



OBRASCON HUARTE LAIN, S.A.

RESULTADOS 1er Semestre 2004

Agosto 2004

1S 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**

El proceso de recuperación económica de los países más industrializados del mundo (OCDE) continúa, aunque de forma más lenta por el elevado precio del petróleo. La economía de EEUU, con un crecimiento del 5% en los últimos doce meses, junto con el buen comportamiento de las exportaciones en Japón, están siendo los principales protagonistas de este avance.

En la zona del euro sigue la moderada recuperación económica iniciada en la segunda mitad de 2003, y se espera que se vayan consolidando unas tasas de crecimiento más elevadas como consecuencia de la fortaleza del entorno exterior y de la evolución del tipo de cambio del euro.

La economía española mantiene el ritmo de crecimiento similar al del primer trimestre de 2004, aunque el comportamiento del sector exterior puede producir que la aceleración del PIB sea menor que la alcanzada en periodos anteriores. La previsión de crecimiento del PIB para este año se estima en el entorno del +3%.

El sector de la construcción sigue siendo el motor del crecimiento económico español, con un peso sobre el PIB superior al 10% en los últimos años. Se espera que el futuro del sector quede garantizado con la aprobación, antes de fin de año, del Plan Estratégico de Infraestructuras y Transportes (PEIT). Por otra parte el Gobierno ha anunciado en reiteradas ocasiones la continuidad de la política inversora en nuevas infraestructuras, destacando las relativas al transporte ferroviario y vías de alta capacidad.

- **La marcha del Grupo**

La evolución del Grupo durante el primer semestre de 2004 puede considerarse francamente favorable respecto al 30.06.03, con:

- Crecimiento en ventas	+11,9%
- Crecimiento del EBITDA	+35,3%
- Crecimiento del beneficio ordinario de la actividad	+15,5%
- Variación del endeudamiento neto con recurso	+8,0%

Sin embargo se ha llevado a cabo una reestructuración en actividades de concesiones y servicios de medio ambiente, mediante la venta de sociedades y activos no estratégicos. En unos casos se ha procedido a la desinversión debido a su reducido tamaño, como sucede con algunos puertos deportivos, y en otros, por pertenecer a actividades en las que el Grupo no quiere estar presente como sucede con el tratamiento de residuos. Principalmente por este proceso de desinversión se han producido en el segundo trimestre unos resultados extraordinarios negativos que hacen que el BDDI atribuible al Grupo sume la cifra de 14,7 millones de euros, cuando en junio del ejercicio precedente fue de 25,2 millones, evolución muy distinta a la del beneficio ordinario que pasa de 32,9 millones a 38,0 millones con un crecimiento del +15,5%.

En cuanto al crecimiento de las ventas del +11,9%, éste se ha producido fundamentalmente por el buen comportamiento de la obra civil con un incremento del +17,8% y de la actividad de concesiones con un +46,0%. Asimismo destaca el aumento de la construcción internacional que representa actualmente el 17,3% de las ventas totales del Grupo.

El EBITDA ha alcanzado los 106,0 millones de euros, experimentando un crecimiento del +35,3% respecto al registrado en el primer semestre del ejercicio anterior. Destacan las actividades de construcción nacional y concesiones, con un crecimiento del +66,4% y +26,5% respectivamente.

El EBIT se sitúa en los 58,9 millones de euros, con un crecimiento del +7,5% respecto al primer semestre del ejercicio 2003, debido principalmente al mayor peso de la actividad de concesiones y la incorporación del grupo checo ZS Brno, lo que se traduce en unas mayores amortizaciones, así como a las mayores provisiones típicas realizadas en este periodo por el resto de actividades.

En cuanto al BDDI atribuible y una vez diluido en el año el efecto adverso que los resultados extraordinarios han tenido en este primer semestre, recuperará su ritmo de crecimiento, siendo previsible que en el ejercicio 2004 registre un aumento no inferior al 10% sobre el BDDI atribuible del ejercicio anterior.

