

# RESULTADOS 2002



OBRASCON HUARTE LAIN, S.A.

Marzo 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

La recuperación de la actividad de las economías industrializadas prevista para finales de 2002 se ha visto retrasada como consecuencia de la incertidumbre generada, principalmente por el riesgo de un conflicto bélico con Irak. En la Unión Europea las perspectivas de crecimiento se han visto deterioradas por los riesgos asociados al contexto internacional, al encarecimiento del precio del petróleo y a la apreciación del tipo de cambio.

América Latina sufrió el pasado año la peor recesión desde la década de los años ochenta, motivada en gran medida por la profunda recesión de la economía argentina. La mayoría de las divisas latinoamericanas se han depreciado como consecuencia de la ausencia de financiación internacional, siendo especialmente intensa esta depreciación en Argentina, Venezuela y Brasil.

La economía española ha tenido un comportamiento comparativamente favorable durante el pasado año. Las últimas estimaciones del Banco de España prevén un crecimiento real del PIB del 2% en el conjunto de 2002, inferior al del ejercicio precedente (2,7%), pero muy superior al que se espera alcance el agregado de la zona euro (por debajo del 1%).

Durante el año 2002 el sector de la construcción ha seguido creciendo a buen ritmo, lo que permite prever una variación final en torno al +5%. La cifra de licitación de obra pública en el pasado año garantiza una importante cartera de trabajo para las empresas del sector. Los presupuestos del año 2003 en materia de inversión pública siguen manteniendo un importante esfuerzo inversor para dar cumplimiento a los proyectos del Plan de Infraestructuras 2000-2007, con un incremento de la inversión pública cercano al +13%, hasta situarse en 24.800 millones de euros. El Gobierno está dedicando los mayores esfuerzos legislativos a crear un marco adecuado para la actuación de la financiación privada, en previsión de un escenario de recorte de los fondos procedentes de la UE a partir del 2006.

### ?? La marcha del Grupo

El año 2002 ha sido un ejercicio poco brillante para el Grupo OHL en cuanto a resultados debido, fundamentalmente, a:

- La cifra de negocio ha disminuido un -4,7% debido, principalmente, al importante descenso en la facturación del área de construcción internacional, causada por el retraso de obras importantes. También ha afectado significativamente la crisis latinoamericana, con la consiguiente devaluación de las monedas de la zona, que ha tenido un importante impacto en las áreas de concesiones de infraestructuras y medioambiente.
- A pesar del descenso de la cifra de ventas, el Grupo ha conseguido aumentar el EBITDA un +13,4% debido a la mayor rentabilidad de las obras importantes de construcción, tanto a nivel nacional como internacional, y al esfuerzo de diversificación en negocios de mayor rentabilidad.
- Asimismo, y como consecuencia de la ralentización y desarrollo de los procesos de reclamación asociados a ciertos saldos de cuentas a cobrar, el Grupo ha tomado la decisión de dotar, siguiendo criterios de prudencia, provisiones por importe de 59 millones de euros para cubrir posibles riesgos en saldos de clientes por ventas y prestaciones de servicios, derivados en su mayor parte de los procesos de fusión. Así, ha resultado que el EBIT ha

descendido un  $-46,3\%$  con respecto al obtenido en el ejercicio anterior. Sin este efecto, la cifra de EBIT habría sido similar a la del ejercicio 2001.

- El Resultado Atribuido a la Sociedad Dominante, sin embargo, ha descendido en menor medida, un  $-12\%$ , debido al resultado extraordinario positivo en el ejercicio 2002 por la venta del Hotel Alcora de Sevilla, frente al resultado extraordinario negativo registrado en el ejercicio 2001 por haber dotado una provisión para cubrir posibles riesgos en Argentina.

Sin embargo, en el 2002 se han producido importantes hechos positivos, destacando las adjudicaciones de obra y la incorporación de nuevos proyectos a largo plazo, que permiten encarar con optimismo el futuro:

- El importante volumen de adjudicaciones conseguidas en el área de construcción nacional, especialmente en el segundo semestre (el doble del primer semestre y un  $+40\%$  superior al segundo semestre de 2001), y la concentración de éstas en proyectos grandes y de elevada tecnología en obra civil y edificación no residencial, que han permitido acabar el ejercicio con un crecimiento de la cartera en el área de construcción nacional del  $+11,8\%$ , lo que representa un equivalente a 20,3 meses de ventas (casi 25 meses en obra civil).
- La cartera de 29,5 meses al 31-12-02 en el área de construcción internacional, el inicio de las obras que se habían retrasado, especialmente el ferrocarril Ankara-Estambul (Turquía) y las importantes obras para concesiones contratadas en el primer trimestre de 2003 deben garantizar la recuperación de la cifra de facturación y aumentar la rentabilidad de esta importante área de negocio.
- La sensación de haber tocado suelo en algunas economías latinoamericanas (Argentina y Brasil), junto con el inicio de una mejoría de sus indicadores macroeconómicos y de las monedas en los últimos meses, parece indicar el principio de una recuperación que tendría un impacto positivo en el año 2003, especialmente en las áreas de concesiones de infraestructuras y de medioambiente.
- El avanzado estado de las negociaciones para tomar una participación en una compañía de construcción checa, especializada en obra ferroviaria, que permitirá la entrada del Grupo en los países del este de Europa donde existe un elevado potencial de crecimiento, en especial ante la recepción de una parte importante de los fondos europeos a partir de 2007.
- La incorporación de nuevas concesiones en operación como Centrovías (Brasil) y Fumisa (México), así como la entrada en pleno funcionamiento de concesiones de medioambiente como la planta de secado térmico de lodos de Sant Adriá de Besós, la desaladora de Antofagasta (Chile) y la planta depuradora de Riberao Preto (Brasil), contribuirán a incrementar la actividad y mejorar la rentabilidad de estas importantes áreas de diversificación a partir de 2003.

