

RESULTADOS
1º Trimestre 2002



OBRASCON HUARTE LAIN, S.A.

16 de mayo de 2002

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

Las últimas previsiones del Fondo Monetario Internacional (FMI) confirman el despegue de la **economía mundial**, aunque ponen de manifiesto la persistencia de desequilibrios que pueden afectar a la duración de la recuperación. El citado organismo prevé un aumento del PIB mundial del +2,8% este año y de un +4% en el próximo, debido principalmente al mayor ritmo de expansión de EEUU.

La **economía española** creció en el primer trimestre un +2,1% respecto al mismo período del año anterior, según estimaciones del Banco de España. El consumo ha mantenido un tono firme, mientras que la inversión en bienes de equipo ha frenado su caída. El citado organismo señala que la desaceleración tiende a remitir.

Las instituciones económicas más importantes del país han elevado ligeramente las previsiones de crecimiento de la economía española en línea con la evolución de los mercados internacionales. El Gobierno espera un crecimiento del PIB para este año de un +2,4%. La política macroeconómica de los últimos años permitirá a España alcanzar un crecimiento sostenido y converger con las economías más avanzadas de Europa, una vez finalizado el actual período de desaceleración económica.

El **sector de la construcción** ha tenido un dinamismo superior al esperado. Según Seopan, experimentará durante este año un crecimiento del +4,5% en términos constantes, un punto menos que en 2001, debido al empeoramiento de las condiciones económicas y a la menor expectativa de crecimiento de la edificación, tanto residencial como no residencial, y rehabilitación. Sin embargo, la obra civil seguirá a un fuerte ritmo con crecimientos estimados en torno al +10% gracias a la ejecución del Plan de Infraestructuras.

Esta tendencia se ha visto confirmada en los dos primeros meses del año por los principales indicadores de la actividad:

- El consumo de cemento aumentó un +12,3% respecto al mismo período del año anterior.
- La licitación pública, periodificada según la fecha de anuncio en el BOE, ha tenido un incremento del +93%, en términos nominales, destacando el fuerte incremento de la Dirección General de Obras Hidráulicas.

La aprobación por parte del Gobierno de la Ley de Concesiones, en la que se establece el nuevo marco legal de la participación del capital privado en la financiación de las infraestructuras públicas, será un importante incentivo para el futuro de la construcción en España, así como para el negocio concesional.

• La marcha del Grupo

En el primer trimestre de 2002 el Grupo OHL ha conseguido incrementar el EBIT un +10,7% y el Beneficio Neto Atribuible un +8,1% debido, fundamentalmente, a la fortaleza de su negocio principal de construcción, especialmente construcción nacional. Sin embargo, los resultados en algunas actividades se han visto afectados por la

coyuntura mundial (especialmente Argentina) y por el proceso de reorganización llevado a cabo en el ejercicio pasado.

- **Construcción nacional:** En esta área, que ha supuesto el 73% de las ventas del Grupo, se han conseguido unos crecimientos en ventas y EBIT del +7,9% y del +36,4%, respectivamente, lo que refleja la mejora en la calidad de la cartera anunciada el pasado ejercicio debido a la mayor concentración en grandes contratos de obra civil. Este hecho no hubiera sido posible sin el cambio de escala sufrido tras el proceso de fusiones.
- **Construcción internacional:** En el ámbito internacional se ha producido una ralentización del ritmo de crecimiento de la cifra de ventas que ha aumentado un +2,3%. Sin embargo, el EBIT y el Beneficio Atribuible han experimentado importantes incrementos sobre el mismo período del ejercicio anterior del +29,8% y el +33,1%, respectivamente. La ralentización de las ventas se ha debido a que importantes contratos que estaban a pleno ritmo de ejecución en el primer trimestre del ejercicio anterior están ahora finalizándose, y además, a que algunos contratos importantes en cartera han sufrido retrasos en su fecha de inicio. Entre los contratos en fase final de ejecución destacan la Autopista de Santiago – Los Vilos en Chile y el Túnel de Guayaquil en Ecuador. Es importante reseñar que OHL sigue manteniendo criterios muy selectivos en construcción internacional y prefiere asegurar al máximo todas sus actuaciones a pesar de que ello suponga un menor crecimiento interanual.
- **Diversificación:** En esta área se ha producido un descenso en facturación y márgenes, causado por las áreas de Promoción de Infraestructuras y Servicios.

