



# Resultados 1<sup>er</sup> Semestre 2022

28 de julio 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>
CONSTRUCCIÓN .....	5
INDUSTRIAL.....	6
SERVICIOS .....	7
<b>4. ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS</b> -----	<b>8</b>
CUENTA DE RESULTADOS .....	8
BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO.....	10
FLUJO DE CAJA .....	14
<b>5. CARTERA</b> -----	<b>15</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 .....	17
7.3.- MEDIDAS ALTERNATIVAS AL RENDIMIENTO .....	18

## 1. PRINCIPALES MAGNITUDES

Principales Magnitudes	1S22	1S21	Var. (%)
<b>Ventas</b>	<b>1.452,4</b>	<b>1.312,3</b>	<b>10,7%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>40,7</b>	<b>30,4</b>	<b>33,9%</b>
% s/ Ventas	2,8%	2,3%	
<b>EBIT</b>	<b>27,1</b>	<b>2,9</b>	<b>834,5%</b>
% s/ Ventas	1,9%	0,2%	
<b>Resultado Neto Atribuible</b>	<b>-60,7</b>	<b>75,4</b>	<b>n.a.</b>
% s/ Ventas	-4,2%	5,7%	

Detalle Ventas y EBITDA	1S22	1S21	Var. (%)
<b>Ventas</b>	<b>1.452,4</b>	<b>1.312,3</b>	<b>10,7%</b>
Construcción	1.207,9	1.036,8	16,5%
Industrial	44,5	92,5	-51,9%
Servicios	189,4	173,2	9,4%
Otros	10,6	9,8	8,2%
<b>EBITDA</b>	<b>40,7</b>	<b>30,4</b>	<b>33,9%</b>
Construcción	49,8	35,9	38,7%
<i>% margen EBITDA Construcción</i>	4,1%	3,5%	
Industrial	0,0	3,0	n.s.
<i>% margen EBITDA Industrial</i>	0,0%	3,2%	
Servicios	6,6	7,5	-12,0%
<i>% margen EBITDA Servicios</i>	3,5%	4,3%	
Corporativo y otros	-15,7	-16,0	-1,9%

Liquidez y Endeudamiento	1S22	Dic. 2021	Var. (%)
<b>Liquidez total</b>	<b>620,0</b>	<b>842,3</b>	<b>-26,4%</b>
Liquidez con recurso	616,9	841,4	-26,7%
<b>Endeudamiento neto</b>	<b>-179,5</b>	<b>-318,8</b>	<b>-43,7%</b>
Deuda neta con recurso	-176,4	-317,9	-44,5%
Deuda neta sin recurso	-3,1	-0,9	244,4%

Cartera	1S22	Dic. 2021	Var. (%)
Corto plazo	6.646,5	5.381,0	23,5%
Largo plazo	435,9	426,5	2,2%
<b>Total</b>	<b>7.082,4</b>	<b>5.807,5</b>	<b>22,0%</b>

Recursos Humanos	1S22	1S21	Var. (%)
Fijo	17.872	15.766	13,4%
Eventual	6.105	5.653	8,0%
<b>Total</b>	<b>23.977</b>	<b>21.419</b>	<b>11,9%</b>

Mn Euros / Personas

## 2. LA MARCHA DEL GRUPO

**OHLA** cierra el primer semestre del año 2022 con unas **Ventas de 1.452,4 millones de euros (+10,7%** con respecto al primer semestre de 2021) y un **EBITDA de 40,7 millones de euros**, mejorando en un **+33,9%** los 30,4 millones de euros del primer semestre de 2021. La división de **construcción ha finalizado el periodo con un margen EBITDA del +4,1%**, consolidando la tendencia de mejora del Grupo desde 2018 y superando el margen del +3,5% del primer semestre de 2021. El resultado de explotación (**EBIT**) **asciende a 27,1 millones de euros**, lo que compara muy favorablemente con los 2,9 millones de junio 2021.

**OHLA** concluye los primeros seis meses de 2022 con un **Beneficio Neto Atribuible negativo de -60,7 millones de euros**, impactado principalmente por el efecto contable del **ajuste en el valor sobre la participación del Proyecto Canalejas** derivado de la situación social y macroeconómica.

La **contratación total** a corto plazo en el periodo (obra nueva y ampliaciones) ha sido de **2.436,3 millones de euros, un +32,0% superior a la contratación del mismo periodo de 2021** y representando una ratio *book-to-bill* de 1,7x. Esta contratación se ha obtenido en las tres principales zonas geográficas donde opera el Grupo **OHLA**: EE.UU. representa un 44,2%, Europa un 37,5% y Latinoamérica un 17,9%. Dentro de la contratación en Norteamérica, cabe destacar la adjudicación, en consorcio con ACS, de la **construcción del proyecto “P3 Purple Line Light Rail”**, en Maryland, por un importe conjunto de 2.210 millones de euros. Esta nueva obra transportará a los viajeros entre Bethesda, en el condado de Montgomery, y New Carrollton, en el condado de Prince George. Como consecuencia se calcula que, una vez concluida la obra, evitará el desplazamiento de 17.000 vehículos diarios.