## 2. Datos más significativos

PRINCIPALES MAGNITUDES CONSOLIDADAS					
(Euros Mn)	2002	%	2001	%	Var.(%)
<b>CIFRA DE NEGOCIO</b>	<b>1.771,97</b>	100,0%	<b>1.859,82</b>	100,0%	<b>-4,7%</b>
<b>Bº BRUTO DE EXPLOTACION (EBITDA)</b>	<b>187,73</b>	10,6%	<b>165,51</b>	8,9%	<b>13,4%</b>
<b>Bº NETO DE EXPLOTACION (EBIT) (*)</b>	<b>73,45</b>	4,1%	<b>136,72</b>	7,4%	<b>-46,3%</b>
<b>BENEFICIO ORDINARIO (*)</b>	<b>40,89</b>	2,3%	<b>107,58</b>	5,8%	<b>-62,0%</b>
<b>Bº ANTES DE IMPUESTOS (*)</b>	<b>48,69</b>	2,7%	<b>63,02</b>	3,4%	<b>-22,7%</b>
<b>Bº NETO ATRIBUIBLE (*)</b>	<b>42,14</b>	2,4%	<b>47,86</b>	2,6%	<b>-12,0%</b>
<b>Cartera a corto plazo</b>	<b>2.729,04</b>		<b>2.542,70</b>		<b>7,3%</b>
<b>Cartera a largo plazo</b>	<b>5.958,67</b>		<b>4.539,12</b>		<b>31,3%</b>
<b>Cartera total</b>	<b>8.687,71</b>		<b>7.081,82</b>		<b>22,7%</b>
<b>Fondos propios</b>	<b>454,61</b>		<b>486,09</b>		<b>-6,5%</b>

RECURSOS HUMANOS			
	2002	2001	Var.(%)
<b>Personal fijo</b>	<b>3.314</b>	<b>3.144</b>	<b>5,4%</b>
<b>Personal eventual</b>	<b>2.602</b>	<b>3.495</b>	<b>-25,6%</b>
<b>TOTAL</b>	<b>5.916</b>	<b>6.639</b>	<b>-10,9%</b>

RATIOS		
	2002	2001
<b>Bº BRUTO DE EXPLOTACION (EBITDA) / VENTAS (%)</b>	<b>10,59</b>	<b>8,90</b>
<b>BENEFICIO ORDINARIO / VENTAS (%) (*)</b>	<b>2,31</b>	<b>5,78</b>
<b>Bº NETO ATRIBUIBLE / VENTAS (%) (*)</b>	<b>2,38</b>	<b>2,57</b>
<b>FONDO DE MANIOBRA (meses venta)</b>	<b>2,44</b>	<b>1,98</b>
<b>SOLVENCIA (ACTIVO CIRC./PASIVO CIRC.)</b>	<b>1,25</b>	<b>1,21</b>
<b>GARANTÍA (ACTIVO TOTAL / EXIGIBLE TOTAL)</b>	<b>1,27</b>	<b>1,30</b>
<b>VENTAS / PERSONAL TOTAL MEDIO (miles de euros)</b>	<b>282,27</b>	<b>276,72</b>
<b>VENTAS / PERSONAL FIJO MEDIO (miles de euros)</b>	<b>548,77</b>	<b>620,15</b>
<b>ROE (Bº NETO ATRIBUIBLE / FFPP MEDIOS) (%)</b>	<b>8,96</b>	<b>9,85</b>

(\*) Recoge el impacto, en el ejercicio 2002, de la dotación de provisiones de circulante por 59 millones de euros.

