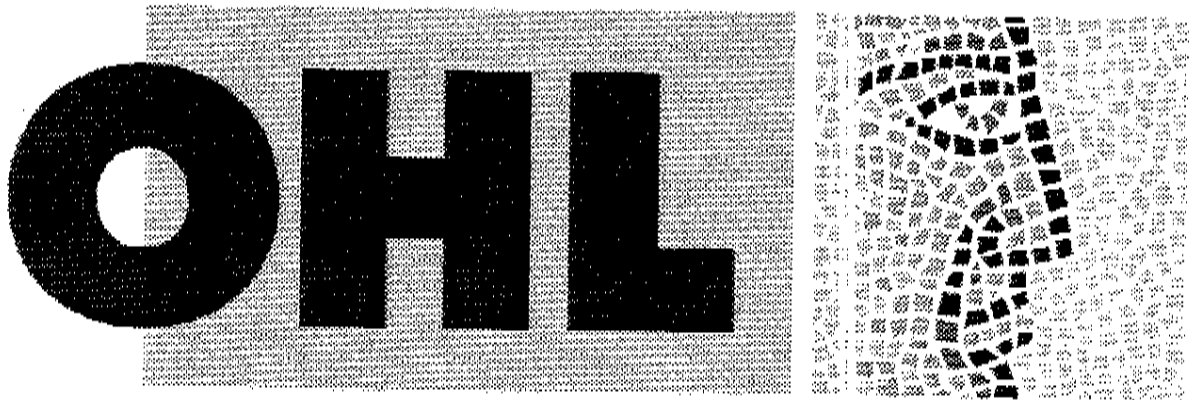


Grupo Obrascón Huarte Lain

**INFORMACIÓN
DEL EJERCICIO 2001
AL 30 DE SEPTIEMBRE**



Obrascón Huarte Lain

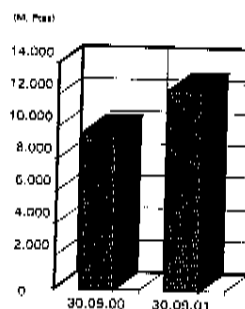
DATOS MAS SIGNIFICATIVOS DEL GRUPO OBRASCÓN HUARTE LAIN AL 30.09.01

A continuación se presentan los datos más significativos del Grupo Obrascón Huarte Lain a nivel consolidado al 30.09.01 y su comparación con los correspondientes a igual período del ejercicio anterior.

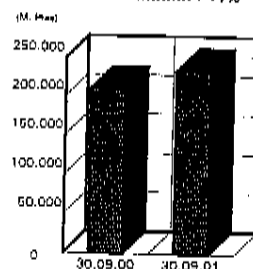
GRUPO CONSOLIDADO	<u>30.09.01</u>	<u>30.09.00</u>	<u>01 / 00</u>
Magnitudes económicas (M. Ptas)			
Bº neto de explotación (BAII)	15.908	11.835	134
Bº ordinario antes de impuestos	12.414	9.673	128
Bº total atribuible	10.011	9.346	107
Ventas	233.587	210.128	111
Cartera a corto plazo	415.526	374.739	111
Cartera a largo plazo	750.083	521.650	144
Cartera total	1.165.609	896.389	130
Recursos propios	85.001	78.267	109
Composición de las ventas (M. Ptas)			
Obra civil nacional	93.942	81.117	116
Edificación nacional	72.562	68.986	105
Construcción nacional	166.504	150.103	90%
Construcción internacional	24.856	11.800	47%
Diversificación	42.227	48.225	114%
Total	233.587	210.128	100%
Recursos humanos			
Personal fijo	3.204	2.766	116
Personal eventual	3.928	3.367	117
Total	7.132	6.133	116
Ratios			
Bº neto de explotación (BAII)/Ventas (%)	6,81	5,63	121
Beneficio ordinario ADI/ Ventas (%)	5,31	4,60	115
Beneficio atribuido Soc. dominante/ Ventas (%)	4,29	4,45	96
Fondo de maniobra (meses venta) (*)	2,81	2,74	102
Solvencia (Activo Circ. / Pasivo Circ.)	1,31	1,29	101
Garantía (Activo Total / Exigible Total)	1,29	1,31	98
Ventas / Personal total medio (**)	47,29	47,74	99
Ventas / Personal fijo medio (**)	105,09	104,07	101
R.O.E. (Bº Atrib. Soc. Dominante / F. Propios medios) (%) (**)	15,80	17,17	92

