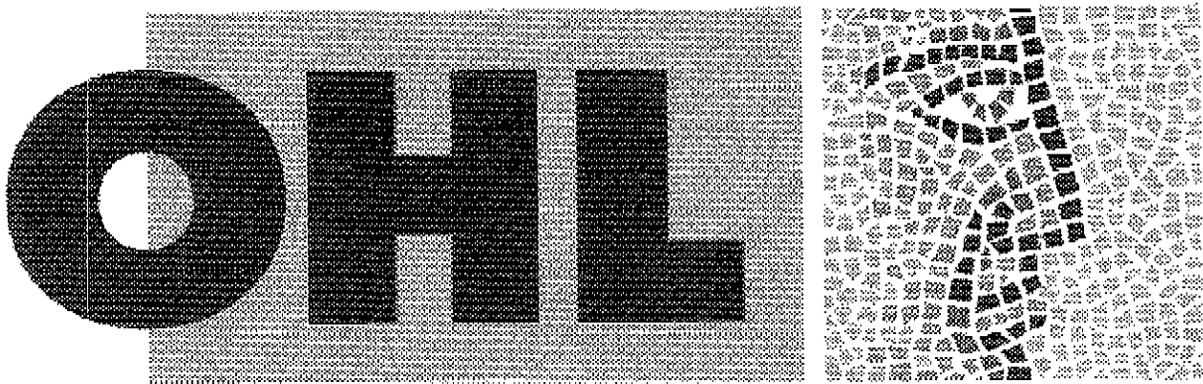


Grupo Obrascón Huarte Lain

***INFORMACIÓN  
DEL EJERCICIO 2000  
AL 31 DE DICIEMBRE***



Obrascón Huarte Lain

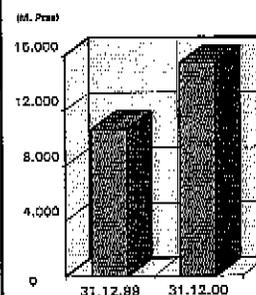
## DATOS MAS SIGNIFICATIVOS DEL GRUPO OBRASCÓN HUARTE LAIN AL 31.12.00

A continuación se presentan los datos más significativos del Grupo Obrascón Huarte Lain a nivel consolidado al 31.12.00 y su comparación con los correspondientes a igual período del ejercicio anterior.

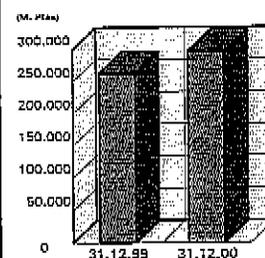
### GRUPO CONSOLIDADO

	31.12.00	31.12.99	00 / 99
<b>Magnitudes económicas (M. Ptas)</b>			
Bº total atribuible	12.236	4.326	283
Bº ordinario antes de impuestos:	15.390	10.636	145
Ventas	297.286	263.031	113
Cartera a corto plazo	439.259	335.325	131
Cartera a largo plazo	604.997	479.614	126
Cartera total	1.044.256	814.939	128
Recursos propios	80.733	69.743	116
<b>Composición de las ventas</b>			
Obra civil nacional	106.463	101.858	105
Edificación nacional	93.093	100.323	93
Construcción nacional	199.556	202.181	99
67%		77%	
Construcción internacional	22.644	8.173	277
8%		3%	
Diversificación	75.086	52.677	143
25%		20%	
Total	297.286	263.031	113
100%		100%	
<b>Recursos humanos</b>			
Personal fijo	3.027	2.855	106
Personal eventual	4.138	2.928	141
Total	7.165	5.783	124
<b>Ratios</b>			
Beneficio atribuido Soc. dominante/ Ventas (%)	4,12	1,64	250
Beneficio ordinario ADI/ Ventas (%)	5,18	4,04	128
Fondo de Maniobra (meses venta)	2,18	1,98	110
Solvencia (Activo Circ. / Pasivo Circ.)	1,23	1,20	102
Garantía (Activo Total / Exigible Total)	1,33	1,32	101
Ventas / Personal total medio	45,32	44,36	102
Ventas / Personal fijo medio	97,86	92,68	106
R.O.E. (Bº ordinario ADI / Fondos Propios medios)	20,46	18,71	109

