



## OBRASCÓN HUARTE LAIN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

**Estados financieros intermedios resumidos consolidados e  
Informe de gestión intermedio correspondientes al período de  
doce meses terminado el 31 de diciembre de 2024**

# Índice

## ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS CONSOLIDADOS

Balance de situación consolidado a 31 de diciembre de 2024 y a 31 de diciembre de 2023.....	1
Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada a 31 de diciembre de 2024 y a 31 de diciembre de 2023.....	3
Estado de ingresos y gastos reconocidos en el patrimonio neto consolidado a 31 de diciembre de 2024 y a 31 de diciembre de 2023.....	4
Estado de cambios en el patrimonio neto consolidado a 31 de diciembre de 2024 y a 31 de diciembre de 2023.....	5
Estado de flujos de efectivo consolidado a 31 de diciembre de 2024 y a 31 de diciembre de 2023.....	6
<b>1.- INFORMACIÓN GENERAL -----</b>	<b>7</b>
<b>1.1.- Denominación y domicilio social .....</b>	<b>7</b>
<b>1.2.- Sectores de actividad .....</b>	<b>7</b>
<b>1.3.- Resultado del periodo, evolución del patrimonio atribuido a la Sociedad Dominante y evolución de los flujos de efectivo .....</b>	<b>8</b>
<b>1.4.- Beneficio/(Pérdida) por acción .....</b>	<b>9</b>
<b>2.- BASES DE PRESENTACIÓN Y PRINCIPIOS DE CONSOLIDACIÓN -----</b>	<b>10</b>
<b>2.1.- Bases de presentación .....</b>	<b>10</b>
<b>2.2.- Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) .....</b>	<b>10</b>
<b>2.3.- Moneda funcional .....</b>	<b>11</b>
<b>2.4.- Responsabilidad de la información, estimaciones realizadas y políticas contables .....</b>	<b>11</b>
<b>2.5.- Estacionalidad de las transacciones del Grupo .....</b>	<b>12</b>
<b>2.6.- Importancia relativa .....</b>	<b>12</b>
<b>2.7.- Gestión de Riesgos en el Grupo OHLA.....</b>	<b>12</b>
<b>2.8.- Recapitalización 2024 .....</b>	<b>18</b>
<b>2.9.- Variaciones en el perímetro de consolidación .....</b>	<b>21</b>
<b>3.- NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS -----</b>	<b>22</b>
<b>3.1.- Inmovilizaciones intangibles, Inmovilizado material .....</b>	<b>22</b>
<b>3.2.- Inmovilizaciones en proyectos concesionales .....</b>	<b>22</b>
<b>3.3.- Fondo de comercio .....</b>	<b>24</b>
<b>3.4.- Activos financieros.....</b>	<b>24</b>
<b>3.5.- Acuerdos conjuntos .....</b>	<b>25</b>

<b>3.6.- Activos y pasivos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta y de operaciones discontinuadas .....</b>	<b>26</b>
<b>3.7.- Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar .....</b>	<b>30</b>
<b>3.8.- Efectivo y otros activos líquidos equivalentes .....</b>	<b>31</b>
<b>3.9.- Capital social .....</b>	<b>31</b>
<b>3.10.- Prima de emisión .....</b>	<b>33</b>
<b>3.11.- Acciones propias.....</b>	<b>33</b>
<b>3.12.- Reservas.....</b>	<b>33</b>
<b>3.13.- Ajustes por valoración .....</b>	<b>33</b>
<b>3.14.- Deudas con entidades de crédito y emisiones de obligaciones y otros valores negociables .....</b>	<b>34</b>
<b>3.15.- Otros pasivos financieros .....</b>	<b>38</b>
<b>3.16.- Provisiones .....</b>	<b>38</b>
<b>3.17.- Otros pasivos.....</b>	<b>38</b>
<b>3.18.- Situación fiscal.....</b>	<b>39</b>
<b>3.19.- Ingresos y gastos.....</b>	<b>41</b>
<b>3.20.- Estado de flujos de efectivo consolidado .....</b>	<b>43</b>
<b>4.- OTRAS INFORMACIONES -----</b>	<b>44</b>
<b>4.1.- Información segmentada por actividad .....</b>	<b>44</b>
<b>4.2.- Personas empleadas .....</b>	<b>46</b>
<b>4.3.- Operaciones con entidades vinculadas .....</b>	<b>46</b>
<b>4.4.- Activos y pasivos contingentes .....</b>	<b>47</b>
<b>4.5.- Retribuciones al Consejo de Administración y a la Alta Dirección .....</b>	<b>56</b>
<b>5.- HECHOS POSTERIORES-----</b>	<b>57</b>
<b>ANEXO I -----</b>	<b>58</b>

## OBRASCÓN HUARTE LAIN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Balance de situación consolidado a 31 de diciembre de 2024 y a 31 de diciembre de 2023

ACTIVO	Nota	31/12/2024	31/12/2023
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>			
<b>Activos intangibles</b>	<b>3.1.1</b>		
Activos intangibles		509.708	492.240
Amortizaciones		(415.791)	(380.317)
		<b>93.917</b>	<b>111.923</b>
<b>Inmovilizaciones en proyectos concesionales</b>	<b>3.2.</b>		
Activo intangible		344	451
Activo financiero		52.083	33.415
		<b>52.427</b>	<b>33.866</b>
<b>Inmovilizado material</b>	<b>3.1.2</b>		
Terrenos y construcciones		151.258	152.050
Maquinaria		440.480	420.666
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario		110.682	102.934
Anticipos e inmovilizaciones en curso		26.949	17.646
Otro inmovilizado material		89.959	86.850
Amortizaciones y provisiones		(575.775)	(540.284)
		<b>243.553</b>	<b>239.862</b>
<b>Inversiones inmobiliarias</b>		<b>3.949</b>	<b>3.985</b>
<b>Fondo de comercio</b>	<b>3.3.</b>	<b>36.241</b>	<b>36.241</b>
<b>Activos financieros no corrientes</b>	<b>3.4.</b>		
Cartera de valores		5.178	3.892
Otros créditos		36.680	111.337
Depósitos y fianzas constituidos		12.022	15.332
Provisiones		(25.171)	(43.971)
		<b>28.709</b>	<b>86.590</b>
<b>Inversiones contabilizadas por el método de la participación</b>	<b>3.5.1</b>	<b>23.366</b>	<b>151.738</b>
<b>Activos por impuestos diferidos</b>		<b>75.310</b>	<b>79.328</b>
<b>TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE</b>		<b>557.472</b>	<b>743.533</b>
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>			
<b>Activos no corrientes mantenidos para la venta</b>	<b>3.6.</b>	<b>307.667</b>	<b>164.785</b>
<b>Existencias</b>			
Materiales incorporables, fungibles y repuestos de maquinaria		41.441	42.722
Trabajos, talleres auxiliares e instalaciones de obra		781	10.115
Anticipos a proveedores y subcontratistas		33.275	40.616
Provisiones		(2)	(3)
		<b>75.495</b>	<b>93.450</b>
<b>Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar</b>	<b>3.7.</b>		
Clientes por ventas y prestaciones de servicios		1.350.632	1.175.402
Empresas asociadas, deudores		133.397	155.728
Personal		1.749	1.290
Administraciones públicas		90.031	81.271
Deudores varios		95.966	81.582
Provisiones		(92.531)	(102.715)
		<b>1.579.244</b>	<b>1.392.558</b>
<b>Activos financieros corrientes</b>	<b>3.4.</b>		
Cartera de valores		26.312	27.866
Otros créditos		36.687	17.681
Depósitos y fianzas constituidos		262.737	185.913
Provisiones		(31.018)	(13.212)
		<b>294.718</b>	<b>218.248</b>
<b>Activos por impuestos sobre las ganancias corrientes</b>		<b>14.654</b>	<b>6.846</b>
<b>Otros activos corrientes</b>		<b>61.915</b>	<b>44.632</b>
<b>Efectivo y otros activos líquidos equivalentes</b>	<b>3.8.</b>	<b>681.059</b>	<b>596.640</b>
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>		<b>3.014.752</b>	<b>2.517.159</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>3.572.224</b>	<b>3.260.692</b>

Nota: Las notas del 1 a 5 forman parte integrante de los estados financieros intermedios resumidos consolidados al 31 de diciembre de 2024.

## OBRASCÓN HUARTE LAIN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Balance de situación consolidado a 31 de diciembre de 2024 y a 31 de diciembre de 2023

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Nota	31/12/2024	31/12/2023
<b>PATRIMONIO NETO</b>			
Capital social	3.9.	217.781	147.781
Prima de emisión	3.10.	1.205.479	1.205.479
Acciones propias	3.11.	(303)	(322)
Reservas	3.12.	(755.766)	(709.220)
Reservas en sociedades consolidadas	3.12.	(42.600)	(81.310)
Ajustes por valoración	3.13.	(48.436)	(73.825)
Resultado consolidado del ejercicio atribuible a la Sociedad Dominante		(49.918)	5.523
<b>TOTAL PATRIMONIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE</b>		<b>526.237</b>	<b>494.106</b>
Intereses minoritarios		4.702	3.188
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>		<b>530.939</b>	<b>497.294</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>			
Emisión de obligaciones y otros valores negociables	3.14.1		
Emisión de bonos corporativos		261.764	417.040
		<b>261.764</b>	<b>417.040</b>
Deudas con entidades de crédito	3.14.2		
Préstamos hipotecarios y otros préstamos		2.360	3.217
		<b>2.360</b>	<b>3.217</b>
Otros pasivos financieros	3.15.	46.556	45.089
Pasivos por impuestos diferidos		66.969	56.398
Provisiones	3.16.	55.859	57.997
Ingresos diferidos		30.635	30.821
Otros pasivos no corrientes	3.17.	106.178	104.590
<b>TOTAL PASIVO NO CORRIENTE</b>		<b>570.321</b>	<b>715.152</b>
<b>PASIVO CORRIENTE</b>			
Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	3.6.	79.637	73.046
Emisión de obligaciones y otros valores negociables	3.14.1		
Emisión de bonos corporativos		199.806	12.116
		<b>199.806</b>	<b>12.116</b>
Deudas con entidades de crédito	3.14.2		
Préstamos hipotecarios y otros préstamos		59.040	89.177
Deudas por intereses devengados y no vencidos		275	1.063
		<b>59.315</b>	<b>90.240</b>
Otros pasivos financieros	3.15.	22.321	19.614
Acreeedores comerciales y otras cuentas por pagar			
Anticipos recibidos de clientes	3.7.	513.536	450.646
Deudas por compras o prestaciones de servicios		1.070.373	957.678
Deudas representadas por efectos a pagar		101.784	76.428
		<b>1.685.693</b>	<b>1.484.752</b>
Provisiones	3.16.	136.519	134.406
Pasivos por impuestos sobre las ganancias corrientes		20.413	23.631
Otros pasivos corrientes	3.17.		
Deudas con empresas asociadas		52.937	52.816
Remuneraciones pendientes de pago		45.782	34.044
Administraciones públicas		84.027	77.378
Otras deudas no comerciales		80.988	44.805
Fianzas y depósitos recibidos		3.170	1.226
Otros pasivos corrientes		356	172
		<b>267.260</b>	<b>210.441</b>
<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>		<b>2.470.964</b>	<b>2.048.246</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>		<b>3.572.224</b>	<b>3.260.692</b>

Nota: Las notas del 1 a 5 forman parte integrante de los estados financieros intermedios resumidos consolidados al 31 de diciembre de 2024.

**OBRASCÓN HUARTE LAIN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada a 31 de diciembre de 2024 y a 31 de diciembre de 2023

	Nota	Ejercicio 2024	Ejercicio 2023
Importe neto de la cifra de negocios	3.19.	3.651.866	3.131.514
Otros ingresos de explotación	3.19.	111.858	178.574
<b>Total ingresos</b>		<b>3.763.724</b>	<b>3.310.088</b>
Aprovisionamientos	3.19.	(2.041.106)	(1.750.249)
Gastos de personal	3.19.	(747.702)	(656.896)
Otros gastos de explotación	3.19.	(832.773)	(776.854)
Dotación a la amortización		(76.130)	(80.162)
Variación de provisiones		7.945	44.741
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>		<b>73.958</b>	<b>90.668</b>
Ingresos financieros	3.19.	34.474	30.333
Gastos financieros	3.19.	(85.259)	(84.170)
Diferencias de cambio netas	3.19.	(236)	14.134
Resultado por variaciones de valor de instrumentos financieros a valor razonable	3.19.	1.746	1.906
Deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros	3.19.	(19.504)	(19.631)
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>		<b>(68.779)</b>	<b>(57.428)</b>
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	3.19.	(3.586)	10.983
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>		<b>1.593</b>	<b>44.223</b>
Impuesto sobre sociedades	3.18.	(46.373)	(38.167)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>		<b>(44.780)</b>	<b>6.056</b>
Resultado del ejercicio procedente de operaciones discontinuadas neto de impuestos	3.6.	(3.002)	2.727
<b>RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO</b>		<b>(47.782)</b>	<b>8.783</b>
Intereses minoritarios		(2.136)	(3.260)
<b>RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO ATRIBUIBLE A LA SOCIEDAD DOMINANTE</b>		<b>(49.918)</b>	<b>5.523</b>
<b>Beneficio / (pérdida) por acción:</b>			
Básico	1.4.	(0,08)	0,01
Diluido	1.4.	(0,08)	0,01
<b>Beneficio / (pérdida) por acción de las operaciones discontinuadas:</b>			
Básico	1.4.	(0,01)	0,00
Diluido	1.4.	(0,01)	0,00

Nota: Las notas 1 a 5 forman parte integrante de los estados financieros intermedios resumidos consolidados al 31 de diciembre de 2024.

**OBRASCÓN HUARTE LAIN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Estado de ingresos y gastos reconocidos en el patrimonio neto consolidado a 31 de diciembre de 2024 y a 31 de diciembre de 2023

<b>Estado de ingresos y gastos</b>	<b>Ejercicio 2024</b>	<b>Ejercicio 2023</b>
<b>RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO</b>	<b>(47.782)</b>	<b>8.783</b>
<b>OTRO RESULTADO GLOBAL RECONOCIDO DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO</b>		
<b>PARTIDAS QUE NO SE RECLASIFICAN AL RESULTADO</b>	-	<b>(44.193)</b>
Por activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global	-	(44.193)
<b>PARTIDAS QUE PUEDEN RECLASIFICARSE POSTERIORMENTE AL RESULTADO</b>	<b>14.087</b>	<b>(26.169)</b>
Diferencias de conversión	14.087	(26.169)
a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración	14.329	(26.194)
b) Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	(242)	25
<b>OTRO RESULTADO GLOBAL DEL EJERCICIO</b>	<b>14.087</b>	<b>(70.362)</b>
<b>RESULTADO GLOBAL TOTAL DEL EJERCICIO</b>	<b>(33.695)</b>	<b>(61.579)</b>
Atribuibles a la Sociedad Dominante	(35.691)	(64.337)
Atribuibles a intereses minoritarios	1.996	2.758

Nota: Las notas 1 a 5 forman parte integrante de los estados financieros intermedios resumidos consolidados al 31 de diciembre de 2024.

## OBRASCÓN HUARTE LAIN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estado de cambios en el patrimonio neto consolidado al 31 de diciembre de 2024 y el 31 de diciembre de 2023

	Patrimonio atribuido a la Sociedad Dominante						Intereses minoritarios	Total patrimonio neto
	Capital social	Prima de emisión y reservas	Acciones propias	Resultado consolidado del ejercicio atribuible a la Sociedad Dominante	Ajustes por valoración	Total patrimonio atribuido a la Sociedad Dominante		
<b>Saldo final al 31 de diciembre de 2022</b>	<b>147.781</b>	<b>508.563</b>	<b>(341)</b>	<b>(96.840)</b>	<b>(764)</b>	<b>558.399</b>	<b>(1.144)</b>	<b>557.255</b>
Total ingresos / (gastos) reconocidos	-	-	-	5.523	(69.860)	(64.337)	2.758	(61.579)
<b>Operaciones con socios o propietarios</b>	-	<b>(22)</b>	<b>19</b>	-	-	<b>(3)</b>	-	<b>(3)</b>
Aumentos / (Reducciones) de capital	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones con acciones propias	-	(22)	19	-	-	(3)	-	(3)
<b>Otras variaciones de patrimonio neto</b>	-	<b>(93.592)</b>	-	<b>96.840</b>	<b>(3.201)</b>	<b>47</b>	<b>1.574</b>	<b>1.621</b>
Trasposos entre partidas de patrimonio neto	-	(96.840)	-	96.840	-	-	-	-
Otras variaciones	-	3.248	-	-	(3.201)	47	1.574	1.621
<b>Saldo final al 31 de diciembre de 2023</b>	<b>147.781</b>	<b>414.949</b>	<b>(322)</b>	<b>5.523</b>	<b>(73.825)</b>	<b>494.106</b>	<b>3.188</b>	<b>497.294</b>
Total ingresos / (gastos) reconocidos	-	-	-	(49.918)	14.227	(35.691)	1.996	(33.695)
<b>Operaciones con socios o propietarios</b>	<b>70.000</b>	<b>(2.227)</b>	<b>19</b>	-	-	<b>67.792</b>	-	<b>67.792</b>
Aumentos / (Reducciones) de capital	70.000	(2.082)	-	-	-	67.918	-	67.918
Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones con acciones propias	-	(145)	19	-	-	(126)	-	(126)
<b>Otras variaciones de patrimonio neto</b>	-	<b>(5.609)</b>	-	<b>(5.523)</b>	<b>11.162</b>	<b>30</b>	<b>(482)</b>	<b>(452)</b>
Trasposos entre partidas de patrimonio neto	-	5.523	-	(5.523)	-	-	-	-
Otras variaciones	-	(11.132)	-	-	11.162	30	(482)	(452)
<b>Saldo final al 31 de diciembre de 2024</b>	<b>217.781</b>	<b>407.113</b>	<b>(303)</b>	<b>(49.918)</b>	<b>(48.436)</b>	<b>526.237</b>	<b>4.702</b>	<b>530.939</b>

Nota: Las notas 1 a 5 de la memoria y sus anexos forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado del ejercicio anual terminado al 31 de diciembre de 2024.



## OBRASCÓN HUARTE LAIN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estado de flujos de efectivo consolidado a 31 de diciembre de 2024 y a 31 de diciembre de 2023

	Ejercicio 2024	Ejercicio 2023
<b>A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>186.204</b>	<b>199.602</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>1.593</b>	<b>44.223</b>
<b>Ajustes al resultado</b>	<b>140.550</b>	<b>81.866</b>
Amortización	76.130	80.162
Otros ajustes al resultado	64.420	1.704
<b>Cambios en el capital corriente</b>	<b>61.676</b>	<b>55.391</b>
<b>Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación</b>	<b>(17.615)</b>	<b>18.122</b>
Cobros de dividendos	2.069	1.799
Cobros/(pagos) por impuesto sobre beneficios	(43.820)	(23.945)
Otros cobros/(pagos) de actividades de explotación	24.136	40.268
<b>B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	<b>15.526</b>	<b>(6.321)</b>
<b>Pagos por inversiones</b>	<b>(83.647)</b>	<b>(95.601)</b>
Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio	(9.526)	(25.549)
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	(54.685)	(38.619)
Otros activos financieros	(19.436)	(31.433)
<b>Cobros por desinversiones</b>	<b>82.323</b>	<b>62.712</b>
Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio	50.705	52.395
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	31.618	10.317
Otros activos financieros	-	-
<b>Otros flujos de efectivo de actividades de inversión</b>	<b>16.850</b>	<b>26.568</b>
Cobros de intereses	24.507	26.890
Otros cobros/(pagos) de las actividades de inversión	(7.657)	(322)
<b>C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>	<b>(128.568)</b>	<b>(43.111)</b>
<b>Cobros y (pagos) por instrumentos de patrimonio</b>	<b>67.792</b>	<b>(3)</b>
Emisión	67.918	-
Adquisición	(15.055)	(18.737)
Enajenación	14.929	18.734
<b>Cobros y (pagos) por instrumentos de pasivo financiero</b>	<b>(27.157)</b>	<b>32.551</b>
Emisión	7.371	65.340
Devolución y amortización	(34.528)	(32.789)
<b>Otros flujos de efectivo de actividades de financiación</b>	<b>(169.203)</b>	<b>(75.659)</b>
Pagos de intereses	(56.228)	(52.231)
Otros cobros/(pagos) de actividades de financiación	(112.975)	(23.428)
<b>D) IMPACTO DE LOS TIPOS DE CAMBIO SOBRE EFECTIVO Y EQUIVALENTES</b>	<b>11.257</b>	<b>(7.795)</b>
<b>E) AUMENTO/(DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES (A+B+C+D)</b>	<b>84.419</b>	<b>142.375</b>
<b>F) EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERIODO</b>	<b>596.640</b>	<b>454.265</b>
<b>G) EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO (E+F)</b>	<b>681.059</b>	<b>596.640</b>
<b>COMPONENTES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO</b>		
Caja y bancos	636.662	581.057
Otros activos financieros	44.397	15.583
<b>TOTAL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO</b>	<b>681.059</b>	<b>596.640</b>

Nota: Las notas 1 a 5 forman parte integrante de los estados financieros intermedios resumidos consolidados al 31 de diciembre de 2024.

# OBRASCÓN HUARTE LAIN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS  
RESUMIDOS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO  
TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024

## 1.- INFORMACIÓN GENERAL

### 1.1.- Denominación y domicilio social

Obrascón Huarte Lain, S.A. es una sociedad anónima que se constituyó el 15 de mayo de 1911 y que tiene su domicilio social en Paseo de la Castellana, 259 D, Madrid, España. Obrascón Huarte Lain, S.A. (en adelante la Sociedad Dominante) y sus filiales forman el Grupo OHLA.

El Grupo OHLA opera principalmente en EE.UU., España y fuera de estos territorios, especialmente en Latinoamérica y en el resto de Europa.

### 1.2.- Sectores de actividad

Los sectores principales en los que las sociedades que integran el Grupo OHLA desarrollan su actividad son los siguientes:

#### **Construcción**

Construcción de todo tipo de obras civiles y de edificación, tanto para clientes públicos como para clientes privados, y tanto en territorio nacional como en el extranjero.

#### **Industrial**

Ingeniería industrial, especialmente plantas y sistemas completos industriales, incluyendo diseño, construcción, mantenimiento y operación y cualquier otra actividad referida a Oil&Gas, energías renovables, minería y cemento, ingeniería de sólidos y sistemas contra incendios.

#### **Servicios (Actividad discontinuada)**

Prestación de servicios de limpieza, mantenimiento, servicios urbanos, gestión de residuos, tanto en inmuebles, viviendas, oficinas, zonas verdes urbanas y redes viarias, y realización de servicios sociosanitarios (véase nota 3. 6).

#### **Otros**

Además, se desarrollan otras actividades de menor importancia, de las que a la fecha no se informa individualmente al no representar importes significativos sobre el total del importe neto de la cifra de negocios. Estas son: Desarrollos cuya actividad se centra en la explotación y desarrollo de proyectos inmobiliarios de uso mixto con componente hotelero y de máxima calidad, y Concesiones, dedicada a la construcción, ejecución, explotación y conservaciones de

toda clase de infraestructuras y de obras. Asimismo, se incluye en esta agrupación todo lo relativo a la Corporación (gastos y ajustes).

### 1.3.- Resultado del periodo, evolución del patrimonio atribuido a la Sociedad Dominante y evolución de los flujos de efectivo

#### Resultado del ejercicio

El resultado consolidado del ejercicio 2024 atribuible a la Sociedad Dominante alcanza los (49.918) miles de euros.

Concepto	Miles de euros	
	2024	2023
Importe neto de la cifra de negocios	3.651.866	3.131.514
<b>Resultado bruto de explotación (EBITDA)**</b>	<b>142.143</b>	<b>126.089</b>
<b>Resultado de explotación (EBIT)</b>	<b>73.958</b>	<b>90.668</b>
Resultados financieros y otros resultados	(72.365)	(46.445)
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>1.593</b>	<b>44.223</b>
Impuesto sobre sociedades	(46.373)	(38.167)
<b>Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas</b>	<b>(44.780)</b>	<b>6.056</b>
Resultado del ejercicio procedente de operaciones discontinuadas	(3.002)	2.727
<b>Resultado consolidado del ejercicio</b>	<b>(47.782)</b>	<b>8.783</b>
Intereses minoritarios	(2.136)	(3.260)
<b>Resultado atribuible a la Sociedad Dominante</b>	<b>(49.918)</b>	<b>5.523</b>

(\*\*) El Resultado bruto de explotación (EBITDA) se calcula como resultado de explotación más la dotación a la amortización y la variación de provisiones.

#### Evolución del patrimonio atribuido a la Sociedad Dominante

La evolución del patrimonio atribuido a la Sociedad Dominante durante los ejercicios 2024 y 2023 ha sido la siguiente:

Concepto	Miles de euros
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2022</b>	<b>558.399</b>
Resultado atribuible a la Sociedad Dominante del ejercicio 2023	5.523
Ajustes a valor razonable con cambios en otro resultado global	(44.193)
Diferencias de conversión	(25.667)
Otras variaciones	44
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2023</b>	<b>494.106</b>
Resultado atribuible a la Sociedad Dominante del ejercicio 2024	(49.918)
Aumento de Capital sin Derechos	70.000
Diferencias de conversión	14.227
Otras variaciones	(2.178)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2024</b>	<b>526.237</b>

## Evolución de los flujos de efectivo

El resumen de los flujos de efectivo del ejercicio 2024, clasificado según provenga de actividades de explotación, de inversión y de financiación, comparado con el mismo periodo del ejercicio anterior, es el siguiente:

Flujos de efectivo	Miles de euros		
	31/12/2024	31/12/2023	Diferencia
Actividades de explotación	186.204	199.602	(13.398)
Actividades de inversión	15.526	(6.321)	21.847
Actividades de financiación	(128.568)	(43.111)	(85.457)
Efecto de los tipos de cambio sobre tesorería y equivalentes	11.257	(7.795)	19.052
<b>Aumento/(disminución) neto de efectivo y equivalentes</b>	<b>84.419</b>	<b>142.375</b>	<b>(57.956)</b>
<b>Efectivo y equivalentes al inicio del periodo</b>	<b>596.640</b>	<b>454.265</b>	<b>142.375</b>
<b>Efectivo y equivalentes al final del periodo</b>	<b>681.059</b>	<b>596.640</b>	<b>84.419</b>

## 1.4.- Beneficio/(Pérdida) por acción

### Beneficio/(Pérdida) básico por acción

El beneficio básico por acción se determina dividiendo el resultado consolidado del ejercicio atribuible a la Sociedad Dominante entre el número medio ponderado de las acciones en circulación durante el ejercicio, excluido el número medio de las acciones propias mantenidas a lo largo del mismo.

### Beneficio/(Pérdida) diluido por acción

El Beneficio/(Pérdida) diluido por acción se determina de forma similar al Beneficio/(Pérdida) básico por acción, pero el número medio ponderado de acciones en circulación se incrementa con las opciones sobre acciones, warrants y deuda convertible.

A 31 de diciembre de 2024 y de 2023 no existen diferencias entre el Beneficio/(Pérdida) básico y el Beneficio/(Pérdida) diluido por acción.

Concepto	Miles de euros	
	31/12/2024	31/12/2023
Número medio ponderado de acciones en circulación	613.552.109	590.424.105
Resultado consolidado del ejercicio atribuible a la Sociedad Dominante	(49.918)	5.523
<b>(Pérdida) básica por acción = (Pérdida) diluida por acción</b>	<b>(0,08)</b>	<b>0,01</b>
Resultado del ejercicio procedente de operaciones discontinuadas neto de impuestos	(3.002)	2.727
<b>Beneficio básico por acción = Beneficio diluido por acción operaciones discontinuadas</b>	<b>(0,00)</b>	<b>0,00</b>

## 2.- BASES DE PRESENTACIÓN Y PRINCIPIOS DE CONSOLIDACIÓN

### 2.1.- Bases de presentación

De acuerdo con el Reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo del 19 de julio de 2002, todas las sociedades que se rijan por el Derecho de un estado miembro de la Unión Europea, y cuyos títulos valores coticen en un mercado regulado de alguno de los Estados que la conforman, deberán presentar sus cuentas anuales consolidadas correspondientes a los ejercicios que se iniciaron a partir del 1 de enero de 2005 conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante, NIIF) que hayan sido previamente adoptadas por la Unión Europea.

Las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2023 del Grupo fueron formuladas por los Administradores de la Sociedad Dominante de acuerdo con lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea, aplicando los principios de consolidación, políticas contables y criterios de valoración descritos en la nota 2.6. de la memoria de dichas cuentas anuales consolidadas, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada del Grupo a 31 de diciembre de 2023 y de los resultados consolidados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto consolidado y de sus flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha.

Los presentes estados financieros intermedios resumidos consolidados se presentan de acuerdo con la NIC 34 sobre Información Financiera Intermedia y han sido elaborados por los Administradores de la Sociedad Dominante el 26 de febrero del 2025 todo ello conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007.

