluyendo los deterioros sufridos por la resolución judicial abusiva en Kuwait, el tipo de cambio y otros, la posición de caja de la actividad de la compañía habría sido similar a la cifra reportada en el mismo periodo de 2024.

El pasado 13 de febrero de 2025, el Grupo **OH LA** completó con éxito una operación de recapitalización que incluyó la extensión del vencimiento del bono hasta diciembre de 2029, la liberación de más de 100

millones de euros de caja pignorada y la mejora del perfil financiero del Grupo, con una ratio de apalancamiento cercana a 2x. Así mismo, en mayo de 2025 se concluyó de forma exitosa otra ampliación de capital con sobredemanda por 50 millones de euros con el objeto de compensar el pago de los avales en el proyecto de Kuwait.

También el pasado mes de mayo el Grupo **OHLA** anunció a mercado la aprobación por parte del Consejo de Administración del nuevo plan estratégico de reorganización para reducir costes de estructura en los próximos años por valor total de 40 millones de euros. Este ahorro supondrá bajar los costes de estructura anuales a niveles cercanos al 3,0% sobre Ventas, en línea con las mejores prácticas de mercado.

Respecto a los litigios, es importante recordar que el pasado 3 de marzo la Cámara de Comercio Internacional notificó a **OHLA** el laudo positivo relativo al contrato Doha Major Stations. En dicho laudo se condena a QATAR RAILWAYS COMPANY a pagar a los tres demandantes la cantidad de 1.152 millones QAR. La participación de **OHLA** en la *Joint Venture* es del 30%. Además, el 1 de julio de 2025, tras 11 años de espera, **OHLA** recibió el laudo definitivo relativo al quantum en el contrato del Hospital de Sidra (Qatar). Este laudo establece una condena neta para la *Joint Venture* de 24,3 millones de euros (aproximadamente 13 millones de euros corresponden a **OHLA** por su participación del 55% en la JV). Este laudo confirma que **OHLA** durante los últimos 11 años ha actuado de la forma más seria, responsable y fidedigna, protegiendo siempre los intereses de la compañía y sus accionistas. Así mismo, acredita que la Cámara de Comercio Internacional desestima la mayor parte de las reclamaciones de Qatar Foundation contra la Joint Venture. **OHLA** ha provisionado tanto en caja, como en balance cantidades superiores, actuando con prudencia y en virtud de las evidencias presentadas. Cabe recordar que la Joint Venture ya dispone en una cuenta escrow desde el año 2023 para hacer frente a esos 24,3 millones de euros del laudo conocido.

Por último, como hechos posteriores al cierre del trimestre, es importante destacar que la agencia de calificación Fitch ha dado un rating de B- al Grupo **OHLA**. Además, en el mismo mes, se alcanzó un principio de acuerdo con Mohari Hospitality para la división de la participación en el Complejo Canalejas, mediante el cual, **OHLA** conservará la propiedad de la Galería Canalejas y del aparcamiento principal. Un principio de acuerdo muy positivo para ambas partes, que también incluye la redistribución de la deuda actualmente asociada al activo. Esta operación se enmarca en el proceso de reorganización de activos de ambas compañías y contribuirá de manera decisiva a optimizar la gestión y el valor de las distintas áreas que conforman el Complejo. La transacción está sujeta a la negociación de la documentación definitiva y a la obtención de las autorizaciones de terceros que resulten pertinentes.

### 3. EVOLUCIÓN POR DIVISIONES

#### CONSTRUCCIÓN

Principales Magnitudes	9M25	9M24	Var. (%)
<b>Ventas</b>	<b>2.448,3</b>	<b>2.396,9</b>	<b>2,1%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>154,3</b>	<b>101,2</b>	<b>52,5%</b>
% s/ Ventas	6,3%	4,2%	
<b>EBIT</b>	<b>105,1</b>	<b>55,5</b>	<b>89,4%</b>
% s/ Ventas	4,3%	2,3%	

Mn Euros

Las **Ventas** de esta actividad en el tercer trimestre han ascendido a **2.448,3 millones de euros** un **+2,1%** superiores a las del mismo periodo de 2024, realizándose en 2025 el 76,6% de la actividad en el exterior.

El **EBITDA** del periodo ha alcanzado los **154,3 millones de euros** un **+52,5%** superior al del mismo periodo de 2024. El margen EBITDA se sitúa en el 6,3%, importe que compara muy favorablemente con el 4,2% del tercer trimestre de 2024.