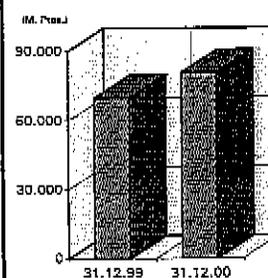
Bº ORDINARIO ANTES DE IMPUESTOS... +45%



VENTAS ..... +13%



RECURSOS PROPIOS..... +16%



# ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2000

Los datos de 31.12.00 son los consolidados del Grupo OHL que aún están en proceso de revisión por los auditores externos, estando pendiente la emisión del informe de auditoría.

## BALANCE

(M. Pesetas)

ACTIVO	31.12.00	31.12.99	Variación	PASIVO	31.12.00	31.12.99	Variación
<b>ACC. POR DESEMB. NO EXIG.</b>	0	744	(744)	<b>FONDOS PROPIOS</b>			
<b>INMOVILIZADO NETO</b>				<b>Capital</b>	8.954	8.954	0
Gastos Establecimiento	528	620	(92)	Prima emisión	42.323	42.196	127
Inmaterial	4.878	3.263	1.613	Reservas	17.220	14.267	2.953
Material	64.669	38.076	26.593	Resultado del ejercicio	12.236	4.326	7.910
Financiero	12.952	9.676	3.276	<b>TOTAL FONDOS PROPIOS</b>	<b>80.733</b>	<b>69.743</b>	<b>10.990</b>
<b>TOTAL INMOVILIZADO</b>	<b>83.025</b>	<b>51.635</b>	<b>31.390</b>	<b>SOCIOS EXTERNOS</b>	<b>6.520</b>	<b>1.336</b>	<b>5.184</b>
<b>FONDO COMER. CONSOLIDAC.</b>	<b>4.272</b>	<b>2.969</b>	<b>1.303</b>	<b>DIFER. NEG. CONSOLIDAC.</b>	<b>1.778</b>	<b>1.759</b>	<b>19</b>
<b>GASTOS A DIST. VARIOS EJERC.</b>	<b>4.138</b>	<b>967</b>	<b>3.171</b>	<b>INGRESOS A DIST. V. EJERC.</b>	<b>2.451</b>	<b>1.192</b>	<b>1.259</b>
<b>ACTIVO CIRCULANTE</b>				<b>PROV. RIESGOS Y GASTOS</b>	<b>2.891</b>	<b>1.161</b>	<b>1.730</b>
Existencias	32.933	33.338	(905)	<b>ACREEDORES LARGO PLAZO</b>			
Deudores	225.409	198.497	26.912	Entidades de crédito	43.642	17.157	26.485
Inv. Finan. Temporales (incluye acc. propias)	20.122	12.887	7.235	Otras Deudas	7.457	7.334	123
Tesorería	13.263	10.808	2.455	<b>TOTAL ACREED. LARGO PLAZO</b>	<b>51.099</b>	<b>24.491</b>	<b>26.608</b>
Ajustes por periodificación	1.731	1.080	51	<b>ACREEDORES CORTO PLAZO</b>			
<b>TOTAL ACTIVO CIRCULANTE</b>	<b>292.858</b>	<b>257.110</b>	<b>35.748</b>	Entidades de crédito	26.152	24.919	1.233
				Acreedores comerciales	173.874	157.110	16.564
				Otras Deudas a Corto	30.974	24.193	6.781
				Provisiones de tráfico	7.858	7.052	806
				Ajustes por periodificación	163	469	(306)
				<b>TOTAL ACREED. CORTO PLAZO</b>	<b>238.821</b>	<b>213.743</b>	<b>25.078</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>384.293</b>	<b>313.425</b>	<b>70.868</b>	<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>384.293</b>	<b>313.425</b>	<b>70.868</b>
Fondo de maniobra	54.037	43.367					
Meses de venta	2,2	2,0					

**CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS**

(M. Pesetas)