2. Datos más significativos

PRINCIPALES MAGNITUDES CONSOLIDADAS					
<i>(Euros Mn)</i>	30/6/04	%	30/6/03	%	Var.(%)
CIFRA DE NEGOCIO	1.033,42	100,0%	923,32	100,0%	11,9%
Bº BRUTO DE EXPLOTACION (EBITDA)	105,98	10,3%	78,33	8,5%	35,3%
Bº NETO DE EXPLOTACION (EBIT)	58,85	5,7%	54,72	5,9%	7,5%
BENEFICIO ORDINARIO	38,04	3,7%	32,94	3,6%	15,5%
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS	-15,06	-1,5%	-3,63	-0,4%	314,9%
Bº NETO ATRIBUIBLE	14,68	1,4%	25,18	2,7%	-41,7%
Cartera a corto plazo	3.429,03		3.194,83		7,3%
Cartera a largo plazo	11.442,28		11.270,55		1,5%
 Cartera total	14.871,31		14.465,38		2,8%
Fondos propios	491,61		489,17		0,5%

RECURSOS HUMANOS			
	30/6/04	30/6/03	Var.(%)
Personal fijo	6.001	3.528	70,1%
Personal eventual	3.937	2.758	42,7%
TOTAL (*)	9.938	6.286	58,1%

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

RATIOS		
	30/6/04	30/6/03
Bº BRUTO DE EXPLOTACION (EBITDA) / VENTAS (%)	10,26	8,48
BENEFICIO ORDINARIO / VENTAS (%)	3,68	3,57
VENTAS / PERSONAL TOTAL MEDIO (miles de euros) (*)	258,49	279,95
VENTAS / PERSONAL FIJO MEDIO (miles de euros) (*)	419,91	525,76
ROE (Bº NETO ATRIBUIBLE / FFPP MEDIOS) (%) (**)	16,52	16,31

(*) A estos efectos las ventas de sociedades incorporadas al perímetro durante el año se toman por el año completo. En estos ratios influye la incorporación del grupo checo ZS Brno.

(**) 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>	30/6/04	%	30/6/03	%
Construcción nacional	680,71	66%	673,58	73%
Construcción internacional	178,74	17%	76,66	8%
Concesiones	76,77	8%	52,59	6%
Servicios	97,20	9%	120,49	13%
TOTAL	1.033,42	100%	923,32	100%
Bº BRUTO DE EXPLOTACION (EBITDA)				
<i>(Euros Mn)</i>	30/6/04	%	30/6/03	%
Construcción nacional	55,70	53%	33,48	43%
Construcción internacional	6,44	6%	8,24	11%
Concesiones	41,85	39%	33,08	42%
Servicios	1,99	2%	3,53	4%
TOTAL	105,98	100%	78,33	100%
Bº NETO DE EXPLOTACION (EBIT)				
<i>(Euros Mn)</i>	30/6/04	%	30/6/03	%
Construcción nacional	41,67	71%	26,15	48%
Construcción internacional	1,73	3%	7,62	14%
Concesiones	20,82	35%	22,33	41%
Servicios	-5,37	-9%	-1,38	-3%
TOTAL	58,85	100%	54,72	100%
<i>(Euros Mn)</i>	30/6/04		30/6/03	
Bº Neto sin Resultados Extraordinarios	29,74		28,81	
Resultados Extraordinarios	-15,06		-3,63	
Bº Neto Atribuible Total	14,68		25,18	

- **Construcción nacional**

La cifra de negocio de obra civil ha registrado un incremento del +17,8% debido al alto ritmo de producción de los importantes proyectos en ejecución. Entre ellos destacamos la Autopista Eje Aeropuerto de Barajas, el Túnel de Vielha, la Variante de Ordes, la N-630 Aldea del Cano-Badajoz, la Autovía de la Plata Tramo Cañaveral-Hinojal y la Ampliación del Puerto de Alicante, entre otras obras. Por el contrario, la edificación ha registrado un descenso de actividad del -17,9% debido a la conclusión de importantes obras de edificación residencial en el último semestre de 2003, unido a algún retraso en el lanzamiento de obras contratadas en el sector de edificación no residencial que se considera estratégico para el Grupo. No obstante, se prevé un aumento en el segundo semestre del año por la mayor producción en obras de edificación tales como el hospital de Ciudad Real, el hospital de Mahón y la reforma y ampliación del Hospital de León y otras obras no residenciales.

