



OBRASCON HUARTE LAIN, S.A.

RESULTADOS 2003

Marzo 2004

2S 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

Una vez despejadas las incertidumbres generadas por la guerra de Irak, la recuperación económica mundial parece estar en marcha. Las principales economías del mundo están dando muestras de recuperación, sobre todo Estados Unidos donde la inversión está tomando el relevo del consumo. En Europa, la recesión del primer semestre, provocada básicamente por la apreciación del euro frente al dólar y por una débil demanda interna, ha empezado a ser superada. Sin embargo, esta recuperación no está exenta de riesgos al seguir sin un claro despegue la inversión y persistir los desequilibrios en las cuentas públicas de algunos países lo que podría complicar las previsiones de futuro.

Los bancos centrales de EEUU y Europa, en un intento de reactivar las debilitadas economías, bajaron el precio del dinero en el mes de junio hasta el 1% en el caso de la Reserva Federal (el nivel más bajo desde 1958), y hasta el 2% el BCE. Ambos organismos decidieron mantener en diciembre esos tipos dejando entrever que no habrá cambios durante los próximos meses.

En este escenario internacional, la economía española tuvo un crecimiento estimado del +2,4%, cuatro décimas más que un año antes y una décima por encima de las previsiones del Gobierno, con lo que se consolida un periodo de diez años de crecimiento económico. Este crecimiento pone de manifiesto el contraste entre la economía española y la del conjunto de la zona euro, cuya tasa de crecimiento en el pasado ejercicio se estima en torno a +0,4%, dos puntos porcentuales por debajo del crecimiento estimado de la economía española.

La evolución de los precios en 2003 ha permitido reducir la inflación hasta el 2,6%, 1,4 puntos por debajo del IPC en 2002 (4,0%).

Nuevamente uno de los pilares sobre los que se ha basado el crecimiento de la economía española ha sido la inversión en construcción. También hay que destacar el comienzo de la recuperación de la inversión en bienes de equipo, con un crecimiento estimado entre el +2,0% y el +2,5%, que contrasta con el acusado descenso del año anterior.

El sector de construcción ha sido nuevamente uno de los más dinámicos. Para el año 2003 se prevé una tasa de variación del sector del +4%. Por subsectores, la ingeniería civil sigue siendo desde el año 2001 el subsector más activo de la construcción, con un crecimiento previsto para el 2003 de +5,4%.

Las proyecciones para los próximos ejercicios confirman la fortaleza del sector, amparada en la ejecución del Plan de Infraestructuras, aunque con una cierta moderación sobre los fuertes ritmos de crecimiento de los últimos años.

• La marcha del Grupo

El ejercicio 2003 ha supuesto la confirmación de que el Grupo OHL retoma la senda del crecimiento, al haber alcanzado una facturación de 2.111,8 millones de euros, lo que supone un incremento del +19,2% sobre la facturación de 2002. Este fuerte incremento se ha basado en la fortaleza de las tres áreas más estratégicas del Grupo:

- Construcción nacional en obra civil.
- Construcción internacional.
- Concesiones.

No sólo se ha conseguido este importante aumento de la facturación, sino que además todos los parámetros de rentabilidad han tenido mejoras significativas con respecto a 2002. Así el EBITDA ha experimentado un crecimiento del +21,9%; el EBIT del +94,9%, y el Beneficio neto del +15,2%. Estos incrementos se han basado también en la fortaleza de los tres pilares del Grupo señalados anteriormente. También es necesario destacar que el Grupo ha logrado estos incrementos de rentabilidad a pesar de haber continuado en su anunciado esfuerzo de disminuir el volumen de obra ejecutada pendiente de certificar que se ha reducido en el equivalente a un mes de ventas a lo largo del ejercicio.