La **cartera total** a 30 de junio de 2022 asciende a **7.082,4 millones de euros**, lo que representa una cobertura de actividad de cerca de 27,3 meses de venta. Esta cartera total supone un crecimiento del **+22,0% respecto de la cartera total de diciembre de 2021**, gracias al crecimiento de la cartera de Construcción, que ha aumentado en 1.273,1 millones de euros desde final de año 2021.

Importante resaltar que, en línea con la estrategia del Grupo de reforzar progresivamente la actividad concesional, **OHLA** ha logrado durante los primeros seis meses de 2022 la adjudicación, junto a Termotécnica Coindustrial (JV al 50%), de la **concesión en Bogotá (Colombia): “Acceso Norte 2”**, proyecto que no solo refuerza la actividad concesional del Grupo, sino que además contribuye a la cartera de la división de Construcción.

Con respecto a la posición **total de liquidez con recurso** el Grupo ha finalizado los seis primeros meses de 2022 con **616,9 millones de euros, mejorando en 29,2 millones de euros el importe del pasado mes de marzo**. Asimismo, cabe recordar que **OHLA**, durante el primer trimestre de 2022, canceló el préstamo ICO (cuyo principal ascendía a 54,5 millones de euros) y realizó una recompra parcial de bonos con vencimiento en 2025 y 2026 (por un importe nominal de 43,1 millones de euros), contribuyendo al objetivo de reducir progresivamente su apalancamiento.

Por último, es importante recordar que Moody’s **mejoró el rating corporativo (CFR)** de OHLA a B3 con perspectiva positiva el pasado mes de marzo.

### 3. EVOLUCIÓN POR DIVISIONES

#### CONSTRUCCIÓN

Principales Magnitudes	1S22	1S21	Var. (%)
<b>Ventas</b>	<b>1.207,9</b>	<b>1.036,8</b>	<b>16,5%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>49,8</b>	<b>35,9</b>	<b>38,7%</b>
% s/ Ventas	4,1%	3,5%	
<b>EBIT</b>	<b>43,5</b>	<b>17,3</b>	<b>151,4%</b>
% s/ Ventas	3,6%	1,7%	

Mn Euros

Las ventas han ascendido a **1.207,9 millones de euros**, un **+16,5%** superiores a las registradas en junio de 2021, favorecidas por la mayor contratación reciente. Las ventas de la actividad de construcción suponen el 83,2% de las ventas del Grupo, realizándose en el exterior el 82,2% de la actividad.

El **EBITDA alcanza los 49,8 millones de euros**, un **4,1% sobre ventas**, rentabilidad superior a la obtenida en el mismo periodo de 2021 (3,5% sobre ventas), gracias a la entrada en producción de la cartera más reciente con un mejor mix de proyectos. No obstante, y ante las incertidumbres del contexto internacional actual, OHLA continúa realizando un seguimiento detallado por geografía, proyecto y cliente de su cartera.

La **Cartera de pedidos de construcción alcanza los 6.069,3 millones de euros**, incrementándose un +26.5% con respecto a diciembre de 2021, lo que supone una cobertura de 30,3 meses de venta. La **Contratación (obra nueva y ampliaciones) del primer semestre de 2022 asciende a 2.202,2 millones de euros**, de los que el 49,0% corresponde a EE.UU., el 31,8% a Europa y un 18,8% a Latinoamérica. Entre las nuevas adjudicaciones obtenidas en el periodo destacan:

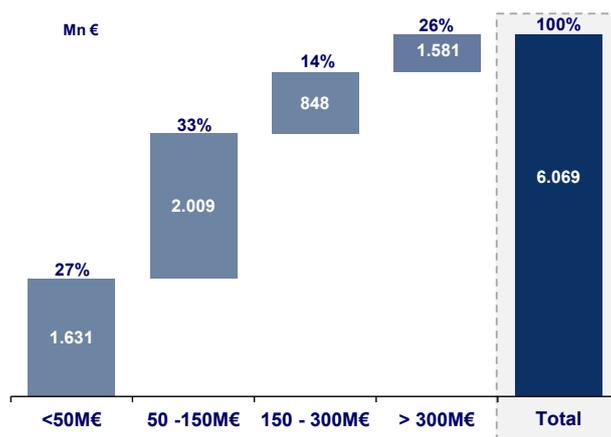
	País	1S22
Purple Line Light Rail Transit System	EE.UU.	824,6
Prestación de servicios de ingeniería, procura y contr. Acc. Norte II	Colombia	163,9
Depósito Relaves Sgo, Proy. Spence Tailings & Waste Mgmt	Chile	130,3
MTACD Paint & Struct Repair to Bridges and Elevated Structures	EE.UU.	88,4
D&B Schools Framework	Irlanda	73,9
<b>Total principales adjudicaciones</b>		<b>1.281,1</b>
Otras adjudicaciones		921,1
<b>Total adjudicaciones</b>		<b>2.202,2</b>

Mn Euros

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

	30/06/2022
<b>Regiones principales</b>	<b>99,4%</b>
EE. UU.	48,7%
Europa	29,8%
Latinoamérica	20,9%
<b>Resto</b>	<b>0,6%</b>

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



Por tipología de proyectos, el 33,3% de la cartera de construcción corresponde a carreteras, el 30,2% a ferrocarriles, el 18,4% a edificación, el 17,3% a energía y minería y el 0,8% restante a puertos y aeropuertos.

