



► Puente Throgs Neck. EEUU.

Resultados 2023

29 de febrero de 2024

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

Índice

1. PRINCIPALES MAGNITUDES -----	1
2. LA MARCHA DEL GRUPO -----	2
3. EVOLUCIÓN POR DIVISIONES -----	4
CONSTRUCCIÓN.....	4
INDUSTRIAL.....	6
4. ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS (Cifras no auditadas) -----	7
CUENTA DE RESULTADOS	7
BALANCE DE SITUACIÓN	9
FLUJO DE CAJA	13
5. CARTERA -----	15
6. INFORMACIÓN BURSÁTIL -----	16
7. ANEXOS -----	17
7.1.- INFORMACIÓN PRIVILEGIADA / OTRA INFORMACIÓN RELEVANTE, REGULADA Y CORPORATIVA DURANTE Y POSTERIOR AL PERIODO.....	17
7.2.- FILIALES SIN RECURSO	18
7.3.- MEDIDAS ALTERNATIVAS AL RENDIMIENTO	19

1. PRINCIPALES MAGNITUDES

Como consecuencia de la decisión estratégica anunciada al mercado de enajenar la actividad de Servicios, se presenta la información financiera incluyendo esta división como actividad interrumpida. No obstante, la normativa obliga a mostrar cifras comparativas reexpresadas en la Cuenta de Resultados, Flujo de Caja, Cartera y Recursos Humanos a excepción del Balance que debe permanecer sin variación.

Principales Magnitudes	2023	2022 Reexpresado	Var. (%)
Ventas	3.131,5	2.865,4	9,3%
Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)	126,1	102,6	22,9%
% s/ Ventas	4,0%	3,6%	
Resultado de Explotación (EBIT)	90,7	39,0	132,6%
% s/ Ventas	2,9%	1,4%	
Resultado Neto Atribuible	5,5	-96,8	n.a.
% s/ Ventas	0,2%	-3,4%	

Detalle Ventas y Resultado Bruto Explotación (EBITDA)	2023	2022 Reexpresado	Var. (%)
Ventas	3.131,5	2.865,4	9,3%
Construcción	2.902,7	2.709,3	7,1%
Industrial	205,1	130,6	57,0%
Otros	23,7	25,5	-7,1%
Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)	126,1	102,6	22,9%
Construcción	147,0	129,3	13,7%
% margen EBITDA Construcción	5,1%	4,8%	
Industrial	7,2	4,4	63,6%
% margen EBITDA Industrial	3,5%	3,4%	
Corporativo y otros	-28,1	-31,1	-9,6%

Cartera	2023	2022 Reexpresado	Var. (%)
Corto plazo	6.737,4	5.923,3	13,7%
Largo plazo	1.044,1	490,1	113,0%
Total	7.781,5	6.413,4	21,3%

Recursos Humanos	2023	2022 Reexpresado	Var. (%)
Fijo	7.995	6.627	20,6%
Eventual	4.413	2.528	74,6%
Total	12.408	9.155	35,5%

Mn Euros / Personas

Liquidez y Endeudamiento	2023	2022 No reexpresado	Var. (%)
Liquidez total	814,9	701,7	16,1%
Liquidez con recurso	811,8	699,7	16,0%
Endeudamiento neto	-292,3	-234,1	24,9%
Deuda neta con recurso	-289,2	-232,1	24,6%
Deuda neta sin recurso	-3,1	-2,0	55,0%

2. LA MARCHA DEL GRUPO

Una vez más, el Grupo **OHLA** finaliza el año habiendo cumplido con todos los objetivos anunciados a mercado para 2023, tanto a nivel operativo, como en rentabilidad y generación de caja. En relación con este último aspecto, es muy reseñable el salto cuantitativo dado por la compañía.

	OHLA (Div. Serv. Disc.)	Div. de Servicios	FY 2023	Objetivos	
Ventas	3.131,5	465,9	3.597,4	≥ 3.400,0	✓
EBITDA	126,1	11,0	137,1	≥ 125,0	✓
Contratación	4.120,4	374,2	4.494,6	≥ 3.600,0	✓
Cartera	7.781,5	703,7	8.485,2		

OHLA ha crecido en todas las principales magnitudes de su cuenta de resultados. En comparación con el ejercicio 2022, las Ventas alcanzan los 3.131,5 millones de euros (+9,3%), el Resultado Bruto de Explotación (EBITDA) se sitúa en su mejor registro en casi una década con 126,1 millones de euros (+22,9%). En relación con la marcha del negocio hay que destacar que han aumentado los márgenes en las divisiones de Construcción e Industrial, situándose en el 5,1% y 3,5% respectivamente.

Adicionalmente, la División de Servicios, interrumpida por estar mantenida para la venta, ha obtenido unas ventas de 465,9 millones de euros y el Resultado Bruto de Explotación (EBITDA) alcanza los 11,0 millones de euros.

El EBIT se sitúa en los 90,7 millones de euros (+132,6%), más que duplicando la cifra del ejercicio 2022. El Resultado Neto Atribuible finaliza 2023 en +5,5 millones de euros, comparando favorablemente frente a las pérdidas de -96,8 millones de euros registradas en el año 2022.