Mención especial merece el excelente comportamiento de la cartera tanto a corto plazo, con un incremento del +21,2%, como a largo plazo, que casi se ha doblado (+78,8%), debido a los resultados obtenidos en 2003 en la adjudicación de obras y proyectos relevantes, lo cual ha permitido también aumentar significativamente el tamaño medio de los contratos de construcción, y debido, sobre todo, a importantes contrataciones y adquisiciones en el área de concesiones.

Por último, señalar que en 2003 el Grupo OHL ha continuado con su esfuerzo inversor, especialmente en concesiones de infraestructuras, con importante aumento de la cartera a largo plazo; y que esto se ha llevado a cabo sin aumentar el nivel de endeudamiento neto con recurso del Grupo, lo cual ha sido posible gracias a la generación de caja en construcción y concesiones.

2. Datos más significativos

PRINCIPALES MAGNITUDES CONSOLIDADAS					
<i>(Euros Mn)</i>	2003	%	2002	%	Var.(%)
CIFRA DE NEGOCIO	2.111,81	100,0%	1.771,97	100,0%	19,2%
Bº BRUTO DE EXPLOTACION (EBITDA)	228,81	10,8%	187,73	10,6%	21,9%
Bº NETO DE EXPLOTACION (EBIT)	143,12	6,8%	73,45	4,1%	94,9%
BENEFICIO ORDINARIO	88,75	4,2%	40,89	2,3%	117,0%
Bº ANTES DE IMPUESTOS	60,88	2,9%	48,69	2,7%	25,0%
Bº NETO ATRIBUIBLE	48,55	2,3%	42,14	2,4%	15,2%
Cartera a corto plazo	3.308,85		2.729,04		21,2%
Cartera a largo plazo	10.656,12		5.958,67		78,8%
Cartera total	13.964,97		8.687,71		60,7%
Fondos propios	493,11		454,76		8,4%

RECURSOS HUMANOS			
	2003	2002	Var.(%)
Personal fijo	5.964	3.396	75,6%
Personal eventual	3.480	2.643	31,7%
TOTAL (*)	9.444	6.039	56,4%

(*) Estas cifras aumentan principalmente por la incorporación al perímetro del grupo checo ZS Brno.

RATIOS		
	2003	2002
Bº BRUTO DE EXPLOTACION (EBITDA) / VENTAS (%)	10,83	10,59
BENEFICIO ORDINARIO / VENTAS (%)	4,20	2,31
Bº NETO ATRIBUIBLE / VENTAS (%)	2,30	2,38
FONDO DE MANIOBRA (meses venta) (*)	0,95	2,44
SOLVENCIA (ACTIVO CIRC./PASIVO CIRC.)	1,10	1,25
GARANTÍA (ACTIVO TOTAL / EXIGIBLE TOTAL)	1,24	1,27
VENTAS / PERSONAL TOTAL MEDIO (miles de euros) (*)	292,57	296,76
VENTAS / PERSONAL FIJO MEDIO (miles de euros) (*)	489,06	571,42
ROE (Bº NETO ATRIBUIBLE / FFPP MEDIOS) (%) (**)	19,35	17,12

(*) A estos efectos las ventas de sociedades incorporadas al perímetro 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 y de provisiones de circulante extraordinarias.

3. Evolución por actividades

CIFRA DE NEGOCIO				
<i>(Euros Mn)</i>	2003	%	2002	%
Construcción nacional	1.459,37	69%	1.315,44	74%
Construcción internacional	285,87	14%	145,59	8%
Concesiones	127,13	6%	79,18	5%
Otra diversificación	239,44	11%	231,76	13%
TOTAL	2.111,81	100%	1.771,97	100%
Bº BRUTO DE EXPLOTACION (EBITDA)				
<i>(Euros Mn)</i>	2003	%	2002	%
Construcción nacional	120,03	52%	91,36	49%
Construcción internacional	32,06	14%	36,18	19%
Concesiones	68,13	30%	46,31	25%
Otra diversificación	8,59	4%	13,88	7%
TOTAL	228,81	100%	187,73	100%
Bº NETO DE EXPLOTACION (EBIT)				
<i>(Euros Mn)</i>	2003	%	2002	%
Construcción nacional	82,06	57%	39,32	53%
Construcción internacional	27,96	20%	4,10	6%
Concesiones	35,94	25%	26,49	36%
Otra diversificación	-2,84	-2%	3,54	5%
TOTAL	143,12	100%	73,45	100%
Bº NETO ATRIBUIBLE				
<i>(Euros Mn)</i>	2003	%	2002	%
Construcción nacional	43,34	89%	14,08	33%
Construcción internacional	15,31	32%	-2,45	-6%
Concesiones	17,43	36%	15,94	38%
Otra diversificación	-27,53	-57%	14,57	35%
TOTAL	48,55	100%	42,14	100%

