



Madrid, 17 de mayo de 2004

Muy señores nuestros,

Al amparo de lo dispuesto en el Artículo 82 de la Ley del Mercado de Valores, les adjuntamos fotocopia del Folleto Informativo enviado a imprenta para su posterior difusión, en el que se informa de los datos económicos más relevantes del Grupo Obrascón Huarte Lain correspondientes al primer trimestre de 2004.

Atentamente,

*Fdo.: Francisco J. Meliá Fullana
Director de Relaciones con Inversores*



OBRASCON HUARTE LAIN, S.A.

RESULTADOS 1er Trimestre 2004

Mayo 2004

1T 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**

Después del moderado crecimiento de la economía mundial en el pasado año, empiezan a aparecer signos de recuperación impulsados por el fuerte avance de EEUU, y de los países emergentes asiáticos, en particular China, y por el repunte del comercio mundial. Las perspectivas de crecimiento para este año se extienden a todas las áreas, tanto en desarrollo como desarrolladas, en una clara sincronía que no se producía desde el año 2000.

En Europa, pese a la incertidumbre por la debilidad del dólar y el precio del petróleo, se da por superada la crisis sufrida durante el año 2003. Para este año se prevé que la eurozona pueda crecer en torno al +1,7%, cuatro veces más que el año pasado.

Según estimaciones del Banco de España, la economía española creció un +2,8% en el primer trimestre del año, una décima más que en el periodo anterior. Este crecimiento se debe en gran medida a la demanda interna, principalmente el consumo y la construcción, que compensa el deterioro del sector exterior, en el que se empieza a apreciar una reactivación de los flujos comerciales.

El sector constructor español ha seguido representando en el año 2003 el quinto mercado en importancia en la Unión Europea, con el 13% del total. Tras el cierre del ejercicio 2003 se confirma a través del SEOPAN que el sector en su conjunto creció el pasado año un +3,9% sobre el ejercicio anterior, 1,5 puntos porcentuales por encima de la economía nacional, siendo el sector más dinámico entre los sectores básicos. El citado organismo prevé un crecimiento para este año similar al del ejercicio anterior, destacando una vez más la obra civil con un crecimiento en el entorno del +6%. El futuro del sector sigue estando garantizado con las previsiones del nuevo Gobierno de invertir 109.000 millones de euros en los próximos diez años.

- **La marcha del Grupo**

En el primer trimestre del ejercicio 2004 ha continuado la tendencia de aumento de los niveles de producción iniciada en el último semestre del año 2003. Así las ventas registradas han ascendido a 494,2 millones de euros, lo que representa un incremento del 20,2% sobre las obtenidas en el primer trimestre del año anterior.

Este significativo incremento se basa en la continuidad del ritmo de crecimiento de construcción nacional (+5,5% sobre el primer trimestre del año 2003) y en la importancia creciente de la construcción internacional, cuyas ventas se han multiplicado por más de tres veces pasando a suponer el 14,6% de la actividad total. Asimismo ha mejorado notablemente la actividad de las concesiones en relación con el ejercicio anterior, debido principalmente a la incorporación de nuevas sociedades concesionarias, tras las adquisiciones realizadas por el Grupo en 2003, lo que ha significado un crecimiento del +83,2% respecto a 2003.

El EBITDA alcanza los 47,4 millones de euros, con un incremento del +16,5% sobre el registrado el año anterior. La actividad de construcción nacional continua siendo la más importante generadora de margen y supone el 53,8% del EBITDA total, junto con las concesiones que representan el 40,6% del total, siendo estas dos actividades la principal base del crecimiento del Grupo.

El Beneficio neto atribuible alcanza los 13,6 millones de euros, cifra similar a la alcanzada el primer trimestre de 2003, debido al mayor importe de amortizaciones provenientes del área de concesiones.

La Cartera de Pedidos asciende a 15.077,1 millones de euros, registrando un incremento del +13,6% sobre el año anterior, destacando el aumento de la cartera a largo plazo, +15,4%, por la incorporación de importantes concesiones que garantizan ingresos futuros.

