



OBRASCON HUARTE LAIN, S.A.

RESULTADOS 3er Trimestre 2004

Noviembre
2004

3T 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**

La recuperación de la economía mundial ha seguido su curso pese al encarecimiento del petróleo, aunque se espera que durante el próximo año el ritmo de crecimiento tienda a atenuarse ligeramente. El aumento experimentado por el precio de los productos petrolíferos se ha ido trasladando de forma moderada a las tasas de inflación de las principales economías, sin que se haya producido un deterioro significativo de las perspectivas inflacionistas.

En esta situación, la economía española mantiene un ritmo de crecimiento similar al registrado en el primer semestre del año, sin que se aprecien cambios sustanciales. El consumo privado y la inversión en construcción siguen impulsando el crecimiento de la producción, compensando los malos resultados del sector exterior y el comportamiento irregular de la industria turística.

El sector de la construcción continúa siendo uno de los más dinámicos de la economía nacional aunque comienzan a apreciarse síntomas de desaceleración. Los Presupuestos Generales del Estado prevén para 2005 un incremento del +7,2% en la inversión pública global, con un crecimiento del +8,5% en infraestructuras, dos puntos más que este año, continuando la política inversora de años anteriores y garantizando el futuro del sector.

El Ministerio de Fomento y el grupo de empresas públicas dependientes tienen previsto realizar en 2005 una inversión en infraestructuras de 13.000 millones de euros, un +5,67% con respecto a las cuentas de 2004, donde destaca el nuevo plan extraordinario de carreteras incluido en el Plan Estratégico de Infraestructuras de Transporte (PEIT).

- **La marcha del Grupo**

La evolución del Grupo en estos nueve primeros meses de 2004 sigue siendo muy satisfactoria, habiendo logrado un incremento de ventas del +8,3% con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior y una mejora importante en los principales parámetros de rentabilidad:

- EBITDA	+33,1%
- EBIT	+15,4%
- Beneficio ordinario	+34,0%

Sin embargo, al igual que sucediera en el primer semestre, la reestructuración llevada a cabo en las áreas de concesiones y servicios de medioambiente, mediante la venta de sociedades y activos no estratégicos, ha ocasionado unos resultados extraordinarios negativos de -19,91 millones de euros, muy superiores a los incurridos en el ejercicio pasado, con lo cual el Beneficio Neto Atribuible total se ha situado en 33,69 millones, con una caída del -10,2% con respecto al mismo periodo de 2003.

Por áreas, hay que destacar el comportamiento del área principal de construcción nacional donde, a pesar de un ligero descenso de la cifra de ventas causada por la deseada contención de la edificación residencial, se ha conseguido un crecimiento del EBITDA del +23,8% y del EBIT del +9,0%.

El principal impulsor del crecimiento de la cifra de negocio del Grupo ha sido el área de construcción internacional, donde se ha más que duplicado la facturación con respecto a los nueve primeros meses de 2003.

También es muy significativo el crecimiento de la cifra de ventas de concesiones, +32,0%, y la mejora de los márgenes EBITDA y EBIT del +30,1% y +23,0%, respectivamente, lo que ha permitido que casi el 40% del EBITDA total del Grupo provenga de esta importante área.

Por último, debe reiterarse que a pesar del efecto de los resultados extraordinarios negativos citado, en el último trimestre la fortaleza de las principales áreas de actividad del Grupo debe permitir un crecimiento final del Beneficio Neto Atribuible para el conjunto del ejercicio no inferior al 10% sobre el del ejercicio anterior.

2. Datos más significativos

PRINCIPALES MAGNITUDES CONSOLIDADAS					
<i>(Euros Mn)</i>	30/9/04	%	30/9/03	%	Var.(%)
CIFRA DE NEGOCIO	1.621,75	100,0%	1.497,95	100,0%	8,3%
Bº BRUTO DE EXPLOTACION (EBITDA)	180,76	11,1%	135,77	9,1%	33,1%
Bº NETO DE EXPLOTACION (EBIT)	105,47	6,5%	91,43	6,1%	15,4%
BENEFICIO ORDINARIO	72,10	4,4%	53,82	3,6%	34,0%
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS	-19,91	-1,2%	-5,34	-0,4%	272,8%
Bº NETO ATRIBUIBLE	33,69	2,1%	37,51	2,5%	-10,2%
Cartera a corto plazo	3.551,84		3.512,43		1,1%
Cartera a largo plazo	11.815,22		10.983,62		7,6%
 Cartera total	15.367,06		14.496,05		6,0%
Fondos propios	515,10		498,66		3,3%