- **Construcción nacional**

En esta área se ha obtenido un importante crecimiento en ventas del +10,9% basado en la fortaleza del sector, en general, y de la cartera de obras del Grupo OHL en particular. Este crecimiento se ha concentrado en obra civil, +21,3%, ya que la facturación en edificación se ha reducido un -1,4% reflejando la estrategia del Grupo de no crecer en edificación residencial.

Este crecimiento ha venido acompañado por un incremento del EBIT del +108,7% basado, una vez más, en la fortaleza del segmento de obra civil con la ejecución de obras más grandes, y en la importante mejora de márgenes en edificación al concentrarse más en edificación no residencial.

- **Construcción internacional**

La construcción internacional ha sufrido un importante impulso en 2003 alcanzando un crecimiento de ventas del +96,4% y multiplicando por siete veces el EBIT.

Esto ha sido posible por el inicio de las grandes obras que se habían retrasado en el ejercicio 2002 y por la incorporación de la filial checa ZS Brno que otorga al Grupo OHL presencia en un mercado de creciente importancia como es el de Europa del Este.

La continuidad en el crecimiento de esta área queda garantizada por el importante volumen de obras en cartera a finales de 2003, 890,9 millones de euros, lo cual supone 25,9 meses de venta.

- **Concesiones**

Esta actividad se va consolidando como la principal área de diversificación donde se concentra el esfuerzo inversor del Grupo. Así, en el ejercicio 2003 ha alcanzado un crecimiento de facturación del +60,6% y de EBIT del +35,7%, este último representando un 25,1% del EBIT total del Grupo.

El ejercicio 2003 también ha sido muy satisfactorio en la incorporación de nuevos proyectos, entre los que destacan tres nuevas autopistas en Chile y una en México, lo que ha permitido un incremento de la cartera a largo plazo del 86,5%.

También se debe destacar la entrada en funcionamiento de ACEGA (Autopista central gallega) que, junto con la mayor madurez de las otras dos autopistas en España ya en explotación en 2002, M-45 en Madrid y Autovía de Murcia, ha contribuido al crecimiento en ventas de la actividad.

Asimismo la consolidación de las economías latinoamericanas ha contribuido a la positiva evolución de los tráficos y su consiguiente reflejo en los ingresos.

- **Servicios**

Las actividades incluidas en servicios (medio ambiente, servicios de infraestructuras, asistenciales y ocio y desinversiones) han logrado un crecimiento en ventas del +3,3% en el ejercicio 2003.

Sin embargo, el retraso en la entrada en funcionamiento de algunos de los principales proyectos del área junto con las reestructuraciones realizadas han causado que el EBIT haya sido negativo en -2,8 millones de euros.

El Beneficio neto se ha visto muy afectado por la pérdida en la desinversión en la sociedad concesionaria de una planta desaladora en Andalucía cuyo importe supera los 21 millones.

4. Estados financieros

• CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA

La **cifra de negocio** del Grupo OHL del ejercicio 2003 ha ascendido a 2.111,8 millones de euros, lo que supone un incremento del +19,2 % sobre la registrada en el ejercicio 2002.

