



OBRASCON HUARTE LAIN, S.A.

RESULTADOS 3er Trimestre 2003

Noviembre 2003

3T 2003

INDICE

- 1. Principales hechos**
- 2. Datos más significativos**
- 3. Evolución por actividades**
- 4. Estados financieros**
- 5. Cartera de pedidos**
- 6. Información bursátil**

1. Principales hechos

- **Escenario Macroeconómico**

En el panorama internacional se han despejado algunas de las incertidumbres sobre la recuperación de la actividad económica mundial. El FMI estima un crecimiento global en torno al +3,0% para este año 2003, aunque asegura que todavía quedan muchos riesgos para confirmar el final de la crisis. Este crecimiento estará liderado por la economía de EEUU y los países asiáticos, especialmente China, que crecerá en 2003 y 2004 un +7,5%.

En Latinoamérica, la recuperación de los mercados, junto con el aumento de la confianza de los inversores por la puesta en marcha de programas de disciplina fiscal y presupuestaria, serán factores determinantes para la consolidación de las principales economías de la zona iniciada a comienzos de este año.

Según el Banco de España, la economía española ha crecido un +2,3% en tasa interanual en el tercer trimestre del año. Este crecimiento, similar al del trimestre anterior, se debe principalmente al buen comportamiento del consumo y la construcción, que siguen compensando la debilidad del sector exterior.

La actividad constructora en España sigue siendo la más dinámica de la zona del euro, impulsada por la importante actividad del mercado residencial y el alto grado de ejecución del Plan de Infraestructuras, que en la actualidad es del 52,2% del total previsto, superior en 5,8 puntos a las previsiones iniciales. La participación privada en dicho plan asciende al 16%, aunque el Gobierno espera alcanzar el objetivo del 20% con la entrada en vigor de la ley de concesiones de obra pública y la continuación del "modelo alemán" para financiar obras públicas.

El Proyecto de Presupuestos Generales del Estado para 2004 continúa el esfuerzo de inversión que permitirá reforzar el proceso de convergencia real con la Unión Europea en materia de infraestructuras. La inversión prevista del sector público estatal ascenderá a 27.420 millones de euros, lo que supone un crecimiento interanual del +10,5% en términos corrientes y en donde destacan las inversiones en la red de alta velocidad ferroviaria, la construcción de nuevas autopistas y el Plan Hidrológico Nacional.

- **La marcha del Grupo**

En este tercer trimestre del ejercicio 2003 se ha confirmado el cambio de tendencia que se venía anunciando en los resultados del Grupo. Así, la facturación ha aumentado un +16,4% con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior, impulsada por las áreas de construcción, tanto nacional como internacional, y de concesiones de infraestructuras. Es especialmente relevante destacar la fuerte recuperación de construcción nacional que ha obtenido un crecimiento en la facturación del +11,5% con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior, cuando en junio caía un -5,6%.

En esta línea, el EBITDA del Grupo ha aumentado un +12,9% sobre el tercer trimestre del ejercicio anterior, y el EBIT un +4,7%. Los motores de estos crecimientos han seguido siendo las áreas de construcción internacional y concesiones de infraestructuras.

Sin embargo, el Beneficio Neto Atribuible ha descendido un -8,5% con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior debido al mayor importe de gastos financieros derivado del crecimiento en el negocio concesional y a la mayor carga fiscal por el crecimiento de resultados en filiales en el exterior, tanto de construcción como de concesiones, las cuales no forman parte del grupo fiscal consolidado.

Es necesario destacar el buen comportamiento de la contratación ya que la cartera ha crecido un +103,2% sobre la existente en septiembre de 2002. Particularmente importante es el crecimiento de la cartera a corto plazo, que ha aumentado un +43,9% sobre la de septiembre de 2002 y un +10,0% sobre la existente a junio de este ejercicio. Este hecho garantiza la continuidad en el crecimiento del Grupo y, en particular, de su negocio principal de construcción.

En este tercer trimestre se ha producido un aumento importante del personal total del Grupo, alcanzando las 9.412 personas derivado principalmente de la incorporación del grupo checo ZS Brno desde el mes de julio, que cuenta con una plantilla total de 3.034 personas.

