



OHLA
Progress Enablers



► RiverEdge Park Pedestrian Bridge. EEUU

Resultados 1^{er} Trimestre 2023

25 de mayo de 2023

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



forética



Entidad adherida a la alianza
CEO LA DIVERSIDAD



Índice

1. PRINCIPALES MAGNITUDES	3
2. LA MARCHA DEL GRUPO	4
3. EVOLUCIÓN POR DIVISIONES	6
CONSTRUCCIÓN.....	6
INDUSTRIAL.....	7
4. ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS (Cifras no auditadas)	9
CUENTA DE RESULTADOS	9
BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO	11
FLUJO DE CAJA	15
5. CARTERA	17
6. INFORMACIÓN BURSÁTIL	18
7. ANEXOS	19
7.1.- PRINCIPAL INFORMACIÓN PRIVILEGIADA / OTRA INFORMACIÓN RELEVANTE, REGULADA Y CORPORATIVA.....	19
7.2.- PRINCIPAL INFORMACIÓN PRIVILEGIADA / OTRA INFORMACIÓN RELEVANTE, REGULADA Y CORPORATIVA POSTERIOR AL CIERRE DEL PERIODO.....	19
7.3.- FILIALES SIN RECURSO	19
7.4.- MEDIDAS ALTERNATIVAS AL RENDIMIENTO	20

1. PRINCIPALES MAGNITUDES

Como consecuencia de la decisión estratégica anunciada al mercado de enajenar la división 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 Recurso Humanos a excepción del Balance que debe de permanecer sin variación.

Principales Magnitudes	1T23	1T22 Reexpresado	Var. (%)
Ventas	637,5	549,5	16,0%
EBITDA	20,0	14,3	39,9%
% s/ Ventas	3,1%	2,6%	
EBIT	6,3	17,9	-64,8%
% s/ Ventas	1,0%	3,3%	
Resultado Neto Atribuible	-7,8	-12,0	-35,0%
% s/ Ventas	-1,2%	-2,2%	

Detalle Ventas y EBITDA	1T23	1T22 Reexpresado	Var. (%)
Ventas	637,5	549,5	16,0%
Construcción	602,2	524,1	14,9%
Industrial	28,3	20,1	40,8%
Otros	7,0	5,3	32,1%
EBITDA	20,0	14,3	39,9%
Construcción	27,0	22,9	17,9%
% margen EBITDA Construcción	4,5%	4,4%	
Industrial	0,6	-0,5	n.a.
% margen EBITDA Industrial	2,1%	-2,5%	
Corporativo y otros	-7,6	-8,1	-6,2%

Cartera	1T23	2022 Reexpresado	Var. (%)
Corto plazo	5.860,2	5.923,3	-1,1%
Largo plazo	520,9	490,1	6,3%
Total	6.381,1	6.413,4	-0,5%

Recursos Humanos	1T23	1T22 Reexpresado	Var. (%)
Fijo	6.927	5.649	22,6%
Eventual	3.022	2.379	27,0%
Total	9.949	8.028	23,9%

Mn Euros / Personas

Liquidez y Endeudamiento (1T22 no reexpresado)	1T23	1T22	Var. (%)
Liquidez total	585,2	701,7	-16,6%
Liquidez con recurso	581,1	699,7	-17,0%
Endeudamiento neto	-122,5	-234,1	-47,7%
Deuda neta con recurso	-118,4	-232,1	-49,0%
Deuda neta sin recurso	-4,1	-2,0	105,0%

2. LA MARCHA DEL GRUPO

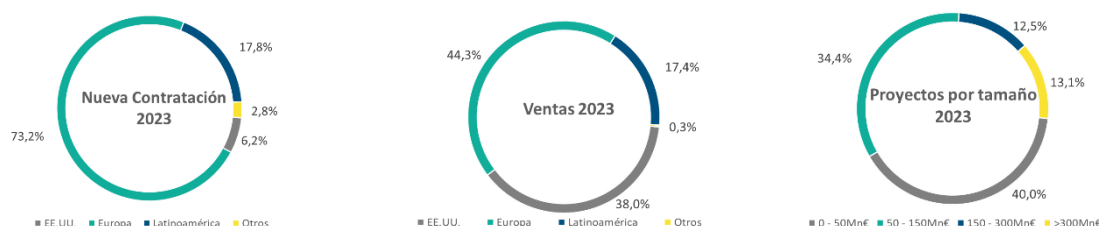
OHLA ha finalizado el primer trimestre de 2023 con unas **Ventas de 637,5 millones de euros (+16,0%** superiores a las ventas del mismo periodo de 2022). El **EBITDA alcanza los 20,0 millones de euros, un +39,9%** superior a los 14,3 millones de euros de marzo de 2022. Estos resultados destacan a nivel operativo y confirman la buena tendencia del margen EBITDA del Grupo OHLA, consolidando márgenes superiores al 3%.