Las principales razones que han dado lugar a este incremento han sido:

- El inicio de la ejecución de importantes obras de construcción nacional, adjudicadas en el último trimestre de 2002, que han tenido niveles de producción mayores en 2003.

La importante cartera de construcción nacional a 31.12.03, especialmente la de obra civil nacional, equivalente a 21,3 meses de venta, garantiza incrementos en la cifra de negocios de construcción nacional para los próximos meses.

- El aumento de la actividad de construcción internacional en México y Chile, consecuencia de los contratos adjudicados, y la incorporación al perímetro de consolidación desde julio 2003 de ZS Brno y ZPSV Uhersky, sociedades constructoras checas en las que el Grupo OHL participa en un 57% (desde 30.01.04 el 74,4%) y que han impulsado el crecimiento de la construcción internacional.
- La actividad de concesiones, que ha experimentado un incremento del 60,6%, debido a la mejora de la actividad de las concesiones latinoamericanas ya existentes a 31.12.02 y a la incorporación al perímetro de consolidación de:
 - 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 once pasarelas de embarque a aviones, más de 35.000 m² de locales comerciales y 2.300 plazas de aparcamiento en el aeropuerto internacional de México D.F.).

Todo ello a pesar del impacto de la devaluación de las monedas latinoamericanas. En este sentido, el tipo de cambio medio del ejercicio 2003 para el Peso Mexicano, en relación al Euro, ha sido de un – 25,0% respecto al tipo de cambio medio del ejercicio 2002, el Real Brasileño se ha depreciado en un – 18,2%, el Peso Chileno lo ha hecho en un –15,8% y el Peso Argentino en un –8,6%.

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 y Desalant en Chile) y al área de construcción internacional en general.

El **Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)** del ejercicio 2003 ha alcanzado los 228,8 millones de euros, lo que supone un incremento del 21,9% respecto al del ejercicio 2002, y representa un 10,8% sobre la cifra de negocio. En relación con el ejercicio 2002 los mayores incrementos de EBITDA se localizan en construcción nacional, +31,4%, y concesiones de infraestructuras +47,1%.

El **Resultado Neto de Explotación (EBIT)** se sitúa en 143,1 millones de euros, lo que representa un 6,8% sobre la cifra de negocio del ejercicio 2003, mejorando respecto al obtenido en 2002, debido, principalmente, a las provisiones de circulante que por 59,1 millones se dotaron en el ejercicio 2002.

La **carga financiera** neta del ejercicio 2003 asciende a 52,2 millones, lo que supone un 2,5% sobre la cifra de negocio, y ha aumentado respecto a la del ejercicio anterior, tanto por las incorporaciones al perímetro de consolidación de nuevas sociedades como por las mayores diferencias negativas de cambio registradas.

Lo anterior, junto con los **resultados extraordinarios** negativos registrados en el ejercicio, debidos principalmente a la pérdida por desinversión en la sociedad concesionaria de una planta desaladora en Andalucía y el mayor impuesto sobre beneficios, sitúan el **Resultado Consolidado del Ejercicio** en 51,0 millones, que representa un 2,4% sobre la cifra de negocio y es un +14,8% superior al obtenido en el ejercicio 2002.

El **Resultado Atribuido a la Sociedad Dominante** alcanza los 48,5 millones de euros, lo que supone un 2,3% sobre la cifra de negocio del ejercicio 2003, y un incremento de +15,2% sobre el ejercicio 2002.