El EBITDA y EBIT de construcción nacional han aumentado un +66,4% y un +59,4%, respectivamente, reflejando el buen momento del sector y, en el caso de OHL, el movimiento hacia proyectos más grandes de obra civil y una composición de edificación con un mayor peso de obra no residencial que aporta mejores márgenes.

Se prevé que esta tendencia tenga continuidad en el resto del ejercicio basada en la importante cartera existente a 30 de junio de 2004.

- **Construcción internacional**

La cifra de negocio de esta actividad ha aumentado en +102,1 millones de euros, respecto al primer semestre del ejercicio anterior, como consecuencia de la incorporación del grupo checo ZS Brno y de los grandes proyectos del Grupo en México (Autovía Circunvalación México D.F. y varios proyectos en la Riviera Maya) y Chile (Vial Valparaiso-Viña del Mar y Estación Plaza Egaña).

Sin embargo, tanto el EBITDA como el EBIT de esta actividad se han visto afectados por la estacionalidad típica del sector de construcción de la nueva filial checa, debido a la climatología de los meses de invierno que hace que el nivel de producción sea menor con lo que los márgenes se ven además afectados por el mayor peso de los gastos fijos existentes.

La cartera de pedidos asciende a 958,3 millones de euros, experimentando un incremento del +31,1% respecto a 30.06.03, lo que sitúa la cobertura en 29,7 meses de venta y garantiza el mantenimiento de altos niveles de producción de esta actividad. Destacan las adjudicaciones en 2004 del Centro de Justicia de Chile por importe de 78,5 millones y del Hotel Fairmont en la Riviera Maya (México) por 47,6 millones.

- **Concesiones**

Esta actividad ha experimentado un crecimiento de la cifra de negocio del +46,0% respecto a la alcanzada en el primer semestre de 2003.

El EBITDA se ha situado en 41,9 millones de euros, un 39,5% del EBITDA total del Grupo, experimentando un crecimiento del +26,5% a pesar de verse afectado por las pérdidas en la liquidación de existencias de parkings que, debido a su pequeño tamaño, no tenían valor estratégico para el Grupo.

- **Servicios**

Esta actividad ha registrado una disminución de su cifra de negocio y sus márgenes debido al proceso de desinversión iniciado en 2003 con la venta de AYMA, S.A., y que ha continuado con la desinversión de otros negocios no estratégicos, fundamentalmente concesiones de residuos y distribución de agua, para concentrarse a partir de ahora en negocios de depuración y desalación de agua, donde el Grupo tiene una posición destacada.

La actividad de equipamientos sociales sigue el ritmo de inversión en el desarrollo de los importantes proyectos de Mayakoba y residencias de la tercera edad que está acometiendo. La actividad de servicios de infraestructuras y urbanos también presentan un buen comportamiento en este primer semestre.

4. Estados financieros

• CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA

La **cifra de negocio** del Grupo OHL del primer semestre de 2004 ha ascendido a 1.033,4 millones de euros, lo que supone un incremento del +11,9% sobre la registrada en el primer semestre del ejercicio 2003.

Este aumento se ha basado en las actividades de construcción y concesiones.

En construcción el aumento más significativo se debe a la obra civil con un incremento del +17,8% por el mayor ritmo en los grandes proyectos de infraestructura. También contribuye a este aumento la actividad internacional por la incorporación del grupo checo ZS Brno y la mayor actividad en México y Chile.