CONCEPTOS	31/12/00	%	31/12/99	%
+ Importe Neto de la Cifra de Negocio	297.286	100,0%	263.031	100,0%
+ Otros Ingresos	4.905	1,6%	4.113	1,6%
+/- Var. Existencias Productos Terminados y en Curso	(6.243)	(2,1%)	628	0,2%
= VALOR TOTAL DE LA PRODUCCION	295.948	99,5%	267.772	101,8%
= Compras netas	(61.591)	(20,7%)	(49.085)	(18,7%)
+/- Var. Existencias Mercaderías y Materias Primas	4.834	1,6%	(1.202)	(0,5%)
- Gastos Externos y de Explotación	(175.332)	(59,0%)	(163.529)	(62,2%)
= VALOR AÑADIDO AJUSTADO	63.859	21,5%	53.856	20,5%
+/- Gastos de Personal	(43.393)	(14,6%)	(39.869)	(15,2%)
= RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACION	20.466	6,9%	13.987	5,3%
- Dotación Amortizaciones Inmovilizado	(3.624)	(1,2%)	(3.191)	(1,2%)
- Variación Provisiones de Circulante	1.808	0,6%	1.187	0,5%
= RESULTADO NETO DE EXPLOTACION	18.650	6,3%	11.983	4,6%
+ Ingresos Financieros	2.294	0,8%	2.096	0,8%
- Gastos Financieros	(5.244)	(1,8%)	(3.487)	(1,3%)
+/- Participación Resultados Sociedades Puesta en Equivalencia	(9)	(0,0%)	291	0,1%
- Amortización Fondo Comercio Consolidación	(301)	(0,1%)	(217)	(0,1%)
= RESULTADO ACTIVIDADES ORDINARIAS	15.390	5,2%	10.636	4,0%
+/- Rdos. y Variaciones del Inmov. Inmat. Mat. y Cartera Control	269	0,1%	626	0,2%
+/- Otros Resultados Extraordinarios y de Ejercicios anteriores	(1.705)	(0,6%)	(6.610)	(2,5%)
= RESULTADO CONSOLIDADO ANTES IMPUESTOS	13.954	4,7%	4.652	1,8%
+/- Impuestos sobre Beneficios	(582)	(0,2%)	(257)	(0,1%)
= RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	13.372	4,5%	4.395	1,7%
+/- Resultado atribuido a Socios Externos	(1.136)	(0,4%)	(69)	(0,0%)
= RESULTADO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE	12.236	4,1%	4.326	1,6%

## La Economía General y el Sector de la Construcción

La **economía mundial** ha vivido en el ejercicio 2000 uno de los momentos de expansión más sólidos de las últimas décadas con tasas de crecimiento positivas en casi todas las regiones del mundo. Sin embargo, todas las previsiones de los organismos supranacionales (FMI, OCDE, etc.) indican una desaceleración moderada de este fuerte crecimiento económico internacional en el año 2001.

La OCDE en su último informe semestral prevé un crecimiento para la **Unión Europea** del +3,4% para el año 2000, confirmando el buen momento económico vivido el pasado año. Ante la desaceleración de la economía norteamericana, Europa puede convertirse en la principal fuente de crecimiento de la economía mundial gracias a una serie de factores que van a jugar de manera muy positiva en el futuro: una moneda común y un mercado más integrado.

La **economía española** ha continuado con el fuerte crecimiento que se inició en 1997. Según datos de la Contabilidad Nacional, creció durante el pasado año el +4,1%, una décima por encima de la previsión oficial del Gobierno y del crecimiento registrado en 1999.

La **inflación** acabó el año en el 4%, el doble de lo previsto por el Gobierno. De cara al ejercicio 2001, se prevé que irá convergiendo con la de las principales economías europeas hasta situarse alrededor del 2,5%. El Banco Central Europeo decidió el pasado mes de octubre mantener los **tipos de interés** de la zona euro en el 4,5%, después de subirlos en cinco ocasiones a lo largo del año para controlar la presión inflacionista.

