



OBRASCON HUARTE LAIN, S.A.

RESULTADOS 2004

Marzo 2005

2S 2004

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**

Según los grandes organismos internacionales, la economía mundial ha crecido el pasado año en torno al +5%, el mayor crecimiento en décadas, alentado principalmente por la recuperación de las tasas de crecimiento del PIB de los países desarrollados.

La economía española ha continuado creciendo a buen ritmo (+2,7% interanual) y presenta una estructura de crecimiento estable liderada por la demanda interna que compensa la aportación negativa del sector exterior. La inversión en bienes de equipo junto con el buen comportamiento del sector de la construcción ha sido fundamental en el crecimiento económico español el pasado año.

El sector de la construcción ha sido un año más el sector más dinámico de la economía española, con un crecimiento de un +4% respecto al conjunto del año precedente. Durante el ejercicio 2004 el sector generó una producción de 144.700 millones de euros, que sitúan a España como el cuarto mercado de la Unión Europea. Según SEOPAN, por séptimo año consecutivo la evolución de todos los subsectores ha sido positiva, destacando la obra civil con un crecimiento del +6% y la edificación residencial con un +5%.

La licitación pública creció el 18,5% hasta los 31.700 millones de euros, impulsada, sobre todo, por las administraciones locales y autonómicas, que han ganado protagonismo en deterioro del Ministerio de Fomento y el de Medio Ambiente.

El Plan Estratégico de Infraestructuras y Transporte 2005-2020, elaborado por el Gobierno, sienta las bases de la política de infraestructuras para los próximos quince años con una inversión de 241.400 millones de euros, lo que garantiza el futuro del sector. Las inversiones en ferrocarril y en carreteras con el 48% y el 27%, respectivamente, son las principales protagonistas de dicho plan.

- **La marcha del Grupo**

El Grupo OHL ha cerrado el ejercicio 2004 con unos resultados muy satisfactorios que han supuesto importantes incrementos en todas las principales magnitudes:

- Ventas	+5,6%
- EBITDA	+14,4%
- EBIT	+13,9%
- Beneficio neto	+18,2%

Estos buenos resultados han sido posibles gracias a que el Grupo ha trabajado eficientemente en los últimos ejercicios en la implementación de su estrategia y, como consecuencia, las tres áreas principales han mostrado un buen comportamiento en el ejercicio 2004.

En construcción nacional, que ha supuesto un 54% del EBIT del Grupo, OHL se ha consolidado como uno de los seis grandes grupos nacionales, y se ha beneficiado del buen momento del sector, especialmente en obra civil.

Concesiones representa un 30% del EBIT del Grupo, consolidándose como la segunda área principal, y ha cosechado excelentes resultados en todos sus parámetros, posicionando a OHL como uno de los grandes grupos en concesiones de infraestructura a nivel mundial.

En la tercera de las áreas principales, construcción internacional, se ha conseguido un importante crecimiento del +71% en ventas, lo que ha permitido que esta área suponga ya el 18% del EBIT del Grupo, alcanzando una importante presencia en los principales países suramericanos y en Europa del Este.

Cabe destacar que estos crecimientos, que han supuesto un importante esfuerzo inversor, especialmente en el área de concesiones, se han conseguido sin incrementar prácticamente el endeudamiento con recurso del Grupo, que en cifra bruta ha aumentado un +1,1%, cuando los fondos propios han aumentado un +7,0%. Esto ha permitido reducir el ratio de apalancamiento financiero. Adicionalmente, el Grupo tiene cubiertas sus necesidades permanentes con recursos a largo plazo lo que le dota de una gran solidez financiera.

También es importante señalar que, en el ejercicio 2004, OHL ha conseguido reducir su cifra de obra ejecutada pendiente de certificar en 0,9 meses de venta, como consecuencia de la adopción de criterios más conservadores para converger con las Normas Internacionales de Contabilidad, lo que ha permitido alcanzar con un año de anticipación el objetivo de reducir este apartado a dos meses de ventas.

Por último, destacar el excelente comportamiento de la contratación en el ejercicio que ha permitido un incremento de la cartera del +17,9% con respecto al ejercicio anterior, +12,3% a corto plazo y +19,6% a largo plazo. Este hecho permite al Grupo afrontar el futuro con optimismo y con la confianza de seguir obteniendo buenos resultados en los próximos ejercicios.

