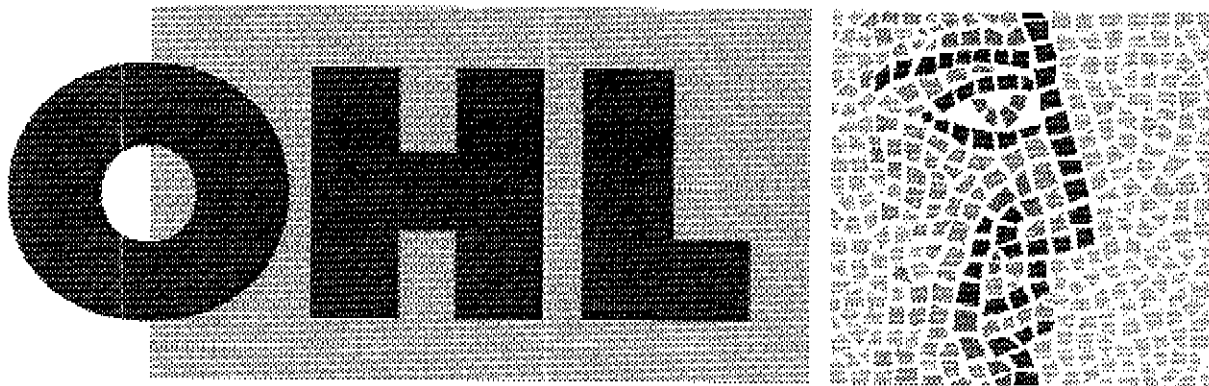


Obrascón Huarte Lain, S.A.

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



Obrascón Huarte Lain

## DATOS MAS SIGNIFICATIVOS DEL GRUPO OBRASCÓN HUARTE LAIN AL 31.03.00

A continuación se presentan los datos más significativos del Grupo Obrascón Huarte Lain a nivel consolidado al 31.03.00 y su comparación con los datos del período anterior. La comparación de datos se hace, en el caso de magnitudes de Balance, con el del 31.12.99, por ser el primer balance consolidado auditado tras la fusión con Lain, y en el caso de magnitudes de cuenta de Pérdidas y Ganancias, con los estados financieros consolidados proforma al 31.03.99, para comparar periodos homogéneos.

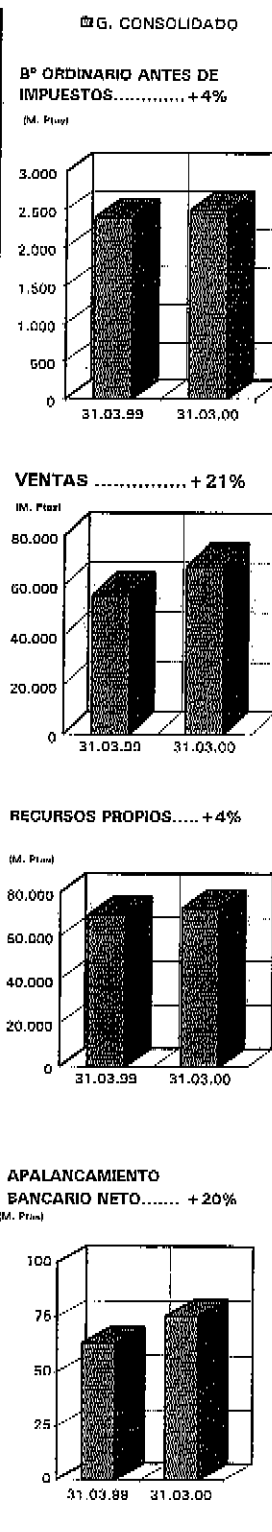
<b>GRUPO CONSOLIDADO (M. Ptas)</b>	<b>31.03.00</b>	<b>Periodo anterior (*)</b>	<b>00 / 99 %</b>
<b>Bº ordinario antes de impuestos:</b>	2.495	2.392	104
<b>Bº total atribuible</b>	2.545	2.455	104
<b>Ventas</b>	67.738	56.005	121
<b>Cartera a corto plazo</b>	372.852	322.009	116
<b>Cartera a largo plazo</b>	521.112	227.382	229
<b>Cartera total</b>	893.964	549.391	163
<b>Recursos propios</b>	72.822	69.743	104
<b>Recursos humanos</b>			
<b>Personal fijo</b>	2.767	2.684	103
<b>Personal eventual</b>	3.203	2.831	113
<b>Total</b>	5.970	5.515	108