2. Datos más significativos

PRINCIPALES MAGNITUDES CONSOLIDADAS					
(Euros Mn)	31/3/04	%	31/3/03	%	Var.(%)
CIFRA DE NEGOCIO	494,16	100,0%	411,20	100,0%	20,2%
Bº BRUTO DE EXPLOTACION (EBITDA)	47,44	9,6%	40,73	9,9%	16,5%
Bº NETO DE EXPLOTACION (EBIT)	24,25	4,9%	27,03	6,6%	-10,3%
BENEFICIO ORDINARIO	15,32	3,1%	16,91	4,1%	-9,4%
Bº ANTES DE IMPUESTOS	16,56	3,4%	15,23	3,7%	8,7%
Bº NETO ATRIBUIBLE	13,57	2,7%	13,44	3,3%	1,0%
Cartera a corto plazo	3.348,06		3.109,08		7,7%
Cartera a largo plazo	11.729,04		10.167,59		15,4%
Cartera total	15.077,10		13.276,67		13,6%
Fondos propios	508,55		466,54		9,0%

RECURSOS HUMANOS			
	31/3/04	31/3/03	Var.(%)
Personal fijo	6.002	3.319	80,8%
Personal eventual	3.643	2.654	37,3%
TOTAL (*)	9.645	5.973	61,5%

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

RATIOS		
	31/3/04	31/3/03
Bº BRUTO DE EXPLOTACION (EBITDA) / VENTAS (%)	9,60	9,91
BENEFICIO ORDINARIO / VENTAS (%)	3,10	4,11
Bº NETO ATRIBUIBLE / VENTAS (%)	2,75	3,27
FONDO DE MANIOBRA (meses venta) (*)	0,77	2,12
SOLVENCIA (ACTIVO CIRC./PASIVO CIRC.)	1,08	1,21
GARANTÍA (ACTIVO TOTAL / EXIGIBLE TOTAL)	1,17	1,21
VENTAS / PERSONAL TOTAL MEDIO (miles de euros) (*)	266,25	276,63
VENTAS / PERSONAL FIJO MEDIO (miles de euros) (*)	432,50	534,17
ROE (Bº NETO ATRIBUIBLE / FFPP MEDIOS) (%) (**)	18,87	16,54

(*) 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.

3. Evolución por actividades

CIFRA DE NEGOCIO				
<i>(Euros Mn)</i>	31/3/04	%	31/3/03	%
Construcción nacional	332,65	67%	315,21	77%
Construcción internacional	72,33	15%	22,20	5%
Concesiones	40,19	8%	21,94	5%
Servicios	48,99	10%	51,85	13%
TOTAL	494,16	100%	411,20	100%
Bº BRUTO DE EXPLOTACION (EBITDA)				
<i>(Euros Mn)</i>	31/3/04	%	31/3/03	%
Construcción nacional	25,50	54%	22,06	54%
Construcción internacional	2,02	4%	1,26	3%
Concesiones	19,27	41%	14,21	35%
Servicios	0,65	1%	3,20	8%
TOTAL	47,44	100%	40,73	100%
Bº NETO DE EXPLOTACION (EBIT)				
<i>(Euros Mn)</i>	31/3/04	%	31/3/03	%
Construcción nacional	18,63	77%	17,62	65%
Construcción internacional	-0,08	0%	1,02	4%
Concesiones	8,67	36%	7,43	27%
Servicios	-2,97	-13%	0,96	4%
TOTAL	24,25	100%	27,03	100%
Bº NETO ATRIBUIBLE				
<i>(Euros Mn)</i>	31/3/04	%	31/3/03	%
Construcción nacional	11,46	84%	11,26	84%
Construcción internacional	-1,39	-10%	0,14	1%
Concesiones	5,94	44%	4,20	31%
Servicios	-2,44	-18%	-2,16	-16%
TOTAL	13,57	100%	13,44	100%

- **Construcción nacional**

La facturación ha crecido un +5,5% sobre el primer trimestre del año 2003, en base a la ejecución de grandes proyectos, enmarcados dentro del Plan de Infraestructuras, que estaban en cartera a diciembre de 2003.

