



Proyecto Ski. Noruega.

# Resultados 1<sup>ER</sup> Trimestre 2022

12 de mayo 2022

Investor Relations Team  
(+34) 91 348 41 57  
[relacion.accionistas@ohla-group.com](mailto:relacion.accionistas@ohla-group.com)



# Índice

<b>1. PRINCIPALES MAGNITUDES</b> -----	<b>3</b>
<b>2. LA MARCHA DEL GRUPO</b> -----	<b>4</b>
<b>3. EVOLUCIÓN POR DIVISIONES</b> -----	<b>5</b>
3.1. CONSTRUCCIÓN .....	5
3.2. INDUSTRIAL.....	7
3.3. SERVICIOS .....	8
<b>4. ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS</b> -----	<b>9</b>
4.1. CUENTA DE RESULTADOS.....	9
4.2. BALANCE DE SITUACIÓN .....	11
4.3. CASH FLOW .....	15
<b>5. CARTERA</b> -----	<b>16</b>
<b>6. INFORMACIÓN BURSÁTIL</b> -----	<b>16</b>
<b>7. ANEXOS</b> -----	<b>17</b>
7.1. PRINCIPAL INFORMACIÓN PRIVILEGIADA / OTRA INFORMACIÓN RELEVANTE, REGULADA Y CORPORATIVA.....	17
7.2. FILIALES SIN RECURSO .....	18
7.3. MEDIDAS ALTERNATIVAS AL RENDIMIENTO .....	19

## 1. PRINCIPALES MAGNITUDES

Principales Magnitudes	1T22	1T21	Var. (%)
<b>Ventas</b>	<b>642,7</b>	<b>595,1</b>	<b>8,0%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>18,0</b>	<b>14,0</b>	<b>28,6%</b>
% s/ Ventas	2,8%	2,4%	
<b>EBIT</b>	<b>20,3</b>	<b>1,9</b>	<b>968,4%</b>
% s/ Ventas	3,2%	0,3%	
<b>Resultado Neto Atribuible</b>	<b>-12,0</b>	<b>-20,1</b>	<b>-40,3%</b>
% s/ Ventas	-1,9%	-3,4%	

Detalle Ventas y EBITDA	1T22	1T21	Var. (%)
<b>Ventas</b>	<b>642,7</b>	<b>595,1</b>	<b>8,0%</b>
Construcción	524,1	459,8	14,0%
Industrial	20,1	46,4	-56,7%
Servicios	93,2	83,3	11,9%
Otros	5,3	5,6	-5,4%
<b>EBITDA</b>	<b>18,0</b>	<b>14,0</b>	<b>28,6%</b>
Construcción	22,9	16,9	35,5%
<i>% margen EBITDA Construcción</i>	4,4%	3,7%	
Industrial	-0,5	1,6	n.a.
<i>% margen EBITDA Industrial</i>	-2,5%	3,4%	
Servicios	3,7	2,9	27,6%
<i>% margen EBITDA Servicios</i>	4,0%	3,5%	
Otros	-8,1	-7,4	9,5%

Liquidez y Endeudamiento	1T22	2021	Var. (%)
<b>Liquidez total</b>	<b>591,0</b>	<b>842,3</b>	<b>-29,8%</b>
Liquidez con recurso	587,2	841,4	-30,2%
<b>Endeudamiento neto</b>	<b>-162,0</b>	<b>-318,8</b>	<b>-49,2%</b>
Deuda neta con recurso	-158,2	-317,9	-50,2%
Deuda neta sin recurso	-3,8	-0,9	n.s.

Cartera	1T22	2021	Var. (%)
Corto plazo	5.489,9	5.381,0	2,0%
Largo plazo	481,6	426,5	12,9%
<b>Total</b>	<b>5.971,5</b>	<b>5.807,5</b>	<b>2,8%</b>

Recursos Humanos	1T22	1T21	Var. (%)
Fijo	16.618	16.558	0,4%
Eventual	6.472	5.193	24,6%
<b>Total</b>	<b>23.090</b>	<b>21.751</b>	<b>6,2%</b>

Mn Euros / Personas

## 2. LA MARCHA DEL GRUPO

En un escenario actual de gran incertidumbre fruto de: la guerra en Ucrania, situación macroeconómica (i.e. inflación, materias primas, subidas de tipos de interés...) y tras dos años de restricciones impuestas por la pandemia Covid-19, **OHLA** cierra los tres primeros meses de 2022 con unas **Ventas de 642,7 millones de euros**, +8,0% con respecto al primer trimestre de 2021. **El EBITDA se sitúa en los 18,0 millones de euros (+28,6%)**, mejorando los 14,0 millones de euros del primer trimestre de 2021 y continúa la tendencia de recuperación de márgenes del negocio principal, situándose el **margen EBITDA de la actividad de construcción en el +4,4%** en comparación con el +3,7% a marzo de 2021.

La mejora en la Cuenta de Resultados también queda patente a nivel del **Resultado de Explotación (EBIT)**, que asciende a **20,3 millones de euros** en comparación con los 1,9 millones de euros de 2021. Asimismo, **OHLA** concluye los primeros tres meses de 2022 con un Beneficio Neto Atribuible negativo de -12,0 millones principalmente perjudicado por el efecto de tipo de cambio.

La **contratación total** a corto plazo en el periodo (obra nueva y ampliaciones) ha sido de **690,0 millones de euros**, similar a la del primer trimestre de 2021 y representando una ratio book-to-bill de 1,1x. **La cartera total** a 31 de marzo de 2022 asciende a **5.971,5 millones de euros**, lo que representa una cobertura de actividad de 23,3 meses de venta y supone un crecimiento del **+2,8% respecto de la cartera total a marzo de 2021**. De la cartera total, Europa representa un 36,0%, EE.UU. un 34,0% y LatAm un 29,3%.