La **Cartera de pedidos** de construcción alcanza los **7.544,7 millones de euros**, superior a la cartera de diciembre de 2024. Esta cartera representa una cobertura de 26,8 meses de Ventas, siendo el 71,4% en obra directa. La **Contratación** (obra nueva y ampliaciones) en el año **asciende a 2.970,6 millones de euros**, siendo el 75,7% en el exterior. Entre las nuevas adjudicaciones obtenidas en el periodo, destacan:

	País	9M25
Design-Build Finance Port of Miami N Bulkhead Berth 1-6 Realignment	EE.UU.	403,6
Túnel Lo Ruiz	Chile	279,4
Epc Panamericana Este	Panamá	221,9
Widen TPK SR91 Southern BLVD T	EE.UU.	218,0
Illinois. IDOT - 8/1/25 - Item 002 (64C24)	EE.UU.	108,0
Modernization of the Brno-Prerov line, 5th stage, Kojetín	Rep. Checa	106,8
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
<b>Total principales adjudicaciones</b>		<b>1.610,5</b>
Otras adjudicaciones		1.360,1
<b>Total adjudicaciones</b>		<b>2.970,6</b>

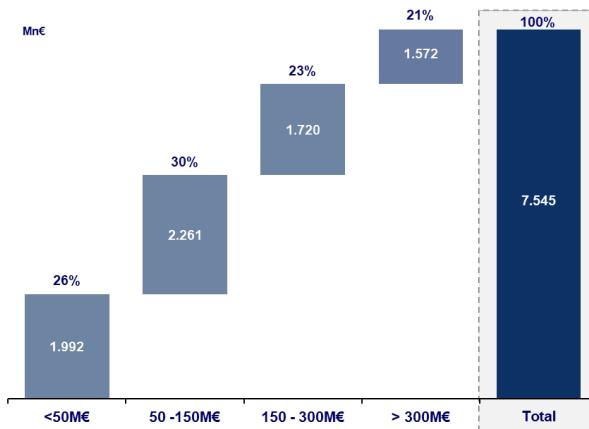
Mn Euros

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

30/09/2025

<b>Regiones principales</b>	<b>99,1%</b>
EE. UU.	42,6%
Europa	38,9%
Latinoamérica	17,6%
<b>Resto</b>	<b>0,9%</b>

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



Por tipología de proyectos, el 31,8% de la cartera de construcción corresponde a carreteras, el 27,9% a ferrocarriles, el 6,5% a puertos y aeropuertos, el 21,7% a edificación y el restante 12,1% a energía y minería.

Los principales proyectos en la cartera de construcción a 30 de septiembre de 2025 son los siguientes:

	<b>País</b>	<b>9M25</b>
Design-Build Finance Port of Miami N Bulkhead Berth 1-6	EE.UU.	388,8
Maryland Purple Line - JV	EE.UU.	370,4
SW 10th connector JV	EE.UU.	365,8
DB Sevice for ADA Package 5	EE.UU.	340,3
Túnel Lo Ruiz	Chile	249,1
Concesión Red Bio Bio (H. Sta Bárbara, Coronel, Lota, Nacim.)	Chile	216,0
Epc Panamericana Este	Panamá	210,2
Widen TPK SR91 Southern BLVD T	EE.UU.	198,8
MDCR Replacement Jail Site	EE.UU.	186,6
PPP Instituto Nacional del Cáncer	Chile	165,6
OLE1110 Gerstaberg, East Link	Suecia	147,4
Accesos Norte Fase II	Colombia	139,7
HS2 Slab Tracks Panels	Reino Unido	132,2
<b>Principales proyectos en cartera</b>		<b>3.110,9</b>

Mn Euros

## INDUSTRIAL

Principales Magnitudes	9M25	9M24	Var. (%)
<b>Ventas</b>	<b>96,9</b>	<b>227,8</b>	<b>-57,5%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>-17,2</b>	<b>8,0</b>	<b>n.s.</b>
% s/ Ventas	-17,8%	3,5%	
<b>EBIT</b>	<b>-17,8</b>	<b>8,4</b>	<b>n.s.</b>
% s/ Ventas	-18,4%	3,7%	

Mn Euros

La actividad Industrial, que representan el 3,8% del total de las Ventas del Grupo, ha registrado unas Ventas de 96,9 millones de euros, inferior a la del mismo periodo de 2024 y en línea con la tendencia mostrada en este ejercicio. El EBITDA de la división de Industrial alcanza los -17,2 millones de euros, debido a un laudo desfavorable conocido en el mes de julio que, por principio de prudencia, los resultados de junio 2025 ya incluía la dotación de la provisión.