Los principales proyectos en la cartera de construcción a 30 de junio de 2022 son los siguientes:

	País	1S22
Maryland Purple Line	EE.UU.	866,9
I-5 North County Enhancements	EE.UU.	337,9
South corridor rapid tram main	EE.UU.	252,1
Concesión red hospitalaria Red Bio Bio	Chile	232,3
Prestación de servicios de ingeniería, procura y contr. Acc. Norte II	Colombia	164,0
Defensas ribereñas del río Casma y del río Huarmey	Perú	145,6
Destination Sport Miami	EE.UU.	143,6
Rehab West 79 St Brdg-Rotunda	EE.UU.	139,7
Peralte y contr. Muros depósito Relaves	Chile	114,5
OC 405 Partners	EE.UU.	106,0
Paquete R-06 Ríos Chicama y Virú	Perú	104,1
Morena Conveyance North	EE.UU.	93,6
Painting & Structural Repairs of Bridges	EE.UU.	91,2
<b>Principales proyectos en cartera</b>		<b>2.791,5</b>

Mn Euros

## INDUSTRIAL

Principales Magnitudes	1S22	1S21	Var. (%)
<b>Ventas</b>	<b>44,5</b>	<b>92,5</b>	<b>-51,9%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>0,0</b>	<b>3,0</b>	<b>n.s.</b>
% s/ Ventas	0,0%	3,2%	
<b>EBIT</b>	<b>-0,5</b>	<b>3,2</b>	<b>n.a.</b>
% s/ Ventas	-1,1%	3,5%	

Mn Euros

El área Industrial ha registrado unas Ventas de 44,5 millones de euros, cifra inferior a la de junio de 2021, manteniendo una tendencia decreciente principalmente por el descenso de actividad en el segmento de Minería y Cemento. En este sentido, es importante mencionar la decisión adoptada por el Grupo **OHLA** de abandonar la actividad de proyectos de “*Engineering, Procurement and Construction*” (EPC) industriales, concentrándose en proyectos renovables, afectando esta transición del mix de cartera a los principales indicadores de esta División.

El EBITDA de Industrial se sitúa en cero millones de euros afectado por la reducción de las ventas, que impide la compensación de los costes fijos de la División.

**La Cartera de pedidos alcanza los 71,8 millones de euros**, lo que supone una cobertura de **7,3 meses de venta**, mejorando los 66 millones de euros del primer trimestre de 2022 y en línea con la cartera a final de año 2021. En los primeros seis meses de 2022 se ha contratado (obra nueva y ampliaciones) un total de 38,6 millones de euros (ya incluidos en la cartera de la División antes mencionada) cuya entrada en producción, junto con la reciente adjudicación en julio 2022 de una Planta Fotovoltaica en España por importe de 64,6 millones de euros, **en los próximos meses tendrá un impacto positivo sobre la cuenta de resultados de la División.**

## SERVICIOS

Principales Magnitudes	1S22	1S21	Var. (%)
<b>Ventas</b>	<b>189,4</b>	<b>173,2</b>	<b>9,4%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>6,6</b>	<b>7,5</b>	<b>-12,0%</b>
% s/ Ventas	3,5%	4,3%	
<b>EBIT</b>	<b>4,0</b>	<b>4,8</b>	<b>-16,7%</b>
% s/ Ventas	2,1%	2,8%	

Mn Euros

**Las Ventas ascienden 189,4 millones de euros, incrementando un +9,4%** sobre el mismo periodo del año anterior, que registró unas ventas de 173,2 millones de euros. La División de Servicios representa un 13,0% de la cifra de negocio del Grupo. Este aumento de actividad se debe, principalmente, al impulso de los segmentos de Limpieza y Mantenimiento y de Servicios a domicilio.

**El EBITDA alcanza los 6,6 millones de euros** y representa un margen del 3,5% sobre Ventas, mostrando una ligera disminución en comparación a los 7,5 millones de euros de junio 2021, por incremento de costes y renovación de los contratos.

**La Cartera de pedidos al 30 de junio de 2022 se sitúa en 505,4 millones de euros**, incrementándose un +22,3% con respecto a diciembre de 2021, lo que supone una cobertura de 16,1 meses de Venta. La contratación (obra nueva y ampliaciones) en el periodo ha sido de 184,9 millones de euros, destacando los siguientes contratos: Limpieza del Hospital de Zamora, Zonas verdes de Torrejón de Ardoz, Servicios de Residencia mixta de Mayores de la Zarza, S.A.D. Algeciras, Limpieza del Ministerio de Defensa (Lote 2) y del FF.CC. Metropolitano de Barcelona (Lote 6), entre otros.