El EBITDA aumenta un +15,6%, y representa el 7,7% sobre la cifra de negocio, mientras que el EBIT experimenta un aumento de +5,7% a pesar de las mayores amortizaciones y provisiones a que ha dado lugar la actividad desarrollada, en relación con las dotadas el primer trimestre del año anterior.

El Beneficio neto atribuible, similar al obtenido el año anterior, representa el 3,5% de la cifra de negocio y continúa siendo el pilar más importante de los resultados del Grupo.

- **Construcción internacional**

Los importantes proyectos que el Grupo tiene en México y Chile, así como la actividad del grupo checo ZS Brno están haciendo posible el despegue de esta actividad que ha registrado incrementos de su actividad del +225,8% respecto al mismo periodo del año anterior.

Sin embargo, tanto el EBITDA como el EBIT de esta actividad se han visto negativamente afectados por la estacionalidad típica del negocio de construcción de la nueva filial checa, debido a la climatología de los meses de invierno que hace que el nivel de producción sea muy bajo con lo que los márgenes se ven penalizados por los gastos fijos de estructura existentes.

Por otro lado la cartera de pedidos alcanza los 888,5 millones de euros, con un incremento del +41,5% respecto al primer trimestre de 2003, destacando la reciente adjudicación del Centro de Justicia de Santiago de Chile por 78,5 millones, lo que sitúa la cobertura de la cartera internacional en 24,8 meses de venta y garantiza la senda de crecimiento de esta actividad.

- **Concesiones**

La cifra de negocios ha experimentado un aumento del +83,2% sobre la actividad registrada en el primer trimestre del año anterior, debido a las nuevas concesiones en explotación.

El EBITDA y EBIT presentan un incremento del +35,6% y +16,7% respectivamente, lo cual representa crecimientos importantes pero inferiores a las ventas debido a la liquidación con pérdidas de existencias de parkings en concesión que, debido a su pequeño tamaño, no tenían valor estratégico para el Grupo. El Beneficio neto atribuible alcanza los 5,94 millones, 43,8% del total del beneficio obtenido por el grupo en el trimestre, y se espera que su importancia relativa continúe aumentando.

- **Servicios**

Esta actividad no ha registrado ningún aumento debido al proceso de desinversión iniciado el año anterior que propició la venta de Agua y Medio Ambiente, S.A., así como de otros negocios no estratégicos de medio ambiente, para concentrarse en depuración y desalación de agua.

La actividad relativa a los equipamientos sociales, así como los servicios a las infraestructuras y urbanos, continúan con su nivel de actividad previsto en el trimestre y se espera que aumenten respecto al año anterior en los próximos meses.

4. Estados financieros

• CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA

La **cifra de negocio** del Grupo OHL del primer trimestre de 2004 ha ascendido a 494,2 millones de euros, lo que supone un incremento del +20,2 % sobre la registrada en el primer trimestre del ejercicio 2003.

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

- El crecimiento de la actividad de construcción nacional como consecuencia de la buena marcha de los proyectos iniciados en el último semestre del año anterior. La importante cartera de construcción nacional a 31.03.04, especialmente la de obra civil nacional, equivalente a 20,3 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 de 2003 del grupo checo ZSBrno y ZPSV Uhersky, sociedades constructoras checas en las que el Grupo OHL participa en un 73,0% y un 74,4% respectivamente y que han impulsado el crecimiento de la construcción internacional.
- La actividad de concesiones, que ha experimentado un incremento del +83,2%, debido fundamentalmente 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 222 km en Chile).

El **Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)** del primer trimestre del ejercicio 2004 ha alcanzado los 47,4 millones de euros, lo que supone un incremento del +16,5% sobre el del primer trimestre del ejercicio 2003, y representa un 9,6% sobre la cifra de negocio. En relación con el primer trimestre del ejercicio 2003 los mayores incrementos de EBITDA se localizan en construcción internacional (+60,3%) y en concesiones (+35,6%).