2. Datos más significativos

PRINCIPALES MAGNITUDES CONSOLIDADAS					
<i>(Euros Mn)</i>	30/09/03	%	30/09/02	%	Var.(%)
CIFRA DE NEGOCIO	1.497,95	100,0%	1.287,28	100,0%	16,4%
B° BRUTO DE EXPLOTACION (EBITDA)	135,77	9,1%	120,24	9,3%	12,9%
B° NETO DE EXPLOTACION (EBIT)	91,43	6,1%	87,31	6,8%	4,7%
BENEFICIO ORDINARIO	53,82	3,6%	53,96	4,2%	-0,3%
B° ANTES DE IMPUESTOS	48,48	3,2%	45,63	3,5%	6,2%
B° NETO ATRIBUIBLE	37,51	2,5%	41,01	3,2%	-8,5%
Cartera a corto plazo	3.512,43		2.441,29		43,9%
Cartera a largo plazo	10.983,62		4.693,16		134,0%
Cartera total	14.496,05		7.134,45		103,2%
Fondos propios	498,66		487,30		2,3%

RECURSOS HUMANOS			
	30/09/03	30/09/02	Var.(%)
Personal fijo (*)	5.934	3.307	79,4%
Personal eventual (*)	3.478	2.823	23,2%
TOTAL	9.412	6.130	53,5%

(*) Principalmente por la incorporación al perímetro del grupo checo ZS Brno.

RATIOS		
	30/09/03	30/09/02
B° BRUTO DE EXPLOTACION (EBITDA) / VENTAS (%)	9,06	9,34
BENEFICIO ORDINARIO / VENTAS (%)	3,59	4,19
B° NETO ATRIBUIBLE / VENTAS (%)	2,50	3,19
FONDO DE MANIOBRA (meses venta) (*)	1,29	2,88
SOLVENCIA (ACTIVO CIRC./PASIVO CIRC.)	1,13	1,30
GARANTÍA (ACTIVO TOTAL / EXIGIBLE TOTAL)	1,17	1,23
VENTAS / PERSONAL TOTAL MEDIO (miles de euros) (*)	281,31	264,40
VENTAS / PERSONAL FIJO MEDIO (miles de euros) (*)	473,12	538,54
ROE (B° NETO ATRIBUIBLE / FFPP MEDIOS) (%) (**)	14,60	11,53

(*) Ventas últimos doce meses.

(**) El Beneficio Neto Atribuible últimos doce meses y los FFPP medios considerados, son antes de resultados extraordinarios y de provisiones de circulante extraordinarias.

3. Evolución por actividades

CIFRA DE NEGOCIO				
<i>(Euros Mn)</i>	30/09/03	%	30/09/02	%
Construcción nacional	1.066,17	71%	956,07	74%
Construcción internacional	154,95	10%	96,92	8%
Concesiones	95,43	7%	62,65	5%
Servicios	181,40	12%	171,64	13%
TOTAL	1.497,95	100%	1.287,28	100%
B° BRUTO DE EXPLOTACION (EBITDA)				
<i>(Euros Mn)</i>	30/09/03	%	30/09/02	%
Construcción nacional	65,54	48%	80,47	67%
Construcción internacional	12,39	9%	-0,26	0%
Concesiones	54,96	41%	35,09	29%
Servicios	2,88	2%	4,94	4%
TOTAL	135,77	100%	120,24	100%
B° NETO DE EXPLOTACION (EBIT)				
<i>(Euros Mn)</i>	30/09/03	%	30/09/02	%
Construcción nacional	54,07	59%	72,34	83%
Construcción internacional	10,67	12%	-1,39	-2%
Concesiones	30,78	34%	19,21	22%
Servicios	-4,09	-5%	-2,85	-3%
TOTAL	91,43	100%	87,31	100%
B° NETO ATRIBUIBLE				
<i>(Euros Mn)</i>	30/09/03	%	30/09/02	%
Construcción nacional	26,78	71%	56,51	138%
Construcción internacional	1,99	5%	-6,56	-16%
Concesiones	16,35	44%	5,11	12%
Servicios	-7,61	-20%	-14,05	-34%
TOTAL	37,51	100%	41,01	100%

- **Construcción nacional**

Ha logrado un importante crecimiento de la facturación del +11,5% con respecto al mismo periodo del año anterior cuando en junio caía un -5,6%. Este hecho ha sido posible gracias al inicio de la ejecución de los grandes proyectos adjudicados en el segundo semestre de 2002 y primero de 2003. Este ritmo de fuerte adjudicación ha continuado en el tercer trimestre lo que ha permitido que la cartera de construcción nacional haya alcanzado la importante cifra de 2.360,75 millones de euros (equivalentes a 20 meses de venta) lo que garantiza la continuidad en el crecimiento de esta área.