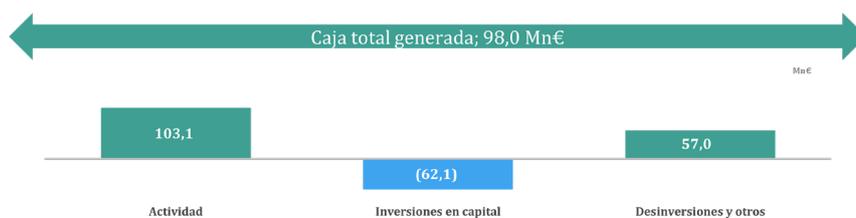
Estos resultados obtenidos en 2023 confirman el cumplimiento de la hoja de ruta establecida por la compañía consolidando un proceso de transformación iniciado años atrás y que se ve reflejado en la actualidad en el crecimiento de la rentabilidad, la generación de caja y el progresivo desapalancamiento.

La **contratación total** a corto plazo en el año (obra nueva y ampliaciones) ha sido de **4.120,4 millones de euros**, muy similar a la del mismo periodo de 2022. Representando una **ratio book-to-bill de 1,3x** y cumple con los requerimientos internos de diversificación del riesgo tanto por geografía, como por tamaño (i.e. solo dos proyectos por encima de los 500 millones de euros):



Por su parte la **cartera total** a 31 de diciembre de 2023 se sitúa en los **7.781,5 millones de euros**, un **+21,3%** respecto al final de año 2022. La **cartera a corto plazo** alcanza los **6.737,4 millones de euros** (+13,7%), representando una cobertura de actividad de **25,8 meses de Ventas**.

OHLA ha finalizado 2023 con una **posición total de liquidez de 814,9 millones de euros (+16,1%)**, comparando muy favorablemente con los 701,7 millones de euros de final de 2022 gracias al control y gestión del circulante realizado por la compañía. Todo ello se ha visto reflejado en que el año 2023 ha concluido con **una generación de caja antes de inversiones y desinversiones de 103,1 millones de euros**, esta incluye la caja generada por la actividad, los gastos de estructura, gastos financieros e impuestos. Adicionalmente la compañía ha realizado inversiones por valor de 62,1 millones de euros y desinversiones por valor 57,0 millones de euros, siendo el resultado una caja total generada de 98,0 millones de euros.



Este relevante hito marca un punto de inflexión para la compañía, al demostrar que las medidas adoptadas años atrás priorizando la gestión del circulante por encima de cualquier otro parámetro está dando sus frutos.

Por último, hay que hacer referencia a la gran excelencia técnica de los equipos de **OHLA** que ha permitido la obtención de destacados reconocimientos y premios a lo largo del ejercicio. Entre ellos se encuentra los de la prestigiosa publicación *Engineering News-Record* (ENR) en sus *Global Best Projects 2023*:

- *Global Best Project 2023* en categoría ferroviaria por el proyecto EPC Ski (Follo Line) en Noruega.
- *Award of Merit* en el Hospital de Curicó (Chile).
- *Award of Merit* en Autopista Américo Vespucio Oriente (Chile).

3. EVOLUCIÓN POR DIVISIONES

CONSTRUCCIÓN

Principales Magnitudes	2023	2022	Var. (%)
Ventas	2.902,7	2.709,3	7,1%
EBITDA	147,0	129,3	13,7%
% s/ Ventas	5,1%	4,8%	
EBIT	121,6	80,0	52,0%
% s/ Ventas	4,2%	3,0%	

Mn Euros

Las **Ventas** de esta actividad han ascendido a **2.902,7 millones de euros**, un **+7,1%** superiores a las del mismo periodo de 2022, realizándose el 81,8% de la actividad en el exterior.

El **EBITDA** del periodo alcanza los **147,0 millones de euros**, creciendo un **+13,7%** en comparación al mismo periodo de 2022. **Mejorando el margen hasta el 5,1% sobre Ventas** en comparación con el 4,8% del año 2022, niveles que no se alcanzaban desde el año 2014. Estos niveles afianzan la rentabilidad operativa del negocio de construcción y son un claro ejemplo de la política de análisis de riesgos que se está llevando a cabo sobre la cartera y la nueva contratación.

La **Cartera de pedidos** de construcción alcanza los **6.543,8 millones de euros (+12,7%)**, superior a la cartera de diciembre de 2022, lo que representa una cobertura de 27,1 meses de Ventas y cerca del 73,1% en obra directa. **La Contratación** (obra nueva y ampliaciones) en el año **asciende a 3.809,7 millones de euros**, siendo más del 79,0% en el exterior. Entre las nuevas adjudicaciones obtenidas en el periodo, destacan:

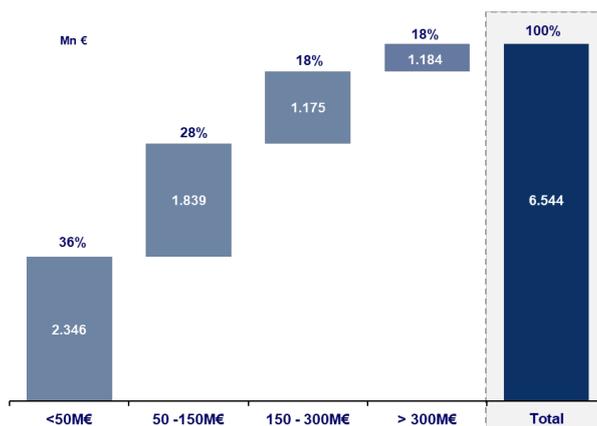
	País	2023
D&B services for ADA Upgr. Pack 5 Accessibility upgr. at 13 Station NYC	EE.UU.	528,0
Illinois. ISTHA I-21-4836	EE.UU.	296,3
PPP Instituto Nacional del Cáncer	Chile	194,7
Subproyectos Sechin, Grande y Confluencia y Huarmey Alto	Perú	126,6
California. Montebello boulevard grade separation project	EE.UU.	117,0
LAV Palencia-Aguilar de Campoo	España	90,3
2651 7 Stations Construction	Suecia	86,2
Illinois. MWRD - Addison Creek Channel Improvements, SSA	EE.UU.	73,0
Total principales adjudicaciones		1.512,1
Otras adjudicaciones		2.297,6
Total adjudicaciones		3.809,7