En el primer trimestre de 2004 se ha producido un aumento en las dotaciones a las amortizaciones de inmovilizado de +5,5 millones de euros respecto al primer trimestre de 2003, debido fundamentalmente a nuevas sociedades concesionarias de infraestructuras que han entrado a formar parte del Grupo.

El **Resultado Neto de Explotación (EBIT)** se sitúa en 24,3 millones de euros, lo que representa un 4,9% sobre la cifra de negocio del primer trimestre del 2004.

El **Resultado Atribuido a la Sociedad Dominante** alcanza los 13,6 millones de euros, lo que supone un 2,7% sobre la cifra de negocio del primer trimestre del ejercicio 2004, y un incremento del +1,0% sobre el primer trimestre del ejercicio 2003.

(Euros Mn)	31/3/04	%	31/3/03	%	Var. (%)
Importe neto de la cifra de negocio	494,16	100,0%	411,20	100,0%	20,2%
Otros ingresos	14,13	2,9%	8,38	2,0%	68,6%
Variación existencias productos terminados y en curso	-5,37	-1,1%	-0,50	-0,1%	974,0%
VALOR TOTAL DE LA PRODUCCIÓN	502,92	101,8%	419,08	101,9%	20,0%
Compras netas	-86,36	-17,5%	-70,72	-17,2%	22,1%
Variación existencias mercaderías	-6,94	-1,4%	7,05	1,7%	-198,4%
Gastos externos y de explotación	-288,15	-58,3%	-251,45	-61,1%	14,6%
VALOR AÑADIDO AJUSTADO	121,47	24,6%	103,96	25,3%	16,8%
Gastos de personal	-74,03	-15,0%	-63,23	-15,4%	17,1%
RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN (EBITDA)	47,44	9,6%	40,73	9,9%	16,5%
Dotación amortizaciones inmovilizado y fondo de reversión	-17,88	-3,6%	-12,37	-3,0%	44,5%
Variación de provisiones	-5,31	-1,1%	-1,33	-0,3%	299,2%
RESULTADO NETO DE EXPLOTACIÓN (EBIT)	24,25	4,9%	27,03	6,6%	-10,3%
Ingresos financieros	9,95	2,0%	4,64	1,1%	114,4%
Gastos financieros	-18,00	-3,6%	-13,90	-3,4%	29,5%
Amortización fondo de comercio consolidación	-0,83	-0,2%	-0,86	-0,2%	-3,5%
Reversión diferencias negativas de consolidación	-0,05	0,0%	0,00	0,0%	
RESULTADO ACTIVIDADES ORDINARIAS	15,32	3,1%	16,91	4,1%	-9,4%
Rtdos. y variaciones del inmov. inmat., mat. y cartera control	1,07	0,2%	0,89	0,2%	20,2%
Resultados de ejercicios anteriores	0,09	0,0%	-0,20	0,0%	
Otros resultados extraordinarios	0,08	0,0%	-2,37	-0,6%	-103,4%
RESULTADO CONSOLIDADO ANTES IMPUESTOS	16,56	3,4%	15,23	3,7%	8,7%
Impuestos sobre beneficios	-3,58	-0,7%	-1,49	-0,4%	140,3%
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	12,98	2,6%	13,74	3,3%	-5,5%
Resultado atribuido a socios externos	0,59	0,0%	-0,30	0,0%	-296,7%
RESULTADO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE	13,57	2,7%	13,44	3,3%	1,0%

• BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO

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

Inmovilizado Neto: Registra un incremento del +70,7%, alcanzando los 1.414,6 millones de euros, de los que 1.114,1 millones corresponden al inmovilizado material neto de sociedades concesionarias.