La actividad de concesiones, con los altos ingresos de las concesiones incorporadas al Grupo, fundamentalmente en Chile, representa el 7,4% de la actividad total del Grupo.

El **Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)** del primer semestre del ejercicio 2004 ha alcanzado los 106,0 millones de euros, lo que supone un incremento del +35,3% sobre el del primer semestre del ejercicio 2003, y representa un 10,3% sobre la cifra de negocio. En relación con el primer semestre del ejercicio 2003 los mayores incrementos de EBITDA se localizan en construcción nacional (+66,4%) y en concesiones (+26,5%).

El **Resultado Neto de Explotación (EBIT)** se sitúa en 58,9 millones de euros, lo que representa un 5,7% sobre la cifra de negocio, registrando un incremento del +7,5% sobre el mismo periodo del ejercicio anterior, por la mayor incidencia de las amortizaciones ligadas al mayor peso de las concesiones y a la incorporación del grupo checo ZS Brno, así como a las mayores provisiones típicas.

Los resultados extraordinarios, procedentes principalmente de ventas relacionadas con negocios no estratégicos, y que ya estaban previstos en el presupuesto del ejercicio, 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 el primer semestre de 2003, situándose en 14,7 millones frente a los 25,2 millones del año anterior. Una vez diluido el efecto adverso que los resultados extraordinarios han tenido en este primer semestre, el BDDI recuperará su ritmo de crecimiento, siendo previsible que registre en el ejercicio 2004 un aumento no inferior al 10% sobre el BDDI atribuible del ejercicio anterior.

(Euros Mn)	30/6/04	%	30/6/03	%	Var. (%)
Importe neto de la cifra de negocio	1.033,42	100,0%	923,32	100,0%	11,9%
Otros ingresos	31,85	3,1%	21,24	2,3%	50,0%
Variación existencias productos terminados y en curso	-8,74	-0,8%	-8,13	-0,9%	7,5%
VALOR TOTAL DE LA PRODUCCIÓN	1.056,53	102,2%	936,43	101,4%	12,8%
Compras netas	-197,99	-19,2%	-162,67	-17,6%	21,7%
Variación existencias mercaderías	4,67	0,5%	14,30	1,5%	-67,3%
Gastos externos y de explotación	-601,94	-58,2%	-578,81	-62,7%	4,0%
VALOR AÑADIDO AJUSTADO	261,27	25,3%	209,25	22,7%	24,9%
Gastos de personal	-155,29	-15,0%	-130,92	-14,2%	18,6%
RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACION (EBITDA)	105,98	10,3%	78,33	8,5%	35,3%
Dotación amortizaciones inmovilizado y fondo de reversión	-36,32	-3,5%	-26,64	-2,9%	36,3%
Variación de provisiones	-10,81	-1,0%	3,03	0,3%	
RESULTADO NETO DE EXPLOTACIÓN (EBIT)	58,85	5,7%	54,72	5,9%	7,5%
Ingresos financieros	15,51	1,5%	10,40	1,1%	49,1%
Gastos financieros	-35,77	-3,5%	-31,00	-3,4%	15,4%
Amortización fondo de comercio consolidación	-1,65	-0,2%	-1,72	-0,2%	-4,1%
Participación resultados sociedades Puesta en Equivalencia	-0,02	0,0%	0,54	0,1%	
Reversión diferencias negativas de consolidación	1,12	0,1%		0,0%	
RESULTADO ACTIVIDADES ORDINARIAS	38,04	3,7%	32,94	3,6%	15,5%
Rtdos. y variaciones del inmov. inmat., mat. y cartera control	-7,65	-0,7%	0,70	0,1%	
Resultados de ejercicios anteriores	-1,39	-0,1%	-1,53	-0,2%	-9,2%
Otros resultados extraordinarios	-6,02	-0,6%	-2,80	-0,3%	115,0%
RESULTADO CONSOLIDADO ANTES IMPUESTOS	22,98	2,2%	29,31	3,2%	-21,6%
Impuestos sobre beneficios	-7,42	-0,7%	-3,61	-0,4%	105,5%
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	15,56	1,5%	25,70	2,8%	-39,5%
Resultado atribuido a socios externos	-0,88	0,0%	-0,52	0,0%	69,2%
RESULTADO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE	14,68	1,4%	25,18	2,7%	-41,7%

