



OHL

Comisión Nacional
del Mercado de Valores
REGISTRO DE ENTRADA
Nº 2007059623 11/06/2007 11:03



DIRECCIÓN DE INFORMES FINANCIEROS Y CONTABLES
CNMV
Paseo de la Castellana, 19
28046 Madrid

JOSE MARIA DEL CUVILLO PEMAN, en su calidad de Vicesecretario del Consejo de Administración de la sociedad **OBRASCON HUARTE LAIN, S.A.**,

CERTIFICA

Que la copia de las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2006 de OBRASCON HUARTE LAIN, S.A., presentada en la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 3 de abril de 2007, coincide con las cuentas anuales de la Sociedad formuladas el 27 de marzo de 2007, que fueron firmadas por todos los miembros del Consejo de Administración, y aprobadas el 10 de mayo de 2007 por la Junta General Ordinaria de Accionistas.

A los efectos legales oportunos expido la presente, en mi calidad de Vicesecretario con el VºBº del Presidente del Consejo de Administración, en Madrid, a 8 de junio de 2007.

VºBº
PRESIDENTE

EL VICESECRETARIO

Obrascón Huarte Lain, S.A.
Gobelas, 35-37. El Plantío - 28023 Madrid
Teléfono: +34 91 348 41 00, Fax: +34 91 348 44 63



OHL

COMISIÓN NACIONAL DEL
MERCADO DE VALORES
Dirección de Mercados Primarios
Paseo de la Castellana, nº 19
28046 Madrid

030393/94

Madrid, 3 de abril de 2007

Muy Señores nuestros:

De conformidad con lo dispuesto en la disposición adicional tercera del Real Decreto 291/1992, de 27 de marzo, adjunto les remitimos tres copias de las cuentas anuales, informe de gestión e informe de auditoría, individual y consolidado, de OBRASCÓN HUARTE LAIN, S.A., al 31 de diciembre de 2006.

