



OHLA

I/42 Brno, República Checa.

Resultados 2025

26 de febrero de 2026

Investor Relations Team

(+34) 91 348 41 57

relacion.accionistas@ohla-group.com



Índice

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

1. PRINCIPALES MAGNITUDES

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

Principales Magnitudes

	2025	2024	Var. (%)
Ventas	3.455,1	3.651,9	-5,4%
Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)	194,0	142,1	36,6%
% s/ Ventas	5,6%	3,9%	
Resultado de Explotación (EBIT)	128,0	74,0	73,0%
% s/ Ventas	3,7%	2,0%	
Resultado Neto Atribuible	1,7	-49,9	103,4%
% s/ Ventas	0,0%	-1,4%	

Detalle Ventas y Resultado Bruto Explotación (EBITDA)

	2025	2024	Var. (%)
Ventas	3.455,1	3.651,9	-5,4%
Construcción	3.303,3	3.327,7	-0,7%
Industrial	116,2	289,3	-59,8%
Otros	35,6	34,9	2,0%
EBITDA	194,0	142,1	36,5%
Construcción	232,8	157,9	47,4%
% margen EBITDA Construcción	7,0%	4,7%	
Industrial	-18,8	11,5	n.s.
% margen EBITDA Industrial	-16,2%	4,0%	
Corporativo y otros	-20,0	-27,3	-26,7%

Cartera

	2025	2024	Var. (%)
Corto plazo	8.105,3	7.492,5	8,2%
Largo plazo	1.009,2	990,9	1,8%
Total	9.114,5	8.483,4	7,4%

Recursos Humanos

	2025	2024	Var. (%)
Fijo	7.769	8.656	-10,2%
Eventual	3.930	6.323	-37,8%
Total	11.699	14.979	-21,9%

Mn Euros / Personas

Liquidez y Endeudamiento

	2025	2024	Var. (%)
Liquidez total	851,5	975,8	-12,7%
Liquidez con recurso	847,4	972,9	-12,9%
Endeudamiento neto	-489,1	-452,6	8,1%
Deuda neta con recurso	-485,0	-449,7	7,8%
Deuda neta sin recurso	-4,1	-2,9	41,4%

2. LA MARCHA DEL GRUPO

El Grupo **OHLA** ha finalizado el ejercicio 2025 cumpliendo todos los objetivos previstos para el año. A nivel operativo, e incluyendo las cifras de la división de Servicios clasificada como mantenida para la venta, el Grupo ha registrado un crecimiento en las principales magnitudes respecto al ejercicio anterior. Así, **OHLA** ha concluido 2025 con unas **Ventas de 4.021,6 millones de euros (-3,6%)** y un **Resultado Bruto de Explotación (EBITDA) de 194,0 millones de euros (+36,4%)**. El margen EBITDA de la división de Construcción ha mostrado una mejora progresiva a lo largo del ejercicio, cerrando el año en el **7,0%** frente al **4,7%** de 2024.

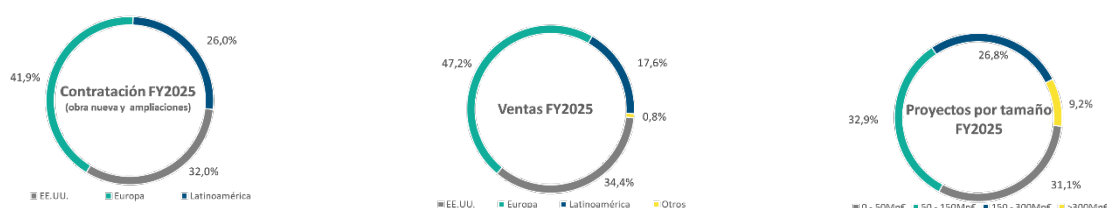
	OHLA (Div. Serv. Desc.)	Div. Servicios	FY 2025	Guidance (Inc. Servicios)	FY 2024 (Inc. Div Servicios)	% YoY
Ventas	3.455,1	566,5	4.021,6	>4.000,0 ✓	4.172,00	-3,6%
EBITDA	194,0	14,1	208,1	c. 175,0 ✓	152,60	36,4%
Contratación	4.317,9	445,8	4.763,7	≥ 4.600,0 ✓	5.124,90	-7,0%
Cartera total	9.114,5	620,5	9.735,0		9.224,5	5,5%

El **Resultado Neto Atribuible** se sitúa en **+1,7 millones de euros**, habiendo tenido una muy positiva evolución a final de año, la cual se explica principalmente por la mejora operativa que se produce todos los años en el último trimestre y por la resolución favorable para el Grupo **OHLA** del laudo del Hospital de Sidra en Qatar, todo ello permitió compensar las pérdidas acumuladas en los primeros nueve meses del ejercicio.

Durante 2025, el Grupo anunció y ejecutó una revisión y reducción integral de sus costes de estructura. Esta reducción se está implementando en todos los niveles organizativos, desde la Dirección General hasta los distintos niveles jerárquicos. Como resultado, se ha realizado un gran esfuerzo durante el año, habiendo implementado medidas que ya suponen el 47% de ahorro de estructura sobre el total previsto y se está trabajando para que, este ahorro, aumente hasta el 83% a finales de 2026. Todo ello, ya esta contribuyendo a la mejora de los márgenes operativos. En esa misma línea, el Consejo de Administración ha sido renovado, reforzando su perfil de independencia y su alineamiento con los intereses de todos los accionistas.