La **Cartera** de pedidos alcanza los **117,3 millones de euros** (cobertura de 8,9 meses de venta).

## 4. ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

### CUENTA DE RESULTADOS

A continuación, se expone la cuenta de resultados a 30 de septiembre de 2025, junto a su comparable a 30 de septiembre de 2024:

	9M25	9M24	Var. (%)
<b>Importe neto de la cifra de negocios</b>	<b>2.571,3</b>	<b>2.649,5</b>	<b>-3,0%</b>
Otros ingresos de explotación	78,0	74,0	5,4%
<b>Total ingresos de explotación</b>	<b>2.649,3</b>	<b>2.723,5</b>	<b>-2,7%</b>
% s/ Ventas	103,0%	102,8%	
Gastos de explotación	-1.957,7	-2.089,0	-6,3%
Gastos de personal	-578,4	-547,6	5,6%
<b>Resultado bruto de explotación</b>	<b>113,2</b>	<b>86,9</b>	<b>30,3%</b>
% s/ Ventas	4,4%	3,3%	
Amortización	-53,9	-55,0	-2,0%
Dotación de provisiones	-7,1	1,5	n.s.
<b>Resultado de explotación</b>	<b>52,2</b>	<b>33,4</b>	<b>n.s.</b>
% s/ Ventas	2,0%	1,3%	
Ingresos y gastos financieros	-53,5	-40,3	32,8%
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	0,5	1,3	-61,5%
Diferencias de cambio	-1,1	-9,2	-88,0%
Deterioro y resultado por enaj. de instrumentos financieros	-6,9	-13,2	-47,7%
<b>Resultado financiero</b>	<b>-61,0</b>	<b>-61,4</b>	<b>-0,7%</b>
Resultado de entidades valor por el método de la participación	-0,7	-3,7	-81,1%
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>-9,5</b>	<b>-31,7</b>	<b>-70,0%</b>
% s/ Ventas	-0,4%	-1,2%	
Impuesto sobre beneficios	-26,6	-22,3	19,3%
<b>Resultado del ej. procedente de op. continuadas</b>	<b>-36,1</b>	<b>-54,0</b>	<b>-33,1%</b>
% s/ Ventas	-1,4%	-2,0%	
Resultado del ejerc. de op. discontinuadas neto de imp.	-4,9	-2,4	n.s.
<b>Resultado consolidado del ejercicio</b>	<b>-41,0</b>	<b>-56,4</b>	<b>-27,3%</b>
% s/ Ventas	-1,6%	-2,1%	
Intereses minoritarios	-4,6	-1,9	n.s.
<b>Resultado atribuido a la sociedad dominante</b>	<b>-45,6</b>	<b>-58,3</b>	<b>-21,8%</b>
% s/ Ventas	-1,8%	-2,2%	

Mn Euros

La **Cifra de negocio** del Grupo a 30 de septiembre de 2025 ha ascendido a 2.571,3 millones de euros, un -3,0% inferior a la registrada en los primeros nueve meses de 2024.

El 74,4% de la cifra de negocio se ha realizado en el exterior. En la distribución de las Ventas por áreas geográficas: Europa representa un 46,2%, Norteamérica un 34,8% y Latinoamérica un 18,2%.

El **Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)** ha alcanzado los 113,2 millones de euros, un +4,4% sobre la cifra de negocio, lo que representa un crecimiento del +30,3% frente al año anterior.

El **Resultado Neto de Explotación (EBIT)** asciende a 52,2 millones de euros, un +2,0% sobre la cifra de negocio, frente a los 33,4 millones del ejercicio anterior.

El **Resultado financiero** se sitúa en -61,0 millones de euros, cifra muy similar a los -61,4 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 -53,5 millones de euros, frente a -40,3 millones de euros del periodo anterior. En el primer trimestre de 2025, se contabilizaron 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 -1,1 millones de euros, frente a los -9,2 millones de euros del mismo periodo del ejercicio anterior, que fueron debidas a la evolución negativa del tipo de cambio en los mercados dónde el Grupo opera.

El **Resultado antes de impuestos** es de -9,5 millones de euros, frente a las pérdidas de -31,7 millones de euros en septiembre de 2024.