Mn Euros

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

	31/12/2023
Regiones principales	99,5%
EE. UU.	48,3%
Europa	28,8%
Latinoamérica	22,4%
Resto	0,5%

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



Por tipología de proyectos, el 27,2% de la cartera de construcción corresponde a carreteras, el 36,5% a ferrocarriles, el 19,4% a edificación, el 16,3% a energía y minería y el 0,6% restante a puertos y aeropuertos.

Los principales proyectos en la cartera de construcción a 31 de diciembre de 2023 son los siguientes:

	País	2023
Maryland Purple Line	EE.UU.	661,4
DB Sevice for ADA Package 5	EE.UU.	522,4
SB I-294/I-290/I-88 InterRecon	EE.UU.	293,1
Concesión red hospitalaria Red Bío	Chile	252,7
I-5 North County Enhancements	EE.UU.	214,9
Defensas ribereñas del río Casma y del río Huarmey	Perú	178,9
PPP Instituto Nacional del Cáncer	Chile	174,8
Repairs-5 Stations Flushing Ln	EE.UU.	159,2
Accesos Norte Fase II	Colombia	154,0
Destination Sport Miami	EE.UU.	135,0
Paquete R-06 Ríos Chicama y Virú	Perú	127,5
Principales proyectos en cartera		2.873,9

Mn Euros

INDUSTRIAL

Principales Magnitudes	2023	2022	Var. (%)
Ventas	205,1	130,6	57,0%
EBITDA	7,2	4,4	63,6%
% s/ Ventas	3,5%	3,4%	
EBIT	8,6	0,5	n.s.
% s/ Ventas	4,2%	0,4%	

Mn Euros

La actividad de Industrial ha registrado unas **Ventas de 205,1 millones de euros, cifra muy superior a la de diciembre de 2022**. Esta mejora de las Ventas se debe principalmente a la contratación de nuevos proyectos, actualmente en ejecución, en el sector de energías renovables.

El **EBITDA** de la división de Industrial **se sitúa en 7,2 millones de euros**, logrando un **margen del 3,5%** sobre Ventas.

La **Cartera** de pedidos alcanza los **193,6 millones de euros** (cobertura de 11,3 meses de venta), cifra superior la cartera a diciembre de 2022. La contratación en el periodo (obra nueva y ampliaciones) ha ascendido a 287,0 millones de euros, mejorando la contratación de los últimos periodos. De esta nueva contratación, destacan las siguientes adjudicaciones:

- Planta FV Renopool (200 Mw) (España)
- Planta FV Carmonita II y III (105 Mw) (España)
- Planta FV Alcores (83 Mw) (España)
- Planta FV Fuendetodos (124 Mw) (España)

4. ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS (Cifras no auditadas)

CUENTA DE RESULTADOS

Como consecuencia de la decisión estratégica de enajenar la división de Servicios, se presenta la información financiera incluyendo esta división como actividad interrumpida en la Cuenta de Resultados del presente ejercicio y se reexpresa la Cuenta de Resultados y el Flujo de Caja del ejercicio anterior.

	2023	2022 Reexpresado	Var. (%)
Importe neto de la cifra de negocios	3.131,5	2.865,4	9,3%
Otros ingresos de explotación	178,6	92,9	92,2%
Total ingresos de explotación	3.310,1	2.958,3	11,9%
% s/ Ventas	105,7%	103,2%	
Gastos de explotación	-2.527,1	-2.272,6	11,2%
Gastos de personal	-656,9	-583,1	12,7%
Resultado Bruto de Explotación	126,1	102,6	22,9%
% s/ Ventas	4,0%	3,6%	
Amortización	-80,1	-78,7	1,8%
Dotación de provisiones	44,7	15,1	n.s.
Resultado de Explotación	90,7	39,0	n.s.
% s/ Ventas	2,9%	1,4%	
Ingresos y gastos financieros	-53,8	-57,6	-6,6%
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	1,9	0,2	n.s.
Diferencias de cambio	14,1	-21,7	n.a.
Deterioro y resultado por enaj. de instrumentos financieros	-19,6	-21,9	-10,5%
Resultado financiero	-57,4	-101,0	-43,2%
Resultado de entidades valor por el método de la participación	10,9	-4,5	n.s.
Resultado antes de impuestos	44,2	-66,5	n.s.
% s/ Ventas	1,4%	-2,3%	
Impuesto sobre beneficios	-38,1	-30,5	24,9%
Resultado del ej. procedente de op. continuadas	6,1	-97,0	n.a.
% s/ Ventas	0,2%	-3,4%	
Resultado del ejerc. de op. interrumpidas neto de imp.	2,7	3,5	-22,9%
Resultado consolidado del ejercicio	8,8	-93,5	n.a.
% s/ Ventas	0,3%	-3,3%	
Intereses minoritarios	-3,3	-3,3	-
Resultado atribuido a la sociedad dominante	5,5	-96,8	n.s.
% s/ Ventas	0,2%	-3,4%	

Mn Euros

La **Cifra de negocio** del Grupo del ejercicio 2023 ha ascendido a 3.131,5 millones de euros, un 9,3% superior a la registrada en 2022, gracias a la mayor producción de Construcción e Industrial, con un incremento del 7,1% y 57,0% respectivamente sobre el ejercicio 2022.