(Ampl. Cap. 10/99)

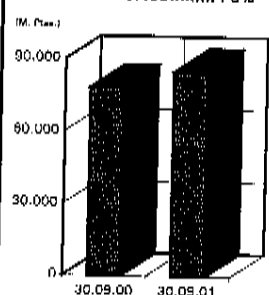
Bº ORDINARIO ANTES DE IMPUESTOS + 28%



VENTAS + 11%



RECURSOS PROPIOS + 8%



(*) Ventas últimos doce meses

(**) Beneficio de los doce últimos meses sin considerar los gastos extraordinarios derivados de la fusión, OPS y OPV del año 1999

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2001

BALANCE

(M. Pesetas)

ACC. POR DESEMB. NO EXIG.	110	331	(221)	FONDOS PROPIOS			
INMOVILIZADO NETO				Capital	8.954	8.954	0
Gastos Establecimiento	1.128	428	700	Prima emisión	42.323	42.323	0
Inmaterial	7.837	3.997	3.840	Reservas	23.713	17.644	6.069
Material	96.403	44.117	52.286	Resultado del ejercicio	10.011	9.346	665
Financiero	10.538	13.628	(3.090)	TOTAL FONDOS PROPIOS	85.001	78.267	6.734
TOTAL INMOVILIZADO	115.906	62.170	53.736	SOCIOS EXTERNOS	7.438	2.403	5.035
FONDO COMER. CONSOLID.	11.438	3.853	7.585	DIFER.NEG.CONOLID.	1.781	1.778	3
GASTOS A DIST. VARIOS EJ.	6.503	2.088	4.415	INGRESOS A DIST. V. EJERC.	2.401	1.400	1.001
ACTIVO CIRCULANTE				PROV. RIESGOS Y GASTOS	3.567	762	2.805
Existencias	33.490	35.821	(2.331)	ACREEDORES LARGO PLAZO			
Deudores	250.552	220.303	30.249	Entidades de crédito	63.099	38.285	24.814
Invers. Financieras Temporales	16.085	16.374	(289)	Emisión de bonos	32.356	0	32.356
Tesorería	11.775	12.657	(882)	Otras deudas	11.783	9.907	1.876
Ajustes por periodificación	1.479	1.118	361	TOTAL ACREED. LARGO PLAZO	107.238	48.192	59.046
TOTAL ACTIVO CIRCULANTE	313.381	286.273	27.108	ACREEDORES CORTO PLAZO			
				Entidades de crédito	43.632	33.416	10.216
				Acreedores comerciales	157.283	156.602	681
				Otras deudas a corto	29.554	23.653	5.901
				Provisiones de tráfico	9.307	7.703	1.604
				Ajustes por periodificación	136	539	(403)
				TOTAL ACREED. CORTO PLAZO	239.912	221.913	17.999
TOTAL ACTIVO	447.338	354.715	92.623	TOTAL PASIVO	447.338	354.715	92.623
Fondo de maniobra	73.469	64.360					

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

(M. Pesetas)

+ Importe Neto de la Cifra de Negocio	233.587	100,0%	210.128	100,0%
+ Otros Ingresos	7.378	3,2%	2.966	1,4%
+/- Var. Existencias Productos Terminados y en Curso	(320)	(0,1%)	(2.304)	(1,1%)
= VALOR TOTAL DE LA PRODUCCIÓN	240.645	103,0%	210.790	100,3%
- Compras netas	(52.409)	(22,4%)	(44.236)	(21,1%)
+/- Var. Existencias Mercaderías y Materias Primas	(485)	(0,2%)	3.209	1,5%
- Gastos Externos y de Explotación	(131.803)	(56,4%)	(125.575)	(59,8%)
= VALOR ANADIDO AJUSTADO	55.948	24,0%	44.187	21,0%
+/- Gastos de Personal	(34.935)	(15,0%)	(31.930)	(15,2%)
= RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN (BAIAP)	21.013	9,0%	12.257	5,8%
- Dotación Amortizaciones Inmovilizado	(4.252)	(1,8%)	(2.499)	(1,2%)
- Variación Provisiones de Circulante	(853)	(0,4%)	2.077	1,0%
= RESULTADO NETO DE EXPLOTACIÓN (BAII)	15.908	6,8%	11.835	5,6%
+ Ingresos Financieros	2.879	1,2%	1.170	0,6%
- Gastos Financieros	(5.905)	(2,5%)	(3.144)	(1,5%)
+/- Participación Resultados Sociedades Puesta en Equivalencia	2	0,0%	9	0,0%
- Amortización Fondo Comercio Consolidación	(470)	(0,2%)	(197)	(0,1%)
= RESULTADO ACTIVIDADES ORDINARIAS	12.414	5,3%	9.673	4,6%
+/- Rdos. y Variaciones del Inmov. Inmat., Mat. y Cartera Control	805	0,3%	571	0,3%
+/- Resultados de Ejercicios anteriores	30	0,0%	(32)	(0,0%)
+/- Otros Resultados Extraordinarios	(1.650)	(0,7%)	(539)	(0,3%)
= RESULTADO CONSOLIDADO ANTES IMPUESTOS	11.599	5,0%	9.673	4,6%
+/- Impuestos sobre Beneficios	(759)	(0,3%)	(206)	(0,1%)
= RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	10.840	4,6%	9.467	4,5%
+/- Resultado atribuido a Socios Externos	(829)	(0,4%)	(121)	(0,1%)
= RESULTADO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE	10.011	4,3%	9.346	4,4%