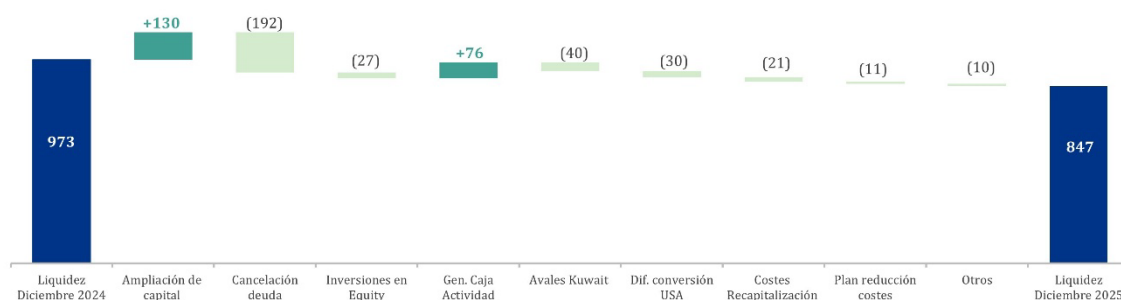
En 2025, **OHLA** consolidó su posicionamiento internacional, destacando el ENR (*Engineering New Records*) Award of Merit por el proyecto Lund–Arlöv en Suecia y su mejor posición desde 2017 en el ranking global tanto en Europa (puesto 18), como en Latinoamérica (puesto 8) y Estados Unidos (puesto 7). Así mismo, la compañía se sitúa entre los 30 mayores contratistas EPC en energía fotovoltaica según Wiki-Solar. Mención especial para nuestra filial en República Checa (OHLA ŽS) que logró el segundo lugar en el *Quality Rating 2025* organizado por la Fundación para el Desarrollo de la Arquitectura y la Construcción.

La **Contratación Total a corto plazo** en el año (obra nueva y ampliaciones) ascendió a **4.763,7 millones de euros**, lo que representa una **ratio book-to-bill de 1,2x**. Durante el ejercicio, el Grupo incorporó a su cartera: la ampliación del Puerto de Miami, la línea ferroviaria Brno–Přerov (República Checa), la rehabilitación de la Carretera Panamericana Este (Panamá), el enlace vial entre General Velásquez y Américo Vespucio (Chile) y la concesión de la Autopista BR-040 (Brasil). La contratación mantiene una adecuada diversificación tanto geográfica, como por tamaño y tipología, siendo todos los proyectos actualmente en ejecución inferiores a los 400 millones de euros:



La **Cartera Total** a 31 de diciembre de 2025 se sitúa en los **9.735,5 millones de euros (+5,5%)**, mientras que la **cartera a corto plazo** alcanza los **8.105,3 millones de euros**, representando una cobertura de actividad de **28,2 meses de Ventas** (mejorando los 24,6 meses a diciembre de 2024).

OHLA ha finalizado el ejercicio 2025 con una posición total de liquidez con recurso de **847,4 millones de euros**, cabe recordar que el año 2025 estuvo marcado por la Operación de Recapitalización y por la ejecución abusiva de los avales en Kuwait. La Operación de Recapitalización conllevó, entre otros aspectos, el repago del préstamo ICO, la cancelación parcial de bonos, el pago del cupón y los gastos asociados a la operación. A todo eso hay que añadir las inversiones en concesiones realizadas durante todo el año y la **generación positiva de caja de la actividad normal**. Todos estos efectos han tenido un impacto en la evolución de la liquidez del grupo a lo largo de 2025. Cabe destacar que la **generación de caja de la actividad fue similar a los niveles de años anteriores**. De cara a poder simplificar y facilitar el entendimiento de las variaciones de liquidez del Grupo, se presenta el siguiente gráfico:



En febrero de 2025, el Grupo **OHLA** completó con éxito la **Operación de Recapitalización**, que permitió extender el vencimiento del bono hasta diciembre de 2029 (sin vencimientos intermedios), liberar 107,8 millones de euros de caja pignorada y mejorar el perfil financiero del Grupo, situando la ratio de apalancamiento en el entorno de las 2x en aquel momento (**habiendo cerrado 2025 en 1.7x deuda bruta/EBITDA**). Posteriormente, en mayo de 2025, se llevó a cabo una ampliación de capital por importe de 50 millones de euros, destinada a compensar la ejecución abusiva de avales en Kuwait.

En relación con los litigios relevantes, tal y como se comunicó al mercado en marzo de 2025, la Cámara de Comercio Internacional notificó a **OHLA** el laudo favorable correspondiente al contrato Doha Major Stations, que condena a Qatar Railways Company al pago de **1.182 millones de QAR** (i.e. aproximadamente 276 millones de euros) a los demandantes, correspondiendo a **OHLA** un **30%** por su participación en la *Joint Venture*. Así mismo, en relación con el contrato del Hospital de Sidra (Qatar), el Tribunal Arbitral emitió un adendum en diciembre de 2025 el cual fijó la condena definitiva para la *Joint Venture*, suponiendo para **OHLA** un impacto aproximado de 0,5 millones de euros, cerrando un litigio iniciado en 2014 en el que las reclamaciones iniciales contra la *Joint Venture* fueron desestimadas en su práctica totalidad.

Durante el cuarto trimestre del año, la agencia de calificación **Fitch Ratings** mejoró el rating existente en ese momento, asignando al Grupo **OHLA** un rating corporativo de **B-**.

Por último, tal y como se anunció a mercado, se alcanzó un **acuerdo con Mohari Hospitality** para la división de la participación en el **Centro Canalejas Madrid (CCM)**, mediante el cual **OHLA** conservará la propiedad y gestión independiente de la Galería Canalejas y del aparcamiento principal, incluyendo un tercio de la deuda total existente asociada. La operación se firmó el pasado mes de enero y se encuentra sujeta al cumplimiento de condicionantes habituales de mercado. Esta operación permitirá a **OHLA** gestionar de forma independiente ambos activos, pudiendo cristalizar su valor y permitiendo mantener sus valoraciones en el Balance del Grupo.

3. EVOLUCIÓN POR DIVISIONES

CONSTRUCCIÓN

Principales Magnitudes	2025	2024	Var. (%)
Ventas	3.303,3	3.327,7	-0,7%
EBITDA	232,8	157,9	47,4%
% s/ Ventas	7,0%	4,7%	
EBIT	186,3	104,1	79,0%
% s/ Ventas	5,6%	3,1%	

Las **Ventas** de esta actividad en el cuarto trimestre han ascendido a **3.303,3 millones de euros**, en línea a las del mismo periodo de 2024, realizándose el 75,8% de la actividad en el exterior.