**OHLA** ha finalizado el primer trimestre del año con una posición total de **liquidez con recurso de 587,2 millones de euros**. La gestión, control y seguimiento de circulantes siguen siendo una prioridad, aunque el primer trimestre del año siempre se ve afectado por la estacionalidad del negocio. Cabe mencionar que, como ya se anunció al mercado, en el mes de enero se produjo el ingreso de 162 millones de euros tras el acuerdo alcanzado entre la filial Cercanías Móstoles Navalcarnero (i.e. Cemonasa) y la Comunidad de Madrid en 2021. El importe ingresado se destinó a:

- **La cancelación del préstamo ICO, cuyo principal ascendía a 54,5 millones de euros**, más los intereses correspondientes.
- La **amortización parcial de la emisión de obligaciones con vencimiento 2025 y 2026, por un importe de 43,1 millones de euros**, más los intereses devengados hasta ese momento.
- El importe restante se destinó a la cobertura de necesidades generales corporativas.

Como resultado de lo anterior, **OHLA** redujo su deuda financiera bruta por un importe de 97,6 millones de euros, reafirmando su compromiso de seguir reduciendo el apalancamiento.

Por último y, adicionalmente a lo anterior, durante los primeros meses de 2022 se dieron los siguientes hitos:

- El día 8 de marzo, la agencia de calificación de crédito Moody’s anunció **la mejora del rating corporativo (CFR) de OHLA a B3 con perspectiva positiva.**
- **OHLA** se adjudicó al 50% junto a Termotécnica Coindustrial, **un nuevo proyecto concesional en Bogotá (Colombia):** Acceso Norte 2, con un importe de construcción de aproximadamente de 314 millones de euros. Esta obra, siguiendo el criterio de prudencia aplicado por la compañía, no se ha incluido en la cartera del grupo hasta la formalización del contrato, lo que se prevé materializar en el segundo trimestre de 2022. La adjudicación de esta nueva concesión, está en línea con el objetivo interno de refuerzo progresivo de la actividad concesional en el grupo.

### 3. EVOLUCIÓN POR DIVISIONES

#### 3.1. CONSTRUCCIÓN

Principales Magnitudes	1T22	1T21	Var. (%)
<b>Ventas</b>	<b>524,1</b>	<b>459,8</b>	<b>14,0%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>22,9</b>	<b>16,9</b>	<b>35,5%</b>
% s/ Ventas	4,4%	3,7%	
<b>EBIT</b>	<b>29,2</b>	<b>9,2</b>	<b>217,4%</b>
% s/ Ventas	5,6%	2,0%	

Mn Euros

**Las ventas han ascendido a 524,1 millones de euros, un 14,0% superiores a las registradas en el ejercicio 2021,** favorecidas por la mayor contratación de los ejercicios anteriores. Las ventas de la actividad de construcción suponen el 81,5% de las Ventas del Grupo y en el Exterior se realiza el 81,7% de la actividad.

El EBITDA alcanza los **22,9 millones de euros, un 4,4% sobre ventas,** rentabilidad superior a la obtenida en el mismo periodo de 2021 (3,7% sobre ventas), por la entrada en producción de la cartera contratada inicialmente con un mejor mix de proyectos.

No obstante, es importante destacar que, en el actual escenario macroeconómico a nivel mundial, en donde las elevadas tasas inflacionistas, la subida de precios de las materias primas y de la energía, las revisiones de los Bancos Centrales de tipos de interés y la presión que está ejerciendo el conflicto entre Rusia y Ucrania, están afectando en todos los sectores de la economía, no siendo ajeno el sector de la Construcción. En este sentido, **OHLA** está realizando un seguimiento detallado por geografía, proyecto y cliente para estudiar potenciales impactos en el Grupo. En función de lo anterior, existe el riesgo que durante el presente ejercicio los resultados del Grupo puedan verse afectados.

**La Cartera de pedidos de construcción alcanza los 4.929,0 millones de euros, lo que supone una cobertura de 25,7 meses de venta,** que compara positivamente con los 4.796,2 de diciembre de 2021 (+2,8%). La **Contratación** (obra nueva y ampliaciones) del primer trimestre

de 2022 **asciende a 599,9 millones de euros**, de los que el 47,3% corresponde a Europa, un 38,5% a Latinoamérica y el 12,9% a EE.UU. y el 1,3% restante a otros países.

Entre las nuevas adjudicaciones obtenidas en el periodo destacan:

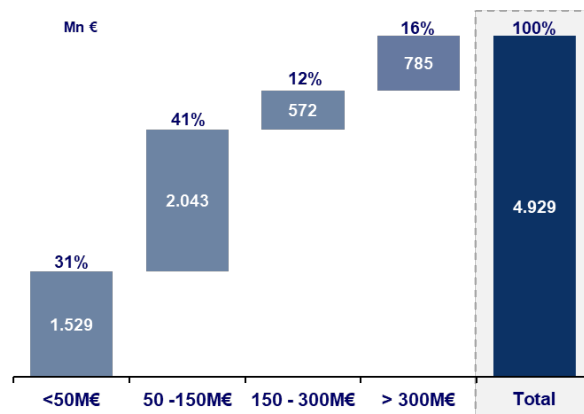
	País	1T22
Depósito Relaves Sgo, Proy. Spence Tailings & Waste Mgmt	Chile	130,3
Plataforma LAV Madrid-Extremadura	España	43,8
Grangegorman Academic Hub. (Dublín)	Irlanda	32,3
<b>Total principales adjudicaciones</b>		<b>206,4</b>
Otras adjudicaciones		393,5
<b>Total adjudicaciones</b>		<b>599,9</b>

Mn Euros

La distribución geográfica de la cartera a corto plazo es la siguiente:

	31/03/2022
<b>Regiones principales</b>	<b>99,2%</b>
EE. UU.	41,2%
Europa	33,9%
América Latina	24,1%
<b>Resto</b>	<b>0,8%</b>

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



De la Cartera de Construcción el 5,9% corresponde a contratos a realizar para proyectos de concesiones. Por tipología de proyectos el 37,3% corresponde a Carreteras, el 20,5% a Ferrocarriles, el 20,9% a Energía y Minería y el 21,3% a Edificación y otros.