RECURSOS HUMANOS			
	30/9/04	30/9/03	Var.(%)
Personal fijo	6.608	5.934	11,4%
Personal eventual	4.221	3.478	21,4%
TOTAL (*)	10.829	9.412	15,1%

(*) Estas cifras aumentan principalmente por la incorporación al perímetro en agosto de 2004 de la concesionaria brasileña Intervias, S.A.

RATIOS		
	30/9/04	30/9/03
Bº BRUTO DE EXPLOTACION (EBITDA) / VENTAS (%)	11,15	9,06
BENEFICIO ORDINARIO / VENTAS (%)	4,45	3,59
VENTAS / PERSONAL TOTAL MEDIO (miles de euros) (*)	231,54	281,31
VENTAS / PERSONAL FIJO MEDIO (miles de euros) (*)	373,42	473,12
ROE (Bº NETO ATRIBUIBLE / FFPP MEDIOS) (%) (**)	17,31	18,38

(*) 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 las provisiones extraordinarias dotadas en el último trimestre de 2002.

3. Evolución por actividades

CIFRA DE NEGOCIO				
<i>(Euros Mn)</i>	30/9/04	%	30/9/03	%
Construcción nacional	1.020,20	63%	1.066,17	71%
Construcción internacional	323,21	20%	154,95	10%
Concesiones	125,93	8%	95,43	7%
Servicios	152,41	9%	181,40	12%
TOTAL	1.621,75	100%	1.497,95	100%
Bº BRUTO DE EXPLOTACION (EBITDA)				
<i>(Euros Mn)</i>	30/9/04	%	30/9/03	%
Construcción nacional	81,13	45%	65,54	48%
Construcción internacional	20,59	11%	12,39	9%
Concesiones	71,48	40%	54,96	41%
Servicios	7,56	4%	2,88	2%
TOTAL	180,76	100%	135,77	100%
Bº NETO DE EXPLOTACION (EBIT)				
<i>(Euros Mn)</i>	30/9/04	%	30/9/03	%
Construcción nacional	58,93	56%	54,07	59%
Construcción internacional	12,64	12%	10,67	12%
Concesiones	37,86	36%	30,78	34%
Servicios	-3,96	-4%	-4,09	-5%
TOTAL	105,47	100%	91,43	100%
<i>(Euros Mn)</i>	30/9/04		30/9/03	
Bº Neto sin Resultados Extraordinarios	53,60		42,85	
Resultados Extraordinarios	-19,91		-5,34	
Bº Neto Atribuible Total	33,69		37,51	

- **Construcción nacional**

Esta actividad ha sufrido un descenso de la cifra de negocio del -4,3%, a pesar del incremento logrado en obra civil del +3,3%. La causa de este descenso se encuentra en la deseada contención de la edificación residencial, junto al retraso en la ejecución de grandes obras de edificación no residencial que se encuentran en cartera como la Ciudad de la Justicia de Barcelona, el Teatro del Canal en Madrid y los hospitales de León y Ciudad Real.

Sin embargo, el EBITDA y el EBIT de esta actividad han aumentado un +23,8% y un +9,0% respectivamente, con una mejora generalizada de los márgenes tanto en obra civil como en edificación, derivada de la ejecución de mayores obras en obra civil y de la mayor concentración en el segmento no residencial en edificación.

- **Construcción internacional**

El área de construcción internacional ha continuado con el fuerte ritmo de crecimiento mostrado en el primer semestre, con un aumento de facturación del +108,6% sobre los primeros nueve meses de 2003. A este fuerte crecimiento han contribuido significativamente la incorporación desde principios de año del Grupo ZS Brno y el acelerado ritmo de ejecución de las grandes obras en cartera tales como Ferrocarril de alta velocidad Ankara-Estambul (Turquía), Camino internacional Ruta 60 (Chile), y Autopista de peaje Automex 1ª Fase (México).