El **EBITDA** del periodo ha alcanzado los **232,8 millones de euros**, un +47,4% superior al del mismo periodo de 2024. El margen EBITDA se sitúa en el 7,0%, comparando favorablemente con el 4,7% del ejercicio anterior, reflejando la mejora por ahorro de costes de estructura y mejora progresiva de la cartera.

La **Cartera de pedidos** de construcción alcanza los **7.903,7 millones de euros**, un 7,6% superior a la cartera de diciembre de 2024. Esta cartera representa una cobertura de 28,7 meses de Ventas (vs. 26,5 meses de Ventas en 2024), siendo el 70,2% en obra directa. La **Contratación** (obra nueva y ampliaciones) en el año **asciende a 4.113,5 millones de euros**. Entre las nuevas adjudicaciones obtenidas en el periodo, destacan:

	País	2025
Design-Build Finance Port of Miami N Bulkhead Berth 1-6 Realignment	EE.UU.	403,6
Túnel Lo Ruiz	Chile	279,4
EPC Sistema rodoviario Río de Janeiro (RJ) - Juiz de Fora (MG)	Brasil	231,8
Epc Panamericana Este	Panamá	221,9
Widen TPK SR91 Southern BLVD T	EE.UU.	218,0
Modernization of the railway line Hradec Králové - Pardubice - Chrudim	Rep.Checa	159,5
California. Caltrans 12-0k93u4 - for construction on State Highway	EE.UU.	108,8
Illinois. IDOT - 8/1/25 - Item 002 (64C24)	EE.UU.	108,0
Modernization of the Brno-Prerov line, 5th stage, Kojetín	Rep. Checa	106,8
12-BU-4690 Autovía del Duero, A-11. - V. de Aranda de Duero	España	97,1
Massachusetts. S31CN03 Ruggles Station Improvements - Phase 2	EE.UU.	88,5
Fase 1B Obra 1 y Obra 2 Nuevo Estadio La Romareda	España	87,2
Total principales adjudicaciones		2.110,6
Otras adjudicaciones		2.002,9
Total adjudicaciones		4.113,5

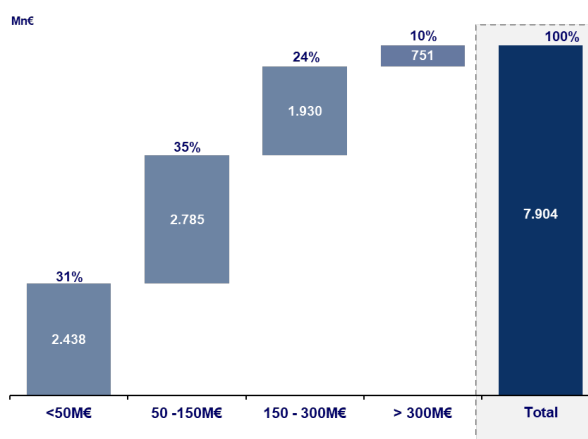
Mn Euros

La distribución geográfica de la cartera de Construcción es la siguiente

31/12/2025

Regiones principales	96,6%
EE. UU.	40,1%
Europa	37,8%
Latinoamérica	22,1%
Resto	0%

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



Por tipología de proyectos, el 30,7% de la cartera de construcción corresponde a carreteras, el 29,1% a ferrocarriles, el 6,1% a puertos y aeropuertos, el 21,0% a edificación y el restante 13,1% a energía y minería.

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

	País	2025
Design-Build Finance Port of Miami N Bulkhead Berth 1-6	EE.UU.	383,9
SW 10th connector JV	EE.UU.	363,5
Maryland Purple Line - JV	EE.UU.	298,8
DB Sevice for ADA Package 5	EE.UU.	290,9
Túnel Lo Ruiz	Chile	251,1
Concesión Red Bio Bio (H. Sta Bárbara, Coronel, Lota, Nacim.)	Chile	242,9
EPC Sistema rodoviario Río de Janeiro (RJ) - Juiz de Fora (MG)	Brasil	221,9
Widen TPK SR91 Southern BLVD T	EE.UU.	186,2
Epc Panamericana Este	Panamá	182,4
PPP Instituto Nacional del Cáncer	Chile	172,3
MDCR Replacement Jail Site	EE.UU.	167,4
Modernizace trati Hradec Králové - Pardubice - Chrudim, 2. s	Rep. Checa	158,8
Constr. del proyecto Accesos Norte Fase II	Colombia	144,7
OLE1110 Gerstaberg, East Link	Suecia	141,6
HS2 Slab Tracks Panels	Reino Unido	132,2
Principales proyectos en cartera		3.338,6

Mn Euros

INDUSTRIAL

Principales Magnitudes

	2025	2024	Var. (%)
Ventas	116,2	289,3	-59,8%
EBITDA	-18,8	11,5	n.s.
% s/ Ventas	-16,2%	4,0%	
EBIT	-19,3	11,9	n.s.
% s/ Ventas	-16,6%	4,1%	

Mn Euros

La actividad Industrial, que representan el 3,4% del total de las Ventas del Grupo, ha registrado unas Ventas de 116,2 millones de euros, inferior a la del mismo periodo de 2024 y en línea con la tendencia mostrada en este ejercicio.

El EBITDA de la división de Industrial alcanza los -18,8 millones de euros, debido principalmente a un laudo desfavorable conocido en el mes de julio que, por principio de prudencia, los resultados de junio 2025 ya reflejaban.

La **Cartera** de pedidos alcanza los **201,6 millones de euros**, lo que representa cobertura de 20,8 meses de venta comparando muy positivamente con 2024.

4. ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

CUENTA DE RESULTADOS

Como consecuencia de la decisión estratégica anunciada al mercado de enajenar la actividad de Servicios se presenta la información financiera incluyendo esta como actividad discontinuada. A continuación, se expone la cuenta de resultados a 31 de diciembre de 2025, junto a su comparable a 31 de diciembre de 2024:

	2025	2024	Var. (%)
Importe neto de la cifra de negocios	3.455,1	3.651,9	-5,4%
Otros ingresos de explotación	221,3	111,8	97,9%
Total ingresos de explotación	3.676,4	3.763,7	-2,3%
% s/ Ventas	106,4%	103,1%	
Gastos de explotación	-2.720,7	-2.873,9	-5,3%
Gastos de personal	-761,7	-747,7	1,9%
Resultado bruto de explotación	194,0	142,1	36,5%
% s/ Ventas	5,6%	3,9%	
Amortización	-77,1	-76,1	1,3%
Dotación de provisiones	11,1	8,0	38,8%
Resultado de explotación	128,0	74,0	73,0%
% s/ Ventas	3,7%	2,0%	
Ingresos y gastos financieros	-74,6	-50,8	46,9%
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	0,7	1,7	-58,8%
Diferencias de cambio	0,8	-0,2	n.s.
Deterioro y resultado por enaj. de instrumentos financieros	-6,8	-19,5	n.s.
Resultado financiero	-79,9	-68,8	16,1%
Resultado de entidades valor por el método de la participación	2,5	-3,6	n.s.
Resultado antes de impuestos	50,6	1,6	n.s.
% s/ Ventas	1,5%	0,0%	
Impuesto sobre beneficios	-38,8	-46,4	+16,4%
Resultado del ej. procedente de op. continuadas	11,8	-44,8	n.a.
% s/ Ventas	0,3%	-1,2%	
Resultado del ejerc. de op. discontinuadas neto de imp.	0,0	-3,0	n.a.
Resultado consolidado del ejercicio	11,8	-47,8	n.s.
% s/ Ventas	0,3%	-1,3%	
Intereses minoritarios	-10,1	-2,1	n.s.
Resultado atribuido a la sociedad dominante	1,7	-49,9	n.s.
% s/ Ventas	0,0%	-1,4%	

Mn Euros

La **Cifra de negocio** del Grupo a 31 de diciembre de 2025 ha ascendido a 3.455,1 millones de euros, un -5,4% inferior a la registrada a 31 de diciembre de 2024.

El 73,8% de la cifra de negocio se ha realizado en el exterior. En la distribución de las Ventas por áreas geográficas: Europa representa un 47,2%, Norteamérica un 34,4% y Latinoamérica un 17,6%.

El **Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)** ha alcanzado los 194,0 millones de euros, un 5,6% sobre la cifra de negocio, lo que representa un crecimiento del +36,5% frente al año anterior.

El **Resultado Neto de Explotación (EBIT)** asciende a 128,0 millones de euros, un 3,7% sobre la cifra de negocio, frente a los 74,0 millones del ejercicio anterior.

El **Resultado financiero** se sitúa en -79,9 millones de euros, cifra muy similar a los -68,8 millones de euros del mismo periodo de 2024. Las principales partidas que componen este epígrafe son:

- Los **ingresos y gastos financieros** que ascienden a -74,6 millones de euros, frente a -50,8 millones de euros del periodo anterior. En el primer trimestre de 2025, se contabilizaron los gastos financieros asociados a la Operación de Recapitalización por un importe de -12,8 millones de euros. Este gasto financiero es consecuencia fundamental de la aplicación de la normativa contable para las reestructuraciones de deuda.
- Las **diferencias de cambio**, las cuales ascienden a 0,8 millones de euros, frente a los -0,2 millones de euros del mismo periodo del ejercicio anterior, que fueron debidas a la evolución negativa del tipo de cambio en los mercados dónde el Grupo opera.

El **Resultado antes de impuestos** es de +50,6 millones de euros, frente al beneficio de +1,6 millones de euros en diciembre de 2024.

El **resultado atribuido a la Sociedad Dominante** se sitúa en un **beneficio de +1,7 millones de euros** en este periodo, frente a los -49,9 millones de euros en diciembre de 2024.

BALANCE DE SITUACIÓN

Como consecuencia de la decisión estratégica anunciada al mercado de enajenar la actividad de Servicios se presenta la información financiera incluyendo esta como actividad discontinuada. A continuación, se expone el balance de situación consolidado a 31 de diciembre de 2025, junto a su comparable a 31 de diciembre de 2024:

	2025	2024	Var. (%)
Activos no corrientes	716,1	557,5	28,4%
Inmovilizado intangible	103,4	130,2	-20,6%
Inmovilizado en proyectos concesionales	102,8	52,4	96,2%
Inmovilizado material	244,2	243,6	0,2%
Inversiones inmobiliarias	8,1	3,9	107,7%
Inv. contabilizadas aplicando el método de la participación	35,7	23,4	52,6%
Activos financieros no corrientes	134,4	28,7	n.s.
Activos por impuesto diferido	87,5	75,3	16,2%
Activos corrientes	2.753,4	3.014,7	-8,7%
Activos no corrientes mantenidos para la venta	307,3	307,7	-0,1%
Existencias	84,7	75,5	12,2%
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	1.461,5	1.593,8	-8,3%
Otros activos financieros corrientes	205,4	294,7	-30,3%
Otros activos corrientes	48,4	61,9	-21,8%
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	646,1	681,1	-5,1%
Total activo	3.469,5	3.572,2	-2,9%
Patrimonio neto	625,8	530,9	17,9%
Fondos propios	660,3	574,7	14,9%
Capital social	345,9	217,8	58,8%
Prima de emisión	1.207,4	1.205,5	0,2%
Reservas	-894,7	-798,7	12,0%
Resultado del ejercicio atribuido a la soc. dominante	1,7	-49,9	-103,4%
Ajustes por cambios de valor	-49,3	-48,5	1,6%
Patrimonio neto atribuido a la sociedad dominante	611,0	526,2	n.s.
Intereses minoritarios	14,8	4,7	n.s.
Pasivos no corrientes	648,6	570,3	13,7%
Ingresos diferidos	30,3	30,6	-1,0%
Provisiones no corrientes	54,7	55,9	-2,1%
Deuda financiera no corriente*	336,7	264,1	27,5%
Resto pasivos financieros no corrientes	45,4	46,5	-2,4%
Pasivos por impuestos diferidos	85,6	67,0	27,8%
Otros pasivos no corrientes	95,9	106,2	-9,7%
Pasivos corrientes	2.195,1	2.471,0	-11,2%
Pasivos vinculados con activos no corrientes mant. para la venta	89,4	79,6	12,3%
Provisiones corrientes	169,0	136,5	23,8%
Deuda financiera corriente*	25,7	259,1	-90,1%
Resto pasivos financieros corrientes	24,6	22,4	9,8%
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	1.604,7	1.706,1	-5,9%
Otros pasivos corrientes	281,7	267,3	5,4%
Total pasivo y patrimonio neto	3.469,5	3.572,2	-2,9%

* Incluye Deuda Bancaria + Bonos

Mn Euros

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

Inmovilizado intangible: asciende a 103,4 millones de euros y presenta una variación neta de -26,8 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 35,7 millones de euros, muy similar al importe registrado en diciembre 2024.