La Economía General y el Sector de la Construcción

La ralentización de la **economía mundial**, motivada principalmente por el retraso de la reactivación en EEUU, la debilidad de la demanda interna en Europa y el descenso de inversión tecnológica, se ha visto agravada por la ofensiva terrorista contra EEUU del pasado mes de septiembre. No obstante, y a pesar de que domina la incertidumbre, el FMI no prevé una recesión mundial y considera que la situación mejorará en el 2002.

Los ministros de economía del G-7, en su reunión del pasado 6 de octubre, se han comprometido a adoptar medidas para aumentar el crecimiento económico e impulsar una rápida recuperación de las economías de sus respectivos países.

Por lo que se refiere al **sector de construcción** en España, el nivel de actividad sigue creciendo a buen ritmo, un +6% en el primer semestre, muy por encima del conjunto de la economía nacional.

A pesar de la revisión a la baja de los indicadores económicos, motivada por el enfriamiento de la economía mundial, las perspectivas de crecimiento del sector de la construcción en España se mantienen optimistas, con una tasa de crecimiento en torno a dos puntos porcentuales por encima del crecimiento de la economía nacional.

El Plan de Infraestructuras se convertirá en un instrumento frente a la crisis, y contribuirá al mantenimiento de la actividad previéndose la creación de 225 000 empleos al año.

Grupo Obrascón Huarte Lain

Comparación de la información

Las principales variaciones en el perímetro de consolidación en los últimos doce meses se han producido por:

- La adquisición de un 20,07% de participación adicional en AECSA, con lo que se alcanza el 68,67%, pasando a consolidarse por integración global en lugar de proporcional.
- Adquisición de un 85,00% de participación en Autovías, S.A., con lo que la participación del Grupo en esta sociedad alcanza el 94,00%, consolidándose por integración global en lugar de proporcional.
- La incorporación a dicho perímetro por integración proporcional de Autovía del N.O. Concesionaria C.A. de Murcia, S.A., en la que el Grupo tiene un 45,00% de participación.
- La incorporación por integración global de Tractament Metropolità de Fangs, S.L., sociedad concesionaria de una planta de secado térmico de lodos en Sant Adrià del Besós en Barcelona, en la que el Grupo participa en un 50,40%.
- La incorporación por integración global de Ambient Serviços Ambientais de Ribeirao Preto, S.A., sociedad concesionaria de una planta de tratamiento de aguas residuales en Brasil, en la que el Grupo tiene un 79,24% de participación.
- La adquisición del 100,00% de Construcciones José Malvar, S.A., consolidándose por integración global.
- Salida del perímetro de consolidación, por venta, de Uicesa, S.A., Salcoa, S.A., y Construcciones y Edificaciones Les Valls, S.A. Anteriormente se consolidaban por integración global.

Adicionalmente, cabe destacar la adquisición en septiembre de 2001 de un 30,74% de participación adicional en Inima Servicios Europeos de Medio Ambiente, S.A., con lo que la participación del Grupo en esta sociedad asciende al 100,00%.

La marcha del Grupo

La evolución del Grupo OHL hasta el 30 de septiembre de 2001 ha sido favorable, destacando la política de inversiones en sociedades concesionarias de Promoción de Infraestructuras y de Medio Ambiente.