### 3. Evolución por actividades

<b>CIFRA DE NEGOCIO</b>				
<i>(Euros Mn)</i>	<b>2002</b>	<b>%</b>	<b>2001</b>	<b>%</b>
Construcción nacional	1.315,44	74%	1.311,29	70%
Construcción internacional	145,59	8%	203,68	11%
Concesiones	79,18	5%	85,05	5%
Servicios	231,76	13%	259,80	14%
<b>TOTAL</b>	<b>1.771,97</b>	<b>100%</b>	<b>1.859,82</b>	<b>100%</b>
<b>Bº NETO DE EXPLOTACION (EBIT)</b>				
<i>(Euros Mn)</i>	<b>2002</b>	<b>%</b>	<b>2001</b>	<b>%</b>
Construcción nacional	39,32	53%	83,14	61%
Construcción internacional	4,10	6%	14,94	11%
Concesiones	26,49	36%	37,67	27%
Servicios	3,54	5%	0,97	1%
<b>TOTAL</b>	<b>73,45</b>	<b>100%</b>	<b>136,72</b>	<b>100%</b>
<b>Bº NETO ATRIBUIBLE</b>				
<i>(Euros Mn)</i>	<b>2002</b>	<b>%</b>	<b>2001</b>	<b>%</b>
Construcción nacional	14,08	33%	52,39	110%
Construcción internacional	-2,45	-6%	8,52	18%
Concesiones	15,94	38%	-7,51	-16%
Servicios	14,57	35%	-5,54	-12%
<b>TOTAL</b>	<b>42,14</b>	<b>100%</b>	<b>47,86</b>	<b>100%</b>

## ?? **Construcción nacional**

La facturación en esta área se ha mantenido en un nivel similar al de 2001, siendo la principal razón de este estancamiento el bajo nivel de adjudicaciones en el primer semestre del ejercicio lo cual ha implicado una menor actividad en el segundo semestre.

A pesar de la realización de obras más grandes y complejas, y de la mayor concentración en obra civil y edificación no residencial, las cifras de EBIT y Beneficio Neto han disminuido un -52,7% y un -73,1%, respectivamente, debido a la dotación de provisiones de circulante para cubrir riesgos de clientes por ventas y prestaciones de servicios mencionada anteriormente.

## ?? **Construcción internacional**

La actividad ha descendido un -28,5% con respecto al ejercicio anterior debido al retraso en el inicio de grandes obras, especialmente el ferrocarril Ankara-Estambul en Turquía. En este aspecto, el Grupo ha sido fiel a su política de prudencia y ha demorado el inicio de estas obras hasta que estuvieran completamente cerrados los mecanismos de cobro para disminuir al máximo posibles riesgos futuros.

Este hecho ha tenido un impacto muy importante en los resultados del área donde se ha logrado un EBIT de 4,1 millones de euros y unas pérdidas netas de 2,5 millones, con descensos importantes sobre el ejercicio anterior.

## ?? **Concesiones**

La actividad de esta área ha caído un -6,9% debido, principalmente, al impacto de la crisis latinoamericana y, en especial, a la devaluación de las monedas de la zona. Así, en los países donde el Grupo opera concesiones (Argentina y Brasil) se han producido las siguientes devaluaciones en el tipo de cambio medio del ejercicio 2002 con respecto al ejercicio 2001: Peso Argentino, -71% y Real Brasileño, -26%.

El EBIT ha ascendido a 26,5 millones de euros con una caída del -29,7% con respecto a 2001, por la razón mencionada anteriormente. A pesar de ello, esta cifra supone el 36,1% del EBIT total del Grupo OHL lo que permite la consolidación de esta actividad como la principal área de diversificación.

El Beneficio Neto ha ascendido a 15,9 millones de euros comparado con unas pérdidas de 7,5 millones en 2001 causadas por la dotación en el ejercicio 2001 de una provisión extraordinaria para cubrir posibles riesgos de la inversión en Argentina por importe de 28,8 millones.

## ?? **Servicios**

En esta actividad, que engloba los negocios de medioambiente, servicios de infraestructuras y urbanos, servicios asistenciales y de ocio y desinversiones, la cifra de negocios ha caído un -10,8%, también afectada por la situación latinoamericana y por la disminución de la cifra de ventas de activos no estratégicos, principalmente inmobiliarios, pues lógicamente cada vez quedan menos de estos activos. El EBIT de estas áreas, por el contrario, ha aumentado desde 1,0 millón de euros en 2001 hasta 3,5 millones de euros en este ejercicio, reflejando el esfuerzo de reorganización realizado el pasado ejercicio y la concentración en negocios más rentables.

## 4. Estados financieros

### ?? CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA

La **cifra de negocio** del Grupo OHL del ejercicio 2002 ha ascendido a 1.772,0 millones de euros, lo que supone una reducción del -4,7 % sobre la registrada en el ejercicio 2001.

Los principales factores que han influido en este descenso han sido:

- Retraso de adjudicaciones en el primer semestre de 2002, que han influido en el volumen de ejecución previsto para el segundo semestre del ejercicio. Las adjudicaciones previstas para el primer semestre se han producido a finales del ejercicio 2002, lo que ha permitido terminar el año con una cartera de pedidos en máximos históricos.
- La conclusión de proyectos importantes en el área internacional (principalmente en Chile y México), y el retraso en el inicio de importantes obras en cartera (Ferrocarril Ankara-Estambul en Turquía y Autovía Lote 10 en el estado brasileño de Sao Paulo, Brasil), han afectado a la cifra de negocio del área internacional.
- La devaluación de las monedas de los países americanos en los que el Grupo tiene mayor presencia: Argentina, Brasil, México y Chile.