## 4. ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

### CUENTA DE RESULTADOS

	1S22	1S21	Var. (%)
<b>Importe neto de la cifra de negocio</b>	<b>1.452,4</b>	<b>1.312,3</b>	<b>10,7%</b>
Otros ingresos de explotación	57,4	33,4	71,9%
<b>Total ingresos de explotación</b>	<b>1.509,8</b>	<b>1.345,7</b>	<b>12,2%</b>
% s/ Ventas	104,0%	102,5%	
Gastos de explotación	-1.040,2	-924,1	12,6%
Gastos de personal	-428,9	-391,2	9,6%
<b>Resultado bruto de explotación</b>	<b>40,7</b>	<b>30,4</b>	<b>33,9%</b>
% s/ Ventas	2,8%	2,3%	
Amortización	-39,4	-35,2	11,9%
Dotación de provisiones	25,8	7,7	n.s.
<b>Resultado de explotación</b>	<b>27,1</b>	<b>2,9</b>	<b>n.s.</b>
% s/ Ventas	1,9%	0,2%	
Ingresos y gastos financieros	-31,5	54,8	n.s.
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	0,0	-7,0	n.s.
Diferencias de cambio	-13,2	-9,1	n.s.
Deterioro y resultado por enaj. de instrumentos financieros	-23,2	46,7	n.s.
<b>Resultado financiero</b>	<b>-67,9</b>	<b>85,4</b>	<b>n.s.</b>
Resultado de entidades valor. por el método de la participación	-6,1	2,9	n.a.
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>-46,9</b>	<b>91,2</b>	<b>n.a.</b>
% s/ Ventas	-3,2%	6,9%	
Impuesto sobre beneficios	-13,2	-15,5	-14,8%
<b>Resultado del ej. procedente de op. continuadas</b>	<b>-60,1</b>	<b>75,7</b>	<b>n.a.</b>
% s/ Ventas	-4,1%	5,8%	
<b>Resultado del ejerc. de op. interrumpidas neto de imp.</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>n.a.</b>
<b>Resultado consolidado del ejercicio</b>	<b>-60,1</b>	<b>75,7</b>	<b>n.a.</b>
% s/ Ventas	-4,1%	5,8%	
Resultado atribuido a los intereses minoritarios	-0,6	-0,3	n.a.
Intereses minoritarios de actividades interrumpidas	0,0	0,0	n.s.
<b>Resultado atribuido a la sociedad dominante</b>	<b>-60,7</b>	<b>75,4</b>	<b>n.a.</b>
% s/ Ventas	-4,2%	5,7%	

Mn Euros

## CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA

La **cifra de negocio** del Grupo en el primer semestre de 2022 ha ascendido a 1.452,4 millones de euros, un +10,7% superior a la registrada en el mismo periodo del año anterior, principalmente por la mayor actividad en Construcción. El 70,6% 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 46,0%, Norteamérica un 35,8% y Latinoamérica un 17,5%.

El total de **ingresos de explotación** asciende a 1.509,8 millones de euros, cifra un +12,2% superior a la de junio de 2021.

El **resultado bruto de explotación (EBITDA)** se sitúa en 40,7 millones de euros, un 2,8% sobre la cifra de negocio, frente a los 30,4 millones de euros de junio de 2021 (2,3% sobre ventas).

El **resultado financiero** asciende a -67,9 millones de euros, frente a los 85,4 millones de euros registrados en junio de 2021, que incluía el resultado de la reestructuración realizada. El desglose es el siguiente:

- Los **ingresos y gastos financieros** ascienden a -31,5 millones de euros, frente a los -23,4 millones de euros del año anterior, principalmente por el efecto contable de la recuperación del valor razonable de los Bonos amortizados anticipadamente. En 2021 se incluían, como hemos indicado anteriormente, 78,2 millones de euros correspondientes a la reestructuración financiera.
- Las **diferencias de cambio** ascienden a -13,2 millones de euros, frente a los resultados de -9,1 millones de euros del año anterior.
- El **deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros** asciende a -23,2 millones de euros e incluye, principalmente, el ajuste de valor realizado en la participación del Proyecto Canalejas por importe de -34,5 millones de euros (véase Inversiones contabilizadas por el método de la participación) y otros. Este importe contrasta con los 46,7 millones de euros registrados en junio 2021, que incluía el resultado por la venta de la sociedad concesionaria del Hospital de Toledo.

El **resultado de entidades valoradas por el método de la participación** es de -6,1 millones y compara con los 2,9 millones registrados en el año anterior.

El **resultado antes de impuestos** alcanza los -46,9 millones de euros, un -3,2% sobre la cifra de negocios, frente a los 91,2 millones de euros de junio de 2021, afectado por el beneficio de la Reestructuración del Grupo, así como por los resultados de la enajenación de instrumentos financieros antes mencionados.

El **resultado atribuido a la Sociedad Dominante** se sitúa en -60,7 millones de euros, frente a 75,4 millones de euros registrados en junio de 2021.

## BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO

	30/06/2022	31/12/2021	Var. (%)
<b>Activos no corrientes</b>	<b>841,1</b>	<b>842,9</b>	<b>-0,2%</b>
Inmovilizado intangible	192,0	194,0	-1,0%
Inmovilizado en proyectos concesionales	2,4	0,7	242,9%
Inmovilizado material	244,6	222,9	9,7%
Inversiones inmobiliarias	4,3	4,3	0,0%
Inv. contabilizadas aplicando el método de la participación	152,4	167,2	-8,9%
Activos financieros no corrientes	132,0	145,0	-9,0%
Activos por impuesto diferido	113,4	108,8	4,2%
<b>Activos corrientes</b>	<b>2.269,2</b>	<b>2.219,5</b>	<b>2,2%</b>
Activos no corrientes mantenidos para la venta	33,0	32,5	1,5%
Existencias	117,5	100,2	17,3%
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	1.421,1	1.196,5	18,8%
Otros activos financieros corrientes	223,0	334,8	-33,4%
Otros activos corrientes	77,6	48,0	61,7%
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	397,0	507,5	-21,8%
<b>Total activo</b>	<b>3.110,3</b>	<b>3.062,4</b>	<b>1,6%</b>
<b>Patrimonio neto</b>	<b>595,9</b>	<b>620,4</b>	<b>-3,9%</b>
<b>Fondos propios</b>	<b>596,0</b>	<b>654,1</b>	<b>-8,9%</b>
Capital social	147,8	147,8	0,0%
Prima de emisión	1.328,1	1.328,1	0,0%
Reservas	-819,2	-827,7	-1,0%
Resultado del ejercicio atribuido a la soc. dominante	-60,7	5,9	n.s.
<b>Ajustes por cambios de valor</b>	<b>3,7</b>	<b>-29,8</b>	<b>n.s.</b>
<b>Patrimonio neto atribuido a la sociedad dominante</b>	<b>599,7</b>	<b>624,3</b>	<b>-3,9%</b>
<b>Intereses minoritarios</b>	<b>-3,8</b>	<b>-3,9</b>	<b>-2,6%</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>	<b>641,3</b>	<b>675,8</b>	<b>-5,1%</b>
Ingresos diferidos	0,1	0,3	-66,7%
Provisiones no corrientes	73,6	64,0	15,0%
Deuda financiera no corriente*	421,0	488,0	-13,7%
Resto pasivos financieros no corrientes	43,7	24,9	75,5%
Pasivos por impuestos diferidos	77,7	75,3	3,2%
Otros pasivos no corrientes	25,2	23,3	8,2%
<b>Pasivos corrientes</b>	<b>1.873,1</b>	<b>1.766,2</b>	<b>6,1%</b>
Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	0,0	0,0	0,0%
Provisiones corrientes	172,8	197,3	-12,4%
Deuda financiera corriente*	19,5	35,5	-45,1%
Resto pasivos financieros corrientes	16,5	15,9	3,8%
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	1.414,2	1.302,8	8,6%
Otros pasivos corrientes	250,1	214,7	16,5%
<b>Total pasivo y patrimonio neto</b>	<b>3.110,3</b>	<b>3.062,4</b>	<b>1,6%</b>

\* Incluye Deuda Bancaria + Bonos

Mn Euros

## **Variaciones de Balance de situación**

Los principales epígrafes del balance de situación consolidado al 30 de junio de 2022 y su comparación con el del 31 de diciembre 2021, son los siguientes:

**Inmovilizado intangible:** asciende a 192,0 millones de euros y presenta una variación neta de -2,0 millones de euros, debido principalmente a aumentos del valor por tipos de cambio que se ven compensados por la amortización del Fondo de Comercio de las filiales norteamericanas y del Grupo Pacadar.

**Inmovilizado en proyectos concesionales:** este epígrafe ya se vio reducido en diciembre de 2021 por la venta de la Sociedad Concesionaria Aguas de Navarra, S.A..

**Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación:** el saldo de este epígrafe asciende a 152,4 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**.

Teniendo en cuenta el contexto social y macroeconómico actual, se procedió a la realización de una actualización del modelo económico del negocio, dando como resultado un ajuste de valor por importe de -34,5 millones de euros. Tras dicho ajuste de valor, la inversión en el Proyecto Canalejas a 30 de junio de 2022 alcanza los 127,6 millones de euros lo que, junto con el crédito subordinado existente de 53,1 millones en favor del Grupo **OHLA**, sitúa el total de la inversión en 180,7 millones de euros.

**Activos financieros no corrientes:** el saldo es de 132,0 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 30 de junio de 2022 el saldo asciende a 1.421,1 millones de euros, lo que supone el 45,7% del activo total.

La obra certificada pendiente de cobro asciende 537,1 millones de euros (2,2 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 573,0 millones de euros (2,4 meses de venta), frente a los 418,9 millones de euros registrados al 31 de diciembre de 2021 (1,8 meses de venta), siendo superior por la típica estacionalidad del negocio que a cierre del ejercicio mejora de forma sustancial.

Este epígrafe de Deudores comerciales está minorado en 50,1 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 223,0 millones de euros (334,8 millones de euros al 31 de diciembre de 2021), de los que 165,9 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 47,2 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.

**Otros activos corrientes:** asciende a 77,6 millones de euros y disminuyen en 29,6 millones respecto al 31 de diciembre de 2021 principalmente por ajustes de periodificación (i.e. pagos anticipados y otros).

**Efectivo y otros activos líquidos:** se eleva a 397,0 millones de euros, que incluyen 162,2 millones de euros correspondientes a Uniones Temporales de Empresas (UTEs) en las que participa el Grupo.

**Patrimonio neto atribuido a la Sociedad Dominante:** asciende a 599,7 millones de euros, lo que representa el 19,1% del activo total, y ha experimentado una disminución de -24,6 millones de euros respecto al 31 de diciembre de 2021, debido principalmente al efecto neto de:

- El resultado atribuible de 2022 que asciende a -60,7 millones de euros.
- Ajustes por cambios de valor en 33,5 millones de euros por diferencias de conversión.
- Otras variaciones menores.