El resultado Neto Atribuible se sitúa en -7,8 millones de euros, inferior a los -12,0 millones de euros del primer trimestre del ejercicio anterior.

Cabe destacar que, tal y como se comenta en el apartado cuatro del presente informe (Estados Financieros Consolidados), **como consecuencia de la decisión estratégica del Grupo OHLA de enajenar la División de Servicios**, se ha decidido **interrumpir la actividad**, produciéndose los siguientes efectos:

- Se eliminan la totalidad de las partidas que afectan a la Cuenta de resultados (i.e. Ventas, Rdo. Explotación, Rdo. Financiero, etc.) sustituyéndolas por su beneficio después de impuestos en la línea de **“Resultado Actividades Interrumpidas”**.
- Todos los activos y pasivos del balance de esa División se traspasan a una única línea denominada **“Activos y Pasivos mantenidos para la venta”** en el balance del Grupo.
- El resto de datos como: **cartera, contratación, plantilla, etc.** también se interrumpen.
- A efectos comparativos se ha hecho el mismo ejercicio para el 2022, excepto el balance, que por normativa no se reexpresa, permanece inalterado.

La **contratación total** a corto plazo en el periodo (obra nueva y ampliaciones) ha sido de **598,3 millones de euros**, similar con la contratación pro forma del mismo periodo de 2022. Esta contratación representa una ratio *book-to-bill* de 0,9x y cumple con los requerimientos internos de diversificación geográfica.



La **cartera total** a 31 de marzo de 2023 se sitúa en los **6.381,1 millones de euros**, muy similar a la cartera pro forma por la interrupción de la división de Servicios al cierre del ejercicio 2022. La **cartera a corto plazo** a 31 de marzo de 2023 alcanza los **5.860,2 millones de euros**, representando una cobertura de actividad de **23,8 meses de Ventas**. Esta posición de cartera cumple los estándares internos de **diversificación por tamaño**: el 74,4% de los proyectos tienen un tamaño inferior a 150 millones de euros y solo un proyecto tiene un importe superior a los 300 millones de euros (12,6%).

OHLA ha finalizado el primer trimestre del año con una **posición de liquidez con recurso de 581,1 millones de euros**. La gestión, control y seguimiento de circulantes siguen siendo una prioridad para el grupo. Aunque históricamente el primer trimestre siempre se ve afectado por la fuerte estacionalidad del negocio, **en este periodo de 2023 se ha logrado reducir este consumo de la actividad en 68,8 millones de euros, un 49,9% inferior, en comparación con el mismo periodo del año anterior (ver página 14)**.

Así mismo, hay que tener en cuenta que a final de año 2022 se incluían en la posición de liquidez 15,7 millones de euros relativos a la división de Servicios, la cual a día de hoy se ha reclasificado en el Balance bajo el epígrafe **“Activos mantenidos para la venta”**.

En el mes de enero de 2023, se llevó a cabo una amortización parcial del bono por un importe de 33,5 millones de euros (i.e. *Tender Offer*), cumpliendo con lo anunciado al mercado y en línea con el compromiso de **reducir el apalancamiento**.

En el mes de marzo, la agencia de calificación de crédito Moody's anunció que reafirmaba el rating corporativo (CFR) del Grupo **OHLA** en "B3" con perspectiva "estable".

3. EVOLUCIÓN POR DIVISIONES

CONSTRUCCIÓN

Principales Magnitudes	1T23	1T22	Var. (%)
Ventas	602,2	524,1	14,9%
EBITDA	27,0	22,9	17,9%
% s/ Ventas	4,5%	4,4%	
EBIT	16,0	29,2	-45,2%
% s/ Ventas	2,7%	5,6%	

Mn Euros

Las Ventas han ascendido a **602,2 millones de euros (+14,9%)**, gracias a la puesta en producción de la mayor contratación obtenida en EE.UU y Europa. Las ventas de la actividad de construcción suponen el 94,5% de las ventas totales del Grupo y el 79,5% de las ventas de construcción se realizan en el exterior.