### Ratios

BIIIAP (Bº bruto de explotación)/ Ventas (%)	5,4	4,4	123
Fondo de Maniobra (meses venta)	1,9	2,2	86
Solvencia (Activo Circ. / Pasivo Circ.)	1,2	1,2	100
Garantía (Activo Total / Exigible Total)	1,3	1,3	100
Ventas / Personal total final (*)	46,0	43,3	106
Ventas / Personal fijo final (*)	99,3	88,9	112
R.O.E. (Bº neto / Fondos Propios finales) (%)	3,5	4,7	74

<b>Endeudamiento Bruto Bancario</b>	58.992	42.076	
(-) <b>Invers.financieras temporales (activos financieros) + tesorería</b>	(21.795)	(22.954)	
<b>Endeudamiento Neto Bancario</b>	37.197	19.122	
<b>Factoring</b>	17.892	24.967	
<b>Endeudamiento Neto Bancario Total</b>	55.089	44.089	
<b>Apalancamiento (Endtº / FFPP)</b>	75,6%	63,2%	120

(\*) Ventas últimos doce meses.



# ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS AL 31 DE MARZO DE 2000

## BALANCE

(M. Pesetas)

ACTIVO	31.03.00	31.12.99	Variación	PASIVO	31.03.00	31.12.99	Variación
<b>ACC. POR DESEMB. NO EXIG.</b>	744	744	0	<b>FONDOS PROPIOS</b>			
<b>INMOVILIZADO NETO</b>				Capital	8.954	8.954	0
Gastos Establecimiento	571	620	(49)	Prima emisión	42.195	42.195	0
Inmaterial	3.760	3.263	497	Reservas	19.128	14.268	4.860
Material	40.589	38.076	2.513	Resultado del ejercicio	2.545	4.326	(1.781)
Financiero	10.585	9.676	909	Dividendo a cuenta	-	-	0
<b>TOTAL INMOVILIZADO</b>	<b>55.505</b>	<b>51.635</b>	<b>3.870</b>	<b>TOTAL FONDOS PROPIOS</b>	<b>72.822</b>	<b>69.743</b>	<b>3.079</b>
<b>FONDO COMER. CONSOLID.</b>	<b>3.984</b>	<b>2.969</b>	<b>1.015</b>	<b>SOCIOS EXTERNOS</b>	<b>2.079</b>	<b>1.336</b>	<b>743</b>
<b>GASTOS A DIST. VARIOS EJ.</b>	<b>1.056</b>	<b>967</b>	<b>89</b>	<b>DIFER.NEG. CONSOLIDAC.</b>	<b>1.777</b>	<b>1.759</b>	<b>18</b>
<b>ACTIVO CIRCULANTE</b>				<b>INGRESOS A DIST.V. EJERC</b>	<b>1.206</b>	<b>1.192</b>	<b>14</b>
Existencias	35.328	33.838	1.490	<b>PROV. RIESGOS Y GASTOS</b>	<b>1.096</b>	<b>1.161</b>	<b>(65)</b>
Deudores	205.685	198.497	7.188	<b>ACREEDORES L. PLAZO</b>			
Invers. Financieras Temporales	12.929	12.887	42	Entidades de crédito	18.241	17.157	1.084
Tesorería	9.606	10.808	(1.202)	Otras Deudas	7.363	7.334	29
Ajustes por periodificación	863	1.080	(217)	<b>TOTAL ACREED. LARGO PLAZO</b>	<b>25.604</b>	<b>24.491</b>	<b>1.113</b>
<b>TOTAL ACTIVO CIRCULANTE</b>	<b>264.411</b>	<b>257.110</b>	<b>7.301</b>	<b>ACREEDORES C. PLAZO</b>			
				Entidades de crédito	40.751	24.919	15.832
				Acreedores comerciales	148.504	157.110	(8.606)
				Otras Deudas a Corto	23.723	24.193	(470)
				Provisiones de tráfico	7.532	7.052	480
				Ajustes por periodificación	606	469	137
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>325.700</b>	<b>313.425</b>	<b>12.275</b>	<b>TOTAL ACREED. CORTO PLAZO</b>	<b>221.116</b>	<b>213.743</b>	<b>7.373</b>
<b>Fondo de maniobra</b>	<b>43.295</b>	<b>43.367</b>		<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>325.700</b>	<b>313.425</b>	<b>12.275</b>

CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS

(M. Pesetas)

CONCEPTOS	31.03.00	%	31.03.99	%
+ Importe Neto de la Cifra de Negocio	67.738	100,0%	56.005	100,0%
+ Otros Ingresos	1.256	1,9%	1.251	2,2%
+/- Var. Exist. Pdtos. y en Curso	(1.167)	(1,7%)	599	1,1%
<b>= VALOR TOTAL DE LA PRODUCCION</b>	<b>67.827</b>	<b>100,1%</b>	<b>57.855</b>	<b>103,3%</b>
- Compras netas	(11.196)	(16,5%)	(10.415)	(18,6%)
+/- Var. Exist Mercaderías y Mat. Primas	(598)	(0,9%)	(997)	(1,8%)
- Gastos Externos y de Explotación	(41.965)	(62,0%)	(34.723)	(62,0%)
<b>= VALOR ANADIDO AJUSTADO</b>	<b>14.068</b>	<b>20,8%</b>	<b>11.720</b>	<b>20,9%</b>
+/- Gastos de Personal	(10.413)	(15,4%)	(9.235)	(16,5%)
<b>= RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACION</b>	<b>3.655</b>	<b>5,4%</b>	<b>2.485</b>	<b>4,4%</b>
- Dotación Amortizaciones Inmov.	(811)	(1,2%)	(801)	(1,4%)
- Variación Provisiones de Circulante	145	0,2%	942	1,7%
<b>= RESULTADO NETO DE EXPLOTACION</b>	<b>2.989</b>	<b>4,4%</b>	<b>2.628</b>	<b>4,7%</b>
+ Ingresos Financieros	381	0,6%	382	0,7%
- Gastos Financieros	(814)	(1,2%)	(758)	(1,4%)
+/- Participación Resultados Sociad. Puesta en Equivalencia	0	0,0%	186	0,3%
- Amortización Fondo Comercio Consolidación	(61)	(0,1%)	(44)	(0,1%)
<b>= RESULTADO ACTIVIDADES ORDINARIAS</b>	<b>2.495</b>	<b>3,7%</b>	<b>2.392</b>	<b>4,3%</b>
+/- Rdos y Variaciones del Inmov. Inmat., Mat. y Cartera	544	0,8%	(5)	(0,0%)
+/- Resultados de Ejercicios anteriores	(29)	(0,0%)	7	0,0%
+/- Otros Resultados Extraordinarios	(402)	(0,6%)	88	0,2%
<b>= RESULTADO CONSOLIDADO ANTES IMPUESTOS</b>	<b>2.608</b>	<b>3,9%</b>	<b>2.482</b>	<b>4,4%</b>
+/- Impuestos sobre Beneficios	(55)	(0,1%)	(19)	(0,0%)
<b>= RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO</b>	<b>2.553</b>	<b>3,8%</b>	<b>2.463</b>	<b>4,4%</b>
+/- Resultado atribuido a Socios Externos	(8)	(0,0%)	(8)	(0,0%)
<b>= RESULTADO ATRIBUIDO A LA SOC. DOMINANTE</b>	<b>2.545</b>	<b>3,8%</b>	<b>2.455</b>	<b>4,4%</b>

## ***La Economía General y el Sector de la Construcción***

La **economía mundial** ha continuado evolucionando positivamente en los tres primeros meses del año. Las últimas estimaciones del Fondo Monetario Internacional (FMI) vaticinan una fuerte expansión en los próximos años. Para este año prevé un crecimiento global en torno al +4%, dada la fuerza que está mostrando la economía estadounidense y la posibilidad de que la recuperación en Europa sea más vigorosa de lo estimado.