Activos financieros no corrientes: el saldo de este epígrafe a 31 de diciembre de 2025 asciende a 134,4 millones de euros, la variación respecto al periodo anterior se debe al registro del derecho de crédito de la JV frente al Estado de Kuwait por avales ejecutados y pagados por importe de 39,4 millones de euros, en relación al contrato de “Jamal Abdul Nasser Street”. Actualmente asciende a 36,3 millones de euros a tipo de cambio de cierre de diciembre de 2025.

Asimismo, en diciembre de 2025 se registró el depósito en la cuenta del juzgado qatarí responsable de la ejecución del laudo correspondiente al contrato Metro de Doha, por el importe íntegro al que fue condenado Qatar Rail. La parte favorable a OHLA, conforme al acuerdo de reparto entre los socios de la Joint Venture, asciende a 71,7 millones de euros. Con posterioridad, el juzgado ha reconocido determinados importes a deducir de este saldo. Tras estas deducciones, el importe neto estimado en la caja a favor de OHLA ascenderá a 49,7 millones de euros.

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 307,3 millones de euros y el de los pasivos a 89,4 millones de euros a 31 de diciembre de 2025. En enero de 2026, se firmó un acuerdo con Mohari Hospitality para la división del Complejo Canalejas, conservando OHLA la galería comercial y el aparcamiento principal.

Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar: el saldo asciende a 1.461,5 millones de euros a 31 de diciembre de 2025, lo que supone un 42,1% sobre el activo total.

La obra certificada pendiente de cobro alcanza los 590,3 millones de euros (2,1 meses de venta), frente a los 691,7 millones de euros (2,3 meses de venta) a diciembre de 2024.

Por otra parte, la obra ejecutada pendiente de certificar asciende a 502,9 millones de euros (1,7 meses de venta), que compara con los 570,3 millones de euros (1,9 meses de venta) a diciembre de 2024.

Este epígrafe de deudores comerciales está minorado en 101,2 millones de euros (101,0 millones de euros al 31 de diciembre de 2024), por las cesiones de créditos frente a clientes sin posibilidad de recurso.

Otros activos financieros corrientes: asciende a 205,4 millones de euros (294,7 millones de euros al 31 de diciembre de 2024). De este importe, 68,3 millones de euros corresponden a cuentas bancarias en garantía y 89,7 millones de euros a depósitos de efectivo. Así mismo incluye 19,4 millones de euros que se encuentran en garantía de buen fin de determinados proyectos en EE. UU. El resto, 28,0 millones de euros, corresponden a cartera de valores y otros créditos.

Efectivo y otros activos líquidos: se eleva a 646,1 millones de euros, que incluyen 353,4 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 611,0 millones de euros, lo que representa el 17,6% del activo total, y ha experimentado un incremento de +84,8 millones de euros respecto al 31 de diciembre de 2024, debido principalmente al afecto neto de:

- Incremento de capital social por la ampliación de capital con derechos del mes febrero, por importe de +80,0 millones de euros y los gastos asociados contabilizados contra reservas -2,7 millones de euros.
- Incremento de capital social por la ampliación de capital con derechos del mes mayo, por importe de +50,0 millones de euros y los gastos asociados contabilizados contra reservas - 0,8 millones de euros.
- Variación de las diferencias de conversión por un importe de -41,5 millones de euros.
- El resultado atribuible a 31 de diciembre de 2025 asciende a +1,7 millones de euros.

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

Endeudamiento bruto ⁽¹⁾	31/12/2025	%	31/12/2024	%	Var. (%)	Var.
Endeudamiento con recurso	362,4	100,0%	523,2	100,0%	-30,7%	-160,8
Endeudamiento sin recurso	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0%	0,0
Total	362,4		523,2		-30,7%	-160,8

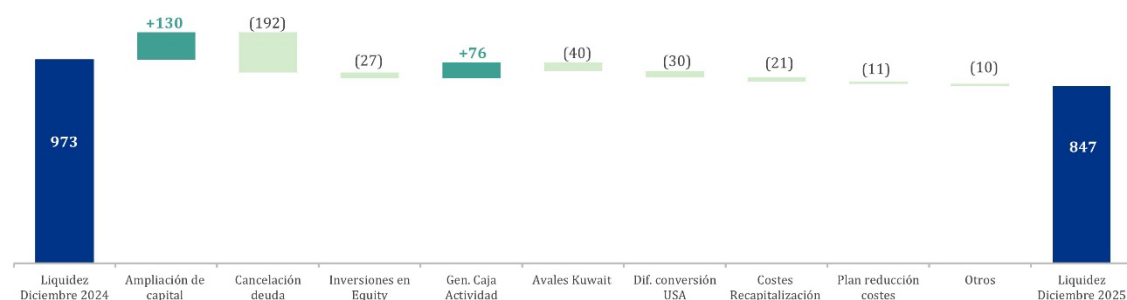
Mn Euros

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

Endeudamiento neto ⁽²⁾	31/12/2025	%	31/12/2024	%	Var. (%)	Var.
Endeudamiento con recurso	-485,0	99,2%	-449,7	99,4%	7,8%	-35,3
Endeudamiento sin recurso	-4,1	0,8%	-2,9	0,6%	41,4%	-1,2
Total	-489,1		-452,6		8,1%	-36,5