El EBITDA alcanza los **27,0 millones de euros (+17,9%** superior a la del mismo periodo del año anterior), con un **margen del 4,5%**. Es importante poner de manifiesto que, el Grupo **OHLA** continúa realizando un seguimiento detallado de su cartera por: geografía, proyecto y cliente para, en la medida de lo posible, evitar cualquier tipo de desviación.

La Cartera de pedidos de construcción alcanza los **5.686,0 millones de euros** en línea con la cartera de diciembre de 2022, y representando una cobertura de 24,5 meses de ventas. La Contratación (obra nueva y ampliaciones) del primer trimestre **asciende a 506,6 millones de euros**, un 15,6% inferior a la contratación del mismo periodo del ejercicio anterior.

Entre las nuevas adjudicaciones obtenidas en el periodo, destacan:

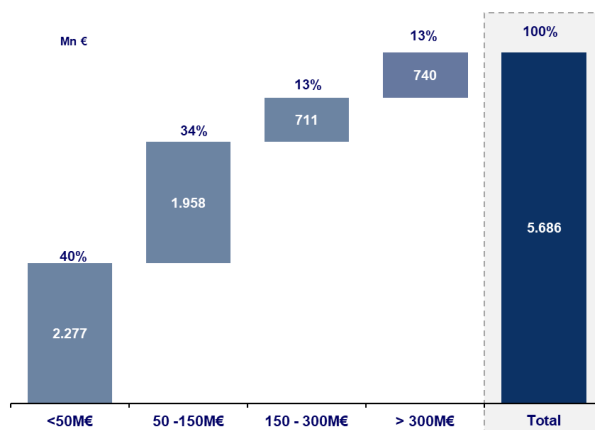
	País	1T23
Nuevo edificio de viajeros de la Estación de Irún	España	54,0
Modernization of the "Brno-sever"	Rep. Checa	49,6
12-CC-3520 Variante de población de Malpartida de Cáceres	España	35,6
Total principales adjudicaciones		139,2
Otras adjudicaciones		367,4
Total adjudicaciones		506,6

Mn Euros

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

	31/03/2023
Regiones principales	99,0%
EE. UU.	45,3%
Europa	21,4%
Latinoamérica	32,3%
Resto	1,0%

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



Por tipología de proyectos, el 28,4% de la cartera de construcción corresponde a carreteras, el 34,3% a ferrocarriles, el 20,3% a edificación, el 16,7% a energía y minería y el 0,3% restante a puertos y aeropuertos.

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

	País	1T23
Maryland Purple Line	EE.UU.	740,1
I-5 North County Enhancements	EE.UU.	268,9
Concesión red hospitalaria Red Bío Bío	Chile	244,5
Repairs-5 Stations Flushing Ln	EE.UU.	197,6
South corridor rapid tram main	EE.UU.	145,3
Destination Sport Miami	EE.UU.	137,2
Prestación de servicios de ingeniería, procura y contr. Acc. Norte II	Colombia	131,3
Defensas ribereñas del río Casma y del río Huarmey	Perú	122,0
Peralte y Const. Muros Depósito Relaves	Chile	121,9
Rehab West 79 St Brdg-Rotunda	EE.UU.	121,7
Principales proyectos en cartera		2.230,5

Mn Euros

INDUSTRIAL

Principales Magnitudes	1T23	1T22	Var. (%)
Ventas	28,3	20,1	40,8%
EBITDA	0,6	-0,5	n.a.
% s/ Ventas	2,1%	-2,5%	
EBIT	0,2	-1,2	n.a.
% s/ Ventas	0,7%	-6,0%	

Mn Euros

El área Industrial ha registrado unas ventas de 28,3 millones de euros recuperando progresivamente su normalidad, gracias a los proyectos de renovables.

El EBITDA de la división de Industrial se sitúa en 0,6 millones de euros, cifra superior a la de marzo de 2022, situando los márgenes en 2,1% sobre las ventas continuando con la buena tendencia de recuperación. Esta mejoría es resultado de la puesta en producción de las nuevas obras contratadas durante el periodo centradas en el ámbito de renovables.

La **Cartera** de pedidos alcanza los **174,2 millones de euros** (cobertura de 15,1 meses de venta), **un +50,2% sobre la cartera de diciembre de 2022.** Es importante destacar, en línea con la decisión estratégica de concentrar el negocio en Renovables, las adjudicaciones en el ejercicio de varias Plantas Fotovoltaicas en España, destacando la Planta Renopool (200 Mw) ubicada en Badajoz por cerca de 75 millones de euros.

4. ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS (Cifras no auditadas)

CUENTA DE RESULTADOS

Como consecuencia de la decisión estratégica anunciada al mercado 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. De esta forma, a continuación, se presenta la Cuenta de Resultados desafectada de la división de Servicios para facilidad en la comparativa de ambos periodos.

	1T23	1T22 Reexpresado	Var. (%)
Importe neto de la cifra de negocio	637,5	549,5	16,0%
Otros ingresos de explotación	15,8	35,3	-55,2%
Total ingresos de explotación	653,3	584,8	11,7%
% s/ Ventas	102,5%	106,4%	
Gastos de explotación	-483,5	-444,9	8,7%
Gastos de personal	-149,8	-125,6	19,3%
Resultado bruto de explotación	20,0	14,3	39,9%
% s/ Ventas	3,1%	2,6%	
Amortización	-19,0	-17,4	9,2%
Dotación de provisiones	5,3	21,0	-74,8%
Resultado de explotación	6,3	17,9	-64,8%
% s/ Ventas	1,0%	3,3%	
Ingresos y gastos financieros	-10,1	-16,8	-39,9%
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	0,4	0,0	n.a.
Diferencias de cambio	-1,9	-13,8	-86,2%
Deterioro y resultado por enaj. de instrumentos financieros	2,9	-0,1	n.s.
Resultado financiero	-8,7	-30,7	
Resultado de entidades valor. por el método de la participación	2,3	0,3	n.s.
Resultado antes de impuestos	-0,1	-12,5	n.a.
% s/ Ventas	0,0%	-2,3%	
Impuesto sobre beneficios	-6,7	-1,1	n.s.
Resultado del ej. procedente de op. continuadas	-6,8	-13,6	n.a.
% s/ Ventas	-1,1%	-2,5%	
Resultado del ejerc. de op. interrumpidas neto de imp.	0,1	2,0	-95,0%
Resultado consolidado del ejercicio	-6,7	-11,6	-42,2%
% s/ Ventas	-1,1%	-2,1%	
Intereses minoritarios de actividades interrumpidas	0,0	0,0	n.s.
Intereses minoritarios de actividades continuadas	-1,1	-0,4	n.s.
Resultado atribuido a la sociedad dominante	-7,8	-12,0	-35,0%
% s/ Ventas	-1,2%	-2,2%	

Mn Euros

CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA

La **cifra de negocio** del Grupo en el primer trimestre de 2023 ha ascendido a 637,5 millones de euros, un +16,0% superior a la registrada en 2022, gracias a la mayor producción en la división de Construcción. **El 76,1% de la cifra de negocio se ha realizado en el exterior.** En la distribución de las ventas por áreas geográficas: Europa representa un 44,3% (el 23,9% en España), Norteamérica un 38,0% y Latinoamérica un 17,4%.

El total de **ingresos de explotación** asciende a 653,3 millones de euros, cifra un 11,7% superior a la de marzo de 2022.

El **resultado bruto de explotación (EBITDA)** se sitúa en 20,0 millones de euros, un 3,1% sobre la cifra de negocio, lo que representa un incremento del 39,9% frente a los 14,3 millones de euros de marzo de 2022.

El **resultado neto de explotación (EBIT)** asciende a 6,3 millones de euros, un 1,0% sobre la cifra de negocio, frente a los 17,9 millones del ejercicio anterior.

El **resultado financiero** se sitúa en -8,7 millones de euros, frente a los -30,7 millones de euros de 2022. El desglose es el siguiente:

- Los **ingresos y gastos financieros** ascienden a -10,1 millones de euros, frente a los -16,8 millones del año anterior, mejorado por los mayores ingresos financieros de este ejercicio.
- El importe de la **variación de valor razonable en instrumentos financieros** es de 0,4 millones de euros.
- Las **diferencias de cambio** ascienden a -1,9 millones de euros, frente a los -13,8 millones de euros del año anterior y la mejora se debe principalmente al efecto de la revaluación del euro frente a algunas monedas latinoamericanas (peso chileno y mexicano).
- El **deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros** es de 2,9 millones de euros.

El **resultado de entidades valoradas por el método de la participación** es de 2,3 millones de euros y compara con los 0,3 millones registrados en el año anterior.

El **resultado antes de impuestos** alcanza los -0,1 millones de euros, frente a los -12,5 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 marzo 2023 y compara los datos del mismo periodo del año anterior, al haberse reexpresado la cuenta de resultados de marzo 2022.

El **resultado atribuido a la Sociedad Dominante** se sitúa en -7,8 millones de euros, frente a los -12,0 millones de euros de marzo 2022.