- **BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO**

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

Inmovilizado Neto: Registra un incremento del +33,1%, alcanzando los 1.480,3 millones de euros, de los que 1.141,2 millones corresponden al inmovilizado material neto de sociedades concesionarias.

El incremento de +368,1 millones de euros 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 ha supuesto un aumento del inmovilizado material de +239,7 millones con respecto al de 30 de junio de 2003.
- La incorporación al Grupo de:
 - ZSBrno y ZPSV, sociedades mencionadas anteriormente.
 - Operadora de Mayakoba, S.A. de C.V. (sociedad mexicana que por el momento está participada mayoritariamente por el Grupo OHL, cuya actividad es la construcción y explotación de un hotel 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 +113,0 millones.

- El impacto neto negativo por la evolución de las monedas latinoamericanas, Peso Mexicano sobre todo.
- Las amortizaciones del periodo 30.06.03 a 30.06.04, que han ascendido a 72,3 millones.

Deudores: A 30 de junio de 2004 este epígrafe asciende a 1.417,6 millones de euros, lo que supone un 39,7% del total activo no habiendo experimentado aumento respecto al 30.06.03.

El ratio en meses de venta se sitúa en 7,6 meses, inferior en 2 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 los criterios más restrictivos del Grupo en el reconocimiento de los ingresos.

Fondos Propios: Ascienden a 491,6 millones de euros, lo que supone el 13,8% del total activo, y un 16,6% si se incluyeran los socios externos. En relación a 30.06.03 el incremento de +2,4 millones se debe, fundamentalmente, a:

- Aumento de +38,1 millones por el resultado atribuido del periodo 30.06.03 a 30.06.04.
- Disminución de -10,5 millones por el dividendo pagado en junio 2004, con cargo al ejercicio 2003.
- Disminución de reservas de -25,2 millones producida, principalmente, por la conversión de estados financieros en moneda extranjera.

Socios Externos: Asciede a 99,6 millones de euros. El aumento de +12,9 millones respecto a 30.06.03 se debe, fundamentalmente, al efecto neto de:

- Las entradas en el perímetro de consolidación de nuevas sociedades que han supuesto un aumento de +12,5 millones.
- El incremento de participación en Autovías, S.A. del 94,0% al 100,0% en el ejercicio 2003 que ha supuesto un descenso de los socios externos de -2,5 millones.
- El resultado atribuido a los socios externos en el periodo 31.03.03 a 31.03.2004 por +2,9 millones.

Entidades de Crédito (incluye Bonos): A 30 de junio de 2004 el endeudamiento financiero neto con recurso se sitúa en los 524,9 millones de euros con un crecimiento sobre el registrado el 30.06.03 del +8,0%, porcentaje considerablemente inferior al crecimiento de la actividad del Grupo.

El resto del endeudamiento es sin recurso y está ligado a las concesiones, cuya importancia en el Grupo es creciente.