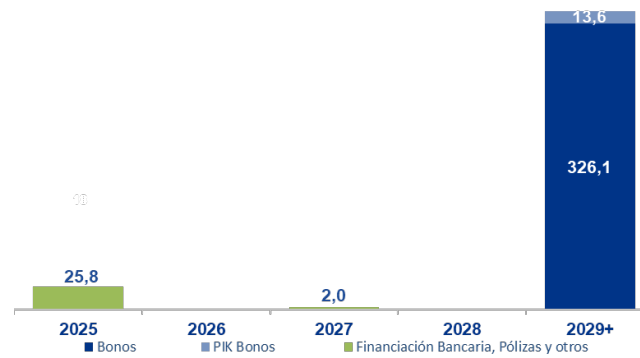
Mn Euros

El Endeudamiento Neto con Recurso se ha reducido en -36,5 millones de euros en el periodo y recoge los impactos de la Operación de Recapitalización firmada en febrero 2025, incluyendo la reducción de deuda bruta, ampliaciones de capital, así como la **generación de caja de la actividad**, las inversiones en concesiones y otros. Todos estos efectos han tenido un impacto en la evolución de la liquidez del grupo a lo largo de 2025. Cabe destacar que la **generación de caja de la actividad fue similar a los niveles de años anteriores**. De cara a poder simplificar y facilitar el entendimiento de las variaciones de liquidez del Grupo, se presenta el siguiente grafico:



OHLA ha finalizado el ejercicio 2025 con una posición total de liquidez con recurso de 851,5 millones de euros. Durante el cuarto trimestre, la actividad del Grupo **generó caja en niveles similares a años anteriores**, permitiendo cerrar el ejercicio con una generación de caja de la actividad de 75,8 millones de euros, en línea con los niveles registrados en 2023 y 2024. La evolución de la liquidez refleja la ampliación de capital ejecutada en el ejercicio, la cancelación parcial de deuda, las inversiones realizadas y el desarrollo del plan de reducción de costes, manteniendo una sólida posición financiera al cierre del año.

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



FLUJO DE CAJA¹

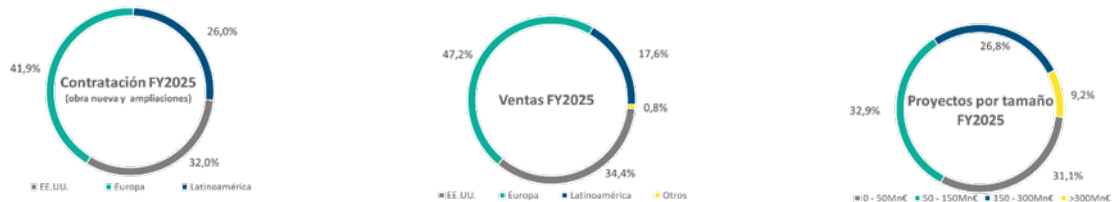
	2025	2024,00
Resultado bruto de explotación (EBITDA)	194,0	142,1
Ajustes al resultado	-111,8	-85,2
Resultados financieros	-79,9	-68,8
Resultados método de la participación	2,5	-3,6
Impuesto sobre beneficios	-38,8	-46,4
Variación de provisiones y otros	4,4	33,6
Fondos procedentes de las operaciones	82,2	56,9
Cambios en el capital corriente	-30,2	102,6
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	132,3	-194,4
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	-101,4	197,7
Resto de cambios en el capital corriente	-61,1	99,3
Flujo de efectivo de las actividades de explotación	52,0	159,5
Flujo de efectivo de las actividades de inversión	-101,0	-26,3
Intereses minoritarios	10,1	1,6
Resto flujos inversión	-117,8	-17,4
Actividad discontinuada o mantenida para la venta	6,7	-10,5
Variación endeudamiento neto sin recurso	-1,2	0,2
Variación endeudamiento neto con recurso	-35,3	-160,5
Operación Refinanciación Bonos de 2021 (var. valor razonable)	-25,1	-38,6
Ampliación de Capital Neta	110,6	65,7
Flujo de efectivo de las actividades de financiación	49,0	-133,2

Mn Euros

¹ Aunque los criterios utilizados difieran en algunos casos de los establecidos en la NIC 7, se presenta en este apartado un cash-flow que permite analizar la evolución del negocio

5. CARTERA

A 31 de diciembre de 2025 la **cartera de pedidos a corto plazo** de **OHLA** alcanza los **8.105,3 millones de euros**, similar a la cifra del 31 de diciembre de 2024, representando una cobertura de actividad de **28,2 meses de Ventas** (mejorando los 24,6 meses en diciembre 2024). La **contratación** en el periodo (obra nueva y ampliaciones) ha sido de **4.317,9 millones de euros** (*book to-bill* de 1,2x) y cumple con los requerimientos internos de diversificación del riesgo tanto por geografía, como por tamaño (i.e. actualmente solo hay un proyecto superior a los 400 millones de euros en cartera):



La **Cartera Total** a 31 de diciembre de 2025 se sitúa en los **9.114,5 millones de euros**, un +7,4% superior a la de cierre de 2024.

	31/12/2025	%	31/12/2024	%	Var. (%)
Corto plazo	8.105,3		7.492,5		8,2%
Construcción	7.903,7	97,5%	7.343,1	98,0%	7,6%
Industrial	201,6	2,5%	149,4	2,0%	34,9%
Largo plazo	1.009,2		990,9		1,8%
Concesiones	1.009,2	100,0%	990,9	100,0%	1,8%
Total	9.114,5		8.483,4		7,4%