BALANCE DE SITUACIÓN

Como consecuencia de la decisión estratégica del Grupo OHLA, de enajenar la División de Servicios: todos los activos y pasivos del balance de esta División 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.

	31/03/2023	31/12/2022	Var. (%)
Activos no corrientes	806,9	830,0	-2,8%
Inmovilizado intangible	167,2	176,5	-5,3%
Inmovilizado en proyectos concesionales	17,5	10,7	63,6%
Inmovilizado material	247,0	262,0	-5,7%
Inversiones inmobiliarias	4,3	4,2	2,4%
Inv. contabilizadas aplicando el método de la participación	150,7	150,0	0,5%
Activos financieros no corrientes	129,3	136,4	-5,2%
Activos por impuesto diferido	90,9	90,2	0,8%
Activos corrientes	2.231,1	2.364,3	-5,6%
Activos no corrientes mantenidos para la venta	157,3	28,8	446,2%
Existencias	99,2	107,1	-7,4%
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	1.324,2	1.463,5	-9,5%
Otros activos financieros corrientes	229,3	232,4	-1,3%
Otros activos corrientes	65,2	63,2	3,2%
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	355,9	469,3	-24,2%
Total activo	3.038,0	3.194,3	-4,9%
Patrimonio neto	551,5	557,3	-1,0%
Fondos propios	555,0	559,2	-0,8%
Capital social	147,8	147,8	0,0%
Prima de emisión	1.328,1	1.328,1	0,0%
Reservas	-913,1	-819,9	11,4%
Resultado del ejercicio atribuido a la soc. dominante	-7,8	-96,8	-91,9%
Ajustes por cambios de valor	-3,4	-0,8	n.a.
Patrimonio neto atribuido a la sociedad dominante	551,6	558,4	-1,2%
Intereses minoritarios	-0,1	-1,1	-90,9%
Pasivos no corrientes	613,0	648,3	-5,4%
Ingresos diferidos	0,0	0,0	n.s.
Provisiones no corrientes	67,0	70,8	-5,4%
Deuda financiera no corriente*	407,8	432,1	-5,6%
Resto pasivos financieros no corrientes	38,7	45,5	-14,9%
Pasivos por impuestos diferidos	68,1	67,1	1,5%
Otros pasivos no corrientes	31,4	32,8	-4,3%
Pasivos corrientes	1.873,5	1.988,7	-5,8%
Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	67,1	0,0	n.s.
Provisiones corrientes	164,5	178,9	-8,0%
Deuda financiera corriente*	54,9	35,5	54,6%
Resto pasivos financieros corrientes	16,9	19,2	-12,0%
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	1.379,7	1.535,6	-10,2%
Otros pasivos corrientes	190,4	219,5	-13,3%
Total pasivo y patrimonio neto	3.038,0	3.194,3	-4,9%

* Incluye Deuda Bancaria + Bonos

Mn Euros

Variaciones del Balance de Situación

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

Inmovilizado intangible: asciende a 167,2 millones de euros y presenta una variación neta de -9,3 millones de euros, debido principalmente a la amortización de la cartera de clientes asignadas a las filiales norteamericanas y Grupo Pacadar.

Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación: el saldo de este epígrafe asciende a 150,7 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 54,9 millones de euros (registrado en el epígrafe de Activos financieros no corrientes), situando el total de la inversión en 182,5 millones de euros.

Activos financieros no corrientes: el saldo es de 129,3 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.

Activos no corrientes mantenidos para la venta: consecuencia de la interrupción de la actividad de la División de Servicios, se recogen en este epígrafe los activos que ascienden a 130,3 millones de euros, no existiendo saldo alguno al 31 de diciembre de 2022 al **no reexpresarse el balance según la normativa aplicable**. El resto del importe, 27,0 millones de euros corresponden a la sociedad concesionaria del CHUM.

Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar: el saldo asciende a 1.324,2 millones de euros, lo que supone un 43,6% sobre el activo total.

La obra certificada pendiente de cobro asciende 450 millones de euros (1,8 meses de venta) frente a los 593,3 millones de euros (2,2 meses de venta) al 31 de diciembre de 2022.

Por otra parte, la obra ejecutada pendiente de certificar asciende a 580,4 millones de euros (2,4 meses de venta), frente a los 570,9 millones de euros registrados al 31 de diciembre de 2022 (2,1 meses de venta).

Este epígrafe de Deudores comerciales está minorado en 33,1 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 229,3 millones de euros (232,4 millones de euros al 31 de diciembre de 2022), de los que 175,6 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 35,6 millones de euros de otras garantías.