En la estructura financiera del balance, el endeudamiento a largo plazo supone el 73,4% del total y el endeudamiento a corto plazo el 23,6% 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 a 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)	30/6/04	30/6/03	Var.(%)
ACTIVO			
Acc. por desembolsos no exigidos	0,52	2,96	-82,4%
Gastos de establecimiento	16,82	10,12	66,2%
Inmovilizado inmaterial	56,62	59,00	-4,0%
Inmovilizado material	1.295,62	965,57	34,2%
Inmovilizado financiero	111,23	77,54	43,4%
TOTAL INMOVILIZADO NETO	1.480,29	1.112,23	33,1%
Fondo de comercio de consolidación	44,66	49,86	-10,4%
Gastos a distribuir en varios ejercicios	149,25	123,00	21,3%
Existencias	223,89	216,81	3,3%
Deudores	1.417,56	1.410,59	0,5%
Inversiones financieras temporales	163,33	135,75	20,3%
Tesorería	68,69	86,07	-20,2%
Ajustes por periodificación	19,65	16,16	21,6%
TOTAL ACTIVO CIRCULANTE	1.893,12	1.865,38	1,5%
TOTAL ACTIVO	3.567,84	3.153,43	13,1%
PASIVO			
Capital	53,73	53,73	0,0%
Prima de emisión	254,37	254,37	0,0%
Reservas	168,83	155,89	8,3%
Resultado del ejercicio	14,68	25,18	-41,7%
TOTAL FONDOS PROPIOS	491,61	489,17	0,5%
Socios externos	99,63	86,76	14,8%
Diferencias negativas de consolidación	7,89	5,07	55,6%
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	8,13	10,36	-21,5%
Provisiones para riesgos y gastos	76,41	55,01	38,9%
Entidades de crédito (incluye Bonos)	955,02	855,25	11,7%
Otros acreedores	124,24	87,16	42,5%
TOTAL ACREEDORES LARGO PLAZO	1.079,26	942,41	14,5%
Entidades de crédito (incluye Bonos)	346,00	225,71	53,3%
Acreedores comerciales	1.112,67	1.020,02	9,1%
Otras deudas a corto	343,39	317,67	8,1%
Ajustes por periodificación	2,85	1,25	128,0%
TOTAL ACREEDORES CORTO PLAZO	1.804,91	1.564,65	15,4%
TOTAL PASIVO	3.567,84	3.153,43	13,1%

ENDEUDAMIENTO BRUTO	30/06/04	30/06/03	Var. (%)
Endeudamiento con recurso	675,2	627,3	7,6%
Endeudamiento sin recurso	625,8	453,7	37,9%
Total	1.301,0	1.081,0	20,4%

ENDEUDAMIENTO NETO	30/06/04	30/06/03	Var. (%)
Endeudamiento con recurso	524,9	485,8	8,0%
Endeudamiento sin recurso	544,0	373,3	45,7%
Total	1.068,9	859,1	24,4%

5. Cartera de pedidos

A 30.06.04 la cartera de pedidos del Grupo ha alcanzado los 14,871,3 millones de euros, lo que supone un incremento del +2,8% respecto a la obtenida al 30.06.03.

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 se sitúa en 3.429,0 millones, lo que representa un nuevo máximo, incrementándose un +7,3% respecto a la de 30.06.03.

La cartera a largo plazo con 11.442,3 millones mantiene niveles similares a los de 30.06.03.

De la cartera a largo plazo el 32,6% corresponde a contratos nacionales y el restante 67,4% a internacionales.

Asimismo, de la cartera a largo 9.290,7 millones, el 81,2% del total, corresponden a promoción de infraestructuras y el restante 18,8% al resto de servicios (9,4% a concesiones de agua, 8,8% a concesiones de equipamientos sociales y un 0,6% a tratamientos de residuos).

(Euros Mn)	30/6/04	%	30/6/03	%	Var.(%)
CARTERA	14.871,31	100,0%	14.465,38	100,0%	2,8%
Corto plazo	3.429,03	23,1%	3.194,83	22,1%	7,3%
Largo plazo	11.442,28	76,9%	11.270,55	77,9%	1,5%
Construcción nacional	2.356,43	15,9%	2.320,67	16,0%	1,5%
Construcción internacional	958,32	6,4%	730,94	5,1%	31,1%
Concesiones	9.290,71	62,5%	9.889,00	68,4%	-6,1%
Servicios	2.265,86	15,2%	1.524,77	10,5%	48,6%