2. Datos más significativos

PRINCIPALES MAGNITUDES CONSOLIDADAS					
<i>(Euros Mn)</i>	2004	%	2003	%	Var.(%)
CIFRA DE NEGOCIO	2.230,52	100,0%	2.111,81	100,0%	5,6%
Bº BRUTO DE EXPLOTACION (EBITDA)	261,55	11,7%	228,67	10,8%	14,4%
Bº NETO DE EXPLOTACION (EBIT)	162,90	7,3%	142,98	6,8%	13,9%
BENEFICIO ORDINARIO	112,33	5,0%	88,61	4,2%	26,8%
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS	-26,10	-1,2%	-27,86	-1,3%	-6,3%
Bº NETO ATRIBUIBLE	57,37	2,6%	48,55	2,3%	18,2%
Cartera a corto plazo	3.716,67		3.308,85		12,3%
Cartera a largo plazo	12.749,92		10.656,12		19,6%
 Cartera total	16.466,59		13.964,97		17,9%
Fondos propios	527,78		493,11		7,0%

RECURSOS HUMANOS			
	2004	2003	Var.(%)
Personal fijo	6.699	6.211	7,9%
Personal eventual	4.334	3.510	23,5%
TOTAL (*)	11.033	9.721	13,5%

(*) Estas cifras aumentan principalmente por la incorporación al Grupo en agosto de 2004 de la concesionaria brasileña Concessionaria de Rodovias do Interior Paulista, S.A. (Intervias).

RATIOS		
	2004	2003
Bº BRUTO DE EXPLOTACION (EBITDA) / VENTAS (%)	11,73	10,83
BENEFICIO ORDINARIO / VENTAS (%)	5,04	4,20
VENTAS / PERSONAL TOTAL MEDIO (miles de euros) (*)	221,82	292,61
VENTAS / PERSONAL FIJO MEDIO (miles de euros) (*)	360,21	488,10
ROE (Bº NETO ATRIBUIBLE / FFPP MEDIOS) (%) (**)	16,45	15,84

(*) A estos efectos las ventas de sociedades incorporadas al Grupo durante el año se toman por el año completo.

(**) El Beneficio Neto Atribuible de los últimos doce meses en ambos periodos se toma antes de resultados extraordinarios.

3. Evolución por actividades

CIFRA DE NEGOCIO				
<i>(Euros Mn)</i>	2004	%	2003	%
Construcción nacional	1.363,05	61%	1.459,37	69%
Construcción internacional	488,97	22%	285,87	14%
Concesiones	166,39	7%	127,13	6%
Servicios	212,11	10%	239,44	11%
TOTAL	2.230,52	100%	2.111,81	100%
Bº BRUTO DE EXPLOTACION (EBITDA)				
<i>(Euros Mn)</i>	2004	%	2003	%
Construcción nacional	115,13	44%	120,03	52%
Construcción internacional	39,40	15%	31,92	14%
Concesiones	93,80	36%	68,13	30%
Servicios	13,22	5%	8,59	4%
TOTAL	261,55	100%	228,67	100%
Bº NETO DE EXPLOTACION (EBIT)				
<i>(Euros Mn)</i>	2004	%	2003	%
Construcción nacional	87,34	54%	82,06	57%
Construcción internacional	28,59	18%	27,82	20%
Concesiones	49,48	30%	35,94	25%
Servicios	-2,51	-2%	-2,84	-2%
TOTAL	162,90	100%	142,98	100%
<i>(Euros Mn)</i>	2004		2003	
Bº Neto sin Resultados Extraordinarios	83,47		76,41	
Resultados Extraordinarios	-26,10		-27,86	
Bº Neto Atribuible Total	57,37		48,55	

- **Construcción nacional**

En el área de construcción nacional ha descendido la facturación un -6,6%, muy afectada por el importante descenso de edificación, -13,0%, causado por la bajada en las ventas de edificación residencial y el retraso en la ejecución de algunas grandes obras de edificación no residencial como la Ciudad de la Justicia de Barcelona, el Teatro del Canal en Madrid y los Hospitales de León y Ciudad Real.