**Deuda financiera:** la comparación del endeudamiento al 30 de junio de 2022 con el de 31 de diciembre de 2021 es la siguiente:

<b>Endeudamiento bruto<sup>(1)</sup></b>	<b>30/06/2022</b>	<b>%</b>	<b>31/12/2021</b>	<b>%</b>	<b>Var. (%)</b>	<b>Var.</b>
Endeudamiento con recurso	440,5	100,0%	523,5	100,0%	-15,9%	-83,0
Endeudamiento sin recurso	0,0	0,0%	0,0	0,0%	n.a.	0,0
<b>Total</b>	<b>440,5</b>		<b>523,5</b>		<b>-15,9%</b>	<b>-83,0</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>30/06/2022</b>	<b>%</b>	<b>31/12/2021</b>	<b>%</b>	<b>Var. (%)</b>	<b>Var.</b>
Endeudamiento con recurso	-176,4	98,3%	-317,9	99,7%	-44,5%	141,5
Endeudamiento sin recurso	-3,1	1,7%	-0,9	0,3%	244,4%	-2,2
<b>Total</b>	<b>-179,5</b>		<b>-318,8</b>		<b>-43,7%</b>	<b>139,3</b>

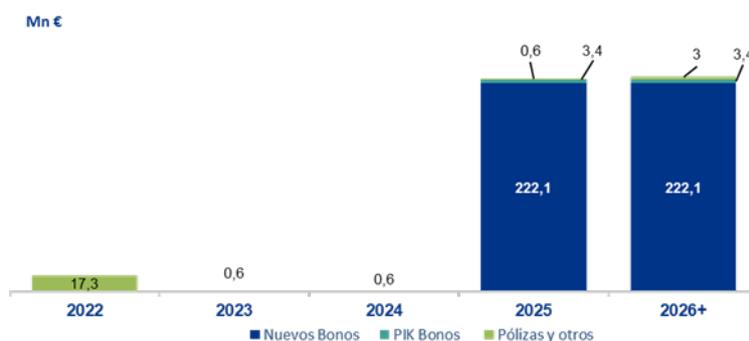
Mn Euros

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

El Endeudamiento Bruto con Recurso se ha reducido en -83,0 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.
- Amortización parcial de los Bonos por importe nominal de 43,1 millones de euros tras el cobro de Cercanías Móstoles Navalcarnero.

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



La variación del Endeudamiento Neto con Recurso asciende a 141,5 millones de euros, debido al consumo de caja del periodo por la típica estacionalidad del sector. Así, el consumo de caja de la actividad en el primer semestre del año, ha sido de 119,3 millones de euros, cifra que **mejora en 18,6 millones el consumo del primer trimestre de este año** y mejorando en 8,6 millones de euros el consumo del mismo periodo de 2021, como se observa en la tabla de más abajo.

Consumo de caja en la actividad	1S22	1T22	Var.	1S22	1S21	Var.
			(1S22 vs. 1T22)			(1S22 vs 1S21)
Construcción	73,6	108,0	(34,4)	73,6	63,1	10,5
Industrial	14,2	8,2	6,0	14,2	24,9	(10,7)
Servicios	(0,8)	0,9	(1,7)	(0,8)	(0,9)	0,1
Corporativo y otros	32,3	20,8	11,5	32,3	40,8	(8,5)
<b>Total consumo / (generación)</b>	<b>119,3</b>	<b>137,9</b>	<b>(18,6)</b>	<b>119,3</b>	<b>127,9</b>	<b>(8,6)</b>

Mn Euros

## FLUJO DE CAJA

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

	1S22	1S21
<b>Resultado bruto de explotación (EBITDA)</b>	<b>40,7</b>	<b>30,4</b>
<b>Ajustes al resultado</b>	<b>-39,6</b>	<b>4,4</b>
Resultados financieros	-67,9	10,2
Resultados método de la participación	-6,1	2,9
Impuesto sobre beneficios	-13,2	-15,5
Variación de provisiones y otros	47,6	6,8
<b>Fondos procedentes de las operaciones</b>	<b>1,1</b>	<b>34,8</b>
<b>Cambios en el capital corriente</b>	<b>-127,8</b>	<b>-110,3</b>
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	-224,6	-130,6
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	111,4	18,1
Resto de cambios en el capital corriente	-14,6	2,2
<b>Flujo de efectivo de las actividades de explotación</b>	<b>-126,7</b>	<b>-75,5</b>
<b>Flujo de efectivo de las actividades de inversión</b>	<b>2,6</b>	<b>14,9</b>
Intereses minoritarios	0,1	1,6
Resto flujos inversión	3,0	16,0
Actividad interrumpida o mantenida para la venta	-0,5	-2,7
<b>Variación endeudamiento neto sin recurso</b>	<b>-2,2</b>	<b>-0,5</b>
<b>Variación endeudamiento neto con recurso</b>	<b>141,5</b>	<b>-144,0</b>
<b>Operación Refinanciación Bonos</b>	<b>-15,2</b>	<b>154,9</b>
<b>Ampliación de Capital Neta</b>	<b>0,0</b>	<b>50,2</b>
<b>Flujo de efectivo de las actividades de financiación</b>	<b>124,1</b>	<b>60,6</b>

Mn Euros

El **resultado bruto de explotación** asciende a 40,7 millones de euros, mejorando en relación con el mes de junio de 2021. Los **ajustes al resultado** ascienden a -39,6 millones de euros y sitúan los **fondos procedentes de las operaciones** en 1,1 millones de euros, frente a los 34,8 millones de euros de junio de 2021.