(Euros Mn)	2003	%	2002	%	Var. (%)
Importe neto de la cifra de negocio	2.111,81	100,0%	1.771,97	100,0%	19,2%
Otros ingresos	54,13	2,6%	71,74	4,0%	-24,5%
Variación existencias productos terminados y en curso	-4,80	-0,2%	-6,26	-0,4%	-23,3%
VALOR TOTAL DE LA PRODUCCIÓN	2.161,14	102,3%	1.837,45	103,7%	17,6%
Compras netas	-396,82	-18,8%	-318,86	-18,0%	24,4%
Variación existencias mercaderías	20,24	1,0%	13,65	0,8%	48,3%
Gastos externos y de explotación	-1.279,85	-60,6%	-1.090,06	-61,5%	17,4%
VALOR AÑADIDO AJUSTADO	504,71	23,9%	442,18	25,0%	14,1%
Gastos de personal	-275,90	-13,1%	-254,45	-14,4%	8,4%
RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN (EBITDA)	228,81	10,8%	187,73	10,6%	21,9%
Dotación amortizaciones inmovilizado y fondo de reversión	-62,59	-3,0%	-41,49	-2,3%	50,9%
Variación provisiones circulante	-23,10	-1,1%	-72,79	-4,1%	-68,3%
RESULTADO NETO DE EXPLOTACIÓN (EBIT)	143,12	6,8%	73,45	4,1%	94,9%
Ingresos financieros	27,58	1,3%	29,52	1,7%	-6,6%
Gastos financieros	-79,78	-3,8%	-58,66	-3,3%	36,0%
Amortización fondo de comercio consolidación	-3,32	-0,2%	-3,42	-0,2%	-2,9%
Reversión diferencias negativas de consolidación	1,15	0,1%	0,00	0,0%	
RESULTADO ACTIVIDADES ORDINARIAS	88,75	4,2%	40,89	2,3%	117,0%
Rtdos. y variaciones del inmov. inmat., mat. y cartera control	-11,39	-0,5%	19,36	1,1%	-158,8%
Resultados de ejercicios anteriores	4,13	0,2%	-1,30	0,0%	
Otros resultados extraordinarios	-20,61	-1,0%	-10,26	-0,6%	100,9%
RESULTADO CONSOLIDADO ANTES IMPUESTOS	60,88	2,9%	48,69	2,7%	25,0%
Impuestos sobre beneficios	-9,84	-0,5%	-4,23	-0,2%	132,6%
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	51,04	2,4%	44,46	2,5%	14,8%
Resultado atribuido a socios externos	-2,49	0,0%	-2,32	-0,1%	7,3%
RESULTADO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE	48,55	2,3%	42,14	2,4%	15,2%

• BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO

Las principales variaciones del balance consolidado al 31 de diciembre de 2003, respecto al de 31 de diciembre de 2002, han sido las siguientes:

Inmovilizado neto: Registra un incremento del +80,4%, alcanzando los 1.349,4 millones de euros, de los que 1.056,3 millones corresponden al inmovilizado material neto de sociedades concesionarias.

El incremento de +601,4 millones de euros de este epígrafe se debe, fundamentalmente, al efecto neto de:

- La entrada en el perímetro de consolidación más la nueva inversión hecha desde la incorporación en:
 - ZS Brno y ZPSV Uhersky (Chequia).
 - Infraestructura Dos Mil, S.A., accionista de dos concesiones en Chile: Autopista del Sol, S.A. y Autopista Los Libertadores, S.A.
 - Inmobiliaria Fumisa, S.A., de C.V. (México).
 - 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.).
 - Desalant, S.A. (sociedad chilena participada al 100% por el Grupo OHL, cuya actividad es la explotación de una planta desaladora).

Estas incorporaciones han supuesto un aumento del inmovilizado material neto de 571,9 millones.

- El mayor inmovilizado material de las sociedades concesionarias ya existentes a 31 de diciembre de 2002 por las inversiones realizadas en el periodo, por importe de 57,7 millones.
- El impacto de la evolución de las monedas latinoamericanas, que en el caso de tipos de cambio de cierre frente al euro han sido de: Peso Mexicano un -23,4% respecto al tipo de cambio de cierre de 31 de diciembre de 2002, Real Brasileño un +2,6%, Peso Chileno un +1,5%, y Peso Argentino un -5,0 %.
- Las amortizaciones del ejercicio 2003 por 62,6 millones.