Sin embargo, el EBIT del área ha descendido un -25,3% con respecto al tercer trimestre del ejercicio anterior debido a que la fase inicial en que se encuentran algunas de las grandes obras es típicamente menos rentable y a la mayor prudencia en el reconocimiento de los ingresos. Esta caída es, en cualquier caso, menor que la sufrida en junio que fue del -44,8%.

- **Construcción internacional**

Esta área ha experimentado un crecimiento de la facturación del +59,9% sobre el tercer trimestre del ejercicio anterior y ha tenido un EBIT de 10,67 millones de euros cuando en los primeros nueve meses de 2002 fue negativo. Esto ha sido posible gracias al inicio de algunas grandes obras en cartera y la consolidación del grupo checo ZS Brno.

Asimismo destaca la cifra de adjudicaciones en el tercer trimestre, lo que ha permitido que la cartera de obra del área haya pasado de 731 millones el pasado mes de junio a 999 millones en septiembre, lo que la sitúa en 31 meses de venta.

- **Concesiones de infraestructuras**

La principal actividad de diversificación también sigue consolidando su mayor importancia relativa en el Grupo al haber logrado unos crecimientos en ventas y EBIT del +52,3% y +60,2% con respecto al mismo periodo del año anterior.

Es necesario constatar en esta área el inicio de la recuperación de las principales economías sudamericanas donde el Grupo está presente, lo que permite encarar con más optimismo el futuro. A pesar de ello, la comparación de las cifras de los nueve meses del ejercicio 2003 con respecto al mismo periodo de 2002 se ha visto afectada negativamente por las siguientes devaluaciones sufridas desde el pasado mes de enero en los cambios medios con respecto al euro: Peso mexicano -25%, Real brasileño -25%, Peso chileno -20% y Peso argentino -11%.

- **Servicios**

Registra un crecimiento en facturación del +5,7% con respecto a los primeros nueve meses del año anterior debido al crecimiento de las actividades de medio ambiente y servicios de infraestructuras y urbanos.

Sin embargo, el EBIT sigue siendo negativo debido a que algunas de las actividades más recientes aún no han alcanzado sus niveles previstos de rentabilidad. En este sentido, la puesta en marcha de los proyectos existentes de servicios asistenciales y ocio supondrá un impulso a la rentabilidad del área.

4. Estados financieros

• CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA

La **cifra de negocio** del Grupo OHL de los nueve primeros meses del ejercicio 2003 ha ascendido a 1.498,0 millones de euros, lo que supone un incremento del +16,4 % sobre la registrada en los nueve primeros meses del ejercicio 2002.

Este incremento se ha debido a los siguientes factores

- Inicio en el tercer trimestre de la ejecución de importantes obras de construcción nacional, adjudicadas en el último trimestre de 2002. La importante cartera de construcción nacional a 30.09.03, que es un +23,8% superior a la de 30.09.02, garantiza incrementos en la cifra de negocio de construcción nacional para los próximos meses.
- La entrada en el perímetro de consolidación de:
 - ZS Brno y ZPSV Uhersky, sociedades constructoras checas en las que el Grupo OHL participa en un 51,1% y que han impulsado el crecimiento de la construcción internacional.
 - Infraestructura Dos Mil, S.A. (sociedad chilena participada al 60% por el Grupo OHL, que posee el 100% de la sociedad chilena Sociedad Concesionaria Autopista del Sol, S.A. y el 97,3% de la sociedad chilena Sociedad Concesionaria Autopista Los Libertadores, S.A., cuyas actividades consisten en la explotación de dos autopistas de un total de 184 Km en Chile).
 - Inmobiliaria Fumisa, S.A., de C.V. (sociedad mexicana participada al 50% por el Grupo OHL, cuyo objeto es la explotación de las pasarelas de embarque a aviones, los locales comerciales y las plazas de garaje del aeropuerto internacional de México D.F.)

Todo ello a pesar de la devaluación de las monedas de los países americanos en los que el Grupo tiene mayor presencia, principalmente México, Brasil, Chile y Argentina.