Los principales proyectos en cartera a 31 de marzo de 2022 son los siguientes:

	País	1T2022
I-5 North County Enhancements	EE.UU.	335,4
Concesión hospitalaria en Bio Bio	Chile	253,8
South corridor rapid tram main	EE.UU.	253,7
OC 405 Partners JV (60%)	EE.UU.	148,4
Defensas ribereñas del río Casma y del río Huarmey (Paquete 4)	Perú	143,4
Destination Sport Miami	EE.UU.	134,4
Depósito Relaves Sgo, Proy. Spence Tailings & Waste Mgmt	Chile	132,5
Rehab West 79 St. Brdg-Rotunda	EE.UU.	132,4
Paquete R-06 Ríos Chicama y Virú	Perú	103,3
HS London-Birmingham	UK	95,3
I-294 Grand Wolf	EE.UU.	90,2
<b>Principales proyectos en cartera</b>		<b>1.822,8</b>

Mn Euros

### 3.2. INDUSTRIAL

Principales Magnitudes	1T22	1T21	Var. (%)
<b>Ventas</b>	<b>20,1</b>	<b>46,4</b>	<b>-56,7%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>-0,5</b>	<b>1,6</b>	<b>n.a.</b>
% s/ Ventas	-2,5%	3,4%	
<b>EBIT</b>	<b>-1,2</b>	<b>1,6</b>	<b>n.a.</b>
% s/ Ventas	-6,0%	3,4%	

Mn Euros

El área Industrial ha registrado unas Ventas de 20,1 millones de euros, cifra inferior a la del mismo periodo del año anterior, debido al descenso de actividad en el segmento de Minería y Cemento.

El EBITDA se sitúa en -0,5 millones de euros, frente a los 1,6 millones de euros del mismo periodo del año anterior, dada la significativa reducción de las ventas que impide la compensación de los costes fijos de la División.

La Cartera de pedidos alcanza los 66,0 millones de euros, lo que supone una cobertura de 5,7 meses de venta, que compara con una cartera de pedidos al 31 de diciembre de 2021 de 75,8 millones de euros (5,5 meses de venta) por la menor contratación obtenida por las incertidumbres creadas por el incremento de los costes de materias primas y el transporte internacional, que está afectando a la actividad inversora.

### 3.3. SERVICIOS

Principales Magnitudes	1T22	1T21	Var. (%)
<b>Ventas</b>	<b>93,2</b>	<b>83,3</b>	<b>11,9%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>3,7</b>	<b>2,9</b>	<b>27,6%</b>
% s/ Ventas	4,0%	3,5%	
<b>EBIT</b>	<b>2,4</b>	<b>1,5</b>	<b>60,0%</b>
% s/ Ventas	2,6%	1,8%	

Mn Euros

Las Ventas ascienden 93,2 millones de euros y presentan un incremento del 11,9% sobre el mismo periodo del año anterior representando esta división el 14,5% de la cifra de negocio del Grupo. Este aumento de actividad se debe, principalmente al empuje de los segmentos de Limpieza, y Mantenimientos.

El EBITDA alcanza los 3,7 millones de euros y representa un margen del 4,0% sobre ventas, que compara favorablemente con los 2,9 millones de euros (3,5% sobre ventas), del mismo periodo del año anterior.

La Cartera de pedidos al 31 de marzo de 2022 se sitúa en 494,9 millones de euros, lo que representa una cobertura de 16,0 meses de venta. La Contratación ha ascendido a 76,3 millones de euros, destacando los siguientes contratos: Limpieza del Hospital de Zamora, Zonas verdes de Torrejón de Ardoz y Servicios de Residencia mixta de Mayores de la Zarza, entre otros.



## 4. ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

### 4.1. CUENTA DE RESULTADOS

	1T22	1T21	Var. (%)
<b>Importe neto de la cifra de negocio</b>	<b>642,7</b>	<b>595,1</b>	<b>8,0%</b>
Otros ingresos de explotación	36,9	16,7	121,0%
<b>Total ingresos de explotación</b>	<b>679,6</b>	<b>611,8</b>	<b>11,1%</b>
% s/ Ventas	105,7%	102,8%	
Gastos de explotación	-462,1	-419,1	10,3%
Gastos de personal	-199,5	-178,7	11,6%
<b>Resultado bruto de explotación</b>	<b>18,0</b>	<b>14,0</b>	<b>28,6%</b>
% s/ Ventas	2,8%	2,4%	
Amortización	-18,3	-16,7	9,6%
Dotación de provisiones	20,6	4,6	347,8%
<b>Resultado de explotación</b>	<b>20,3</b>	<b>1,9</b>	<b>n.a.</b>
% s/ Ventas	3,2%	0,3%	
Ingresos y gastos financieros	-17,2	-9,7	n.a.
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	0,0	0,2	-100,0%
Diferencias de cambio	-13,4	-10,1	32,7%
Deterioro y resultado por enaj. de instrumentos financieros	-0,1	0,0	n.a.
<b>Resultado financiero</b>	<b>-30,7</b>	<b>-19,6</b>	<b>n.a.</b>
Resultado de entidades valor. por el método de la participación	0,4	1,3	n.a.
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>-10,0</b>	<b>-16,4</b>	<b>n.a.</b>
% s/ Ventas	-1,6%	-2,8%	
Impuesto sobre beneficios	-1,6	-3,6	-55,6%
<b>Resultado del ej. procedente de op. continuadas</b>	<b>-11,6</b>	<b>-20,0</b>	<b>n.a.</b>
% s/ Ventas	-1,8%	-3,4%	
<b>Resultado del ejerc. de op. interrumpidas neto de imp.</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>n.s.</b>
<b>Resultado consolidado del ejercicio</b>	<b>-11,6</b>	<b>-20,0</b>	<b>n.a.</b>
% s/ Ventas	-1,8%	-3,4%	
Resultado atribuido a los intereses minoritarios	-0,4	-0,1	n.s.
Intereses minoritarios de actividades interrumpidas	0,0	0,0	n.s.
<b>Resultado atribuido a la sociedad dominante</b>	<b>-12,0</b>	<b>-20,1</b>	<b>n.a.</b>
% s/ Ventas	-1,9%	-3,4%	