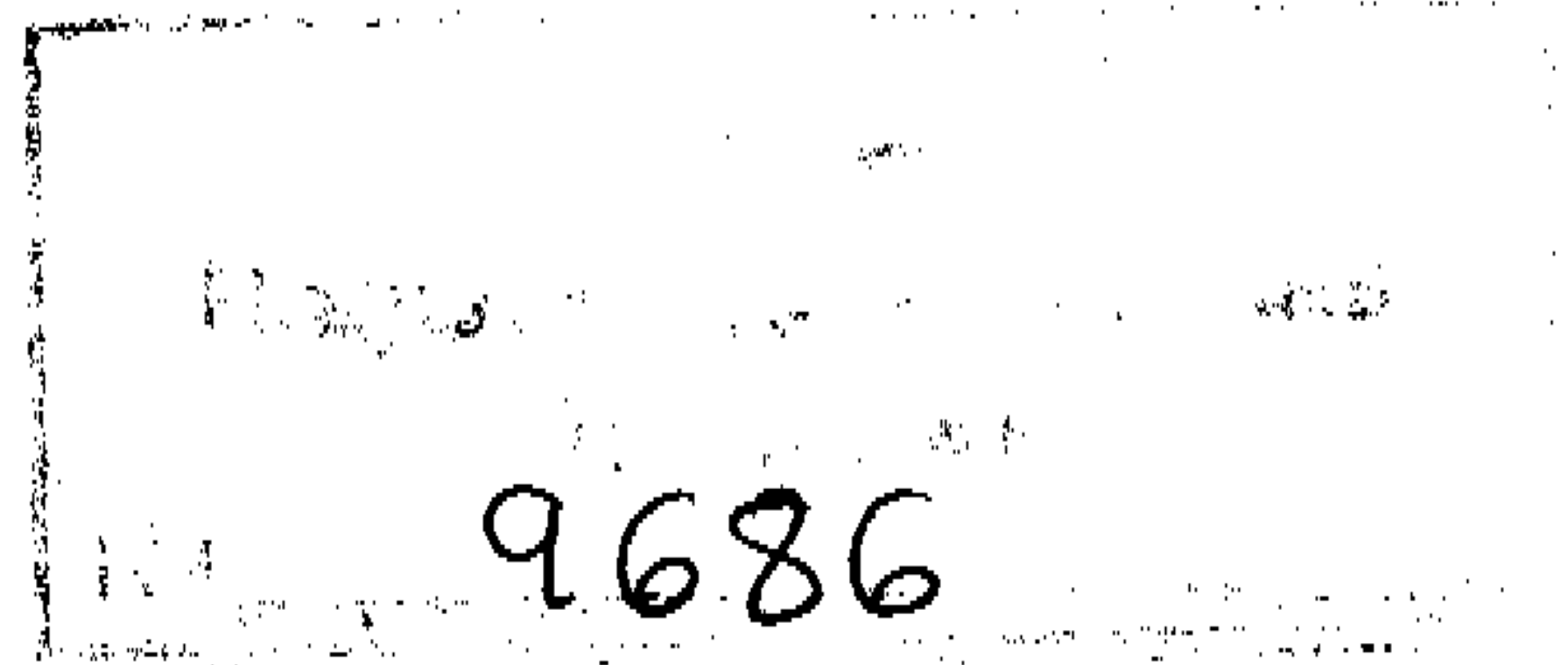
Atentamente,

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



Obrascón Huarte Lain, S.A.

Cuentas Anuales del ejercicio
terminado el 31 de diciembre de 2006 e
Informe de Gestión, junto con el
Informe de Auditoría Independiente



INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de
OBRASCÓN HUARTE LAIN, S.A.:

1. Hemos auditado las cuentas anuales de OBRASCÓN HUARTE LAIN, S.A., que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2006, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.
2. De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 2006, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2006. Con fecha 4 de abril de 2006 emitimos nuestro informe de auditoría de las cuentas anuales del ejercicio 2005, en el que expresamos una opinión favorable.
3. OBRASCÓN HUARTE LAIN, S.A. es la sociedad dominante de un grupo de sociedades que presenta cuentas anuales consolidadas de forma separada de las cuentas anuales adjuntas. Con esta misma fecha emitimos nuestro informe de auditoría de las cuentas anuales consolidadas de OBRASCÓN HUARTE LAIN, S.A. y Sociedades Dependientes, formuladas de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera aceptadas por la Unión Europea (NIIF – UE), en el que expresamos una opinión favorable. De acuerdo con las cuentas anuales consolidadas preparadas conforme a las NIIF – UE, el volumen total de activos y de ventas consolidadas asciende a 5.870.846 y 3.278.217 miles de euros, respectivamente, y los resultados consolidados del ejercicio y el patrimonio neto atribuibles a los accionistas de la Sociedad dominante ascienden a 105.096 y 541.158 miles de euros, respectivamente.
4. En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2006 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de OBRASCÓN HUARTE LAIN, S.A. al 31 de diciembre de 2006 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha, y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.
5. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2006 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2006. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

DELOITTE, S.L.
Inscrita en el R.O.A.C. nº S0692

Javier Parada Pardo

30 de marzo de 2007

OBRASCÓN HUARTE LAIN, S.A.

**CUENTAS ANUALES
E INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2006**

4

OBRASCÓN HUARTE LAIN, S.A.