El 76,7% de la cifra de negocio se ha realizado en el exterior. En la distribución de las Ventas por áreas geográficas: Europa representa un 45,7%, Norteamérica un 33,7%, Latinoamérica un 19,6%.

El **Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)** se sitúa en 126,1 millones de euros, un +4,0% sobre la cifra de negocio, lo que representa un **incremento del +22,9%**, gracias a la buena evolución de la actividad de Construcción, que ha mejorado márgenes y al continuo control de la cartera.

El **Resultado Neto de Explotación (EBIT)** asciende a 90,7 millones de euros, un +2,9% sobre la cifra de negocio, frente a los 39,0 millones del ejercicio anterior.

El **Resultado financiero** se sitúa en -57,4 millones de euros, habiéndose reducido en un +43,2% en comparación con los -101,0 millones de euros del 2022. El desglose de este resultado financiero es el siguiente:

- Los **ingresos y gastos financieros** ascienden a -53,8 millones de euros.
- La **variación de valor razonable en instrumentos financieros** asciende a +1,9 millones de euros.
- Las **diferencias de cambio** ascienden a +14,1 millones de euros, frente a las pérdidas contables de -21,7 millones de euros del año anterior. La mejora se debe, principalmente, a la mejora del tipo de cambio de las monedas latinoamericanas (i.e. peso colombiano y sol peruano), y la corona noruega.
- El **deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros** es de -19,6 millones de euros (21,8 millones de euros en 2022) incluye ajustes menores a la inversión en el Proyecto Canalejas por -7,1 millones de euros (-34,5 millones de euros en 2022) y otros.

El **Resultado de entidades valoradas por el método de la participación** es de +10,9 millones de euros y compara con los -4,5 millones registrados en el mismo periodo del año anterior.

El **Resultado antes de impuestos** es de 44,2 millones de euros, frente a las pérdidas de -66,5 millones de euros de 2022.

El **Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas** (neto de impuestos) recoge, tal y como se ha descrito en la Marcha del Grupo, el resultado de la división de Servicios a diciembre de 2023 y compara los datos del mismo periodo del año anterior, al haberse reexpresado la cuenta de resultados a diciembre de 2022.

El **resultado atribuido a la Sociedad Dominante** se sitúa en unas ganancias de 5,5 millones de euros, frente a los -96,8 millones de euros de diciembre de 2022.

BALANCE DE SITUACIÓN

Como consecuencia de la decisión estratégica de enajenar la actividad de Servicios, todos los activos y pasivos de su balance se traspasan a una única línea denominada “Activos y Pasivos mantenidos para la venta”. Por la aplicación de la normativa vigente, no procede la reexpresión del balance.

	31/12/2023	31/12/2022	Var. (%)
Activos no corrientes	743,5	830,0	-10,4%
Inmovilizado intangible	148,1	176,5	-16,1%
Inmovilizado en proyectos concesionales	33,9	10,7	n.a.
Inmovilizado material	239,9	262,0	-8,4%
Inversiones inmobiliarias	4,0	4,2	-4,8%
Inv. contabilizadas aplicando el método de la participación	151,7	150,0	1,1%
Activos financieros no corrientes	86,6	136,4	-36,5%
Activos por impuesto diferido	79,3	90,2	-12,1%
Activos corrientes	2.517,2	2.364,3	6,5%
Activos no corrientes mantenidos para la venta	164,8	28,8	n.a.
Existencias	93,5	107,1	-12,7%
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	1.399,4	1.463,5	-4,4%
Otros activos financieros corrientes	218,3	232,4	-6,1%
Otros activos corrientes	44,6	63,2	-29,4%
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	596,6	469,3	27,1%
Total activo	3.260,7	3.194,3	2,1%
Patrimonio neto	497,3	557,3	-10,8%
Fondos propios	567,9	559,2	1,6%
Capital social	147,8	147,8	n.s.
Prima de emisión	1.305,8	1.328,1	-1,7%
Reservas	-891,2	-819,9	8,7%
Resultado del ejercicio atribuido a la soc. dominante	5,5	-96,8	n.s.
Ajustes por cambios de valor	-73,8	-0,8	n.a.
Patrimonio neto atribuido a la sociedad dominante	494,1	558,4	-11,5%
Intereses minoritarios	3,2	-1,1	n.a.
Pasivos no corrientes	715,2	648,3	10,3%
Ingresos diferidos	30,8	0,0	n.a.
Provisiones no corrientes	58,0	70,8	-18,1%
Deuda financiera no corriente*	420,2	432,1	-2,8%
Resto pasivos financieros no corrientes	45,1	45,5	-0,9%
Pasivos por impuestos diferidos	56,4	67,1	-15,9%
Otros pasivos no corrientes	104,7	32,8	n.s.
Pasivos corrientes	2.048,2	1.988,7	3,0%
Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	73,0	0,0	n.a.
Provisiones corrientes	134,4	178,9	-24,9%
Deuda financiera corriente*	102,4	35,5	n.a.
Resto pasivos financieros corrientes	19,6	19,2	2,1%
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	1.508,4	1.535,6	-1,8%
Otros pasivos corrientes	210,5	219,5	-4,1%
Total pasivo y patrimonio neto	3.260,7	3.194,3	2,1%

* Incluye Deuda Bancaria + Bonos

Mn Euros

Los principales epígrafes del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2023 y su comparación con el del 31 de diciembre 2022, son los siguientes:

Inmovilizado intangible: asciende a 148,1 millones de euros y presenta una variación neta de -28,4 millones de euros, debido principalmente a la amortización de la cartera de clientes asignadas a las filiales norteamericanas y al Grupo Pacadar.

Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación: el saldo de este epígrafe asciende a 151,7 millones de euros, similar al registrado en diciembre 2022. La inversión más significativa incluida en este epígrafe corresponde al Proyecto Canalejas, filial participada en un 50,0% por el Grupo **OHLA** y valorada en 127,6 millones de euros. Adicionalmente a este importe el Grupo tiene un préstamo subordinado en favor de **OHLA** de 57,7 millones de euros (registrado en el epígrafe de Activos financieros no corrientes), situando el total de la inversión en 185,3 millones de euros.

Activos financieros no corrientes: el saldo es de 86,6 millones de euros e incluye el préstamo al Proyecto Canalejas antes mencionado. La principal variación respecto al 31 de diciembre de 2022 se debe al deterioro de la cartera de valores de Cercanías Mostoles Navalcarnero, que se ha registrado en otro resultado global consolidado, tras la sentencia desestimatoria de los tribunales de la reclamación realizada por la sociedad concesionaria.

Activos y pasivos no corrientes mantenidos para la venta: como consecuencia de la interrupción de la actividad de Servicios y del Centro Hospitalario Universitario de Montreal (CHUM) y otros, se recogen en este epígrafe los activos que ascienden a 164,8 millones de euros, y los pasivos los cuales ascienden a 73,0 millones de euros.

Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar: el saldo asciende a 1.399,4 millones de euros, lo que supone un 42,2% sobre el activo total.

La obra certificada pendiente de cobro asciende 528,4 millones de euros (2,0 meses de venta), mejorando los 593,3 millones de euros (2,2 meses de venta) a diciembre de 2022.

Por otra parte, la obra ejecutada pendiente de certificar asciende a 549,7 millones de euros (2,1 meses de venta), frente a los 570,9 millones de euros (2,1 meses de venta) a diciembre de 2022.

Este epígrafe de deudores comerciales está minorado en 59,4 millones de euros (59,3 millones de euros al 31 de diciembre de 2022), por las cesiones de créditos frente a clientes sin posibilidad de recurso.

Otros activos financieros corrientes: asciende a 218,3 millones de euros (232,4 millones de euros al 31 de diciembre de 2022), de los que 174,0 millones son activos restringidos, siendo el principal el depósito indisponible de 140,0 millones de euros, que se encuentra en garantía de la línea de avales asociada a la Financiación Sindicada Multiproducto, así como un importe de 34,0 millones de euros de otras garantías.

Así mismo incluye 27,4 millones de euros que se encuentran en garantía de buen fin de determinados proyectos en EE. UU.

El resto, 16,9 millones de euros, corresponden a cartera de valores y otros créditos.

Efectivo y otros activos líquidos: se eleva a 596,6 millones de euros, que incluyen 274,8 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 494,1 millones de euros, lo que representa el 15,2% del activo total, y ha experimentado una disminución de -64,3 millones de euros respecto al 31 de diciembre de 2022, debido principalmente al efecto neto de:

- El resultado atribuible de 2023 que asciende a 5,5 millones de euros.
- Ajustes por cambios de valor por -73,0 millones de euros por las diferencias de conversión y otros ajustes.
- Otras variaciones de 3,2 millones de euros.

Deuda financiera: la comparación del endeudamiento a 31 de diciembre de 2023 con el de 31 de diciembre de 2022 es la siguiente:

Endeudamiento bruto ⁽¹⁾	31/12/2023	%	31/12/2022	%	Var. (%)	Var.
Endeudamiento con recurso	522,6	100,0%	467,6	100,0%	11,8%	55,0
Endeudamiento sin recurso	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0%	0,0
Total	522,6		467,6		11,8%	55,0

Mn Euros

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

Endeudamiento neto ⁽²⁾	31/12/2023	%	31/12/2022	%	Var. (%)	Var.
Endeudamiento con recurso	-289,2	98,9%	-232,1	99,1%	24,6%	-57,1
Endeudamiento sin recurso	-3,1	1,1%	-2,0	0,9%	55,0%	-1,1
Total	-292,3		-234,1		24,9%	-58,2

Mn Euros

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

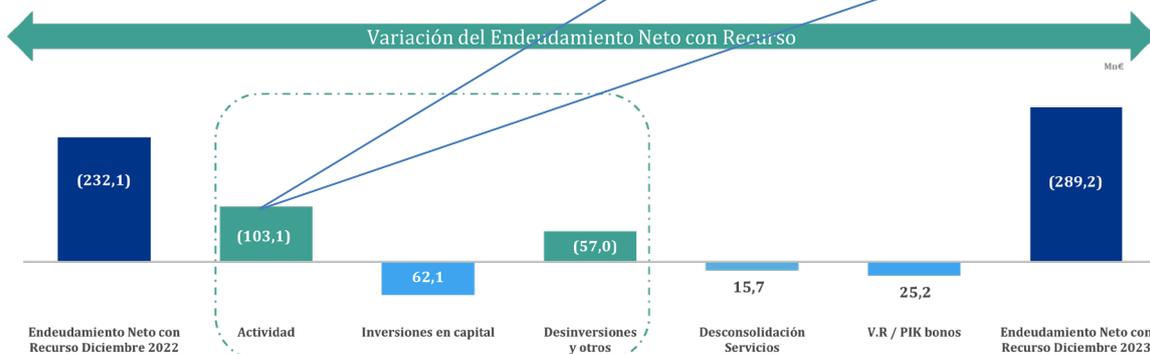
El Endeudamiento Bruto con Recurso ha tenido una variación de +55,0 millones de euros debido, principalmente, a la obtención de una financiación puente por importe de 40,0 millones de euros, garantizada por el ICO.