Según los datos de la Encuesta de Población Activa (EPA), durante el pasado año se crearon 491.800 empleos, situándose la **tasa de paro** en el 13,61% (el menor nivel desde 1981), frente al 15,43% del año anterior.

El **sector de la construcción** sigue siendo uno de los más expansivos del crecimiento económico español. Después de un aumento espectacular de actividad en 1999 del +8,7%, en el año 2000, aún a falta de datos, las estimaciones apuntan a un crecimiento del sector en torno al +7%, con un mayor protagonismo de la obra civil y una desaceleración de la edificación residencial.

Según los últimos datos de SEOPAN, la evolución de los principales indicadores de la actividad de construcción ha sido la siguiente:

- El consumo de cemento al mes de noviembre alcanzó una tasa de variación interanual del +11,8%.
- El número de afiliados a la Seguridad Social ha tenido un crecimiento hasta noviembre del +10,2%.
- El volumen total de la licitación pública se elevó a 3,5 billones de pesetas, con una tasa de variación interanual en pesetas corrientes del +23,6%, destacando el incremento del +39,8% de la Administración General del Estado.

Para los próximos años, se puede considerar que la buena marcha del sector vendrá más por el lado de la demanda de obra pública y de la edificación no residencial, ya que la demanda de viviendas podría haber agotado su potencial de crecimiento, que fue fuertemente expansivo en el período 1998-2000.

España sigue padeciendo un déficit de infraestructuras respecto a la media europea. La mayor solidez económica, con un déficit público próximo a cero, la necesidad de beneficiarse de los fondos estructurales provenientes de Europa y los nuevos modelos de financiación privada parecen asegurar la necesaria inversión para corregir este déficit y, en consecuencia, mejorar la competitividad de la economía española.

La estrategia del Gobierno en materia de grandes infraestructuras continúa siendo el Plan de Infraestructuras 2000-2007, dentro del cual destacan el AVE, el Plan Hidrológico y el 2º Plan de carreteras, que están siendo impulsados por el Gobierno y supondrán un importante volumen de inversión para los próximos años.

Respecto al futuro económico español, la Actualización del Programa de Estabilidad del Gobierno prevé un crecimiento de la economía española del +3,6% para el año 2001 y del +3,2% de media para el periodo 2002-2004. Este crecimiento tendrá una estructura más equilibrada por la mejor contribución del sector exterior, que compensará en gran parte la caída de la demanda interna.

Por lo que respecta a la evolución del sector, el crecimiento previsto en dicho Plan respecto a la FBCF en construcción para los próximos años, +6,5 en el año 2001 y +4,8% de media en el periodo 2000-2004, confirma el buen momento de la obra civil.

## Grupo Obrascón Huarte Lain

### La marcha del Grupo

La evolución del Grupo OHL en el ejercicio 2000 ha sido buena, en línea con lo establecido en los presupuestos. Las principales variaciones experimentadas por las magnitudes básicas del Grupo OHL en el ejercicio 2000, respecto a las del ejercicio 1999, han sido las siguientes:

- Las **Ventas** han aumentado en +34.255 millones de pesetas, lo que representa un incremento del +13,0%. Destacan los crecimientos de las actividades de construcción internacional y de diversificación, que han sido del +177,1% y +42,5%, respectivamente.
- El **Resultado neto de explotación** se sitúa en 18.650 millones de pesetas, lo que supone un incremento del +55,6 % y pasar de un 4,6% sobre ventas en el ejercicio 1999 a un 6,3% en el ejercicio 2000.
- El **Resultado de las actividades ordinarias** se ha incrementado en un +44,7% y se sitúa en 15.390 millones de pesetas, lo que supone un 5,2% de las ventas en el ejercicio 2000 frente al 4,0% del ejercicio 1999.

Este fuerte incremento de los dos niveles de resultados refleja el mayor peso de las actividades de diversificación, que tienen unos márgenes mayores que la construcción, así como la materialización, después de la fusión con Lain, de los ahorros de costes por un importe de 3.000 millones de pesetas.