En Promoción de Infraestructuras la principal causa sigue siendo la grave crisis por la que atraviesa Argentina y que ha tenido un doble efecto en la compañía concesionaria AECSA que explota 60,1 km de autopista de peaje entre la ciudad de Buenos Aires, el aeropuerto internacional de Ezeiza y áreas circundantes. Por un lado los tráfico han descendido un 18,6% sobre el mismo período del año anterior, y por otro, la aplicación de un tipo de cambio de 0,5 euros / peso, en vez de 1,1 euros / peso aplicado en el primer trimestre del ejercicio pasado, supone una disminución muy importante al trasladar las cifras de la cuenta de resultados de AECSA a euros. OHL ya dotó una provisión extraordinaria de 28,8 millones de euros con cargo a los resultados de 2001, para cubrir posibles riesgos de su inversión financiera en AECSA durante la crisis, aunque confía en la pronta recuperación del país basada en su gran potencial y en que ello permita la recuperación de los niveles de actividad de esta concesión que cubre una ruta absolutamente estratégica para la economía del país.

El resto de las concesiones siguen sus ritmos de actividad normal, incluyendo el primer ejercicio de explotación de las dos primeras concesiones de OHL en España que son Euroglosa 45 en Madrid y la Autopista Noroeste de Murcia. Por otro lado se está negociando la incorporación a corto plazo de nuevas concesiones en Chile y Brasil.

En el resto de la diversificación la caída de ventas y beneficios sigue siendo causada por la reorganización llevada a cabo en el ejercicio pasado, ya que algunas de las filiales suprimidas también se consolidaban en el primer trimestre. Destaca la caída de ventas del -85% en el área inmobiliaria causada, principalmente, por la venta de Uicesa Obras y Construcciones, S.A.

2. Datos más significativos

PRINCIPALES MAGNITUDES CONSOLIDADAS					
(Euros Mn)	31/03/2002	%	31/03/2001	%	Var.(%)
CIFRA DE NEGOCIO	453,89	100,0%	449,57	100,0%	1,0%
B° BRUTO DE EXPLOTACION (EBITDA)	39,18	8,6%	34,85	7,8%	12,4%
B° NETO DE EXPLOTACION (EBIT)	29,41	6,5%	26,56	5,9%	10,7%
BENEFICIO ORDINARIO	21,88	4,8%	19,43	4,3%	12,6%
B° ANTES DE IMPUESTOS	20,28	4,5%	19,66	4,4%	3,2%
B° NETO ATRIBUIBLE	17,68	3,9%	16,36	3,6%	8,1%
Cartera a corto plazo	2.443,52		2.653,84		-7,9%
Cartera a largo plazo	4.695,75		4.796,65		-2,1%
Cartera total	7.139,27		7.450,49		-4,2%
Fondos propios	494,69		510,57		-3,1%

RECURSOS HUMANOS

	31/03/2002	31/03/2001	Var.(%)
Personal fijo	3.191	3.099	3,0%
Personal eventual	3.407	4.020	-15,2%
TOTAL	6.598	7.119	-7,3%

RATIOS

	31/03/2002	31/03/2001
B° NETO DE EXPLOTACION (EBIT) / VENTAS (%)	6,48	5,91
BENEFICIO ORDINARIO / VENTAS (%)	4,82	4,32
B° NETO ATRIBUIBLE / VENTAS (%)	3,90	3,64
FONDO DE MANIOBRA (meses venta) (*)	2,00	1,61
SOLVENCIA (ACTIVO CIRC./PASIVO CIRC.)	1,22	1,16
GARANTÍA (ACTIVO TOTAL / EXIGIBLE TOTAL)	1,25	1,26
VENTAS / PERSONAL TOTAL MEDIO (miles de euros) (*)	275,48	284,03
VENTAS / PERSONAL FIJO MEDIO (miles de euros) (*)	600,75	633,77
ROE (B° NETO ATRIBUIBLE / FFPP MEDIOS) (%) (**)	15,52	15,74

(*) Ventas últimos doce meses.

(**) Beneficio Neto Atribuible últimos doce meses.