El Endeudamiento Neto con Recurso ha tenido una variación de -57,1 millones de euros en el periodo y se debe, mayormente, al impacto de:

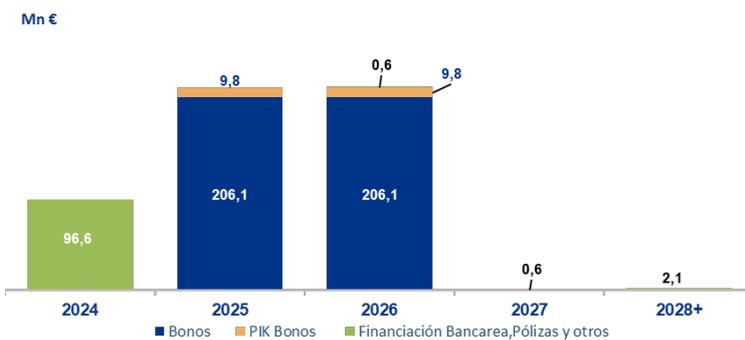
- Inversiones realizadas principalmente en Concesiones y Desarrollos por un importe de 62,1 millones de euros.
- El efecto contable por la no consolidación de la tesorería de la actividad de Servicios que, a diciembre de 2022, ascendía a 15,7 millones de euros y que ahora no computan.

Generación de caja en la actividad	1T23	1S23	9M23	FY23	Var. (FY23 vs. 9M23)	FY22	FY23	Var (FY23 vs FY22)
Construcción	(64,0)	2,2	44,7	187,2	142,5	7,5	187,2	179,7
Industrial	19,0	(8,7)	1,0	13,2	12,2	4,7	13,2	8,5
Corporativo y otros	(24,1)	(63,6)	(92,0)	(97,3)	(5,3)	(61,4)	(97,3)	(35,9)
Total generación / (consumo)	(69,1)	(70,1)	(46,3)	103,1	149,4	(49,2)	103,1	152,3

Mn Euros



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



FLUJO DE CAJA

Como consecuencia de la decisión estratégica de enajenar la actividad de Servicios, se presenta la información financiera incluyendo esta división como actividad interrumpida en la Cuenta de Resultados del presente ejercicio y se reexpresa la Cuenta de Resultados y el Flujo de Caja del ejercicio anterior.

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:

	2023	2022 Reexpresado
Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)	126,1	102,6
Ajustes al resultado	-36,6	-101,3
Resultados financieros	-50,9	-101,0
Resultados método de la participación	10,9	-4,5
Impuesto sobre beneficios	-38,1	-30,5
Variación de provisiones y otros	41,5	34,7
Fondos procedentes de las operaciones	89,5	1,3
Cambios en el capital corriente	4,0	-63,6
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	64,1	-275,6
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	-27,2	236,1
Resto de cambios en el capital corriente	-32,9	-24,2
Flujo de efectivo de las actividades de explotación	93,5	-62,3
Flujo de efectivo de las actividades de inversión	5,6	1,4
Intereses minoritarios	4,3	2,8
Resto flujos inversión	-1,8	-9,2
Actividad interrumpida o mantenida para la venta	3,1	7,8
Variación endeudamiento neto sin recurso	-1,1	-1,1
Variación endeudamiento neto con recurso	-72,8	89,2
Operación Refinanciación Bonos	-25,2	-27,2
Flujo de efectivo de las actividades de financiación	-99,1	60,9

Mn Euros

El **Resultado Bruto de Explotación** asciende a 126,1 millones de euros, mejorando en relación con el ejercicio anterior. Los **ajustes al resultado** ascienden a -36,6 millones de euros y sitúan los **fondos procedentes de las operaciones** en 89,5 millones de euros, frente a los 1,3 millones de euros del ejercicio 2022.

Los **cambios en el capital corriente** ascienden a 4,0 millones de euros frente a los -63,6 millones de euros del año anterior. En términos homogéneos al haber sido reexpresado el Cash-Flow del año anterior, se pone de manifiesto el esfuerzo realizado en la gestión del circulante.

El **Flujo de efectivo de las actividades de explotación** se sitúa en 93,5 millones de euros.

El **Flujo de las actividades de inversión** se sitúa en 5,6 millones de euros.

El **Flujo de efectivo de las actividades de financiación** asciende a -99,1 millones de euros, lo que ha supuesto un menor endeudamiento neto sin recurso al Grupo por importe de -1,1 millones de euros, y un menor endeudamiento neto con recurso de -72,8 millones de euros, correspondiendo el resto, -25,2 millones de euros, a variaciones del valor razonable de los bonos emitidos en la operación de refinanciación de 2021.

5. CARTERA

Como consecuencia de la decisión estratégica del Grupo **OHLA** de enajenar Servicios, esta actividad se encuentra como interrumpida, por lo que se ha procedido a reexpresar los datos de la cartera al 31 de diciembre de 2022.

A 31 de diciembre de 2023 la **cartera de pedidos** de **OHLA** alcanza los 7.781,5 millones de euros, un 21,3% más a la de 31 de diciembre de 2022.