Mn Euros

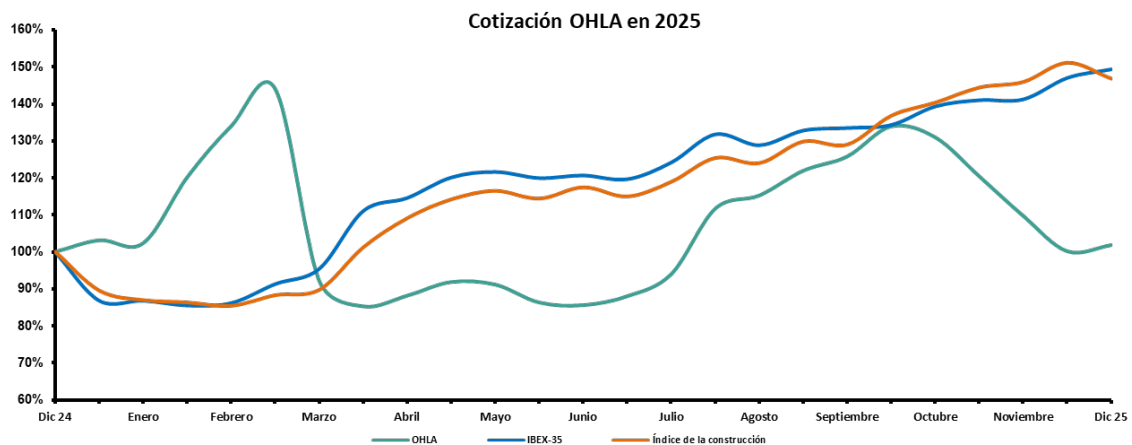
6. INFORMACIÓN BURSÁTIL

A 31 de diciembre de 2025 el capital social de **OHLA** ascendía a 345.858.068,75 euros, representado por 1.383.432.275 acciones de 0,25 euros de valor nominal cada una y todas ellas pertenecientes a una única clase y serie. La cotización a cierre de diciembre se situaba en los 0,3575 euros por acción, lo que supone una revaloración bursátil del +1,9% en el año.

OHLA poseía una autocartera a 31 de diciembre de 2025 de 984.326 acciones, equivalente al 0,07% del capital de la sociedad.

	31/12/2025
Precio de cierre	0,3575
Evolución OHLA YtD	1,9%
Número de acciones	1.383.432.275
Capitalización bursátil (Mn Euros)	494,6
Evolución Ibex 35 YtD	49,3%
Evolución Índice de la Construcción YtD	46,9%

Se ha ajustado el precio de cierre a 31.12.2024, para reflejar el incremento del número de acciones



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

Emisor	Vencimiento	Cupón	Saldo Vivo	Cotización	YtM
OHL OPERACIONES	Diciembre 2029	9,750%	326,1	93,814%	-

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

7. ANEXOS

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

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

- 22 de mayo de 2025: El capital social de OHLA ha quedado fijado en 345.858.068,75 euros, dividido en 1.383.432.275 acciones de 0,25 euros de valor nominal cada una de ellas, pertenecientes a una única serie y clase
- 22 de mayo de 2025: OHLA informa el nombramiento de Don José Miguel Andrés y Doña Socorro Fernández Larrea como consejeros independientes de la Sociedad.
- 20 de junio de 2025: Moody's rebaja el rating corporativo (CFR) y del bono de OHL Operaciones S.A.U. a Caa1 con perspectiva estable desde B3.
- 1 de julio de 2025: La Sociedad informa sobre la resolución arbitral recibida de la Cámara de comercio Internacional (ICC) relativa al Hospital de Sidra.
- 7 de julio de 2025: La Sociedad informa en relación a actuaciones realizadas en materia de gobierno corporativo.
- 24 de julio de 2025: La Sociedad informa de la resolución del Contrato de Liquidez con Banco Santander, S.A. y de la firma de un nuevo Contrato de Liquidez con Bestinver Sociedad de Valores, S.A.
- 30 de julio de 2025: La Sociedad informa de la creación de la Comisión de Estrategia Financiera y Avaluos y de la remodelación de las Comisiones del Consejo.
- 30 de julio de 2025: La sociedad remite información financiera del primer semestre de 2025.
- 6 de octubre de 2025: La sociedad informa que Fitch Ratings ha restablecido su cobertura sobre OHLA y ha asignado un rating corporativo (IDR) de B- con perspectiva estable y un rating de B a OHL Operaciones.
- 17 de octubre de 2025: La Compañía comunica el acuerdo alcanzado con Mohari Hospitality sobre el Complejo Canalejas.
- 27 de noviembre de 2025: La Compañía remite la información de resultados correspondiente al tercer trimestre de 2025.
- 4 de diciembre de 2025: La Compañía comunica la resolución de la reclamación presentada en el litigio relativo al Hospital de Sidra.
- 18 de diciembre de 2025: La Sociedad informa la nueva composición de la Comisión de Estrategia Financiera y Avaluos.
- 30 de enero de 2026: La compañía informa de la firma del acuerdo anunciado para la división de los activos del Complejo Canalejas en Madrid.

7.2.- FILIALES SIN RECURSO

Sociedad subsidiaria	% Participación	Activo Total	% s/Grupo	EBITDA	% s/Grupo	Deuda Bruta	(-) Tesorería	(-) IFT	Deuda Neta
OHLA Concesiones, S.L.	100,00%	45,0	1,3%	(0,4)	(0,2%)	-	(0,1)	-	(0,1)
Marina Urola, S.A.	51,00%	2,0	0,1%	0,5	0,3%	-	(0,9)	-	(0,9)
Sociedad Concesionaria Hospitales Red Biobio, S.A.	100,00%	125,4	3,6%	3,5	1,9%	-	(0,3)	(1,2)	(1,5)
Sociedad Concesionaria Centro de Justicia de Santiago, S.A.	100,00%	19,7	0,6%	0,3	0,1%	-	(0,2)	-	(0,2)
Sociedad Concesionaria Instituto Nacional del Cancer, S.A.	100,00%	28,8	0,8%	0,8	0,4%	-	-	(1,4)	(1,4)

Mn Euros

Sociedad asociada y otras	% Participación	Valor de la inversión (**)
Concesionaria Ruta Bogotá Norte, S.A.S	25,00%	14,2
Elovías, S.A.	33,33%	8,0
Parking Niño Jesús-Retiro, S.A.	30,00%	1,1
Nova Dársena Esportiva de Bara, S.A.	50,00%	5,7
Nuevo Hospital de Burgos, S.A.	20,75%	-
Torc Sustainable Housing Holdings Limited	5,00%	-
Torc Sustainable Housing Limited	5,00%	0,4
Aeropistas, S.L.	100,0% (*)	-
Autopista Eje Aeropuerto Concesionaria Española, S.A.	100,0% (*)	-

(*) Son sociedades en liquidación.