3. Evolución por actividades

CIFRA DE NEGOCIO				
<i>(Euros Mn)</i>				
CONSTRUCCION	31/03/02	%	31/03/01	%
Nacional	384,69		359,33	
Internacional	330,46	73%	306,33	68%
DIVERSIFICACION	54,23	12%	53,00	12%
Promoción de Infraestructuras	69,20		90,24	
Resto diversificación	15,73	3%	21,13	5%
TOTAL	53,47	12%	69,11	15%
TOTAL	453,89	100%	449,57	100%
Bº BRUTO DE EXPLOTACION (EBITDA)				
<i>(Euros Mn)</i>				
CONSTRUCCION	31/03/02	%	31/03/01	%
Nacional	28,61		22,49	
Internacional	25,54	65%	20,01	58%
DIVERSIFICACION	3,07	8%	2,48	7%
Promoción de Infraestructuras	10,57		12,36	
Resto diversificación	9,08	23%	9,47	27%
TOTAL	1,49	4%	2,89	8%
TOTAL	39,18	100%	34,85	100%
Bº NETO DE EXPLOTACION (EBIT)				
<i>(Euros Mn)</i>				
CONSTRUCCION	31/03/02	%	31/03/01	%
Nacional	25,29		18,64	
Internacional	22,63	77%	16,59	62%
DIVERSIFICACION	2,66	9%	2,05	8%
Promoción de Infraestructuras	4,12		7,92	
Resto diversificación	5,48	19%	6,84	26%
TOTAL	-1,36	-5%	1,08	4%
TOTAL	29,41	100%	26,56	100%
Bº NETO ATRIBUIBLE				
<i>(Euros Mn)</i>				
CONSTRUCCION	31/03/02	%	31/03/01	%
Nacional	19,64		12,91	
Internacional	17,59	99%	11,37	70%
DIVERSIFICACION	2,05	12%	1,54	9%
Promoción de Infraestructuras	-1,96		3,45	
Resto diversificación	1,11	7%	3,27	20%
TOTAL	-3,07	-17%	0,18	1%
TOTAL	17,68	100%	16,36	100%

- **CONSTRUCCION**

La actividad de construcción ha registrado un crecimiento de ventas del +7,1% sustentado en el importante crecimiento en construcción nacional, y el EBIT ha mejorado un +35,7%.

Los crecimientos se han basado en construcción nacional y, muy especialmente, en obra civil donde la cifra de negocios ha aumentado un +12,8% y el EBIT un +48,2%. Esta actividad se ha consolidado como la más importante del Grupo, pasando a suponer un 40,4% de las ventas. Su futuro está garantizado por el excelente momento y perspectivas del sector que se refleja en el tamaño y calidad de la cartera de obras existente.

En edificación nacional, el crecimiento de las ventas ha sido más moderado, del +2,3%, debido a la rigurosa selección de contratos de edificación residencial y al crecimiento del área de edificación no residencial.

En cuanto al área internacional, ya se ha comentado el ligero crecimiento de la cifra de negocio del +2,3%, por el retraso de importantes contratos. Sin embargo se ha incrementado el EBIT un +29,8% debido a la importante rentabilidad, fruto del esfuerzo de selección, de los contratos en ejecución. A pesar de la momentánea ralentización, el crecimiento futuro de esta actividad está garantizado por la existencia de una importante cartera de 381,83 millones de euros que supone 25,1 meses de actividad. Esta cartera está compuesta en un 91% por contratos de obra civil.

PRINCIPALES MAGNITUDES

(Euros Mn)	31/03/2002	%	31/03/2001	%	Var.(%)
CIFRA DE NEGOCIO	384,69	100,0%	359,33	100,0%	7,1%
Nacional	330,46	85,9%	306,33	85,3%	7,9%
Internacional	54,23	14,1%	53,00	14,7%	2,3%
Bº BRUTO DE EXPLOTACION (EBITDA)	28,61	7,4%	22,49	6,3%	27,2%
Bº NETO DE EXPLOTACION (EBIT)	25,29	6,6%	18,64	5,2%	35,7%
Bº NETO ATRIBUIBLE	19,64	5,1%	12,91	3,6%	52,1%

- **DIVERSIFICACION**

La diversificación ha sufrido una caída de actividad del -23,3%, lo que ha supuesto que pase a representar el 15% de las ventas frente al 20% del ejercicio pasado.

El descenso se ha producido en el área de Promoción de Infraestructuras donde la cifra de negocio y el EBIT se han reducido un -25,6% y un -19,9%, respectivamente. Esta área, como se ha comentado anteriormente, se ha visto muy afectada por la crisis de Argentina y la devaluación de algunas otras monedas del Cono Sur.