De acuerdo con lo establecido por la NIC 34 la información financiera intermedia consolidada se prepara únicamente con la intención de actualizar el contenido de las últimas cuentas anuales consolidadas formuladas por el Grupo, poniendo énfasis en las nuevas actividades, sucesos y circunstancias ocurridos durante el segundo semestre y no duplicando la información publicada previamente en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2023. Por lo anterior, para una adecuada comprensión de la información que se incluye en estos estados financieros intermedios resumidos consolidados, los mismos deben leerse, conjuntamente, con las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2023 y los estados financieros resumidos consolidados del primer semestre de 2024.

### 2.2.- Normas Internaciones de Información Financiera (NIIF)

Las políticas contables utilizadas en la preparación de estos estados financieros intermedios resumidos consolidados son las mismas que las aplicadas en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023, ya que ninguna de las normas, interpretaciones o modificaciones que son aplicables por primera vez en este ejercicio ha tenido impacto en las políticas contables del Grupo.

El Grupo tiene la intención de adoptar las normas, interpretaciones y modificaciones a las normas emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB), que no son de aplicación obligatoria en la Unión Europea, cuando entren en vigor, si le son aplicables. Aunque el Grupo está actualmente analizando su impacto, en función de los análisis realizados hasta la

fecha, el Grupo estima que su aplicación inicial no tendrá un impacto significativo sobre sus cuentas anuales consolidadas ni en los estados financieros intermedios resumidos consolidados.

### 2.3.- Moneda funcional

Los estados financieros intermedios resumidos consolidados se presentan en euros por ser esta la moneda del entorno económico principal en el que opera el Grupo. Las operaciones en el extranjero se registran de conformidad con las políticas descritas en la nota 2.6.8. de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2023.

### 2.4.- Responsabilidad de la información, estimaciones realizadas y políticas contables

La información contenida en estos estados financieros intermedios resumidos consolidados es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad Dominante.

En los estados financieros intermedios resumidos consolidados se han utilizado estimaciones realizadas por la Alta Dirección del Grupo y de las entidades integradas en él y ratificadas posteriormente por sus Administradores, para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos y gastos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones se refieren a:

- Evaluación de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos.
- La vida útil de los activos intangibles.
- El reconocimiento de resultados en los contratos de construcción.
- El importe de determinadas provisiones.
- El gasto por impuesto de sociedades que, de acuerdo a la NIC 34, se reconoce en los periodos intermedios sobre la base de la mejor estimación del tipo medio ponderado que se espera para el periodo anual.
- El valor razonable de los activos adquiridos en combinaciones de negocio y fondos de comercio.
- El valor razonable de pasivos financieros
- El valor razonable de determinados activos no cotizados.
- El valor razonable de activos y pasivos mantenidos para la venta.
- La evaluación de posibles contingencias por riesgos laborales, fiscales y legales.

A pesar de que las estimaciones anteriormente descritas se han realizado en función de la mejor información disponible a la fecha sobre los hechos analizados, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas en ejercicios posteriores, lo que se haría, en su caso, conforme a lo establecido en la NIC 8, de forma prospectiva reconociendo los efectos del cambio de estimación en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de los ejercicios afectados.

### 2.4.1 Comparación de la información

La información referida al ejercicio 2023 se presenta única y exclusivamente, a efectos comparativos, con la información relativa al ejercicio 2024.

## 2.5.- Estacionalidad de las transacciones del Grupo

Dadas las actividades a las que se dedican las sociedades del Grupo, las transacciones del mismo no cuentan con un marcado carácter cíclico o estacional. Por este motivo no se incluyen desgloses específicos en las presentes notas explicativas a los estados financieros intermedios resumidos consolidados correspondientes al ejercicio 2024.

## 2.6.- Importancia relativa

Al determinar la información a desglosar sobre las diferentes partidas de los estados financieros intermedios resumidos consolidados u otros asuntos, el Grupo, de acuerdo con la NIC 34, ha tenido en cuenta el principio de importancia relativa.

## 2.7.- Gestión de Riesgos en el Grupo OHLA

El objetivo del Control y Gestión de Riesgos del Grupo OHLA es controlar y gestionar los riesgos y oportunidades actuales o emergentes relacionados con el desarrollo de su actividad, de manera que se consiga:

- Alcanzar los objetivos estratégicos y operativos del Grupo.
- Proteger la reputación, la seguridad jurídica y garantizar la continuidad y viabilidad del negocio del Grupo.
- Proteger los intereses de los accionistas y del resto de los grupos de interés del Grupo OHLA.

Los **principios rectores** que se establecen para alcanzar dichos objetivos son:

- Actuar en todo momento al amparo de la ley, de los valores y estándares reflejados en el Código Ético y dentro del marco Normativo del Grupo.
- Actuar de acuerdo con los niveles de apetito y tolerancia al riesgo aprobados por el Grupo.
- Integrar la identificación, la gestión y el control de riesgos y oportunidades en los procesos de negocio clave del Grupo, así como en la toma de decisiones estratégicas y operativas.
- Gestionar la información que se genera sobre los riesgos de manera transparente, proporcional y eficaz, comunicándose a su debido tiempo.
- Establecer, fomentar y mantener una cultura de concienciación ante el riesgo, así como su gestión efectiva.
- Incorporar la experiencia, mejores prácticas y recomendaciones de buen gobierno corporativo en materia de gestión y control de riesgos que contribuyen a la mejora continua en el desempeño de los negocios.
- Disponer de un marco y una metodología comunes en el Grupo para llevar a cabo las actividades de gestión y control de riesgos a nivel corporativo y operativo.

Para cumplir con dichos principios rectores, **el modelo de gestión y control de riesgos es parte del cuerpo normativo y de operaciones del Grupo**, y se articula alrededor del **marco COSO** (Committee of Sponsoring Organizations), de reconocido prestigio a nivel internacional, que se desarrolló para proporcionar un grado de aseguramiento razonable en la consecución de los objetivos relativos a las operaciones, a la información y al cumplimiento. Este marco establece, entre otros, el concepto de las “Tres Líneas de Defensa”, es decir, la separación de tres grupos organizacionales que participan con diferentes responsabilidades en una efectiva gestión de riesgos:

- La primera línea de defensa la constituyen las divisiones y/o unidades de negocio.
- En la segunda línea de defensa se encuentran las áreas corporativas transversales que facilitan y supervisan la implementación de prácticas efectivas, asociadas a su área específica de conocimiento, en la gestión operativa del negocio.
- Finalmente, auditoría interna constituye la tercera línea de defensa.

Las responsabilidades de estas tres líneas, en materia de gestión y control de riesgos, se especifican en esta política, en el cuerpo normativo asociado y en el “Manual básico de funciones del Grupo OHLA”.

Respecto a la **metodología específica que emplea el Grupo OHLA** en materia de análisis y gestión de riesgos, tanto a nivel corporativo como operativo, ésta se basa en los mejores estándares internacionales que permiten:

- La identificación de los riesgos y oportunidades relevantes que afecten o puedan afectar al logro de los objetivos del Grupo.
- La evaluación de los riesgos y oportunidades detectados.
- La definición de medidas de actuación y la toma de decisiones, tomando en consideración los riesgos y oportunidades junto con los demás aspectos del negocio.
- La implementación de las medidas de actuación.
- El control y seguimiento continuo de los riesgos más relevantes y de la eficiencia de las medidas adoptadas.
- El establecimiento del reporte de la información, de los canales de comunicación y de los niveles de autorización.

OHLA establece que la **gestión de riesgos es responsabilidad de todos los empleados** del Grupo. Cada empleado debe entender los riesgos que se encuentran dentro de su ámbito de responsabilidad y gestionarlos dentro del marco de actuación definido en esta Política, así como del nivel de tolerancia al riesgo establecido por el Grupo en los diferentes aspectos de la operación. Por ello, el Comité de Dirección del Grupo y todos sus directivos, deben promover y fomentar una cultura de concienciación en gestión y control de riesgos.

Para garantizar todo lo anterior, OHLA se dota del siguiente esquema de funciones y responsabilidades:

El Consejo de Administración del Grupo OHLA tiene la responsabilidad de aprobar la Política de Gestión y Control de Riesgos y disponer los medios para su cumplimiento, así como establecer los niveles de apetito y tolerancia al riesgo bajo los que el Grupo debe operar.

La Comisión de Auditoría y Cumplimiento del Grupo OHLA (CAC) asesora al Consejo en su toma de decisiones sobre, entre otras cuestiones, la eficacia y adecuación de los sistemas de gestión y control de riesgos del Grupo, los cuales supervisa y evalúa para que estén alineados con los compromisos y principios rectores recogidos en la Política de Gestión y Control de Riesgos.



Para todo ello cuenta, bajo su supervisión directa, con la Dirección Corporativa de Auditoría Interna y, en línea con las recomendaciones del Código de Buen Gobierno de las Sociedades Cotizadas de la CNMV, con una función interna de gestión y control de riesgos ejercida por la Dirección Corporativa de Riesgos y Control Interno. Adicionalmente, la CAC recibe información periódica de la Dirección Corporativa de Cumplimiento en las materias que son competencia de ésta.

Las funciones de estas tres direcciones corporativas, así como el papel de coordinación de la Dirección Corporativa de Riesgos y Control Interno sobre la segunda línea de defensa en materia de gestión y control de riesgos, quedan recogidas en el “Manual básico de funciones del Grupo OHLA”.

Cada unidad de negocio o funcional es, en última instancia, responsable de identificar, analizar y gestionar los riesgos que afectan al desarrollo y a la consecución de objetivos de su actividad, de acuerdo con el nivel de tolerancia al riesgo establecido por el Grupo, las políticas y normativas en materia de gestión de riesgos vigentes, y bajo las pautas metodológicas que establece la Dirección Corporativa de Riesgos y Control Interno, así como de informar sobre ellos tan pronto como se detecten o se evidencien.

La “Política de Gestión y Control de Riesgos del Grupo OHLA” es revisada anualmente para asegurar que permanece alineada con los intereses del Grupo y sus grupos de interés, estando a disposición para la totalidad de estas. El resto de los documentos del cuerpo normativo y herramientas del Grupo serán consistentes con esta Política.

Como consecuencia de la naturaleza de su actividad y del sector, los principales riesgos a los que está expuesto el Grupo OHLA son:

### **Riesgos financieros**

Son los riesgos asociados, principalmente, a la obtención de la financiación necesaria en el momento adecuado y a un coste razonable, y de garantías de soporte a la operación del negocio, así como a la maximización de los recursos financieros disponibles. Los riesgos más importantes son de tipo de interés, de tipo de cambio, riesgos de crédito y de liquidez. También se incluyen riesgos asociados a los compromisos asumidos con bonistas y entidades financieras, así como el acceso a avales. El Grupo OHLA dispone de una serie de comités para gestionar estos riesgos adecuadamente. Se espera que los riesgos financieros del Grupo disminuyan cuando finalice el proceso de Recapitalización en el que está sumido ahora mismo el Grupo.

### **Riesgo de gestión de proyectos**

La posibilidad de que un proyecto se desvíe de la rentabilidad o de los plazos previstos es inherente a su propia naturaleza y se da en cualquier sector, y por ello siempre será un riesgo al que esté expuesta la organización. Pero se debe aspirar a minimizar el número de obras problemáticas. Existen diferentes factores que pueden llevar a que un proyecto se desvíe de sus objetivos, por lo que la gestión de riesgos en proyectos en OHLA tiene como meta identificar y controlar dichos factores, para garantizar el cumplimiento de los objetivos en materia de alcance, plazo, margen y seguridad, y en general de todas las obligaciones contractuales. Y ello tanto desde la identificación de la oportunidad y la fase de licitación para la implantación temprana de medidas de mitigación, como durante la ejecución de las obras. Para ayudar a minimizar este riesgo, se implantó en el Grupo OHLA un Comité de Control de Riesgos que pretende integrar metodologías e información en cuanto a riesgos e indicadores existentes en todos los ámbitos de la organización asociados a la ejecución de los proyectos, y más

recientemente se ha creado un departamento corporativo de Control de Proyectos dentro del área económico-financiera de la compañía. También se ha reforzado la función de "Contract Management" de la División de Construcción. Se está haciendo además un importante esfuerzo en optimizar la normativa interna del Grupo OHLA con el fin de fortalecer la gestión de riesgos y oportunidades en los proyectos, así como, estandarizar la forma de gestionarlos.

### **Expansión a nuevos mercados y riesgos geopolíticos y de mercado**

La implantación en nuevos mercados es algo que cualquier compañía tiene que evaluar de forma muy cuidadosa. Si bien siempre es algo delicado por la falta de experiencia previa en el mercado local, usos y costumbres, normativa y legislación, el universo subcontratistas y proveedores, mercado laboral, etc., el riesgo se ha incrementado dado el cambiante escenario geopolítico actual, los nuevos conflictos internacionales, las amenazas a las rutas de suministro, y el riesgo de involución del estado de derecho y de la seguridad jurídica en numerosas zonas del planeta.

Adicionalmente, la inestabilidad política y los cambios en el entorno jurídico y normativo incluso en los países en los que opera OHLA pueden tener impactos significativos en la capacidad de la compañía para alcanzar sus objetivos de negocio. Por ello el Grupo OHLA hace un especial seguimiento del riesgo país en sus mercados domésticos (home markets), así como en áreas de posible expansión.

OHLA tiene muy presente todos los riesgos mencionados, y ha reforzado recientemente sus capacidades de análisis y los controles que aplica a las decisiones asociadas.

Ante la creciente inestabilidad geopolítica mundial, además de la tradicional actualización bimestral del riesgo-país de todos los países del mundo, incluyendo sus mercados domésticos, que venía realizando, OHLA actualizó los criterios de clasificación del riesgo-país y el esquema de autorizaciones asociado para reducir riesgos a la hora de abordar nuevos mercados. Adicionalmente se están evaluando escenarios concretos de afectación de la situación geopolítica actual a las operaciones del Grupo.

Los efectos sobre la economía mundial tanto de la guerra en Ucrania como del conflicto en Oriente Medio parecen ya absorbidos y la recuperación mundial es constante pero lenta, aunque hay diferencias entre regiones. No obstante, la incertidumbre es elevada, con nuevos focos de tensión de impredecible evolución como la caída del régimen sirio de Bashar Al Assad, o cambios políticos de calado como la vuelta a la Casa Blanca de Donald Trump, con potenciales repercusiones empresariales, comerciales y geopolíticas.

### **Parámetros económicos y riesgos de inestabilidad de los precios y de disponibilidad de recursos**

El Grupo OHLA está expuesto al riesgo de escasez de recursos humanos, de subcontratistas y proveedores, y de determinados productos en las geografías donde opera. Asimismo, la volatilidad de los precios de determinados componentes de los costes tales como las materias primas (p.ej. betún, acero, etc.) y la energía, afecta a los costes de los principales suministros de bienes y servicios necesarios para el desarrollo de su actividad. Además, por problemas de escasez o en las cadenas de suministro, se pueden sufrir retrasos en las entregas o prestaciones de los bienes y servicios, y el encarecimiento de los mismos.

Se prevé que el crecimiento mundial sea del 3,3% tanto en 2025 como en 2026, por debajo de la media histórica (2000–19) del 3,7%. El pronóstico para 2025 se mantiene prácticamente sin

cambios con respecto al de la edición de octubre de 2024 de Perspectivas de la economía mundial (informe WEO), principalmente porque la revisión al alza en Estados Unidos neutraliza las revisiones a la baja en otras de las principales economías. Se prevé que la inflación general mundial disminuya al 4,2% en 2025 y al 3,5% en 2026, y que converja hacia el nivel fijado como meta más pronto en las economías avanzadas que en las economías de mercados emergentes y en desarrollo. En la actualidad, en los mercados en los que opera OHLA, no se observan tendencias inflacionistas relevantes salvo en lo referente a costes salariales en las zonas donde la actividad de construcción está experimentando un auge significativo.

No obstante, los focos de posibles crisis e inestabilidad en el mundo son tan elevados, que es necesario mantener una vigilancia exhaustiva para dimensionar adecuadamente las partidas de contingencia que se incluyen en los proyectos y las estimaciones de evolución de costes en proyectos de larga duración.

### **Imagen y reputación**

OHLA mantiene intacto su compromiso con la legalidad y con los mejores estándares en códigos de conducta que le ha llevado a una relevante y objetiva mejora de su imagen y reputación. El objetivo es minimizar la posibilidad de actuaciones inadecuadas por parte de sus empleados, y gestionar adecuadamente el riesgo de que actuaciones poco rigurosas de la administración, difamación o manipulación de información por parte de medios de comunicación, grupos de presión, exempleados u otras partes interesadas, le lleven a un daño reputacional sin que las acusaciones se correspondan con mala praxis por parte de la organización.

En 2024 OHLA ha tenido que manejar informaciones no siempre precisas, o a veces interesadas, en referencia a la refinanciación de su deuda y el proceso de ampliación de capital, durante el cual OHLA ha mantenido en todo momento una comunicación transparente, fluida y veraz con los medios de comunicación para garantizar la confianza y credibilidad frente a los inversores, accionistas y el mercado en general. Al proporcionar información clara, completa y oportuna, se refuerza la capacidad de nuestros stakeholders para tomar decisiones formadas, fomentando la estabilidad y sostenibilidad de la empresa en el largo plazo. Así, la compañía no solo cumple con las exigencias regulatorias, sino que también fortalece la reputación corporativa y promueve una cultura de responsabilidad, integridad y buen gobierno de la organización.

### **Riesgo de personal**

Riesgo asociado a la capacidad de la Organización para captar profesionales adecuados, así como para detectar, retener, desarrollar y asignar adecuadamente y en el momento adecuado el talento interno. El Grupo OHLA desarrolló nuevos paquetes de retención e incentivos, poniendo además el foco en el talento digital para la optimización de procesos, así como jornadas internacionales para estimular la colaboración y potenciar la retención del talento interno. Existen campañas específicas para la captación y retención de talento joven en diferentes geografías y el Grupo monitoriza cuidadosamente los indicadores de rotación de personal para tomar medidas preventivas, y correctivas si fuera necesario. No obstante, la escasez de talento y la dificultad de retención de determinados perfiles es un reto al que se enfrentan todos los sectores y no parece que vaya a remitir en el corto plazo, si bien el sector de la construcción tiene un reto añadido para seducir a la gente más joven. Por ello OHLA está cerrando acuerdos y campañas conjuntas con universidades y otros centros educativos.

## **Riesgo de sistemas y ciberseguridad**

La evolución del mercado y del negocio, con cambios continuos y bruscos, hace necesaria contar con sistemas que permitan disponer de la información necesaria y de capacidad de análisis de forma ágil y adaptativa. Para ello es necesario además trabajar con metodologías ágiles que permitan minimizar los plazos de adecuación de sistemas o implementación de nuevas funcionalidades. Es relevante garantizar que las tecnologías utilizadas en el negocio soporten las necesidades operativas presentes y futuras.

Por otro lado, OHLA como cualquier otra compañía está expuesta al crecimiento generalizado del cibercrimen y de la posibilidad del uso inadecuado de datos sensibles, pudiendo verse comprometida la seguridad y la operativa de los activos de la compañía, el normal desarrollo de las operaciones de negocio o darse fugas de información sensible. La compañía ha lanzado nuevas iniciativas en 2024 para reforzarse frente a estas amenazas.

## **Riesgo derivado de la gestión de pleitos y arbitrajes**

Es el riesgo asociado a los litigios en el sector, que conllevan costes relevantes y a que su resultado, como consecuencia de discrepancias con clientes o proveedores, resulten en decisiones negativas para los intereses de OHLA. Por ello OHLA sigue apostando por fortalecer sus capacidades en materia de análisis de riesgos y gestión contractual de las obras, así como en la cuidadosa selección de socios y subcontratistas.

## **Riesgo de la valoración de los activos y pasivos del balance consolidado**

Entendido como un decremento del valor de los activos o un incremento del valor de los pasivos.

## **Riesgo de cambio climático y desastres naturales**

OHLA ejerce un impacto sobre el medio ambiente de forma directa e indirecta, y a su vez está expuesta al efecto que el cambio climático puede tener sobre sus operaciones y activos. Existen dos tipos de riesgos de cambio climático que pueden impactar en la consecución de objetivos:

Riesgos físicos, que son aquellos que derivan de la creciente severidad y frecuencia de eventos meteorológicos extremos o bien de un cambio gradual y a largo plazo del clima de la Tierra. Estos riesgos pueden afectar directamente a las empresas mediante el daño sobre activos o infraestructuras o indirectamente en la alteración de sus operaciones, incremento de costes de mantenimiento de infraestructuras, o inviabilidad de sus actividades.

Riesgos de transición, que son aquellos riesgos vinculados con la transición a una economía baja en carbono como respuesta al cambio climático, y que provienen de cambios en la legislación, el mercado, los consumidores, etc., para mitigar y abordar los requerimientos derivados del cambio climático.

## **Riesgos relativos a incidentes que vulneren los derechos humanos**

La compañía cuenta con regulación interna como la Política de Derechos Humanos y el Código Ético. A través de este último, se puede denunciar cualquier vulneración de los derechos humanos por parte de los diferentes grupos de interés, como son empleados, proveedores o la comunidad local. Se efectúan acciones formativas y evaluaciones periódicas en la materia y la Dirección de Auditoría Interna incluye en sus planes de auditoría la evaluación de su

cumplimiento. En lo que respecta a proveedores, entre los requisitos de homologación destaca el cumplimiento de los Diez Principios de Pacto Mundial.

### Riesgo de liquidez

Durante el ejercicio 2024 y primer trimestre de 2025, el Grupo ha llevado a cabo un proceso de recapitalización, cuyos términos se detallan en la nota “2.8 Recapitalización 2024”, y cuya fecha de efectividad ha sido el 13 de febrero de 2025.

Así, la Recapitalización 2024 ha permitido:

- I. **Reducir el endeudamiento financiero del Grupo por importe de (190,4) millones de euros** con los flujos obtenidos en las ampliaciones de capital y la liberación del cash collateral depositado en efectivo como garantía de líneas de avales y de los Bonos OHLA.
- II. **Fortalecer sus fondos propios por los aumentos de capital de 150 millones de euros.**
- III. Facilitar la refinanciación de la deuda a largo plazo.
- IV. Facilitar los acuerdos con las instituciones financieras para extender el vencimiento de algunas líneas de avales como se explica más adelante (véase nota 2.8):
  - “Financiación Sindicada Multiproducto” (la “Línea de Avales FSM”), cuyo importe tras la Recapitalización es de 317,5 millones de euros
  - la línea sindicada de avales con cobertura de CESCE (la “Línea de Avales CESCE”) por importe de 34,6 millones de euros
  - El contrato de compromisos o “Standstill” relativo a diversas líneas de avales bilaterales (las “Líneas de Avales Bilaterales”).

La Línea de Avales FSM, la Línea de Avales CESCE y las Líneas de Avales Bilaterales, conjuntamente, en adelante las “**Líneas de Avales**”.
- V. Facilitar la recuperación de los instrumentos de financiación de circulante.
- VI. Reforzar la liquidez del Grupo. El Grupo ha obtenido un **importe en efectivo disponible de 75,9 millones de euros.**

Considerando lo anterior, los Administradores de la Sociedad Dominante formulan los presentes estados financieros bajo principio de empresa en funcionamiento, al confiar en que estas medidas faciliten la estabilidad financiera del Grupo OHLA, así como la progresiva recuperación de instrumentos de circulante permitiendo superar las tensiones de liquidez y dando una cobertura financiera suficiente para garantizar la continuidad del negocio. Asimismo, continuarán realizando un estricto seguimiento de la posición de liquidez del Grupo, con especial énfasis en la generación de caja de los negocios y en la mejora del capital circulante.

Asimismo y, por otra parte, el Grupo continua con su Plan de rotación de activos que incluye la venta de la división de Servicios y de la participación en el Complejo Canalejas con el objetivo de seguir reduciendo el apalancamiento financiero y cumplir con el Plan de Negocio.

## 2.8.- Recapitalización 2024

El 13 de febrero de 2025 se han completado con éxito todas las operaciones necesarias para implementar la Recapitalización que, como resultado, ha devenido plenamente efectiva. En consecuencia, la Fecha de Efectividad de la Recapitalización (RED) se ha fijado en dicho día.

Como parte de la Recapitalización, la Sociedad ejecutó (i) una ampliación de capital con exclusión de derechos de suscripción preferente por un importe efectivo agregado de 70,0 millones de euros y (ii) una segunda ampliación de capital con derechos de suscripción preferente de los accionistas existentes de la Sociedad por un importe efectivo agregado de 80,0 millones de euros. Una vez completadas ambas ampliaciones de capital, la Sociedad ha podido avanzar a la fase final de la Recapitalización y, como resultado, las siguientes operaciones se han hecho efectivas en, o con anterioridad a, la Fecha de Efectividad de la Recapitalización:

- (i) la liberación parcial de determinadas garantías en efectivo (cash collateral) que garantizaban el contrato de financiación sindicada multiproducto (la “Línea FSM”) y ciertas líneas de avales bilaterales por un importe agregado de 100,0 millones de euros, y su aplicación de conformidad con los términos de la Recapitalización, tal y como se describe a continuación;
- (ii) la aplicación de los ingresos obtenidos de la venta de Centre Hospitalier de L’Université de Montréal por un importe de 37,9 millones de euros y de la venta de Whitehall Holdings S.à r.l. por un importe de 1,6 millones de euros, de conformidad con los términos de la Recapitalización, tal y como se describe a continuación;
- (iii) la modificación de los términos y condiciones de los Bonos conforme al proceso de solicitud de consentimiento iniciado por la Sociedad el 2 de diciembre de 2024 (la “Solicitud de Consentimiento”), que obtuvo la aprobación de los titulares de los Bonos (los “Bonistas”) que representaban más del 90% del importe agregado de principal de los Bonos en circulación, incluyendo:
  - Extensión de la fecha de vencimiento del principal de los Bonos OHLA hasta el 31 de diciembre de 2029 (único vencimiento);
  - Modificación del tipo de interés PIK, que será del 4,65% hasta el 1 de enero de 2027, incrementándose hasta el 6,15% a partir del 1 de enero de 2027 (inclusive) y hasta el 8,95% a partir del 1 de enero de 2028 (inclusive), manteniéndose constante el tipo de interés en efectivo del 5,1%;
  - Modificación de la cláusula de amortización anticipada por parte del emisor, para la inclusión de una prima por amortización anticipada voluntaria en caso de que la misma tenga lugar durante los dieciocho meses posteriores a la Fecha de Efectividad de la Recapitalización 2024; y
  - Modificación de ciertos términos y condiciones a fin de otorgar mayor flexibilidad financiera a la Sociedad
- (iv) los siguientes pagos y capitalización de importes bajo los Bonos: (a) el pago del interés en efectivo pagadero bajo los Bonos correspondiente al periodo de interés terminado en el 15 de septiembre de 2024 (exclusive), junto con los intereses de demora devengados sobre dicho cupón hasta la presente fecha (exclusive) por un importe de 11,4 millones de euros; (b) la **amortización anticipada parcial de los Bonos por un importe de 139,0 millones de euros**; (c) el incremento del importe principal pendiente de pago bajo los Bonos como consecuencia de la capitalización del interés en efectivo y del interés PIK devengado desde el 15 de septiembre de 2024 (inclusive) hasta la presente fecha (exclusive), por un importe de 19,7 millones de euros; y (d) el incremento del importe principal pendiente de pago bajo los Bonos como consecuencia de la capitalización de la Comisión OID (OID Fee) por un importe de 6,6 millones de euros.

De esta forma el importe principal pendiente de pago bajo los Bonos tras las actuaciones anteriores ascenderá a 327,7 millones de euros.

- (v) el pago de la comisión de votación (voting fees) a los Bonistas por un importe de 2,2 millones de euros en relación con la Solicitud de Consentimiento y de acuerdo con los términos del Contrato de Lock-Up (Lock-Up Agreement) de fecha 2 de noviembre de 2024;
- (vi) el repago y la cancelación de la financiación otorgada bajo el contrato de financiación puente de 19 de mayo de 2023 suscrito, entre otros, por la Sociedad, como prestataria y CaixaBank, S.A. y Banco Santander, S.A., como prestamistas, por un importe de 40 millones de euros más los intereses correspondientes, y garantizado por el Instituto de Crédito Oficial (ICO); y
- (vii) las modificaciones de los términos y condiciones de “Las Líneas de Avales” detalladas en el Riesgo de liquidez, que incluyen principalmente:
  - la **extensión del vencimiento** por un período de 12 meses desde la Fecha de Efectividad de la Recapitalización, seguido por dos prórrogas automáticas de duración de 12 meses cada una ellas, sujetas al cumplimiento de determinadas condiciones.
  - inclusión de determinadas obligaciones adicionales, entre otras, el mantenimiento de un saldo mínimo de tesorería operativa centralizada. Si la Sociedad incumple los niveles mínimos de saldo de la tesorería anterior, y dicho incumplimiento no es subsanado en un plazo de tres meses, la Línea de Avales FSM, la Línea de Avales CESCE y la Nueva Línea de Avales CESCE dejarán de estar disponibles. Adicionalmente, se prohibirá a la Sociedad realizar inversiones en Capex no operativo y no comprometido.
- (viii) Otorgamiento de una nueva línea de avales por importe de hasta 260 millones de euros con cobertura mínima de riesgo de ejecución de avales de CESCE de un 50% y con fecha de vencimiento de 12 meses desde la Fecha de Efectividad de la Recapitalización 2024, con dos prórrogas adicionales de 12 meses, sujeto al cumplimiento de las mismas condiciones que para las prórrogas de las Líneas de Avales (la “Nueva Línea de Avales CESCE”). Los primeros 210 millones de euros estarán disponibles, una vez se vayan liberando los avales existentes bajo la Línea de Avales FSM, en la misma proporción. La disponibilidad de los 50 millones de euros restantes estará sujeta al cumplimiento de determinadas condiciones.