El **resultado atribuido a la Sociedad Dominante** se sitúa en unas pérdidas de -45,6 millones de euros en este periodo, frente a los -58,3 millones de euros en septiembre de 2024. 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 año y que ha tenido un impacto negativo directo en la cifra del Resultado Neto Atribuible.

## BALANCE DE SITUACIÓN

A continuación, se expone el balance de situación consolidado a 30 de septiembre de 2025, junto a su comparable a 31 de diciembre de 2024:

	30/09/2025	31/12/2024	Var. (%)
<b>Activos no corrientes</b>	<b>581,8</b>	<b>557,5</b>	<b>4,4%</b>
Inmovilizado intangible	106,9	130,2	-17,9%
Inmovilizado en proyectos concesionales	62,5	52,4	19,3%
Inmovilizado material	243,4	243,6	-0,1%
Inversiones inmobiliarias	4,0	3,9	2,6%
Inv. contabilizadas aplicando el método de la participación	30,8	23,4	31,6%
Activos financieros no corrientes	63,6	28,7	n.s.
Activos por impuesto diferido	70,6	75,3	-6,2%
<b>Activos corrientes</b>	<b>2.741,0</b>	<b>3.014,7</b>	<b>-9,1%</b>
Activos no corrientes mantenidos para la venta	323,3	307,7	5,1%
Existencias	81,1	75,5	7,4%
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	1.623,9	1.593,8	1,9%
Otros activos financieros corrientes	109,3	294,7	-62,9%
Otros activos corrientes	55,1	61,9	-11,0%
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	548,3	681,1	-19,5%
<b>Total activo</b>	<b>3.322,8</b>	<b>3.572,2</b>	<b>-7,0%</b>
<b>Patrimonio neto</b>	<b>566,6</b>	<b>530,9</b>	<b>6,7%</b>
<b>Fondos propios</b>	<b>656,9</b>	<b>574,7</b>	<b>14,3%</b>
Capital social	345,9	217,8	58,8%
Prima de emisión	1.207,4	1.205,5	0,2%
Reservas	-850,8	-798,7	6,5%
Resultado del ejercicio atribuido a la soc. dominante	-45,6	-49,9	-8,6%
<b>Ajustes por cambios de valor</b>	<b>-98,8</b>	<b>-48,5</b>	<b>n.s.</b>
<b>Patrimonio neto atribuido a la sociedad dominante</b>	<b>558,1</b>	<b>526,2</b>	<b>6,1%</b>
<b>Intereses minoritarios</b>	<b>8,5</b>	<b>4,7</b>	<b>80,9%</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>	<b>611,6</b>	<b>570,3</b>	<b>7,2%</b>
Ingresos diferidos	30,5	30,6	-0,5%
Provisiones no corrientes	51,8	55,9	-7,3%
Deuda financiera no corriente*	330,5	264,1	25,1%
Resto pasivos financieros no corrientes	41,1	46,5	-11,6%
Pasivos por impuestos diferidos	64,1	67,0	-4,3%
Otros pasivos no corrientes	93,6	106,2	-11,9%
<b>Pasivos corrientes</b>	<b>2.144,6</b>	<b>2.471,0</b>	<b>-13,2%</b>
Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	96,2	79,6	20,9%
Provisiones corrientes	147,2	136,5	7,8%
Deuda financiera corriente*	15,9	259,1	-93,9%
Resto pasivos financieros corrientes	23,5	22,4	4,9%
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	1.610,6	1.706,1	-5,6%
Otros pasivos corrientes	251,2	267,3	-6,0%
<b>Total pasivo y patrimonio neto</b>	<b>3.322,8</b>	<b>3.572,2</b>	<b>-7,0%</b>

\* Incluye Deuda Bancaria + Bonos

Mn Euros

Los principales epígrafes del balance de situación consolidado al 30 de septiembre de 2025 y su comparación con el del 31 de diciembre 2024, son los siguientes:

**Inmovilizado intangible:** asciende a 106,9 millones de euros y presenta una variación neta de -23,3 millones de euros, debido principalmente a la amortización de la cartera de clientes asignadas a las filiales norteamericanas y al Grupo Pacadar.

**Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación:** el saldo de este epígrafe asciende a 30,8 millones de euros, muy similar al importe registrado en diciembre 2024.

**Activos financieros no corrientes:** el saldo de este epígrafe a 30 de septiembre de 2025 asciende a 63,6 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 39,4 millones de euros, en relación al contrato de "Jamal Abdul Nasser Street". Actualmente asciende a 36,9 millones de euros a tipo de cambio de cierre de septiembre de 2025.