Mn Euros

### **Cuenta de Resultados consolidada**

La **cifra de negocio** del Grupo en el primer trimestre de 2022 ha ascendido a 642,7 millones de euros, un 8,0% superior a la registrada en el mismo periodo del año anterior, principalmente por la mayor actividad en Construcción. El 68,8% de la cifra de negocio se ha realizado en el exterior, similar a la del mismo periodo del año anterior. En la distribución de las ventas por áreas geográficas, Europa representa un 46,4%, EE.UU. un 35,6% del total y un 17,5 % en LatAm.

El **total de ingresos de explotación** asciende a 679,6 millones de euros, cifra un 11,1% superior a la del ejercicio 2021.

El **resultado bruto de explotación (EBITDA)** se sitúa en 18,0 millones de euros, un 2,8% sobre la cifra de negocio, frente a los 14,0 millones de euros de marzo 2021, (+2,4% sobre ventas).

El **resultado de explotación (EBIT)** asciende a 20,3 millones de euros, un 3,2% sobre ventas frente a los 1,9 millones del ejercicio anterior, principalmente por la variación de provisiones.

El **resultado financiero** asciende a -30,7 millones de euros, frente a los -19,6 millones de euros registrados en marzo 2021, siendo las partidas más relevantes:

- Los **ingresos y gastos financieros** ascienden a -17,2 millones de euros, frente a los -9,7 millones de euros del año anterior, por el mayor gasto financiero de las Obligaciones y Bonos, así como a los gastos de formalización de créditos.
- Las **diferencias de cambio** ascienden a -13,4 millones de euros, frente a los resultados de -10,1 millones de euros del año anterior y se deben, principalmente al efecto de las monedas latinoamericanas (peso chileno y mexicano).
- El **deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros** es de -0,1 millones de euros.

El **resultado de entidades valoradas por el método de la participación** es de 0,4 millones y compara con los 1,3 millones registrados en el año anterior.

El **resultado antes de impuestos** alcanza los -10,0 millones de euros, un -1,6% sobre la cifra de negocios.

El **resultado atribuido a la Sociedad Dominante** se sitúa en -12,0 millones de euros, frente a los -20,1 millones de euros registrados en marzo 2021.

## 4.2. BALANCE DE SITUACIÓN

	31/03/2022	31/12/2021	Var. (%)
<b>Activos no corrientes</b>	<b>832,9</b>	<b>842,9</b>	<b>-1,2%</b>
Inmovilizado intangible	190,3	194,0	-1,9%
Inmovilizado en proyectos concesionales	1,9	0,7	171,4%
Inmovilizado material	226,4	222,9	1,6%
Inversiones inmobiliarias	4,3	4,3	0,0%
Inv. contabilizadas aplicando el método de la participación	168,2	167,2	0,6%
Activos financieros no corrientes	129,8	145,0	-10,5%
Activos por impuesto diferido	112,0	108,8	2,9%
<b>Activos corrientes</b>	<b>2.117,4</b>	<b>2.219,5</b>	<b>-4,6%</b>
Activos no corrientes mantenidos para la venta	32,6	32,5	n.a
Existencias	110,4	100,2	10,2%
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	1.301,4	1.196,5	8,8%
Otros activos financieros corrientes	193,6	334,8	-42,2%
Otros activos corrientes	82,0	48,0	70,8%
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	397,4	507,5	-21,7%
<b>Total activo</b>	<b>2.950,3</b>	<b>3.062,4</b>	<b>-3,7%</b>
<b>Patrimonio neto</b>	<b>627,0</b>	<b>620,4</b>	<b>+1,1%</b>
<b>Fondos propios</b>	<b>644,8</b>	<b>654,1</b>	<b>-1,4%</b>
Capital social	147,8	147,8	0,0%
Prima de emisión	1.328,1	1.328,1	0,0%
Reservas	-819,1	-827,7	-1,0%
Resultado del ejercicio atribuido a la soc. dominante	-12,0	5,9	-303,4%
<b>Ajustes por cambios de valor</b>	<b>-14,1</b>	<b>-29,8</b>	<b>-52,7%</b>
<b>Patrimonio neto atribuido a la sociedad dominante</b>	<b>630,7</b>	<b>624,3</b>	<b>+1,0%</b>
<b>Intereses minoritarios</b>	<b>-3,7</b>	<b>-3,9</b>	<b>-5,1%</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>	<b>611,0</b>	<b>675,8</b>	<b>-9,6%</b>
Ingresos diferidos	0,2	0,3	-33,3%
Provisiones no corrientes	66,3	64,0	3,6%
Deuda financiera no corriente*	417,2	488,0	-14,5%
Resto pasivos financieros no corrientes	24,9	24,9	0,0%
Pasivos por impuestos diferidos	76,1	75,3	1,1%
Otros pasivos no corrientes	26,3	23,3	12,9%
<b>Pasivos corrientes</b>	<b>1.712,3</b>	<b>1.766,2</b>	<b>-3,1%</b>
Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	0,0	0,0	n.a.
Provisiones corrientes	177,6	197,3	-10,0%
Deuda financiera corriente*	11,8	35,5	-66,8%
Resto pasivos financieros corrientes	16,1	15,9	1,3%
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	1.265,1	1.302,8	-2,9%
Otros pasivos corrientes	241,7	214,7	12,6%
<b>Total pasivo y patrimonio neto</b>	<b>2.950,3</b>	<b>3.062,4</b>	<b>-3,7%</b>