A continuación, se muestra una tabla con los importes definitivos de los orígenes y aplicaciones de los fondos de la Recapitalización 2024.

Millones de €

Origen		Aplicaciones	
Concepto	Importe	Concepto	Importe
Liberación Cash Collateral	100,0	Repago del Crédito ICO Ingesan	40,0
Liberación Cash Collateral de OWO	1,6	Comisión Lock-up	2,2
Venta de CHUM	37,9	Gastos de la Recapitalización	21,0
Aumentos de capital	150,0	Caja disponible para el Grupo	75,9
		Pago Cupón 15-9	11,4
		Amortización parcial de los bonos	139,0
<b>TOTAL</b>	<b>289,5</b>	<b>TOTAL</b>	<b>289,5</b>

Así, tras la Recapitalización:

- El importe principal de los bonos queda fijado en 327,7 millones de euros.
- El capital social de la Sociedad queda fijado en 297,8 millones de euros, representado por 1.191.124.583 acciones con valor nominal de 0,25 euros por acción.

## 2.9.- Variaciones en el perímetro de consolidación

En los Anexos I y II de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023 se facilita información relevante sobre las sociedades del Grupo que fueron consolidadas por integración global y sobre las valoradas por el método de la participación.

En el ejercicio 2024 se han producido las siguientes variaciones en el perímetro de consolidación:

Incorporaciones	Nº Sociedades
Por integración global	9
Por el método de la participación	0
<b>Total incorporaciones</b>	<b>9</b>
Salidas	Nº Sociedades
Por integración global	5
Por el método de la participación	2
<b>Total salidas</b>	<b>7</b>

Dentro de las incorporaciones cabe destacar:

- En marzo de 2024 la constitución de la sociedad Consorcio OHL-ME Spa en Chile, participada en un 55% por OHL Andina, S.A. y el 45% restante por Ingeniería y Construcciones Mas Errázuriz Lda., para la ejecución de obras de minería. Se consolida por el método de integración global.



- En el mes de abril OHLA Energy, S.L. constituye 5 sociedades para acudir a concursos de capacidad de acceso a puntos de conexión de energía eléctrica.

En relación con las salidas del perímetro, la más significativa es la venta de la participación del 25% que ostentaba el Grupo en la sociedad concesionaria del Centro Hospitalario Universitario Montreal (CHUM) a John Laing Health Montreal Limited materializada en el mes de noviembre. El precio pactado de la operación, que incluye un valor asignado a las acciones y el pago de la deuda subordinada, se fijó en 81.700 miles de CAD, sujeto a ajustes por abonos realizados al Grupo OHLA, principalmente en concepto de dividendos e intereses devengados del crédito subordinado, en el momento de cierre de la transacción. Finalmente, el precio total tras los ajustes realizados conforme al contrato de compraventa ha ascendido a 66.022 miles de CAD (44.968 miles de euros) y el resultado de enajenación positivo ha sido de 15.405 miles de euros (véase nota 3.18). Los ingresos netos de la venta se han depositado en una Cuenta de Reserva para ser aplicados en la Fecha de Efectividad de la Recapitalización 2024.

### **3.- NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

#### **3.1.- Inmovilizaciones intangibles, Inmovilizado material**

##### **3.1.1.- Inmovilizaciones intangibles**

Dentro de este epígrafe se incluyen, principalmente, los valores asignados en el proceso de consolidación a la cartera de clientes y contratos de las sociedades adquiridas en EE.UU. y del subgrupo Pacadar, por un importe neto a 31 de diciembre de 2024 de 90.278 miles de euros (107.989 miles de euros a 31 de diciembre de 2023).

A 31 de diciembre de 2024 no se han realizado correcciones valorativas por pérdidas de valor de estos activos, en base a la evaluación realizada.

##### **3.1.2.- Inmovilizado material**

Dentro de este epígrafe se incluyen activos por derecho de uso netos procedentes del reconocimiento de contratos de arrendamiento por un importe de 63.510 miles de euros a 31 de diciembre de 2024 (62.268 miles de euros a 31 de diciembre de 2023).

#### **3.2.- Inmovilizaciones en proyectos concesionales**

El desglose del valor neto contable de las “Inmovilizaciones en proyectos concesionales” por sociedades a 31 de diciembre de 2024 y 2023 es el siguiente:

Concepto	Miles de euros	
	31/12/2024	31/12/2023
<b>Activo intangible</b>		
Marina Urola, S.A.	311	417
Otros	33	34
<b>Total Activo intangible</b>	<b>344</b>	<b>451</b>
<b>Activo financiero</b>		
Sociedad Concesionaria Hospitales Red Biobio, S.A.	41.898	29.768
Sociedad Concesionaria Instituto Nacional del Cáncer, S.A.	10.185	3.647
<b>Total Activo financiero</b>	<b>52.083</b>	<b>33.415</b>
<b>Total</b>	<b>52.427</b>	<b>33.866</b>

El proyecto Red de hospitales Biobio, con una inversión prevista por encima de los 400 millones de euros, incluye el diseño, construcción, suministro e instalación del equipamiento médico, y mantenimiento de cuatro hospitales en ciudades pertenecientes a la Región del Biobío de Chile (Santa Bárbara, Nacimiento, Coronel y Lota). Actualmente se encuentra en fase de construcción.

El proyecto Instituto Nacional del Cáncer, situado en la ciudad de Santiago de Chile, con una inversión prevista superior a 300 millones de euros, consiste en el desarrollo integral del diseño, construcción, suministro e instalación del equipamiento médico y mantenimiento de este centro hospitalario. Actualmente se encuentra en fase de construcción.

Los compromisos de inversión y el periodo concesional pendiente de las concesiones del Grupo a 31 de diciembre de 2024 figuran en la siguiente tabla:

Sociedad titular de la concesión	Descripción de la concesión	País	% Participación	Inversión comprometida (miles de euros)	Período pendiente (años)
<b>Proyectos infraestructuras integración global</b>					
Marina Urola, S.A.	Puerto deportivo	España	51,00	-	3
Sociedad Concesionaria Centro de Justicia de Santiago, S.A	Centro de justicia	Chile	100,00	-	1
Sociedad Concesionaria Hospitales Red Biobio, S.A.	Hospitales	Chile	100,00	429.459	16
Sociedad Concesionaria Instituto Nacional del Cáncer, S.A.	Hospitales	Chile	100,00	302.568	21
<b>Proyectos infraestructuras puesta en equivalencia</b>					
Concesionaria Ruta Bogotá Norte S.A.S.	Autopistas	Colombia	25,00	591.533	26
Parking Niño Jesús-Retiro, S.A.	Parking	España	30,00	37.195	37

Las sociedades concesionarias están obligadas, de acuerdo con los contratos concesionales, a realizar inversiones totales por importe de 1.108.683 miles de euros en los próximos cinco años, correspondiendo 597.844 miles de euros a concesiones que integran globalmente en el Grupo.

La cuantificación de estas inversiones, así como el momento de su ejecución se han realizado con las mejores estimaciones disponibles, por lo que podrían sufrir modificaciones tanto en su cuantía como en el periodo de tiempo a ser realizadas.

La financiación de estas inversiones se realizará con préstamos concedidos a las sociedades concesionarias, con aportaciones a fondos propios, así como con los flujos generados por las mismas.

### 3.3.- Fondo de comercio

El desglose por sociedades del fondo de comercio de consolidación a 31 de diciembre de 2024 y 2023 es el siguiente:

Sociedades que originan el fondo	Miles de euros	
	31/12/2024	31/12/2023
Agrupación Guinovart Obras y Servicios Hispania, S.A.	2.492	2.492
Construcciones Adolfo Sobrino S.A.	3.408	3.408
EyM Instalaciones, S.A.	99	99
Pacadar, S.A.U. y Sociedades dependientes	30.242	30.242
<b>Total</b>	<b>36.241</b>	<b>36.241</b>

El Grupo realiza las pruebas de deterioro del valor de los fondos de comercio al cierre del ejercicio siempre y cuando no se pongan de manifiesto, con fecha anterior, circunstancias que indiquen que el importe recuperable del activo es inferior al valor en libros.

A 31 de diciembre de 2024 no se han observado desviaciones significativas respecto de las previsiones de flujos de caja estimados, así como del resto de las hipótesis consideradas en los modelos realizados a 31 de diciembre de 2023. Sobre esta base, los Administradores del Grupo consideran que no existe deterioro.

### 3.4.- Activos financieros

#### Cartera de valores

La composición de la cartera de valores a 31 de diciembre de 2024 y 2023 es la siguiente:

Concepto	Miles de euros			
	31/12/2024		31/12/2023	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
Valores a vencimiento	186	26.309	175	27.863
Valores a valor razonable con cambios en resultados	4.752	3	3.456	-
Valores disponibles para la venta	240	-	261	3
Subtotal	5.178	26.312	3.892	27.866
Provisiones	(454)	-	(454)	-
<b>Total</b>	<b>4.724</b>	<b>26.312</b>	<b>3.438</b>	<b>27.866</b>

Los importes de cartera de valores clasificados como corrientes incluyen principalmente a 31 de diciembre de 2024, valores representativos de deuda de las filiales americanas del Grupo, de los cuales 22.152 miles de euros (27.403 miles de euros a 31 de diciembre de 2023) se encuentran en garantía del buen fin de determinados proyectos en ejecución.

#### Otros créditos y depósitos y fianzas constituidos

El desglose por conceptos es el siguiente:

Concepto	Miles de euros			
	31/12/2024		31/12/2023	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
Otros créditos	36.680	36.687	111.337	17.681
Depósitos y fianzas constituidos	12.022	262.737	15.332	185.913
Deterioros	(24.717)	(31.018)	(43.517)	(13.212)
<b>Total neto</b>	<b>23.985</b>	<b>268.406</b>	<b>83.152</b>	<b>190.382</b>

En el caso de que exista riesgo de cobro de los créditos concedidos a otras entidades, se realiza el correspondiente deterioro.

A 31 de diciembre de 2024 en Otros créditos y depósitos y fianzas constituidos se incluyen principalmente:

- 1) Un crédito participativo correspondiente a Aeropistas, S.L. por importe de 18.587 miles de euros, provisionado en su totalidad (véase nota 4.4.2.2).
- 2) Créditos concedidos a empresas asociadas por un importe de 12.088 miles de euros, principalmente corresponde a la deuda subordinada de la sociedad concesionaria Ruta Bogotá Norte. El crédito subordinado de Proyecto Canalejas ha sido reclasificado al epígrafe de activos no corrientes mantenidos para la venta en 2024 (a 31 de diciembre de 2023 el importe de esta deuda era de 57.653 miles de euros y estaba registrada como otros créditos no corrientes).
- 3) Un crédito concedido a Grupo Villar Mir por la Sociedad Dominante, cuyo saldo asciende a 28.806 miles de euros, totalmente provisionado. A 31 de diciembre de 2024, se ha reclasificado un importe de 17.806 miles de euros y su correspondiente provisión, de no corriente a corriente, atendiendo a su vencimiento.
- 4) Por último, se incluye en el epígrafe de Depósitos y fianzas constituidos (corriente), cuentas bancarias en garantía por importe de 253.203 miles de euros (173.981 miles de euros a 31 de diciembre de 2023).

De este último punto, cabe destacar principalmente: (i) un depósito de 140.000 miles de euros en garantía de una línea de avales FSM; y (ii) Cuenta de Reserva con un saldo de 79.137 miles de euros, correspondiente a fondos recibidos en 2024 por las operaciones ya realizadas, que serán aplicados en la misma fecha.

### 3.5.- Acuerdos conjuntos

#### 3.5.1. Inversiones contabilizadas por el método de la participación

A 31 de diciembre de 2024 y 2023 las inversiones contabilizadas por el método de la participación son las siguientes:

Sociedades	Miles de euros	
	31/12/2024	31/12/2023
<b>Negocios conjuntos</b>		
Constructora Vespucio Oriente, S.A.	1.069	1.137
Nova Dársena Esportiva de Bara, S.A.	6.108	6.461
NCC - OHL Lund-Arlöv, fyra spar Handelsbolag	9.904	8.370
Rhatigan OHL Limited	927	2.117
Otras	703	1.242
<b>Entidades asociadas</b>		
Alse Park, S.L.	2.224	2.295
Proyecto Canalejas Group, S.L.	-	127.597
Parking Niño Jesus	1.095	1.095
Otras	1.336	1.424
<b>Total</b>	<b>23.366</b>	<b>151.738</b>

En aquellos casos en los que la inversión del Grupo en empresas asociadas que se integran por el método de la participación se ha reducido a cero y pudieran existir obligaciones implícitas superiores a las aportaciones realizadas, se han pasado a registrar las pérdidas o disminuciones patrimoniales mediante el reconocimiento de un pasivo en el epígrafe Provisiones no corrientes del balance de situación.

A 30 de junio de 2024, el Grupo reclasificó la participación del 50% que ostenta en el Proyecto Canalejas Group, S.L. al epígrafe de Activos no corrientes mantenidos para la venta como se explica más adelante en la nota 3.6.

### 3.5.2 Operaciones conjuntas

El Grupo desarrolla parte de su actividad mediante la participación en contratos que se ejecutan conjuntamente con otros socios ajenos al Grupo, fundamentalmente a través de Uniones Temporales de Empresas y otras entidades de características similares, que se integran proporcionalmente en los estados financieros intermedios consolidados.

No existe ninguna operación conjunta individualmente significativa respecto a los activos, pasivos y resultados del Grupo.

## 3.6.- Activos y pasivos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta y de operaciones discontinuadas

El Grupo tiene como uno de sus objetivos más relevantes desde el año 2018 monetizar los activos no estratégicos para reducir su endeudamiento.

Dentro del Plan de negocio del Grupo OHLA está previsto la rotación de activos no estratégicos que incluye la venta de la división de servicios (Ingesan) y la participación societaria en el Centro de Canalejas.

En relación con el plan de enajenación de activos, el pasado mes de noviembre se concluyó la venta de la participación que el Grupo tenía en la sociedad concesionaria del Centro Hospitalario Universitario Montreal (CHUM), así como del crédito subordinado (véase nota 2.9).

A continuación, se presenta un resumen del impacto en la presentación de Balance, Cuenta de pérdidas y ganancias y Flujos de efectivo:

Concepto	Miles de euros	
	31/12/2024	31/12/2023
Activos clasificados como mantenidos para la venta y de operaciones discontinuadas	307.667	164.785
Pasivos clasificados como mantenidos para la venta y de operaciones discontinuadas	79.637	73.046
	<b>31/12/2024</b>	<b>31/12/2023</b>
Resultado del ejercicio procedente de operaciones discontinuadas	(3.002)	2.727
Flujo neto de efectivo de las operaciones discontinuadas	4.882	(2.040)

## Activos y pasivos mantenidos para la venta

### Centro Canalejas Madrid

En el primer semestre de 2024, los Administradores del Grupo decidieron iniciar el proceso de venta del Centro Canalejas Madrid, S.L.U. (“Canalejas”), sociedad propietaria del Complejo Canalejas, en el que participan en un 50% el Grupo OHLA, a través de su filial OHL Desarrollos, S.A.U. y en el otro 50% Mohari Hospitality Limited. Actualmente el Grupo sigue llevando a cabo diversas acciones para fomentar e impulsar dicha venta.

En base a lo anterior, y en cumplimiento de la norma internacional aplicable NIIF 5, el Grupo reclasificó a las líneas denominadas Activos/Pasivos no corrientes mantenidos para la venta, los relacionados con el proyecto.

En el ejercicio 2024, se ha registrado un ajuste negativo al valor de la participación por importe de 25.559 miles de euros respecto al valor en libros del ejercicio 2023. Adicionalmente se ha contabilizado un aumento de la participación y un deterioro por el mismo importe de 2.181 miles de euros. Este ajuste de valor se basa en una estimación de los flujos de efectivo esperados conforme al modelo económico del proyecto, teniendo en cuenta los acuerdos con el otro accionista.

Para la determinación del valor razonable menos los costes de venta de la participación que ostenta el Grupo en Canalejas se ha utilizado un modelo que contempla los flujos de efectivo para los diferentes usos del activo (Hotel, Galería Comercial y Parking) alcanzando ahora la estabilización del complejo en el año 2027 y, después obtener un valor residual a partir de la capitalización de rentas.

La tasa media de descuento utilizada está en torno al 7%, en línea con las exigencias de los acreedores de capital y deuda.

Por activos, el Hotel ha completado un gran año 2024, y en la actualidad está posicionado como referente en el segmento de hoteles de lujo de Madrid alcanzando ocupaciones y ADR (Average Daily Rate) en los niveles de los hoteles de gran lujo de otras capitales europeas donde Four Seasons opera. El sector hotelero de gran lujo continúa su crecimiento y estabilización en la capital, sustentado por las buenas previsiones turísticas, que están consolidando la capital como uno de los destinos preferentes en Europa.

En relación con La Galería, la ocupación de la planta baja alcanza el 100% y opera en su totalidad desde 2023. La primera planta, además de las aperturas en 2023 de Steffano Ricci y Dior, se suman en este periodo las marcas Tumi, Tom Ford y diversos “pop ups” como Loué, Olivier

Bernoux o Mr. AB. Se prevé que esta planta complete la comercialización a lo largo del 2025, considerando desocupaciones estructurales, con unas rentas €/m2/mes, en línea con ejes “prime” de la ciudad de Madrid donde se sitúa el activo.

En la siguiente tabla se detalla la composición por naturaleza de los diferentes activos y pasivos relacionados con el proyecto que están clasificados como mantenidos para la venta a 31 de diciembre de 2024:

	Miles de euros
<b>Activos mantenidos para la venta</b>	<b>31/12/2024</b>
Otros créditos no corrientes	66.806
Inversiones contabilizadas por el método de la participación	102.037
Empresas asociadas deudores	15
<b>Activos clasificados como mantenidos para la venta</b>	<b>168.858</b>
<b>Pasivos mantenidos para la venta</b>	<b>31/12/2024</b>
Provisiones riesgos y gastos	1.900
<b>Pasivos clasificados como mantenidos para la venta</b>	<b>1.900</b>

### Operaciones discontinuadas

Adicionalmente a los activos clasificados como mantenidos para la venta, a 31 de diciembre de 2024 el Grupo reporta la **actividad de Servicios como actividad discontinuada**, por estimar que a la fecha se cumplen las condiciones para su reclasificación conforme a la normativa internacional, dado que representa una línea de negocio que es significativa y puede considerarse separada del resto.

En febrero de 2023 la Dirección del Grupo inició el proceso para la venta de su participación del 100% en el capital social de OHL Servicios Ingesan, S.A.U., cabecera de la actividad de Servicios. Tras dar por finalizadas las negociaciones en exclusiva con una empresa especializada en “facility management”, la Dirección ha activado nuevamente el proceso de venta en el primer semestre de 2024. Los Administradores del Grupo confían en que la venta se negociará a un precio razonable y superior al valor en libros de la inversión.

La reclasificación de la actividad de Servicios como actividad discontinuada tiene los siguientes impactos en los estados financieros consolidados:

1. En el balance, se han reclasificado todos los activos y pasivos a las líneas denominadas “Activos/Pasivos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones discontinuadas”.
2. El resultado después de impuestos generado por el negocio de Servicios no se reporta en cada una de las líneas de la cuenta de resultados, sino que se presenta en una única línea denominada “Resultado del ejercicio procedente de operaciones discontinuadas neto de impuestos.”
3. Los flujos netos de efectivo atribuibles a la actividad, de inversión y financiación se presentan de forma separada para las actividades continuadas e discontinuadas.

A continuación, se identifica por epígrafe de balance el efecto que ha supuesto a 31 de diciembre de 2024 la nueva clasificación de la actividad de Servicios:

Activos operaciones discontinuadas	Miles de euros	
	31/12/2024	31/12/2023
Inmovilizado intangible	905	1.345
Inmovilizado material	29.432	24.289
Fondo de comercio	757	757
Activos financieros no corrientes	288	318
Inversiones contabilizadas por el método de la participación	2	3
Activos por impuestos diferidos	1.951	1.578
Existencias	3.405	4.432
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	81.798	88.570
Activos financieros corrientes	530	406
Activos por impuestos sobre las ganancias corrientes	1.098	508
Otros activos corrientes	755	780
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	17.888	13.006
<b>Activos clasificados como operaciones discontinuadas</b>	<b>138.809</b>	<b>135.992</b>

Pasivos operaciones discontinuadas	Miles de euros	
	31/12/2024	31/12/2023
Otros pasivos financieros no corrientes	8.000	7.167
Pasivos por impuestos diferidos	625	602
Ingresos diferidos	-	113
Otros pasivos no corrientes	55	50
Otros pasivos financieros corrientes	4.339	3.622
Acreedores comerciales y otras cuentas por cobrar	26.139	25.678
Provisiones	12.286	10.772
Pasivos por impuestos sobre las ganancias corrientes	-	46
Otros pasivos corrientes	26.293	21.519
<b>Pasivos clasificados como operaciones discontinuadas</b>	<b>77.737</b>	<b>69.569</b>

Asimismo, en la tabla siguiente se presenta un detalle del resultado de la actividad discontinuada de 2024 y 2023:

Cuenta de pérdidas y ganancias de operaciones discontinuadas	Miles de euros	
	2024	2023
Importe neto de la cifra de negocios	520.058	465.917
Otros ingresos de explotación	6.724	7.064
<b>Total ingresos</b>	<b>526.782</b>	<b>472.981</b>
Variación de existencias	(549)	-
Aprovisionamientos	(60.839)	(59.748)
Gastos de personal	(422.947)	(370.460)
Otros gastos de explotación	(31.996)	(31.821)
Dotación a la amortización	(8.436)	(5.781)
Variación de provisiones	18	270
<b>Resultado de explotación</b>	<b>2.033</b>	<b>5.441</b>
Ingresos financieros	325	392
Gastos financieros	(3.739)	(3.182)
Diferencias de cambio (ingresos y gastos)	(1.702)	618
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	(1)	-
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>(3.084)</b>	<b>3.269</b>
Impuesto sobre sociedades	82	(542)
<b>Resultado del ejercicio procedente de operaciones discontinuadas neto de impuestos</b>	<b>(3.002)</b>	<b>2.727</b>



El flujo de caja de las operaciones discontinuadas en los ejercicios 2024 y 2023 ha sido el siguiente:

Flujo de efectivo de operaciones discontinuadas	Miles de euros	
	2024	2023
Flujos de efectivo de las actividades de explotación	10.333	9.221
Flujos de efectivo de las actividades de inversión	(13.108)	(11.650)
Flujos de efectivo de las actividades de financiación	7.657	389
<b>Flujo neto de efectivo de las operaciones discontinuadas</b>	<b>4.882</b>	<b>(2.040)</b>

### 3.7.- Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

#### Cientes por ventas y prestaciones de servicios

El detalle de este epígrafe a 31 de diciembre de 2024 y 2023 es el siguiente:

Concepto	Miles de euros	
	31/12/2024	31/12/2023
<b>Cientes por ventas y prestaciones de servicios</b>		
Por obras o servicios pendientes de certificar o facturar	570.312	549.734
Por certificaciones	585.136	475.271
Por retenciones de clientes	195.184	150.397
<b>Subtotal</b>	<b>1.350.632</b>	<b>1.175.402</b>
Obra certificada por anticipado	(307.585)	(222.579)
Anticipos de clientes	(205.951)	(228.067)
<b>Total neto de anticipos</b>	<b>837.096</b>	<b>724.756</b>
Provisiones	(88.669)	(97.294)
<b>Total neto</b>	<b>748.427</b>	<b>627.462</b>

A 31 de diciembre de 2024 el saldo de clientes está minorado en 101.111 miles de euros (59.421 miles de euros a 31 de diciembre de 2023) por las cesiones a entidades financieras de créditos frente a clientes, sin posibilidad de recurso en el caso de impago por éstos, razón por la cual se minoró el citado saldo.

El saldo de activos de contrato por obras o servicios pendientes de certificar o facturar asciende a 570.312 miles de euros a 31 de diciembre de 2024 (549.734 miles de euros al 31 de diciembre de 2023). La mayor parte del saldo pendiente de certificar corresponde a ingresos por contratos principales y a modificaciones de los mismos aprobados por los clientes, tal y como establece la política de reconocimiento de ingresos del Grupo bajo la NIIF 15. En ningún caso se incluyen reclamaciones en disputa y los saldos relativos a modificados en trámite de aprobación y otras órdenes de cambio amparadas contractualmente y con alta probabilidad de aprobación, (no son relevantes y corresponden a multitud de contratos) y de cuantías menores. En caso de que algunos de estos expedientes no fueran finalmente aprobados se realizaría una reversión de los ingresos registrados, tal y como establece la norma.

Asimismo, se incluyen dentro del saldo las diferencias entre los importes ejecutados y las certificaciones emitidas, diferencias normales que se producen en el proceso de aprobación por los clientes de los trabajos realizados.

Del saldo pendiente de cobro por certificaciones y efectos comerciales a 31 de diciembre de 2024, que asciende a 585.136 miles de euros, corresponde un 68,9%, al sector público y el 31,1%,

al sector privado (475.271 miles de euros a 31 de diciembre de 2023 que correspondían, un 63,2% al sector público y el 36,8% al sector privado).

### Otras cuentas por cobrar

El detalle de este epígrafe a 31 de diciembre de 2024 y 2023 es el siguiente:

Concepto	Miles de euros					
	31/12/2024			31/12/2023		
	Saldo bruto	Deterioros	Saldo neto	Saldo bruto	Deterioros	Saldo neto
Empresas asociadas deudoras	133.397	(840)	132.557	155.728	(942)	154.786
Personal	1.749	-	1.749	1.290	-	1.290
Administraciones públicas	90.031	-	90.031	81.271	-	81.271
Deudores varios	95.966	(3.022)	92.944	81.582	(4.479)	77.103
<b>Total</b>	<b>321.143</b>	<b>(3.862)</b>	<b>317.281</b>	<b>319.871</b>	<b>(5.421)</b>	<b>314.450</b>

Los saldos con empresas asociadas deudoras corresponden, principalmente, a transacciones relacionadas con la actividad habitual del Grupo, realizadas en condiciones de mercado.

La composición del saldo neto de deudores varios a 31 de diciembre de 2024 y 2023 corresponde a prestaciones de servicios, derechos de cobro de naturaleza indemnizatoria y venta de maquinaria y materiales.

### 3.8.- Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

Este epígrafe recoge la parte plenamente líquida del patrimonio del Grupo y está constituido por los saldos efectivos en caja y bancos, así como los depósitos bancarios a corto plazo con un vencimiento inicial de tres meses o un plazo inferior. Estos saldos, en su mayoría, no tienen restricciones a su disponibilidad ni se encuentran sometidos a riesgos de variaciones en su valor. En su gran mayoría corresponden a imposiciones a corto plazo.

A 31 de diciembre de 2024 el saldo asciende a 681.059 miles de euros (596.640 miles de euros a 31 de diciembre de 2023), de los que 346.240 miles euros (274.758 miles euros a 31 de diciembre de 2023) corresponden a Uniones Temporales de Empresas en las que participa el Grupo. Asimismo, existe una Tesorería restringida por importe de 1.965 miles de euros (2.348 miles euros a 31 de diciembre de 2023) relacionada con garantías por avales.

### 3.9.- Capital social

Como parte de la Recapitalización 2024, el 22 de octubre de 2024 la Junta General Extraordinaria de Accionistas aprobó; (i) el aumento de capital con exclusión de derechos de suscripción por un importe total efectivo de 70.000.000 euros; y (ii) el aumento de capital con derechos de suscripción con reconocimiento del derecho de suscripción preferente en favor de todos los accionistas de la Sociedad (salvo por las acciones que la Sociedad tiene en autocartera), por un importe máximo efectivo de 80.000.000 euros (véase nota 2.8.3).

A 31 de diciembre de 2023 el capital social de Obrascón, Huarte Lain, S.A. estaba fijado en 147.781.146 euros, dividido en 591.124.583 acciones de 0,25 euros valor nominal cada una de ellas. Tras la ampliación de capital con exclusión de derechos el capital social queda fijado en

217.781.146 euros, representado por 871.124.583 acciones con valor nominal de 0,25 euros por acción, totalmente suscritas y desembolsadas.