El EBITDA y el EBIT han aumentado un +66,2% y un +18,5%, respectivamente, cifras algo inferiores al crecimiento de ventas debido a la fase inicial de algunas de las principales obras y a la mayor carga de gastos de estructura y amortizaciones del grupo checo, con un mayor impacto este año debido a su consolidación desde el principio del ejercicio, frente a sólo seis meses en el 2003.

La cartera de pedidos del área se ha situado en 957,68 millones de euros, lo que supone 25 meses de venta y garantiza la continuidad en el crecimiento de esta área.

- **Concesiones**

El área de concesiones se ha situado como la segunda actividad principal del Grupo, gracias a un crecimiento de facturación, EBITDA y EBIT del +32,0%, +30,1% y +23,0%, respectivamente.

En agosto de 2004 se ha producido la incorporación de la sociedad brasileña Intervias, S.A. Por otra parte, las dos concesionarias chilenas integradas en Infraestructura 2000, S.A., Autopista del Sol, S.A. y Autopista los Libertadores, S.A., adquiridas en junio de 2003, consolidan en el Grupo desde el 1 de junio de 2003.

Asimismo, las economías sudamericanas donde el Grupo posee concesiones se han comportado positivamente, lo que se ha reflejado en una evolución favorable de los tráficos y de los tipos de cambio de las monedas de estos países con respecto al euro.

- **Servicios**

El área de servicios ha sufrido una caída en la cifra de negocio del -16,0% debido a la venta de activos no estratégicos, principalmente en las áreas de residuos y distribución de agua, para concentrarse en:

- medioambiente (depuración y desalación de agua)
- conservación y mantenimiento de infraestructuras
- y equipamientos sociales

Esta concentración en las actividades que el Grupo ha definido como estratégicas se ha reflejado positivamente en el EBITDA del conjunto de los Servicios que ha pasado de 2,88 millones de euros a 7,56 millones, con un crecimiento del +162,5%. Esta tendencia positiva continuará en el futuro a medida que los principales proyectos en cartera de esta área vayan entrando en fase de operación.

4. Estados financieros

• CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA

La **cifra de negocio** del Grupo OHL de los primeros nueve meses del ejercicio 2004 ha ascendido a 1.621,8 millones de euros, lo que supone un incremento del +8,3 % sobre la registrada en los primeros nueve meses del ejercicio 2003.

Este aumento se ha basado en las actividades de construcción internacional con un +108,6% y concesiones con un +32,0%.

En construcción internacional el aumento se debe al 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 73,0% y un 74,4% respectivamente y que se integraron en el Grupo en Julio de 2003.

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)** de los nueve primeros meses del ejercicio 2004 ha alcanzado los 180,8 millones de euros, lo que supone un incremento del +33,1% sobre el de los primeros nueve meses del ejercicio 2003, y representa un 11,1% sobre la cifra de negocio. En relación con los primeros nueve meses del ejercicio 2003 el incremento del EBITDA se produce en todas las líneas de negocio.

El **Resultado Neto de Explotación (EBIT)** se sitúa en 105,5 millones de euros, lo que representa un 6,5% sobre la cifra de negocio, registrando un incremento del +15,4% sobre el mismo periodo del ejercicio anterior, crecimiento inferior al del EBITDA por la incidencia de las mayores amortizaciones, ligadas al mayor peso de las concesiones, y a las mayores provisiones típicas del sector de construcción.

Los resultados extraordinarios procedentes principalmente de ventas relacionadas con negocios no estratégicos, que estaban previstos en el presupuesto del ejercicio, así como el mayor peso del gasto por impuesto sobre sociedades han hecho que, a pesar de la muy favorable evolución de la actividad y los márgenes ordinarios, el **BDDI Atribuible** del periodo muestre un descenso sobre el registrado en los primeros nueve meses del ejercicio 2003, situándose en 33,7 millones frente a los 37,5 del año anterior.

Se prevé que al cierre del ejercicio 2004, el fuerte crecimiento de los Resultados Ordinarios, sin más resultados extraordinarios negativos, conducirá a que el Beneficio Neto Ordinario del Ejercicio 2004 alcance un aumento no inferior al 10% sobre el del ejercicio anterior.