\* Incluye Deuda Bancaria + Bonos

Mn Euros

### **Variaciones de Balance de situación**

Los principales epígrafes del balance de situación consolidado al 31 de marzo de 2022 y sus variaciones respecto al de 31 de diciembre de 2021, son los siguientes:

**Inmovilizado intangible:** asciende a 190,3 millones de euros y presenta una variación de -3,7 millones de euros, debido principalmente a la amortización del Fondo de Comercio de las filiales norteamericanas y del Grupo Pacadar.

**Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación:** el saldo de este epígrafe asciende a 168,2 millones de euros, 167,2 millones de euros al 31 de diciembre de 2021. La inversión más significativa incluida en este epígrafe corresponde al Proyecto Canalejas, filial participada en un 50,0% por **OHLA**, valorada en 146,1 millones de euros. Adicionalmente hay un préstamo subordinado de 52,6 millones de euros en favor de **OHLA** en el epígrafe de Activos financieros no corrientes.

**Activos financieros no corrientes:** el saldo es de 129,8 millones de euros e incluye el préstamo al proyecto Canalejas antes mencionado, así como el valor restante de la inversión en la sociedad en liquidación Cercanías Móstoles Navalcarnero por un importe de 50,3 millones de euros.

**Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar:** al 31 de marzo de 2022 el saldo asciende a 1.301,4 millones de euros, lo que supone el 44,1% del activo total.

La obra certificada pendiente de cobro asciende a 495,7 millones de euros (2,1 meses de venta) frente a los 504,4 millones de euros (2,2 meses de venta) al 31 de diciembre de 2021.

Por otra parte, la obra ejecutada pendiente de certificar asciende a 512,1 millones de euros (2,2 meses de venta), frente a los 418,9 millones de euros registrados al 31 de diciembre de 2021 (1,8 meses de venta), saldo afectado por la estacionalidad típica del sector en el inicio del ejercicio.

Este epígrafe de Deudores comerciales está minorado en 40,9 millones de euros (53,5 millones de euros al 31 de diciembre de 2021), por las cesiones de créditos frente a clientes sin posibilidad de recurso.

**Otros activos financieros corrientes:** asciende a 193,6 millones de euros (334,8 millones de euros al 31 de diciembre de 2021), de los que 142,7 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 mismo, incluye 43,7 millones de euros que se encuentran como garantía del buen fin de determinados proyectos en ejecución en EE.UU.

La variación respecto a diciembre de 2021 se debe principalmente al cobro de los créditos que el Grupo ostentaba frente a Cercanía Móstoles Navalcarnero y que se ha materializado en enero de 2022 por importe de 135,3 millones de euros.

**Otros activos corrientes:** asciende a 82,0 millones de euros y aumenta en 34,0 millones respecto al 31 de diciembre de 2021 principalmente por ajustes de periodificación (i.e pagos anticipados y otros).

**Efectivo y otros activos equivalentes:** se eleva a 397,4 millones de euros, que incluyen 105,9 millones de euros correspondientes a Uniones Temporales de Empresas (UTEs) en las que participa el Grupo y 49,6 millones de tesorería restringida por obligaciones de la Financiación Sindicada Multiproducto (FSM) y otros.

**Patrimonio neto atribuido a la Sociedad Dominante:** asciende a 630,7 millones de euros, lo que representa el 21,4% del activo total, y ha experimentado un aumento de 6,4 millones de euros respecto al 31 de diciembre de 2021, debido principalmente al efecto neto de:

- El resultado atribuible de 2022 que asciende a -12,0 millones de euros.
- Ajustes por cambios de valor en 15,7 millones de euros por diferencias de conversión.
- Otras variaciones menores.

**Deuda financiera:** la comparación del endeudamiento al 31 de marzo de 2022 con el 31 de diciembre de 2021 es la siguiente

<b>Endeudamiento bruto<sup>(1)</sup></b>	<b>31/03/2022</b>	<b>%</b>	<b>31/12/2021</b>	<b>%</b>	<b>Var. (%)</b>
Endeudamiento con recurso	429,0	100,0%	523,5	100,0%	-18,1%
Endeudamiento sin recurso	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0%
<b>Total</b>	<b>429,0</b>		<b>523,5</b>		<b>-18,1%</b>

Mn Euros

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

<b>Endeudamiento neto<sup>(2)</sup></b>	<b>31/03/2022</b>	<b>%</b>	<b>31/12/2021</b>	<b>%</b>	<b>Var. (%)</b>
Endeudamiento con recurso	-158,2	97,7%	-317,9	99,7%	-50,2%
Endeudamiento sin recurso	-3,8	2,3%	-0,9	0,3%	322,2%
<b>Total</b>	<b>-162,0</b>		<b>-318,8</b>		<b>-49,2%</b>