BALANCES DE SITUACIÓN A 31 DE DICIEMBRE DE 2006 y 2005

ACTIVO	31/12/06	31/12/05
<u>INMOVILIZADO</u>		
Inmovilizaciones inmateriales		
Bienes en régimen de arrendamiento financiero	13.143	12.034
Aplicaciones informáticas	7.965	7.417
Otro inmovilizado inmaterial	8.189	6.145
Amortizaciones	(16.386)	(12.845)
	12.911	12.751
Inmovilizaciones materiales		
Terrenos y construcciones	19.088	18.980
Maquinaria e instalaciones técnicas	41.369	42.675
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	25.047	25.706
Inversiones en concesiones	24.804	12.638
Anticipos e inmovilizaciones en curso	1.261	3.352
Otro inmovilizado	8.715	8.559
Amortizaciones y provisiones	(62.739)	(65.530)
	57.545	46.380
Inmovilizaciones financieras		
Participaciones en empresas del grupo	1.188.842	1.009.485
Participaciones en empresas asociadas	41.749	17.624
Cartera de valores a largo plazo	750	750
Otros créditos	63.788	25.931
Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo	1.262	1.220
Provisiones	(149.169)	(148.516)
	1.147.222	906.494
	1.217.678	965.625
<u>GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS</u>		
	3.002	3.809
<u>ACTIVO CIRCULANTE</u>		
Existencias		
Productos inmobiliarios para la venta	6.612	6.748
Materiales incorporables, fungibles y repuestos de maquinaria	37.953	20.591
Trabajos talleres auxiliares, instalaciones de obra, gastos iniciales	40.068	46.370
Anticipos a proveedores y subcontratistas	16.338	18.820
Provisiones	(247)	(206)
	100.724	92.323
Deudores		
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	622.268	434.700
Empresas del grupo, deudores	350.525	476.446
Empresas asociadas, deudores	31.425	32.732
Resto de deudores	314.070	335.929
Provisiones	(118.882)	(117.737)
	1.199.406	1.162.070
Inversiones financieras temporales		
Cartera de valores a corto plazo	45.576	89.178
Otros créditos	12.978	8.716
Depósitos y fianzas constituidos a corto plazo	3.030	5.707
	61.584	103.601
Tesorería		
	62.089	31.550
Ajustes por periodificación		
	8.293	10.059
	1.432.096	1.399.603
<u>TOTAL ACTIVO CIRCULANTE</u>		
	1.432.096	1.399.603
<u>TOTAL GENERAL ACTIVO</u>		
	2.652.776	2.369.037

Nota: las notas 1 a 28 de la memoria forman parte integrante del balance de situación a 31 de diciembre de 2006.

OBRASCÓN HUARTE LAIN, S.A.

BALANCES DE SITUACIÓN A 31 DE DICIEMBRE DE 2006 y 2005

PASIVO	31/12/06	31/12/05
<u>FONDOS PROPIOS</u>		
Capital suscrito	52.495	53.726
Prima de emisión	254.365	254.365
Reserva de revalorización	1.234	1.234
Reservas		
Reserva legal	10.763	10.763
Diferencias por ajuste de capital a euros	91	91
Otras reservas	35.105	82.461
Pérdidas y ganancias del ejercicio (Beneficio)	15.629	8.735
<u>TOTAL FONDOS PROPIOS</u>	369.682	411.375
<u>INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS</u>	18.717	40
<u>PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS</u>	33.079	26.759
<u>ACREEDORES A LARGO PLAZO</u>		
Deudas con entidades de crédito		
Préstamos hipotecarios y otros préstamos	113.846	131.683
Préstamos recibidos para concesiones	3.640	3.790
	117.486	135.473
Otros acreedores		
Compañías de leasing	4.749	5.001
Otras deudas a largo plazo	125.207	184.051
Desembolsos pendientes sobre acciones	15.720	5.560
	145.676	194.612
<u>TOTAL ACREEDORES A LARGO PLAZO</u>	263.162	330.085
<u>ACREEDORES A CORTO PLAZO</u>		
Deudas con entidades de crédito		
Préstamos hipotecarios y otros préstamos	35.293	14.819
Préstamos recibidos para concesiones	292	282
Deudas por intereses devengados y no vencidos	2.020	1.203
Deudas por intereses devengados y no vencidos para concesiones	86	5
	37.691	16.309
Deudas con empresas del grupo	579.920	407.156
Deudas con empresas asociadas	14.136	10.730
Acreedores comerciales		
Anticipos recibidos de clientes	168.928	210.888
Deudas por compras o prestaciones de servicios	516.380	384.390
Deudas representadas por efectos a pagar	421.623	325.190
	1.106.931	920.468
Otras deudas no comerciales	126.826	171.390
Provisiones para operaciones de tráfico	101.883	74.387
Ajustes por periodificación	749	338
<u>TOTAL ACREEDORES A CORTO PLAZO</u>	1.968.136	1.600.778
<u>TOTAL GENERAL PASIVO</u>	2.652.776	2.369.037

Nota: las notas 1 a 28 de la memoria forman parte integrante del balance de situación a 31 de diciembre de 2006.