Todas las acciones gozan de los mismos derechos y están admitidas a cotización en las Bolsas de Madrid y Barcelona.

### Aumento de capital con exclusión de derechos de suscripción

Con fecha 13 de diciembre de 2024 la Sociedad Dominante comunicó al mercado la ejecución del aumento de capital social mediante aportaciones dinerarias y con exclusión del derecho de suscripción preferente por un importe efectivo de 70.000.000 euros mediante la emisión y puesta en circulación de 280.000.000 nuevas acciones ordinarias de la misma clase y serie que las actuales.

Los Aumentos de Capital sin Derechos fueron desembolsados en el momento de la suscripción de acuerdo con los importes previstos en los respectivos compromisos de inversión de la siguiente forma: Elías Corp, S.L. (sociedad designada por Excelsior Times, S.L.U.) (“Excelsior”), invirtió 29.590.000 euros mediante la suscripción de 118.360.000 acciones nuevas ; (ii) Key Wolf, S.L.U. (“Key Wolf”), invirtió 9.700.000 euros mediante la suscripción de 38.800.000 acciones nuevas; (iii) Prestige Inversiones SIL, S.A. (sociedad designada por The Nimo’s Holding, S.L.U.) (“The Nimo”), invirtió 6.300.000 euros mediante la suscripción de 25.200.000 acciones nuevas ; (iv) Coenersol, S.L. (“Coenersol”), invirtió 2.910.000 euros mediante la suscripción de 11.640.000 acciones nuevas; y (v) Inmobiliaria Coapa Larca, S.A. de C.V. (“INV” y conjuntamente con Excelsior, Key Wolf, The Nimo y Coenersol, los “Inversores”), invirtió 21.500.000 euros mediante la suscripción de 86.000.000 acciones nuevas.

Los costes de transacción asociados al aumento de capital, una vez deducido el efecto impositivo, se han estimado en (2.082) miles de euros y se han registrado como menor importe de reservas.

Como consecuencia de los Aumentos de Capital, los accionistas existentes han visto diluida su participación en el capital social de la Sociedad. A **31 de diciembre de 2024** tienen participaciones directas e indirectas, iguales o superiores al 3%, en el capital social de Obrascón Huarte Lain, S.A., las siguientes personas:

Sociedad	% de participación
Acción concertada (Sres. Amodio)	17,62
D. Francisco José Elías Navarro	13,59
D. Julián Alexandre Joseph Holzer Martínez	9,87
D. José Eulalio Poza Sanz	4,45

Tras la ejecución, con fecha 4 de febrero de 2025, del Aumento de capital con Derechos por importe de 80.000.000 euros, las participaciones iguales o superiores al 3% han quedado como se muestra en la siguiente tabla:

Sociedad	% de participación
Acción concertada (Sres. Amodio)	21,62
D. Francisco José Elías Navarro	10,07
D. Julián Alexandre Joseph Holzer Martínez	8,40
D. José Eulalio Poza Sanz	3,36

### 3.10.- Prima de emisión

A 31 de diciembre de 2024 la Prima de emisión de la Sociedad Dominante asciende a un importe de 1.205.479 miles de euros, no habiéndose producido variación respecto al cierre del ejercicio 2023.

La Ley de Sociedades de Capital permite expresamente la utilización del saldo de la prima de emisión de acciones para ampliar el capital social de las entidades en las que figura registrada y no establece restricción específica alguna en cuanto a la disponibilidad de dicho saldo.

### 3.11.- Acciones propias

El movimiento registrado en el ejercicio 2024 y 2023 ha sido el siguiente:

Concepto	Nº de acciones	Miles de euros
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2022</b>	<b>738.857</b>	<b>341</b>
Compras	38.438.314	18.737
Ventas	(38.476.476)	(18.756)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2023</b>	<b>700.695</b>	<b>322</b>
Compras	40.796.011	15.055
Ventas	(40.495.453)	(15.074)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2024</b>	<b>1.001.253</b>	<b>303</b>

### 3.12.- Reservas

El detalle por conceptos de los saldos de este epígrafe de los balances de situación consolidados a 31 de diciembre de 2024 y 2023 es el siguiente:

Concepto	Miles de euros	
	31/12/2024	31/12/2023
<b>Reservas restringidas de la Sociedad Dominante</b>		
Reserva legal	29.556	29.556
Resto de reservas indisponibles	111.474	111.474
<b>Subtotal</b>	<b>141.030</b>	<b>141.030</b>
<b>Reservas voluntarias y reservas de consolidación</b>		
Atribuidas a la Sociedad Dominante	(896.796)	(850.250)
Atribuidas a las entidades consolidadas	(42.600)	(81.310)
<b>Subtotal</b>	<b>(939.396)</b>	<b>(931.560)</b>
<b>Total</b>	<b>(798.366)</b>	<b>(790.530)</b>

La Reserva legal se encontraba dotada en su totalidad al cierre del ejercicio 2024 y 2023.

### 3.13.- Ajustes por valoración

#### Ajustes de valor razonable con cambios en otro resultado global

A 31 de diciembre de 2024, este epígrafe incluye un ajuste del valor razonable en la participación que el Grupo mantiene en Cercanías Móstoles Navalcarnero, S.A., sociedad concesionaria en liquidación desde el ejercicio 2017, por importe de (44.193) miles de euros. (véase nota 4.4.2.2).

## Diferencias de conversión

El detalle por países de los saldos de este epígrafe a 31 de diciembre de 2024 y 2023 es el siguiente:

Países	Miles de euros	
	31/12/2024	31/12/2023
Arabia Saudí	1.369	1.402
Canadá	(3.486)	(3.391)
Colombia	5.853	3.664
México	(26.883)	(39.877)
Chile	(26.920)	(18.880)
Suecia	(1.018)	(588)
República Checa	5.576	7.509
Estados Unidos	40.751	19.379
Otros países	515	1.150
<b>Total</b>	<b>(4.243)</b>	<b>(29.632)</b>

### 3.14.- Deudas con entidades de crédito y emisiones de obligaciones y otros valores negociables

Los saldos en balance de las deudas con entidades de crédito y las emisiones de obligaciones y otros valores negociables a 31 de diciembre de 2024 y 2023 se detallan en el cuadro siguiente:

Concepto	Miles de euros	
	31/12/2024	31/12/2023
<b>Pasivo no corriente</b>		
Deudas con entidades de crédito	2.360	3.217
Emisión de bonos corporativos	261.764	417.040
<b>Pasivo corriente</b>		
Deudas con entidades de crédito	59.315	90.240
Emisión de bonos corporativos	199.806	12.116
<b>Total</b>	<b>523.245</b>	<b>522.613</b>

Las principales variaciones de la deuda se deben a: (i) la reclasificación a corto plazo del importe de los bonos que estaba previsto se reembolsara con fecha 31 de marzo de 2025, y (ii) la cancelación de la deuda a corto plazo registrada por Judlau Contracting Inc al haberse repagado con otra nueva línea de crédito firmada por OHLA USA, Inc. y que tiene fecha de vencimiento en el año 2029.

#### 3.14.1- Emisión de obligaciones y otros valores negociables

Con fecha 28 de junio de 2021 y dentro del marco de la restructuración de deuda llevada a cabo por el grupo entonces, la sociedad OHL Operaciones, S.A. emitió nuevos bonos por un importe principal de 487.267 miles de euros, contabilizados a valor razonable en la fecha de emisión, conforme a la normativa contable aplicable.

Este importe inicial se ha reducido hasta el 31 de diciembre de 2024 mediante amortizaciones parciales utilizando fondos procedentes de desinversiones en activos previstas en los términos y condiciones de los bonos.

En el mes de mayo, la Sociedad Dominante aplicó a la amortización parcial de los bonos los fondos recibidos por su filial Obrascón Huarte Lain Desarrollos, S.A.U. como último pago diferido de la venta que realizó en 2021 de su participación en el proyecto Old War Office. Una vez concluido el proceso de la Oferta de Recompra parcial, el importe pagado a los bonistas fue de 6.543 miles de euros, 6.474 miles de euros por importe principal de los bonos y 69 miles de euros por intereses devengados y no pagados (incluyendo el interés PIK no capitalizado).

Como parte de la Recapitalización 2024, se han destinado fondos por importe de 139.011 miles de euros a la amortización parcial de los Bonos y se han modificado algunas términos y condiciones de estos.

A continuación, se presenta tabla con las principales condiciones actuales de los bonos y la modificación de algunas de ellas tras la Recapitalización 2024:

Condiciones actuales de los bonos:	Modificaciones tras la Recapitalización 2024
<ul style="list-style-type: none"> <li>Un interés nominal del 5,1% anual pagadero semestralmente el 15 de marzo y el 15 de septiembre de cada año</li> </ul>	Sin variación
<ul style="list-style-type: none"> <li>Tipo de interés PIK actual 5,65% (en junio se incrementó en un 1% adicional pasando del 4,56% al 5,65%)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Tipo de interés PIK del 4,65% hasta el 1 de enero de 2027, incrementándose hasta el 6,15% a partir del 1 de enero de 2027 (inclusive) y hasta el 8,95% a partir del 1 de enero de 2028 (inclusive)</li> </ul>
<ul style="list-style-type: none"> <li>Vencimiento en 2 tramos: (i) El 31 de marzo de 2025 el 50% del importe principal de los bonos (tal importe reducido por las amortizaciones anticipadas parciales ejecutadas hasta esa fecha); (ii) El importe restante del principal el 31 de marzo de 2026.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Extensión de la fecha de vencimiento del principal de los Bonos OHLA hasta el 31 de diciembre de 2029 (único vencimiento).</li> <li>Modificación de la cláusula de amortización anticipada por parte del emisor, para la inclusión de una prima por amortización anticipada voluntaria en caso de que la misma tenga lugar durante los dieciocho meses posteriores a la Fecha de Efectividad de la Recapitalización 2024</li> </ul>
<ul style="list-style-type: none"> <li>Los bonos están garantizados de forma no subordinada por la Sociedad Dominante, OHL Holding, S.à.r.l., OHL Iniciativas, S.à.r.l. y los Garantes (las Garantías Personales). Adicionalmente existe prenda sobre las acciones de determinadas sociedades del Grupo y sobre derechos de crédito a favor de la Sociedad Dominante o alguna de las sociedades de su grupo.</li> <li>Las Garantías están compartidas entre los tenedores de los bonos y otros acreedores financieros de la Sociedad Dominante, en particular las Líneas de Avales.</li> </ul>	Sin variación
<ul style="list-style-type: none"> <li>Limitaciones al endeudamiento con terceros por parte de las sociedades del Grupo, al abono de dividendos, a la aplicación de fondos procedentes de la venta de activos, así como obligaciones de información periódica a los tenedores de los bonos.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Modificación de ciertos términos y condiciones a fin de otorgar mayor flexibilidad financiera a la Sociedad.</li> </ul>

Los bonos cotizan y están registrados en la bolsa de Viena.

El detalle de los componentes del valor contable de los Bonos a 31 de diciembre de 2024 es el siguiente:

Concepto	Miles de euros				
	Bono con Vto. Marzo 2026	Bono con Vto. Marzo 2025	Intereses de Cupón	Ajuste valor razonable	Total balance
<b>Bonos 2025-2026</b>					
Nominal	243.633	243.634	-	-	487.267
Recompra nominal marzo 2022	-	(43.067)	-	-	(43.067)
Recompra nominal febrero 2023	-	(31.991)	-	-	(31.991)
Recompra nominal mayo 2024	-	(6.121)	-	-	(6.121)
<b>Nominal a la fecha</b>	<b>243.633</b>	<b>162.455</b>	-	-	<b>406.088</b>
PIK Capitalizada	20.588	13.729	-	-	34.317
<b>Principal a la fecha</b>	<b>264.221</b>	<b>176.184</b>	-	-	<b>440.405</b>
PIK no capitalizada	4.413	2.942	-	-	7.355
Cupón corrido	-	-	6.639	-	6.639
Cupón corrido aplazado (15/9/2024)	-	-	11.268	-	11.268
Ajuste por valor razonable	-	-	-	(4.097)	(4.097)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2024</b>	<b>268.634</b>	<b>179.126</b>	<b>17.907</b>	<b>(4.097)</b>	<b>461.570</b>

El 31 de marzo de 2024 se procedió al pago del cupón por importe de 10.865 miles de euros por los intereses devengados hasta esa fecha.

En el contexto de la Recapitalización, OHL Operaciones acordó con los bonistas posponer el pago del cupón de 10.952 miles de euros y los correspondientes intereses de demora devengados a un tipo del 9,75% anual, que debía ser abonado el 15 de septiembre de 2024, hasta la Fecha de Efectividad de la Recapitalización.

**Como consecuencia de la Recapitalización 2024 el importe principal de los bonos ha quedado fijado en 327.698 miles de euros con un único vencimiento a 31 de diciembre de 2029.**

### 3.14.2- Deudas con entidades de crédito

El desglose de las deudas con entidades de crédito a 31 de diciembre de 2024 por años de vencimiento es el siguiente:

Concepto	Miles de euros					Total
	2025	2026	2027	2028	2029	
Negociación de Certificaciones y Efectos	295	-	-	-	-	295
Préstamos hipotecarios	3	-	-	-	-	3
Préstamos y pólizas de crédito	58.742	280	2.080	-	-	61.102
<b>Total préstamos</b>	<b>59.040</b>	<b>280</b>	<b>2.080</b>	-	-	<b>61.400</b>
Deudas por intereses devengados y no vencidos	275	-	-	-	-	275
<b>Total deudas por intereses devengados y no vencidos</b>	<b>275</b>	-	-	-	-	<b>275</b>
<b>Total</b>	<b>59.315</b>	<b>280</b>	<b>2.080</b>	-	-	<b>61.675</b>

- Líneas de negociación de certificaciones y efectos

Concepto	Miles de euros	
	31/12/2024	31/12/2023
Límite concedido	1.136	4.628
Utilizado	295	97
Disponibile	841	4.531

- Contrato de financiación puente (ICO)

Con fecha 19 de mayo de 2023, la Sociedad Dominante firmó un contrato de financiación puente por importe de hasta 40.000 miles de euros. Dicho contrato cuenta con un aval del Instituto de Crédito Oficial (ICO), que cubre el 70% del importe de la financiación, además de una prenda de primer rango sobre las acciones de OHL Servicios Ingesan, S.A.U.

A 31 de diciembre de 2024 la línea de crédito estaba dispuesta en su totalidad.

El tipo de interés aplicable al saldo dispuesto bajo el contrato de financiación puente es Euribor más un margen aplicable, del 3,5% hasta un importe total inferior a 25.000 miles de euros y del 5,5% por un importe igual o superior a 25.000 miles de euros.

En la Fecha de efectividad de la Recapitalización se ha hecho efectivo el **repago de la totalidad del Crédito ICO y su cancelación.**

- Financiación Estados Unidos

Con fecha 12 de marzo de 2024, OHLA USA, Inc. firmó una línea de crédito, cuyo límite actual es de 122.245 miles de euros (127.000 miles de dólares), ampliable a 144.384 miles de euros (150.000 miles de dólares), y un sublímite para avales por el mismo importe.

A 31 de diciembre de 2024 se ha dispuesto de la línea de avales por importe de 110.840 miles de euros.

Esta línea tiene garantías personales de Obrascón Huarte Lain, S.A. y de las filiales de OHLA USA, Inc., así como garantías reales de OHLA USA, Inc. y sus filiales sobre todos sus activos corporativos, incluyendo cuentas, depósitos, derechos de crédito, maquinaria e inventario.

La fecha de vencimiento de la línea de crédito es el 12 de marzo de 2029.

El tipo de interés aplicable al saldo dispuesto es variable, siendo a 31 de diciembre de 2024 del 6,36%.

- Límites de Préstamos y pólizas de crédito

Concepto	Miles de euros	
	31/12/2024	31/12/2023
Límite concedido	78.258	126.160
Utilizado	61.102	93.120
Disponibile	17.156	33.040



### 3.15.- Otros pasivos financieros

El detalle de otros pasivos financieros a 31 de diciembre de 2024 y 2023 es el siguiente:

Concepto	Miles de euros	
	31/12/2024	31/12/2023
Arrendamientos en pasivo no corriente	46.556	45.089
Arrendamientos en pasivo corriente	22.321	19.614
<b>Total</b>	<b>68.877</b>	<b>64.703</b>

### 3.16.- Provisiones

#### Provisiones no corrientes

El desglose de este epígrafe a 31 de diciembre de 2024 y 2023 es el siguiente:

Concepto	Miles de euros	
	2024	2023
Provisiones para impuestos	4.793	4.620
Provisiones para litigios y responsabilidades	40.312	43.937
Provisiones para mantenimiento mayor, retiro o rehabilitación de inmovilizado	4.197	4.490
Otras provisiones	6.557	4.950
<b>Total</b>	<b>55.859</b>	<b>57.997</b>

Las provisiones para litigios y responsabilidades recogen obligaciones de cuantía estimada, procedentes de litigios, de procedimientos arbitrales en curso e indemnizaciones y, principalmente, de pérdida de sociedades que integran por puesta en equivalencia.

#### Provisiones corrientes

El detalle de las provisiones corrientes a 31 de diciembre de 2024 y 2023 es el siguiente:

Concepto	Miles de euros	
	2024	2023
Provisiones para terminación de obra	40.607	43.642
Provisiones por tasas de dirección y otras tasas	11.358	12.121
Provisiones por otras operaciones	84.554	78.643
<b>Total</b>	<b>136.519</b>	<b>134.406</b>

En “Provisiones por otras operaciones” se incluyen provisiones por operaciones comerciales, que corresponden principalmente a las sociedades de construcción del Grupo; provisiones por pérdidas futuras que se realizan cuando se tiene la certeza de que los costes a incurrir en un contrato exceden a los ingresos previstos totales; provisiones para impuestos; y para otras responsabilidades con terceros. Estos importes considerados individualmente son pocos significativos y corresponden a multitud de contratos.

### 3.17.- Otros pasivos

El detalle de otros pasivos a 31 de diciembre de 2024 y 2023 es el siguiente:

Concepto	Miles de euros			
	31/12/2024		31/12/2023	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
Deudas con empresas asociadas	-	52.937	-	52.816
Remuneraciones pendientes de pago	-	45.782	-	34.044
Administraciones públicas	-	84.027	-	77.378
Otras deudas no comerciales	91.276	80.988	90.578	44.805
Fianzas y depósitos recibidos	14.902	3.170	14.012	1.226
Otros	-	356	-	172
<b>Total</b>	<b>106.178</b>	<b>267.260</b>	<b>104.590</b>	<b>210.441</b>

El epígrafe de Otras deudas no comerciales a 31 de diciembre de 2024 incluye: (i) pagos aplazados derivados de los acuerdos transaccionales alcanzados con Aleática e IFM por importe de 81.723 miles de euros; (ii) deudas con terceros procedentes de la venta de activos contractuales por importe de 40.812 miles de euros (iii) pagos pendientes a proveedores por compras de inmovilizado por importe de 11.310 miles de euros; y (iv) otras deudas con empresas ajenas al Grupo por importe de 38.419 miles de euros.

### 3.18.- Situación fiscal

#### El Grupo fiscal consolidado

El Grupo tributa en régimen de consolidación fiscal tanto en España como en Estados Unidos en todas aquellas sociedades que cumplen los requisitos para hacerlo. El resto de las sociedades tributa de forma individual.

#### Contabilización

El gasto por impuesto sobre sociedades del Grupo consolidado se obtiene como suma del gasto de los Grupos fiscales consolidados y de las sociedades que no consolidan fiscalmente.

Las bases imponibles fiscales se calculan a partir del resultado del ejercicio, corregido por las diferencias temporarias, las diferencias permanentes y las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores.

El efecto fiscal de las diferencias temporarias entre las transacciones registradas con criterios diferentes en los registros contables y en la declaración del impuesto, originan activos y pasivos por impuestos diferidos que serán recuperables o pagaderos en el futuro.

Las bases imponibles negativas, si se contabilizan, originan asimismo un activo por impuesto diferido que no minorará el gasto de ejercicios posteriores.

Los activos y pasivos por impuesto diferido se registran a los tipos efectivos de gravamen a los que el Grupo espera compensarlos o liquidarlos en el futuro.

La contabilización de activos por impuestos diferidos se efectúa únicamente cuando no existen dudas de que en el futuro existirán beneficios fiscales contra los que cargar dicha diferencia temporaria.

Al efectuarse el cierre fiscal de cada ejercicio se revisan los saldos de los impuestos diferidos con el objeto de comprobar que se mantienen vigentes, efectuándose las correcciones oportunas a fin de adaptarlos a la nueva situación.

### Evolución del gasto por impuestos sobre beneficios

Las estimaciones de las principales partidas que afectan a la cuantificación del gasto por impuesto sobre beneficios son los siguientes:

Concepto	Miles de euros	
	2024	2023
Resultado consolidado antes de impuestos	1.593	44.223
Resultado por el método de la participación	3.586	(10.983)
Subtotal	5.179	33.240
Cuota al 25%	(1.295)	(8.310)
Impacto neto de otras diferencias permanentes, créditos fiscales no activados, deducciones en cuota, diferencial de los tipos nacionales y otros ajustes	(45.078)	(29.857)
<b>(Gasto)/Ingreso por impuesto sobre beneficios</b>	<b>(46.373)</b>	<b>(38.167)</b>

Existe gasto por impuesto en el periodo pese a que el resultado consolidado antes de impuestos es próximo a cero debido, principalmente, a que: (i) dentro del Grupo OHLA existen jurisdicciones y grupos fiscales donde existen pérdidas tributarias por las que no se reconoce un activo fiscal, principalmente el grupo fiscal español, y (ii) se genera gasto por impuesto en geografías donde hay beneficio fiscal.

Para el cálculo de la tasa teórica se eliminan los resultados por puesta en equivalencia y ha de tenerse en cuenta que el Grupo no reconoce créditos fiscales si no existe la certeza de su recuperación.

### Ejercicios abiertos a inspección

Según establece la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción.

A 31 de diciembre de 2024, las sociedades que conforman el Grupo tienen sujetos a revisión por las autoridades fiscales los ejercicios no prescritos y que no han sido objeto de inspección, de todos los impuestos que les son de aplicación de acuerdo con las distintas legislaciones locales en las que operan.

En España, la Agencia Tributaria notificó en diciembre de 2024 la apertura del procedimiento de comprobación del Impuesto sobre el Valor Añadido del período que abarca de diciembre de 2020 a diciembre de 2023 de Obrascon Huarte Lain, S.A. En febrero de 2025, se extendieron las actuaciones a OHL Servicios Ingesan, S.A. por el mismo impuesto y los mismos períodos.

En Argelia, las liquidaciones practicadas por parte de las Autoridades Fiscales por el Impuesto sobre Beneficios (IBS), Tasas de Actividad Profesional (TAP) e Impuesto sobre el Valor Añadido (TVA) de los ejercicios 2017 a 2020 por importe de 31.797 miles de euros han sido recurridas y se encuentran pendientes de resolución. En enero de 2025 se ha recibido una propuesta de

liquidación del Impuesto sobre Beneficios (IBS) del ejercicio 2021 por importe de 168 miles de euros, frente a la que se han interpuesto alegaciones por no estar conformes con la misma.

Los Administradores, respaldados por informes de asesores externos, han determinado que no existen circunstancias que justifiquen la realización de provisiones por estos conceptos.

Los Administradores de la Sociedad Dominante consideran que se han practicado adecuadamente las liquidaciones de todos los impuestos, por lo que, aún en caso de que surgieran discrepancias en la interpretación normativa vigente por el tratamiento fiscal otorgado a las operaciones, o eventuales inspecciones que pudieran realizarse de los ejercicios abiertos a inspección por parte de las autoridades fiscales, los pasivos fiscales contingentes resultantes, en caso de materializarse, no afectarían de manera significativa a los estados financieros intermedios resumidos consolidados a 31 de diciembre de 2024.

### 3.19.- Ingresos y gastos

#### Importe neto de la cifra de negocios

El importe neto de la cifra de negocios del Grupo del ejercicio 2024 asciende a 3.651.866 miles de euros (3.131.514 miles de euros en el ejercicio 2023), lo que supone un incremento del 16,6%, siendo su distribución por tipo de actividad la siguiente:

Tipo de actividad	Miles de euros		% Var.
	2024	2023	
Construcción	3.327.744	2.902.726	14,6%
Industrial	289.254	205.106	41,0%
Otros	34.868	23.682	47,2%
<b>Total importe neto de la cifra de negocios</b>	<b>3.651.866</b>	<b>3.131.514</b>	<b>16,6%</b>

El importe neto de la cifra de negocios por área geográfica de los ejercicios 2024 y 2023 es el siguiente:

Zona geográfica	Miles de euros	
	2024	2023
EEUU y Canadá	1.203.273	1.055.697
México	118.600	86.408
Chile	325.875	221.157
Perú	344.150	227.517
Colombia	44.004	41.081
España	940.703	728.529
Europa Central y del Este	447.990	471.110
Europa Norte	168.098	235.528
Otros países	59.173	64.487
<b>Total importe neto de la cifra de negocios</b>	<b>3.651.866</b>	<b>3.131.514</b>

### Otros ingresos de explotación

El importe de este epígrafe a 31 de diciembre de 2024 asciende a 111.858 miles de euros (178.574 miles de euros en el ejercicio 2023). Incluyen conceptos tales como facturación a terceros por transacciones distintas a la actividad principal de las sociedades, indemnizaciones recibidas de terceros, resultado por enajenación de inmovilizado y excesos de provisiones de riesgos y gastos.

### Aprovisionamientos

Este epígrafe asciende a (2.041.106) miles de euros en el ejercicio 2024 ((1.750.249) miles de euros en el ejercicio 2023).

### Gastos de personal

Los gastos de personal del ejercicio 2024 ascienden a (747.702) miles de euros ((656.896) miles de euros en el ejercicio 2023).

En 2021 la Sociedad Dominante formalizó un plan de retribución para determinados directivos en el momento de su cese. El importe imputado a la cuenta de resultados en el ejercicio 2024 asciende a (1.295) miles de euros. Su contrapartida en balance es una provisión a largo plazo por retribuciones al personal.

### Otros gastos de explotación

El desglose de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada es el siguiente:

Concepto	Miles de euros	
	2024	2023
Servicios exteriores	(436.134)	(361.346)
Tributos	(16.431)	(16.487)
Otros gastos de gestión corriente	(380.208)	(399.021)
<b>Total</b>	<b>(832.773)</b>	<b>(776.854)</b>

### Ingresos financieros

El importe de este epígrafe a 31 de diciembre de 2024 asciende a 34.474 miles de euros (30.333 miles de euros en el ejercicio 2023) que corresponde principalmente a ingresos por intereses de demora y préstamos a empresas asociadas.

### Gastos financieros

El desglose de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada es el siguiente:

Concepto	Miles de euros	
	2024	2023
Gastos financieros de bonos	(49.821)	(47.051)
Intereses de deudas con entidades financieras	(8.013)	(6.847)
Intereses de descuento de efectos, factoring	(6.236)	(6.182)
Gastos financieros de operaciones de arrendamiento financiero	(3.613)	(3.405)
Comisiones de financiación, gastos de formalización y otros	(17.576)	(20.685)
<b>Total</b>	<b>(85.259)</b>	<b>(84.170)</b>

Los gastos financieros de los bonos, incluye el cupón por importe de (22.503) miles de euros, la PIK por importe de (22.437) miles de euros y el gasto relativo al valor razonable por importe de (4.881) miles de euros.

#### **Diferencias de cambio (ingresos y gastos)**

Las diferencias de cambio del ejercicio 2024 ascienden a (236) miles de euros (14.134 miles de euros en el ejercicio 2023).

#### **Resultado por variaciones de valor de instrumentos financieros a valor razonable**

Al 31 de diciembre de 2023 asciende a 1.746 miles de euros (1.906 miles de euros en el ejercicio 2023).

#### **Resultado de entidades valoradas por el método de la participación**

En el ejercicio 2024 ascienden a (3.586) miles de euros, frente a los 10.983 miles de euros del ejercicio 2023.

#### **Deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros**

En el ejercicio 2024 este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias asciende a (19.504) miles de euros ((19.631) miles de euros en el ejercicio 2023), cuyas partidas más significativas son:

- Resultado positivo por la venta de CHUM de 15.396 miles de euros (véase nota 2.9).
- Resultado negativo de (8.000) miles de euros derivado de la firma de los acuerdos transaccionales alcanzados por el Grupo con Aleática e IFM, comprador de la antigua OHL Concesiones, S.L. (actualmente Aleática).
- Ajuste de valor realizado en la participación de Proyecto Canalejas por importe de (27.740) miles de euros (véase nota 3.6).

### **3.20.- Estado de flujos de efectivo consolidado**

El estado de flujos de efectivo consolidado ha sido elaborado teniendo en cuenta lo indicado en la NIC 7 y está desafectado de las variaciones de tipo de cambio de las monedas con las que opera el Grupo, frente al euro.