Deudores: A 31 de diciembre de 2003 este epígrafe asciende a 1.410,9 millones de euros, lo que supone un 40,4% del total activo. De dicho epígrafe, el 75,0% corresponde a clientes por ventas y prestaciones de servicios, cuyo ratio se sitúa en 5,6 meses de venta, mejorando en más de un mes con respecto a 31.12.02. En particular, la obra ejecutada pendiente de certificar se ha reducido en el ejercicio de 3,9 a 2,9 meses de ventas.

Esta mejora se produce debido a la adaptación de unos criterios más prudentes, acordes con la futura aplicación de las Normas Internacionales de Contabilidad (N.I.C.).

Fondos propios: Ascenden a 493,1 millones de euros, lo que supone el 14,1% del total activo, y un 17,0% si se incluyeran los socios externos. En relación a 31.12.02 el incremento de +38,3 millones se debe, fundamentalmente, a:

- Aumento de +48,5 millones por el resultado atribuido del ejercicio 2003.
- Disminución de -10,5 millones por el dividendo pagado en junio 2003, con cargo al ejercicio 2002.

Socios externos: Ascende a 102,1 millones de euros. El incremento de este epígrafe en +71,2 millones respecto a 31.12.02 se debe, fundamentalmente, al efecto neto de:

- Las entradas en el perímetro de consolidación, entre las que destacan 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 51,1%. Las entradas han supuesto un incremento de +76,1 millones.
- El incremento de participación en Autovías, S.A. del 94,0% al 100,0% en el ejercicio 2003, que ha supuesto un descenso de los socios externos de -2,2 millones.

Entidades de crédito (incluye Bonos USA): A 31 de diciembre de 2003 el endeudamiento financiero neto de balance se sitúa en 740,1 millones de euros, de los que un 66,3% (490,8 millones) corresponde a financiación de proyectos, sin recurso, de sociedades concesionarias.

El endeudamiento financiero neto de balance supone un 21,3% del activo total consolidado y experimenta un incremento de 294,5 millones de euros, de los que 287,3 millones corresponden a incrementos en la financiación sin recurso de sociedades concesionarias, por haber aumentado la inversión.

El endeudamiento financiero neto con recurso del balance prácticamente no varía respecto al cierre de 2002, pues pasa a 249,4 millones en 2003 desde 242,1 millones en 2002.

(Euros Mn)	2003	2002	Var.(%)
ACTIVO			
Acc. por desembolsos no exigidos	0,54	0,25	116,0%
Gastos de establecimiento	12,93	7,44	73,8%
Inmovilizado inmaterial	65,19	56,91	14,5%
Inmovilizado material	1.200,13	576,19	108,3%
Inmovilizado financiero	71,17	107,48	-33,8%
TOTAL INMOVILIZADO NETO	1.349,42	748,02	80,4%
Fondo de comercio de consolidación	46,32	51,56	-10,2%
Gastos a distribuir en varios ejercicios	140,12	60,59	131,3%
Existencias	216,08	211,71	2,1%
Deudores	1.410,85	1.351,55	4,4%
Inversiones financieras temporales	219,60	137,50	59,7%
Tesorería	94,50	65,01	45,4%
Ajustes por periodificación	18,94	14,65	29,3%
TOTAL ACTIVO CIRCULANTE	1.959,97	1.780,42	10,1%
TOTAL ACTIVO	3.496,37	2.640,84	32,4%
PASIVO			
Capital	53,73	53,73	0,0%
Prima de emisión	254,36	254,36	0,0%
Reservas	136,47	104,53	30,6%
Resultado del ejercicio	48,55	42,14	15,2%
TOTAL FONDOS PROPIOS	493,11	454,76	8,4%
Socios externos	102,10	30,92	230,2%
Diferencias negativas de consolidación	9,01	10,36	-13,0%
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	5,23	2,93	78,5%
Provisiones para riesgos y gastos	70,48	64,26	9,7%
Entidades de crédito (incluye Bonos USA)	937,60	565,74	65,7%
Otros acreedores	96,70	91,14	6,1%
TOTAL ACREEDORES LARGO PLAZO	1.034,30	656,88	57,5%
Entidades de crédito (incluye Bonos USA)	116,62	82,31	41,7%
Acreedores comerciales	1.261,08	1.032,46	22,1%
Otras deudas a corto	403,46	305,36	32,1%
Ajustes por periodificación	0,98	0,60	63,3%
TOTAL ACREEDORES CORTO PLAZO	1.782,14	1.420,73	25,4%
TOTAL PASIVO	3.496,37	2.640,84	32,4%