Este hecho momentáneo, sin embargo, no supone una renuncia del Grupo OHL a continuar con su proceso diversificador, con un acento especial en la promoción de infraestructuras donde la esperada recuperación de Argentina y otras monedas de la zona, junto con la incorporación de nuevas concesiones, permitirán recuperar los importantes ritmos de crecimiento conseguidos en los últimos ejercicios.

En el resto de las áreas de diversificación, hay que destacar el crecimiento en cifra de negocio del +7,1% de las áreas de Servicios y de Medio ambiente, y la ya comentada caída de actividad del área no estratégica de desinversiones inmobiliarias que sólo ha supuesto un 4,8% de las ventas de diversificación, frente al 24,7% del primer trimestre del pasado ejercicio.

PRINCIPALES MAGNITUDES

(Euros Mn)	31/03/02	%	31/03/01	%	Var.(%)
CIFRA DE NEGOCIO	69,20	100,0%	90,24	100,0%	-23,3%
Promoción de Infraestructuras	15,73	22,7%	21,13	23,4%	-25,6%
Resto diversificación	53,47	77,3%	69,11	76,6%	-22,6%
Bº BRUTO DE EXPLOTACION (EBITDA)	10,57	15,3%	12,36	13,7%	-14,5%
Bº NETO DE EXPLOTACION (EBIT)	4,12	6,0%	7,92	8,8%	-48,0%
Bº NETO ATRIBUIBLE	-1,96	-2,8%	3,45	3,8%	-156,8%

4. Estados financieros

• CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA

La cifra de negocio del primer trimestre del ejercicio 2002 ha ascendido a 453,9 millones de euros, lo que supone un ligero incremento del +1,0% respecto a la registrada en el primer trimestre del ejercicio 2001.

El ritmo de crecimiento se ha visto afectado negativamente por tres factores:

- La devaluación del peso argentino respecto al euro que ha afectado a la sociedad concesionaria AECSA. El tipo de cambio medio del primer trimestre de 2001 era de 1 peso argentino = 1,10 euros, siendo el del primer trimestre de 2002 de 1 peso argentino = 0,50 euros, lo que representa una devaluación de aproximadamente un 55%.
- La enajenación de veinte sociedades no estratégicas a lo largo del ejercicio 2001, algunas significativas como Uicesa Obras y Construcciones, S.A. e International Foundation Company Cimentaciones Especiales, S.A., cuya cifra de ventas se incluyó en el primer trimestre de 2001.
- La finalización de proyectos importantes en construcción internacional (como Rehabilitación vías férreas en Paine Barrancas en Chile y el Hospital de Villahermosa y el Puente de Rio Grande en México), y el retraso en el inicio de importantes obras en cartera

Cabe destacar, no obstante, el buen comportamiento de la construcción nacional, con un incremento de la cifra de negocio del +7,9% respecto al primer trimestre de 2001.

El Resultado Bruto de Explotación (EBITDA) del primer trimestre de 2002 ha alcanzado los 39,2 millones de euros, lo que supone un incremento del +12,4% respecto al primer trimestre de 2001 y pasar de un 7,8% sobre la cifra de negocio a 31.03.01 a un 8,6% a 31.03.02.

El **Resultado Neto de Explotación (EBIT)** se sitúa en 29,4 millones de euros, que representa un incremento del +10,7% respecto a 31.03.01 y supone un 6,5% sobre la cifra de negocio, frente al 5,9% que suponía a 31.03.01.

El **Resultado de las Actividades Ordinarias** mejora un 12,6% alcanzando los 21,9 millones de euros, lo que representa un 4,8% sobre la cifra de negocio al 31.03.02, frente al 4,3% que representaba a 31.03.01.

El **Resultado Atribuido a la Sociedad Dominante** alcanza los 17,7 millones de euros, un +8,1% respecto a 31.03.01, lo que supone un 3,9% sobre la cifra de negocio a 31.03.02, frente al 3,6% que suponía a 31.03.01.