**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005**

En miles de euros

D E B E	Ejercicio 2006	Ejercicio 2005
<u>GASTOS</u>		
Reducción de existencias de talleres auxiliares, instalaciones y gastos iniciales de obra	6.283	550
Aprovisionamientos:		
Consumo de productos inmobiliarios para la venta	738	1.067
Consumo de materiales, fungibles y repuestos de maquinaria	283.839	232.615
Otros gastos externos	795.252	770.107
Gastos de personal:		
Sueldos, salarios y asimilados	127.309	126.986
Cargas sociales	31.782	29.952
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	11.799	13.003
Variación de otras provisiones	29.076	15.761
Otros gastos de explotación:		
Servicios exteriores	245.965	194.583
Tributos	23.739	15.421
Otros gastos de gestión corriente	(62)	1.491
Dotación al fondo de reversión	84	36
BENEFICIOS DE EXPLOTACIÓN	61.725	-
	1.617.529	1.401.572
Gastos financieros:		
De operaciones de arrendamiento financiero y compras aplazadas de inmovilizado	220	149
De financiación de operaciones corrientes	48.237	46.845
Variación de provisiones de inversiones financieras	644	2.281
Diferencias negativas de cambio	20.647	9.236
RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS	-	21.097
	69.748	79.608
BENEFICIO ACTIVIDADES ORDINARIAS	51.690	1.093
Variación de las provisiones de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	6.005	1.914
Pérdidas en enajenación del inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	1.479	125
Gastos extraordinarios	11.732	16.072
Gastos y pérdidas de otros ejercicios	256	392
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS	-	-
	19.472	18.503
BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS	43.527	-
Impuesto sobre Sociedades	27.898	(22.501)
RESULTADO DEL EJERCICIO (BENEFICIO)	15.629	8.735

Nota: las notas 1 a 28 de la memoria forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio 2006.

**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005**

En miles de euros

H A B E R	Ejercicio 2006	Ejercicio 2005
<u>INGRESOS</u>		
Importe neto de la cifra de negocios:		
Ventas	1.123.115	1.052.804
Ventas en UTES (según % de participación)	444.618	287.221
	1.567.733	1.340.025
Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado	5.250	2.746
Otros ingresos de explotación:		
Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	43.825	38.181
Subvenciones	721	616
PÉRDIDAS DE EXPLOTACIÓN	-	20.004
	1.617.529	1.401.572
Ingresos financieros:		
Ingresos de participaciones en capital	16.610	52.000
Ingresos por intereses a nuestro favor de otras empresas	31.195	14.625
Diferencias positivas de cambio	11.908	12.983
RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS	10.035	-
	69.748	79.608
PÉRDIDAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	-	-
Ingresos extraordinarios:		
Beneficios en enajenación de inmovilizado material, inmaterial y cartera de control	10.183	2.857
Ingresos extraordinarios	1.090	787
Ingresos y beneficios de otros ejercicios	36	-
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS	8.163	14.859
	19.472	18.503
PÉRDIDAS ANTES DE IMPUESTOS	-	13.766
RESULTADO DEL EJERCICIO (PÉRDIDAS)	-	-

Nota: las notas 1 a 28 de la memoria forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio 2006.

OBRASCÓN HUARTE LAIN, S.A.

MEMORIA

CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO

EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006

1. ACTIVIDAD DE LA SOCIEDAD

Obrascón Huarte Lain, S.A., antes Sociedad General de Obras y Construcciones Obrascón, S.A. se constituyó el 15 de mayo de 1911.

El domicilio social se encuentra en Madrid, calle Gobelos 35-37 y su objeto social abarca la construcción de todo tipo de obras civiles y de edificación, tanto para las Administraciones Públicas como para clientes privados, servicios públicos y privados, explotación de concesiones administrativas y complejos hoteleros, así como la promoción inmobiliaria y venta de inmuebles.