(Euros Mh)	30/9/04	%	30/9/03	%	Var. (%)
Importe neto de la cifra de negocio	1.621,75	100,0%	1.497,95	100,0%	8,3%
Otros ingresos	51,00	3,1%	32,27	2,2%	58,0%
Variación existencias productos terminados y en curso	-8,85	-0,5%	-8,40	-0,6%	5,4%
VALOR TOTAL DE LA PRODUCCIÓN	1.663,90	102,6%	1.521,82	101,6%	9,3%
Compras netas	-327,68	-20,2%	-269,61	-18,0%	21,5%
Variación existencias mercaderías	8,52	0,5%	14,38	1,0%	-40,8%
Gastos externos y de explotación	-932,14	-57,5%	-925,63	-61,8%	0,7%
VALOR AÑADIDO AJUSTADO	412,60	25,4%	340,96	22,8%	21,0%
Gastos de personal	-231,84	-14,3%	-205,19	-13,7%	13,0%
RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACION (EBITDA)	180,76	11,1%	135,77	9,1%	33,1%
Dotación amortizaciones inmovilizado y fondo de reversión	-56,87	-3,5%	-42,77	-2,9%	33,0%
Variación de provisiones	-18,42	-1,1%	-1,57	-0,1%	n.s.
RESULTADO NETO DE EXPLOTACIÓN (EBIT)	105,47	6,5%	91,43	6,1%	15,4%
Ingresos financieros	20,05	1,2%	17,76	1,2%	12,9%
Gastos financieros	-52,56	-3,2%	-53,37	-3,6%	-1,5%
Amortización fondo de comercio consolidación	-2,48	-0,2%	-2,57	-0,2%	-3,5%
Participación resultados sociedades Puesta en Equivalencia	0,18	0,0%	0,57	0,0%	-68,4%
Reversión diferencias negativas de consolidación	1,44	0,1%	0,00	0,0%	n.s.
RESULTADO ACTIVIDADES ORDINARIAS	72,10	4,4%	53,82	3,6%	34,0%
Rtdos. y variaciones del inmov. inmat., mat. y cartera control	-8,77	-0,5%	0,48	0,0%	n.s.
Resultados de ejercicios anteriores	-1,33	-0,1%	-1,69	-0,1%	-21,3%
Otros resultados extraordinarios	-9,81	-0,6%	-4,13	-0,3%	137,5%
RESULTADO CONSOLIDADO ANTES IMPUESTOS	52,19	3,2%	48,48	3,2%	7,7%
Impuestos sobre beneficios	-14,48	-0,9%	-8,31	-0,6%	74,2%
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	37,71	2,3%	40,17	2,7%	-6,1%
Resultado atribuido a socios externos	-4,02	0,0%	-2,66	-0,2%	51,1%
RESULTADO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE	33,69	2,1%	37,51	2,5%	-10,2%

- **BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO**

Las principales variaciones del balance consolidado al 30 de septiembre de 2004, respecto al de 30 de septiembre de 2003, han sido las siguientes:

Inmovilizado Neto: Registra un incremento del +34,5 %, alcanzando los 1.694,9 millones de euros, de los que 1.332,0 millones corresponden al inmovilizado material neto de sociedades concesionarias.

El aumento de 435,0 millones de este epígrafe se debe, fundamentalmente, al efecto neto de:

- El mayor inmovilizado material de las sociedades concesionarias ya existentes por las inversiones que han realizado en el periodo, especialmente en la Autopista Eje Aeropuerto Concesionaria Española, S.A., en la Sociedad Concesionaria Autopista Los Andes, S.A. y en la sociedad Concesionaria Mexiquense, S.A. de C.V., que han supuesto un aumento del inmovilizado material de 271,3 millones con respecto al de 30 de septiembre de 2003.
- La incorporación al Grupo de:
 - Intervias, S.A., sociedad brasileña participada al 100% por el Grupo, cuya actividad es la explotación de una autopista en el estado de Sao Paulo.
 - Operadora de Mayakoba, S.A. de C.V. (sociedad mexicana que está participada mayoritariamente por el Grupo OHL, y cuya actividad es la construcción y explotación de hoteles de lujo en la Riviera Maya).
 - Desalant, S.A. (sociedad chilena participada al 100% por el grupo OHL, cuya actividad es la explotación de la mayor planta desaladora de Sudamérica, en Antofagasta, Chile).