Según estimaciones del Banco de España, la **economía española** creció un +4% durante el primer trimestre del año respecto al mismo período de 1999, por la fortaleza de la demanda interna y de las exportaciones. Este dato supera en una décima el crecimiento del +3,9% registrado en el último trimestre del ejercicio anterior, y en tres décimas al crecimiento en el conjunto de 1999 que fue del +3,7%.

El Banco Central Europeo, por tercera vez en el año, ha subido el **tipo de interés** situándolo en el 3,75%, con objeto de frenar los riesgos inflacionistas a medio plazo y apuntalar el euro.

La **tasa de inflación** interanual en España se redujo una décima en marzo, hasta el 2,9%, gracias al buen comportamiento del precio de los alimentos que ha permitido neutralizar el impacto inflacionista de los productos energéticos y truncando la escalada inflacionista de los últimos once meses. El Gobierno considera que el ciclo de subida del precio del petróleo se está terminando y considera viable cumplir el objetivo anual del 2%.

Gracias al dinamismo de la economía española, el **paro** registrado en el INEM en marzo bajó del 10%, con lo que número total de desempleados es el más bajo desde 1981.

El **sector de la construcción** ha continuado con un buen comportamiento en el primer trimestre, con crecimientos similares a los del último trimestre del año anterior. Los principales indicadores de la actividad de construcción hasta marzo de 2000 son los siguientes:

- El consumo de cemento presentó una tasa de variación interanual del +12,6%, lo que puede indicar una recuperación del ritmo de crecimiento en el sector.
- El número de afiliados a la Seguridad Social ha tenido un crecimiento del +13,2%.
- La licitación pública por fecha de apertura de ofertas ha tenido una variación interanual del +55,9% en términos corrientes, destacando el incremento del +111,4% de la Administración Central, debido fundamentalmente al crecimiento del Ministerio del Fomento y más concretamente al de AENA y al del GIF.

## ***Grupo Obrascón Huarte Lain***

### **Comparación de la información**

La comparación de las magnitudes económicas del Grupo con las del mismo período del año anterior, referidas únicamente a Obrascón Huarte, carece de significación por el cambio de escala que se ha producido entre ambas fechas, debido a la fusión de Obrascón Huarte con Lain.

Por ello, la comparación de datos en el caso del balance se realiza con el del 31.12.99, por ser el primero auditado tras la fusión y en el caso de la cuenta de Pérdidas y Ganancias con la de 31.03.99, para comparar períodos homogéneos.

## La marcha del Grupo

Las principales variaciones de las magnitudes básicas del Grupo OHL, en el primer trimestre del ejercicio 2000, comparadas con igual período del ejercicio anterior, han sido las siguientes:

- Las **ventas** han aumentado en 11.733 millones de pesetas, lo que supone un +21% de incremento respecto a 31.03.99. Cabe destacar el importante aumento en las ventas de diversificación, +52,9%, y de construcción internacional, +101,9%, lo que ha supuesto que estas actividades pasen a representar el 17,0% y el 5,2% de la facturación total del Grupo.
- El **BALIIAP (resultado bruto de explotación)** asciende a 3.655 millones de pesetas, lo que representa un 5,4% sobre la cifra de negocio, habiendo aumentado un +47% respecto a igual período del año anterior. Sin embargo el resultado ordinario se sitúa en 2.495 millones de pesetas, con un crecimiento sobre el año anterior de sólo el +4%, debido a que en el primer trimestre de 1999 se produjo de forma puntual una mayor reversión de provisiones de circulante.
- La cifra de **deudores** ha pasado de 198.497 millones de pesetas a 31.12.99 a 205.685 millones de pesetas, lo que supone una reducción de 0,2 meses con respecto al cierre del ejercicio anterior.
- La **contratación** por importe de 105.265 millones de pesetas ha tenido una evolución muy favorable. Ello ha permitido situar la **cartera a corto plazo** en el equivalente a 16,2 meses de venta, alcanzando la cifra de 372.852 millones de pesetas. De esta cifra, un 54,7% corresponde a obra civil, un 30,9% a edificación, un 8,0% a internacional y un 6,4% a diversificación.
- Asimismo la **cartera a largo plazo** asciende a 521.112 millones de pesetas al 31.03.00 frente a los 227.382 millones de pesetas de igual período del año anterior. De esta cartera un 38,3% corresponde a contratos en el exterior. El desglose por sectores es el siguiente: Promoción de infraestructuras, 70,2%, tratamiento de residuos, 9,4% y aguas, 20,4%.