(Euros Mn)	31/03/2002	%	31/03/2001	%	Var. (%)
Importe Neto de la Cifra de Negocio	453,89	100,0%	449,57	100,0%	1,0%
Otros Ingresos	12,76	2,8%	16,45	3,7%	-22,4%
Var. Existencias Productos Terminados y en Curso	-1,16	-0,3%	-0,35	-0,1%	231,4%
VALOR TOTAL DE LA PRODUCCIÓN	465,49	102,6%	465,67	103,6%	0,0%
Compras Netas	-97,27	-21,4%	-100,71	-22,4%	-3,4%
Variación Existencias Mercaderías	6,25	1,4%	7,00	1,6%	-10,7%
Gastos Externos y de Explotación	-272,51	-60,0%	-266,06	-59,2%	2,4%
VALOR AÑADIDO AJUSTADO	101,96	22,5%	105,90	23,6%	-3,7%
Gastos de Personal	-62,78	-13,8%	-71,05	-15,8%	-11,6%
RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN (EBITDA)	39,18	8,6%	34,85	7,8%	12,4%
Dotación Amortizaciones Inmovilizado	-7,32	-1,6%	-7,12	-1,6%	2,8%
Variación Provisiones Circulante	-2,45	-0,5%	-1,17	-0,3%	109,4%
RESULTADO NETO DE EXPLOTACIÓN (EBIT)	29,41	6,5%	26,56	5,9%	10,7%
Ingresos Financieros	4,10	0,9%	3,80	0,8%	7,9%
Gastos Financieros	-10,60	-2,3%	-10,10	-2,2%	5,0%
Amortización Fondo de Comercio Consolidación	-1,03	-0,2%	-0,83	-0,2%	24,1%
RESULTADO ACTIVIDADES ORDINARIAS	21,88	4,8%	19,43	4,3%	12,6%
Rtdos. y Variaciones del Inmov. Inmat., Mat. y Cartera Control	-0,04	0,0%	0,73	0,2%	-105,5%
Resultados de Ejercicios anteriores	-0,23	-0,1%	0,08	0,0%	387,5%
Otros Resultados Extraordinarios	-1,33	-0,3%	-0,58	-0,1%	129,3%
RESULTADO CONSOLIDADO ANTES IMPUESTOS	20,28	4,5%	19,66	4,4%	3,2%
Impuestos sobre Beneficios	-1,58	-0,3%	-1,65	-0,4%	-4,2%
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	18,70	4,1%	18,01	4,0%	3,8%
Resultado atribuido a Socios Externos	-1,02	-0,2%	-1,65	-0,4%	-38,2%
RESULTADO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE	17,68	3,9%	16,36	3,6%	8,1%

• BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO

Las principales variaciones del balance consolidado al 31 de marzo de 2002, respecto al 31 de marzo de 2001, han sido las siguientes:

Inmovilizado Neto: Registra un incremento del 2%, alcanzando los 668,6 millones de euros, de los que 445,9 millones corresponden al inmovilizado material de sociedades concesionarias.

El aumento de 13,4 millones de euros de este epígrafe se debe, fundamentalmente, al efecto neto de:

- El impacto de la devaluación del peso argentino sobre el inmovilizado material de la sociedad concesionaria argentina AECSA. El tipo de cambio al 31 de marzo de 2001 era de 1 peso argentino = 1,13 euros, frente al cambio de 1 peso argentino = 0,38 euros al 31 de marzo de 2002, lo que supone una devaluación del 66%. El inmovilizado material de AECSA ha descendido en -102,8 millones de euros desde el 31.03.01 al 31.03.02.
- El incremento en otras sociedades concesionarias de promoción de infraestructuras de + 107,2 millones de euros, entre las que cabe citar Autovías, S.A., Euroglosa 45, S.A., Estacionamientos Providencia, S.A. y Autovía del N.O. Concesionaria C.A. de Murcia, S.A.
- El incremento en sociedades concesionarias de medio ambiente de +13,6 millones de euros, principalmente Tractament Metropolítà de Fangs, S.A. y Ambient Serviços Ambientais de Riberao Preto, S.A.

Deudores: A 31 de marzo de 2002 este epígrafe asciende a 1.399,5 millones de euros, lo que supone un 55,1% del total activo, no habiendo experimentado variación. De dicho epígrafe, el 81,3% corresponde a Clientes por ventas y prestaciones de servicios, frente al 82,6% que suponía a 31.03.01, y el ratio expresado en meses de venta se sitúa en 7,2 meses, mejorando 0,2 meses con respecto a 31.03.01.