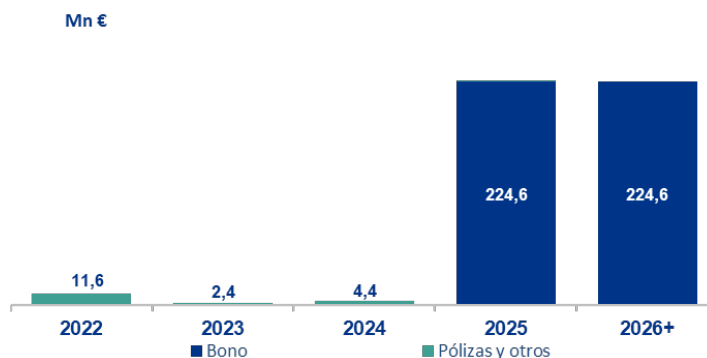
Mn Euros

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

El efecto en el Endeudamiento Bruto con Recurso **se ha reducido** en -94,5 millones de euros se explica por:

- Cancelación del préstamo de financiación puente (ICO) por importe de 54,5 millones de euros de principal, tras el cobro recibido de la sociedad en liquidación de Cercanías Móstoles Navalcarnero (CEMONASA).
- Amortización parcial de los Bonos por importe de 43,1 millones de euros.

El detalle del vencimiento de los valores nominales de la Deuda Bruta Con Recurso de **OHLA** es:



La variación del Endeudamiento Neto con Recurso asciende a 159,7 millones de euros, **debido al consumo de caja del periodo por la típica estacionalidad del sector.**

El consumo de caja en el primer trimestre, es muy similar al del mismo periodo del ejercicio anterior. Como viene siendo habitual por la estacionalidad del negocio. Las inversiones en Equity ascienda a 24,2 millones de euros, principalmente en el Proyecto Canalejas y Bio Bio.

Consumo de caja en la actividad	1T2022	1T2021	Var
Construcción	108,0	93,7	14,3
Industrial	8,2	19,1	(10,9)
Servicios	0,9	5,4	(4,5)
Corporativo y otros	20,8	23,2	(2,4)
<b>Total consumo / (generación)</b>	<b>137,9</b>	<b>141,4</b>	<b>(3,5)</b>

Mn Euros

### 4.3. CASH FLOW

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:

	1T2022	1T2021
<b>Resultado bruto de explotación (EBITDA)</b>	<b>18,0</b>	<b>14,0</b>
<b>Ajustes al resultado</b>	<b>-11,8</b>	<b>-17,4</b>
Resultados financieros	-30,7	-19,6
Resultados método de la participación	0,4	1,3
Impuesto sobre beneficios	-1,6	-3,6
Variación de provisiones y otros	20,1	4,5
<b>Fondos procedentes de las operaciones</b>	<b>6,2</b>	<b>-3,4</b>
<b>Cambios en el capital corriente</b>	<b>-150,8</b>	<b>-129,5</b>
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	-104,9	-92,7
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	-37,7	-17,1
Resto de cambios en el capital corriente	-8,2	-19,7
<b>Flujo de efectivo de las actividades de explotación</b>	<b>-144,6</b>	<b>-132,9</b>
<b>Flujo de efectivo de las actividades de inversión</b>	<b>-2,7</b>	<b>-26,2</b>
Intereses minoritarios	0,2	1,3
Resto flujos inversión	-2,9	-27,5
Actividad interrumpida o mantenida para la venta	0,0	0,0
<b>Variación endeudamiento neto sin recurso</b>	<b>-2,9</b>	<b>3,0</b>
<b>Variación endeudamiento neto con recurso</b>	<b>159,7</b>	<b>156,1</b>
<b>Operación Refinanciación Bonos</b>	<b>-9,5</b>	<b>0,0</b>
<b>Ampliación de Capital Neta</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
<b>Flujo de efectivo de las actividades de financiación</b>	<b>147,3</b>	<b>159,1</b>

Mn Euros

El **resultado bruto de explotación** asciende a 18,0 millones de euros, mejorando en relación con el mes de marzo de 2021. Los **ajustes al resultado** ascienden a -11,8 millones de euros y sitúan los **fondos procedentes de las operaciones** en 6,2 millones de euros, frente a los -3,4 millones de euros de marzo de 2021.

Los **cambios en el capital corriente** ascienden a -150,8 millones de euros, afectado por la estacionalidad del primer trimestre de cada ejercicio.

Todas estas variaciones arrojan flujo **de efectivo las actividades de explotación**, que se sitúa en -144,6 millones de euros, frente a -132,9 millones de euros del año anterior.

El **flujo de las actividades de inversión** se sitúa en -2,7 millones de euros.

El **flujo de efectivo de las actividades de financiación** asciende a 147,3 millones de euros, lo que ha supuesto un menor endeudamiento neto sin recurso al Grupo por importe de -2,9 millones

de euros y **un mayor endeudamiento neto con recurso de 159,7 millones de euros**, correspondiendo el resto a variaciones del valor razonable de los bonos emitidos en la operación de refinanciación de 2021.

## 5. CARTERA

Al 31 de marzo de 2022 la cartera total de pedidos de **OHLA** alcanza los 5.971,5 millones de euros, un 2,8% superior a la de 31 de diciembre de 2021.

La **cartera de pedidos** a corto plazo de **OHLA** se sitúa en 5.489,9 millones de euros, un **+2,0% superior** respecto a marzo de 2021, con una cobertura de 23,3 meses de venta. La **contratación en el periodo** (obra nueva y ampliaciones) por importe de 690,0 millones de euros (book-to-bill de 1,1x).