Las principales variaciones experimentadas por las magnitudes básicas del Grupo OHL en los nueve primeros meses del ejercicio 2001, comparadas con los nueve primeros meses del 2000, han sido las siguientes:

- Las **ventas** se han incrementado en +23.459 millones de pesetas, lo que representa un +11,2%. Destaca el crecimiento de la actividad de Construcción Internacional del +110,6%, y el de Promoción de Infraestructuras que ha sido del +217,1%.
- El **Resultado bruto de explotación (BAIIAP)** se sitúa en 21.013 millones de pesetas, lo que supone un incremento del +71,4% y pasar de un 5,8% sobre ventas al 30.09.00 a un 9,0% al 30.09.01.

- El **Resultado neto de explotación (BAII)** ha sido de 5.908 millones de pesetas, lo que representa un aumento del +34,4% y pasar de un 5,6% sobre ventas al 30.09.00 a un 6,8% al 30.09.01, debido al crecimiento en actividades con márgenes más elevados.
- El **Resultado de las actividades ordinarias** ha crecido un +28,3% y se sitúa en 12.414 millones de pesetas, representando un 5,3% de las ventas al 30.09.01 frente al 4,6% al 30.09.00.
- El **Resultado atribuido a la Sociedad Dominante** se ha incrementado en un +7,1%, alcanzando los 10.011 millones de pesetas, que suponen el 4,3% de las ventas.
- La **contratación** del ejercicio al 30.09.01, se eleva a 221.261 millones de pesetas, lo que sitúa la **cartera a corto plazo** en 415.526 millones de pesetas, equivalentes a 15,9 meses de actividad. La distribución de la cartera a corto plazo por actividades es la siguiente:

	Importe	% s/ Total
Construcción nacional	318.114	76,6
Construcción internacional	71.947	17,3
Diversificación	25.465	6,1
Total	415.526	100,0

- La **cartera a largo plazo** se sitúa en 750.083 millones de pesetas, frente a los 521.650 millones de pesetas que representaba a 30 de septiembre de 2000. De esta cartera, un 56,9% corresponde a contratos en el exterior. La cartera de Promoción de Infraestructuras supone el 79,0% del total, correspondiendo el 21,0% restante a Medio Ambiente (agua el 11,6% y residuos el 9,4%).

Comentarios a los Estados Financieros

Balance de OHL consolidado

Las principales variaciones del balance consolidado del Grupo al 30.09.01, respecto al 30.09.00, son las siguientes:

Inmovilizado neto: El importe de este epígrafe asciende a 115.906 millones de pesetas, de los que un 58,4%, 67.714 millones, corresponden al inmovilizado material de sociedades concesionarias en Promoción de Infraestructuras.

El aumento de +53.736 millones de pesetas del inmovilizado neto en el período se debe principalmente a:

- **Inmovilizado inmaterial:** Con un aumento neto de +3.840 millones de pesetas, de los que 2.594 millones corresponden a los derechos de explotación de una autopista en el estado de Sao Paulo en Brasil de Autovías, S.A. Estos derechos se amortizan mensualmente de forma lineal a lo largo de la vida de la concesión. Asimismo, hay que destacar la inversión en cuatro proyectos de investigación y desarrollo, dentro del Programa de Fomento de la Investigación Técnica, por importe de 786 millones.
- **Inmovilizado material:** Con un aumento neto de +52.286 millones de pesetas, cuyas principales variaciones han sido:

- +43.148 millones de incremento en sociedades concesionarias de Promoción de Infraestructuras.
- +8.712 millones de incremento en sociedades concesionarias de Medio Ambiente.

El importante incremento habido en Promoción de Infraestructuras ha sido motivado, fundamentalmente, por los incrementos de participación en AECSA y Autovías, S.A., indicados anteriormente, pasando a consolidar por integración global en lugar de proporcional; por la incorporación al perímetro de consolidación por integración proporcional de Autovía del N.O. Concesionaria C.A. de Murcia, S.A.; y por las obras que se están realizando en estas autopistas y en Euroglosa 45, S.A.

El incremento en sociedades de Medio Ambiente se debe a la incorporación al perímetro de consolidación, por integración global, de Tractament Metropolità de Fangs, S.A. y de Ambient Serviços Ambientais de Riberao Preto, S.A.