El tipo de cambio medio de los primeros nueve meses del ejercicio 2003 para el Peso Mexicano, en relación al Euro, ha sido de un – 25% respecto al tipo de cambio medio de los primeros nueve meses del ejercicio 2002; el Real Brasileño se ha depreciado en un – 25% , el Peso Chileno lo ha hecho en un –20% y el Peso Argentino en un – 11%.

El impacto de estas devaluaciones ha afectado tanto a las sociedades concesionarias de promoción de infraestructuras (AECSA en Argentina y Autovías y Centrovías en Brasil), como a las sociedades concesionarias del área de Medio Ambiente (Ambient en Brasil y Desalari en Chile) y al área de construcción internacional en general.

El **Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)** de los primeros nueve meses del ejercicio 2003 ha alcanzado los 135,8 millones de euros, lo que supone un incremento del +12,9% respecto al de los nueve primeros meses del ejercicio 2002, y representa un 9,1% sobre la cifra de negocio.

En los primeros nueve meses de 2003 se ha producido un incremento en las dotaciones a las amortizaciones de inmovilizado de +15,3 millones de euros respecto a los primeros nueve meses de 2002, proveniente fundamentalmente de las sociedades incorporadas al perímetro mencionadas anteriormente. Este incremento ha provocado que los márgenes se sitúen en cifras inferiores a las de 30 de septiembre de 2002.

El **Resultado Neto de Explotación (EBIT)** se sitúa en 91,4 millones de euros, que supone un 6,1% sobre la cifra de negocio de los primeros nueve meses del 2003, porcentaje algo inferior al que representaba en el primer semestre de 2002 por la influencia de las mayores dotaciones a las amortizaciones de inmovilizado.

La mayor carga financiera neta motivada por la incorporación al perímetro de consolidación de nuevas sociedades, hacen que el **Resultado de las Actividades Ordinarias** se sitúe en cifras similares a las de 30.09.02.

El **Resultado Atribuido a la Sociedad Dominante** alcanza los 37,5 millones de euros, lo que supone un 2,5% sobre la cifra de negocio de los primeros nueve meses del ejercicio 2003.

(Euros Mn)	30/09/03	%	30/09/02	%	Var. (%)
Importe neto de la cifra de negocio	1.497,95	100,0%	1.287,28	100,0%	16,4%
Otros ingresos	32,27	2,2%	39,92	3,1%	-19,2%
Variación existencias productos terminados y en curso	-8,40	-0,6%	-6,43	-0,5%	30,6%
VALOR TOTAL DE LA PRODUCCIÓN	1.521,82	101,6%	1.320,77	102,6%	15,2%
Compras netas	-269,61	-18,0%	-262,82	-20,4%	2,6%
Variación existencias mercaderías	14,38	1,0%	22,35	1,7%	-35,7%
Gastos externos y de explotación	-925,63	-61,8%	-768,24	-59,7%	20,5%
VALOR AÑADIDO AJUSTADO	340,96	22,8%	312,06	24,2%	9,3%
Gastos de personal	-205,19	-13,7%	-191,82	-14,9%	7,0%
RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN (EBITDA)	135,77	9,1%	120,24	9,3%	12,9%
Dotación amortizaciones inmovilizado	-42,77	-2,9%	-27,51	-2,1%	55,5%
Variación provisiones circulante	-1,57	-0,1%	-5,42	-0,4%	-71,0%
RESULTADO NETO DE EXPLOTACIÓN (EBIT)	91,43	6,1%	87,31	6,8%	4,7%
Ingresos financieros	17,76	1,2%	9,42	0,7%	88,5%
Gastos financieros	-53,37	-3,6%	-39,59	-3,1%	34,8%
Participación resultados sociedades Puesta en Equivalencia	0,57	0,0%	-0,16	0,0%	-456,3%
Amortización fondo de comercio consolidación	-2,57	-0,2%	-3,02	-0,2%	-14,9%
RESULTADO ACTIVIDADES ORDINARIAS	53,82	3,6%	53,96	4,2%	-0,3%
Rtdos. y variaciones del inmov. inmat., mat. y cartera control	0,48	0,0%	-1,35	-0,1%	-135,6%
Resultados de ejercicios anteriores	-1,69	-0,1%	-0,60	0,0%	181,7%
Otros resultados extraordinarios	-4,13	-0,3%	-6,38	-0,5%	-35,3%
RESULTADO CONSOLIDADO ANTES IMPUESTOS	48,48	3,3%	45,63	3,5%	6,2%
Impuestos sobre beneficios	-8,31	-0,6%	-3,39	-0,3%	145,1%
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	40,17	2,7%	42,24	3,3%	-4,9%
Resultado atribuido a socios externos	-2,66	-0,2%	-1,23	-0,1%	116,3%
RESULTADO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE	37,51	2,5%	41,01	3,2%	-8,5%