(**) Incluye créditos participativos y a largo plazo

7.3.- MEDIDAS ALTERNATIVAS AL RENDIMIENTO

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

Resultado de Explotación (EBIT): se calcula tomando las siguientes partidas de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada: Importe neto de la cifra de negocio, Otros ingresos de explotación, Gastos de explotación, Gastos de personal, Dotación a la amortización y Variación de provisiones.

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

Concepto	Millones de euros	
	dic-25	dic-24
Importe neto de la cifra de negocios	3.455,1	3.651,9
Otros ingresos de explotación	221,3	111,8
Gastos de Explotación	-2.720,7	-2.873,9
Gastos de Personal	-761,7	-747,7
Dotación a la amortización	-77,1	-76,1
Variación de provisiones	11,1	8,0
TOTAL Resultado de Explotación (EBIT)	128,0	74,0

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-25	dic-24
Resultado de explotación (EBIT)	128,0	74,0
(-) Dotación a la amortización	77,1	76,1
(-) Variación de provisiones	-11,1	-8,0
TOTAL Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)	194,0	142,1

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-25	dic-24
EBITDA TOTAL	194,0	142,1
(+) Ingresos financieros por intereses	22,2	34,5
(-) EBITDA sociedades sin recurso	-4,6	-1,5
(-) Ingresos financieros de sociedades sin recurso	-0,1	-0,1
(+) Dividendos de sociedades sin recurso	-	-
(-) Gastos no recurrentes	-	-
TOTAL Resultado Bruto de Exp. con recurso (EBITDA con recurso)	211,5	175,0

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-25	dic-24
Emisión de obligaciones y otros valores negociables (no corriente)	334,7	261,8
Deudas con entidades de crédito (no corriente)	2,0	2,3
Emisión de obligaciones y otros valores negociables (corriente)	5,0	199,8
Deudas con entidades de crédito (corriente)	20,7	59,3
TOTAL Endeudamiento Bruto	362,4	523,2

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

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

Concepto	Millones de euros	
	dic-25	dic-24
Endeudamiento bruto	362,4	523,2
(-) Activos financieros corrientes	-205,4	-294,7
(-) Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	-646,1	-681,1
TOTAL Endeudamiento Neto	-489,1	-452,6

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

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

Concepto	Millones de euros	
	dic-25	dic-24
Endeudamiento bruto sin recurso	-	-
(-) Activos financieros corrientes	-2,6	-1,5
(-) Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	-1,5	-1,4
TOTAL Endeudamiento Neto sin Recurso	-4,1	-2,9

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

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

Concepto	Millones de euros	
	dic-25	dic-24
Endeudamiento bruto con recurso	362,4	523,2
(-) Activos financieros corrientes con recurso	-202,8	-293,2
(-) Efectivo y otros activos líquidos equivalentes con recurso	-644,6	-679,7
TOTAL Endeudamiento Neto con Recurso	-485,0	-449,7

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

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

Concepto	Millones de euros	
	dic-25	dic-24
Endeudamiento bruto con recurso	362,4	523,2
EBITDA con recurso (últimos 12 meses)	211,5	175,0
Ratio apalancamiento financiero con recurso	1,7	3,0

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

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

Concepto	Millones de euros	
	dic-25	dic-24
Activos financieros corrientes	205,4	294,7
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	646,1	681,1
(-) Activos financieros corrientes sin recurso	-2,6	-1,5
(-) Efectivo y otros activos líquidos equivalentes sin recurso	-1,5	-1,4
TOTAL Liquidez con recurso	847,4	972,9

Cartera: son los Ingresos pendientes de ejecución de los contratos adjudicados, tanto a corto como a largo plazo. Estos contratos se incluyen en la cartera una vez formalizados y representa el importe estimado de los ingresos futuros del Grupo. La cartera se valora al porcentaje atribuible al Grupo, según el método de consolidación. Una vez incorporado un contrato a la cartera, el valor de la producción pendiente de ejecutar de ese contrato permanece en la cartera hasta que se haya completado o cancelado.

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

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

Cartera a largo plazo: representa los ingresos futuros estimados de las concesiones, en el periodo concesional, de acuerdo a su plan financiero e incluye estimaciones de variaciones de tipo de cambio entre el euro y otras monedas, de la inflación, los precios, las tarifas y los volúmenes de tráfico.

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

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

Concepto	Millones de euros	
	dic-25	dic-24
Contratación (Obra Nueva + Ampliaciones)	4.317,9	4.567,4
Importe neto de la cifra de negocios	3.455,1	3.651,9
Ratio book-to-bill	1,2	1,3

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

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

Concepto	Millones de euros	
	dic-25	dic-24
Número de acciones al cierre	1.383.432.275	871.124.583
Cotización al cierre	0,3575	0,4190
Capitalización bursátil (Millones de euros)	494,6	365,0

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

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

Concepto	dic-25	dic-24
Cotización al cierre	0,3575	0,4190
Beneficio por acción	0,0013	-0,0814
PER	275,0000	-5,1474

Los anteriores indicadores financieros y Medidas Alternativas de Rendimiento (APM), cuyo uso facilita una mejor comprensión de la información financiera, se calculan aplicando los principios de coherencia y homogeneidad, lo que permite la comparabilidad entre periodos.

AVISO LEGAL

Cualquier manifestación que aparezca en este documento distinta de las que hagan referencia a datos históricos, incluyendo sin carácter limitativo al desarrollo operativo, estrategia de negocio, y objetivos futuros, son estimaciones de futuro, y como tales implican riesgos, conocidos y desconocidos, incertidumbres y otros factores que pueden provocar que los resultados del Grupo OHL, sus actuaciones y logros, o los resultados y condiciones de su actividad, sean sustancialmente distintos de aquellos y de sus estimaciones de futuro.

Este documento, incluyendo las estimaciones de futuro que contiene, se facilita con efectos al día de hoy y OHL expresamente declina cualquier obligación o compromiso de facilitar ninguna actualización o revisión de la información aquí contenida, ningún cambio en sus expectativas o ninguna modificación de los hechos, condiciones y circunstancias en las que se han basado estas estimaciones sobre el futuro.

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

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

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

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

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

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