Como hechos más destacados del período cabe indicar la adjudicación de un tramo del Túnel de Guadarrama del GIF y el Soterramiento de la carretera M-111 de acceso al aeropuerto de Madrid de AENA por un importe conjunto para el Grupo de más de 30.000 millones de pesetas, que han incrementado considerablemente la cartera de obra civil como se ha visto anteriormente. En edificación destaca la Reforma y Ampliación del Hospital de León por un importe de 5.831 millones de pesetas.

Asimismo, es importante reseñar la adquisición en este período de un 24,87% adicional de la compañía INIMA Servicios Europeos de Medio Ambiente, S.A., por un importe de 1.581 millones de pesetas. Con esta adquisición la participación de OHL en INIMA se eleva hasta el 69,26% y esta empresa se convierte en la cabecera del Grupo en actividades medioambientales. INIMA fue adquirida en el año 1998 al Gobierno Español y tiene una importante experiencia tanto en tratamiento de aguas (desalación y depuración) como en residuos, con importantes contratos en todo el mundo.

## **Comentarios a los Estados Financieros**

### **Balance de OHL consolidado**

Las principales variaciones del balance consolidado del Grupo OHL al 31.03.00 respecto al balance al 31.12.99, son las siguientes:

- **Inmovilizado Neto:** El importe de este epígrafe asciende a 55.505 millones de pesetas al 31.03.00, de los que 21.704 millones de pesetas corresponden a sociedades concesionarias. El Inmovilizado Neto presenta un aumento de +3.870 millones de pesetas respecto a diciembre de 1999. Las variaciones más significativas se producen en Inmovilizado Material, con un incremento de +2.513 millones de pesetas, y en Inmovilizado Financiero, con un incremento de 909 millones de pesetas.  
La variación del saldo de Inmovilizado Material de +2.513 millones de pesetas se debe, fundamentalmente, a las obras que se están realizando en las autopistas de las sociedades concesionarias AECSA (Autopista Ezeiza Cañuelas, S.A.) y Euroglosa 45, S.A., por importe de +2.544 millones de pesetas.  
  
El principal incremento en el Inmovilizado Financiero se produce como consecuencia del cambio del método de consolidación de INIMA, que ha pasado de integración proporcional a global al haberse incrementado la participación hasta el 69,26%.
- **Fondo de Comercio de Consolidación:** El incremento de este epígrafe respecto al 31.12.99 en +1.015 millones de pesetas, se debe fundamentalmente al generado por el incremento de participación en INIMA y al cambio en el método de consolidación de esta sociedad.
- **Deudores:** Este epígrafe asciende al 31.03.00 a 205.685 millones de pesetas, lo que significa un incremento respecto a 31.12.99 de un +3,6%. Este hecho provoca una mejora equivalente a 0,2 meses de venta. De este epígrafe, el 86% corresponde a clientes por ventas y prestaciones de servicios, cuyo ratio en meses de actividad es el que ha producido dicha mejora.
- **Fondos Propios:** Los Fondos Propios del Grupo consolidado ascienden al 31.03.00 a 72.822 millones de pesetas, lo que supone un 22,4% del Activo Total. Las principales variaciones producidas en este epígrafe respecto al 31.12.99 han sido:
  - El resultado generado en el período por 2.545 millones de pesetas.
  - El incremento experimentado en las reservas por importe total de 534 millones de pesetas, producido fundamentalmente por el incremento de la participación en INIMA.
- **Socios Externos:** El incremento del saldo de este epígrafe respecto al 31.12.99 por importe de +743 millones de pesetas se debe, fundamentalmente, al cambio en el método de consolidación de INIMA.
- **Endeudamiento neto bancario (corto y largo plazo):** Al 31.03.00 el Endeudamiento neto bancario del Grupo, incluyendo la cesión sin recurso a entidades financieras de créditos frente a clientes, asciende a 55.089 millones de pesetas, frente a 44.089 millones de pesetas al 31.12.99. El incremento de +11.000 millones de pesetas se debe, fundamentalmente, al efecto de la estacionalidad en los pagos a proveedores en diciembre de 1999 y al mayor endeudamiento procedente de las sociedades concesionarias que están realizando las inversiones correspondientes.