Así mismo incluye 44,8 millones de euros que se encuentran en garantía de buen fin de determinados proyectos en ejecución en EE.UU.

Efectivo y otros activos líquidos: se eleva a 355,9 millones de euros, que incluyen 171,1 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 551,6 millones de euros, lo que representa el 18,2% del activo total, y ha experimentado una disminución de -6,8 millones de euros respecto al 31 de diciembre de 2022, debido principalmente al efecto neto de:

- El resultado atribuible de 2023 que asciende a -7,8 millones de euros.
- Ajustes por cambios de valor por -2,6 millones de euros por las diferencias de conversión.
- Otras variaciones de 3,6 millones de euros.

Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta: asciende a 67,1 millones de euros y se debe principalmente a la interrupción de la actividad de Servicios, ya mencionada.

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

Endeudamiento bruto ⁽¹⁾	31/03/2023	%	31/12/2022	%	Var. (%)	Var.
Endeudamiento con recurso	462,7	100,0%	467,6	100,0%	-1,0%	-4,9
Endeudamiento sin recurso	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0%	0,0
Total	462,7		467,6		-1,0%	-4,9

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⁾	31/03/2023	%	31/12/2022	%	Var. (%)	Var.
Endeudamiento con recurso	-118,4	96,7%	-232,1	99,1%	-49,0%	113,7
Endeudamiento sin recurso	-4,1	3,3%	-2,0	0,9%	105,0%	-2,1
Total	-122,5		-234,1		-47,7%	111,6

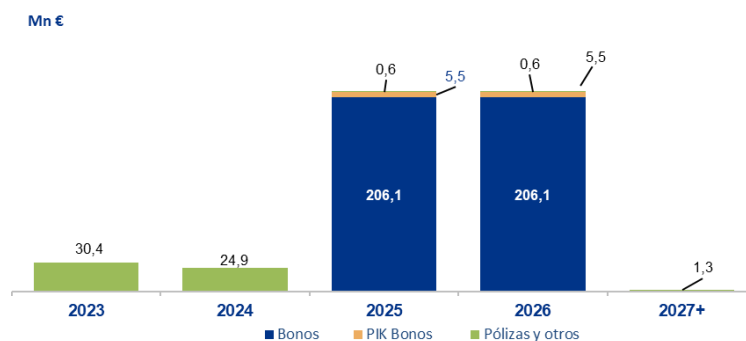
Mn Euros

(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 -4,9 millones de euros y principalmente se explica por:

- Cancelación parcial del nominal de los Bonos por importe de -32,0 millones de euros, con los fondos procedentes de los cobros aplazados por la venta de Old War Office.
- Aumento del endeudamiento por las sociedades americanas del Grupo y otros por importe de 27,1 millones de euros.

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 -113,7 millones de euros. Esta variación se debe principalmente a:

- La gestión, control y seguimiento de circulantes siguen siendo una prioridad para el grupo. Aunque históricamente el primer trimestre siempre se ve afectado por la fuerte estacionalidad del negocio, **se ha logrado reducir este consumo de la actividad en este periodo de 2023 en 68,8 millones de euros, un 49,9% inferior, en comparación con el mismo periodo del año anterior.**

Consumo de caja en la actividad	1T2023	1T2022	Var
Construcción	64,0	108,0	(44,0)
Industrial	(19,0)	8,2	(27,2)
Corporativo y otros	24,1	21,7	2,4
Total consumo / (generación)	69,1	137,9	(68,8)

Mn Euros

- ii. Inversiones realizadas en las Divisiones de Concesiones principalmente y Desarrollos, que ascienden a 41,1 millones de euros.
- iii. El efecto del mayor Endeudamiento Neto a corto plazo por la salida de la División de Servicios, que al 31 de diciembre de 2022 ascendía a 15,7 millones de euros y que ahora no computan.

FLUJO DE CAJA

Como consecuencia de la decisión estratégica anunciada al mercado 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. De esta forma, a continuación se presenta el Flujo de Caja desafectada de la división de Servicios para facilidad en la comparativa de ambos periodos.