Asimismo, se han realizado las clasificaciones pertinentes para mostrar adecuadamente los cambios por entradas y salidas del perímetro de consolidación.

El estado de flujos de efectivo consolidado presenta, para cada uno de los principales apartados, los siguientes aspectos destacables:

#### **Flujo de efectivo de las actividades de explotación**

“Otros ajustes al resultado”, tiene el siguiente desglose:

Concepto	Miles de euros	
	2024	2023
Variación de provisiones	(7.945)	(44.741)
Resultados financieros	68.779	57.428
Resultado entidades valoradas por el método de la participación	3.586	(10.983)
<b>Total</b>	<b>64.420</b>	<b>1.704</b>

Los flujos de las actividades de explotación se sitúan en 186.204 miles de euros a 31 de diciembre de 2024, frente a los 199.602 miles de euros del mismo periodo del año anterior.

#### Flujo de efectivo de las actividades de inversión

El flujo de las actividades de inversión del ejercicio 2024 asciende a 15.526 miles de euros. Los pagos por inversiones ascienden a (83.647) miles de euros.

Los cobros por desinversiones ascienden a 82.323 miles de euros.

#### Flujo de efectivo de las actividades de financiación

Asciende a 31 de diciembre de 2024 a (128.568) miles de euros.

Tras lo anterior y considerando el impacto de los tipos de cambio, el efectivo y equivalentes al final del periodo asciende a 681.059 miles de euros.

## 4.- OTRAS INFORMACIONES

### 4.1.- Información segmentada por actividad

La NIIF 8 define un segmento de operación como aquel que tiene un responsable del segmento que rinde cuentas directamente a la máxima autoridad en la toma de decisiones de operación y se mantiene regularmente en contacto con ella, para tratar sobre las actividades de operación, los resultados financieros, las provisiones o los planes para el segmento. Asimismo, se contempla que cuando en una organización haya más de un conjunto de componentes que cumplen las características anteriores, pero sólo uno de ellos cuenta con responsable del segmento, este conjunto constituirá los segmentos de operación.

El Grupo considera que la segmentación que mejor le representa es la realizada en función de las distintas áreas de negocio en las que desarrolla su actividad de acuerdo con el siguiente detalle:

- Construcción
- Industrial
- Otros (negocios menores, corporativo y ajustes de consolidación)

En Otros se incluyen principalmente negocios menores (concesiones y desarrollos inmobiliarios), las participaciones financieras que el Grupo ostenta actualmente en el Proyecto Canalejas, así como otros activos financieros.

La conciliación de los ingresos ordinarios por segmentos con los ingresos ordinarios consolidados del ejercicio 2024 y de 2023 es la siguiente:

Segmentos	Miles de euros					
	2024			2023		
	Ingresos ordinarios: clientes externos	Ingresos ordinarios entre segmentos	Total Ingresos ordinarios	Ingresos ordinarios: clientes externos	Ingresos ordinarios entre segmentos	Total Ingresos ordinarios
Construcción	3.327.744	17.727	3.345.471	2.902.726	18.861	2.921.587
Industrial	289.254	5.738	294.992	205.106	1.780	206.886
Otros	34.868	17.335	52.203	23.682	29.445	53.127
Ajustes y eliminaciones de ingresos ordinarios entre segmentos	-	(40.800)	(40.800)	-	(50.086)	(50.086)
<b>Total</b>	<b>3.651.866</b>	<b>-</b>	<b>3.651.866</b>	<b>3.131.514</b>	<b>-</b>	<b>3.131.514</b>

El resultado antes de impuestos por segmentos de actividad a 31 de diciembre de 2024 y 2023 se detalla en la siguiente tabla:

Segmentos	Miles de euros	
	2024	2023
Construcción	130.333	160.918
Industrial	19.046	28.310
Otros	(147.786)	(145.005)
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>1.593</b>	<b>44.223</b>

A continuación, se presenta información básica de balance de estos segmentos a 31 de diciembre de 2024 y 2023:

Concepto	Miles de euros				
	31/12/2024				
	Construcción	Industrial	Otros	Actividad discontinuada (Servicios)	Total Grupo
Activos Corrientes	2.260.506	155.999	459.438	138.809	3.014.752
Pasivos Corrientes	2.007.814	85.580	299.833	77.737	2.470.964
Activo No Corriente	411.132	2.945	143.395	-	557.472
Pasivo No Corriente	210.466	18.105	341.750	-	570.321

Concepto	Miles de euros				
	31/12/2023				
	Construcción	Industrial	Otros	Actividad discontinuada (Servicios)	Total Grupo
Activos Corrientes	2.019.353	139.688	222.126	135.992	2.517.159
Pasivos Corrientes	1.709.183	109.215	160.279	69.569	2.048.246
Activo No Corriente	429.269	3.926	310.338	-	743.533
Pasivo No Corriente	197.054	19.202	498.896	-	715.152



## 4.2.- Personas empleadas

El número medio de personas empleadas en los ejercicios 2024 y 2023, distribuido por categoría profesional y separando entre hombres y mujeres, se muestra de forma diferenciada entre actividad continuada y discontinuada en los siguientes cuadros:

Actividad continuada Categoría profesional	Número medio de empleados	
	2024	2023
Alta Dirección/Directivos	81	74
Mandos Intermedios	801	801
Técnicos	4.157	3.458
Administrativos	791	661
Resto de personal	8.222	6.050
<b>Total</b>	<b>14.052</b>	<b>11.044</b>
Personal fijo	8.566	7.189
Personal eventual	5.486	3.855
<b>Total</b>	<b>14.052</b>	<b>11.044</b>
Hombres	12.013	9.369
Mujeres	2.039	1.675
<b>Total</b>	<b>14.052</b>	<b>11.044</b>

Actividad discontinuada Categoría profesional	Número medio de empleados	
	2024	2023
Alta Dirección/Directivos	16	16
Mandos Intermedios	67	63
Técnicos	313	280
Administrativos	93	79
Resto de personal	19.331	16.937
<b>Total</b>	<b>19.820</b>	<b>17.375</b>
Personal fijo	16.270	14.298
Personal eventual	3.550	3.077
<b>Total</b>	<b>19.820</b>	<b>17.375</b>
Hombres	4.860	4.246
Mujeres	14.960	13.129
<b>Total</b>	<b>19.820</b>	<b>17.375</b>

## 4.3.- Operaciones con entidades vinculadas

Se entiende por situaciones de vinculación las operaciones realizadas con agentes externos al Grupo, pero con los que existe una fuerte relación según las definiciones y criterios que se derivan de las disposiciones del Ministerio de Economía y Hacienda en su orden EHA/3050/2004 de 15 de septiembre y de la Comisión Nacional del Mercado de Valores en su circular 1/2005 de 1 de abril.

La Sociedad tiene suscrito y vigente un protocolo de relaciones para la actividad de construcción entre Grupo OHLA y Grupo CAABSA. El objetivo de este acuerdo es potenciar, en beneficio de todos los accionistas del Grupo OHLA, posibles sinergias derivadas de la colaboración de ambos Grupos en el sector de la construcción, y todo ello sin perjuicio de mantenerse como grupos separados y competidores. Ambos Grupos consideran que con el máximo respeto a su autonomía e independencia de gestión y a las normas de gobierno corporativo y de operaciones vinculadas que puedan resultar aplicables, su colaboración puede resultar beneficiosa

especialmente por la complementariedad de zonas geográficas en las que tienen presencia destacada.

Durante los ejercicios 2024 y 2023 se han producido las siguientes operaciones con entidades vinculadas:

Concepto	Miles de euros			
	2024	% s/Total	2023	% s/Total
<b>Ingresos y Gastos</b>				
Importe neto de la cifra de negocios	51	0,0%	25	0,0%
Aprovisionamientos	755	0,0%	710	0,0%
Otros gastos de explotación	4.969	0,6%	568	0,1%
Resultado de operaciones discontinuadas	-	0,0%	-13	0,0%
<b>Otras transacciones</b>				
Garantías y avales prestados	-	0,0%	(370)	0,0%

El desglose de las operaciones realizadas durante el ejercicio 2024 es el siguiente:

CIF	Sociedad vinculada	Concepto	Sociedad Grupo	Miles de euros
PTP1509286F8	Prefabricados y Transportes PRET, S.A. de C.V.	Cifra de negocio	Mexprepac, S.R.L. de C.V.	51
PTP1509286F8	Prefabricados y Transportes PRET, S.A. de C.V.	Aprovisionamientos	Mexprepac, S.R.L. de C.V.	755
ILO130822GN4	Amecsa Arrendadora de Maquinaria Especializada de Camiones, S.A. de C.V.	Otros gastos de explotación	Constructora de Proyectos Viales de México, S.A. de C.V.	754
TPR1702246M1	Trucks Pret, S.A. de C.V.	Otros gastos de explotación	Constructora de Proyectos Viales de México, S.A. de C.V.	3.126
JSE110223ATO	Jetflight Services, S.A. de C.V.	Otros gastos de explotación	Obrascon Huarte Lain, S.A.	37
PTP1509286F8	Prefabricados y Transportes PRET, S.A. de C.V.	Otros gastos de explotación	Mexprepac, S.R.L. de C.V.	1.052

Adicionalmente, durante el ejercicio 2024, el Grupo ha contratado la prestación de distintos productos de seguros con un consorcio de brokers de seguros integrado por Asterra Partners y Gaab Risk por una prima neta que asciende a 7.766 miles de euros. Gaab Risk y Asterra Partners tienen suscrita una alianza estratégica para actuar como bróker en Europa. Gaab Risk, bróker de seguros global, con presencia internacional, está vinculada a los accionistas significativos Amodio por lo que dichas contrataciones se han realizado con sujeción a la normativa de operaciones vinculadas del Grupo OHLA.

A 31 de diciembre de 2024 y 2023 no existían saldos significativos con entidades vinculadas.

#### 4.4.- Activos y pasivos contingentes

##### 4.4.1.- Activos contingentes

No existen activos contingentes significativos a 31 de diciembre de 2024 y de 2023.

##### 4.4.2.- Pasivos contingentes y garantías

###### 4.4.2.1.- Garantías a terceros

Entre los pasivos de carácter contingente se incluye el correspondiente a la responsabilidad normal de las empresas constructoras por la ejecución y terminación de sus contratos de obra, tanto los suscritos por las propias sociedades del Grupo como los formalizados por las Uniones Temporales de Empresas en las que participan. Asimismo, para las filiales nacionales, existe la responsabilidad subsidiaria de las obligaciones de sus subcontratistas con los organismos de la seguridad social respecto a su personal en obra. Se estima que no se producirá quebranto alguno para el Grupo por estos conceptos.

A 31 de diciembre de 2024, las sociedades del Grupo tenían prestadas garantías a terceros por importe de 3.969.836 miles de euros (4.226.988 miles de euros a 31 de diciembre de 2023), de los cuales 3.934.118 miles de euros (4.182.164 miles de euros a 31 de diciembre de 2023) corresponden, como es práctica habitual del sector, a garantías presentadas ante organismos públicos y clientes privados para garantizar el buen fin de la ejecución de obras, y el resto como consecuencia de garantías provisionales en licitación de obras.

El Grupo considera que, en la situación de las obras sujetas a este tipo de garantías, no se han puesto de manifiesto circunstancias que impliquen el registro de ninguna provisión.

Los compromisos adquiridos son la realización de la obra o proyecto de acuerdo con el contrato principal firmado. En el caso de que el Grupo no cumpliera con las condiciones contempladas en el contrato y, en consecuencia, no realizara la obra o proyecto, el cliente tendría derecho a ejecutar el aval depositado, si bien debería demostrar el incumplimiento por parte del Grupo.

El Grupo entiende que viene cumpliendo con los compromisos adquiridos con sus clientes en relación con la realización de las obras o proyectos adjudicados, actividad principal del Grupo. Por tanto, considera que la probabilidad de incumplimiento de los contratos que ejecuta y en consecuencia que los avales o garantías entregados pudieran ser ejecutados, es remota.

A 31 de diciembre de 2024 el Grupo OHLA tiene un límite total de avales bancarios de 870.621 miles de euros de los cuales ha dispuesto de 796.438 miles de euros, pólizas de seguro con un límite de 1.424.160 miles de euros de los cuales 1.099.928 miles de euros han sido dispuestos y adicionalmente, los avales de USA cuentan con un límite de 3.230.081 miles de euros con un importe dispuesto de 2.085.413 miles de euros.

### **Garantías personales y solidarias de carácter financiero**

Al cierre del ejercicio 2024 ninguna sociedad del Grupo tenía prestadas garantías personales y/o solidarias a terceros.

### **Compromisos de inversión**

Las sociedades concesionarias están obligadas, de acuerdo con los contratos concesionales, a realizar determinadas inversiones (véase nota 3.2).

La financiación de estas inversiones se realizará principalmente a través de financiación externa sin recurso concedida a las sociedades concesionarias, y en menor medida con aportaciones a fondos propios, así como con los flujos generados por las mismas. Dado que se trata de estimaciones y no son fijas ni las cantidades a obtener vía préstamos ni los flujos a generar por las concesiones, no existe un importe determinado en cuantía y plazo de las aportaciones de capital a realizar en las filiales a las que tuviera que hacer frente el Grupo.

#### 4.4.2.2.- Litigios

Al 31 de diciembre de 2024, se encuentran en curso distintos litigios en Sociedad Dominante y/o sus sociedades dependientes, por el desarrollo habitual de su actividad.

Los litigios más relevantes del Grupo correspondientes a las Divisiones de Construcción e Industrial son:

- En el ejercicio 2014 el Grupo informaba que, derivado del **contrato Design and Construction of the Sidra Medical Research Centre (Doha, Qatar), Qatar Foundation for Education, Science and Community Development (QF)** y la joint venture (JV) formada por la Sociedad Dominante y Contrack Cyprus Ltda. (55%-45% respectivamente) mantienen un litigio arbitral, iniciado el 30 de julio de 2014, ante la Cámara de Comercio Internacional.

Las reclamaciones recíprocas de las partes, a esta fecha, que corresponden con sus pretensiones, son por el lado de la JV la devolución de los avales ejecutados (880,0 millones QAR, 232,4 millones de euros), la liquidación de las variaciones de obra ejecutadas e impagadas ya reconocidas en Laudo Parcial (182,0 millones QAR, 48,1 millones de euros), el reconocimiento y liquidación de las variaciones de obra ejecutadas e impagadas sobre las que aún no existe pronunciamiento arbitral (76,0 millones QAR, 20,1 millones de euros) así como la liquidación de costes de prolongación de permanencia en obra conforme al tiempo de prolongación ya reconocido en Laudo Parcial (190,0 millones QAR, 50,2 millones de euros). Por el contrario, QF reclama el reconocimiento de costes de terminación superiores al precio pendiente de aplicar del contrato (2.600,0 millones QAR, 686,6 millones de euros), el reconocimiento de importes por reparación de defectos (124,0 millones QAR, 32,7 millones de euros), el reconocimiento de importes por reparación de defectos pendiente de determinar la cantidad (106,0 millones QAR, 28,0 millones de euros), el reconocimiento de costes asociados a la reparación de defectos (238,0 millones QAR, 62,9 millones de euros) y el reconocimiento de penalidades contractuales por demora de la JV contratista (792,0 millones QAR, 209,2 millones de euros).

Tanto la procedencia de los conceptos que forman parte de cada reclamación, como las propias cantidades, están sujetas a su determinación por el tribunal arbitral. Hasta el momento se han cuantificado (i) el importe del aval ejecutado a la JV (880,0 millones QAR, 232,4 millones de euros), cuya cifra es fija y que en todo caso opera como un crédito a favor de la JV, (ii) el importe de las variaciones ejecutadas e impagadas sobre las que existe pronunciamiento arbitral (182,0 millones QAR, 48,1 millones de euros), cuya cifra también es fija y opera como un crédito a favor de la JV y (iii) el importe de la reparación de defectos (124,0 millones QAR, 32,7 millones de euros), cuya cifra también es fija y opera como un crédito a favor de QF. Si bien no existe orden de pago que, en su caso, se emitirá cuando todas las reclamaciones recíprocas hayan sido determinadas.

No obstante lo anterior, los Administradores de la Sociedad Dominante, sobre la base de los informes legales actualizados de terceros, así como las interpretaciones que sobre los mismos ha realizado la dirección de la Sociedad Dominante y los tiempos en los que podría dictarse sentencia, han reevaluado los diferentes escenarios de resolución del arbitraje en su conjunto y han concluido que, a pesar de los actuales niveles de incertidumbre del proceso, no es probable que se produzcan quebrantos adicionales para el Grupo.

Adicionalmente, la JV y en relación con el proceso anterior, aplicando las cláusulas back to back con determinados contratistas, presentó el 10 de agosto de 2023 demanda judicial ante

los tribunales catariés contra Doha Bank, reclamando 166,7 millones QAR (44,0 millones de euros) en concepto de principal y 15,0 millones QAR (4,0 millones de euros) en concepto de daños y perjuicios, por el impago de Doha Bank ante la ejecución de avales a primer requerimiento realizada por la JV, y que fueron emitidos por dicho banco garantizando obligaciones de Voltas.

Voltas presentó el 17 de agosto de 2023 demanda judicial ante los tribunales catariés contra la joint venture (JV) formada por la Sociedad Dominante y Contrack Cyprus Ltda. (55%-45% respectivamente), reclamando la paralización de la ejecución de avales iniciada por la JV y 771,6 millones QAR (203,8 millones de euros) como pretendido derecho de crédito derivado del contrato suscrito por la JV con el Consorcio Kentz-Voltas, que actuó como subcontratista en la obra Hospital de Sidra, mas 300,0 millones QAR (79,2 millones de euros) por daños y perjuicios. La actividad en la obra del Hospital de Sidra cesó absolutamente el 22 de julio de 2014, fecha en la que Qatar Foundation resolvió el contrato y expulsó del lugar de los trabajos a la JV y a todos sus subcontratistas, incluido el Consorcio Kentz-Voltas. Desde julio de 2013 a agosto de 2023, el Consorcio Kentz - Voltas no ha manifestado la existencia de crédito alguno frente a la JV, limitándose a la prórroga anual de los avales entregados a la JV en garantía del cumplimiento de las obligaciones del Consorcio Kentz - Voltas. La demanda se produce tras la ejecución de los avales.

La JV ha formulado reconvencción, reclamando a Voltas 2.884,8 millones QAR (761,8 millones de euros), más 300,0 millones QAR (79,2 millones de euros) por daños y perjuicios.

Asimismo, Kentz ha presentado demanda judicial ante los tribunales catariés contra la joint venture (JV), reclamando 876,9 millones QAR (231,6 millones de euros), derivados del contrato suscrito por la JV con el Consorcio Kentz-Voltas, que actuó como subcontratista en la obra Hospital de Sidra, mas 300,0 millones QAR (79,2 millones de euros) por daños y perjuicios.

La JV ha formulado reconvencción, reclamando 2.986,8 millones QAR (788,7 millones de euros), más 300,0 millones QAR (79,2 millones de euros) por daños y perjuicios.

El Tribunal de Primera Instancia emitió sentencio desestimando todas las anteriores pretensiones de las partes. Dicha sentencia fue apelada y el Tribunal de Apelación revocó la sentencia de Primera Instancia, devolviendo las actuaciones al Tribunal de Primera Instancia para que resuelva sobre el fondo del asunto.

El 3 de febrero de 2025 el Tribunal de Primera Instancia emitió sentencia:

- Condenando a Doha Bank a pagar a la JV 166,7 millones QAR (44,0 millones de euros) mas 1,0 millón QAR (0,3 millones de euros) en concepto de daños.
- Desestimando íntegramente las demandas de Kentz y Voltas.
- Declarando que Kentz y Voltas adeudan a la JV 83,0 millones QAR (21,9 millones de euros) más los daños correspondientes a 731 días de retraso y desestimando el resto de la reconvencción de la JV.

La sentencia ha sido apelada.

Los Administradores de la Sociedad Dominante han concluido que, a pesar del nivel de incertidumbre, no es probable que se produzcan quebrantos para el Grupo por las anteriores demandas.

- El día 7 de febrero de 2017, Rizzani de Eccher, SpA, Trevi, SpA y Obrascón Huarte Lain, S.A. iniciaron un procedimiento de arbitraje de protección de la inversión contra el Estado de Kuwait ante el CIADI (Centro Internacional de Arreglo de Diferencias relativas a Inversión) derivado del contrato **“Construction, Completion and Maintenance of Roads, Overpasses, Sanitary and Storm Water Drains, as well as other Services for Jamal Abdul Nasser Street”**. OHL ostenta un 50% de la joint venture constructora. Este arbitraje se inició al amparo de los tratados internacionales de protección recíproca de inversiones suscritos por el Estado de Kuwait con España e Italia y como consecuencia de la violación de estos por el Estado de Kuwait por sus actuaciones obstructivas, abusivas y arbitrarias, en perjuicio del inversor extranjero, en la ejecución de dicho contrato.

La joint venture presentó su demanda cuantificando la compensación económica a la que tienen derecho los demandantes en 100,6 millones de KWD (314,2 millones de euros) o alternativamente 90,4 millones de KWD (282,4 millones de euros), mas (en todo caso) 2,3 millones de KWD (7,2 millones de euros), con base en la evaluación realizada por consultores externos. Kuwait presentó contestación y reconvenición, que cuantificó en 32,1 millones KWD (100,3 millones de euros). El 15 de diciembre de 2022 el Tribunal Arbitral emitió Laudo, declarando por mayoría, con un voto particular en contra, inadmisibles tanto la reclamación de la joint venture como la reconvenición de Kuwait, al considerar competentes a los tribunales de Kuwait. El 6 de marzo de 2023 la joint venture presentó recurso de anulación frente a dicho laudo.

- Derivado del contrato **“Construction, Completion and Maintenance of Roads, Overpasses, Sanitary and Storm Water Drains, as well as other Services for Jamal Abdul Nasser Street”**, que dio lugar al caso CIADI antes mencionado, el 31 de julio de 2024 Kuwait ejecutó el aval de performance (responsabilidad de OHLA 35,9 millones de euros) y el de anticipo (responsabilidad OHLA 3,9 millones de euros). Rizzani de Eccher y OHLA solicitaron ante un Tribunal francés una medida cautelar de bloqueo de dichos avales, así como del aval de retención emitido por Banco Nacional de París, que no ha sido ejecutado (responsabilidad de OHLA 29,3 millones de euros), alegando “manifiesto abuso de derecho de la ejecución”. Dicha medida cautelar fue concedida. Posteriormente, el Tribunal de Primera Instancia desestimó la solicitud de bloqueo. Esta decisión fue apelada y se obtuvo una nueva medida cautelar de bloqueo por el Tribunal de Apelación de París, que se mantendrá hasta el 7 de marzo de 2025, fecha en la que el Tribunal de Apelación se pronunciará de forma definitiva sobre la solicitud de bloqueo de los mencionados avales. En caso de que el Tribunal desestime la pretensión de la JV y los avales ejecutados sean pagados, dicho importe representará un derecho de crédito a favor de la JV en la liquidación definitiva del contrato, que todavía no se ha producido.
- El 13 de diciembre de 2017, Samsung C&T Corporation, Obrascon Huarte Lain, S.A. y Qatar Building Company interpusieron solicitud de arbitraje ante la Cámara de Comercio Internacional contra Qatar Raylways Company. La demanda derivaba del contrato **“Design & Build Package 5 – Major Stations – Doha Metro Project”**. OHL ostenta un 30% de participación en la joint venture constructora. La joint venture reclamaba una cantidad inicialmente estimada en 1.500,0 millones QAR (396,1 millones de euros). Qatar Rail presentó su contestación y reconvenición inicial, que cuantificó en 1.000,0 millones QAR (264,1 millones de euros). El Tribunal Arbitral se declaró incompetente en fecha 20 de enero de 2020 por no cumplirse los requisitos pactados en la cláusula arbitral en el momento de presentarse la solicitud de arbitraje. En fecha 14 de mayo de 2020 la joint venture presentó una nueva solicitud de arbitraje en la que reclama una cantidad inicialmente estimada de 1.400,0 millones QAR (369,7 millones de euros). Qatar Rail ha presentado reconvenición por una cantidad inicialmente estimada de 860,0 millones QAR (227,1 millones de euros).

El 31 de diciembre de 2023 se emitió por el Tribunal Arbitral laudo parcial, en el que se declaró que la terminación del contrato por Qatar Rail y la expulsión de la joint venture del lugar de los trabajos, fue en incumplimiento del contrato, ilegal e inválida.

Los Administradores de la Sociedad Dominante concluyen que no es probable que se produzcan quebrantos adicionales para el Grupo.

- Tras un periodo de suspensión, continúa la tramitación de la demanda interpuesta por Obrascón Huarte Lain, S.A. contra la compañía polaca PGB, S.A. en la que OHL reclama a PGB 191,5 millones de PLN (44,8 millones de euros) como consecuencia de responsabilidades de PGB como socio del consorcio constructor del proyecto Slowacckiego IV, en Gdansk (Polonia). PGB se encuentra en situación concursal. La compañía está evaluando próximas actuaciones.
- El Grupo ha presentado demanda judicial contra el Ministerio de Hacienda de Chile y el Ministerio de Obras Públicas de Chile, por el contrato para la construcción del embalse de **Chacrilas**. El Grupo reclama 30.169,0 millones CLP (29,0 millones de euros).
- El Grupo ha presentado demanda judicial contra el Servicio de Salud Viña del Mar (Chile), derivada del contrato de construcción del Hospital Gustavo Fricke. El Grupo reclama 84.826,2 millones CLP (81,5 millones de euros).
- El Grupo ha recibido solicitud de arbitraje instado por Promet Montajes SpA, subcontratista de OHL Industrial Chile, S.A. en el proyecto Mantos Blancos (Chile). Inicialmente Promet sitúa el importe de su reclamación en 1,4 millones de UF (51,7 millones de euros). El Grupo ha presentado reconvencción reclamando 0,8 millones UF (28,4 millones de euros).

Los Administradores de la Sociedad Dominante, han concluido que, a pesar de los actuales niveles de incertidumbre del proceso y su estado inicial, no es probable que se produzcan quebrantos adicionales para el Grupo.

- En relación con el proceso litigioso que la UTE Centro Botín, en la que el Grupo ostenta un 55% de participación, mantiene con la Fundación Botín, ha recaído sentencia en fecha 3 de octubre de 2024, por la que se condena a la UTE al pago de 17,3 millones de euros en concepto de penalizaciones, daños y perjuicios. Contra dicha sentencia la UTE ha interpuesto recurso de Apelación el 27 de noviembre de 2024, por considerar que las penalizaciones (16,0 millones de euros) fueron impuestas extemporáneamente.

Los administradores de la Sociedad, con base en informes legales de asesores externos, consideran que la sentencia es susceptible de revocación en segunda instancia y que la misma no conllevará impacto a las cuentas del Grupo.

Sin perjuicio de lo anterior, la sentencia es susceptible de ejecución provisional por parte de la Fundación Botín.

- En mayo de 2021, la “NYS Supreme Court” declaró a Judlau Contracting, Inc. (“Judlau”), filial del Grupo OHLA, responsable ante una clase de antiguos trabajadores de no haber recibido el pago de salarios y beneficios que deberían haber percibido en su posición laboral como señaladores y remitió el caso a un “special referee”. En abril de 2022, un tribunal de apelación confirmó la decisión. En marzo de 2024, el juez emitió una sentencia afirmando la decisión del “special referee” en la que declaraba a Judlau responsable de 27 millones de USD (26,0 millones de euros) más intereses de demora, lo que ascendía a 43,9 millones de dólares (42,3 millones de euros) a la fecha de la sentencia, y que seguirán devengándose al 9% anual. Judlau presentó una notificación de apelación contra la sentencia de marzo de

2024 y presentó una moción para reconsiderar las decisiones judiciales anteriores. Se espera que ambos recursos se resuelvan en el cuarto trimestre de 2025. En el caso de que Judlau no tenga éxito en ninguno de los dos recursos, Judlau solicitará autorización para recurrir todas las acciones del caso hasta la fecha ante el tribunal de mayor rango del Estado, el Tribunal de Apelaciones (“Court of Appeals”).

Los litigios más relevantes del Grupo correspondientes a inversiones en sociedades en liquidación son:

- El 16 julio de 2021 se dictó sentencia totalmente favorable en primera instancia, en el procedimiento 882/2019 que se seguía ante el Juzgado de Primera Instancia nº 10 de Madrid, frente a la reclamación contra OHLA de los fondos TDA 2015-1 Fondo de Titulización, TDA 2017-2 Fondo de Titulización, Bothar Fondo de Titulización y Kommunalkredit Austria, Ag , quienes pretendían hacer valer, en su condición de acreedores, presuntas obligaciones a favor de la acreditada contenidas en el Contrato de Sponsor que firmó la misma dentro de la financiación de proyecto de la sociedad concesionaria hoy en liquidación, **Autopista Eje Aeropuerto Concesionaria Española, S.A.U.**, que desestimó completamente la demanda de los fondos demandantes.

