



OHL: adiós a la fantasía contable

- El destino la alcanza
- No hay mal que por bien no venga

Muchos me han preguntado que si ya no escribía de **OHL** por presiones y la respuesta es un rotundo NO. Hace más de un año dije aquí que OHL registraba en sus estados financieros unos ingresos que no eran ingresos "en efectivo" ("otros ingresos de operación") que le permitían esconder las pérdidas reales en que incurre año tras año y registrar unas utilidades que no existen. También dije entonces que estas **utilidades ficticias** incrementaban indebidamente el monto del capital contable de OHL. De hecho, **Moody's** advirtió esto y por esa razón (entre otras) bajó la calificación del **Grupo OHL** a nivel global hace un par de meses, pues consideró que sin los otros ingresos de operación el **endeudamiento de OHL** era de casi **10 a 1**. Pero lo más grave, como también lo señalé aquí desde hace más de un año, es que a partir de los "otros ingresos de operación" OHL determinaba un activo ficticio ("rentabilidad garantizada"), que registraba como parte de su activo en concesión. Este falso activo (por más de 50 mil millones de pesos) constituye la fuente de pago de los financiamientos obtenidos por OHL, lo que debe preocupar no sólo a los inversionistas, sino a las autoridades. Derivado de lo anterior, la **CNBV** inició una investigación que concluyó con una multa "histórica" a **Deloitte**, a OHL y a algunos empleados de esta última, también fui la primera en publicarlo. En el caso de OHL, se trata de la multa más alta jamás impuesta a una emisora de valores en la **BMV**. Pero más importante todavía, la Comisión de **González Aguadé** ordenó a OHL reformular sus estados financieros. Quien quiera ver la realidad financiera y contable de OHL no tiene otra cosa que hacer, sino mirar la Nota 21 a sus estados financieros consolidados por los años 2015 y 2014, en los que se incluyen los estados financieros reformulados en términos de lo requerido por la **CNBV** y por las **Normas Internacionales de Información Financiera** ("NIIF"). La corrección de la Nota 21 está bien hecha, pero está en el lugar equivocado, pues las NIIF no permiten que este

tipo de correcciones se lleven a cabo mediante notas o material explicativo, sino que deben hacerse directamente en el estado financiero. Pues bien, la Nota 21 confirma todo lo que dije aquí desde hace más de un año:

- El activo total de OHL México al 31 de diciembre de 2015 es de sólo 62 mil 932 millones de pesos y no de 120 mil 958 millones, como OHL quisiera hacernos creer;
- El capital contable de OHL México al 31 de diciembre de 2015 es de sólo 26 mil 683 millones y no de 67 mil 957 millones, como OHL quisiera hacernos creer;
- En 2015, OHL México sólo tuvo ingresos de 5 mil 95 millones de pesos y no de 15 mil 215 millones, como OHL quisiera hacernos creer, y
- En 2015, OHL México tuvo una "pérdida" neta consolidada de 242 millones y no una utilidad de 7 mil 588 millones, como OHL quisiera hacernos creer.

El destino ha empezado a alcanzar a OHL. Y no sólo en México. En **Qatar** acaba de perder un arbitraje (**Hospital de Sidra**), que lo obliga a borrar 400 millones de euros de su balance, y el Gobierno de ese país le ha notificado la terminación del contrato para el **Metro de Doha**.

Los años felices de la fantasía contable han terminado para OHL, sus accionistas y acreedores. Ahora, OHL pretende hacer liquidez en México (en el diccionario de OHL esto significa "vender" el negocio) e irse a otro lado, en busca de un nuevo Edomex y otro **Círculo Exterior Mexiquense**. Aunque antes de lanzarse a la aventura, tendrá que rendir algunas cuentas aquí.

Dicen que no hay mal que por bien no venga y si bien **McKesson** regaló su participación en Nadro hoy no deben dar explicación alguna por la compra oculta de **Marzam** que **Pablo Escandón** realizó y que fue evidenciada a nivel mundial por los **Panama Papers**.

Sabía usted que? En teoría, hoy es la comida de cooperacha que **Miguel Alemán Magnani** le está organizando al ex priista **Carlos Joaquín PAN/PRD** para Quintana Roo, ¿Qué empresarios irán?

TWITTER@LUMENDOZ