- **BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO**

Las principales variaciones del balance consolidado al 30 de septiembre de 2003, respecto al de 30 de septiembre de 2002, han sido las siguientes:

Inmovilizado Neto: Registra un incremento del +76,8%, alcanzando los 1.259,9 millones de euros, de los que 946,6 millones corresponden al inmovilizado material neto de sociedades concesionarias.

El incremento de + 547,3 millones de euros de este epígrafe se debe, fundamentalmente, al efecto neto de:

- La entrada en el perímetro de consolidación de:
 - ZS Brno, ZPSV Uhersky, Infraestructura Dos Mil, S.A. e Inmobiliaria Fumisa, S.A., de C.V., mencionadas anteriormente.
 - Autopista Eje Aeropuerto Concesionaria Española, S.A. (concesionaria de la autopista de peaje de 8 Km al aeropuerto de Barajas en Madrid, en la que el Grupo OHL participa en un 80%).
 - Sociedad Concesionaria Autopista Los Andes, S.A. (sociedad chilena participada al 100% por el Grupo OHL cuya actividad es la construcción y explotación de una autopista de 92 Km en Chile).
 - Concesionaria Mexiquense, S.A. de C.V. (sociedad mexicana participada al 100% por el Grupo OHL cuya actividad es la construcción y explotación de una autopista de 52 Km en México D.F.).

La entrada en el perímetro de estas sociedades ha aportado a 30 de septiembre de 2003 un inmovilizado material bruto de 514,4 millones de euros.

- El mayor inmovilizado material de las sociedades concesionarias ya existentes a 30 de septiembre de 2002 por las inversiones realizadas en el periodo, por importe de 68,4 millones.
- El impacto de la evolución de las monedas indicadas anteriormente, que en el caso de tipos de cambio de cierre frente al euro han sido de: Peso Mexicano un – 21% respecto al tipo de cambio de cierre de 30 de septiembre de 2002, Peso Chileno un – 4%, Real Brasileño un +10% y Peso Argentino un +9 %.
- Las amortizaciones del periodo 30.09.02 a 30.09.03, por 51,5 millones.

Deudores: A 30 de septiembre de 2003 este epígrafe asciende a 1.524,0 millones de euros, lo que supone un 44,1% del total activo. De dicho epígrafe, el 81,7% corresponde a Clientes por ventas y prestaciones de servicios, cuyo ratio mejora en más de un mes con respecto a 30.09.02.

Inversiones Financieras Temporales: En este epígrafe, cuyo saldo asciende a 164,1 millones de euros a 30 de septiembre de 2003, se incluyen 9,0 millones de euros por la adquisición de 2.142.500 acciones propias, procedentes del Plan de Acciones para Directivos que se estableció en el ejercicio 1999 y que se canceló en febrero de 2003.

Fondos Propios: Ascienden a 498,7 millones de euros, lo que supone el 14,4% del total activo, y un 17,6% si se incluyeran los socios externos. En relación a 30.09.02 el incremento de +11,3 millones se debe a:

- Aumento de +38,6 millones por el resultado atribuido del periodo 30.09.02 a 30.09.03.
- Disminución de reservas de -16,8 millones de euros producida principalmente por la conversión de estados financieros en moneda extranjera.
- Disminución de -10,5 millones por el dividendo pagado en junio 2003, con cargo al ejercicio 2002.