Los fondos apelaron esta sentencia, la que fue fallada nuevamente en su integridad a favor de Obrascón Huarte Lain S.A., el pasado mes de mayo y notificada la sentencia de apelación el 29 de junio de 2023. Esta sentencia fue objeto de petición de aclaración por parte de los Fondos en alguno de sus puntos, petición ésta que fue rechazada por la Sala. Tras ello, el pasado 23 de diciembre de 2023 se ha notificado el anuncio de recurso de casación contra la mencionada sentencia, el que se encuentra pendiente de admisión.

El importe económico de la reclamación es de 212,4 millones de euros, en concepto de préstamo subordinado, o de aportación de fondos propios, o de contravalor de aumento de capital o de indemnización de daños y perjuicios, más 70,9 millones de euros por intereses de demora.

- En relación con el concurso de acreedores de **Autopista Eje Aeropuerto Concesionaria Española, S.A.U. y Aeropistas, S.L.U.**:

Mediante Auto de 13 de octubre de 2015 se ordenó la apertura de la liquidación y con ello la resolución del contrato de concesión.

El 4 de octubre del 2019, el Juzgado calificó el concurso mercantil de la sociedad como “fortuito”.

Finalmente, en relación con el procedimiento de resolución del contrato concesional de referencia, el Ministerio de Fomento resolvió el citado contrato en fecha 14 de julio de 2018, como paso previo a la liquidación del contrato.

En febrero de 2020, la sociedad concesionaria en liquidación recibió notificación administrativa indicando el importe preliminar que alcanzaba la liquidación, considerando que podría llegar a cero, por lo que la sociedad ha interpuesto contra la resolución definitiva del expediente administrativo de fijación de la RPA, recurso contencioso administrativo que se sigue ante la Sección 5ª de la sala de lo Contencioso Administrativo del Tribunal Supremo, con el número, PO:121/21.

El 28 de diciembre de 2021, el Consejo de Ministros dicta nueva resolución por la que modifica el importe de la RPA a recibir por Autopista Eje Aeropuerto, y de conformidad con



la misma, ingresa en esta sociedad, 59,4 millones de euros, que son el resultante del importe reconocido de 46,5 millones de euros más intereses. La sociedad, ha ampliado su recurso 121/21, a esta última resolución del Consejo de Ministros, dado que el importe recibido no es el solicitado inicialmente por la misma en dicho recurso. El procedimiento está actualmente suspendido por un plazo máximo de 2 años (plazo de la caducidad en la instancia según LEC).

La sociedad reinició el pleito durante el año 2024, tras haber coordinado la actuación con los peritos (KPMG y AUREN) que están evaluando las cuantías que pueden solicitarse, las que de conformidad con sus respectivos informes pueden alcanzar la cifra de aproximada de 70,0 millones euros, a los que se añadirían, la cuestión referente a los intereses y costas de las expropiaciones forzosas que pueden considerarse recuperables en la medida en que el daño no sea imputable a la concesionaria y otros conceptos que están siendo analizados por los peritos antes mencionados. A la fecha del presente, la sociedad ha suspendido este procedimiento ya que los peritos no han terminado de evaluar las cuantías.

La liquidación será recalculada por el Consejo de Ministros para aplicar los criterios de la sentencia contra el Acuerdo del Consejo de Ministros. No obstante, tras el análisis de la sentencia, y aun cuando existen procedimientos judiciales abiertos destinados a la liquidación de la RPA, los Administradores y sus asesores legales consideran poco probable la recuperación de la inversión del Grupo OHLA en Aeropistas, S.L., accionista único de Autopista Eje Aeropuerto Concesionaria Española S.A., lo que llevó al Grupo a registrar un deterioro de la totalidad del valor, por importe de 18,6 millones de euros al cierre del ejercicio 2021.

- La sociedad concesionaria **Cercanías Móstoles Navalcarnero, S.A.**, inició en octubre de 2020 expediente administrativo en reclamación de 53,5 millones de euros a la Comunidad Autónoma de Madrid (CAM) por la ejecución de obras adicionales solicitadas por la Administración fuera del objeto del contrato de concesión. Dicha reclamación fue desestimada por silencio administrativo y ello dio lugar a la interposición del correspondiente recurso contencioso administrativo ante el TSJ Madrid (P.O 1529/21), en el que hubo sentencia desestimatoria fechada el 22 de noviembre de 2023. Dicha sentencia fue recurrida en casación, la que finalmente no ha sido admitida a trámite por el Tribunal Supremo en enero del 2025. A cierre del ejercicio 2023 se contabilizó un ajuste de valor para dejar la inversión a 0 euros, por lo que la sentencia no ha tenido impacto en las cuentas del Grupo del ejercicio 2024.

En relación con el Caso Lezo, cabe indicar lo siguiente:

- Pieza 3.

En el año 2016, la Audiencia Nacional, a través del Juzgado Central de Instrucción nº 6, abrió procedimiento nº 91/2016 relativo a posibles delitos, entre otros, de corrupción en los negocios, cohecho, blanqueo de capitales y organización criminal.

En el curso de ese procedimiento se dirigió por el Juzgado investigación contra más de 57 personas, entre las que se encuentran 6 personas que en su día pertenecieron al Grupo OHLA y que a esta fecha no pertenecen a este Grupo empresarial.

A la fecha de esta comunicación no nos consta que se haya dirigido acusación formal contra ningún directivo o consejero actual del Grupo OHLA. Asimismo, a esta fecha no se han dirigido actuaciones contra ninguna empresa integrante del Grupo OHLA.

- **Pieza 8**

Durante el mes de febrero de 2019 la empresa tuvo conocimiento, de la apertura de una nueva pieza separada en este procedimiento, el número 8. La investigación versa sobre la existencia o no de posibles actos de cohecho de empleados del Grupo para la adjudicación de obras públicas en España.

Han declarado en el Juzgado diversos exempleados, empleados y exconsejeros en calidad tanto de testigos como de investigados.

A fecha de hoy no se han dirigido actuaciones frente a la empresa, por lo que OHLA no forma parte del procedimiento y tiene, por tanto, información limitada sobre las actuaciones.

La empresa colabora activamente con la Administración de Justicia y ha aportado la información que se le ha requerido. Adicionalmente llevó a cabo una investigación interna, de acuerdo con los procedimientos existentes, cuyo resultado fue aportado al Juzgado en julio de 2020.

Procesalmente, la pieza 8 del llamado caso Lezo se encuentra en fase de instrucción.

Además de los litigios mencionados anteriormente el Grupo tiene abiertos litigios menores, que tienen su origen en el desarrollo habitual de los negocios, ninguno de los cuales tiene un importe significativo considerado individualmente.

### **Pasivos contingentes**

Entre los pasivos de carácter contingente se incluye el correspondiente a la responsabilidad normal de las empresas constructoras por la ejecución y terminación de sus contratos de obra, incluidos los formalizados por las Uniones Temporales de Empresas en las que participan. Asimismo, existe la responsabilidad subsidiaria de las obligaciones de sus subcontratistas con los organismos de la seguridad social respecto a su personal de obra. Se estima que no se producirá quebranto alguno para el Grupo por estos conceptos.

Adicionalmente hay que mencionar:

- La Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (CNMC) con fecha 21 de julio de 2020 dictó resolución de incoación, con el número de Expediente S/0021/20:OBRA CIVIL 2, a OHL, S.A. y diversas empresas por presuntas conductas prohibidas en el artículo 1 de la LDC y el artículo 101 del TFUE, consistentes en acuerdos e intercambios de información entre dichas empresas con el objeto y/o efecto de restringir la competencia, en el ámbito de las licitaciones convocadas por las distintas Administraciones Públicas en España, para la construcción y rehabilitación de infraestructuras y edificios.

Con fecha 6 de julio de 2022 la Sala de Competencia del Consejo de la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia ha comunicado a OHL, S.A. la Resolución del expediente en el que se le impone una sanción de 21,5 millones de euros. OHL, S.A. interpuso el 23 julio de 2022 Recurso Contencioso-Administrativo contra la referida resolución ante la Audiencia Nacional, y ha formalizado el 14 de octubre de 2022 la demanda. Junto con el escrito de interposición se solicitó la Suspensión de la resolución de la CNMC, suspensión que fue acordada por la Audiencia Nacional por Auto de fecha 30 de septiembre de 2022. El

procedimiento judicial se encuentra pendiente de señalamiento por la Sala para dictar sentencia (votación y fallo).

- Con fecha 10 de marzo de 2021, la **Secretaría Técnica de la Comisión de Defensa de la Competencia de Perú** recomendó a la Comisión de Defensa de la Competencia sancionar a la Sociedad Dominante por supuestas prácticas colusorias horizontales en relación con contratación pública en Perú en el periodo 2002-2016, con una valoración inicial de 51,0 millones USD (49,1 millones de euros). El 17 de noviembre de 2021 se emitió resolución en primera instancia administrativa, imponiendo una sanción al Grupo de 28.268,88 UIT's (37,3 millones de euros). Se ha interpuesto recurso de apelación administrativo, por lo que continúa abierta la fase administrativa del procedimiento sin que existan elementos suficientes que, a juicio de los Administradores, ni de sus asesores legales externos, justifiquen el registro de provisión alguna.

#### 4.5.- Retribuciones al Consejo de Administración y a la Alta Dirección

La retribución del Consejo de Administración se regula en el artículo 24 de los Estatutos Sociales y en la Política de Remuneraciones de los Consejeros aprobada, conforme establece el artículo 529 novodecies de la Ley de Sociedades de Capital, por la Junta General Ordinaria de accionistas celebrada el 2 de junio de 2022, para este ejercicio y los tres siguientes, que estableció una retribución máxima anual para los consejeros externos, para retribuir sus funciones, de dos millones quinientos mil euros (2.500.000 euros), con los criterios de reparto que el propio Consejo de Administración aprobados y que se recogen en la mencionada Política de Remuneraciones.

Durante el ejercicio 2024 no han existido sistemas de previsión para los consejeros externos.

Esta retribución fija por sus funciones es compatible e independiente de la retribución, indemnizaciones, pensiones o compensaciones de cualquier clase que perciben aquellos miembros del Consejo de Administración por la relación laboral o de prestación de servicios que mantienen con la Compañía.

A continuación, se detalla la retribución devengada durante el ejercicio 2024 comparada con la información del mismo periodo del ejercicio anterior:

Remuneraciones	Miles de euros	
	2024	2023
<b>ADMINISTRADORES</b>		
<b>Conceptos retributivos:</b>		
Remuneración por pertenencia al Consejo y/o Comisiones del Consejo	1.130	1.284
Sueldos	1.296	1.125
Retribución variable en efectivo	1.335	614
Indemnizaciones	1.400	1.400
Otros conceptos	12	47
<b>Total remuneraciones recibidas por los Administradores</b>	<b>5.173</b>	<b>4.470</b>
<b>DIRECTIVOS</b>		
<b>Total remuneraciones recibidas por los directivos</b>	<b>8.709</b>	<b>8.772</b>

## 5.- HECHOS POSTERIORES

Con fecha **13 de febrero de 2025** la Sociedad Dominante comunicó al mercado que se habían completado con éxito todas las operaciones necesarias para implementar la Recapitalización, fijándose por tanto ese día como **Fecha de Efectividad de la Recapitalización 2024** (véase nota 2.8).

## ANEXO I

### INFORMACION FINANCIERA SELECCIONADA INDIVIDUAL DE OBRASCON HUARTE LAIN, S.A. CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024

#### Índice

Balace de Situación a 31 de diciembre de 2024 y a 31 de diciembre de 2023.....	59
Cuenta de Pérdidas y Ganancias a 31 de diciembre de 2024 y a 31 de diciembre de 2023.....	61
Estado de ingresos y gastos reconocidos en el patrimonio neto a 31 de diciembre de 2024 y a 31 de diciembre de 2023.....	62
Estado de cambios en el patrimonio neto a 31 de diciembre de 2024 y a 31 de diciembre de 2023.....	63
Estado de flujos de efectivo correspondiente a 31 de diciembre de 2024 y a 31 de diciembre de 2023.....	64
1. Actividad de la sociedad.....	65
2. Bases de presentación.....	65
3. Hechos significativos del ejercicio.....	65
4. Otra Información.....	68

**OBRASCÓN HUARTE LAIN, S.A.**

Balance de situación al 31 de diciembre de 2024 y al 31 de diciembre de 2023

ACTIVO	31/12/2024	31/12/2023
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>		
<b>Activos intangibles</b>		
Patentes, licencias, marcas y similares	9	10
Aplicaciones informáticas	1.827	2.033
Otro inmovilizado intangible	968	663
	<b>2.804</b>	<b>2.706</b>
<b>Inmovilizado material</b>		
Terrenos y construcciones	715	718
Maquinaria e instalaciones técnicas	14.765	19.033
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	5.005	4.537
Inversiones en concesiones	33	34
Otro inmovilizado material	12.467	15.371
Inmovilizado en curso y anticipos	1.054	182
	<b>34.039</b>	<b>39.875</b>
<b>Inversiones inmobiliarias</b>	<b>745</b>	<b>760</b>
<b>Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo</b>		
Instrumentos de patrimonio	602.135	602.195
Créditos a empresas	10.602	8.691
	<b>612.737</b>	<b>610.886</b>
<b>Inversiones financieras a largo plazo</b>		
Instrumentos de patrimonio	13	13
Valores representativos de deuda	4.687	3.380
Derivados	-	196
Otros activos financieros	9.198	8.902
	<b>13.898</b>	<b>12.491</b>
<b>Activos por impuesto diferido</b>	<b>16.954</b>	<b>22.346</b>
<b>TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>681.177</b>	<b>689.064</b>
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>		
<b>Activos no corrientes mantenidos para la venta</b>	<b>44.458</b>	<b>36.508</b>
<b>Existencias</b>		
Materias primas y otros aprovisionamientos	19.956	16.346
Trabajos, talleres auxiliares e instalaciones de obra	500	3.754
Anticipos a proveedores y subcontratistas	18.581	21.916
	<b>39.037</b>	<b>42.016</b>
<b>Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar</b>		
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	406.268	333.850
Deudores comerciales, empresas del grupo	39.100	29.744
Deudores comerciales, empresas asociadas	5.958	5.581
Deudores varios	43.048	55.509
Personal	709	610
Activos por impuesto corriente	32.400	30.604
Otros créditos con las Administraciones Públicas	10.107	7.160
	<b>537.590</b>	<b>463.058</b>
<b>Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo</b>		
Créditos a empresas	29.372	44.153
Otros activos financieros	64.694	92.479
	<b>94.066</b>	<b>136.632</b>
<b>Inversiones financieras a corto plazo</b>		
Instrumentos de patrimonio	3	3
Créditos a empresas	1.518	876
Derivados	95	-
Otros activos financieros	265.516	185.591
	<b>267.132</b>	<b>186.470</b>
<b>Periodificaciones a corto plazo</b>	<b>17.439</b>	<b>11.857</b>
<b>Efectivo y otros activos líquidos equivalentes</b>	<b>164.895</b>	<b>133.914</b>
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>1.164.617</b>	<b>1.010.455</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>1.845.794</b>	<b>1.699.519</b>

## OBRASCÓN HUARTE LAIN, S.A.

Balance de situación al 31 de diciembre de 2024 y al 31 de diciembre de 2023

PATRIMONIO NETO Y PASIVO	31/12/2024	31/12/2023
<b>PATRIMONIO NETO</b>		
Capital social	217.781	147.781
Prima de emisión	1.205.479	1.205.479
Reservas	138.894	141.121
(Acciones y participaciones en patrimonio propias)	(303)	(322)
Resultados de ejercicios anteriores	(898.960)	(851.913)
Resultado del ejercicio	(48.959)	(47.047)
<b>TOTAL FONDOS PROPIOS</b>	<b>613.932</b>	<b>595.099</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>613.932</b>	<b>595.099</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>		
Provisiones a largo plazo	<b>12.334</b>	<b>21.275</b>
Deudas a largo plazo		
Deudas con entidades de crédito	-	3
Acreedores por arrendamiento financiero	1.193	2.868
Otros pasivos financieros	52.397	56.619
	<b>53.590</b>	<b>59.490</b>
Pasivos por impuesto diferido	<b>8.807</b>	<b>5.484</b>
Periodificaciones a largo plazo	<b>30.607</b>	<b>30.782</b>
<b>TOTAL PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>105.338</b>	<b>117.031</b>
<b>PASIVO CORRIENTE</b>		
Provisiones a corto plazo	<b>83.054</b>	<b>88.435</b>
Deudas a corto plazo		
Deudas con entidades de crédito	49.781	49.462
Acreedores por arrendamiento financiero	2.204	1.722
Otros pasivos financieros	11.629	17.776
	<b>63.614</b>	<b>68.960</b>
Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	<b>170.307</b>	<b>113.999</b>
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		
Deudas por compras y prestaciones de servicios	441.495	369.648
Deudas por efectos a pagar	80.330	57.687
Acreedores comerciales empresas del grupo	34.981	38.166
Acreedores comerciales empresas asociadas	18.392	15.555
Personal (remuneraciones pendientes de pago)	19.596	13.885
Pasivos por impuesto corriente	5.110	9.764
Otras deudas con las Administraciones Públicas	39.682	35.043
Anticipos de clientes	169.963	176.247
	<b>809.549</b>	<b>715.995</b>
<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>	<b>1.126.524</b>	<b>987.389</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>1.845.794</b>	<b>1.699.519</b>

## OBRASCÓN HUARTE LAIN, S.A.

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2024  
y el 31 de diciembre de 2023

OPERACIONES CONTINUADAS	31/12/2024	31/12/2023
<b>Importe neto de la cifra de negocios:</b>		
Ventas	796.314	555.118
Ventas en UTES (según % de participación)	205.666	194.823
<b>Variación de existencias de talleres aux., e instalac. de obra</b>	(3.256)	(14.593)
<b>Aprovisionamientos</b>		
Consumo de materiales de construcción y repuestos maquinaria	(192.834)	(180.103)
Trabajos realizados por otras empresas	(416.216)	(377.403)
<b>Otros ingresos de explotación:</b>		
Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	75.851	190.122
Subvenciones de explot. incorporadas al resultado del ejercicio	169	156
<b>Gastos de personal</b>		
Sueldos, salarios y asimilados	(200.101)	(157.475)
Cargas sociales	(38.540)	(31.266)
<b>Otros gastos de explotación:</b>		
Servicios exteriores	(242.958)	(171.592)
Tributos	(6.728)	(7.685)
Pérdidas, deterioros y variac. de prov. por oper. comerciales	15.572	39.838
Otros gastos de gestión corriente	(7.231)	(10.464)
<b>Amortización del inmovilizado</b>	(12.166)	(11.807)
<b>Excesos de provisiones</b>	-	4.227
<b>Deterioro y resultado por enajenaciones inmovilizado</b>		
Resultado por enajenaciones y otras	559	45
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>(25.899)</b>	<b>21.941</b>
<b>Ingresos financieros:</b>		
De participaciones en instrumentos de patrimonio:		
En terceros	18	11
De valores negociables y otros instrumentos financieros:		
En empresas del grupo y asociadas	6.472	11.940
En terceros	12.220	13.662
<b>Gastos financieros:</b>		
Por deudas con empresas del grupo y asociadas	(6.526)	(75.036)
Por deudas con terceros	(21.974)	(21.178)
<b>Variación de valor razonable en instrumentos financieros</b>		
Valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	1.746	1.906
<b>Diferencias de cambio</b>	(2.003)	(926)
<b>Deterioro y resultado por enajen. de instrum. financieros</b>		
Deterioros y pérdidas	129	27.395
Resultados por enajenaciones y otras	27	(9.635)
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>	<b>(9.891)</b>	<b>(51.861)</b>
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>(35.790)</b>	<b>(29.920)</b>
Impuesto sobre beneficios	(13.169)	(17.127)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>(48.959)</b>	<b>(47.047)</b>



**OBRASCÓN HUARTE LAIN, S.A.**

Estado de cambios en el patrimonio neto de los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2024 y el 31 de diciembre de 2023

A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024 Y 2023

Estado de ingresos y gastos	31/12/2024	31/12/2023
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>(48.959)</b>	<b>(47.047)</b>
<b>INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO</b>	-	-
<b>TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS</b>	-	-
Subvenciones, donaciones y legados	-	-
Efecto impositivo	-	-
<b>TOTAL INGRESOS / GASTOS RECONOCIDOS</b>	<b>(48.959)</b>	<b>(47.047)</b>

Miles de euros

**OBRASCÓN HUARTE LAIN, S.A.**

**Estado de cambios en el patrimonio neto de los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2024 y el 31 de diciembre de 2023**

B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024 Y 2023

	Fondos propios						Subvenciones donaciones y legados recibidos	Total Patrimonio neto
	Capital	Prima de emisión y Reservas	Acciones y particip. en patrimonio propias	Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante	Otros instrumentos de patrimonio neto			
<b>Saldo final al 31 de diciembre de 2022</b>	<b>147.781</b>	<b>699.269</b>	<b>(341)</b>	<b>(66.079)</b>	-	-	<b>780.630</b>	
<b>Total ingresos / (gastos) reconocidos</b>	-	-	-	<b>(47.047)</b>	-	-	<b>(47.047)</b>	
Operaciones con socios o propietarios	-	(22)	19	-	-	-	(3)	
Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propias (netas)	-	(22)	19	-	-	-	(3)	
Otras variaciones de patrimonio neto	-	(204.560)	-	66.079	-	-	(138.481)	
<b>Saldo final al 31 de diciembre de 2023</b>	<b>147.781</b>	<b>494.687</b>	<b>(322)</b>	<b>(47.047)</b>	-	-	<b>595.099</b>	
<b>Total ingresos / (gastos) reconocidos</b>	-	-	-	<b>(48.959)</b>	-	-	<b>(48.959)</b>	
Operaciones con socios o propietarios	70.000	(2.227)	19	-	-	-	67.792	
Aumentos de capital	70.000	(2.082)	-	-	-	-	<b>67.918</b>	
Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propias (netas)	-	(145)	19	-	-	-	(126)	
Otras variaciones de patrimonio neto	-	(47.047)	-	47.047	-	-	-	
<b>Saldo final al 31 de diciembre de 2024</b>	<b>217.781</b>	<b>445.413</b>	<b>(303)</b>	<b>(48.959)</b>	-	-	<b>613.932</b>	

**OBRASCÓN HUARTE LAIN, S.A.**

Estado de flujos de efectivo correspondiente a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2024 y el 31 de diciembre de 2023

	31/12/2024	31/12/2023
<b>A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>20.835</b>	<b>32.804</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>(35.790)</b>	<b>(29.920)</b>
<b>Ajustes al resultado</b>	<b>7.221</b>	<b>21.176</b>
Amortización de inmovilizado	12.166	11.807
Otros ajustes al resultado (netos)	(4.945)	9.369
<b>Cambios en el capital corriente</b>	<b>68.203</b>	<b>35.483</b>
<b>Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación</b>	<b>(18.799)</b>	<b>6.065</b>
Pagos de intereses	(25.973)	(58.544)
Cobros de dividendos	18	11
Cobros de intereses	17.069	22.620
Cobros/(Pagos) por impuesto sobre beneficios	(14.456)	(4.815)
Otros cobros/(pagos) de actividades de explotación	4.543	46.793
<b>B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	<b>(10.012)</b>	<b>(809)</b>
<b>Pagos por inversiones</b>	<b>(10.682)</b>	<b>(34.245)</b>
Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio	(2.711)	(23.051)
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	(6.368)	(9.973)
Otros activos financieros	(1.603)	(1.221)
<b>Cobros por desinversiones</b>	<b>670</b>	<b>33.436</b>
Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio	-	3.943
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	514	655
Otros activos financieros	156	28.838
<b>C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>	<b>20.158</b>	<b>10.654</b>
<b>Cobros y (pagos) por instrumentos de patrimonio</b>	<b>67.792</b>	<b>(3)</b>
Emisión	67.918	-
Adquisición	(15.055)	(18.737)
Enajenación	14.929	18.734
<b>Cobros y (pagos) por instrumentos de pasivo financiero</b>	<b>316</b>	<b>40.392</b>
Emisión	332	47.506
Devolución y amortización	(16)	(7.114)
<b>Otros flujos de efectivo de actividades de financiación</b>	<b>(47.950)</b>	<b>(29.735)</b>
<b>E) AUMENTO/(DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES (A+B+C+D)</b>	<b>30.981</b>	<b>42.649</b>
<b>F) EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERIODO</b>	<b>133.914</b>	<b>91.265</b>
<b>G) EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO (E+F)</b>	<b>164.895</b>	<b>133.914</b>

## 1.- Actividad de la sociedad

Obrascón Huarte Lain, S.A., antes Sociedad General de Obras y Construcciones Obrascón, S.A. se constituyó el 15 de mayo de 1911 y su domicilio social se encuentra en Madrid, Paseo de la Castellana, 259-D.

Su objeto social y su actividad abarca principalmente la construcción de todo tipo de obras civiles y de edificación, tanto para clientes públicos como para clientes privados. Adicionalmente, su objeto social incluye servicios públicos y privados, explotación de concesiones administrativas y complejos hoteleros, así como la promoción inmobiliaria y venta de inmuebles.

## 2.- Bases de presentación

La Información Financiera Individual Seleccionada se ha elaborado de acuerdo con el Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007 y sus posteriores modificaciones, y la Ley del Mercado de Valores, Real Decreto 1362/2007, Real Decreto 878/2015 y circular 3/2018 de 28 de junio, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Esta Información Financiera Individual Seleccionada no incluye toda la información que requerirían unos Estados Financieros Individuales Intermedios completos, preparados conforme a los principios y normas de contabilidad generalmente aceptadas según normativa española. En particular, la Información Financiera Individual Seleccionada se ha elaborado con el contenido necesario para dar cumplimiento a los requisitos de información financiera establecidos en la norma cuarta de la circular 3/2018, que permite, cuando al emisor le sea exigible la preparación de información financiera consolidada del periodo intermedio, cumplimentar únicamente la información de carácter individual que sea relevante para la adecuada comprensión del informe financiero semestral.

En consecuencia, la Información Financiera Individual Seleccionada debe ser leída junto con las cuentas anuales de la Sociedad correspondientes al ejercicio terminado a 31 de diciembre de 2023.

## 3.- Hechos significativos del periodo

### 3.1- Operación de Recapitalización 2024 (véase nota 2.8)

El 4 de noviembre de 2024, la Sociedad anunció: (i) la firma de un contrato de compromisos (el “Contrato de Lock-Up”) con varias partes, incluyendo los Accionistas Amodio y un grupo ad hoc de tenedores de Bonos OHLA representativos de aproximadamente un 33% del importe principal pendiente de pago de los Bonos OHLA (el “Grupo Ad Hoc”). Este contrato establecía los términos comerciales fundamentales y el compromiso de las partes para implementar la recapitalización; y (ii) el acuerdo alcanzado en una Carta de Compromisos entre la Sociedad y las instituciones financieras que son parte de las Líneas de Avaes para modificar sus condiciones.

Los principales términos de la Recapitalización 2024 han sido:

(i) una inyección de fondos propios en la Sociedad, mediante la ejecución de: (a) Aumento de Capital sin Derechos, una ampliación de capital dineraria con exclusión del derecho de suscripción preferente dirigida a inversores que han alcanzado compromisos de inversión vinculantes con la Sociedad y (b) Aumento de Capital con Derechos, una segunda ampliación de capital dineraria con derechos de suscripción preferente para los accionistas existentes.

(ii) la modificación de los términos y condiciones de los Bonos OHLA y la amortización parcial del principal de los Bonos. El 2 de diciembre la Sociedad lanzó un proceso de Solicitud de Consentimiento que obtuvo la aprobación de los titulares de los Bonos (los “Bonistas”) que representaban más del 90% del importe principal de los bonos OHLA en circulación.

(iii) el repago y la cancelación del Crédito ICO.

(iv) la modificación de los términos y condiciones de Las líneas de Avaes:

- Extensión de la fecha de vencimiento por un período de 12 meses desde la Fecha de Efectividad de la Recapitalización, seguido por dos prórrogas automáticas de duración de 12 meses cada una ellas, sujetas al cumplimiento de determinadas condiciones.
- la liberación parcial de determinadas garantías en efectivo (cash collateral) que garantizan el contrato de financiación sindicada multiproducto (la “Línea FSM”) y ciertas líneas de avales bilaterales por un importe agregado de 100 millones de euros, y su aplicación de conformidad con los términos de la Recapitalización.

El 13 de diciembre la Sociedad ejecutó la ampliación de capital mediante aportaciones dinerarias y con exclusión de derechos de suscripción preferente por un importe efectivo agregado de 70.000.000 de euros mediante la emisión y puesta en circulación de 280.000.000 nuevas acciones ordinarias de la misma clase y serie que las acciones actualmente en circulación, con un valor nominal de 0,25 euros cada una (véase nota 3.9).

La segunda ampliación de capital y el resto de las operaciones se han hecho efectivas en, o antes de, la Fecha de Efectividad de la Recapitalización, fijada el 13 de febrero de 2025.