El tipo de cambio medio del ejercicio 2002 para el Peso Argentino, en relación al Euro, ha sido un -71% menor que el tipo de cambio medio del ejercicio 2001; el Real Brasileño se ha depreciado en un -26%, el Peso Mexicano lo ha hecho en un -10% y el Peso Chileno en un -13%.

El impacto de estas devaluaciones ha afectado tanto a las sociedades concesionarias de promoción de infraestructuras (AECSA en Argentina y Autovías, S.A. y Centrovías, S.A. en Brasil), como a las sociedades concesionarias del área de Medio Ambiente (Ambient Serviços Ambientais de Riberão Preto, S.A., en Brasil y Desalinizadora Arica, Ltda. en Chile) y al área de construcción internacional en general.

El **Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)** del ejercicio 2002 ha alcanzado los 187,7 millones de euros, lo que supone un 10,6% sobre la cifra de negocio, mejorando un +13,4% respecto al del ejercicio anterior.

El **Resultado Neto de Explotación (EBIT)** se sitúa en 73,5 millones de euros, que supone un 4,1% sobre la cifra de negocio del ejercicio 2002. En el ejercicio 2002 se ha registrado un incremento tanto en las dotaciones a amortizaciones de inmovilizado, provenientes de sociedades concesionarias, como en las provisiones de circulante, que incluyen 59 millones para cubrir posibles riesgos comerciales del área de construcción mencionados anteriormente.

El **Resultado Atribuido a la Sociedad Dominante** alcanza los 42,1 millones de euros, lo que supone un 2,4% sobre la cifra de negocio del ejercicio 2002.

Dentro de los resultados extraordinarios obtenidos en el ejercicio 2002, que ascienden a un neto positivo de 7,8 millones, destaca la enajenación del inmovilizado material correspondiente al Hotel Alcora de Sevilla, perteneciente a la sociedad Aljarafe Star Hoteles, S.A., que ha supuesto un resultado extraordinario positivo de 19,6 millones. Asimismo, se han producido otros resultados extraordinarios positivos por enajenación de inmovilizado por 5,1 millones y otros resultados extraordinarios negativos por importe de 16,9 millones, siendo el más significativo la dotación de una provisión para riesgos y gastos por 4,0 millones para ajustar el valor de las acciones del Plan de Acciones para Directivos a la cotización al tipo de cambio de cierre.

DATOS SIN AUDITAR

(Euros Mn)	2002	%	2001	%	Var. (%)
Importe Neto de la Cifra de Negocio	1.771,97	100,0%	1.859,82	100,0%	-4,7%
Otros Ingresos	71,74	4,0%	51,09	2,7%	40,4%
Var. Existencias Productos Terminados y en Curso	-6,26	-0,4%	-11,47	-0,6%	-45,5%
<b>VALOR TOTAL DE LA PRODUCCIÓN</b>	<b>1.837,45</b>	<b>103,7%</b>	<b>1.899,44</b>	<b>102,1%</b>	<b>-3,3%</b>
Compras Netas	-318,86	-18,0%	-409,95	-22,0%	-22,2%
Variación Existencias Mercaderías	13,65	0,8%	18,33	1,0%	-25,5%
Gastos Externos y de Explotación	-1.090,06	-61,5%	-1.067,79	-57,4%	2,1%
<b>VALOR AÑADIDO AJUSTADO</b>	<b>442,18</b>	<b>25,0%</b>	<b>440,03</b>	<b>23,7%</b>	<b>0,5%</b>
Gastos de Personal	-254,45	-14,4%	-274,52	-14,8%	-7,3%
<b>RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN (EBITDA)</b>	<b>187,73</b>	<b>10,6%</b>	<b>165,51</b>	<b>8,9%</b>	<b>13,4%</b>
Dotación Amortizaciones Inmovilizado	-41,49	-2,3%	-33,75	-1,8%	22,9%
Variación Provisiones Circulante (*)	-72,79	-4,1%	4,96	0,3%	-1567,8%
<b>RESULTADO NETO DE EXPLOTACIÓN (EBIT) (*)</b>	<b>73,45</b>	<b>4,1%</b>	<b>136,72</b>	<b>7,4%</b>	<b>-46,3%</b>
Ingresos Financieros	29,52	1,7%	25,51	1,4%	15,7%
Gastos Financieros	-58,66	-3,3%	-50,79	-2,7%	15,5%
Amortización Fondo de Comercio Consolidación	-3,42	-0,2%	-3,86	-0,2%	-11,3%
<b>RESULTADO ACTIVIDADES ORDINARIAS (*)</b>	<b>40,89</b>	<b>2,3%</b>	<b>107,58</b>	<b>5,8%</b>	<b>-62,0%</b>
Rtdos. y Variaciones del Inmov. Inmat., Mat. y Cartera Control	19,36	1,1%	2,36	0,1%	720,6%
Resultados de Ejercicios anteriores	-1,30	-0,1%	0,21	0,0%	735,1%
Otros Resultados Extraordinarios	-10,26	-0,6%	-47,12	-2,5%	-78,2%
<b>RESULTADO CONSOLIDADO ANTES IMPUESTOS</b>	<b>48,69</b>	<b>2,7%</b>	<b>63,03</b>	<b>3,4%</b>	<b>-22,8%</b>
Impuestos sobre Beneficios	-4,23	-0,2%	-7,60	-0,4%	-44,3%
<b>RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO (*)</b>	<b>44,46</b>	<b>2,5%</b>	<b>55,43</b>	<b>3,0%</b>	<b>-19,8%</b>
Resultado atribuido a Socios Externos	-2,32	-0,1%	-7,57	-0,4%	-69,3%
<b>RESULTADO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE (*)</b>	<b>42,14</b>	<b>2,4%</b>	<b>47,86</b>	<b>2,6%</b>	<b>-12,0%</b>

(\*) Recoge el impacto, en el ejercicio 2002, de la dotación de provisiones de circulante por 59 millones de euros.