Socios Externos: Asciede a 108,9 millones de euros. El incremento de este epígrafe en +73,1 millones respecto a 30.09.02 se debe, fundamentalmente, al efecto neto de:

- La entrada en el perímetro de consolidación de la sociedad Infraestructura Dos Mil, S.A., participada por el Grupo OHL en un 60%; de Autopista Eje Aeropuerto Concesionaria Española, S.A., participada por el Grupo OHL en un 80% y de las sociedades checas ZS Brno y ZPSV Uhersky, participadas por el Grupo OHL en un 51,10%, que han supuesto un incremento de +71,7 millones.
- La evolución de las monedas indicada anteriormente, que han afectado a los socios externos procedentes de AECSA, Autovías y Ambient por importe de -2,3 millones.
- El resultado atribuido a los socios externos en el periodo 30.09.02 a 30.09.03 por +3,7 millones.

Entidades de Crédito (incluye Bonos): A 30 de septiembre de 2003 el endeudamiento financiero neto de balance se sitúa en 878,5 millones de euros, de los que un 45,9% (403,4 millones de euros) corresponde a financiación de proyectos, sin recurso, de sociedades concesionarias.

El endeudamiento financiero neto de balance supone un 25,4% del activo total consolidado y experimenta un incremento de +211,7 millones de euros, de los que 201,8 millones corresponden a incrementos en la financiación sin recurso de sociedades concesionarias.

(Euros Mn)	30/09/03	30/09/2002	Var.(%)
ACTIVO			
Acc. por desembolsos no exigidos	0,57	0,25	128,0%
Gastos de establecimiento	11,81	6,91	70,9%
Inmovilizado inmaterial	55,76	60,43	-7,7%
Inmovilizado material	1.082,84	580,36	86,6%
Inmovilizado financiero	109,50	64,94	68,6%
TOTAL INMOVILIZADO	1.259,91	712,64	76,8%
Fondo de comercio de consolidación	49,01	63,32	-22,6%
Gastos a distribuir en varios ejercicios	131,31	55,41	137,0%
Existencias	217,72	221,73	-1,8%
Deudores	1.523,98	1.441,32	5,7%
Inversiones financieras temporales	164,13	77,80	111,0%
Tesorería	93,70	54,59	71,6%
Ajustes por periodificación	15,91	11,47	38,7%
TOTAL ACTIVO CIRCULANTE	2.015,44	1.806,91	11,5%
TOTAL ACTIVO	3.456,24	2.638,53	31,0%
PASIVO			
Capital	53,73	53,73	0,0%
Prima de emisión	254,37	254,37	0,0%
Reservas	153,05	138,19	10,8%
Resultado del ejercicio	37,51	41,01	-8,5%
TOTAL FONDOS PROPIOS	498,66	487,30	2,3%
Socios externos	108,94	35,80	204,3%
Diferencias negativas de consolidación	10,36	10,70	-3,2%
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	4,05	3,23	25,4%
Provisiones para riesgos y gastos	56,42	59,95	-5,9%
Entidades de crédito (incluye Bonos)	874,11	573,55	52,4%
Otros acreedores	122,40	81,26	50,6%
TOTAL ACREEDORES LARGO PLAZO	996,51	654,81	52,2%
Entidades de crédito (incluye Bonos)	262,19	225,61	16,2%
Acreedores comerciales	1.173,75	928,02	26,5%
Otras deudas a corto	343,65	231,10	48,7%
Ajustes por periodificación	1,71	2,01	-14,9%
TOTAL ACREEDORES CORTO PLAZO	1.781,30	1.386,74	28,5%
TOTAL PASIVO	3.456,24	2.638,53	31,0%

ENDEUDAMIENTO BRUTO 2003	
Endeudamiento con recurso	618,4
Endeudamiento sin recurso	517,9
Total	1.136,3

5. Cartera de pedidos

La cartera de pedidos del Grupo asciende a 14.496,05 millones de euros, lo que supone un aumento del +103,2% sobre la del ejercicio anterior.

El 24,2% de la cartera corresponde a contratos de ejecución a corto plazo, correspondiendo el 75,8% restante a contratos a largo plazo.

La cartera a corto plazo aumenta un +43,9% sobre el 30.09.02, alcanzando cifras máximas históricas.

La cartera a largo plazo ha experimentado un aumento del +134,0% respecto al ejercicio anterior. De esta cartera el 69,5% corresponde a contratos en el exterior y el 30,5% restante son nacionales.

Los contratos a largo plazo de concesiones de infraestructuras suponen el 87,6% de la cartera a largo plazo, el 7,4% corresponden a concesiones de agua y el 5,0% restante a concesiones de tratamiento de residuos y a servicios asistenciales.