### 3.2- Principales variaciones en la Cuenta de Resultados.

Las principales variaciones de la cuenta de resultados a 31 de diciembre de 2024 en comparación con la cuenta de resultados del ejercicio año anterior son:

- La **Cifra de negocio** alcanza los 1.001.980 miles de euros, superior a la registrada en 2023, este aumento se produce principalmente en obras de ejecución directa. A nivel geográfico la mayor actividad se produce en Perú, Chile y en España respecto al año anterior. La cifra de negocio en el exterior supone el 50,3% del total, frente al 52,2% del ejercicio 2023.
- El **Resultado de Explotación** se sitúa en (25.899) miles de euros, frente a los 21.941 miles de euros registrados a 31 de diciembre de 2023, disminución motivada principalmente por los menores ingresos accesorios.
- El **Resultado Financiero** asciende a (9.891) miles de euros, frente a los (51.861) miles de euros de 2023 siendo las partidas más significativas:
  - Los **Ingresos financieros** ascienden a 18.710 miles de euros, frente a los 25.613 miles de euros a 31 de diciembre de 2023.
  - Los **Gastos financieros**, se sitúan en (28.500) miles de euros frente a los (96.214) miles de euros de 2023.

Las disminuciones tanto en gastos como en ingresos financieros son debidas a la reducción de los intereses con empresas del grupo, por las cesiones a OHL

Operaciones, S.A.U. de los préstamos intragrupo con sus filiales dependientes, realizadas en el marco de la reestructuración societaria finalizada en 2023.

- Las **Diferencias de cambio**, se sitúan en (2.003) miles de euros por el peor comportamiento del peso colombiano, ryal qatari y dinar kuwaiti y otras monedas, frente a los (926) miles de euros registrados a 31 de diciembre de 2013.
- El **Resultado antes de impuestos** se sitúa en (35.790) miles de euros, frente a los (29.920) miles de euros registrados en diciembre de 2023.
- El **Resultado del ejercicio** a 31 de diciembre de 2024 alcanza los (48.959) miles de euros frente a los (47.047) miles de euros del mismo periodo del año anterior.

### 3.3- Principales variaciones en el Balance de Situación.

En relación con el balance de situación al 31 de diciembre de 2024 comparado con el de 31 de diciembre de 2023, podemos destacar:

- El **Patrimonio Neto** a 31 de diciembre de 2024 alcanza los 613.932 miles de euros, frente a los 595.099 miles de euros a 31 de diciembre de 2023, y la variación de 18.833 miles de euros se debe a la ampliación de capital de 70.000 miles de euros y al resultado negativo del periodo.
- El **Activo no Corriente**, asciende a 681.177 miles de euros frente a los a 689.064 miles de euros a 31 de diciembre de 2023. La principal variación se debe a la disminución del inmovilizado material y de los activos por impuesto diferido.
- El **Activo Corriente** alcanza los 1.164.617 miles de euros, frente a los 1.010.455 miles de euros a 31 de diciembre de 2023, destacando los epígrafes de:
  - **Activos no corrientes mantenidos para la venta**, por importe de 44.458 miles de euros que corresponde al crédito concedido a la filial OHL Servicios Ingesan, S.A. reclasificado a este epígrafe tras la decisión del Grupo de iniciar un proceso de venta de dicha filial.
  - **Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar**, con 537.590 miles de euros, que compara con los 463.058 miles de euros a 31 de diciembre de 2023, destacando el incremento de los clientes por ventas y prestaciones de servicios en 72.418 miles de euros derivado del incremento de la cifra de negocio en el ejercicio 2024.
  - **Inversiones en empresas del Grupo y asociadas**, con 94.066 miles de euros que disminuye en 42.566 miles de euros, principalmente, por la devolución de los movimientos de fondos realizados a OHL Operaciones, S.A.U.
  - **Inversiones financieras a corto plazo**, ascienden a 267.132 miles de euros frente a los 186.470 miles de euros a 31 de diciembre de 2023 y aumentan 80.662 miles de euros principalmente por el traspaso de activos financieros restringidos por importe de 79.136 miles de euros.
  - **Efectivo y otros activos líquidos equivalentes**, presenta un saldo de 164.895 miles de euros, con un incremento de 30.981 miles de euros derivado de los fondos procedentes de la ampliación de capital realizada.

- En relación con el **Pasivo corriente** destaca:
  - El epígrafe de **Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo** asciende a 170.307 miles de euros frente a los 113.999 miles de euros a 31 de diciembre de 2023, el incremento está motivado principalmente los por los movimientos de fondos recibidos de OHL Operaciones, S.A.U.
  - **Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar**, con un saldo de 809.549 miles de euros, y que aumenta en 93.554 miles de euros, respecto al ejercicio 2023, debido principalmente a mayores saldos de Deudas por compras o prestaciones de servicios, consecuencia de la mayor actividad.

### 3.4- Principales variaciones en el Estado de Flujos de Efectivo.

Los principales movimientos son:

- Aumento de **Efectivo y otros activos líquidos equivalentes** por importe de 30.981 miles de euros, debido a:
  - **Flujos de efectivo de las actividades de explotación** por 20.835 miles de euros, frente a 32.804 miles de euros a 31 de diciembre de 2024. El desglose del movimiento a 31 de diciembre de 2024 es el siguiente:

Concepto	Miles de euros
Resultado antes de impuestos	(35.790)
Ajustes al resultado	7.221
Cambios en el capital corriente	68.203
Otros flujos de efectivo	(18.799)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2024</b>	<b>20.835</b>

- **Flujos de efectivo de las actividades de inversión** por (10.012) miles de euros, con unos pagos por inversiones de 10.682 miles de euros procedentes principalmente del inmovilizado material y con unos cobros por desinversiones de 670 miles de euros.
- **Flujos de efectivo de las actividades de financiación** por 20.158 miles de euros, que incluye el efecto neto derivado de la ampliación de capital realizada por importe de 67.918 miles de euros (neta de gastos) y del incremento de la tesorería indisponible

## 4.- Otra Información

### 4.1- Plantilla media

El número medio de personas empleadas al 31 de diciembre de 2024 y 2023 distribuido por sexos, es el siguiente:

Plantilla media	31/12/2024	31/12/2023
Hombres	6.894	4.824
Mujeres	1.076	832
<b>Total</b>	<b>7.970</b>	<b>5.656</b>

# INFORME DE GESTION CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024

## 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
FLUJO DE CAJA	12
<b>5. CARTERA</b>	<b>13</b>
<b>6. INFORMACIÓN BURSÁTIL</b>	<b>14</b>
<b>7. DESARROLLO</b>	<b>14</b>
<b>8. GESTIÓN DE RIESGO</b>	<b>14</b>
<b>9. ANEXOS</b>	<b>15</b>
9.1.- INFORMACIÓN PRIVILEGIADA / OTRA INFORMACIÓN RELEVANTE, REGULADA Y CORPORATIVA DURANTE Y POSTERIOR AL PERIODO	15
9.2.- FILIALES SIN RECURSO	18
9.3.- 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	2024	2023	Var. (%)
<b>Ventas</b>	<b>3.651,9</b>	<b>3.131,5</b>	<b>16,6%</b>
<b>Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)</b>	<b>142,1</b>	<b>126,1</b>	<b>12,7%</b>
% s/ Ventas	3,9%	4,0%	
<b>Resultado de Explotación (EBIT)</b>	<b>74,0</b>	<b>90,7</b>	<b>-18,4%</b>
% s/ Ventas	2,0%	2,9%	
<b>Resultado Neto Atribuible</b>	<b>-49,9</b>	<b>5,5</b>	<b>n.a.</b>
% s/ Ventas	-1,4%	0,2%	

Detalle Ventas y Resultado Bruto Explotación (EBITDA)	2024	2023	Var. (%)
<b>Ventas</b>	<b>3.651,9</b>	<b>3.131,5</b>	<b>16,6%</b>
Construcción	3.327,7	2.902,7	14,6%
Industrial	289,3	205,1	41,1%
Otros	34,9	23,7	47,3%
<b>Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)</b>	<b>142,1</b>	<b>126,1</b>	<b>12,7%</b>
Construcción	157,9	147,0	7,4%
% margen EBITDA Construcción	4,7%	5,1%	
Industrial	11,5	7,2	59,7%
% margen EBITDA Industrial	4,0%	3,5%	
Corporativo y otros	-27,3	-28,1	-2,8%

Cartera	2024	2023	Var. (%)
Corto plazo	7.492,5	6.737,4	11,2%
Largo plazo	990,9	1.044,1	-5,1%
<b>Total</b>	<b>8.483,4</b>	<b>7.781,5</b>	<b>9,0%</b>

Recursos Humanos	2024	2023	Var. (%)
Fijo	8.656	7.995	8,3%
Eventual	6.323	4.413	43,3%
<b>Total</b>	<b>14.979</b>	<b>12.408</b>	<b>20,7%</b>

Mn Euros / Personas

Liquidez y Endeudamiento	2024	2023	Var. (%)
<b>Liquidez total</b>	<b>975,8</b>	<b>814,9</b>	<b>19,7%</b>
Liquidez con recurso	972,9	811,8	19,8%
<b>Endeudamiento neto</b>	<b>-452,6</b>	<b>-292,3</b>	<b>54,8%</b>
Deuda neta con recurso	-449,7	-289,2	55,5%
Deuda neta sin recurso	-2,9	-3,1	-6,5%

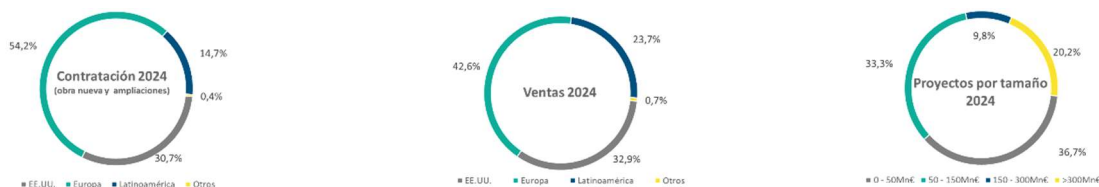
## 2. LA MARCHA DEL GRUPO

Otro año más el Grupo **OHLA** ha finalizado el año habiendo cumplido con todos los objetivos anunciados a mercado. **A nivel operativo, el Grupo OHLA ha cerrado 2024 batiendo en un +9,78% las Ventas previstas, +5,2% el EBITDA esperado y un +14,1% la contratación anunciada. El Grupo además ha generado una caja de la actividad (free cash-Flow) de +98,8 millones de euros y ha logrado culminar con éxito la Operación de Recapitalización con un refuerzo de los fondos propios de 150,0 millones de euros.**

	OHLA (Div. Serv. Desc.)	Div. Servicios	FY 2024 Real	Guidance (Inc.Servicios)	
Ventas	3.651,9	520,1	4.172,0	>3.800,0	✓
EBITDA	142,1	10,5	152,6	≥ 145,0	✓
Contratación	4.567,4	557,5	5.124,9	≥ 4.100,0	✓
Cartera Total	8.483,4	741,1	9.224,5	8.542,0	✓
Ratio book-to-bill	1,3x		1,2x	1,03x	✓
Apalancamiento pro-forma	3,8x		2,2x	<2,5x	✓

**OHLA** ha crecido en todas las principales magnitudes operativas de su cuenta de resultados en comparación con el ejercicio 2023. Incluyendo las cifras de la división (sin consolidar) de Servicios, el Grupo ha concluido con unas Ventas de 4.172,0 millones de euros (+14,8%) y un **Resultado Bruto de Explotación (EBITDA) en los 152,6 millones de euros**, superando en un **+11,3%** la cifra de cierre de 2023. El margen EBITDA de la división de Construcción ha ido mejorando paulatinamente, cerrando el año en el 4,7% en comparación con el 3,4% con el que cerró el primer trimestre. El Resultado Neto Atribuible se sitúa en los -49,9 millones de euros, siendo el ajuste en la participación del proyecto Canalejas su principal impacto.

La **Contratación Total a corto plazo** en el año (obra nueva y ampliaciones) ha sido de **5.124,9 millones de euros** en el periodo. 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:



La **Cartera Total** a 31 de diciembre de 2024 se sitúa en los **9.224,5 millones de euros**, un **+8,9%** respecto a cierre de 2023. La **cartera a corto plazo** alcanza los **8.233,6 millones de euros**, representando una cobertura de actividad de **23,7 meses de Ventas**.

**OHLA** ha finalizado 2024 con una **posición total de liquidez de 975,8 millones de euros (+19,7%)** cifra que compara favorablemente con los 814,9 millones de euros de final de 2023. Por segundo año consecutivo el grupo ha generado caja en la actividad, la generación de caja de la actividad de este año asciende a **+98,8 millones de euros de flujo de caja libre** después de haber pagado intereses, impuesto y otros. Esta actividad compara favorablemente con el dato generado en 2023 y reitera la buena gestión del Grupo **OHLA**. El Grupo **OHLA** vuelve a demostrar, por segundo año consecutivo, su capacidad de generación de caja de la actividad a final de año.

Así mismo, el pasado 5 de agosto de 2024 se anunció una ampliación de capital de hasta 150 millones de euros con el objetivo de reforzar los fondos propios (i.e. Operación de Recapitalización). Durante el segundo semestre de 2024, el Grupo ha llevado a cabo numerosas negociaciones y avanzando en la Operación de Recapitalización, hasta que el pasado **jueves 13 de febrero se dio oficialmente el RED**

**(Recapitalization Effective Date) dando por concluida la operación** al haberse cumplido con todas las condiciones para ello. En este sentido, el Grupo OHLA ha logrado todos sus objetivos:

- La ejecución del primer tramo de la ampliación de capital en diciembre de 2024 mediante una colocación privada sin derechos, por un importe de 70 millones de euros a un precio de 0,25 euros cada acción, 100% asegurada por los nuevos inversores.
- En enero de 2025, se ha culminado una segunda ampliación de capital mediante una emisión con derechos de suscripción por un total de 80 millones de euros, al mismo precio que la primera, con fuerte sobre demanda. **En total entre la primera y la segunda ampliación de capital se han obtenido 150 millones de euros.**
- Se ha alcanzado un acuerdo con las entidades financieras, del cual se deriva que, por primera vez en 6 años y gracias a la buena evolución demostrada por OHLA, **se han liberado 107,8 millones de euros de caja pignorada.** Además, existe un compromiso por parte de las entidades financieras a seguir aportando avales.
- **Se ha extendido el vencimiento hasta el 31 de diciembre de 2029** de los 327,7 millones de euros de deuda que actualmente tiene el Grupo en Bonos y la **mejora de ciertas condiciones de los términos y condiciones.**
- **Se ha cancelado deuda por más de 190 millones de euros,** mediante: repago del crédito ICO por 40,0 millones de euros más intereses, cancelación de 139,0 millones de euros en Bonos y el pago de 11,4 millones de euros del cupón de septiembre 2024 (incluidos los intereses de demora).
- Se completó la venta de la participación de **OHLA** en el Centro Hospitalario de Montreal (CHUM), activo no estratégico. Los detalles de la transacción ya se han ido compartiendo con el mercado, siendo parte de la Operación de Recapitalización.
- **Se ha reforzado la tesorería** del Grupo en 87,3 millones de euros.

Origen	Total (€)	Usos	Total (€)
Ampliaciones de capital	150.000.000,00	Pago cupón septiembre 2024	11.397.631,57
Liberación caja pignorada	101.635.705,53	Cancelación Bonos	139.010.795,64
Venta de la participación en CHUM	37.890.704,00	Repago drédito ICO	40.000.000,00
<b>Total Origen</b>	<b>289.526.409,53</b>	Refuerzo tesorería, voting fees y otros	99.117.982,32
		<b>Total Usos</b>	<b>289.526.409,53</b>

Añadido a todo lo anterior y como resultado de la entrada de nuevos inversores en el capital del Grupo **OHLA**, se procedió a reforzar el Gobierno Corporativo. De esta forma se anunció a mercado:

- El pasado mes de noviembre el Consejo de Administración de OHLA nombró a D. Tomás Ruiz nuevo Consejero Delegado (CEO) del Grupo.
- El 13 de diciembre, tras la primera ampliación de capital sin derechos, se anunció la renovación del Consejo de Administración y las Comisiones de Nombramientos y Retribuciones y Auditoría y Cumplimiento.

### 3. EVOLUCIÓN POR DIVISIONES

#### CONSTRUCCIÓN

Principales Magnitudes	2024	2023	Var. (%)
<b>Ventas</b>	<b>3.327,7</b>	<b>2.902,7</b>	<b>14,6%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>157,9</b>	<b>147,0</b>	<b>7,4%</b>
% s/ Ventas	4,7%	5,1%	
<b>EBIT</b>	<b>104,1</b>	<b>121,6</b>	<b>-14,4%</b>
% s/ Ventas	3,1%	5,2%	

Mn Euros

Las **Ventas** de esta actividad han ascendido a **3.327,7 millones de euros**, un **+14,6%** superiores a las del mismo periodo de 2023 y realizándose el 79,6% de la actividad en el exterior.

El **EBITDA** del periodo ha alcanzado los **157,9 millones de euros**, un **+7,4%** superior al del mismo periodo de 2023. Como ya se ha explicado, debido al mix de proyectos en cartera, los márgenes de la actividad se han visto afectados a lo largo de este año de "consolidación", mejorando a lo largo del año y finalizando en el 4,7% en comparación con el 3,4% del primer trimestre de 2024.

La **Cartera de pedidos** de construcción alcanza los **7.343,1 millones de euros**, un **+12,2%** superior a la cartera de diciembre de 2023. Esta cartera representa una cobertura de 26,5 meses de Ventas, siendo el 71,5% en obra directa. La **Contratación** (obra nueva y ampliaciones) en el año **asciende a 4.281,5 millones de euros**, siendo el 78,4% en el exterior. Entre las nuevas adjudicaciones obtenidas en el periodo, destacan:

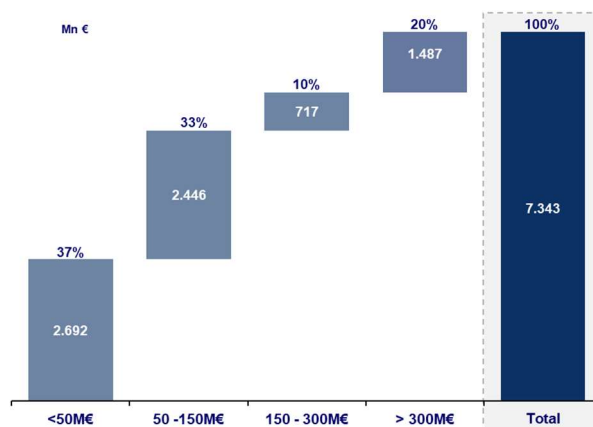
	País	2024
Florida. E4V72: Phased Design-Build, SW 10th Street Connector	EE.UU.	416,3
Design-Build Serv. for Replac. Jail Site 1 - Training & Treatment Center	EE.UU.	213,7
OLE1110 Gerstaberg, East Link	Suecia	159,6
E18 Vestkorridoren - E105 Gjønnestunnelen. Oslo	Noruega	147,6
Ute Ferrocarril Lorca 54%	España	146,3
Nyköping Travel Center, Construction and BES	Suecia	144,0
SH2 Slab Tracks Panels	Reino Unido	137,8
Adenda 2. Defensas ribereñas del río Cañete y del río Huaura	Peru	114,7
California. Alvarado 2nd extension pipeline	EE.UU.	114,0
Lote 1 parking público y edificios del TSJ Ciudad Justicia	España	86,4
Orden De Cambio Peralte y Constr. de Muros Depósito Relaves	Chile	85,8
Sgo, Proyecto Spence Tailings And Waste"	EE.UU.	79,7
<b>Total principales adjudicaciones</b>		<b>1.845,9</b>
Otras adjudicaciones		2.435,6
<b>Total adjudicaciones</b>		<b>4.281,5</b>

Mn Euros

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

	31/12/2024
<b>Regiones principales</b>	<b>99,0%</b>
EE. UU.	44,9%
Europa	37,9%
Latinoamérica	16,2%
<b>Resto</b>	<b>1,0%</b>

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



Por tipología de proyectos, el 25,4% de la cartera de construcción corresponde a carreteras, el 33,7% a ferrocarriles, el 0,3% restante a puertos y aeropuertos, el 23,8% a edificación y el restante 16,8% a energía y minería.

Los principales proyectos en la cartera de construcción a 31 de diciembre de 2024 son los siguientes:

	País	2024
Maryland Purple Line	EE.UU.	603,1
DB Sevice for ADA Package 5	EE.UU.	470,6
E4V72: SW 10th St. Connector and SR 9/I-95	EE.UU.	416,3
Concesión Red Bio Bio (H. Sta Bárbara, Coronel, Lota, Nacim.)	Chile	244,7
Design-Build Serv. for Replac. Jail Site 1 - Training & Treatment Center	EE.UU.	215,5
PPP Instituto Nacional del Cáncer	Chile	181,2
I-5 North County Enhancements	EE.UU.	161,2
OLE1110 Gerstaberg, East Link	Suecia	158,6
E105 Gjonnes Tunnel	Noruega	143,8
Destination Sport Miami (A142-2014)	EE.UU.	143,6
<b>Principales proyectos en cartera</b>		<b>2.738,7</b>
Mn Euros		

## INDUSTRIAL

Principales Magnitudes	2024	2023	Var. (%)
<b>Ventas</b>	<b>289,3</b>	<b>205,1</b>	<b>41,1%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>11,5</b>	<b>7,2</b>	<b>59,7%</b>
% s/ Ventas	4,0%	3,5%	
<b>EBIT</b>	<b>11,9</b>	<b>8,6</b>	<b>38,4%</b>
% s/ Ventas	4,1%	4,2%	

Mn Euros

La actividad Industrial ha registrado unas **Ventas de 289,3 millones de euros, cifra muy superior a la del mismo periodo de 2023 (+41,1%)**. Como viene siendo habitual en los últimos trimestres, la división de Industrial ha mejorado sus datos operativos, gracias a la ejecución de los proyectos de las energías renovables.

El **EBITDA** de la división de Industrial alcanza **los 11,5 millones de euros (+59,7%)**, con un **margen del 4,0%** sobre Ventas, consolidando la tendencia de mejora que lleva mostrando en los últimos años.

La **Cartera** de pedidos alcanza los **149,4 millones de euros** (cobertura de 6,2 meses de venta). La contratación en el periodo (obra nueva y ampliaciones) ha ascendido a 251,0 millones de euros, de esta nueva contratación, destacan las Plantas fotovoltaicas contratadas en: Lorca de 200MW (España), Palencia y Murcia, ambas de 100 MW (España).

## 4. ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

### CUENTA DE RESULTADOS

Como consecuencia de la decisión estratégica anunciada al mercado de enajenar la actividad de Servicios, el resultado después de impuestos generado por ese negocio no se reporta en cada una de las líneas de la cuenta de resultados, sino que se presenta en una única línea denominada “Resultado del ejercicio procedente de operaciones discontinuadas neto de impuestos”.

	2024	2023	Var. (%)
<b>Importe neto de la cifra de negocios</b>	<b>3.651,9</b>	<b>3.131,5</b>	<b>16,6%</b>
Otros ingresos de explotación	111,8	178,6	-44,0%
<b>Total ingresos de explotación</b>	<b>3.763,7</b>	<b>3.310,1</b>	<b>13,4%</b>
% s/ Ventas	103,1%	105,7%	
Gastos de explotación	-2.873,9	-2.527,1	13,3%
Gastos de personal	-747,7	-656,9	13,8%
<b>Resultado Bruto de Explotación</b>	<b>142,1</b>	<b>126,1</b>	<b>12,7%</b>
% s/ Ventas	3,9%	4,0%	
Amortización	-76,1	-80,1	-5,0%
Dotación de provisiones	8,0	44,7	-82,1%
<b>Resultado de Explotación</b>	<b>74,0</b>	<b>90,7</b>	<b>-18,4%</b>
% s/ Ventas	2,0%	2,9%	
Ingresos y gastos financieros	-50,8	-53,8	-5,6%
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	1,7	1,9	-10,5%
Diferencias de cambio	-0,2	14,1	n.a.
Deterioro y resultado por enaj. de instrumentos financieros	-19,5	-19,6	-0,5%
<b>Resultado financiero</b>	<b>-68,8</b>	<b>-57,4</b>	<b>10,9%</b>
Resultado de entidades valor por el método de la participación	-3,6	10,9	n.a.
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>1,6</b>	<b>44,2</b>	<b>-96,4%</b>
% s/ Ventas	0,0%	1,4%	
Impuesto sobre beneficios	-46,4	-38,1	21,8%
<b>Resultado del ej. procedente de op. continuadas</b>	<b>-44,8</b>	<b>6,1</b>	<b>n.a.</b>
% s/ Ventas	-1,2%	0,2%	
Resultado del ejerc. de op. discontinuadas neto de imp.	-3,0	2,7	n.a.
<b>Resultado consolidado del ejercicio</b>	<b>-47,8</b>	<b>8,8</b>	<b>n.a.</b>
% s/ Ventas	-1,3%	0,3%	
Intereses minoritarios	-2,1	-3,3	-36,4%
<b>Resultado atribuido a la sociedad dominante</b>	<b>-49,9</b>	<b>5,5</b>	<b>n.a.</b>
% s/ Ventas	-1,4%	0,2%	

Mn Euros

La **Cifra de negocio** del Grupo del ejercicio 2024 ha ascendido a 3.651,9 millones de euros, un 16,6% superior a la registrada en 2023, gracias a la mayor producción de Construcción e Industrial, con un incremento del 14,6% y 41,1% respectivamente sobre el mismo periodo de 2023.

El 74,2% de la cifra de negocio se ha realizado en el exterior. En la distribución de las Ventas por áreas geográficas: Europa representa un 42,6%, Norteamérica un 32,9%, Latinoamérica un 23,7%.

El **Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)** se sitúa en 142,1 millones de euros, un +3,9% sobre la cifra de negocio, lo que representa un crecimiento del +12,7% frente al mismo periodo del año pasado.

El **Resultado Neto de Explotación (EBIT)** asciende a 74,0 millones de euros, un +2,0% sobre la cifra de negocio, frente a los 90,7 millones del ejercicio anterior.

El **Resultado financiero** se sitúa en -68,8 millones de euros, cifra que compara negativamente con los con los -57,4 millones de euros del mismo periodo del ejercicio anterior de 2023. El impacto más relevante viene por las **diferencias de cambio**, las cuales ascienden a -0,2 millones de euros, frente a las ganancias contables de +14,1 millones de euros del mismo periodo del ejercicio anterior, debido a la evolución positiva del año anterior del tipo de cambio en los mercados donde operamos.

El **Resultado de entidades valoradas por el método de la participación** es de -3,6 millones de euros y compara con los 10,9 millones registrados en el mismo periodo del año anterior. El impacto positivo de 2023 se debió, principalmente, a la resolución favorable de un laudo comunicado al mercado por +14,6 millones de euros en el Proyecto Empalme I (50% OHLA y 50% Sener).

El **Resultado antes de impuestos** es de +1,6 millones de euros, frente al beneficio de +44,2 millones de euros de 2023.

El **Resultado del ejercicio procedente de operaciones discontinuadas** (neto de impuestos) recoge el resultado de la división de Servicios a diciembre de 2024 y compara los datos del mismo periodo del año anterior.

El **resultado atribuido a la Sociedad Dominante** se sitúa en unas pérdidas de -49,9 millones de euros, frente a los 5,5 millones de euros de diciembre de 2023.



## BALANCE DE SITUACIÓN

Como consecuencia de la decisión estratégica de enajenar la actividad de Servicios, el Complejo Canalejas y el Centro Hospitalario Universitario Montreal, todos los activos y pasivos de su balance se reclasifican a las líneas denominadas “Activos/Pasivos no corrientes mantenidos para la venta”.