Estas incorporaciones han supuesto un aumento del inmovilizado material neto de 138,3 millones.

- El impacto neto negativo de las monedas latinoamericanas, Peso Mexicano sobre todo.
- Las amortizaciones del periodo 30.09.03 a 30.09.04., que han ascendido a 76,7 millones.

Deudores: A 30 de septiembre de 2004 este epígrafe asciende a 1.463,4 millones de euros, lo que supone un 37,7% del total activo, experimentado un descenso de un -4,0% respecto al 30.09.03.

El ratio en meses de venta se sitúa en 7,7 meses, inferior en 0,7 meses al registrado el año anterior, mejora que en su mayor parte se debe a los clientes por ventas y prestaciones de servicios debido a criterios más restrictivos del Grupo en el reconocimiento de los ingresos.

Fondos Propios: Ascienden a 515,1 millones de euros, lo que supone el 13,3 % del total activo, y un 16,1% si se incluyeran los socios externos. En relación a 30.09.03 el incremento de +16,4 millones se debe, fundamentalmente, a:

- Aumento de 44,7 millones por el resultado atribuido del periodo 30.09.03 a 30.09.04.
- Disminución de -12,1 millones por el dividendo pagado en junio 2004, con cargo al ejercicio 2003.
- Disminución de reservas de -16,2 millones producida, principalmente, por la conversión de estados financieros en moneda extranjera.

Socios Externos: Asciede a 107,3 millones de euros. El descenso de $-1,6$ millones respecto a 30.09.03 se debe, fundamentalmente, al efecto neto de:

- El incremento de participación en Autovias, S.A. del 94,0 % al 100,0 % en el ejercicio 2003 que ha supuesto un descenso de los socios externos de $-3,1$ millones.
- La salida del Grupo de Agua y Medio Ambiente, S.A. y Nautic Palamós, S.A., que han supuesto un descenso de los socios externos de $-0,8$ millones.
- El resultado atribuido a los socios externos en el periodo 30.09.03 a 30.09.04 por $+3,9$ millones.
- La disminución de reservas imputables a socios externos, principalmente por la conversión de estados financieros en moneda extranjera, por $-1,6$ millones.

Entidades de Crédito (incluye Bonos): A 30 de septiembre de 2004 el endeudamiento financiero neto con recurso se sitúa en los 590,1 millones de euros. El resto del endeudamiento es sin recurso y está ligado a las concesiones, cuya importancia en el grupo es creciente.

El endeudamiento bruto con recurso ha aumentado un $+19,7\%$ con respecto al existente en septiembre de 2003 debido a la mayor estacionalidad en el 2004 en el cobro de las Administraciones Públicas, al retraso en algunos de los procesos de desinversiones de activos no estratégicos en marcha y al retraso en la consecución de la financiación sin recurso de algunos proyectos. Estos efectos se resolverán previsiblemente en el último trimestre del ejercicio con lo que la cifra de endeudamiento se verá reducida considerablemente.

En la estructura financiera del balance, el endeudamiento a largo plazo supone el $72,9\%$ del total y el endeudamiento a corto plazo el $27,1\%$ restante.

Con la finalidad de seguir contando con una estructura similar, el Grupo durante el mes de julio de 2004 ha realizado una emisión de bonos por importe de 91 millones de dólares USA con vencimientos a 5 y 7 años para alargar el perfil de vencimiento de la deuda. En el momento de la emisión se realizó un swap a euros por la totalidad del importe para evitar riesgos cambiarios.