(Euros Mn)	30/09/03	%	30/09/02	%	Var.(%)
CARTERA	14.496,05	100,0%	7.134,45	100,0%	103,2%
Corto plazo	3.512,43	24,2%	2.441,29	34,2%	43,9%
Largo plazo	10.983,62	75,8%	4.693,16	65,8%	134,0%
Construcción nacional	2.360,75	16,3%	1.907,16	26,7%	23,8%
Construcción internacional	999,24	6,9%	388,77	5,5%	157,0%
Concesiones	9.617,06	66,3%	3.237,61	45,4%	197,0%
Servicios	1.519,00	10,5%	1.600,91	22,4%	-5,1%

Las obras más significativas contratadas hasta el 30 de septiembre de 2003, con ejecución a corto plazo, son las siguientes:

Construcción nacional

Construcción nacional

Plataforma LAV Norte-Noroeste. Tramo Colmenar Viejo-Soto del Real. Túnel Oeste (Madrid).
 Construcción, mantenimiento y explotación de "Ciudad de la Justicia de Barcelona" (Barcelona).
 Ampliación del Puerto de Alicante (Alicante).
 Autovía de La Plata A-66. Tramo: Cañaveral-Hinojal (Cáceres).
 Muelle y explanada exterior al dique junto a Isla Verde. Puerto de Algeciras (Cádiz).
 Plataforma sur estacionamiento aeronaves en el Aeropuerto de Barcelona (Barcelona).
 Prolongación línea FGC en Terrasa (Barcelona).
 Autovía de La Plata. Tramo: Fuente de Cantos (N)-Fuente de Cantos (S) (Badajoz).
 Metro de Barcelona L/9. Tramo 1º. Subtramo Pk 4+500-Llobregat (Barcelona).
 Metro de Barcelona L/9. Tramo 3º. Zona universitaria-Sagrera Meridiana (Barcelona).
 Plataforma LAV Levante. Tramo: Algemesí-Benifaio (Valencia).
 Hospital de Villarrobledo (Albacete).
 Apartamentos tutelados, residencia geriátrica y centro de día en Moratalaz (Madrid).
 Desarrollo del muelle de poniente del puerto de Almería. 1ª Fase (Almería).
 Desdoblamiento entre apeadero de Palau y estación de Martorell (Barcelona).

Renovación vía FFCC Caparrates-Teruel. Tramo: Sagunto-Caparrates (Teruel).
Ampliación del abastecimiento a Las Navas del Marqués (Ávila).
Viviendas y urbanización en el "Señorio de Gonzaga". Marbella (Málaga).
Acondicionamiento y mejora trazado de viales entre Cortijos Nuevos y La Ballestera (Jaén).
Centro hospitalario de alta resolución El Toyo (Almería).
105 Viviendas, garajes y trasteros "Jardines de la Bahía". Algeciras (Cádiz).
111 Viviendas, garajes, locales y oficinas "Edificio Perchel Plaza" (Málaga).
Remodelación del intercambiador de Cruces. Baracaldo (Vizcaya).
124 Viviendas y 149 plazas de garaje en subparcela R.8.1. Marbella (Málaga).
Duplicación carretera CV-18. Tramo: Nules-Burriana (Castellón).
Obras de reforma de la Facultad de Derecho de Valladolid (Valladolid).
42 Viviendas en San Pedro de Alcántara. Marbella (Málaga).
40 Viviendas en San Pedro de Alcántara. Marbella (Málaga).
Rehabilitación urgente de vía en la Jef.Territ. Mantenimiento Infraestructuras de Barcelona (Barcelona).
Centro de las Artes de la Diputación Provincial de La Coruña (La Coruña).
Edificio de servicios. Aeropuerto de Fuerteventura (Las Palmas de Gran Canaria).

Construcción internacional

Sistema carretero del oriente del Estado de México. Ciudad de México (México).
Camino internacional Ruta 60 (Chile).
Interconexión vial Valparaíso-Viña del Mar. Valparaíso (Chile).
Optimización nudo ferroviario en Bohumin (República Checa).
Hotel Mayakoba (México)
Corredor ferroviario Zagreb-Split (Croacia).
Estación Plaza Egaña y túneles interestación. Tramo H. Proyecto 3. Santiago de Chile (Chile).
Terminal C y Terminal Norte II. Aeropuerto de Praga (República Checa).
Hospital Dr. Victor Rios Ruiz. Los Angeles (Chile).
Reconstrucción edificio c/Jostova, 10. Brno (República Checa).
Ampliación del alcantarillado en Ostrava (República Checa).