- El **Resultado atribuido a la Sociedad Dominante** se ha incrementado en un +182,9%, alcanzando los 12.236 millones de pesetas, que representan el 4,1% de las ventas. Si bien hay que aclarar que en el ejercicio 1999 se produjeron gastos extraordinarios, con motivo de la fusión de Obrascón Huarte, S.A. y Construcciones Lain, S.A. y posterior ampliación de capital, por importe de 5.896 millones que se llevaron directamente a la cuenta de resultados del ejercicio para seguir el criterio más conservador.

Prescindiendo en los dos ejercicios de los gastos extraordinarios, el Resultado atribuido a OHL habría crecido un +32,6% en el ejercicio 2000 respecto de 1999.

- La **Contratación** del ejercicio sitúa la **Cartera a corto plazo** en 439.259 millones, equivalentes a 17,8 meses de actividad. La distribución de la cartera a corto plazo por actividades es la siguiente:

	<u>Importe</u>	<u>% s/ Total</u>
Construcción nacional	319.557	72,7
Construcción internacional	78.124	17,8
Diversificación	41.578	9,5
<b>Total</b>	<b>439.259</b>	<b>100,0</b>

En el área de construcción nacional hay que destacar la adjudicación del túnel de Guadarrama (Madrid) del GIF; el soterramiento de la carretera M-111 de acceso al aeropuerto de Barajas (Madrid) de AENA; el tramo de Arguinegin a Puerto Rico de la autopista GC-1 en Gran Canaria; el tramo 4 B de la línea de metro Metrosur en Madrid; la presa del Esera en Santaliesra en Huesca; y la reforma y ampliación de los hospitales de León y de Valdecilla en Santander.

En construcción internacional, siempre contratadas con criterios muy selectivos en cuanto a márgenes y garantía de cobro, destacan la rehabilitación de un tramo de 260 km de la línea férrea Ankara-Estambul para el Mº de transportes de Turquía; la ingeniería y construcción de la doble pista de la Ruta 5, tramo Santiago – Los Vilos de 220 km de longitud, en Chile; el diseño, construcción y equipamiento del nuevo hospital de Alajuela en Costa Rica; y la construcción del Puente Río Grande en el estado de Michoacán en México. Es importante destacar que tras estas importantes adjudicaciones el Grupo cuenta con una cartera de construcción internacional de 41 meses que garantiza el fuerte crecimiento previsto en el futuro para esta división.

En contratación del área de diversificación destacan la construcción y explotación de una Planta Desaladora en Antofagasta (Chile); la adjudicación del Servicio de recogida de R.S.U. y limpieza viaria de Zamora; y la construcción y explotación de una Planta de Compostaje en Villanueva de la Cañada (Madrid).

- La **Cartera a largo plazo** se sitúa en 604.997 millones de pesetas, frente a los 479.614 millones a 31 de diciembre de 1999. De esta cartera, un 47,6% corresponde a contratos en el exterior. La cartera de concesiones de promoción de infraestructuras supone el 77,4% del total, correspondiendo el 22,6% restante a concesiones de medio ambiente (agua el 12,7% y residuos el 9,9%).
- En línea con la estrategia definida por el Grupo de potenciación del área de diversificación, es importante destacar, además, la toma de participaciones adicionales en:
  - AECSA (Argentina), concesionaria de la autopista que va desde la ciudad de Buenos Aires al aeropuerto internacional de Ezeiza, donde se ha pasado de un 48,6% a un 68,67% de participación, y de consolidar por integración proporcional en el ejercicio 1999, a hacerlo por integración global en el 2000.
  - INIMA, Servicios Europeos de Medio Ambiente, S.A., donde tras la adquisición en el ejercicio de un 24,87%, se ha alcanzado una participación total del 69,26%, pasando de consolidar proporcionalmente a hacerlo por integración global.
  - Latina de Infraestructuras, S.A., tenedora de una participación del 30% en Autovías, S.A., sociedad explotadora de una autopista de 316 km en el estado de Sao Paulo en Brasil, en la que en el ejercicio 1999 OHL tenía el 30% de participación, y en el ejercicio 2000 ha adquirido un 50% adicional, hasta alcanzar una participación total del 80%.