ENDEUDAMIENTO BRUTO	2003	2002	Var. (%)
Endeudamiento con recurso	482,0	429,9	12,1%
Endeudamiento sin recurso	572,2	218,1	162,4%
Total	1.054,2	648,0	62,7%

ENDEUDAMIENTO NETO	2003	2002	Var. (%)
Endeudamiento con recurso	249,4	242,1	3,0%
Endeudamiento sin recurso	490,7	203,4	141,2%
Total	740,1	445,5	66,1%

5. Cartera de pedidos

La cartera de pedidos del Grupo asciende a 13.964,97 millones de euros, lo que supone un aumento del +60,7% sobre la del ejercicio anterior.

El 23,7% de la cartera corresponde a contratos de ejecución a corto plazo, correspondiendo el 76,3% restante a contratos a largo plazo.

La cartera a corto plazo aumenta un +21,2% respecto al año anterior, y representa 17,7 meses de venta.

La cartera a largo plazo ha experimentado un aumento del +78,8% respecto al ejercicio anterior. De esta cartera el 64,1% corresponde a contratos en el exterior y el 35,9% restante son nacionales.

Los contratos a largo plazo de concesiones de infraestructuras suponen el 79,9% de la cartera a largo plazo, el 10,1% corresponden a concesiones de agua y el 10,0% restante a concesiones de tratamiento de residuos y a servicios asistenciales.

(Euros Mn)	2003	%	2002	%	Var.(%)
CARTERA	13.964,97	100,0%	8.687,71	100,0%	60,7%
Corto plazo	3.308,85	23,7%	2.729,04	31,4%	21,2%
Largo plazo	10.656,12	76,3%	5.958,67	68,6%	78,8%
Construcción nacional	2.267,96	16,2%	2.226,09	25,6%	1,9%
Construcción internacional	890,88	6,4%	357,60	4,1%	149,1%
Concesiones	8.516,79	61,0%	4.566,02	52,6%	86,5%
Otra diversificación	2.289,34	16,4%	1.538,00	17,7%	48,9%

Las obras más significativas contratadas en el año 2003, con ejecución a corto plazo, son las siguientes:

Construcción nacional

Plataforma LAV Norte-Noroeste. Tramo Colmenar Viejo-Soto del Real. Túnel Oeste (Madrid).

Ampliación del Puerto de Alicante (Alicante).

Construcción, mantenimiento y explotación de "Ciudad de la Justicia de Barcelona" (Barcelona).

Autovía de La Plata A-66. Tramo: Cañaveral-Hinojal (Cáceres).

Muelle y explanada exterior al dique junto a Isla Verde. Puerto de Algeciras (Cádiz).

Nuevo edificio terminal (Diques) Aeropuerto de Barcelona (Barcelona).

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).

Obras del Hospital del Espíritu Santo , 2ª Fase. Santa Coloma de Gramenet (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).