**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 323,3 millones de euros y el de los pasivos a 96,2 millones de euros a 30 de septiembre de 2025.

**Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar:** el saldo asciende a 1.623,9 millones de euros a 30 de septiembre de 2025, lo que supone un 48,9% sobre el activo total.

La obra certificada pendiente de cobro alcanza los 634,4 millones de euros (2,1 meses de venta), frente a los 589,7 millones de euros (2,0 meses de ventas) a septiembre 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 626,4 millones de euros (2,1 meses de venta), frente a los 681,4 millones de euros (2,3 meses de venta) de septiembre 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 90,0 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 109,3 millones de euros (294,7 millones de euros al 31 de diciembre de 2024), de los que 73,2 millones de euros son cuentas bancarias en garantía.

Así mismo incluye 16,1 millones de euros que se encuentran en garantía de buen fin de determinados proyectos en EE. UU.

El resto, 20,0 millones de euros, corresponden a cartera de valores y otros créditos.

**Efectivo y otros activos líquidos:** se eleva a 548,3 millones de euros, que incluyen 314,0 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 558,1 millones de euros, lo que representa el 16,8% del activo total, y ha experimentado un incremento de +31,9 millones de euros respecto al 31 de diciembre de 2024, debido principalmente al efecto neto de:

- Incremento de capital social por la ampliación de capital con derechos del mes febrero, por importe de +80,0 millones de euros y los gastos asociados contabilizados contra reservas.

- Incremento de capital social por la ampliación de capital con derechos del mes mayo, por importe de +50,0 millones de euros y los gastos asociados contabilizados contra reservas.
- Variación de las diferencias de conversión por un importe de -50,3 millones de euros.
- El resultado atribuible de los nueve primeros meses de 2025 que asciende a -45,6 millones de euros.

**Deuda financiera:** la comparación del endeudamiento a 30 de septiembre de 2025 con el de 31 de diciembre de 2024 se muestra en la siguiente tabla:

Endeudamiento bruto <sup>(1)</sup>	30/09/2025	%	31/12/2024	%	Var. (%)	Var.
Endeudamiento con recurso	346,4	100,0%	523,2	100,0%	-33,8%	-176,8
Endeudamiento sin recurso	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0%	0,0
<b>Total</b>	<b>346,4</b>		<b>523,2</b>		<b>-33,8%</b>	<b>-176,8</b>

Mn Euros

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

Endeudamiento neto <sup>(2)</sup>	30/09/2025	%	31/12/2024	%	Var. (%)	Var.
Endeudamiento con recurso	-306,6	98,5%	-449,7	99,4%	-31,8%	143,1
Endeudamiento sin recurso	-4,6	1,5%	-2,9	0,6%	58,6%	-1,7
<b>Total</b>	<b>-311,2</b>		<b>-452,6</b>		<b>-31,2%</b>	<b>141,4</b>

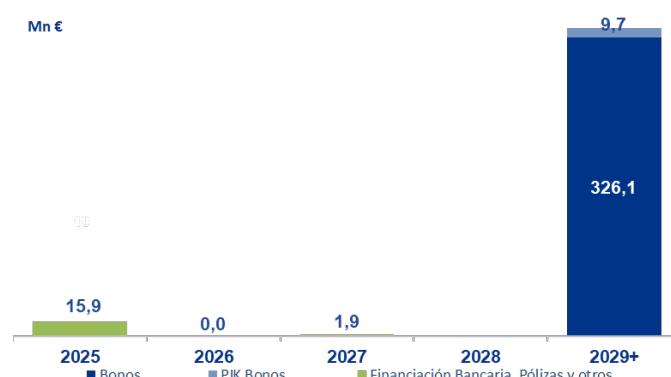
Mn Euros

(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 se ha reducido en 143,1 millones de euros en el periodo y recoge los impactos de la Operación de Recapitalización firmada en febrero 2025, así como el consumo de caja de la actividad y la ampliación de capital llevada a cabo en mayo 2025.

**OHLA** ha finalizado los nueve primeros meses del año con una **posición total de liquidez de 657,6 millones de euros**. Esta posición de liquidez implica una generación de caja en la actividad en el tercer trimestre de **13 millones de euros**. Así mismo, hay que recordar que debido a la situación extraordinaria que se vivió durante el primer semestre del año, excluyendo los deterioros sufridos por la resolución judicial abusiva en Kuwait, el tipo de cambio y otros, la posición de caja de la actividad de la compañía habría sido similar a la cifra reportada en el mismo periodo de 2024.