Estas inversiones se han hecho contando con la ventaja de ser conocidas por OHL al ser accionista con anterioridad, y confirman la decidida estrategia del Grupo de potenciar la diversificación, especialmente en financiación de infraestructuras en régimen de concesión, suponiendo un cambio de escala importante tras la última fusión con Lain.

## Comentarios a los Estados Financieros

### Balance de OHL consolidado

Las principales variaciones del balance consolidado del Grupo al 31.12.00, respecto al 31.12.99, son las siguientes:

**Inmovilizado neto:** El importe de este epígrafe asciende a 83.025 millones de pesetas, de los que un 53,9% (44.750 millones) corresponden al inmovilizado material de sociedades concesionarias de promoción de infraestructuras. El aumento de +31.390 millones en el ejercicio se debe principalmente a:

- Inmovilizado material: Con un aumento de +26.593 millones de pesetas procedente, en su práctica totalidad, del obligado cambio de método de consolidación, pasar a integración global, en AECSA, INIMA y Latina de Infraestructuras indicado anteriormente, así como por la mayor inversión en inmovilizado material realizada por estas sociedades y por Euroglosa 45.
- Inmovilizado financiero: Aumenta en +3.276 millones de pesetas como consecuencia de:
  - Adquisición de un 67,7% del capital social de Ambient, sociedad explotadora de una planta depuradora en Riberao Preto en Brasil, por importe de 1.592 millones.
  - Incremento de +1.029 millones, aportados por el inmovilizado financiero de AECSA e INIMA, por el paso de consolidar proporcionalmente en 1999 a consolidar por integración global en el 2000.
  - Incremento de 655 millones por otras participaciones, entre las que destacan sociedades de nuevas tecnologías a través de la sociedad holding Tesela.

**Existencias:** La disminución de -905 millones de pesetas se debe a:

- El efecto conjunto de la disminución de existencias inmobiliarias por -5.316 millones, resultado de las enajenaciones, por importe de 10.861 millones, y del incremento de trabajos en curso en bienes destinados a la venta, por importe de 5.545 millones.
- Incremento de +4.411 millones en existencias industriales principalmente por la realización de instalaciones y gastos de estudios en proyectos importantes.

---

**Deudores:** Este epígrafe asciende al 31.12.00 a 225.409 millones de pesetas, lo que supone un incremento del 13,6% respecto a 31.12.99, similar al experimentado por la cifra de negocio. Del total del epígrafe, un 82,0% corresponde a clientes por ventas y prestaciones de servicios, siendo su crecimiento respecto al ejercicio 1999 de un +11,1%, lo que representa una mejora en su ratio en meses de actividad.

---

**Fondos propios:** Al 31.12.00 los fondos propios del Grupo OHL se sitúan en 80.733 millones de pesetas, lo que supone un 21% del activo total. El incremento de +10.990 millones en el ejercicio 2000 se debe, fundamentalmente, a:

- Aumento de +12.236 millones por el beneficio atribuible del ejercicio.
- Disminución de -2.552 millones por el dividendo pagado el 1 de junio de 2000.
- Aumento de +1.299 millones en las reservas por la conversión a pesetas de los estados financieros de las sociedades extranjeras.

**Socios externos:** Aumenta en +5.184 millones de pesetas como consecuencia, según lo dicho anteriormente, de pasar de consolidar por integración proporcional a integración global AECSA e INIMA.

**Endeudamiento bancario (corto y largo plazo):** Al 31.12.00 el endeudamiento bancario neto del Grupo, incluyendo la cesión sin recurso a entidades financieras de créditos frente a clientes (factoring), asciende a 75.263 millones de pesetas, de los que 18.591 millones (24,7% del total), corresponden a projet finance sin recurso de sociedades concesionarias. En el año 1999 el endeudamiento bancario neto, incluyendo el factoring, ascendió a 44.089 millones, de los que 6.804 millones (15,4% del total), correspondían asimismo a projet finance. El aumento de +31.174 millones se debe fundamentalmente a:

- Aumento del endeudamiento en +13.899 millones, motivado en gran parte por el obligado cambio de método de consolidación en AECSA e INIMA.
- Inversiones realizadas en el periodo, fundamentalmente en diversificación, por importe de 19.114 millones.
- Incremento de endeudamiento por obras realizadas bajo el denominado método alemán por importe de 5.173 millones, que en general se factoriza sin recurso.
- Otros pagos extraordinarios por importe de 2.447 millones derivados del convenio de Huarte y relacionados con el proceso de reorganización acometido con motivo de la fusión con Lain.