El EBITDA del área ha descendido en menor medida, un -4,1%, y el EBIT ha aumentado un +6,4% impulsado por la fortaleza del segmento de obra civil, con la ejecución durante el ejercicio de los grandes proyectos en cartera a comienzos de éste.

La cartera a corto plazo de esta área ha aumentado un 16,3%, alcanzando 23,4 meses de venta lo que garantiza una buena posición de partida para el ejercicio 2005.

- **Construcción internacional**

Esta área ha obtenido un importante crecimiento de la facturación del +71,0% debido a la ejecución de los grandes proyectos en México, Chile y Turquía y a la consolidación en todo el ejercicio del grupo checo compuesto por ZS Brno y ZPSV Uhersky Ostroh.

El EBITDA y el EBIT han ascendido un +23,4% y un +2,8%, respectivamente, porcentajes inferiores a las ventas debido a la fase inicial de ejecución de algunas de las principales obras (ferrocarril Ankara-Estambul en Turquía, centro de justicia en Santiago de Chile, etc), en contraste con el ejercicio anterior, y a la mayor carga de amortizaciones del grupo checo por su especialización en obra ferroviaria que requiere fuertes inversiones en maquinaria.

Por último, destacar que la cartera de obras a corto plazo al final del ejercicio suponía casi dos años de ventas.

- **Concesiones**

En el área de concesiones se ha conseguido un importante aumento de facturación del +30,9% causado por los incrementos de tráfico y ventas de las concesiones en cartera, y por las incorporaciones en junio de 2003 de las sociedades concesionarias de Infraestructura Dos Mil, S.A., en Chile y en agosto de 2004 de la nueva concesionaria brasileña Concessionaria de Rodovias do Interior Paulista, S.A. (Intervias).

Los incrementos de EBITDA y EBIT también han sido muy significativos, +37,7% en ambos casos, aumentando el peso de ambos parámetros sobre ventas.

Estos excelentes resultados se han conseguido gracias al buen comportamiento tanto de los tráficos como de las monedas suramericanas, confirmando la estabilidad de esta área mundial.

- **Servicios**

El área de servicios ha sufrido un descenso de la facturación del -11,4% causado por la venta de activos no estratégicos en el área de medio ambiente que ha reducido la facturación de esta área un -33,4%, y por el menor importe de ventas de activos inmobiliarios debido a la reducida cartera inicial.

Sin embargo, el EBITDA ha aumentado un +53,9% debido a la mayor madurez de algunos de los proyectos, a la eliminación de los no rentables y a la mayor rentabilidad del área de medio ambiente, ahora concentrada en concesiones de depuración y desalación.

4. Estados financieros

Las sociedades del Grupo, dentro del marco definido por los principios contables y normas de valoración del Plan General de Contabilidad y sus adaptaciones sectoriales, han procedido en el ejercicio 2004 a orientar las actuales prácticas contables para su convergencia con las Normas Internacionales de Contabilidad, lo cual ha supuesto reevaluar determinados conceptos, sin efectos relevantes en su conjunto en la cuenta de resultados ni en el patrimonio neto del Grupo al cierre del ejercicio.

• CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA

La **cifra de negocio** del Grupo OHL del ejercicio 2004 ha ascendido a 2.230,5 millones de euros, lo que supone un incremento del +5,6 % sobre la registrada en el ejercicio 2003.

Este aumento se ha producido principalmente por la mayor actividad desarrollada en las actividades de construcción internacional con un +71,0% y concesiones con un +30,9%.

En construcción internacional el aumento se debe al alto ritmo de ejecución de los grandes proyectos en cartera y a la contribución de ZS Brno y ZPSV Uhersky, sociedades constructoras checas en las que el Grupo participa en un 76,9% y un 78,4%, respectivamente.

En la actividad de concesiones el incremento de la cifra de negocio se debe tanto a la buena marcha de las concesiones existentes a principios del ejercicio 2003, como a la incorporación al Grupo de concesiones en Chile en junio de 2003 y de la concesionaria brasileña Intervías, S.A. en agosto de 2004.

El **Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)** del ejercicio 2004 ha alcanzado los 261,6 millones de euros, lo que supone un incremento del +14,4% respecto al ejercicio 2003, y representa un 11,7% sobre la cifra de negocio. En relación con el ejercicio 2003 el aumento del EBITDA se produce básicamente en construcción internacional, concesiones y servicios.