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:

	1T23	1T22 Reexpresado
Resultado bruto de explotación (EBITDA)	20,0	14,3
Ajustes al resultado	-8,3	-10,2
Resultados financieros	-8,7	-32,0
Resultados método de la participación	2,3	0,4
Impuesto sobre beneficios	-6,7	-1,2
Variación de provisiones y otros	4,8	22,6
Fondos procedentes de las operaciones	11,7	4,1
Cambios en el capital corriente	-78,0	-149,0
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	139,3	-85,8
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	-155,9	-31,5
Resto de cambios en el capital corriente	-61,4	-31,7
Flujo de efectivo de las actividades de explotación	-66,3	-144,9
Flujo de efectivo de las actividades de inversión	-22,3	1,6
Intereses minoritarios	1,0	0,2
Resto flujos inversión	-20,7	-1,7
Actividad interrumpida o mantenida para la venta	-2,6	3,1
Variación endeudamiento neto sin recurso	-2,1	-2,9
Variación endeudamiento neto con recurso	98,0	155,7
Operación Refinanciación Bonos	-7,3	-9,5
Ampliación de Capital Neta	0,0	0,0
Flujo de efectivo de las actividades de financiación	88,6	143,3

Mn Euros

El **resultado bruto de explotación** asciende a 20,0 millones de euros, mejorando en relación con el ejercicio anterior. Los **ajustes al resultado** ascienden a -8,3 millones de euros y sitúan los **fondos procedentes de las operaciones** en 11,7 millones de euros, frente a los 4,1 millones de euros del ejercicio 2022.

Los **cambios en el capital corriente** ascienden a -78,0 millones de euros frente a los -149,0 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 -66,3 millones de euros.

El **flujo de las actividades de inversión** se sitúa en -22,3 millones de euros.

El **flujo de efectivo de las actividades de financiación** asciende a 88,6 millones de euros, lo que ha supuesto un menor endeudamiento neto sin recurso al Grupo por importe de -2,1 millones de euros, y un mayor endeudamiento neto con recurso de 98,0 millones de euros, correspondiendo el resto, -7,3 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 la División de Servicios, esta actividad se encuentra como interrumpida, es por ello se ha procedido a reexpresar los datos de la cartera a fecha del 31.12.2022.

A 31 de marzo de 2023 la **cartera de pedidos** de **OHLA** alcanza los 6.381,1 millones de euros, muy similar a la de 31 de diciembre de 2022.

La **cartera de pedidos a corto plazo del Grupo** se sitúa en **5.860,2 millones de euros**, prácticamente en línea con la cartera de diciembre de 2022, con una cobertura de 23,8 meses de venta.

La **contratación en el periodo** (obra nueva y ampliaciones) **asciende a 598,3 millones de euros, un -2,5% inferior a la contratación del mismo periodo de 2022 (book-to-bill de 0,9x)**.

La cartera a largo plazo asciende a 520,9 millones de euros, un +6,3% superior a la registrada al 31 de diciembre de 2022.

	31/03/2023	%	31/12/2022 Reexpresado	%	Var. (%)
Corto plazo	5.860,2		5.923,3		-1,1%
Construcción	5.686,0	97,0%	5.807,3	98,0%	-2,1%
Industrial	174,2	3,0%	116,0	2,0%	50,2%
Largo plazo	520,9		490,1		6,3%
Concesiones	520,9	100,0%	490,1	100,0%	6,3%
Total	6.381,1		6.413,4		-0,5%

Mn Euros

6. INFORMACIÓN BURSÁTIL

A 31 de marzo 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 marzo se situaba en los 0,53 euros por acción, lo que supone una revalorización bursátil del +18,1% en el año.

OHLA poseía una autocartera a 31 de marzo de 2023 de 700.697 acciones, equivalente al 0,47% del capital de la sociedad.

31/03/2023

Precio de cierre	0,53
Evolución OHLA YtD	18,1%
Número de acciones	591.124.583
Capitalización bursátil (Mn Euros)	313,0
Evolución Ibex 35 YtD	12,2%
Evolución Índice de la Construcción YtD	9,8%



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 relevante de este bono son:

Emisor	Vencimiento	Cupón	Saldo Vivo	Cotización	YtM
OHLA OPERACIONES	Marzo 2026	6,600%	412,2*	87,101%	16,395%

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

- 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.
- 21 de febrero 2023: **OHLA** comunica la fecha de presentación de Resultados 2022.
- 28 de febrero 2023: La Sociedad remite el informe y presentación de resultados de 2022.
- 9 de marzo 2023: La sociedad ha solicitado a los titulares de los bonos su consentimiento para la 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.