Base de montaje en Antequera. Nuevo acceso ferroviario Córdoba-Málaga (Málaga).
Desdoblamiento entre apeadero de Palau y estación de Martorell (Barcelona).
Renovación vía FFCC Caparrates-Teruel. Tramo: Sagunto-Caparrates (Teruel).
Ampliación y remodelación hospital general de Fuerteventura (Las Palmas de Gran Canaria).
Ampliación del abastecimiento a Las Navas del Marqués (Ávila).
55 Viviendas unifamiliares Parcela 14. A-2 del SUP -E4. Estepona (Málaga).
Viviendas y urbanización en el "Señorío 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 Valparaiso-Viña del Mar. Valparaiso (Chile).
Optimización nudo ferroviario en Bohumin (República Checa).
Hotel Fairmont en 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. Víctor Rios Ruiz. Los Angeles (Chile).
Reconstrucción edificio c/Jostova, 10. Brno (República Checa).
Ampliación del alcantarillado en Ostrava (República Checa).

Diversificación

Construcción de una planta desaladora en Los Cabos (México).
Construcción de una planta desaladora-potabilizadora en Massachusetts (EEUU).
Obras de reforma EDAR en Pilar de la Horadada (Alicante).
Conservación carreteras Valencia Norte (Valencia).
Conservación pavimentos urbanos (Madrid).

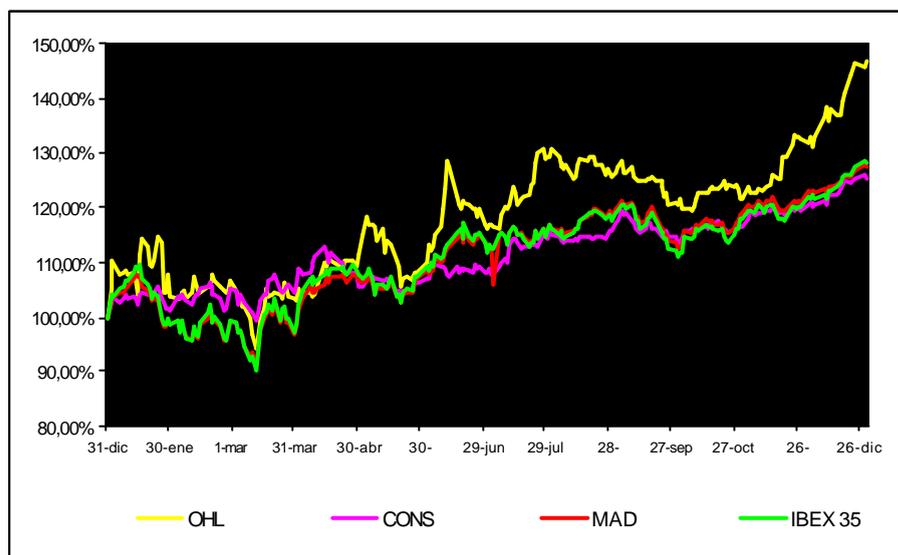
6. Información bursátil

A 31.12.03 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 31.12.03 de 5,92 euros, y un PER sobre beneficio del año 2003 de 10,9.

Las acciones de OHL, tras marcar mínimos a mediados de marzo, comenzaron a ganar posiciones para cerrar el ejercicio con una cotización de 5,92 euros por acción, con una revalorización anual del +46,90%, la más alta del sector de construcción y una de las mayores entre las grandes empresas cotizadas, superando ampliamente tanto al Ibex-35 como al Índice del Sector de Construcción. Durante el pasado año se han negociado en los mercados bursátiles un total de 32.986.426 acciones (36,84% del total de las admitidas a negociación), con un promedio diario de 131.945 títulos.

EVOLUCION DE LA COTIZACION

	Cotización OHL (Euros)			Revalorización anual		
	Última	Máximo	Mínimo	OHL	Ibex-35	I. Construcción
2003	5,92	5,92	3,76	46,90%	28,17%	25,44%



Fuente: Bloomberg

VOLUMEN NEGOCIADO

	Nº de Títulos Negociados	Títulos Medio diario	(*) Efectivo Medio diario
2003	32.986.426	131.945	0,65

(*) Euros Mn

CAPITALIZACION BURSATIL

	2003	2002	Var %
Capitalización Bursátil (Euros Mn)	530,10	360,86	46,90%

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