Diversificación

Conservación pavimentos urbanos (Madrid).
Obras de reforma EDAR en Pilar de la Horadada (Alicante).
Conservación carreteras Valencia Norte (Valencia).

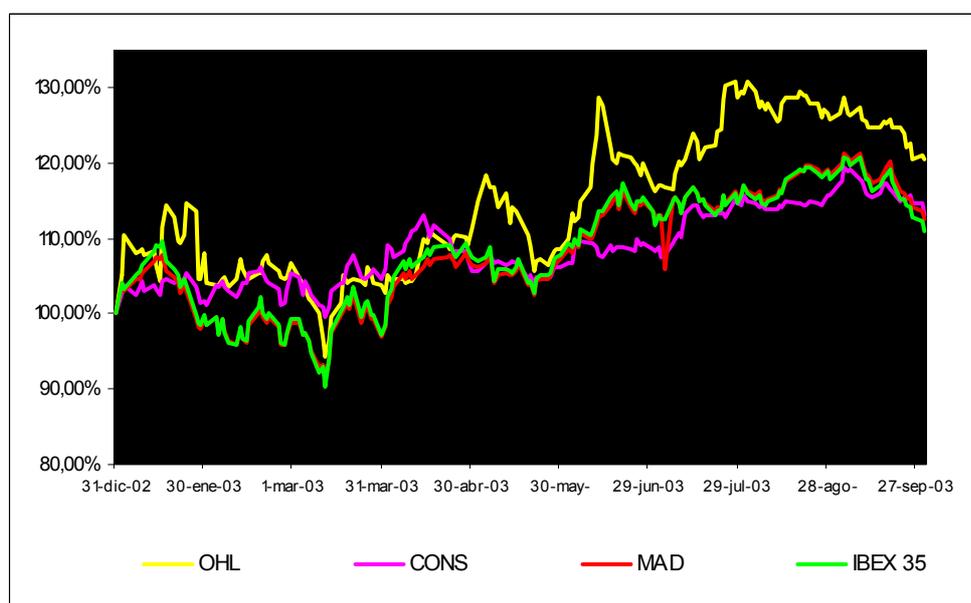
6. Información bursátil

A 30/09/03 el capital social ascendía a 53.726.339 euros, representado por 89.543.898 acciones ordinarias, de 0,60 euros de valor nominal cada una, con una cotización al 30/09/03 de 4,85 euros, y un PER sobre beneficio del año 2002 de 10,3.

Hasta el mes de septiembre se han negociado en los mercados bursátiles un total de 22.207.195 acciones (24,80% del total de acciones admitidas a negociación) con un promedio diario de 117.498 títulos y una revalorización bursátil desde primeros de año del +20,35%, superando tanto al Ibex-35 como al Índice del Sector de Construcción.

EVOLUCION DE LA COTIZACIÓN

	Cotización OHL (Euros)			Revalorización anual		
	Última	Máximo	Mínimo	OHL	Ibex-35	I. Construcción
30/09/2003	4,85	5,34	3,76	20,35%	11,04%	12,99%



Fuente: Bloomberg

VOLUMEN NEGOCIADO HASTA 30/9/03

Nº de Títulos Negociados (acumulado a 30/09/03)	Títulos Medio diario	(*) Efectivo Medio diario
22.207.195	117.498	0,55

(*) Euros Mn

CAPITALIZACION BURSATIL

	30/09/2003	30/09/2002	Var %
Capitalización Bursátil (Euros Mn)	434,29	429,81	1,04%
Número de acciones (Mn)	89,54	89,54	0,00%

Obrascón Huarte Lain, S.A.

Gobelas, 35-37, El Plantío
28023 Madrid

Francisco J. Meliá
Director de Relación con Inversores
Tlf.: 91 348 41 90
Fax: 91 348 42 07
meliaf@ohl.es
www.ohl.es

Gavin Anderson & Company

Marqués de Riscal, 6 -1ºB
28010 Madrid

Carmen Basagoiti
Tlf: 91 702 71 70
Fax: 91 308 24 67
cbasagoiti@gavinanderson.es
www.gavinanderson.com