La cartera a largo plazo asciende a 481,6 millones de euros, similar a la registrada al 31 de diciembre de 2021.

	31/03/2022	%	31/12/2021	%	Var. (%)
<b>Corto plazo</b>	<b>5.489,9</b>		<b>5.381,0</b>		<b>2,0%</b>
Construcción	4.929,0	89,8%	4.796,2	89,1%	2,8%
Industrial	66,0	1,2%	75,8	1,4%	-12,9%
Servicios	494,9	9,0%	509,0	9,5%	-2,8%
<b>Largo plazo</b>	<b>481,6</b>		<b>426,5</b>		<b>12,9%</b>
Promoción de Infraestructuras	481,6	100,0%	426,5	100,0%	12,9%
<b>Total</b>	<b>5.971,5</b>		<b>5.807,5</b>		<b>2,8%</b>

Mn Euros

## 6. INFORMACIÓN BURSÁTIL

A 31 de marzo de 2022 el capital social de **OHLA** ascendía a 147.781.145,75 euros, representado por 591.124.583 acciones de 0,25 euros de valor nominal cada una y todas ellas pertenecientes a una única clase y serie. La cotización a cierre de marzo se situaba en los 0.94 euros por acción, lo que supone una devaluación bursátil del -8,2% en el año.

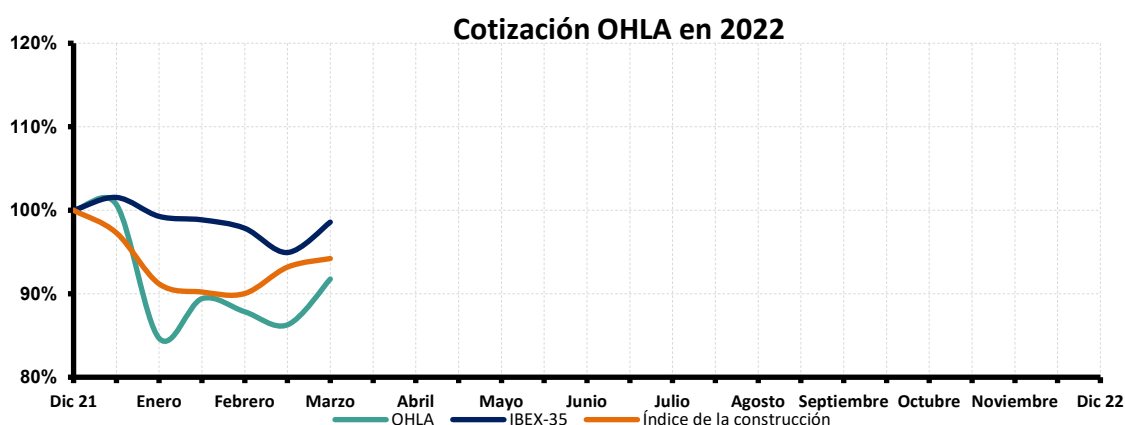
Durante el primer trimestre de 2022, se negociaron en bolsa un total de 229.343.651 acciones (39,4% del total de acciones admitidas a negociación), con un promedio diario de 3.700.380 títulos.

**OHLA** poseía una autocartera a 31 de marzo de 2022 de 541.296 acciones, equivalente al 0,37% del capital de la sociedad.



31/03/2022

Precio de cierre	0,94
Evolución OHLA YtD	-8,2%
Número de acciones	591.124.583
Capitalización bursátil (Mn Euros)	553,3
Evolución Ibex 35 YtD	-1,4%
Evolución Índice de la Construcción YtD	-6,1%



El 28 de junio de 2021, la Compañía culminó la restructuración de los bonos con vencimiento en marzo 2022 y marzo 2023, emitiendo un nuevo bono con vencimiento marzo 2026. Los datos más relevantes del bono emitidos por OHLA, son los siguientes:

Emisor	Vencimiento	Cupón	Saldo Vivo	Cotización	YtM
OHLA OPERACIONES	Marzo 2026	6,600%	444,2*	95,948%	9,733%

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

## 7. ANEXOS

### 7.1. PRINCIPAL INFORMACIÓN PRIVILEGIADA / OTRA INFORMACIÓN RELEVANTE, REGULADA Y CORPORATIVA

- 4 de febrero de 2022: La Sociedad comunica que, conforme a lo acordado con sus acreedores financieros en el marco del proceso de recapitalización y renegociación de su deuda, va a reducir su endeudamiento financiero.
- 9 de febrero de 2022: La Sociedad informa que ha suscrito un protocolo de relaciones en la actividad de construcción entre Grupo OHLA y Grupo CAABSA.
- 17 de febrero de 2022: **OHLA** comunica la fecha de presentación de Resultados 2021.
- 24 de febrero de 2022: La Sociedad remite el informe y presentación de resultados de 2021.
- 24 de febrero de 2022: La Sociedad remite la información financiera del segundo semestre de 2021.

- 8 de marzo de 2022: Bonos garantizados EUR 487.266.804 Split Coupon Senior Secured Notes: resultados finales de la oferta de recompra parcial.
- 8 de marzo de 2022: Calificación crediticia de Moody's ha elevado el rating corporativo (CFR) a B3 con perspectiva POSITIVA desde Caa1.

### 7.1.1 PRINCIPAL INFORMACIÓN PRIVILEGIADA / OTRA INFORMACIÓN RELEVANTE, REGULADA Y CORPORATIVA POSTERIOR AL CIERRE DEL PERIODO

- 4 de abril de 2022: La Sociedad remite el Informe Financiero Anual del ejercicio 2021.
- 4 de abril de 2022: La Sociedad remite el Informe Anual de Gobierno Corporativo del ejercicio 2021.
- 4 de abril de 2022: La Sociedad remite el Informe Anual sobre Remuneraciones de los Consejeros del ejercicio 2021.
- 5 de abril de 2022: La Sociedad remite una ampliación/modificación de la información financiera del segundo semestre de 2021 registrada con anterioridad.