Fondos Propios: Ascienden a 494,7 millones de euros, lo que supone el 19,5% del total activo, y un 20,8% si se incluyeran los socios externos. En relación a 31.03.01 el descenso de -15,9 millones se debe a:

- Aumento de +49,2 millones por el resultado atribuido en el periodo 31.03.01 a 31.03.02.
- Disminución de reservas de -46,7 millones, fundamentalmente por la conversión de estados financieros en moneda extranjera, de las que la mayor parte corresponden a la sociedad argentina AECSA.
- Disminución de -18,4 millones por el dividendo pagado en junio de 2001, con cargo al ejercicio 2000.

Socios Externos: Ascende a 33,5 millones de euros. La variación de este epígrafe respecto a 31.03.02 se debe, fundamentalmente, a:

- La disminución de -14,9 millones de euros de los socios externos procedentes de AECSA, motivada por la devaluación del peso frente al euro mencionada anteriormente.

- Los resultados correspondientes a socios externos del período 31.03.01 a 31.03.02.

Provisión para Riesgos y Gastos: Asciede a 56,0 millones de euros y el aumento respecto al 31.03.01 se debe, fundamentalmente, a la inclusión de una provisión especial de Argentina por importe de 28,8 millones de euros que, dado el elevado grado de incertidumbre económica de Argentina y como medida de prudencia, se dotó con cargo a los resultados de 2001 para estar a cubierto de los posibles riesgos en la inversión en la sociedad concesionaria AECSA.

Entidades de Crédito (incluye Bonos USA): A 31 de marzo de 2002 el endeudamiento financiero neto de balance se sitúa en 570,4 millones de euros, aumentando en 148,3 millones en relación a 31 de marzo de 2002.

Dicho aumento ha ido destinado principalmente a financiar el incremento del inmovilizado neto como consecuencia del proceso inversor del Grupo así como la estacionalidad característica del circulante del sector de la construcción.

A 31 de marzo de 2001, en la estructura financiera del Grupo el pasivo financiero a largo plazo representaba el 53% y el restante 47 % era a corto plazo. A 31 de marzo de 2002 el pasivo financiero a largo plazo representa el 62%, aún a pesar de que a 31 de diciembre de 2001 se reclasificó de largo a corto plazo un importe de 73,5 millones de euros correspondiente a un préstamo sindicado que se ha cancelado en el mes de mayo de 2002, siendo intención del Grupo sustituirlo por otro préstamo sindicado a largo plazo, cuyas condiciones ya están acordadas con la entidad financiera correspondiente. Tras esta operación el pasivo financiero a largo plazo incrementará su peso en la estructura financiera del Grupo.

Del endeudamiento financiero neto de balance, un 34% (194,4 millones de euros) corresponde a financiación de proyectos sin recurso de sociedades concesionarias.

Acreedores Comerciales: A 31 de marzo de 2002 se sitúan en 940,5 millones de euros. La variación respecto a 31.03.01 se debe, fundamentalmente, a la enajenación de sociedades no estratégicas, mencionadas anteriormente.

(Euros Mn)	31/03/2002	31/03/2001	Var.(%)
ACTIVO			
Acc. por Desemb. No Exig.	0,46	0,83	-44,6%
Gastos de Establecimiento	7,01	5,16	35,9%
Inmovilizado Inmaterial	48,41	51,63	-6,2%
Inmovilizado Material	554,44	543,09	2,1%
Inmovilizado Financiero	58,70	55,32	6,1%
TOTAL INMOVILIZADO	668,56	655,20	2,0%
Fondo Comer. Consolid.	66,65	65,76	1,4%
Gastos a dist. Varios Ej.	42,87	30,44	40,8%
Existencias	222,31	216,63	2,6%
Deudores	1.399,54	1.395,44	0,3%
Invers. Financieras temporales	67,30	125,86	-46,5%
Tesorería	62,43	60,59	3,0%
Ajustes por Periodificación	8,81	7,35	19,9%
TOTAL ACTIVO CIRCULANTE	1.760,39	1.805,87	-2,5%
TOTAL ACTIVO	2.538,93	2.558,10	-0,7%
PASIVO			
Capital	53,73	53,82	-0,2%
Prima de Emisión	254,37	254,37	0,0%
Reservas	168,91	186,02	-9,2%
Resultado del Ejercicio	17,68	16,36	8,1%
TOTAL FONDOS PROPIOS	494,69	510,57	-3,1%
Socios Externos	33,49	49,41	-32,2%
Difer. Neg. Consolidación	10,70	10,79	-0,8%
Ingresos a Dist. Var. Ejerc.	4,67	14,52	-67,8%
Prov. Riesgos y Gastos	56,02	21,01	166,6%
Entidades de Crédito (incluye Bonos USA)	431,92	323,06	33,7%
Otros acreedores	62,59	72,52	-13,7%
TOTAL ACREEDORES LARGO PLAZO	494,51	395,58	25,0%
Entidades de Crédito (incluye Bonos USA)	268,25	285,52	-6,0%
Acreedores Comerciales	940,50	998,05	-5,8%
Otras Deudas a Corto	179,77	218,29	-17,6%
Provisiones de Tráfico	55,16	52,85	4,4%
Ajustes por Periodificación	1,17	1,51	-22,5%
TOTAL ACREED. CORTO PLAZO	1.444,85	1.556,22	-7,2%
TOTAL PASIVO	2.538,93	2.558,10	-0,7%