El **Resultado Neto de Explotación (EBIT)** se sitúa en 162,9 millones de euros, lo que representa un 7,3% sobre la cifra de negocio, registrando un incremento del 13,9% sobre el mismo periodo del año anterior. En relación con el ejercicio 2003 el aumento del EBIT se produce en todas las líneas de negocio.

El **Resultado Atribuido a la Sociedad Dominante** alcanza los 57,4 millones de euros, lo que supone un 2,6% sobre la cifra de negocio del ejercicio 2004, y un incremento del +18,2% sobre el registrado en el ejercicio 2003.

Pendiente de auditar

(Euros Mh)	2004	%	2003	%	Var. (%)
Importe neto de la cifra de negocio	2.230,52	100,0%	2.111,81	100,0%	5,6%
Otros ingresos	68,17	3,1%	54,13	2,6%	25,9%
Variación existencias productos terminados y en curso	-12,34	-0,6%	-4,80	-0,2%	157,1%
VALOR TOTAL DE LA PRODUCCIÓN	2.286,35	102,5%	2.161,14	102,3%	5,8%
Compras netas	-416,69	-18,7%	-396,82	-18,8%	5,0%
Variación existencias mercaderías	-16,09	-0,7%	20,24	1,0%	-179,5%
Gastos externos y de explotación	-1.283,38	-57,5%	-1.279,99	-60,6%	0,3%
VALOR AÑADIDO AJUSTADO	570,19	25,6%	504,57	23,9%	13,0%
Gastos de personal	-308,64	-13,8%	-275,90	-13,1%	11,9%
RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACION (EBITDA)	261,55	11,7%	228,67	10,8%	14,4%
Dotación amortizaciones inmovilizado y fondo de reversión	-79,06	-3,5%	-62,59	-3,0%	26,3%
Variación de provisiones	-19,59	-0,9%	-23,10	-1,1%	-15,2%
RESULTADO NETO DE EXPLOTACIÓN (EBIT)	162,90	7,3%	142,98	6,8%	13,9%
Ingresos financieros	29,71	1,3%	27,58	1,3%	7,7%
Gastos financieros	-77,77	-3,5%	-80,27	-3,8%	-3,1%
Amortización fondo de comercio consolidación	-3,33	-0,1%	-3,32	-0,2%	0,3%
Participación resultados sociedades Puesta en Equivalencia	0,77	0,0%	0,49	0,0%	57,1%
Reversión diferencias negativas de consolidación	0,05	0,0%	1,14	0,1%	-95,6%
RESULTADO ACTIVIDADES ORDINARIAS	112,33	5,0%	88,60	4,2%	26,8%
Rtdos. y variaciones del inmov. inmat., mat. y cartera control	-11,28	-0,5%	-5,87	-0,3%	92,2%
Rtdos. por operaciones con acciones y obligaciones propias			2,40	0,1%	n.s.
Resultados de ejercicios anteriores	-1,06	0,0%	-1,39	-0,1%	-23,7%
Otros resultados extraordinarios	-13,76	-0,6%	-23,00	-1,1%	-40,2%
RESULTADO CONSOLIDADO ANTES IMPUESTOS	86,23	3,9%	60,74	2,9%	42,0%
Impuestos sobre beneficios	-23,98	-1,1%	-9,70	-0,5%	147,2%
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	62,25	2,8%	51,04	2,4%	22,0%
Resultado atribuido a socios externos	-4,88	-0,2%	-2,49	-0,1%	96,0%
RESULTADO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE	57,37	2,6%	48,55	2,3%	18,2%

• BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO

Las principales variaciones del balance consolidado al 31 de diciembre de 2004, respecto al de 31 de diciembre de 2003, han sido las siguientes:

Inmovilizado Neto: Alcanza los 1.788,1 millones de euros, de los que 1.250,5 millones corresponden al inmovilizado material neto de sociedades concesionarias de infraestructuras con un incremento del +37,5% sobre el registrado el año anterior.