2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

Imagen fiel

Las cuentas anuales de Obrascón Huarte Lain, S.A. se presentan de acuerdo con las normas de adaptación del Plan General de Contabilidad a las empresas constructoras y se han preparado a partir de los registros de contabilidad de la Sociedad que incorporan las Uniones Temporales de Empresas en las que participa, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera, de los resultados del ejercicio y de los recursos obtenidos y aplicados en sus operaciones.

Las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2006, que han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad, se someterán a la aprobación de la Junta General Ordinaria de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin ninguna modificación.

De acuerdo con la legislación vigente, Obrascón Huarte Lain, S.A. es la cabecera de un conjunto de sociedades que forman el Grupo OHL, por lo que la misma está obligada a formular separadamente cuentas anuales consolidadas. Dichas cuentas consolidadas han sido determinadas según las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) establecidas por el Reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo de 19 de julio de 2002.

Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006 de Obrascón Huarte Lain, S.A. y Sociedades Dependientes preparadas aplicando las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE), presentan un patrimonio neto consolidado y unos activos y resultados consolidados atribuidos a la Sociedad Dominante de 809.741, 5.870.846 y 105.096 miles de euros, respectivamente.



Estas cuentas anuales consolidadas del Grupo OHL correspondientes al ejercicio 2006, formuladas por los Administradores, igualmente se someterán a la aprobación por la Junta General de Accionistas.

Principios contables

El balance de situación y la cuenta de pérdidas y ganancias se han confeccionado siguiendo los principios contables de prudencia, empresa en funcionamiento, registro, precio de adquisición, devengo, correlación de ingresos y gastos, no compensación, uniformidad e importancia relativa que determinan las normas mercantiles vigentes, aclarando en la presente Memoria todos los apartados que, por su naturaleza o importancia relativa, merecen una explicación complementaria.

Comparación de la información

De acuerdo con la legislación mercantil se presentan con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 2006, las correspondientes al ejercicio anterior, que formaban parte de las cuentas anuales de 2005 aprobadas por los accionistas en Junta General de fecha 26 de junio de 2006.

3. PROPUESTA DE DISTRIBUCIÓN DEL RESULTADO Y DIVIDENDO

La propuesta de distribución del resultado del ejercicio formulada por los Administradores de Obrascón Huarte Lain, S.A, que será sometida a la aprobación de la Junta General de Accionistas, es la siguiente:

	Miles de euros
Beneficio del ejercicio 2006	15.629
Distribución: A dividendo	15.629
	15.629

Los Administradores de Obrascón Huarte Lain, S.A. propondrán a la Junta General de Accionistas la distribución de un dividendo bruto total de 26.274 miles de euros, equivalente a 0,3003 euros por acción, con cargo a:

	Miles de euros
Beneficio del ejercicio 2006	15.629
Reservas voluntarias	10.645
Total dividendo	26.274

La distribución del resultado propuesta por los Administradores no incluye dotación alguna a la Reserva legal, por haber sido cubierta totalmente en ejercicios anteriores (véase Nota 16).

4. NORMAS DE VALORACIÓN

Las principales normas de valoración utilizadas por la Sociedad en la elaboración de las cuentas anuales de acuerdo con las establecidas por el Plan General de Contabilidad y en su adaptación sectorial a las empresas constructoras, han sido las siguientes:

a) Inmovilizado inmaterial

Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero

Los bienes en régimen de arrendamiento financiero se contabilizan como activos inmateriales por el valor al contado del bien, actualizados en su caso según el Real Decreto Ley 7/1996, reflejándose en el pasivo la deuda total por las cuotas pendientes más el importe de la opción de compra. La diferencia entre la deuda total y el valor al contado del bien, constituida por los gastos financieros de dichas operaciones, se contabiliza como gasto a distribuir en varios ejercicios, imputándose a resultados de acuerdo con un criterio financiero.

Los bienes en régimen de arrendamiento financiero se amortizan siguiendo el método lineal, distribuyendo su coste entre los años de vida útil, similares a los aplicados para el inmovilizado material. Al ejercitar la opción de compra, el valor de estos bienes y su correspondiente amortización acumulada se traspasan al epígrafe "Inmovilizaciones materiales".