(Euros Mn)	30/9/04	30/9/03	Var.(%)
ACTIVO			
Acc. por desembolsos no exigidos	0,55	0,57	-3,5%
Gastos de establecimiento	18,15	11,81	53,7%
Inmovilizado inmaterial	63,84	55,76	14,5%
Inmovilizado material	1.495,38	1.082,84	38,1%
Inmovilizado financiero	117,54	109,50	7,3%
TOTAL INMOVILIZADO NETO	1.694,91	1.259,91	34,5%
Fondo de comercio de consolidación	43,84	49,01	-10,5%
Gastos a distribuir en varios ejercicios	161,68	131,31	23,1%
Existencias	232,25	217,72	6,7%
Deudores	1.463,44	1.523,98	-4,0%
Inversiones financieras temporales	162,61	164,13	-0,9%
Tesorería	101,75	93,70	8,6%
Ajustes por periodificación	20,60	15,91	29,5%
TOTAL ACTIVO CIRCULANTE	1.980,65	2.015,44	-1,7%
TOTAL ACTIVO	3.881,63	3.456,24	12,3%
PASIVO			
Capital	53,73	53,73	0,0%
Prima de emisión	254,37	254,37	0,0%
Reservas	173,31	153,05	13,2%
Resultado del ejercicio	33,69	37,51	-10,2%
TOTAL FONDOS PROPIOS	515,10	498,66	3,3%
Socios externos	107,31	108,94	-1,5%
Diferencias negativas de consolidación	7,58	10,36	-26,8%
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	8,27	4,05	104,2%
Provisiones para riesgos y gastos	77,74	56,42	37,8%
Entidades de crédito (incluye Bonos)	1.099,65	874,11	25,8%
Otros acreedores	140,47	122,40	14,8%
TOTAL ACREEDORES LARGO PLAZO	1.240,12	996,51	24,4%
Entidades de crédito (incluye Bonos)	409,74	262,19	56,3%
Acreedores comerciales	1.136,73	1.173,75	-3,2%
Otras deudas a corto	376,04	343,65	9,4%
Ajustes por periodificación	3,00	1,71	75,4%
TOTAL ACREEDORES CORTO PLAZO	1.925,51	1.781,30	8,1%
TOTAL PASIVO	3.881,63	3.456,24	12,3%

ENDEUDAMIENTO BRUTO	30/9/04	30/9/03	Var. (%)
Endeudamiento con recurso	740,4	618,4	19,7%
Endeudamiento sin recurso	769,0	517,9	48,5%
Total	1.509,4	1.136,3	32,8%

ENDEUDAMIENTO NETO	30/9/04	30/9/03	Var. (%)
Endeudamiento con recurso	590,1	475,1	24,2%
Endeudamiento sin recurso	654,9	403,4	62,3%
Total	1.245,0	878,5	41,7%

5. Cartera de pedidos

A 30.09.04 la cartera de pedidos del Grupo ha alcanzado los 15.367,1 millones de euros, lo que supone un incremento del +6,0% respecto a la obtenida al 30.09.03.

El 23,1% del total corresponde a contratos de ejecución a corto plazo y el restante 76,9% son contratos a largo plazo.

La cartera a corto plazo con 3.551,8 millones mantiene niveles similares a los de 30.09.03.

La cartera a largo plazo se sitúa en 11.815,2 millones, lo que representa un nuevo máximo, incrementándose un +7,6% respecto a la de 30.09.03.

De la cartera a largo plazo el 33,5% corresponde a contratos nacionales y el restante 66,5% a internacionales.

Asimismo, de la cartera a largo 9.432,8 millones, el 79,8% del total, corresponden a promoción de infraestructuras y el restante 20,2% al resto de servicios (9,2% a concesiones de agua, 10,5% a concesiones de equipamientos sociales y un 0,5% a tratamientos de residuos).

(Euros Mn)	30/9/04	%	30/9/03	%	Var.(%)
CARTERA	15.367,06	100,0%	14.496,05	100,0%	6,0%
Corto plazo	3.551,84	23,1%	3.512,43	24,2%	1,1%
Largo plazo	11.815,22	76,9%	10.983,62	75,8%	7,6%
Construcción nacional	2.482,76	16,2%	2.360,75	16,3%	5,2%
Construcción internacional	957,68	6,2%	999,24	6,9%	-4,2%
Concesiones	9.432,79	61,4%	9.617,06	66,3%	-1,9%
Servicios	2.493,83	16,2%	1.519,00	10,5%	64,2%

Las obras más significativas contratadas hasta el 30 de septiembre de 2004, con ejecución a corto plazo, son las siguientes:

Construcción nacional

Infraestructura Metronorte. Tramo 2B (Madrid).
 Autopista Vitoria-Eibar. Tramo: Aralabán-Eskoriatza Norte (Guipúzcoa).
 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.de Metro de Madrid a La Elipa (Madrid).
 Carretera de circunvalación de Valladolid. Tramo: CL-601 - Autovía A-62 (Valladolid).
 Construcción del túnel de Avenida de Pío XII (Madrid).
 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).
 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 Zabalgana. 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).
Plan tratamiento vías cercanías Barcelona.
Emisario submarino de Torrox y colectores de Algarrobo (Málaga).
Edificio circular para el Centro Nacional de Inteligencia (Madrid).
Plan tratamiento vías cercanías Madrid Norte.
Centro enfermos mentales (Valencia).
Construcción y montaje gasoducto Arbos-Tivissa (Tarragona).
Liceo Francés en El Campello (Alicante).
Hotel en Solares (Cantabria).

Construcción internacional

Hospital Militar de Santiago de Chile (Chile).
Centro de Justicia de Santiago de Chile (Chile).
Hotel Fairmont Mayakoba en Quintana Roo (México).
Modernización tramo ferroviario Prerov-Olomuc. Olomuc (República Checa).
Carretera I/12, Cuce Hlinky. Brno (República Checa).
Aeropuerto de Praga. Nuevo edificio terminal norte 2 (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).

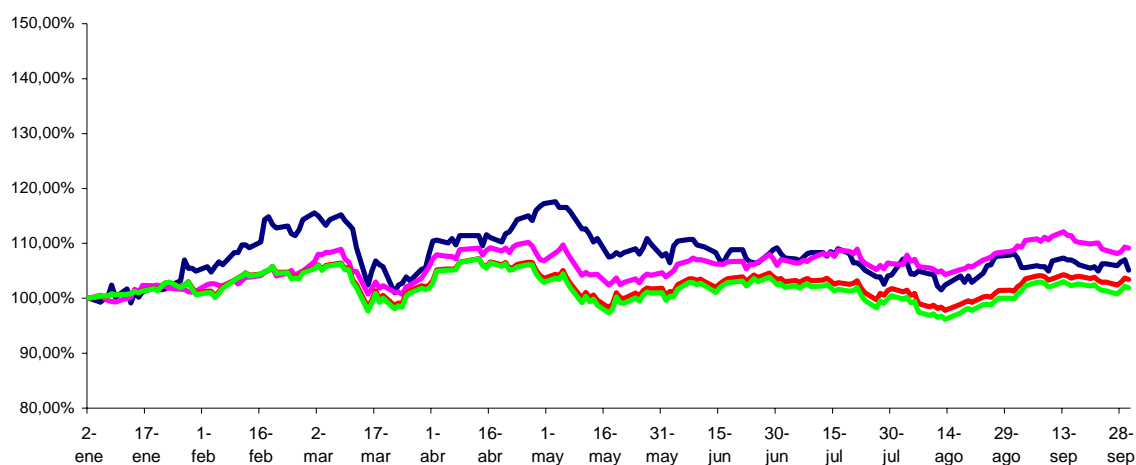
6. Información bursátil

A 30.09.04 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 30.09.04 de 6,16 euros, y un PER sobre beneficio del año 2003 de 11,4.

Hasta el mes de septiembre se han negociado en los mercados bursátiles un total de 17.429.249 acciones (19,46% del total de acciones admitidas a negociación) con un promedio diario de 91.252 títulos y una revalorización bursátil desde primeros de año del +4,05%, superando al Ibex-35.

EVOLUCION DE LA COTIZACIÓN

	Cotización OHL (Euros)			Revalorización anual		
	Última	Máximo	Mínimo	OHL	Ibex-35	I. Construcción
30/9/04	6,16	6,90	5,80	4,05%	3,77%	10,91%



Fuente: Bloomberg

— OHL — CONS — MAD — IBEX 35

VOLUMEN NEGOCIADO

	Nº de Títulos Negociados	Títulos Medio diario	(*) Efectivo Medio diario
30/9/04	17.429.249	91.252	0,57

(*) Euros Mn

CAPITALIZACION BURSATIL

	30/9/04	30/9/03	Var %
Capitalización Bursátil (Euros Mn)	551,59	434,29	27,01%

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