El aumento de +586,0 millones de este epígrafe se debe, fundamentalmente, al efecto neto de:

- La entrada en el perímetro de consolidación de:
 - ZSBrno, ZPSV Uhersky e Infraestructura Dos Mil, S.A., mencionadas anteriormente.
 - 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).
 - Operadora Hotelera del Corredor de Mayakoba, S.A. de C.V. (sociedad mexicana participada al 84,3% por el Grupo OHL, cuya actividad es la construcción y explotación de hoteles de lujo en el estado de Quintana Roo, México).
 - 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 329,5 millones.

- El mayor inmovilizado material de las sociedades concesionarias ya existentes a 31 de marzo de 2003 por las inversiones realizadas en el periodo, especialmente en la Autopista Eje Aeropuerto Concesionaria Española, S.A., y en Concesionaria Mexiquense, S.A. de C.V., que han supuesto un crecimiento del inmovilizado de 228,1 millones de euros con respecto al primer trimestre del 2003.
- 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 -14,1% respecto al 31 de marzo de 2003, Peso Argentino un -7,2%, Real Brasileño un +1,8% y Peso Chileno un +4,0%.
- Las amortizaciones del periodo 31.03.03 a 31.03.04, que han ascendido a 68,1 millones.

Deudores: A 31 de marzo de 2004 este epígrafe asciende a 1.403,3 millones de euros, lo que supone un 40,1% del total activo y un +4,8% de incremento frente al +20,2% de las ventas. De dicho epígrafe, el 74,7% corresponde a clientes por ventas y prestaciones de servicios, cuyo ratio se sitúa en 5,5 meses de venta, mejorando en 1,5 meses con respecto a 31.03.03.

Fondos Propios: Ascienden a 508,6 millones de euros. lo que supone el 14,5% del total activo, y un 17,3% si se incluyeran los socios externos. En relación a 31.03.03 el incremento de +42,0 millones se debe, fundamentalmente, a:

- Aumento de +48,7 millones por el resultado atribuido del periodo 31.03.03 a 31.03.04.
- Disminución de -10,5 millones por el dividendo pagado en junio 2003, con cargo al ejercicio 2002.

- Aumento de reservas de 3,8 millones producidos principalmente por la conversión de estados financieros en moneda extranjera.

Socios Externos: Asciede a 96,7 millones de euros. El incremento de este epígrafe en +55,8 millones respecto a 31.03.03 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% y de las sociedades checas ZSBmo y ZPSV Uhersky, participadas por el Grupo OHL en un 73,0% y 74,4% respectivamente. Las entradas han supuesto un incremento de +58,0 millones.
- El incremento de participación en Autovías, S.A., del 94,0% al 100,0% a finales del ejercicio 2003 que ha supuesto un descenso de los socios externos de -2,5 millones.
- El resultado atribuido a los socios externos en el periodo 31.03.03 a 31.03.04 por 1,5 millones.

Entidades de Crédito (incluye Bonos): A 31 de marzo de 2004 el endeudamiento financiero neto de balance se sitúa en 959,4 millones de euros, de los que un 53,6% (514,3 millones) corresponde a financiación de proyectos, sin recurso, de sociedades concesionarias.

El endeudamiento financiero neto de balance supone un 27,4% del activo total consolidado y experimenta un aumento de +364,0 millones de euros respecto a 31.03.03, de los que 291,5 millones corresponden a incrementos en la financiación, sin recurso, de sociedades concesionarias. El resto del aumento corresponde a la estacionalidad típica del negocio.