Aplicaciones informáticas

En este capítulo se registran, principalmente, los gastos derivados de la instalación y adquisición de aplicaciones informáticas, cuya amortización se efectúa linealmente en un período máximo de cinco años.

Otro inmovilizado inmaterial

En este capítulo se registran, fundamentalmente, gastos de investigación y desarrollo y gastos de propiedad industrial, cuya amortización se efectúa linealmente en un período máximo de cinco años.


b) Inmovilizado material

El inmovilizado material está valorado a su coste de adquisición, actualizado de acuerdo con diversas disposiciones legales entre las que se encuentra el Real Decreto-Ley 7/1996 (véase Nota 6). No se capitalizan gastos financieros.

Los costes de ampliación, modernización o mejora que representan un aumento de la productividad, capacidad o eficiencia, o un alargamiento de la vida útil de los bienes, se capitalizan como mayor coste de dichos bienes.

Los gastos de conservación y mantenimiento se cargan a los resultados del ejercicio en que se incurren.

La Sociedad amortiza su inmovilizado material siguiendo el método lineal, distribuyendo el coste de los activos entre los años de vida útil estimada de los mismos.



7

Los años de vida útil estimados para cada grupo de inmovilizado son los siguientes:

	Años de vida útil estimada
Construcciones	25-50
Maquinaria	6-16
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	10
Otro inmovilizado	3-5

Las plusvalías o incrementos netos de valor resultantes de las operaciones de actualización se amortizan en los períodos impositivos que restan por completar la vida útil de los elementos patrimoniales actualizados.

Inversión en concesiones

Las concesiones existentes al 31 de diciembre de 2006 son las siguientes:

Nombre	Provincia	Período pendiente de concesión
Aparcamiento Plaza de los Derechos Humanos	Almería	63 años
E.D.A.R. Butarque	Madrid	23 años
Comisaría Horta	Barcelona	20 años
Comisaría San Andreu	Barcelona	20 años

La inversión en concesiones se amortiza linealmente en función del período de concesión.

c) Valores mobiliarios y otras inversiones financieras análogas

Las inversiones en valores mobiliarios se contabilizan, tanto si se trata de valores de renta fija como variable y si son a corto como a largo plazo, de acuerdo con los siguientes criterios:

1. Títulos con cotización oficial: al valor menor entre el coste de adquisición y el de mercado. Como valor de mercado se considera el que resulte inferior entre la cotización oficial media del último trimestre del ejercicio y la cotización al cierre del último día del año en que operó en el mercado de valores.
2. Títulos sin cotización oficial: al coste de adquisición o constitución, minorado, en su caso, por las necesarias provisiones para depreciación, derivadas del exceso de dicho coste sobre el valor teórico-contable de la participación al cierre del ejercicio considerando el hecho de si las posibles disminuciones patrimoniales son o no de carácter permanente y la existencia o no de plusvalías tácitas en el momento de adquisición y que subsistan en el de la valoración posterior.

d) Gastos a distribuir en varios ejercicios

Los gastos financieros diferidos procedentes de contratos de arrendamiento financiero y de formalización de deudas se transfieren a resultados siguiendo un criterio financiero durante el plazo de vencimiento de las correspondientes deudas.

e) Créditos no comerciales

Los créditos no comerciales, ya sean frente a empresas del grupo y asociadas o frente a terceros, se valoran por el importe entregado, acumulándose los intereses devengados pero no vencidos a la fecha del balance, y se clasifican entre corto y largo plazo, considerando como deudas a corto plazo aquéllas con vencimiento hasta doce meses y como deudas a largo plazo las de vencimiento superior a los doce meses. En caso de ser necesario, se practican las correcciones valorativas oportunas provisionando aquellos créditos que presentan posibles insolvencias.