Fondo de comercio de consolidación: Se incrementa en +1.585 millones de pesetas debido, fundamentalmente, a la consolidación por integración global de Construcciones José Malvar, S.A., lo que supone un fondo de comercio de 5.306 millones a septiembre 2001, y a los incrementos de participación en Autovías, S.A. e Inima Servicios Europeos de Medio Ambiente, S.A. mencionados anteriormente, que han dado lugar a unos fondos de comercio de 1.293 y 655 millones a septiembre 2001, respectivamente.

Gastos a distribuir en varios ejercicios: Se incrementan en +4.415 millones de pesetas en el período debido, fundamentalmente, a la periodificación de gastos financieros de las sociedades concesionarias de Promoción de Infraestructuras, que imputan los gastos financieros a la cuenta de resultados en proporción a los ingresos por peaje previstos.

Existencias: El descenso de -2.331 millones de pesetas se debe a:

- El efecto conjunto del descenso neto de existencias inmobiliarias por -1.442 millones, resultado de las enajenaciones, por importe de 6.123 millones y del incremento de trabajos en curso en bienes destinados a la venta por importe de 4.681 millones.
- Descenso de -889 millones en existencias industriales ligadas a obras por la realización de instalaciones en proyectos importantes que se van amortizando a lo largo de la duración de dichas obras.

Deudores: Este epígrafe asciende al 30.09.01 a 250.552 millones de pesetas, lo que supone un incremento del +13,7% respecto a 30.09.00. Del total del epígrafe un 82,8% corresponde a clientes por ventas y prestaciones de servicios, cuyo ratio en meses de venta se mantiene.

Fondos propios: Al 30.09.01 los fondos propios del Grupo OHL se sitúan en 85.001 millones de pesetas, lo que supone un 19,0% del activo total.

El aumento de +6.734 millones en el período se debe, fundamentalmente, a:

- Aumento de +2.890 millones por el beneficio atribuible del período 30.09.00 al 31.12.00, que figura en el epígrafe "Reservas".
- Aumento de +10.011 millones por el beneficio del período 01.01.01 al 30.09.01.
- Disminución de -3.059 millones por el dividendo pagado en junio 2001.
- Disminución de -3.108 millones en las reservas motivada, fundamentalmente, por las diferencias de conversión a pesetas de los estados financieros de las sociedades extranjeras, y por la salida del perímetro de consolidación de Uicesa, Salcoa y Construcciones y Edificaciones Les Valls, S.A. que han sido vendidas.

Socios externos: Aumenta en +5.035 millones de pesetas como consecuencia, básicamente, del efecto neto de pasar de consolidar por integración proporcional a hacerlo por integración global en AECSA (+4.782 millones); de consolidar por primera vez por integración global Tractament Metropolità de Fangs, S. A. (+718 millones) y Ambient Serviços Ambientais de Riberao Preto, S.A. (+384 millones), y de alcanzar el 100,00% de participación en Inima Servicios Europeos de Medio Ambiente, S.A. (-1.009 millones).

Entidades de crédito y bonos: El endeudamiento financiero neto de balance se sitúa en 111.886 millones de pesetas al 30.09.01, con un incremento de 68.475 millones destinado principalmente a financiar parte de los +71.687 millones que ha crecido el conjunto de inmovilizado bruto, Fondo de Comercio y gastos a distribuir.

Se ha producido una modificación importante en la estructura financiera del Grupo, consistente en que el pasivo financiero a largo plazo pasa a representar el 68,6% del total pasivo financiero, frente al 53,4% que representaba a 30.09.00.

Parte de la modificación de la estructura financiera del Grupo se ha producido por el incremento de la financiación de proyectos sin recurso de sociedades concesionarias, que a 30.09.01 asciende a 37.844 millones (el 33,8% del total endeudamiento financiero neto), mientras que a 30.09.00 era de 10.455 millones (un 24,1% del total).

En esta línea de modificación de la estructura financiera del Grupo, también se ha aumentado la financiación a largo plazo mediante la emisión en el mes de agosto de bonos a largo plazo en Estados Unidos, por importe de 165 millones de dólares, en dos tramos con vencimientos medios de cinco y siete años respectivamente. Simultáneamente, se ha realizado un SWAP por el monto total de la operación para eliminar los riesgos de tipo de cambio y aprovechar el bajo nivel de los tipos de interés a largo plazo para fijar el tipo de interés de la operación.

Cuenta de Pérdidas y Ganancias de OHL consolidada

La **cifra de negocio** del Grupo OHL en los nueve primeros meses del ejercicio 2001 asciende a 233.587 millones de pesetas, frente a los 210.128 millones del mismo período del año anterior, lo que supone un incremento del +11,2%.