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

Construcción nacional

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).
 Carretera de circunvalación de Valladolid. Tramo: CL-601 - Autovía A-62 (Valladolid).
 Obras de conducción Júcar-Vinalopó. Tramo II: Cuesta (Valencia).
 Proyecto constructivo dique de abrigo sur. Tramo 3. (Barcelona).
 243 Viviendas en Barberá del Vallés (Barcelona).
 Metro de Barcelona L/9. Tramo: 1. Subtramo: Terminal entre pistas-PK 4+500 (Barcelona).
 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 Zabalzana. Vitoria (Alava).
 192 Apartamentos en el complejo turístico "Parque Tropical". Vera (Almería).
 Ampliación y reforma parcial del Hospital de Elda (Alicante).
 Metro de Barcelona L/9. Acceso triángulo ferroviario (Barcelona).
 Centro enfermos mentales (Valencia).
 Liceo Francés en El Campello (Alicante).
 Hotel en Solares (Cantabria).

Construcción internacional

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).
Estación dorsal Santiago de Chile e interestaciones. Santiago de Chile (Chile).
Reparación vías parque maquinaria Metro Hostivar (República Checa).

Servicios

Ampliación a tratamiento biológico EDAR Baix Llobregat (Barcelona).

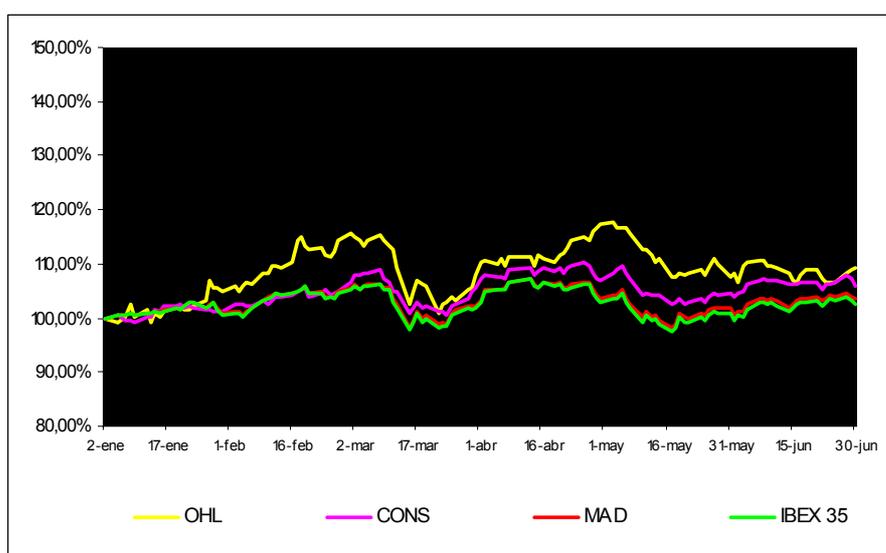
6. Información bursátil

A 30.06.04 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 30.06.04 de 6,40 euros, y un PER sobre beneficio del año 2003 de 11,8.

Hasta el mes de junio se han negociado en los mercados bursátiles un total de 13.450.165 acciones (15,02% del total de acciones admitidas a negociación) con un promedio diario de 106.747 títulos y una revalorización bursátil desde primeros de año del +8,11%, superando tanto al Ibex-35 como al Índice del Sector de Construcción.

EVOLUCION DE LA COTIZACIÓN

	Cotización OHL (Euros)			Revalorización anual		
	Última	Máximo	Mínimo	OHL	Ibex-35	I. Construcción
30/06/04	6,40	6,90	5,80	8,11%	4,41%	7,70%



Fuente: Bloomberg

VOLUMEN NEGOCIADO

	Nº de Títulos Negociados	Títulos Medio diario	(*) Efectivo Medio diario
30/6/04	13.450.165	106.747	0,67

(*) Euros Mn

CAPITALIZACION BURSATIL

	30/6/04	30/6/03	Var %
Capitalización Bursátil (Euros Mn)	573,08	421,75	35,88%

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