## ?? BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO

Las principales variaciones del balance consolidado al 31 de diciembre de 2002, respecto al de 31 de diciembre de 2001, han sido las siguientes:

**Inmovilizado Neto:** Registra un incremento del +8,6%, alcanzando los 747,9 millones de euros, de los que 490,5 millones corresponden al inmovilizado material neto de sociedades concesionarias.

El incremento de +59,1 millones de euros de este epígrafe se debe, fundamentalmente, al efecto neto de:

- La entrada en el perímetro de consolidación de Centrovías, S.A. (sociedad brasileña participada al 100% por el Grupo OHL, cuya actividad consiste en la explotación de una autopista de 208 Km en el estado de Sao Paulo), cuyo inmovilizado material neto al 31 de diciembre de 2002 asciende a 55,9 millones.
- El aumento del inmovilizado material neto de sociedades concesionarias de medio ambiente en +12,6 millones de euros, principalmente en Ambient Serviços Ambientais de Riberao Preto, S.A.
- El mayor inmovilizado financiero por +49,2 millones producido, principalmente, por la constitución de la sociedad concesionaria Autopista Eje Aeropuerto Concesionaria Española, S.A (participada por el Grupo OHL en un 80% y cuyo objeto es la construcción, y posterior explotación de una autopista de peaje de acceso al aeropuerto de Barajas) y a la adquisición de un 10% de la sociedad mejicana de aeropuertos Fumisa (sociedad concesionaria cuyo objeto es la explotación del aparcamiento, los locales comerciales y los fingers del aeropuerto internacional de México D.F.).
- La disminución producida por el impacto de la devaluación de las monedas indicada anteriormente, que en el caso de tipos de cambio de cierre frente al euro han sido de: Peso Argentino un -58%, Real Brasileño un -43%, Peso Mexicano un -26% y Peso Chileno un -22%, respecto al tipo de cambio de cierre de 2001.
- Disminución de -25,4 millones correspondientes a la venta del inmovilizado del Hotel Alcora de Sevilla mencionado anteriormente.
- Las amortizaciones realizadas en el ejercicio 2002.

**Deudores:** A 31 de diciembre de 2002 este epígrafe asciende a 1.351,6 millones de euros, lo que supone un 51,2% del total activo. De dicho epígrafe, 1.015,9 millones (el 75,2%) corresponde a Clientes por ventas y prestaciones de servicios, lo que supone una disminución respecto a 31-12-2001 de -74,1 millones de euros. El ratio de clientes por ventas y prestaciones de servicios, expresado en meses de venta, se sitúa en 6,9 meses, mejorando 0,2 meses con respecto al que había a 31-12-2001.

**Fondos Propios:** Ascienden a 454,6 millones de euros, lo que supone el 17,2% del total activo, y un 18,4% si se incluyeran los socios externos. En relación a 31-12-01 el descenso de -31,5 millones de euros se debe al efecto neto de:

- Aumento de +42,1 millones por el resultado atribuido en el ejercicio 2002.

- Disminución de -11,6 millones por el dividendo pagado en mayo 2002, con cargo al ejercicio 2001.
- Disminución de reservas en -62,0 millones (diferencias de conversión) producida por la conversión de estados financieros en moneda extranjera, de las que la mayor parte corresponden a la sociedad argentina AECSA y a la sociedad brasileña Autovías, S.A.

**Socios Externos:** Ascende a 30,9 millones de euros. La disminución de este epígrafe en -8,1 millones respecto a 31-12-02 se debe, fundamentalmente, a la devaluación de las monedas indicada anteriormente, que han afectado a los socios externos procedentes de AECSA, Autovías, S.A. y Ambient Serviços Ambientais de Riberao Preto, S.A.

**Provisiones para riesgos y gastos:** Al 31 de diciembre de 2002 el importe de este epígrafe asciende a 64,3 millones de euros. Dentro de este epígrafe se incluye la provisión constituida el 31-12-01 por un importe de 28,8 millones dotada para cubrir los posibles riesgos de la situación económica en Argentina, y que se mantiene al 31-12-02, a pesar de la mejoría de las expectativas de aquel país. Adicionalmente, dentro del Plan de Acciones para directivos establecido en el ejercicio 1999 figuraba la prestación de garantías complementarias ante la entidad financiera que concediera la financiación necesaria a cada beneficiario para realizar la compra de acciones. Dado que al cierre del ejercicio 2002 las acciones cotizaban por debajo de lo que lo hicieron a 31-12-01, se ha procedido a ajustar la provisión. El importe total provisionado por este concepto a 31-12-02 asciende a 13,3 millones, de los que 4,0 millones han sido con cargo al ejercicio 2002.