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 CAJA<sup>1</sup>

	<b>9M25</b>	<b>9M24</b>
<b>Resultado bruto de explotación (EBITDA)</b>	<b>113,2</b>	<b>86,9</b>
<b>Ajustes al resultado</b>	<b>-93,4</b>	<b>-87,7</b>
Resultados financieros	-61,0	-61,4
Resultados método de la participación	-0,7	-3,7
Impuesto sobre beneficios	-26,6	-22,3
Variación de provisiones y otros	-5,1	-0,3
<b>Fondos procedentes de las operaciones</b>	<b>19,8</b>	<b>-0,8</b>
<b>Cambios en el capital corriente</b>	<b>-148,7</b>	<b>-67,1</b>
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	-30,1	-169,8
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	-95,5	97,0
Resto de cambios en el capital corriente	-23,1	5,7
<b>Flujo de efectivo de las actividades de explotación</b>	<b>-128,9</b>	<b>-67,9</b>
<b>Flujo de efectivo de las actividades de inversión</b>	<b>-104,1</b>	<b>-52,2</b>
Intereses minoritarios	3,8	1,7
Resto flujos inversión	-94,6	-25,2
Actividad discontinuada o mantenida para la venta	-13,3	-28,7
<b>Variación endeudamiento neto sin recurso</b>	<b>-1,7</b>	<b>-</b>
<b>Variación endeudamiento neto con recurso</b>	<b>143,1</b>	<b>139,9</b>
<b>Operación Refinanciación Bonos de 2021 (var. valor razonable)</b>	<b>-19,0</b>	<b>-19,8</b>
<b>Ampliación de Capital Neta</b>	<b>110,6</b>	<b>-</b>
<b>Flujo de efectivo de las actividades de financiación</b>	<b>233,0</b>	<b>120,1</b>

Mn Euros

<sup>1</sup> Aunque los criterios utilizados difieren 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 30 de septiembre de 2025 la **cartera de pedidos a corto plazo** de **OHLA** alcanza los **7.662,0 millones de euros**, similar a la cifra del 31 de diciembre de 2024, representando una cobertura de actividad de **25,7 meses de Ventas** (mejorando los 24,6 meses en septiembre 2024). La **contratación** en el periodo (obra nueva y ampliaciones) ha sido de **3.064,3 millones de euros** (*book to-bill* de 1,2x) y cumple con los requerimientos internos de diversificación del riesgo tanto por geografía, como por tamaño (i.e. actualmente no hay ningún proyecto superior a los 400 millones de euros en cartera):



La **Cartera Total** a 30 de septiembre de 2025 se sitúa en los **8.599,9 millones de euros**, un **+1,4%** superior a la de cierre de 2024.

	30/09/2025	%	31/12/2024	%	Var. (%)
<b>Corto plazo</b>	<b>7.662,0</b>		<b>7.492,5</b>		<b>2,3%</b>
Construcción	7.544,7	98,5%	7.343,1	98,0%	2,7%
Industrial	117,3	1,5%	149,4	2,0%	-21,5%
<b>Largo plazo</b>	<b>937,9</b>		<b>990,9</b>		<b>-5,3%</b>
Concesiones	937,9	100,0%	990,9	100,0%	-5,3%
<b>Total</b>	<b>8.599,9</b>		<b>8.483,4</b>		<b>1,4%</b>