## Cuenta de Pérdidas y Ganancias

La **cifra de negocio** del Grupo OHL al 31.03.00 asciende a 67.738 millones de pesetas, frente a los 56.005 millones de pesetas al 31.03.99, lo que supone un incremento del +21%.

Su distribución por actividades es la siguiente:

	2000	% s/Total	1999	% s/Total
Construcción Nacional	52.703	77,8%	46.729	83,4%
Construcción Internacional	3.501	5,2%	1.734	3,1%
<b>Total</b>	<b>56.204</b>	<b>83,0%</b>	<b>48.463</b>	<b>86,5%</b>
Diversificación y otros	11.534	17,0%	7.542	13,5%
<b>TOTAL</b>	<b>67.738</b>	<b>100,0%</b>	<b>56.005</b>	<b>100,0%</b>

Destaca el incremento de la cifra de negocio de Diversificación en un 53% (+3.992 millones de pesetas de marzo de 1999 a marzo de 2000), lo que produce una mejora de +3,5 puntos porcentuales en el peso de dicha actividad sobre el total de la cifra de negocio.

El **BAlIAP (resultado bruto de explotación)** asciende a 3.655 millones de pesetas, lo que representa un 5,4% de la cifra de negocio, y supone un incremento del +47% sobre el obtenido a 31.03.99.

Los **resultados financieros** han sido un -0,6% de la cifra de negocio, lo que representa una leve mejora respecto al 31.03.99.

Sin embargo el **resultado ordinario** se sitúa en 2.495 millones de pesetas, con un crecimiento sobre el año anterior de sólo el +4%, debido a que en el primer trimestre del año anterior se produjo de forma puntual una mayor reversión de provisiones de circulante.

El **resultado atribuido a la sociedad dominante** se sitúa en 2.545 millones de pesetas, lo que representa el 3,8% sobre la cifra de negocio.

## Capital, Acciones, Bolsa

A 31.03.00 el capital social ascendía a 8.954 millones de pesetas, representado por 89.543.898 acciones ordinarias, de 100 pesetas de valor nominal cada una, con una cotización al 31.03.00 de 6,29 Euros (1.047 pesetas), y un PER sobre beneficio estimado del 2000 del 7,5.

Durante los tres primeros meses del año se han negociado en los mercados bursátiles un total de 35.882.591 acciones (40% del total de acciones admitidas a cotización), con un promedio diario de 560.000 títulos, lo que supone más que duplicar el volumen medio del año pasado (depurado de operaciones especiales). Esto refleja el aumento en la liquidez del valor después de las operaciones de ampliación de capital y OPV llevadas a cabo el pasado mes de octubre de 1999, que aumentaron significativamente el Free Float de la sociedad.

Las acciones de OHL han tenido una revalorización desde el 31.12.99 del 6,6%, mientras que el IBEX y el Índice de Construcción de la Bolsa de Madrid se han revalorizado un 2,5% y un 1,2%, respectivamente.



## Otros hechos significativos

Racientemente la constructora mexicana TRIBASA en unión del Fondo de Capital Riesgo norteamericano ADVENT se han dirigido a OHL proponiendo la incorporación como socio estratégico en dicha constructora por parte de OHL.

TRIBASA es la segunda constructora mexicana y atraviesa por una delicada situación financiera.

OHL ha iniciado un período de *due diligence*, juntamente con ADVENT, que tendrá una duración aproximada de tres meses. El interés de OHL que ha motivado el inicio de dicha *due diligence* es porque México ofrece unas perspectivas de grandes inversiones en infraestructuras en los próximos años, y porque TRIBASA gestiona un paquete muy importante de infraestructuras en México y Chile, lo cual está totalmente en línea con la política de OHL de potenciar la internacionalización y la diversificación.

Por el momento únicamente se ha iniciado el proceso de *due diligence* y será al término del mismo cuando OHL tome la decisión de entrar o no en el capital de TRIBASA y, en caso afirmativo, de fijar las condiciones de dicha entrada.