**Entidades de Crédito (incluye Bonos USA):** A 31 de diciembre de 2002 el endeudamiento financiero neto de balance se sitúa en 445,6 millones de euros, de los que un 45,6% (203,4 millones) corresponde a financiación de proyectos sin recurso de sociedades concesionarias.

En relación con el 31-12-01 el endeudamiento financiero neto de balance no experimenta variación significativa y representa el 16,9% del total activo.

En el mes de mayo de 2002 se procedió a la cancelación de un préstamo sindicado por importe de 98 millones de euros, siendo sustituido por un nuevo préstamo sindicado en junio de 2002 con un importe de 150 millones. Tras esta operación, a 31 de diciembre de 2002, en la estructura financiera del Grupo el pasivo financiero a largo plazo, el único de carácter permanente, representa el 87,3% y el restante 12,7 % es pasivo financiero a corto plazo de carácter estacional.

## DATOS SIN AUDITAR

(Euros Mn)	2002	2001	Var.(%)
<b>ACTIVO</b>			
<b>Acc. por Desemb. No Exig.</b>	<b>0,25</b>	<b>0,44</b>	<b>-43,2%</b>
Gastos de Establecimiento	7,44	3,67	102,5%
Inmovilizado Inmaterial	56,91	48,80	16,6%
Inmovilizado Material	576,05	577,97	-0,3%
Inmovilizado Financiero	107,47	58,29	84,4%
<b>TOTAL INMOVILIZADO</b>	<b>747,87</b>	<b>688,73</b>	<b>8,6%</b>
<b>Fondo Comer. Consolid.</b>	<b>51,56</b>	<b>67,68</b>	<b>-23,8%</b>
<b>Gastos a dist. Varios Ej.</b>	<b>60,59</b>	<b>42,62</b>	<b>42,2%</b>
Existencias	211,71	214,77	-1,4%
Deudores	1.351,55	1.351,99	0,0%
Invers. Financieras temporales	137,50	124,66	10,3%
Tesorería	65,01	100,28	-35,2%
Ajustes por Periodificación	14,65	9,32	57,1%
<b>TOTAL ACTIVO CIRCULANTE</b>	<b>1.780,42</b>	<b>1.801,02</b>	<b>-1,1%</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>2.640,68</b>	<b>2.600,49</b>	<b>1,5%</b>
<b>PASIVO</b>			
Capital	53,73	53,73	0,0%
Prima de Emisión	254,36	254,36	0,0%
Reservas	104,38	130,14	-19,8%
Resultado del Ejercicio	42,14	47,86	-12,0%
<b>TOTAL FONDOS PROPIOS</b>	<b>454,61</b>	<b>486,09</b>	<b>-6,5%</b>
<b>Socios Externos</b>	<b>30,92</b>	<b>39,05</b>	<b>-20,8%</b>
<b>Difer. Neg. Consolidación</b>	<b>10,36</b>	<b>10,70</b>	<b>-3,2%</b>
<b>Ingresos a Dist. Var. Ejerc.</b>	<b>2,93</b>	<b>8,21</b>	<b>-64,4%</b>
<b>Prov. Riesgos y Gastos</b>	<b>64,26</b>	<b>56,23</b>	<b>14,3%</b>
Entidades de Crédito (incluye Bonos USA)	565,74	444,40	27,3%
Otros acreedores	91,14	62,29	46,3%
<b>TOTAL ACREEDORES LARGO PLAZO</b>	<b>656,88</b>	<b>506,69</b>	<b>29,6%</b>
Entidades de Crédito (incluye Bonos USA)	82,31	209,10	-60,6%
Acreedores Comerciales	1.032,46	1.022,15	1,0%
Otras Deudas a Corto	305,36	261,74	16,7%
Ajustes por Periodificación	0,60	0,53	12,0%
<b>TOTAL ACREED. CORTO PLAZO</b>	<b>1.420,73</b>	<b>1.493,52</b>	<b>-4,9%</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>2.640,68</b>	<b>2.600,49</b>	<b>1,5%</b>

## ENDEUDAMIENTO BRUTO 2002

<b>Endeudamiento con recurso</b>	<b>429,9</b>
<b>Endeudamiento sin recurso</b>	<b>218,2</b>
<b>Total</b>	<b>648,1</b>

## 5. Cartera de Pedidos

La cartera de pedidos del Grupo a finales del ejercicio 2002 asciende a 8.687,7 millones de euros, lo que supone un aumento del +22,7% sobre la del ejercicio anterior.

El 31,4% de la cartera corresponde a contratos de ejecución a corto plazo, correspondiendo el 68,6% restante a contratos a largo plazo.

La cartera a largo plazo ha experimentado un aumento del +31,3% respecto al ejercicio anterior. De esta cartera el 43,8% corresponde a contratos en el exterior y el 56,2% restante son nacionales.