Con la finalidad de financiar las inversiones que el Grupo viene realizando, principalmente en concesiones de promoción de infraestructuras, el pasado mes de agosto se firmó un crédito a largo plazo por 20.400 millones de pesetas, lo que ha mejorado la estructura financiera bancaria del Grupo, en la que el pasivo bancario a largo plazo pasa a representar el 62% del pasivo bancario total, frente al 35% que representaba a 31.12.99.

## Cuenta de Pérdidas y Ganancias

La **Cifra de negocio** del Grupo OHL del ejercicio 2000 es de 297.286 millones de pesetas, frente a los 263.031 millones del ejercicio 1999, lo que supone un incremento del +13,0%.

La distribución por actividades y ejercicios es la siguiente:

	2000	% s/Total	1999	% s/Total	% Variación
Obra civil nacional	106.463	35,8	101.858	38,7	4,5
Edificación nacional	93.093	31,3	100.323	38,1	(7,2)
Construcción nacional	199.556	67,1	202.181	76,8	(1,3)
Construcción internacional	22.644	7,6	8.173	3,1	177,1
Diversificación	75.086	25,3	52.677	20,0	42,5
<b>TOTAL</b>	<b>297.286</b>	<b>100,0</b>	<b>263.031</b>	<b>100,0</b>	<b>13,0</b>

En construcción nacional las ventas han decrecido un  $-1,3\%$ , siendo la causa el decrecimiento la edificación, que ha descendido el  $-7,2\%$ , en línea con lo previsto al inicio del año. Sin embargo, las ventas de obra civil han aumentado un  $+4,5\%$ , crecimiento que podría haber sido mayor de no retrasarse algunos de los grandes proyectos en cartera y que se materializarán en el próximo ejercicio. Con ello, se ha mejorado la composición de ventas del Grupo en construcción nacional, pasando la obra civil a representar un  $53,4\%$ .

La construcción internacional ha crecido el  $+177,1\%$  por la actividad desarrollada en importantes obras en México (Hospital de Villahermosa y Puente Río Grande), Alemania (Pabellón de la Expo de Hannover) y Chile (Ruta 5, Santiago – Los Vilos), principalmente.

Es importante destacar el crecimiento de diversificación, fundamentalmente en las áreas de promoción de infraestructuras y medio ambiente, que han crecido un  $+47,8\%$  y un  $+48,5\%$ , respectivamente, lo que ha permitido un gran avance en la estrategia de diversificación del Grupo.

Asimismo, en el ejercicio 2000 es destacable la venta de activos inmobiliarios por importe de 11.657 millones.

El **Resultado bruto de explotación** se sitúa en 20.466 millones de pesetas, lo que supone un incremento del  $+46,3\%$  y pasar de un  $5,3\%$  sobre ventas en el ejercicio 1999 a un  $6,9\%$  en el ejercicio 2000, motivado en gran medida por el aumento de la actividad de diversificación, con márgenes sobre ventas muy superiores a los de construcción, y por ahorro de costes.

El **Resultado neto de explotación** se sitúa en 18.650 millones de pesetas, lo que supone un incremento del  $+55,6\%$  y pasar de un  $4,6\%$  sobre ventas en el ejercicio 1999 a un  $6,3\%$  en el ejercicio 2000. La distribución por actividades y el porcentaje que supone sobre las ventas de cada actividad son los siguientes:

	Importe	% s/Total	% s/ Ventas Propias
Construcción nacional	12.185	65,3	6,1
Construcción internacional	991	5,3	4,4
Diversificación	5.474	29,4	7,3
<b>Total</b>	<b>18.650</b>	<b>100,0</b>	<b>6,3</b>

El resultado neto de diversificación y construcción internacional están muy afectados por el excesivo peso que suponen los gastos fijos de estructura al estar en niveles bajos de actividad, aunque deben mejorar sensiblemente con los fuertes crecimientos de ventas previstos.