La **cartera de pedidos a corto plazo del Grupo se sitúa en 6.737,4 millones de euros**, presentando un incremento del 13,7% respecto al año anterior y con una cobertura de 25,8 meses de venta.

La **contratación en el periodo** (obra nueva y ampliaciones) **asciende a 4.120,4 millones de euros** (book to-bill de 1,3x), +9,3% superior a la contratación del mismo periodo de 2022

La cartera a largo plazo asciende a 1.044,1 millones de euros, un 113,0% superior a la registrada al 31 de diciembre de 2022 gracias a la estrategia del Grupo de reforzar la actividad concesional.

	31/12/2023	%	31/12/2022 Reexpresado	%	Var. (%)
Corto plazo	6.737,4		5.923,3		13,7%
Construcción	6.543,8	97,1%	5.807,3	98,0%	12,7%
Industrial	193,6	2,9%	116,0	2,0%	66,9%
Largo plazo	1.044,1		490,1		113,0%
Concesiones	1.044,1	100%	490,1	100,0%	113,0%
Total	7.781,5		6.413,4		21,3%

Mn Euros

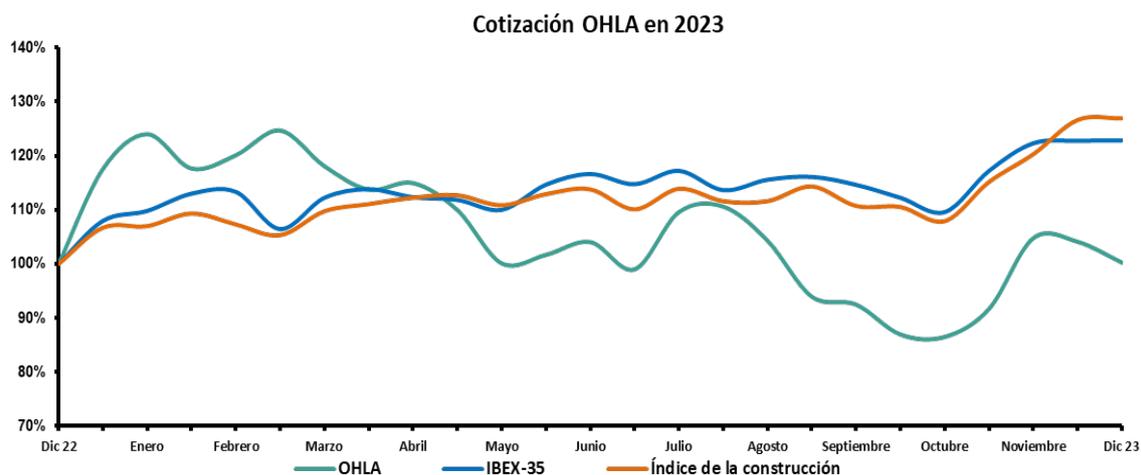
6. INFORMACIÓN BURSÁTIL

A 31 de diciembre de 2023 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 diciembre se situaba en los 0,45 euros por acción, lo que supone una revalorización bursátil del +0,3% en el año.

OHLA poseía una autocartera a 31 de diciembre de 2023 de 740.695 acciones, equivalente al 0,50% del capital de la sociedad.

31/12/2023

Precio de cierre	0,450
Evolución OHLA YtD	+0,3%
Número de acciones	591.124.583
Capitalización bursátil (Mn Euros)	265,8
Evolución Ibex 35 YtD	22,7%
Evolución Índice de la Construcción YtD	26,9%



El Grupo **OHLA** cuenta con un bono con un vencimiento final el 31 marzo 2026 y un vencimiento parcial (50%) el 31 de marzo de 2025. Los datos más relevantes de este bono son:

Emisor	Vencimiento	Cupón	Saldo Vivo	Cotización	YtM
OHLA OPERACIONES	Marzo 2026	9,75%	412,2*	92,902%	14,058%

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

- 18 de enero 2023: 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.
- 17 de febrero 2023: Bonos garantizados EUR 487.266.804 Split Coupon Senior Secured Notes: resultados finales de la oferta de recompra parcial.
- 9 de marzo 2023: La sociedad ha solicitado a los titulares de los bonos su consentimiento para aprobar ciertas modificaciones a los términos del contrato entre acreedores y a los términos y condiciones de los Bonos.
- 23 de marzo 2023: La Sociedad anuncia que en el día de hoy su filial OHL Operaciones, S.A.U. (el "Emisor") ha decidido modificar los términos y condiciones del documento de solicitud de consentimiento publicado por el Emisor el 9 de marzo de 2023.
- 12 de abril 2023: La Sociedad anuncia que en el día de hoy su filial OHL Operaciones, S.A.U. (el "Emisor") ha obtenido el consentimiento de los titulares de los bonos.
- 28 de abril de 2023: 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 2022.
- 30 de junio 2023: Celebración de la Junta General Ordinaria de Accionistas y anuncio de los acuerdos aprobados.
- 30 de junio 2023: Cambios en la Composición del Consejo de Administración y Comisiones