Los contratos a largo plazo de concesiones de infraestructuras suponen el 76,6% de la cartera, el 14,0% corresponden a concesiones de agua y el 9,4% restante a concesiones de tratamiento de residuos y a servicios asistenciales.

(Euros Mn)	2002	%	2001	%	Var.(%)
<b>CARTERA</b>	<b>8.687,71</b>	<b>100,0%</b>	<b>7.081,82</b>	<b>100,0%</b>	<b>22,7%</b>
Corto plazo	2.729,04	31,4%	2.542,70	35,9%	7,3%
Largo plazo	5.958,67	68,6%	4.539,12	64,1%	31,3%
<b>Construcción nacional</b>	<b>2.226,09</b>	<b>25,6%</b>	<b>1.991,80</b>	<b>28,1%</b>	<b>11,8%</b>
<b>Construcción internacional</b>	<b>357,60</b>	<b>4,1%</b>	<b>398,56</b>	<b>5,6%</b>	<b>-10,3%</b>
<b>Concesiones</b>	<b>4.566,02</b>	<b>52,6%</b>	<b>3.208,35</b>	<b>45,3%</b>	<b>42,3%</b>
<b>Servicios</b>	<b>1.538,00</b>	<b>17,7%</b>	<b>1.483,11</b>	<b>21,0%</b>	<b>3,7%</b>

Las obras más significativas contratadas en el año 2002, con ejecución a corto plazo, son las siguientes:

### Construcción nacional

Autopista de peaje, eje aeropuerto de Barajas de Madrid (Concesión ENA-OHL).  
 Pista de vuelo 15L-33R y rodaduras asociadas en el Aeropuerto de Barajas (Madrid).  
 Eje Atlántico alta velocidad. Variante de Ordes (La Coruña).  
 Autovía de la Plata CN-630. Tramo: Aldea del Cano-Badajoz (Cáceres).  
 Carretera Vic-Olot. Túnel de Bracons (Barcelona).  
 Bloque A. Nuevo hospital de la Santa Cruz y San Pablo (Barcelona).  
 Plataforma LAV. Tramos: S. Llorenç d'Hortons-S. Esteve Sesrovires y Martorell-Barcelona (Barcelona).  
 Nuevo Hospital de Mahón (Menorca).  
 Sede del Instituto Oscar Dominguez (Santa Cruz de Tenerife).  
 Autovía de La Plata CN-630. Tramo Zafra-Fuente de Cantos (Badajoz).  
 Teatros del Canal (Centro de artes escénicas de la Comunidad de Madrid) (Madrid).  
 Plataforma LAV Córdoba-Málaga. Tramo Cártama-Apeadero de los Remedios (Málaga).  
 Nueva carretera Ronda Norte de Granollers. Tramo Les Franqueses-Granollers (Barcelona).  
 Centros docentes en Almoradí, Bigastro y San Miguel de Salinas (Alicante).

Ampliación Puerto de la Estaca en la isla de El Hierro (Santa Cruz de Tenerife).  
114 Viviendas en la urbanización Riviera del Sol. Mijas (Málaga).  
168 Viviendas, garajes y locales comerciales "Finca Bonita" (Alicante).  
Edificio Satélite de la nueva terminal del Aeropuerto de Barajas. Lote nº 2 (Madrid).  
87 Viviendas Residencial "Los Granados de la Duquesa" (2ª fase). Manilva (Málaga).  
Urbanización del sector "Baixador de la Platja". Castelldefels (Barcelona).  
Ampliación Fase II A y II B del Centro Comercial "La Roca Village". La Roca del Vallés (Barcelona).  
Edificio de oficinas y aparcamientos en c/ Sancho de Avila, 110-130 (Barcelona).  
Obras de interés general en Sector I "Los Tollos" del Canal Júcar-Turia. Alzira (Valencia).  
Edificio de oficinas en c/Capitán Haya, 53 (Madrid).  
74 Viviendas, locales y aparcamiento en Sant Quirze del Vallés (Barcelona).  
Gasoducto cuencas mineras en Alcorisa (Teruel).  
Ampliación Hospital Príncipes de España en la Ciudad Sanitaria de Bellvitge (Barcelona).  
2ª Fase obras nuevo Hospital de la Santa Cruz y San Pablo (Barcelona).  
Promoción Naturamar. Guardamar del Segura (Alicante).  
Cerramientos ext. y galerías de ventilación Palacio de Congresos de Navarra. Pamplona (Navarra).  
Línea 2 ferrocarril Bilbao. Tramo Etxebarri-Ariz (Vizcaya).  
124 Viviendas "Edificio Baluarte". La Línea de la Concepción (Cádiz).  
Rehabilitación antiguo Hotel Caleta en Paseo de Sancha, 64 (Málaga).  
120 VPO y urbanización sector-1 Urruzuno. Elgoibar (Guipuzcoa).  
Corredor do Morrazo. Tramo: II-2. Cangas-Bueu (Pontevedra).  
Centro hospitalario de alta resolución de Sierra de Segura (Jaén).  
Ampliación pantalán refinería de Gibraltar de CEPSA (Cádiz).  
2ª Fase Edificio Forum en c/Taulat, s/nº (Barcelona).  
Centro cerrado para menores. Taberes. La Laguna (Santa Cruz de Tenerife).  
Estructura del edificio de la Nueva Feria de Muestras de Bilbao (Vizcaya).  
75 Viviendas y garajes "El Mirador del Rodeo". Marbella (Málaga).  
Centro de secundaria y bachillerato 26 Uds. y 4 talleres de F.P. Arona (Santa Cruz de Tenerife).  
100 Viviendas, locales y aparcamientos en el P.E.R.I. de Pescaderías (Huelva).  
Segunda calzada CN-630. Tramo Puerto de Bejar-Aldeanueva del Camino (Cáceres).  
90 Viviendas y garajes en San Gregorio. Telde (Gran Canaria).  
Adecuación LAV de La Cartuja, Cogullada y enlaces. Tramo Madrid-Zaragoza (Zaragoza).  
Variante de Marín. Tramo: Figueirido-PO-313. Marín (Pontevedra).  
Centro municipal de servicios veterinarios en distrito de Fuencarral - El Pardo (Madrid).  
Acondicionamiento Riera de Rubí (Barcelona).  
Encauzamiento del Barranco del Juncaret. Muchamiel (Alicante).