5. Cartera de Pedidos

La cartera de pedidos del Grupo asciende a 7.139,3 millones de euros, lo que supone una disminución del -4,2% sobre el mismo período del año anterior.

El 34% de la cartera corresponde a contratos de ejecución a corto plazo, correspondiendo el 66% restante a contratos a largo plazo.

La cartera a largo plazo ha experimentado una disminución del -2,1% respecto al ejercicio anterior, fundamentalmente por el efecto de la devaluación del peso argentino y que afecta a la concesionaria AECSA. De esta cartera el 49% corresponde a contratos en el exterior y el 51% restante son nacionales.

Los contratos a largo plazo de promoción de infraestructuras suponen el 69% de la cartera, el 18% corresponden a agua y el 13% restante a residuos y servicios asistenciales.

(Euros Mn)	31/03/2002	%	31/03/2001	%	Var.(%)
CARTERA	7.139,27	100,0%	7.450,49	100,0%	-4,2%
Corto plazo	2.443,52	34,2%	2.653,84	35,6%	-7,9%
Largo plazo	4.695,75	65,8%	4.796,65	64,4%	-2,1%
CONSTRUCCION NACIONAL	1.908,38	26,7%	1.916,67	25,7%	-0,4%
Obra Civil	1.159,95	16,2%	1.171,25	15,7%	-1,0%
Edificación	748,43	10,5%	745,42	10,0%	0,4%
CONSTRUCCION INTERNACIONAL	381,83	5,3%	480,67	6,5%	-20,6%
DIVERSIFICACION	4.849,06	67,9%	5.053,15	67,8%	-4,0%
Promoción de Infraestructuras	3.218,57	45,1%	3.936,22	52,8%	-18,2%
Resto diversificación	1.630,49	22,7%	1.116,93	15,0%	46,0%

Las obras más significativas contratadas hasta el 31 de marzo de 2002, con ejecución a corto plazo son las siguientes:

Construcción nacional

- Ampliación Puerto de la Estaca en la isla de El Hierro (Santa Cruz de Tenerife).
- 168 Viviendas, garajes y locales comerciales "Finca Bonita" (Alicante).
- Edificio Satélite de la nueva terminal del Aeropuerto de Barajas. Lote nº 2 (Madrid).
- 87 Viviendas "Residencial Los Granados de la Duquesa" (2ª Fase). Manilva (Málaga).
- Edificio de oficinas y aparcamientos en c/ Sancho de Avila, 110-130 (Barcelona).
- Ampliación Hospital Príncipes de España en la Ciudad Sanitaria de Bellvitge (Barcelona).
- Cerramientos exteriores y galerías de ventilación del Palacio de Congresos de Navarra. Pamplona (Navarra).
- Nueva carretera Ronda Norte de Granollers (Barcelona).
- 2ª Fase obras nuevo Hospital de la Santa Cruz y San Pablo (Barcelona).
- 100 Viviendas, locales y aparcamientos en el P.E.R.I. de Pescaderías (Huelva).
- Encauzamiento del Barranco del Juncaret. Muchamiel (Alicante).
- 52 Viviendas unifamiliares "La Robleda". Fase 2 (Zaragoza).
- 39 Viviendas Pueblo Mediterráneo. San Pedro de Alcántara (Málaga).

Construcción internacional:

Autovía Lote 10 Sao Paulo. Tramo Ribeirao Preto – Estado Sao Paulo (Brasil).
 Adicionales Ruta5. Tramo Santiago – Los Vilos. Addendum nº 3 y nº 4 (Chile).