El **Resultado de las actividades ordinarias** ha aumentado en un  $+44,7\%$  y se sitúa en 15.390 millones de pesetas, lo que supone un  $5,2\%$  de las ventas en el ejercicio 2000 frente al  $4,0\%$  del ejercicio 1999, a pesar de que los gastos financieros se han incrementado, pasando de representar un  $1,3\%$  de las ventas en 1999 a un  $1,8\%$  en el ejercicio 2000, como consecuencia del mayor endeudamiento bancario, producido por las inversiones en concesiones de infraestructura mencionadas anteriormente, y de las reiteradas subidas de tipos de interés durante el ejercicio.

El **Resultado consolidado antes de impuestos** es de 13.954 millones de pesetas, lo que representa un  $4,7\%$  de las ventas y supone un incremento respecto al ejercicio 1999 de  $+200\%$ . Si bien, como se ha dicho anteriormente, en el ejercicio 1999 se produjeron gastos extraordinarios por importe de 5.896 millones con motivo de la fusión entre Obrascón Huarte, S.A. y Construcciones Lain, S.A. y posterior ampliación de capital, que se llevaron directamente a la cuenta de resultados del ejercicio para seguir el criterio más conservador.

El **Resultado atribuido a la Sociedad Dominante** ha alcanzado los 12.236 millones de pesetas, que representan el 4,1% de las ventas. En el ejercicio 2000 se ha producido un aumento en el resultado atribuido a socios externos, respecto al del ejercicio 1999, como consecuencia, fundamentalmente, de la consolidación por integración global de AECSA e INIMA.

El Resultado atribuido a OHL se ha incrementado en un +182,8% sobre el ejercicio anterior. De no tenerse en cuenta los gastos extraordinarios, el aumento del Resultado atribuido a OHL habría sido del +32,6%.

### **Capital, Acciones, Bolsa**

A 31/12/00 el capital social ascendía a 8.954 millones de pesetas, representado por 89.543.898 acciones ordinarias, de 100 pesetas de valor nominal cada una.

Al cierre del ejercicio 2000 la cotización de la acción se situó en 4,22 euros (702 pesetas), alcanzando el mínimo del año y reflejando el castigo sufrido durante el ejercicio por el sector de construcción y los valores de pequeña capitalización. El PER sobre beneficio del año 2000 era de 5,1 veces.

Sin embargo a principios del ejercicio 2001 se ha producido un cambio de actitud hacia este tipo de valores, lo que ha supuesto que la cotización de OHL al 21/2/01 tenga una fuerte revalorización del 41.71% en el ejercicio, la mayor entre las constructoras que cotizan.

Durante el ejercicio 2000 se han negociado en los mercados bursátiles un total de 63.143.685 acciones (70,52% del total de acciones admitidas a cotización), con un promedio diario de 252.575 títulos, lo que supone multiplicar por 1,2 el volumen medio del año pasado (depurado de operaciones especiales). Esta mayor liquidez refleja la consolidación del cambio de escala después de la fusión con Lain y el elevado free-float que asciende aproximadamente al 65%.

### **Otros hechos significativos**

En el mes de enero de 2001 se ha cerrado la adquisición de un 70% adicional de la compañía concesionaria brasileña Autovías S.A. que explota 316 km de autopista desde la ciudad de Sao Paulo hacia los estados industriales del Norte.

Con esta adquisición OHL pasa a controlar el 94% de Autovías S.A. y es, por tanto, mayoritaria en dos de las más importantes autopistas de peaje en Sudamérica. La cartera a largo plazo, después de cerrar esta operación, asciende a 806.494 millones de pesetas y garantiza un fuerte crecimiento futuro en el área de diversificación, con el consiguiente impacto en los márgenes del Grupo debido a la mayor rentabilidad de este tipo de negocios.