### 7.2. FILIALES SIN RECURSO

Millones de euros

Sociedad	% Participación	Activo Total	% s/Grupo	EBITDA	% s/Grupo	Deuda Bruta	(-) Tesorería	(-) IFT	Deuda Neta
Senda Infraestructuras, S.L.	100,0%	16,5	0,6%	(0,3)	-1,4%	-	-	-	-
Marina Urola, S.A.	51,0%	1,4	0,0%	0,1	0,6%	-	(0,6)	-	(0,6)
Sociedad Concesionaria Hospitales Red Biobio, S.A.	100,0%	13,8	0,5%	-	0,0%	-	(2,2)	(0,9)	(3,1)
Sociedad Concesionaria Centro de Justicia de Santiago, S.A.	100,0%	20,9	0,7%	0,1	0,4%	-	(0,1)	-	(0,1)

MM Euros

Sociedad	% Participación	Valor en libros
Concesionaria Ruta Bogotá Norte, SAS	50,00%	-
Nova Dársena Esportiva de Bara, S.A.	50,00%	8,3
Nuevo Hospital de Burgos, S.A.	20,75%	-
Health Montreal Collective Limited Partnership (**)	25,00%	32,6
Torc Sustainable Housing Holdings Limited	5,00%	-
Torc Sustainable Housing Limited	5,00%	-
Cercanías Móstoles Navalcarnero, S.A.	100,0% (*)	50,7
Aeropistas, S.L.	100,0% (*)	-
Autopista Eje Aeropuerto Concesionaria Española, S.A.	100,0% (*)	-

Son sociedades en concurso de acreedores (\*)

Han sido clasificadas como mantenidas para la venta. (\*\*)

El valor en libros incl. participación, créditos participativos y créditos a L.P.

### 7.3. MEDIDAS ALTERNATIVAS AL RENDIMIENTO

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

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

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

Concepto	Millones de euros	
	mar-22	mar-21
Importe neto de la cifra de negocios	642,7	595,1
Otros ingresos de explotación	36,9	16,7
Gastos de Explotación	-462,1	-419,1
Gastos de Personal	-199,5	-178,7
Dotación a la amortización	-18,3	-16,7
Variación de provisiones	20,6	4,6
<b>TOTAL Resultado de explotación (EBIT)</b>	<b>20,3</b>	<b>1,9</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	
	mar-22	mar-21
Resultado de explotación	20,3	1,9
(-) Dotación a la amortización	18,3	16,7
(-) Variación de provisiones	-20,6	-4,6
<b>TOTAL EBITDA</b>	<b>18,0</b>	<b>14,0</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 no recurrentes 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 Sociedades de proyecto, e incluyendo los dividendos pagados a la Matriz por las Sociedades de proyecto.

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

Concepto	Millones de euros	
	mar-22	mar-21
EBITDA TOTAL	18,0	14,0
(+) Ingresos financieros por intereses	3,5	3,9
(-) EBITDA sociedades sin recurso	0,1	-1,3
(-) Ingresos financieros de sociedades sin recurso	-	-
(+) Dividendos de sociedades sin recurso	-	-
(-) Gastos no recurrentes	-	-
<b>TOTAL EBITDA CON RECURSO</b>	<b>21,6</b>	<b>16,6</b>

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

**Endeudamiento bruto:** agrupa las partidas de Deuda financiera no corriente y Deuda financiera corriente del pasivo del balance de situación consolidado, que incluyen deuda bancaria y bonos.

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

Concepto	Millones de euros	
	mar-22	dic-21
Emisión de obligaciones y otros valores negociables (no corriente)	412,5	444,6
Deudas con entidades de crédito (no corriente)	4,7	43,4
Emisión de obligaciones y otros valores negociables (corriente)	1,3	9,5
Deudas con entidades de crédito (corriente)	10,5	26,0
<b>TOTAL ENDEUDAMIENTO BRUTO</b>	<b>429,0</b>	<b>523,5</b>

**Endeudamiento neto:** se compone del Endeudamiento bruto menos Otros activos corrientes, y Efectivo y otros activos líquidos equivalentes del activo del balance de situación consolidado.

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

Concepto	Millones de euros	
	mar-22	dic-21
ENDEUDAMIENTO BRUTO	429,0	523,5
(-) Activos financieros corrientes (*)	-193,6	-334,8
(-) Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	-397,4	-507,5
<b>TOTAL ENDEUDAMIENTO NETO</b>	<b>-162,0</b>	<b>-318,8</b>

**Endeudamiento sin recurso (bruto o neto):** es el Endeudamiento (bruto o neto) de las Sociedades designadas como sin recurso por el Grupo.

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

**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 las empresas con recurso.

**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

**Cartera a corto plazo:** representa la cuantía neta estimada de la obra pendiente de ejecución a una fecha derivada de contratos adjudicados de construcción, industriales y de servicios. También incluye los ingresos esperados por las ampliaciones y/o modificaciones de los contratos originales siempre que estos hayan sido aceptados y ordenador por el cliente.

**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.

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

Concepto	mar-22
Número de acciones al cierre	591.124.583
Cotización al cierre	0,936
<b>CAPITALIZACION BURSÁTIL (Millones de euros)</b>	<b>553,3</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	mar-22
Cotización al cierre	0,936
Beneficio por acción	-0,02
<b>PER</b>	<b>-46,06</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 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 OHLA, 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 OHLA 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.*

*OHLA 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.*