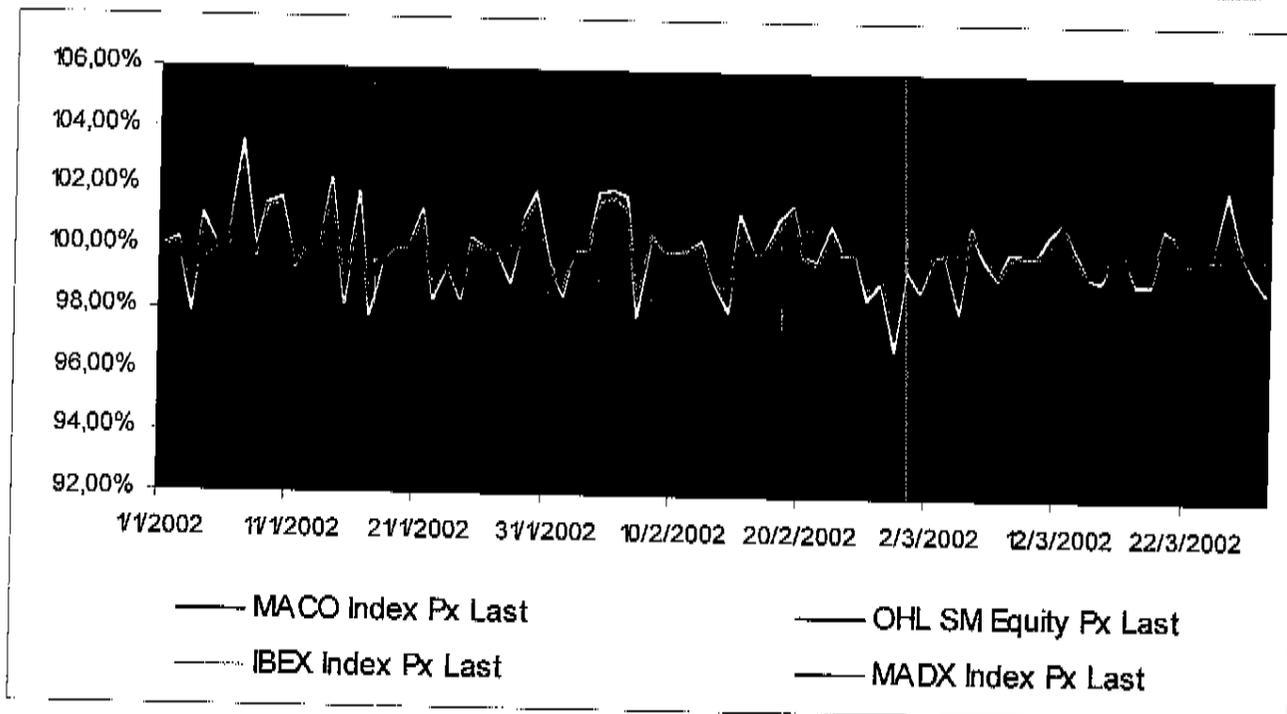
6. Información Bursátil

A 31.03.02 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 28.03.02 de 6,25 euros, y un PER sobre beneficio del año 2001 (sin efecto Argentina) de 7,3.

Hasta el mes de marzo se han negociado en los mercados bursátiles un total de 7.768.652 acciones (8,68% del total de acciones admitidas a cotización) con un promedio diario de 125.300 títulos y una revalorización bursátil desde primeros de año del +14,05%, superando ampliamente tanto al Ibex-35 como al Índice de Construcción que han tenido crecimientos negativos en el período.

EVOLUCIÓN DE LA COTIZACION

	Cotización OHL			Revalorización anual		
	Última	Máximo	Mínimo	OHL	Ibex-35	I. Construcción
28/03/2002	6,25	6,38	5,90	14,05%	-1,76%	-7,04%



Fuente: Bloomberg

	Nº de Títulos Negociados (acumulado a 28/3/02)	Volumen Medio diario	(*) Efectivo Medio diario
28/03/2002	7.768.652	123.500	0,74

(*) Euros Mn

CAPITALIZACIÓN BURSÁTIL

	28/03/2002	30/03/2001	Var %
Capitalización Bursatil (Euros Mn)	559,65	513,98	8,89%
Número de acciones (Mn)	89,54	89,54	0,00%