Los **cambios en el capital corriente** ascienden a -127,8 millones de euros, afectado por la estacionalidad del negocio y por la situación actual comentada.

El **flujo de efectivo de las actividades de explotación** ha empeorado pasando de -75,5 millones de euros en el primer semestre de 2021 a -126,7 millones de euros en junio 2022.

El **flujo de las actividades de inversión** se sitúa en 2,6 millones de euros.

El **flujo de efectivo de las actividades de financiación** ha ascendido a 124,1 millones de euros, lo que ha supuesto un menor endeudamiento neto sin recurso al Grupo por importe de -2,2 millones de euros y un mayor endeudamiento neto con recurso de 141,5 millones de euros.

## 5. CARTERA

Al 30 de junio de 2022 la **cartera de pedidos** de OHLA alcanza los 7.082,3 millones de euros, un **+22,0%** superior a la de 31 de diciembre de 2021.

La **cartera de pedidos a corto plazo del Grupo se sitúa en 6.646,4 millones de euros**, un +23,5% superior respecto a diciembre de 2021, con una cobertura de 27,3 meses de venta. Esta mejora se ha debido al éxito en la **contratación en el periodo** (obra nueva y ampliaciones) **por importe de 2.436,3 millones de euros, un 32,0% superior a la contratación del mismo periodo de 2021 (book-to-bill de 1,7x)**.

La cartera a largo plazo asciende a 435,9 millones de euros, similar a la registrada al 31 de diciembre de 2021.

	30/06/2022	%	31/12/2021	%	Var. (%)
<b>Corto plazo</b>	<b>6.646,5</b>		<b>5.381,0</b>		<b>23,5%</b>
Construcción	6.069,3	91,3%	4.796,2	89,1%	26,5%
Industrial	71,8	1,1%	75,8	1,4%	-5,3%
Servicios	505,4	7,6%	509,0	9,5%	-0,7%
<b>Largo plazo</b>	<b>435,9</b>		<b>426,5</b>		<b>2,2%</b>
Promoción de Infraestructuras	435,9	100,0%	426,5	100,0%	2,2%
<b>Total</b>	<b>7.082,4</b>		<b>5.807,5</b>		<b>22,0%</b>

Mn Euros

## 6. INFORMACIÓN BURSÁTIL

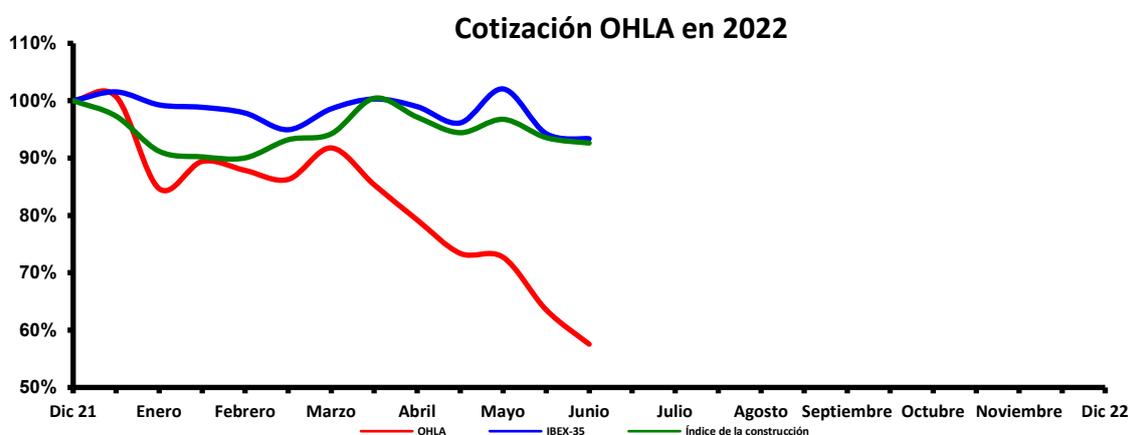
A 30 de junio de 2022 el capital social de **OHLA** ascendía a 147.781.145,75 euros, representado por 591.124.583 acciones de 0,25 euros de valor nominal cada una y todas ellas pertenecientes a una única clase y serie. La cotización a cierre de junio se situaba en los 0.59 euros por acción, lo que supone una devaluación bursátil del -42,5% en el año.

Durante el primer semestre de 2022, se negociaron en bolsa un total de 327.470.728 acciones (55,4% del total de acciones admitidas a negociación), con un promedio diario de 2.578.510 títulos.

**OHLA** poseía una autocartera a 30 de junio de 2022 de 655.638 acciones, equivalente al 0,11% del capital de la sociedad.