(Euros Mn)	31/3/04	31/3/03	Var.(%)
ACTIVO			
Acc. por desembolsos no exigidos	0,55	6,61	-91,7%
Gastos de establecimiento	16,07	8,11	98,2%
Inmovilizado inmaterial	59,67	56,95	4,8%
Inmovilizado material	1.264,77	690,40	83,2%
Inmovilizado financiero	74,09	73,14	1,3%
TOTAL INMOVILIZADO NETO	1.414,60	828,60	70,7%
Fondo de comercio de consolidación	45,49	50,73	-10,3%
Gastos a distribuir en varios ejercicios	143,92	65,66	119,2%
Existencias	208,61	216,06	-3,4%
Deudores	1.403,30	1.339,36	4,8%
Inversiones financieras temporales	187,85	88,14	113,1%
Tesorería	75,02	96,21	-22,0%
Ajustes por periodificación	19,60	13,66	43,5%
TOTAL ACTIVO CIRCULANTE	1.894,38	1.753,43	8,0%
TOTAL ACTIVO	3.498,94	2.705,03	29,3%
PASIVO			
Capital	53,73	53,73	0,0%
Prima de emisión	254,37	254,37	0,0%
Reservas	186,88	145,00	28,9%
Resultado del ejercicio	13,57	13,44	1,0%
TOTAL FONDOS PROPIOS	508,55	466,54	9,0%
Socios externos	96,74	40,92	136,4%
Diferencias negativas de consolidación	9,01	10,36	-13,0%
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	5,57	5,53	0,7%
Provisiones para riesgos y gastos	73,25	50,44	45,2%
Entidades de crédito (incluye Bonos)	970,61	607,09	59,9%
Otros acreedores	88,55	78,31	13,1%
TOTAL ACREEDORES LARGO PLAZO	1.059,16	685,40	54,5%
Entidades de crédito (incluye Bonos)	251,68	172,72	45,7%
Acreedores comerciales	1.117,81	947,40	18,0%
Otras deudas a corto	374,43	324,69	15,3%
Ajustes por periodificación	2,74	1,03	166,0%
TOTAL ACREEDORES CORTO PLAZO	1.746,66	1.445,84	20,8%
TOTAL PASIVO	3.498,94	2.705,03	29,3%

ENDEUDAMIENTO BRUTO	31/03/2004	31/03/2003	Var. (%)
Endeudamiento con recurso	611,5	532,8	14,8%
Endeudamiento sin recurso	610,7	247,0	147,2%
Total	1.222,2	779,8	56,7%

ENDEUDAMIENTO NETO	31/03/2004	31/03/2003	Var. (%)
Endeudamiento con recurso	445,1	372,6	19,5%
Endeudamiento sin recurso	514,3	222,8	130,8%
Total	959,4	595,4	61,1%

5. Cartera de pedidos

La cartera de pedidos del Grupo asciende a 15.077,1 millones de euros, lo que representa un aumento del +13,6 % respecto al año anterior.

El 22,2 % corresponde a contratos de ejecución a corto plazo y el restante 77,8% son contratos a largo plazo.

La cartera a corto plazo ha aumentado un +7,7%, mientras que la cartera a largo plazo lo ha hecho un +15,4%, debido principalmente a la incorporación de concesionarias chilenas y brasileñas.

De la cartera a largo plazo el 32,0 % corresponden a contratos nacionales y el restante 68,0% a internacionales.

Por otro lado, de la cartera a largo plazo 9.572,5 millones de euros, 81,6%, corresponden a promoción de infraestructuras y el restante 18,4 % al resto de diversificación (9,3% concesiones de agua, 8,6% concesiones de equipamientos sociales y 0,5% tratamientos de residuos).

(Euros Mn)	31/3/04	%	31/3/03	%	Var.(%)
CARTERA	15.077,10	100,0%	13.276,67	100,0%	13,6%
Corto plazo	3.348,06	22,2%	3.109,08	23,4%	7,7%
Largo plazo	11.729,04	77,8%	10.167,59	76,6%	15,4%
Construcción nacional	2.311,31	15,3%	2.331,82	17,6%	-0,9%
Construcción internacional	888,50	5,9%	627,95	4,7%	41,5%
Concesiones	9.572,45	63,5%	8.789,52	66,2%	8,9%
Servicios	2.304,84	15,3%	1.527,38	11,5%	50,9%

Las obras más significativas contratadas hasta el 31 de marzo de 2004, con ejecución a corto plazo, son las siguientes:

Construcción nacional

Torre Espacio Lote (E+A) en Paseo de la Castellana (Madrid).
 Plataforma del corredor de alta velocidad. Tramo Lalín-Santiago (La Coruña).
 Obras de conducción Júcar-Vinalopó. Tramo II: Cuesta (Valencia).
 Proyecto constructivo dique de abrigo sur. Tramo 3. (Barcelona).
 Metro de Barcelona L/9. Tramo: 1. Subtramo: Terminal entre pistas-PK 4+500 (Barcelona).
 407 VPO, anejos y urbanización Sector Zabalgana. Vitoria (Alava).
 Ampliación y reforma parcial del Hospital de Elda (Alicante).
 Metro de Barcelona L/9. Acceso triángulo ferroviario (Barcelona).
 110 Viviendas en Sant Quirze del Vallés (Barcelona).
 88 Viviendas "Urbanización Terres Noves". Montroig del Camp (Tarragona).
 Centro nacional de atención socio-sanitaria a personas mayores con enfermedad mental (Valencia).
 Hotel y balneario en Solares (Cantabria).

Construcción internacional

Centro de Justicia de Santiago de Chile (Chile).

Servicios

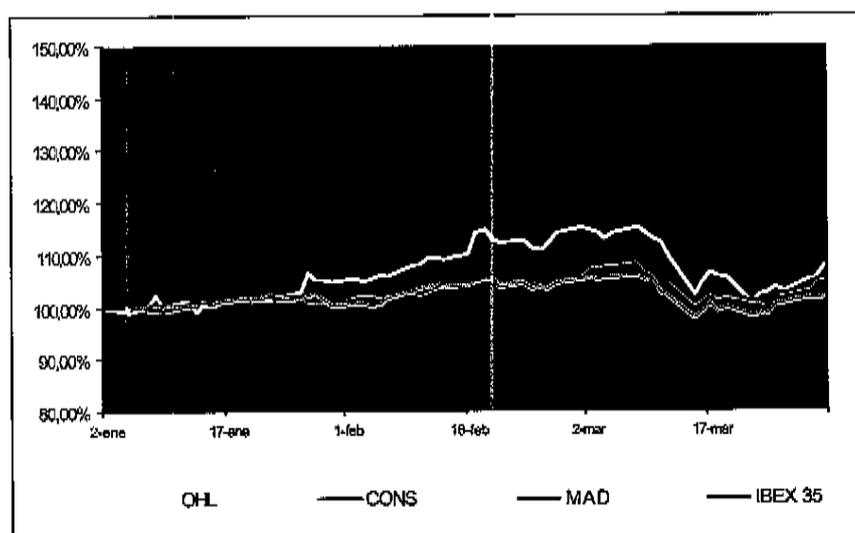
Ampliación a tratamiento biológico EDAR Baix Llobregat (Barcelona).

6. Información bursátil

A 31.03.04 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 31.03.04 de 6,33 euros, y un PER sobre beneficio del año 2003 de 11,7.

Hasta el mes de marzo se han negociado en los mercados bursátiles un total de 8.688.314 acciones (9,7% del total de acciones admitidas a negociación) con un promedio diario de 137.910 títulos y una revalorización bursátil desde primeros de año del +6,93%, superior a la del Ibex-35 y en línea con la revalorización media del sector de construcción.

EVOLUCION DE LA COTIZACION						
	Cotización OHL (Euros)			Revalorización anual		
	Última	Máximo	Mínimo	OHL	Ibex-35	I. Construcción
31/03/04	6,33	6,90	5,80	6,93%	3,64%	7,45%



Fuente: Bloomberg

VOLUMEN NEGOCIADO			
	Nº de Títulos Negociados	Títulos Medio diario	(*) Efectivo Medio diario
31/3/04	8.688.314	137.910	0,85

(*) Euros M

CAPITALIZACION BURSÁTIL			
	31/3/04	31/3/03	Var %
Capitalización Bursátil (Euros Mn)	566,81	374,29	51,44%

Obrascón Huarte Lain, S.A.
Gobelas, 35-37, El Plantío
28023 Madrid

Francisco J. Meliá
Director de Relación con Inversores
Tif.: 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
Tif: 91 702 71 70
Fax: 91 308 24 67
cbasagoiti@gavinanderson.es
www.gavinanderson.com