La distribución por actividades y periodos es la siguiente:

	2001	% s/Total	2000	% s/Total	% Variación
Construcción Nacional	166.504	71,3	150.103	71,4	10,9
Construcción Internacional	24.856	10,6	11.800	5,6	110,6
Total	191.360	81,9	161.903	77,0	18,2
Diversificación	42.227	18,1	48.225	23,0	-12,4
TOTAL	233.587	100,0	210.128	100,0	11,2

Dentro de Construcción Nacional la obra civil crece un +15,3% y la obra de edificación un +5,2%. En Diversificación destaca el crecimiento del +217,1% de Promoción de Infraestructuras.

La caída de la actividad en diversificación ha sido causada por las menores ventas registradas en el área de gestión inmobiliaria por -13.767 millones de pesetas debida a la enajenación de la filial Uicesa Obras y Construcciones, S.A. Eliminando este aspecto las ventas de diversificación han aumentado un +24,2% en el período.

El **Resultado bruto de explotación (BAIAP)** se sitúa en 21.013 millones de pesetas, lo que supone un incremento del +71,4% y pasar de un 5,8% sobre ventas al 30.09.00 a un 9,0% al 30.09.01.

El **Resultado neto de explotación (BAII)** alcanza la cifra de 15.908 millones de pesetas, lo que representa un incremento del +34,4% y pasar de un 5,3% sobre ventas al 30.09.00 a un 6,8% al 30.09.01. La distribución por actividades y el porcentaje que supone sobre las ventas de cada actividad es el siguiente:

	Importe	% s/Total	% s/ Ventas Propias
Construcción nacional	10.005	62,9	6,0
Construcción internacional	1.268	8,0	5,1
Diversificación	4.635	29,1	11,0
Total	15.908	100,0	6,8

El **Resultado de las actividades ordinarias** se ha incrementado en un +28,3% y se sitúa en 12.414 millones de pesetas, lo que supone un 5,3% de las ventas, frente al 4,6% que representaba al 30.09.00. Los gastos financieros se han incrementado, pasando de representar un 1,5% de las ventas al 30.09.00 a un 2,5% al 30.09.01 como consecuencia del mayor endeudamiento bancario producido por las inversiones mencionadas anteriormente.

El **Resultado consolidado antes de impuestos** es de 11.599 millones de pesetas, lo que supone un 5,0% de las ventas, incrementándose respecto al 30.09.00 el +19,9%.

El **Resultado atribuido a la Sociedad Dominante**, influido por el mayor peso del Impuesto sobre Beneficios y de los socios externos con respecto al período anterior debido a las variaciones en el perímetro de consolidación indicadas anteriormente, se ha incrementado en un +7,1%, alcanzando los 10.011 millones de pesetas, que representan el 4,3% de las ventas.

Capital, Acciones, Bolsa

A 30.09.01 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 30.09.01 de 5,38 euros (895 pesetas), y un PER sobre beneficio estimado del año 2001 de 5,6.

Hasta el mes de septiembre se han negociado en los mercados bursátiles un total de 25.943.914 acciones (28,97% del total de acciones admitidas a cotización) con un promedio diario de 136.546 títulos, y una revalorización bursátil desde primeros de año del +27,49%, una de las mayores entre las sociedades constructoras cotizadas en Bolsa.

Otros hechos significativos

Durante los nueve primeros meses del ejercicio se ha realizado un esfuerzo inversor que ha permitido dar un gran impulso al proceso de diversificación del Grupo.

En Promoción de Infraestructuras destaca la adquisición del 85% del capital de Autovías, S.A. (Autopista en Sao Paulo, Brasil), tras la cual la participación total del Grupo en dicha sociedad alcanza el 94%.

Asimismo, se ha llegado a un acuerdo con Endesa para la adquisición de su 60% de participación en la sociedad Infraestructura Dos Mil, S.A. que opera dos autopistas en Santiago de Chile. Dicho acuerdo está sujeto a una *due diligence* de esta sociedad por OHL.

Dentro de la actividad de Medio Ambiente hay que destacar la adquisición en el mes de septiembre de un 30,74% adicional de la sociedad Inima Servicios Europeos de Medio Ambiente, S.A., cabecera del Grupo en Medio Ambiente, tras la cual OHL pasa a controlar el 100% de la sociedad.