El aumento de 438,7 millones de euros en el total de inmovilizado neto se debe, fundamentalmente, al efecto neto de:

- El mayor inmovilizado material neto de las sociedades concesionarias de infraestructuras ya existentes por las inversiones que han realizado en el periodo por importe de 359,4 millones, destacando la Autopista Eje Aeropuerto Concesionaria Española, S.A., la sociedad Concesionaria Mexiquense, S.A. de C.V., y la Sociedad Concesionaria Autopista Los Andes, S.A.
- El mayor inmovilizado material neto de otras concesiones de medioambiente y equipamientos sociales ya existentes por las inversiones que han realizado en el periodo por importe de 22,8 millones.
- La incorporación al Grupo de:
 - Intervias, sociedad concesionaria brasileña participada al 100% por el Grupo, cuya actividad es la explotación de una autopista en el estado de Sao Paulo, y que aporta un inmovilizado material neto de 74,3 millones de euros.
 - Operadora de Mayakobá, S.A. de C.V., sociedad mexicana que está participada mayoritariamente por el Grupo OHL y cuya actividad es la construcción y explotación de un hotel de lujo en la Riviera Maya, que aporta un inmovilizado material neto de 37,1 millones.
 - Sociedad Concesionaria Centro de Justicia de Santiago, S.A., participada al 100% por el Grupo y que aporta un inmovilizado material neto de 18,6 millones.
- Las bajas por intercambio accionario con Sacyr Vallehermoso y otras bajas de pequeñas concesiones de infraestructuras no estratégicas por importe de 92,7 millones de euros.

Deudores: A 31 de diciembre de 2004 este epígrafe asciende a 1.372,7 millones de euros, lo que supone un 35,5 % del total activo, experimentando un descenso del -2,7% respecto al 31.12.03.

De dicho epígrafe, el 65,8% corresponde a clientes por ventas y prestaciones de servicios, cuyo ratio se sitúa en 4,8 meses de venta, mejorando en 0,8 meses con respecto a 31.12.03.

Fondos Propios: Ascienden a 527,8 millones de euros, lo que supone el 13,7 % del total activo, y un 16,3% si se incluyeran los socios externos. En relación a 31.12.03 el aumento de +34,7 millones se debe, fundamentalmente, a:

- Aumento de +57,4 millones por el resultado atribuido del ejercicio 2004.
- Disminución de -12,1 millones por el dividendo pagado en junio 2004, con cargo al ejercicio 2003.
- Disminución de reservas de -10,6 millones producida, principalmente, por la conversión de estados financieros en moneda extranjera.

Socios Externos: Asciede a 102,7 millones de euros. El aumento de +0,6 millones respecto a 31.12.03 se debe al efecto neto de:

- La desaparición de los socios externos que aportaban Euroglosa 45, Concesionaria de la Comunidad de Madrid, S.A. y Autopista Eje Aeropuerto Concesionaria Española, S.A., por importe de -13,5 millones, al haber alcanzado el Grupo el 100% de participación en ambas sociedades en el transcurso del ejercicio 2004.
- La salida del Grupo de Nautic Palamós, S.A. que ha supuesto un descenso de los socios externos de -0,2 millones.
- Disminución de -7,2 millones de los socios externos de las sociedades checas por incrementos en la participación del Grupo en el ejercicio 2004.
- La entrada en el Grupo de socios externos en Concesionaria Mexiquense, S.A. de C.V., que ha supuesto un incremento de +20,7 millones.
- El resultado atribuido a los socios externos en el ejercicio 2004 por +4,9 millones.
- La disminución de reservas imputables a socios externos, principalmente por la conversión de estados financieros en moneda extranjera, por -4,1 millones.

Entidades de Crédito (incluye Bonos): A 31 de diciembre de 2004 el endeudamiento financiero neto con recurso se sitúa en 311,5 millones de euros. El resto del endeudamiento es sin recurso y corresponde a las sociedades concesionarias, cuya importancia en el Grupo es creciente.

El endeudamiento bruto con recurso del Grupo asciende a 487,4 millones, cifra muy similar a los 482,0 millones registrada el 31.12.03.

En la estructura financiera del balance el endeudamiento a largo plazo supone el 88,6% del total y el endeudamiento a corto plazo el 11,4% restante.