7.2.- FILIALES SIN RECURSO

Sociedad	% Participación	Activo Total	% s/Grupo	Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)	% s/Grupo	Deuda Bruta	(-) Tesorería	(-) IFT	Deuda Neta
OHLA Concesiones, S.L.	100,00%	26,1	0,8%	(0,7)	(0,6%)	-	-	-	-
Marina Urola, S.A.	51,00%	1,5	0,0%	0,4	0,3%	-	(0,9)	-	(0,9)
Sociedad Concesionaria Hospitales Red Bío, S.A.	100,00%	50,8	1,6%	(0,2)	(0,1%)	-	(0,4)	(1,2)	(1,5)
Sociedad Concesionaria Centro de Justicia de Santiago, S.A.	100,00%	24,2	0,7%	1,8	1,4%	-	(0,1)	-	(0,1)
Sociedad Concesionaria Instituto Nacional del Cáncer, S.A.	100,00%	9,8	0,3%	(0,2)	(0,1%)	-	-	(0,5)	(0,5)

Mn Euros

Sociedad	% Participación	Valor de la Inversión(**)
Concesionaria Ruta Bogotá Norte, SAS	25,00%	-
Parking Niño Jesús-Retiro, S.A.	30,00%	1,1
Nova Dársena Esportiva de Bara, S.A.	50,00%	6,5
Nuevo Hospital de Burgos, S.A.	20,75%	-
Health Montreal Collective Limited Partnership(***)	25,00%	28,8
Torc Sustainable Housing Holdings Limited	5,00%	-
Torc Sustainable Housing Limited	5,00%	-
Cercanías Móstoles Navalcarnero, S.A.	100,00%(*)	-
Aeropistas, S.L.	100,00%(*)	-
Autopista Eje Aeropuerto Concesionaria Española, S.A.	100,00%(*)	-

Son sociedades en concurso de acreedores (*)

Incluye créditos participativos y a largo plazo (**)

Ha sido clasificada como mantenida 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:

Como consecuencia de la interrupción de la actividad de Servicios se ha reexpresado (RX) la información que precede, a efectos comparativos.

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

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

Concepto	Millones de euros	
	dic-23	dic-22 Reexpresado
Importe neto de la cifra de negocios	3.131,5	2.865,4
Otros ingresos de explotación	178,6	92,9
Gastos de Explotación	-2.527,1	-2.272,6
Gastos de Personal	-656,9	-583,1
Dotación a la amortización	-80,1	-78,7
Variación de provisiones	44,7	15,1
TOTAL Resultado de explotación (EBIT)	90,7	39,0

Resultado Bruto de Explotación (EBITDA): es el Resultado de Explotación antes de dotación a la amortización y variación de provisiones.

Es utilizado por el Grupo y por los analistas económicos y financieros, como indicador de la capacidad de generación de caja que tiene el negocio por sí mismo.

Concepto	Millones de euros	
	dic-23	dic-22 Reexpresado
Resultado de explotación	90,7	39,0
(-) Dotación a la amortización	80,1	78,7
(-) Variación de provisiones	-44,7	-15,1
TOTAL Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)	126,1	102,6

Resultado Bruto de Explotación con recurso (EBITDA con recurso): se calcula como el Resultado Bruto de Explotación (EBITDA) total, incluyendo los ingresos financieros por intereses, excluyendo determinadas pérdidas por Otros Gastos, en algunos casos sin efecto en caja (p.e. pérdidas por revisiones en proyectos, procedimientos de despido colectivo y otros), menos el Resultado Bruto de Explotación (EBITDA) de las Filiales sin recursos, e incluyendo los dividendos pagados a la Matriz por las Filiales sin recurso.

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

Concepto	Millones de euros	
	dic-23	dic-22 Reexpresado
EBITDA TOTAL	126,1	102,6
(+) Ingresos financieros por intereses	30,3	14,1
(-) EBITDA sociedades sin recurso	-1,2	0,1
(-) Ingresos financieros de sociedades sin recurso	-0,1	-0,1
(+) Dividendos de sociedades sin recurso	1,8	4,1
(-) Gastos no recurrentes	-	-
TOTAL Resultado bruto de exp. con recurso (EBITDA con recurso)	156,9	120,8

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

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

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

Concepto	Millones de euros	
	dic-23	dic-22
Emisión de obligaciones y otros valores negociables (no corriente)	417,0	428,4
Deudas con entidades de crédito (no corriente)	3,2	3,7
Emisión de obligaciones y otros valores negociables (corriente)	12,1	8,7
Deudas con entidades de crédito (corriente)	90,3	26,8
TOTAL Endeudamiento bruto	522,6	467,6

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

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

Concepto	Millones de euros	
	dic-23	dic-22
Endeudamiento bruto	522,6	467,6
(-) Activos financieros corrientes	-218,3	-232,4
(-) Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	-596,6	-469,3
TOTAL Endeudamiento neto	-292,3	-234,1

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

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

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

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

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

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

Concepto	Millones de euros	
	dic-23	dic-22
Activos financieros corrientes	218,3	232,4
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	596,6	469,3
(-) Activos financieros corrientes sin recurso	-1,7	-1,0
(-) Efectivo y otros activos líquidos equivalentes sin recurso	-1,4	-1,0
TOTAL Liquidez con recurso	811,8	699,7

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

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

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

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

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

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

Concepto	Millones de euros	
	dic-23	dic-22 Reexpresado
Contratación (Obra Nueva + Ampliaciones)	4.120,4	3.770,0
Importe neto de la cifra de negocios	3.131,5	2.865,4
Ratio book-to-bill	1,3	1,3

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

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

Concepto	dic-23	dic-22
Número de acciones al cierre	591.124.583	591.124.583
Cotización al cierre	0,450	0,448
Capitalización bursátil (Millones de euros)	266,0	265,1

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

Concepto	dic-23	dic-22
Cotización al cierre	0,450	0,448
Beneficio por acción	0,01	-0,16
PER	48,11	-2,73

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.