### **Construcción internacional**

Autovía Lote 10 Sao Paulo. Tramo Riberão Preto - Estado Sao Paulo (Brasil).  
Diseño, construcción y explotación (1 año) planta tratamiento de aguas residuales de Konya (Turquía).  
Adicionales Ruta 5. Tramo Santiago- Los Vilos. Addendum nº 3 y nº 4 (Chile).  
Desaladora de agua de mar en Antofagasta. II Región (Chile).

### **Servicios**

Suministro de equipos desaladora de agua de mar en Antofagasta. II Región (Chile).  
Descontaminación de suelos en las parcelas 128-139 y 002 del Jardín del Túria (Valencia).

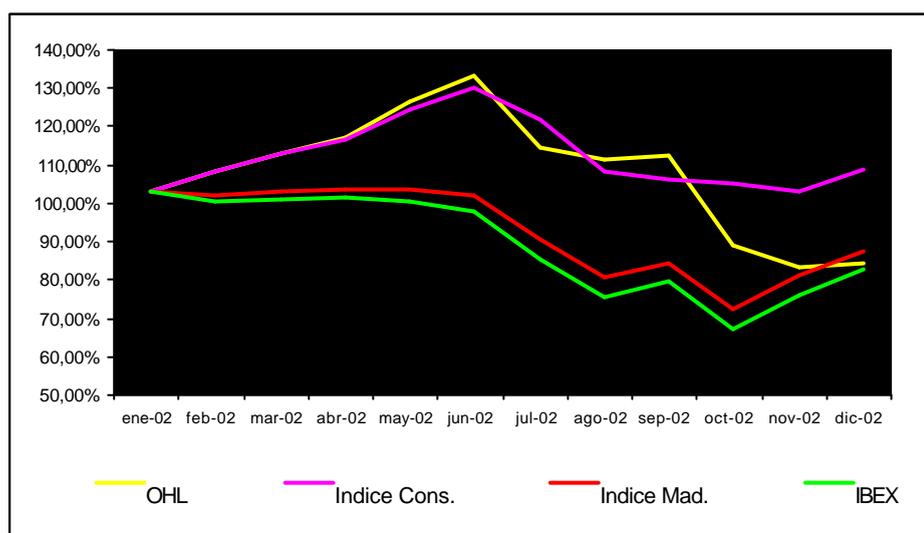
## 6. Información Bursátil

A 31-12-02 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 31.12.02 de 4,03 euros, y un PER sobre beneficio del año 2002 de 8,6.

La evolución de la cotización en el ejercicio 2002 se ha visto muy afectada por las incertidumbres políticas y económicas internacionales, especialmente en Latinoamérica, lo que ha supuesto una pérdida anual del -26,46%, pero menor que la pérdida producida en el Ibex-35 (-28,11%). En el año 2002 se han negociado en los mercados bursátiles un total de 28.682.863 acciones (32,03% del total de acciones admitidas a negociación), con un promedio diario de 114.731 títulos.

### EVOLUCION DE LA COTIZACION

2002	Cotización OHL			Revalorización anual		
	Última	Máximo	Mínimo	OHL	Ibex-35	I. Construcción
	4,03	7,46	4,00	-26,46%	-28,11%	4,24%



Fuente: Bloomberg

### VOLUMEN NEGOCIADO

2002	Nº de Títulos Negociados (acumulado a 31/12/02)	Títulos Medio diario	(*) Efectivo Medio diario
	28.682.863	114.731	0,66

(\*) Euros Mn

### CAPITALIZACION BURSATIL

	31/12/02	31/12/01	Var %
Capitalización Bursatil (Euros Mn)	360,86	490,70	-26,46%

---

**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](http://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.com  
[www.gavinanderson.com](http://www.gavinanderson.com)