Con la finalidad de seguir contando con una estructura de financiación similar, el Grupo durante el ejercicio de 2004 ha realizado una emisión de bonos en julio por importe de 91 millones de dólares USA con vencimientos a cinco y siete años, y en noviembre de 2004 se cerró un préstamo sindicado a largo plazo de 125 millones con vencimiento a cinco años. Ambas operaciones han permitido alargar el perfil de vencimiento de la deuda. En el momento de la emisión de bonos se realizó un swap a euros por la totalidad del importe para evitar riesgos cambiarios.

Pendiente de auditar

(Euros Mn)	2004	2003	Var.(%)
ACTIVO			
Acc. por desembolsos no exigidos	0,51	0,54	-5,6%
Gastos de establecimiento	10,67	12,93	-17,5%
Inmovilizado inmaterial	62,22	65,19	-4,6%
Inmovilizado material	1.613,55	1.200,13	34,4%
Inmovilizado financiero	101,69	71,17	42,9%
TOTAL INMOVILIZADO NETO	1.788,13	1.349,42	32,5%
Fondo de comercio de consolidación	20,79	46,32	-55,1%
Gastos a distribuir en varios ejercicios	189,45	140,12	35,2%
Existencias	209,47	216,08	-3,1%
Deudores	1.372,67	1.410,85	-2,7%
Inversiones financieras temporales	174,07	219,60	-20,7%
Tesorería	92,86	94,50	-1,7%
Ajustes por periodificación	18,46	18,94	-2,5%
TOTAL ACTIVO CIRCULANTE	1.867,53	1.959,97	-4,7%
TOTAL ACTIVO	3.866,41	3.496,37	10,6%
PASIVO			
Capital	53,73	53,73	0,0%
Prima de emisión	254,37	254,37	0,0%
Reservas	162,31	136,46	18,9%
Resultado del ejercicio	57,37	48,55	18,2%
TOTAL FONDOS PROPIOS	527,78	493,11	7,0%
Socios externos	102,74	102,10	0,6%
Diferencias negativas de consolidación	8,94	9,01	-0,8%
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	7,86	5,23	50,3%
Provisiones para riesgos y gastos	81,73	70,48	16,0%
Entidades de crédito (incluye Bonos)	1.193,07	937,60	27,2%
Otros acreedores	121,88	96,70	26,0%
TOTAL ACREEDORES LARGO PLAZO	1.314,95	1.034,30	27,1%
Entidades de crédito (incluye Bonos)	153,56	116,62	31,7%
Acreedores comerciales	1.300,64	1.261,08	3,1%
Otras deudas a corto	366,57	403,46	-9,1%
Ajustes por periodificación	1,64	0,98	67,3%
TOTAL ACREEDORES CORTO PLAZO	1.822,41	1.782,14	2,3%
TOTAL PASIVO	3.866,41	3.496,37	10,6%

ENDEUDAMIENTO BRUTO	2004	2003	Var. (%)
Endeudamiento con recurso	487,4	482,0	1,1%
Endeudamiento sin recurso	859,2	572,2	50,2%
Total	1.346,6	1.054,2	27,7%

ENDEUDAMIENTO NETO	2004	2003	Var. (%)
Endeudamiento con recurso	311,5	249,4	24,9%
Endeudamiento sin recurso	768,2	490,7	56,6%
Total	1.079,7	740,1	45,9%

5. Cartera de pedidos

A 31.12.04 la cartera de pedidos del Grupo ha alcanzado los 16.466,6 millones de euros, lo que supone un incremento del +17,9 % respecto a la obtenida al 31.12.03.

El 22,6 % del total corresponde a contratos de ejecución a corto plazo y el restante 77,4 % son contratos a largo plazo.

La cartera a corto plazo se sitúa en 3.716,7 millones de euros, lo que representa un nuevo máximo, incrementándose un 12,3 % respecto a la de 31.12.03.

La cartera a largo plazo con 12.749,9 millones de euros experimenta un crecimiento del +19,6% respecto a la de 31.12.03.

De la cartera a largo plazo el 31,2 % corresponde a contratos nacionales y el restante 68,8 % a internacionales.

Asimismo, de la cartera a largo plazo 10.035,3 millones de euros, el 78,7 % del total, corresponden a concesiones de infraestructuras y el restante 21,3 % al resto de actividades (8,8 % a concesiones de agua, 7,3 % a concesiones de equipamientos sociales y un 5,2 % a edificación nacional y construcción internacional).