7.2.- PRINCIPAL INFORMACIÓN PRIVILEGIADA / OTRA INFORMACIÓN RELEVANTE, REGULADA Y CORPORATIVA POSTERIOR AL CIERRE DEL PERIODO

- 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 del ejercicio 2022.
- 28 de abril de 2023: La Sociedad remite el Informe Anual de Gobierno Corporativo del ejercicio 2022.
- 28 de abril de 2023: La Sociedad remite el Informe Anual sobre Remuneraciones de los Consejeros del ejercicio 2022.

7.3.- FILIALES SIN RECURSO

Sociedad	% Participación	Activo Total	% s/Grupo	EBITDA	% s/Grupo	Deuda Bruta	(-) Tesorería	(-) IFT	Deuda Neta
OHLA Concesiones, S.L.	100,00%	19,5	0,60%	(0,2)	(1,0%)	-	-	-	-
Marina Urola, S.A.	51,00%	1,6	0,1%	0,1	0,4%	-	(0,9)	-	(0,9)
Sociedad Concesionaria Hospitales Red Bío Bío, S.A.	100,00%	40,8	1,3%	(0,1)	(0,5%)	-	(1,9)	(1,2)	(3,1)
Sociedad Concesionaria Centro de Justicia de Santiago, S.A.	100,00%	22,6	0,70%	0,1	0,5%	-	(0,1)	-	(0,1)

Mn Euros

Sociedad	Mn Euros	
	% Participación	Valor de la Inversión(**)
Concesionaria Ruta Bogotá Norte, SAS	50,00%	-
Parking Niño Jesús-Retiro, S.A.	30,00%	1,1
Nova Dársena Esportiva de Bara, S.A.	50,00%	7,2
Nuevo Hospital de Burgos, S.A.	20,75%	-
Health Montreal Collective Limited Partnership(***)	25,00%	27,0
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 mantenida para la venta (***)

7.4.- 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 efecto 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	
	mar-23	mar-22 Reexpresado
Importe neto de la cifra de negocios	637,5	549,5
Otros ingresos de explotación	15,8	35,3
Gastos de Explotación	-483,4	-445,0
Gastos de Personal	-149,9	-125,5
Dotación a la amortización	-19,0	-17,4
Variación de provisiones	5,3	21,0
TOTAL Resultado de explotación (EBIT)	6,3	17,9

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-23	mar-22 Reexpresado
Resultado de explotación	6,3	17,9
(-) Dotación a la amortización	19,0	17,4
(-) Variación de provisiones	-5,3	-21,0
TOTAL Resultado bruto de explotación (EBITDA)	20,0	14,3

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	
	mar-23	mar-22 Reexpresado
EBITDA TOTAL	20,0	14,3
(+) Ingresos financieros por intereses	8,1	3,4
(-) EBITDA sociedades sin recurso	0,1	0,1
(-) Ingresos financieros de sociedades sin recurso	-	-
(+) Dividendos de sociedades sin recurso	0,9	0,6
(-) Gastos no recurrentes	-	-
TOTAL Resultado bruto de exp. con recurso (EBITDA CON RECURSO)	29,1	18,4

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	
	mar-23	dic-22
Emisión de obligaciones y otros valores negociables (no corriente)	404,7	428,4
Deudas con entidades de crédito (no corriente)	3,1	3,7
Emisión de obligaciones y otros valores negociables (corriente)	1,2	8,7
Deudas con entidades de crédito (corriente)	53,7	26,8
TOTAL ENDEUDAMIENTO BRUTO	462,7	467,6

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-23	dic-22
ENDEUDAMIENTO BRUTO	462,7	467,6
(-) Activos financieros corrientes	-229,3	-232,4
(-) Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	-355,9	-469,3
TOTAL ENDEUDAMIENTO NETO	-122,5	-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, y 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	
	mar-23	dic-22
Activos financieros corrientes	229,3	232,4
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	355,9	469,3
(-) Activos financieros corrientes sin recurso	-1,2	-1,0
(-) Efectivo y otros activos líquidos equivalentes sin recurso	-2,8	-1,0
TOTAL LIQUIDEZ CON RECURSO	581,2	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	
	mar-23	mar-22 Reexpresado
Contratación (Obra Nueva + Ampliaciones)	598,3	613,7
Importe neto de la cifra de negocios	637,5	549,5
RATIO BOOK-TO-BILL	0,9	1,1

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	mar-23	dic-22
Número de acciones al cierre	591.124.583	591.124.583
Cotización al cierre	0,530	0,448
CAPITALIZACION BURSÁTIL (Millones de euros)	313,3	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	mar-23	dic-22
Cotización al cierre	0,530	0,448
Beneficio por acción	-0,01	-0,16
PER	-40,12	-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.