	2024	2023	Var. (%)
<b>Activos no corrientes</b>	<b>557,5</b>	<b>743,5</b>	<b>-25,0%</b>
Inmovilizado intangible	130,2	148,1	-12,1%
Inmovilizado en proyectos concesionales	52,4	33,9	54,6%
Inmovilizado material	243,6	239,9	1,5%
Inversiones inmobiliarias	3,9	4,0	-2,5%
Inv. contabilizadas aplicando el método de la participación	23,4	151,7	-84,6%
Activos financieros no corrientes	28,7	86,6	-66,9%
Activos por impuesto diferido	75,3	79,3	-5,0%
<b>Activos corrientes</b>	<b>3.014,7</b>	<b>2.517,2</b>	<b>19,3%</b>
Activos no corrientes mantenidos para la venta	307,7	164,8	86,7%
Existencias	75,5	93,5	-19,3%
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	1.593,8	1.399,4	13,9%
Otros activos financieros corrientes	294,7	218,3	35,0%
Otros activos corrientes	61,9	44,6	38,8%
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	681,1	596,6	14,2%
<b>Total activo</b>	<b>3.572,2</b>	<b>3.260,7</b>	<b>9,6%</b>
<b>Patrimonio neto</b>	<b>530,9</b>	<b>497,3</b>	<b>6,8%</b>
<b>Fondos propios</b>	<b>574,7</b>	<b>567,9</b>	<b>1,2%</b>
Capital social	217,8	147,8	47,4%
Prima de emisión	1.205,5	1.205,5	0,0%
Reservas	-798,7	-790,9	1,0%
Resultado del ejercicio atribuido a la soc. dominante	-49,9	5,5	n.a.
<b>Ajustes por cambios de valor</b>	<b>-48,5</b>	<b>-73,8</b>	<b>-34,3%</b>
<b>Patrimonio neto atribuido a la sociedad dominante</b>	<b>526,2</b>	<b>494,1</b>	<b>6,5%</b>
<b>Intereses minoritarios</b>	<b>4,7</b>	<b>3,2</b>	<b>46,9%</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>	<b>570,3</b>	<b>715,2</b>	<b>-20,3%</b>
Ingresos diferidos	30,6	30,8	-0,6%
Provisiones no corrientes	55,9	58,0	-3,6%
Deuda financiera no corriente*	264,1	420,2	-37,1%
Resto pasivos financieros no corrientes	46,5	45,1	3,1%
Pasivos por impuestos diferidos	67,0	56,4	18,8%
Otros pasivos no corrientes	106,2	104,7	1,4%
<b>Pasivos corrientes</b>	<b>2.459,3</b>	<b>2.048,2</b>	<b>20,1%</b>
Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	79,6	73,0	9,0%
Provisiones corrientes	136,5	134,4	1,6%
Deuda financiera corriente*	259,1	102,4	153,0%
Resto pasivos financieros corrientes	22,4	19,6	14,3%
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	1.706,1	1.508,4	13,1%
Otros pasivos corrientes	267,3	210,4	27,0%
<b>Total pasivo y patrimonio neto</b>	<b>3.572,2</b>	<b>3.260,7</b>	<b>9,6%</b>

\* Incluye Deuda Bancaria + Bonos

Mn Euros

Los principales epígrafes del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2024 y su comparación con el del 31 de diciembre 2023, son los siguientes:

**Inmovilizado intangible:** asciende a 130,2 millones de euros y presenta una variación neta de -17,9 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 23,4 millones de euros, muy inferior a la registrado en diciembre 2023. Esta variación se explica por la reclasificación en junio de este año, conforme a lo establecido en la NIIF 5, de la participación del 50% que el Grupo ostenta en Proyecto Canalejas Group, S.A. y que asciende a 102,0 millones de euros, al epígrafe de Activos no corrientes mantenidos para la venta.

**Activos financieros no corrientes:** el saldo de este epígrafe asciende a 28,7 millones de euros, la variación se debe a la reclasificación del préstamo concedido a la filial del Grupo Proyecto Canalejas.

**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 307,7 millones de euros, y el de los pasivos a 79,6 millones de euros.

**Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar:** el saldo asciende a 1.593,8 millones de euros, lo que supone un 44,4% sobre el activo total.

La obra certificada pendiente de cobro asciende 691,7 millones de euros (2,3 meses de venta), frente a los 528,4 millones de euros (2,0 meses de venta) a diciembre de 2023.

Por otra parte, la obra ejecutada pendiente de certificar asciende a 570,3 millones de euros (1,9 meses de venta), frente a los 549,7 millones de euros (2,1 meses de venta) a diciembre de 2023.

Este epígrafe de deudores comerciales está minorado en 101,0 millones de euros (59,4 millones de euros al 31 de diciembre de 2023), por las cesiones de créditos frente a clientes sin posibilidad de recurso.

**Otros activos financieros corrientes:** asciende a 294,7 millones de euros (218,3 millones de euros al 31 de diciembre de 2023), de los que 253,2 millones son activos restringidos, siendo el principal el depósito indisponible de 140,0 millones de euros, que se encuentra en garantía de la línea de avales asociada a la Financiación Sindicada Multiproducto, así como un importe de 113,2 millones de euros de otras garantías.

Así mismo incluye 20,5 millones de euros que se encuentran en garantía de buen fin de determinados proyectos en EE. UU.

El resto, 21,0 millones de euros, corresponden a cartera de valores y otros créditos.

**Efectivo y otros activos líquidos:** se eleva a 681,1 millones de euros, que incluyen 346,2 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 526,2 millones de euros, lo que representa el 14,8% del activo total, y ha experimentado un incremento de +32,1 millones de euros respecto al 31 de diciembre de 2023, debido principalmente al incremento de capital social por importe de +70 millones de euros y el resultado atribuible del 2024 (-49,9 millones de euros).

**Deuda financiera:** la comparación del endeudamiento a 31 de diciembre de 2024 con el de 31 de diciembre de 2023 es la siguiente:

Endeudamiento bruto <sup>(1)</sup>	31/12/2024	%	31/12/2023	%	Var. (%)	Var.
Endeudamiento con recurso	523,2	100,0%	522,6	100,0%	0,1%	0,6
Endeudamiento sin recurso	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0%	0,0
<b>Total</b>	<b>523,2</b>		<b>522,6</b>		<b>0,1%</b>	<b>0,6</b>

Mn Euros

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

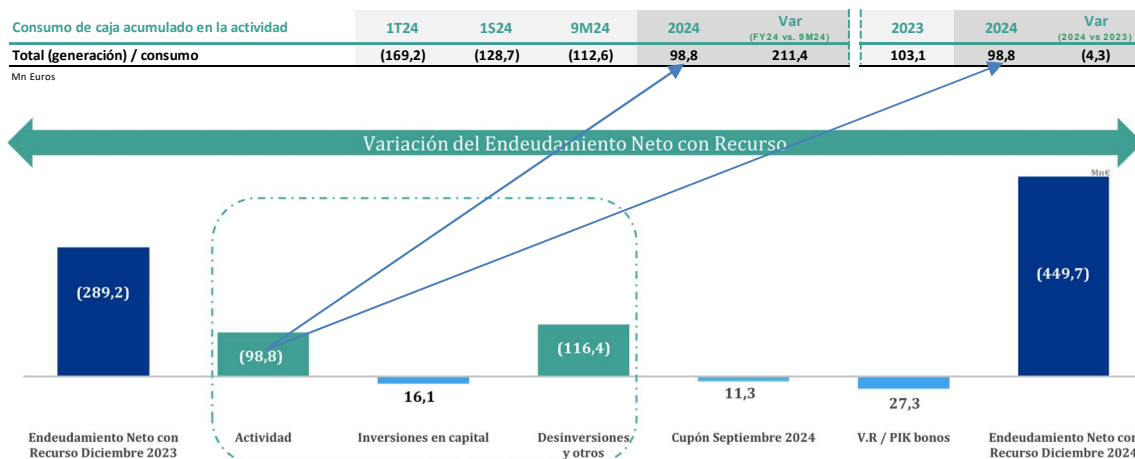
Endeudamiento neto <sup>(2)</sup>	31/12/2024	%	31/12/2023	%	Var. (%)	Var.
Endeudamiento con recurso	-449,7	99,4%	-289,2	98,9%	55,5%	-160,5
Endeudamiento sin recurso	-2,9	0,6%	-3,1	1,1%	-6,5%	0,2
<b>Total</b>	<b>-452,6</b>		<b>-292,3</b>		<b>54,8%</b>	<b>-160,3</b>

Mn Euros

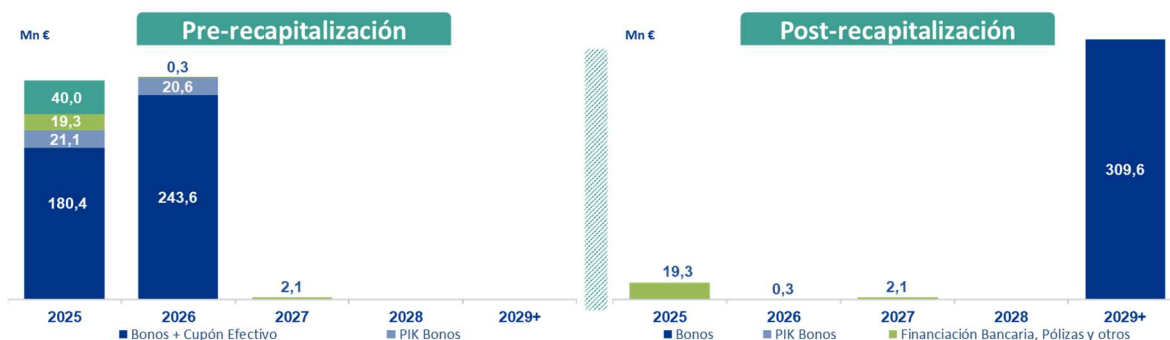
(2) El endeudamiento neto se compone del endeudamiento bruto menos otros activos financieros y efectivo, y otros activos líquidos equivalentes.

El Endeudamiento Neto con Recurso ha tenido una variación de -160,5 millones de euros en el periodo, gracias a:

- La generación de caja incurrida en el año 2024 la cual asciende a 98,8 millones de euros.
- La ampliación de capital por importe de 70 millones de euros realizada en el mes de diciembre y el cobro de la venta de la participación de OHLA en el Centro Hospitalario de Montreal (CHUM).



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

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:

	2024	2023
<b>Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)</b>	<b>142,1</b>	<b>126,1</b>
<b>Ajustes al resultado</b>	<b>-85,2</b>	<b>-36,6</b>
Resultados financieros	-68,8	-50,9
Resultados método de la participación	-3,6	10,9
Impuesto sobre beneficios	-46,4	-38,1
Variación de provisiones y otros	33,6	41,5
<b>Fondos procedentes de las operaciones</b>	<b>56,9</b>	<b>89,5</b>
<b>Cambios en el capital corriente</b>	<b>102,6</b>	<b>4,0</b>
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	-194,4	64,1
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	197,7	-27,2
Resto de cambios en el capital corriente	99,3	-32,9
<b>Flujo de efectivo de las actividades de explotación</b>	<b>159,5</b>	<b>93,5</b>
<b>Flujo de efectivo de las actividades de inversión</b>	<b>-26,3</b>	<b>5,6</b>
Intereses minoritarios	1,6	4,3
Resto flujos inversión	-17,4	-1,8
Actividad discontinuada o mantenida para la venta	-10,5	3,1
<b>Variación endeudamiento neto sin recurso</b>	<b>0,2</b>	<b>-1,1</b>
<b>Variación endeudamiento neto con recurso</b>	<b>-160,5</b>	<b>-72,8</b>
<b>Operación Refinanciación Bonos de 2021 (var. valor razonable)</b>	<b>-38,6</b>	<b>-25,2</b>
<b>Ampliación de Capital Neta</b>	<b>65,7</b>	<b>-</b>
<b>Flujo de efectivo de las actividades de financiación</b>	<b>-133,2</b>	<b>-99,1</b>

Mn Euros

## 5. CARTERA

A 31 de diciembre de 2024 la **cartera de pedidos** de **OHLA** alcanza los **8.483,4 millones de euros**, un 9,0% más a la de 31 de diciembre de 2023. La **contratación** en el periodo (obra nueva y ampliaciones) ha sido de **4.567,4 millones de euros** (*book to-bill* de 1,3x), +10,8% superior a la contratación del mismo periodo de 2023.

Cabe recordar que la cartera de la división de Servicios (discontinuada por estar mantenida para la venta) se sitúa en los 741,1 millones de euros. **La cartera total, incluyendo la división de discontinuada de Servicios, sería de: 9.224,5 millones de euros.**

	31/12/2024	%	31/12/2023	%	Var. (%)
<b>Corto plazo</b>	<b>7.492,5</b>		<b>6.737,4</b>		<b>11,2%</b>
Construcción	7.343,1	98,0%	6.543,8	97,1%	12,2%
Industrial	149,4	2,0%	193,6	2,9%	-22,8%
<b>Largo plazo</b>	<b>990,9</b>		<b>1.044,1</b>		<b>-5,1%</b>
Concesiones	990,9	100%	1.044,1	100%	-5,1%
<b>Total</b>	<b>8.483,4</b>		<b>7.781,5</b>		<b>9,0%</b>

Mn Euros

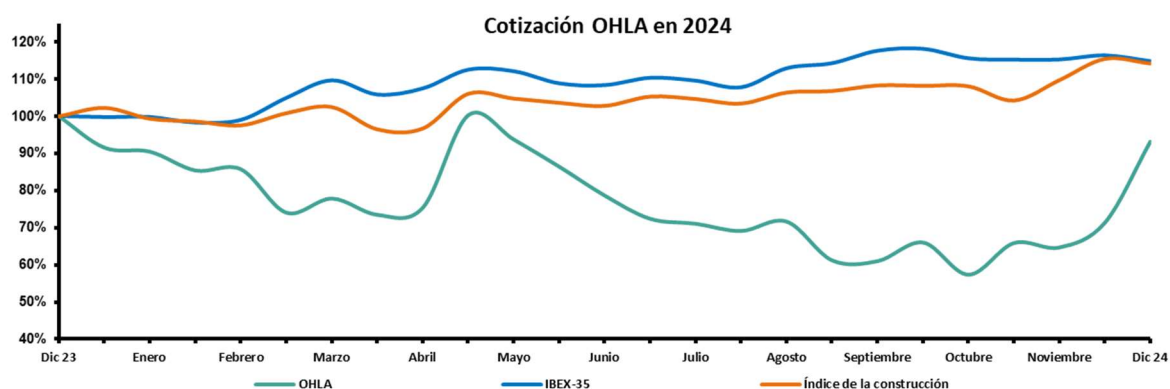
## 6. INFORMACIÓN BURSÁTIL

A 31 de diciembre de 2024 el capital social de **OHLA** ascendía a 217.781.145,75 euros, representado por 871.124.583 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 diciembre se situaba en los 0,4190 euros por acción, lo que supone una depreciación bursátil del -6,81% en el año.

**OHLA** poseía una autocartera a 31 de diciembre de 2024 de 1.001.253 acciones, equivalente al 0,11% del capital de la sociedad.

31/12/2024

Precio de cierre	0,4190
Evolución OHLA YtD	-6,81%
Número de acciones	871.124.583
Capitalización bursátil (Mn Euros)	365,0
Evolución Ibex 35 YtD	17,6%
Evolución Índice de la Construcción YtD	8,4%



El Grupo **OHLA** cuenta con un bono con un vencimiento final el 31 marzo 2026 y un vencimiento parcial el 31 de marzo de 2025. Los datos más relevantes de este bono son:

Emisor	Vencimiento	Cupón	Saldo Vivo	Cotización	YtM
OHLA OPERACIONES	Marzo 2026	10,75%	406,1*	95,962%	12,135%

Mn Euros / Saldo vivo: es el saldo del nominal de los bonos vigente, sin contar con los intereses devengados a la fecha

(\*) Importe nominal

## 7. DESARROLLO

Durante el ejercicio 2024 el Grupo **OHLA** no ha realizado inversiones en proyectos de desarrollo ni ha incurrido en gastos significativos.

## 8. GESTIÓN DE RIESGO

La gestión de riesgos es una prioridad estratégica para el Grupo **OHLA**.

A través de avanzados sistemas de análisis y control, se persigue minimizar la exposición a éste, garantizar el cumplimiento de los objetivos de rentabilidad de cada proyecto y velar por que la nueva contratación se ajuste a los parámetros de control de riesgos fijados por los órganos de dirección.

En relación con los principales riesgos e incertidumbres a los que se enfrenta el Grupo OHLA, véase nota 2.7 de los estados financieros intermedios resumidos consolidados correspondientes al periodo de 12 meses terminado el 31 de diciembre de 2024.

## 9. ANEXOS

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

- 29 de abril de 2024: La sociedad remite el Informe Anual de Gobierno Corporativo y el Informe Anual sobre remuneraciones de los consejeros del ejercicio 2023.
- 5 de junio de 2024: La Compañía informa el acuerdo de venta de su participación en el Centro Hospitalario de la Universidad de Montreal (CHUM).
- 26 de junio de 2024: OHLA anuncia un aumento de capital social por importe de cien millones de euros.
- 28 de junio de 2024: La Compañía informa las ofertas recibidas en el marco del aumento de capital acordado.
- 28 de junio de 2024: Calificación crediticia por Moody's.
- 28 de junio de 2024: La Compañía informa los acuerdos aprobados por la Junta General Ordinaria de accionistas.
- 7 de julio de 2024: La Compañía informa sobre la extensión de una de las ofertas no vinculantes recibida.
- 15 de julio de 2024: La Compañía informa sobre una de las ofertas recibidas.
- 5 de agosto de 2024: OHLA informa la solicitud de consentimiento anunciada a los titulares de su emisión de bonos senior garantizados (Split Coupon Senior Secured Notes due 2026)
- 10 de septiembre de 2024: OHLA informa la solicitud de consentimiento anunciada a los titulares de su emisión de bonos senior garantizados (Split Coupon Senior Secured Notes due 2026)
- 16 de septiembre de 2024: La Sociedad informa que ha decidió modificar los términos y condiciones del documento de solicitud de consentimiento publicado el pasado 10 de septiembre.
- 17 de septiembre de 2024: La Sociedad informa compromisos de inversión vinculantes recibidos para su participación en la ampliación de capital.
- 19 de septiembre de 2024: La Compañía informa que suspende temporalmente el contrato de liquidez.
- 19 de septiembre de 2024: La compañía remite la fecha de la convocatoria de Junta General Extraordinaria de accionistas.
- 20 de septiembre de 2024: La Compañía informa que ha obtenido el consentimiento de los titulares de los bonos de su emisión de bonos senior garantizados (Split Coupon Senior Secured Notes due 2026) a la propuesta planteada (Consent Solicitation Memorandum).
- 24 de septiembre de 2024: La compañía informa que Moody's ha rebajado el rating de la compañía de Caa1 a Caa2 con perspectiva negativa (*limited default*).
- 30 de septiembre de 2024: OHLA informa en relación a la solicitud de consentimiento obtenida de sus Bonos Senior Garantizados con Cupón Dividido con vencimiento en 2026.
- 4 de octubre de 2024: La Compañía informa que ha obtenido el consentimiento de los titulares de los bonos de su emisión de bonos senior garantizados (Split Coupon Senior Secured Notes due 2026) a la segunda propuesta planteada.

- 7 de octubre de 2024: OHLA informa la solicitud de otro consentimiento anunciado a los titulares de su emisión de bonos senior garantizados (Split Coupon Senior Secured Notes due 2026)
- 11 de octubre de 2024: La Compañía informa que ha obtenido el consentimiento de los titulares de los bonos de su emisión de bonos senior garantizados (Split Coupon Senior Secured Notes due 2026) a la última propuesta planteada.
- 14 de octubre de 2024: OHLA informa la solicitud de un tercer consentimiento a los titulares de su emisión de bonos senior garantizados (Split Coupon Senior Secured Notes due 2026)
- 15 de octubre de 2024: La sociedad informa de un principio de acuerdo con las entidades financieras y con ciertos titulares de bonos senior garantizados
- 17 de octubre de 2024: La Compañía informa que ha obtenido el consentimiento de los titulares de los bonos de su emisión de bonos senior garantizados (Split Coupon Senior Secured Notes due 2026) a la tercera propuesta planteada.
- 21 de octubre de 2024: La Sociedad informa el acuerdo de sus potenciales inversores
- 22 de octubre de 2024: Presentación Junta General Extraordinaria de accionistas
- 22 de octubre de 2024: La Sociedad remite los acuerdos adoptados hoy en la Junta General Extraordinaria de OHLA en segunda convocatoria
- 22 de octubre de 2024: La Sociedad informa que el Consejo de Administración ha acordado delegar en D. Tomás Ruiz todas las facultades legal y estatutariamente delegables
- 25 de octubre de 2024: OHLA informa la solicitud de un cuarto consentimiento a los titulares de su emisión de bonos senior garantizados (Split Coupon Senior Secured Notes due 2026).
- 30 de octubre de 2024: La Compañía informa que ha obtenido el consentimiento de los titulares de los bonos de su emisión de bonos senior garantizados (Split Coupon Senior Secured Notes due 2026) a la cuarta propuesta planteada.
- 4 de noviembre de 2024: OHLA informa el acuerdo alcanzado para llevar a cabo la recapitalización del Grupo y adjunta una presentación para explicar la transacción.
- 13 de noviembre de 2024: La Sociedad informa que el agente de cálculo ha recibido adhesiones al Contrato de Lock-Up por parte de los tenedores de bonos que representan al menos el 50% del importe principal de los Bonos en circulación antes del 15 de noviembre de 2024.
- 15 de noviembre de 2024: La Sociedad informa que ha recibido adhesiones al Contrato de Lock-Up del 85% del importe principal de los Bonos en circulación (Split Coupon Senior Secured Notes due 2026).
- 18 de noviembre de 2024: La Sociedad informa que ha recibido adhesiones al Contrato de Lock-Up de más del 93% del importe principal de los Bonos en circulación (Split Coupon Senior Secured Notes due 2026).
- 28 de noviembre de 2024: La Sociedad informa del cierre de la venta del 25% de Societé en Commandite Santé Montreal Collectif (CHUM).
- 2 de diciembre de 2024: La Compañía informa ha lanzado un memorando de solicitud de consentimiento (consent solicitation memorandum) a los titulares de la emisión de bonos senior garantizados (€487,266,804 Split Coupon Senior Secured Notes due 2026).
- 5 de diciembre de 2024: Compromisos de Inversión en OHLA irrevocables.
- 10 de diciembre de 2024: La Compañía informa ha lanzado un memorando de solicitud de consentimiento (consent solicitation memorandum) a los titulares de la emisión de bonos senior garantizados (€487,266,804 Split Coupon Senior Secured Notes due 2026).
- 13 de diciembre de 2024: La Sociedad informa la ejecución del Aumento de Capital sin Derechos y cambios en el consejo de administración.
- 13 de diciembre de 2024: 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.



- 17 de diciembre de 2024: Aumento de Capital sin Derechos: Admisión a negociación de 280.000.000 acciones nuevas en las Bolsas de Valores de Madrid y Barcelona.
- 23 de diciembre de 2024: La Sociedad informa del procedimiento de medidas cautelares que se sigue en relación con su contrato de construcción " Jamal Abdul Nasser Street" , Kuwait.
- 23 de diciembre de 2024: Ampliación de capital con derechos: Nuevos compromisos de suscripción
- 26 de diciembre de 2024: La Sociedad informa en relación a uno de sus pleitos en Catar.
- 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.

## 9.2.- FILIALES SIN RECURSO

Sociedad	% Participación	Activo Total	% s/Grupo	Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)	% s/Grupo	Deuda Bruta	(-) Tesorería	(-) IFT	Deuda Neta
OHLA Concesiones, S.L.	100,00%	31,6	0,9%	(0,4)	(0,3%)	-	-	-	(0,0)
Marina Urola, S.A.	51,00%	1,7	0,0%	0,2	0,2%	-	(1,2)	-	(1,2)
Sociedad Concesionaria Hospitales Red Bío, S.A.	100,00%	61,9	1,7%	1,4	1,0%	-	-	(1,1)	(1,1)
Sociedad Concesionaria Centro de Justicia de Santiago, S.A.	100,00%	22,8	0,6%	0,1	0,1%	-	(0,1)	-	(0,1)
Sociedad Concesionaria Instituto Nacional del Cáncer, S.A.	100,00%	16,2	0,5%	0,2	0,1%	-	-	(0,4)	(0,4)

Mn Euros

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

Son sociedades en concurso de acreedores (\*)

Incluye créditos participativos y a largo plazo (\*\*)

### 9.3.- 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	
	dic-24	dic-23
Importe neto de la cifra de negocios	3.651,9	3.131,5
Otros ingresos de explotación	111,8	178,6
Gastos de Explotación	-2.873,9	-2.527,1
Gastos de Personal	-747,7	-656,9
Dotación a la amortización	-76,1	-80,1
Variación de provisiones	8,0	44,7
<b>TOTAL Resultado de Explotación (EBIT)</b>	<b>74,0</b>	<b>90,7</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	
	dic-24	dic-23
Resultado de explotación (EBIT)	74,0	90,7
(-) Dotación a la amortización	76,1	80,1
(-) Variación de provisiones	-8,0	-44,7
<b>TOTAL Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)</b>	<b>142,1</b>	<b>126,1</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	
	dic-24	dic-23
EBITDA TOTAL	142,1	126,1
(+) Ingresos financieros por intereses	34,5	30,3
(-) EBITDA sociedades sin recurso	-1,5	-1,2
(-) Ingresos financieros de sociedades sin recurso	-0,1	-0,1
(+) Dividendos de sociedades sin recurso	-	1,8
(-) Gastos no recurrentes	-	-
<b>TOTAL Resultado Bruto de Exp. con recurso (EBITDA con recurso)</b>	<b>175,0</b>	<b>156,9</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	
	dic-24	dic-23
Emisión de obligaciones y otros valores negociables (no corriente)	261,8	417,0
Deudas con entidades de crédito (no corriente)	2,3	3,2
Emisión de obligaciones y otros valores negociables (corriente)	199,8	12,1
Deudas con entidades de crédito (corriente)	59,3	90,3
<b>TOTAL Endeudamiento Bruto</b>	<b>523,2</b>	<b>522,6</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	
	dic-24	dic-23
Endeudamiento bruto	523,5	522,6
(-) Activos financieros corrientes	-294,7	-218,3
(-) Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	-681,1	-596,6
<b>TOTAL Endeudamiento Neto</b>	<b>-452,6</b>	<b>-292,3</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	
	dic-24	dic-23
Endeudamiento bruto sin recurso	-	-
(-) Activos financieros corrientes	-1,5	-1,7
(-) Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	-1,4	-1,4
<b>TOTAL Endeudamiento Neto sin Recurso</b>	<b>-2,9</b>	<b>-3,1</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	
	dic-24	dic-23
Endeudamiento bruto con recurso	523,2	522,6
(-) Activos financieros corrientes con recursos	-293,2	-216,6
(-) Efectivo y otros activos líquidos equivalentes con recursos	-679,7	-595,2
<b>TOTAL Endeudamiento neto con recurso</b>	<b>-449,7</b>	<b>-289,2</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	
	dic-24	dic-23
Endeudamiento bruto con recurso	523,2	522,6
EBITDA con recurso (últimos 12 meses)	175,0	156,9
<b>Ratio apalancamiento financiero con recurso</b>	<b>3,0</b>	<b>3,3</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	
	dic-24	dic-23
Activos financieros corrientes	294,7	218,3
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	681,1	596,6
(-) Activos financieros corrientes sin recurso	-1,5	-1,7
(-) Efectivo y otros activos líquidos equivalentes sin recurso	-1,4	-1,4
<b>TOTAL Liquidez con recurso</b>	<b>972,9</b>	<b>811,8</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 hacer 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	
	dic-24	dic-23
Contratación (Obra Nueva + Ampliaciones)	4.567,4	4.120,4
Importe neto de la cifra de negocios	3.651,9	3.131,5
<b>Ratio book-to-bill</b>	<b>1,3</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	dic-24	dic-23
Número de acciones al cierre	871.124.583	591.124.583
Cotización al cierre	0,4190	0,450
<b>Capitalización bursátil (Millones de euros)</b>	<b>365,0</b>	<b>266,0</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	dic-24	dic-23
Cotización al cierre	0,4190	0,450
Beneficio por acción	-0,08	0,01
<b>PER</b>	<b>-5,15</b>	<b>48,11</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 periodo.

**DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD SOBRE EL CONTENIDO DEL INFORME FINANCIERO INTERMEDIO RESUMIDO DEL GRUPO OHLA CORRESPONDIENTE AL PERIODO DE 12 MESES TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024**

En cumplimiento de lo dispuesto en el art. 11b) del Real decreto 1362/2007, de 19 de octubre, por el que se desarrolla la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, los miembros del Consejo de Administración de Obrascón Huarte Lain, S.A. y sociedades dependientes, declaran que hasta donde alcanza su conocimiento, los estados financieros intermedios resumidos consolidados correspondientes al periodo de 12 meses terminado el 31 de diciembre de 2024, elaborados con arreglo a los principios de contabilidad aplicables, ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de Obrascón Huarte Lain, S.A. y sociedades dependientes y que el informe de gestión intermedio consolidado incluye asimismo un análisis fiel de la información exigida.

Los estados financieros intermedios resumidos consolidados correspondientes al periodo de 12 meses terminado el 31 de diciembre de 2024 y el informe de gestión intermedio consolidado, transcritos en las hojas que preceden a la presente han sido aprobados por el Consejo de Administración en su reunión del 26 de febrero de 2025 firmando en esta última hoja todos los Consejeros y el Secretario del Consejo de Administración.

D. Luis Fernando Martín  
Amodio Herrera

D. Francisco José Elías  
Navarro

D. Julio Mauricio Martín  
Amodio Herrera

D. Tomás Ruiz González

D. Andrés Holzer  
Neumann

Dña. Maricarmen Vicario  
García

D. Francisco García Martín

Dña. Reyes Calderón  
Cuadrado

D. Josep María Echarri  
Torres

D. Antonio Almansa Moreno

D. José María del Cuviello  
Pemán

(Secretario del Consejo de  
Administración, no consejero)