(Euros Mn)	2004	%	2003	%	Var.(%)
CARTERA	16.466,59	100,0%	13.964,97	100,0%	17,9%
Corto plazo	3.716,67	22,6%	3.308,85	23,7%	12,3%
Largo plazo	12.749,92	77,4%	10.656,12	76,3%	19,6%
Construcción nacional	3.246,08	19,7%	2.305,28	16,5%	40,8%
Construcción internacional	1.028,95	6,2%	896,57	6,4%	14,8%
Concesiones	10.035,35	60,9%	8.516,79	61,0%	17,8%
Servicios	2.156,21	13,1%	2.246,33	16,1%	-4,0%

Las obras más significativas contratadas en el año 2004, con ejecución prevista a corto plazo, son las siguientes:

Construcción nacional

- Ampliación del Puerto de Gijón (Asturias).
- Infraestructura Metronorte. Tramo 2B (Madrid).
- Nuevas instalaciones en Punta Langosteira (La Coruña).
- Autopista Vitoria-Eibar. Tramo: Aralabán-Eskoriatza Norte (Guipúzcoa).
- Infraestructura nueva línea de metro ligero desde Colonia Jardín a Pozuelo de Alarcón (Madrid).
- Torre Espacio Lote (E+A) en Paseo de la Castellana (Madrid).
- Plataforma del corredor de alta velocidad. Tramo Lalín-Santiago (La Coruña).
- Prolongación Línea 2 a La Elipa de Metro de Madrid (Madrid).
- Carretera de circunvalación de Valladolid. Tramo: CL-601 - Autovía A-62 (Valladolid).
- Construcción del túnel de Avenida de Pío XII (Madrid).
- Ampliación plataforma del aeropuerto de La Palma (Santa Cruz de Tenerife).
- Obras de conducción Júcar-Vinalopó. Tramo II: Cuesta (Valencia).
- Ampliación en la zona de enlace con la parte oeste de la M-30 (Madrid).
- Proyecto constructivo dique de abrigo sur Puerto de Barcelona. Tramo 3 (Barcelona).

243 Viviendas en Barberá del Vallés (Barcelona).
Hotel Vela, parking, urbanización y anexos (Barcelona).
II Fase ampliación y reforma Hospital Universitario Marqués de Valdecilla (Santander).
Metro de Barcelona L/9. Tramo: 1. Subtramo: Terminal entre pistas-PK 4+500 (Barcelona).
Nuevo acceso a la avenida de La Ilustración con M-607 en la M-30 (Madrid).
Complejo turístico "Puerto Rey". Vera (Almería).
Ampliación y remodelación de la Estación de Delicias. Línea 3 de Metro de Madrid (Madrid).
407 VPO, anejos y urbanización Sector Zabalzana. Vitoria (Alava).
192 Apartamentos en el complejo turístico "Parque Tropical". Vera (Almería).
Ampliación y reforma parcial del Hospital de Elda (Alicante).
Arquitectura e instalaciones Fase 1ª Ciudad Deportiva del Real Madrid (Madrid).
Metro de Barcelona L/9. Acceso triángulo ferroviario (Barcelona).
Emisario submarino de Torrox y colectores de Algarrobo (Málaga).
Emisario submarino de Berria. Saneamiento general marismas de Santoña (Cantabria).
Plan tratamiento vías cercanías Barcelona.
Edificio circular para el Centro Nacional de Inteligencia (Madrid).
Plan tratamiento vías cercanías Madrid Norte.
Nuevo vestíbulo estación Provenza (Barcelona).
Centro enfermos mentales (Valencia).
Construcción y montaje gasoducto Arbos-Tivissa (Tarragona).
Liceo Francés en El Campello (Alicante).
Hotel en Solares (Cantabria).
Variante de Baza en la A-334 (Granada).
Desvío arroyos Los Palacios y Villafranca (Sevilla).