30/06/2022

Precio de cierre	0,59
Evolución OHLA YtD	-42,5%
Número de acciones	591.124.583
Capitalización bursátil (Mn Euros)	347,0
Evolución Ibex 35 YtD	7,1%
Evolución Índice de la Construcción YtD	8,0%



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 de los bonos emitidos por OHLA, son los siguientes:

Emisor	Vencimiento	Cupón	Saldo Vivo	Cotización	YtM
OHLA OPERACIONES	Marzo 2026	6,600%	444,2*	81,101%	15,251%

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

(\*) Importe nominal

## 7. ANEXOS

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

- 4 de febrero 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 2022: **OHLA** comunica la fecha de presentación de Resultados 2021.
- 24 de febrero 2022: La Sociedad remite el informe y presentación de resultados de 2021.
- 24 de febrero 2022: La Sociedad remite la información financiera del segundo semestre de 2021.
- 8 de marzo 2022: Bonos garantizados EUR 487.266.804 Split Coupon Senior Secured Notes: resultados finales de la oferta de recompra parcial.
- 8 de marzo 2022: Calificación crediticia de Moody's ha elevado el rating corporativo (CFR) a B3 con perspectiva POSITIVA desde Caa1.
- 4 de abril 2022: La Sociedad remite el Informe Financiero Anual, el Informe Anual de Gobierno Corporativo y el Informe Anual sobre Remuneraciones de los consejeros todos ellos referentes al ejercicio 2021.
- 2 de junio 2022: Celebración de la Junta General Extraordinaria de Accionistas y anuncio de los acuerdos aprobados

### 7.2.- FILIALES SIN RECURSO

Sociedad	% Participación	Activo Total	% s/Grupo	EBITDA	% s/Grupo	Deuda Bruta	(-) Tesorería	(-) IFT	Deuda Neta
Senda Infraestructuras, S.L.	100,00%	17,6	0,6%	(0,5)	-1,2%	-	(-)	-	(-)
Marina Urola, S.A.	51,00%	1,3	0,0%	0,2	0,5%	-	(0,5)	-	(0,5)
Sociedad Concesionaria Hospitales Red Biobio, S.A.	100,00%	12,8	0,4%	(0,1)	-0,3%	-	(1,5)	(1,0)	(2,5)
Sociedad Concesionaria Centro de Justicia de Santiago, S.A.	100,00%	23,2	0,7%	0,8	2,1%	-	(0,1)	-	(0,1)

Mn Euros

Sociedad	% Participación	Mn Euros
		Valor de la Inversión(**)
Concesionaria Ruta Bogotá Norte S.A.S.	50,00%	-
Parking Niño Jesús-Retiro, S.A.	30,00%	1,1
Nova Dársena Esportiva de Bara, S.A.	50,00%	8,1
Nuevo Hospital de Burgos, S.A.	20,75%	(0,0)
Health Montreal Collective Limited Partnership (***)	25,00%	33,0
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 (\*)  
 Incluye créditos participativos y a largo plazo (\*\*)  
 Ha sido clasificada como mantenidos para la venta (\*\*\*)

### 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	
	jun-22	jun-21
Importe neto de la cifra de negocios	1.452,4	1.312,3
Otros ingresos de explotación	57,4	33,4
Gastos de Explotación	-1.040,2	-924,1
Gastos de Personal	-428,9	-391,2
Dotación a la amortización	-39,4	-35,2
Variación de provisiones	25,8	7,7
<b>TOTAL Resultado de explotación (EBIT)</b>	<b>27,1</b>	<b>2,9</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	
	jun-22	jun-21
Resultado de explotación	27,1	2,9
(-) Dotación a la amortización	39,4	35,2
(-) Variación de provisiones	-25,8	-7,7
<b>TOTAL EBITDA</b>	<b>40,7</b>	<b>30,4</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	
	jun-22	jun-21
EBITDA TOTAL	40,7	30,4
(+) Ingresos financieros por intereses	5,3	8,1
(-) EBITDA sociedades sin recurso	-0,5	-3,0
(-) Ingresos financieros de sociedades sin recurso	-	-
(+) Dividendos de sociedades sin recurso	-	-
(-) Gastos no recurrentes	-	-
<b>TOTAL EBITDA CON RECURSO</b>	<b>45,5</b>	<b>35,5</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	
	jun-22	dic-21
Emisión de obligaciones y otros valores negociables (no corriente)	416,5	444,6
Deudas con entidades de crédito (no corriente)	4,5	43,4
Emisión de obligaciones y otros valores negociables (corriente)	8,7	9,5
Deudas con entidades de crédito (corriente)	10,8	26,0
<b>TOTAL ENDEUDAMIENTO BRUTO</b>	<b>440,5</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	
	jun-22	dic-21
ENDEUDAMIENTO BRUTO	440,5	523,5
(-) Activos financieros corrientes	-223,0	-334,8
(-) Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	-397,0	-507,5
<b>TOTAL ENDEUDAMIENTO NETO</b>	<b>-179,5</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 el importe estimado de los ingresos de Construcción, Industrial y Servicios, pendientes de ejecución, e incluye también los ingresos esperados en base a cambios en los contratos o trabajos adicionales y estimados en función del porcentaje de realización de los proyectos.

**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	jun-22
Número de acciones al cierre	591.124.583
Cotización al cierre	0,587
<b>CAPITALIZACION BURSÁTIL (Millones de euros)</b>	<b>347,0</b>

**PER:** cotización al cierre del periodo dividida por el Beneficio por acción de los últimos doce meses. Es un indicador ampliamente utilizado por los inversores y analistas de las compañías cotizadas.

Concepto	jun-22
Cotización al cierre	0,587
Beneficio por acción	-0,10
<b>PER</b>	<b>-5,71</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 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.*