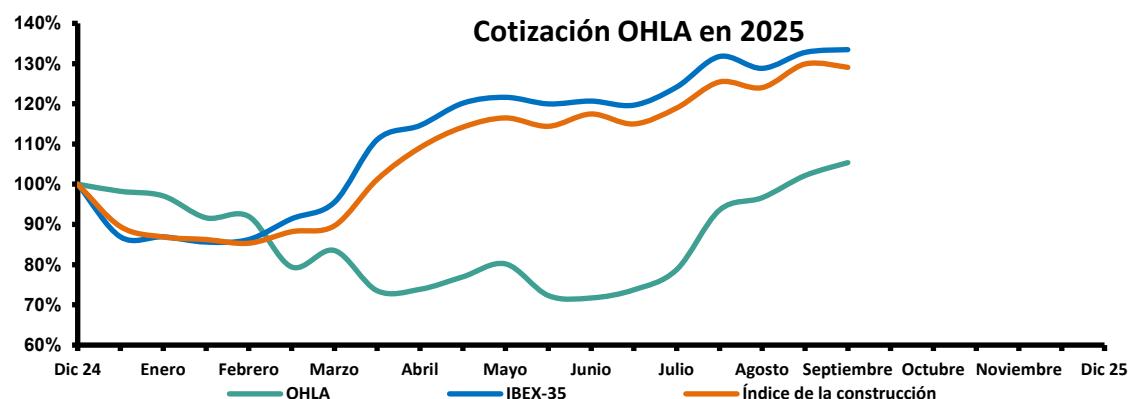
Mn Euros

## 6. INFORMACIÓN BURSÁTIL

A 30 de septiembre de 2025 el capital social de **OHLA** ascendía a 345.858.068,75 euros, representado por 1.383.432.275 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 septiembre se situaba en los 0,4415 euros por acción, lo que supone una revalorización bursátil del +9,44% en el año.

**OHLA** poseía una autocartera a 30 de septiembre de 2025 de 994.326 acciones, equivalente al 0,07% del capital de la sociedad.

30/09/2025	
Precio de cierre	0,4415
Evolución OHLA YtD	9,44%
Número de acciones	1.383.432.275
Capitalización bursátil (Mn Euros)	610,8
Evolución Ibex 35 YtD	33,5%
Evolución Índice de la Construcción YtD	29,1%



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%	326,1	95,390%	-

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 PERÍODO

- 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 Rodero 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.
- 20 de junio de 2025: Moody's rebaja el rating corporativo (CFR) y del bono de OHL Operaciones S.A.U. a Caa1 con perspectiva estable desde B3.
- 1 de julio de 2025: La Sociedad informa sobre la resolución arbitral recibida de la Cámara de comercio Internacional (ICC) relativa al Hospital de Sidra.
- 7 de julio de 2025: La Sociedad informa en relación a actuaciones realizadas en materia de gobierno corporativo.
- 24 de julio de 2025: La Sociedad informa de la resolución del Contrato de Liquidez con Banco Santander, S.A. y de la firma de un nuevo Contrato de Liquidez con Bestinver Sociedad de Valores, S.A.
- 30 de julio de 2025: La Sociedad informa de la creación de la Comisión de Estrategia Financiera y Avales y de la remodelación de las Comisiones del Consejo.
- 30 de julio de 2025: La sociedad remite información financiera del primer semestre de 2025.
- 6 de octubre de 2025: La sociedad informa que Fitch Ratings ha restablecido su cobertura sobre OHLA y ha asignado un rating corporativo (IDR) de B- con perspectiva estable y un rating de B a OHL Operaciones.
- 17 de octubre de 2025: La Compañía comunica el acuerdo alcanzado con Mohari Hospitality sobre el Complejo Canalejas.

## 7.2.- FILIALES SIN RECURSO

Sociedad subsidiaria	% Participación	Activo Total	% s/Grupo	EBITDA	% s/Grupo	Deuda Bruta	(-) Tesorería	(-) IFT	Deuda Neta
OH LA Concesiones, S.L.	100,00%	47,4	1,4%	(0,2)	(0,2%)	-	-	-	(0,1)
Marina Urola, S.A.	51,00%	2,4	0,1%	0,5	0,4%	-	(1,7)	-	(1,7)
Sociedad Concesionaria Hospitales Red Biobio, S.A.	100,00%	95,7	2,9%	2,0	1,8%	-	(0,3)	(1,1)	(1,4)
Sociedad Concesionaria Centro de Justicia de Santiago, S.A.	100,00%	20,0	0,6%	0,5	0,5%	-	(0,1)	-	(0,1)
Sociedad Concesionaria Instituto Nacional del Cancer, S.A.	100,00%	22,1	0,7%	0,5	0,5%	-	-	(1,5)	(1,5)

Mn Euros

Sociedad asociada y otras	% Participación	Valor de la inversión (**)
Concesionaria Ruta Bogotá Norte, S.A.S	25,00%	13,0
Parking Niño Jesús-Retiro, S.A.	30,00%	1,1
Nova Dársena Esportiva de Bara, S.A.	50,00%	5,6
Nuevo Hospital de Burgos, S.A.	20,75%	-
Torc Sustainable Housing Holdings Limited	5,00%	-
Torc Sustainable Housing Limited	5,00%	0,4
Cercanías Móstoles Navalcarnero, S.A.	100,0% (*)	-
Aeropistas, S.L.	100,0% (*)	-
Autopista Eje Aeropuerto Concesionaria Española, S.A.	100,0% (*)	-

(\*) Son sociedades en liquidación.