Construcción internacional

Modernización vía FFCC Trnava-Nove Mesto Nad Vhom (República Eslovaca).
Hospital Militar de Santiago de Chile (Chile).
Centro de Justicia de Santiago de Chile (Chile).
Hotel Fairmont Mayakoba en Quintana Roo (México).
Electrificación vía y trabajos previos FFCC Tramo Zvolen-Bánska Bystrica (República Eslovaca).
Modernización tramo ferroviario Prerov-Olomuc. Olomuc (República Checa).
Carretera I/12, Cruce Hlinky. Brno (República Checa).
Instalaciones tecnológicas línea metro IV.C2 (Ladvi-Letnany). Praga (República Checa).
Aeropuerto de Praga. Nuevo edificio terminal norte 2 (República Checa).
Reconstrucción y modernización Universidad Masaryk (República Checa).
Reconstrucción de la Facultad de Ostrava. Escuela minera (República Checa).
Reparación vías parque maquinaria Metro Hostivar (República Checa).
Estación dorsal Santiago de Chile e interestaciones. Santiago de Chile (Chile).

Servicios

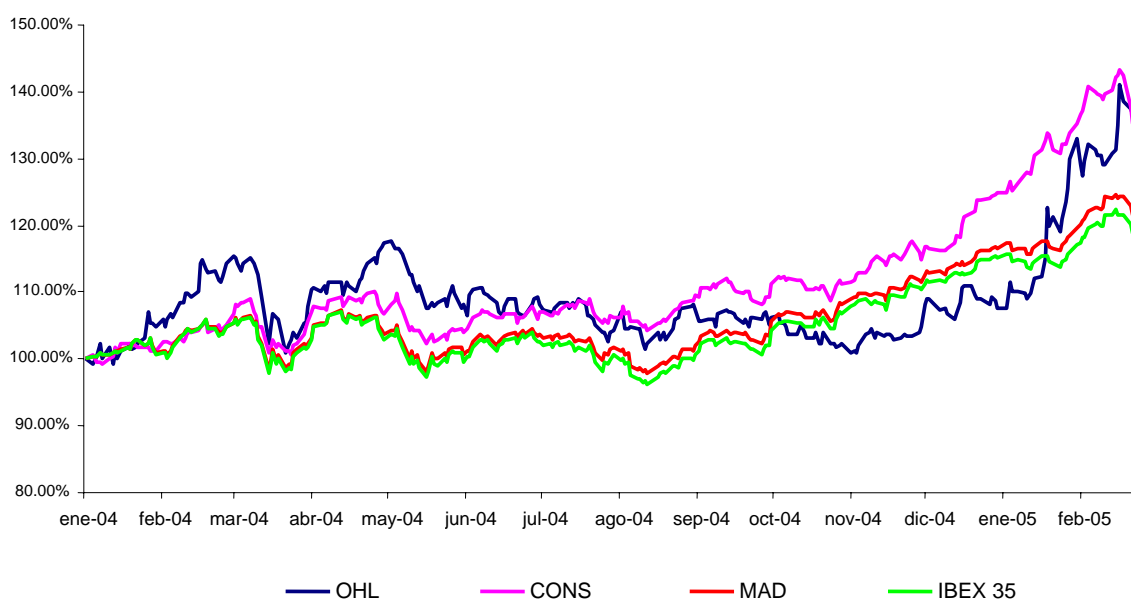
Ampliación a tratamiento biológico EDAR Baix Llobregat (Barcelona).

6. Información bursátil

A 31.12.04 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 31.12.04 de 6,30 euros, y un PER sobre beneficio del año 2003 de 11,6. Durante el pasado año se han negociado en los mercados bursátiles un total de 28.217.732 acciones (31,51% del total de acciones admitidas a negociación) con un promedio diario de 112.421 títulos y una revalorización bursátil desde primeros de año del +6.42%.

Hasta el día 25 de febrero de este año las acciones de OHL han tenido una evolución muy favorable y se han revalorizado más de un 36%, siendo uno de los siete valores bursátiles con mejor comportamiento de todo el mercado.

EVOLUCION DE LA COTIZACIÓN						
2004	Cotización OHL (Euros)			Revalorización anual		
	Última	Máximo	Mínimo	OHL	Ibex-35	I. Construcción
	6,30	6,90	5,80	6,42%	17,37%	26,83%



Fuente: Bloomberg

VOLUMEN NEGOCIADO			
2004	Nº de Títulos Negociados	Títulos Medio diario	(*) Efectivo Medio diario
	28.217.732	112.421	0,70

(*) Euros Mn

CAPITALIZACION BURSATIL			
	2004	2003	Var %
Capitalización Bursátil (Euros Mn)	564,13	530,10	6,42%

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