(\*\*) 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	
	sep-25	sep-24
Importe neto de la cifra de negocios	2.571,3	2.649,5
Otros ingresos de explotación	78,0	74,0
Gastos de Explotación	-1.957,7	-2.089,0
Gastos de Personal	-578,4	-547,6
Dotación a la amortización	-53,9	-55,0
Variación de provisiones	-7,1	1,5
<b>TOTAL Resultado de Explotación (EBIT)</b>	<b>52,2</b>	<b>33,4</b>

**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	
	sep-25	sep-24
Resultado de explotación (EBIT)	52,2	33,4
(-) Dotación a la amortización	53,9	55,0
(-) Variación de provisiones	7,1	-1,5
<b>TOTAL Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)</b>	<b>113,2</b>	<b>86,9</b>

**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	
	sep-25	sep-24
EBITDA TOTAL	113,2	86,9
(+) Ingresos financieros por intereses	15,6	19,4
(-) EBITDA sociedades sin recurso	-3,3	-1,4
(-) Ingresos financieros de sociedades sin recurso	-0,1	-0,1
(+) Dividendos de sociedades sin recurso	-	0,9
(-) Gastos no recurrentes	-	-
<b>TOTAL Resultado Bruto de Exp. con recurso (EBITDA con recurso)</b>	<b>125,4</b>	<b>105,7</b>

**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	
	sep-25	dic-24
Emisión de obligaciones y otros valores negociables (no corriente)	328,6	261,8
Deudas con entidades de crédito (no corriente)	1,9	2,3
Emisión de obligaciones y otros valores negociables (corriente)	0,7	199,8
Deudas con entidades de crédito (corriente)	15,2	59,3
<b>TOTAL Endeudamiento Bruto</b>	<b>346,4</b>	<b>523,2</b>

**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	
	sep-25	dic-24
Endeudamiento bruto	346,4	523,2
(-) Activos financieros corrientes	-109,3	-294,7
(-) Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	-548,3	-681,1
<b>TOTAL Endeudamiento Neto</b>	<b>-311,2</b>	<b>-452,6</b>

**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	
	sep-25	dic-24
Endeudamiento bruto sin recurso	-	-
(-) Activos financieros corrientes	-2,6	-1,5
(-) Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	-2,0	-1,4
<b>TOTAL Endeudamiento Neto sin Recurso</b>	<b>-4,6</b>	<b>-2,9</b>

**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	
	sep-25	dic-24
Endeudamiento bruto con recurso	346,4	523,2
(-) Activos financieros corrientes con recurso	-106,7	-293,2
(-) Efectivo y otros activos líquidos equivalentes con recurso	-546,3	-679,7
<b>TOTAL Endeudamiento Neto con Recurso</b>	<b>-306,6</b>	<b>-449,7</b>

**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	
	sep-25	dic-24
Endeudamiento bruto con recurso	346,4	523,2
EBITDA con recurso (últimos 12 meses)	194,7	175,0
<b>Ratio apalancamiento financiero con recurso</b>	<b>1,8</b>	<b>3,0</b>

**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	
	sep-25	dic-24
Activos financieros corrientes	109,3	294,7
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	548,3	681,1
(-) Activos financieros corrientes sin recurso	-2,6	-1,5
(-) Efectivo y otros activos líquidos equivalentes sin recurso	-2,0	-1,4
<b>TOTAL Liquidez con recurso</b>	<b>653,0</b>	<b>972,9</b>

**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	
	sep-25	sep-24
Contratación (Obra Nueva + Ampliaciones)	3.064,3	3.497,3
Importe neto de la cifra de negocios	2.571,3	2.649,5
<b>Ratio book-to-bill</b>	<b>1,2</b>	<b>1,3</b>

**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	Millones de euros	
	sep-25	dic-24
Número de acciones al cierre	1.383.432.275	871.124.583
Cotización al cierre	0,4415	0,4190
<b>Capitalización bursátil (Millones de euros)</b>	<b>610,8</b>	<b>365,0</b>

**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	sep-25	dic-24
Cotización al cierre	0,4415	0,4190
Beneficio por acción	-0,04	-0,08
<b>PER</b>	<b>-12,20</b>	<b>-5,15</b>

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 períodos.

## 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.*