f) Existencias

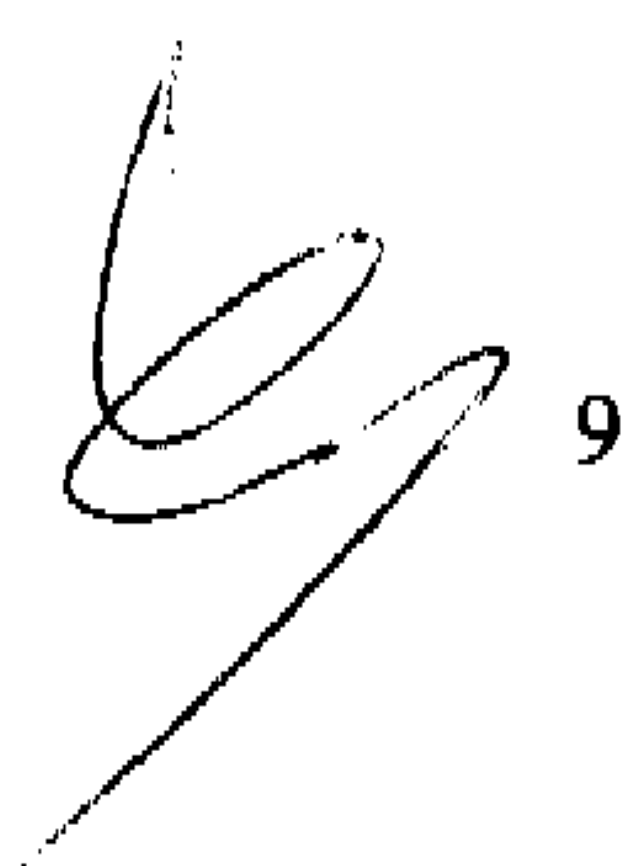
Los criterios aplicados para la valoración de las existencias son los siguientes:

- 1) Los acopios de materias primas y auxiliares, los materiales para consumo y reposición, así como los terrenos y solares para promociones inmobiliarias, se valoran al importe menor entre el coste de adquisición y el valor neto de realización o reposición.
- 2) Los productos y trabajos en curso se valoran al coste de producción, que incluye el coste de los materiales incorporados, la mano de obra y los gastos directos de producción, así como los intereses devengados durante el período de construcción.
- 3) Los bienes recibidos por cobro de créditos se registran por el importe de la deuda compensada, más todos aquellos gastos necesarios que ocasione cada operación. En el supuesto de que el valor de realización sea menor, se efectúa la correspondiente provisión por depreciación hasta igualar el valor neto contable con dicho importe.
- 4) Las promociones inmobiliarias para la venta y en curso incluyen, básicamente, los costes incurridos en el solar, la urbanización, el proyecto, las licencias, la construcción y los gastos financieros incurridos durante el período de construcción, menos las provisiones que fuesen necesarias para igualar su valor al de mercado.
- 5) Los solares para la venta incluyen los costes incurridos en la compra menos las provisiones que fuesen necesarias para igualar su valor al de mercado.
- 6) Los gastos iniciales de obras adjudicadas, incluyendo los de estudios y proyectos, se registran por los costes realmente incurridos y se van registrando como gasto durante el período de realización del proyecto adjudicado, en función del grado de avance del mismo.

g) Clientes, efectos comerciales a cobrar y certificaciones de obra

Siguiendo la práctica comercial generalizada, de las ventas efectuadas por la Sociedad, una parte sustancial se instrumenta en certificaciones de obra aceptadas por los clientes y en efectos comerciales. El saldo del capítulo "Deudores" del balance de situación incluye los efectos y certificaciones de obra pendientes de vencimiento al 31 de diciembre, incluso aunque hayan sido descontados, en cuyo caso figura su contrapartida en el capítulo "Acreedores a corto plazo-Deudas con entidades de crédito".

Las certificaciones de obra y efectos comerciales cedidos sin recurso a entidades financieras, bajo la forma de factoring no se incluyen en el balance de situación al estar minorados del saldo de dichos capítulos.



La Sociedad sigue el criterio de dotar aquellas provisiones para insolvencias que permiten cubrir los saldos de cierta antigüedad o en los que concurren circunstancias que justifican su calificación como de dudoso cobro.

h) Inversiones financieras temporales

En este epígrafe se incluyen las participaciones netas de desembolsos pendientes, créditos participativos y provisiones por aquellas sociedades participadas cuyo destino es su realización a corto plazo.

El resto de inversiones financieras temporales se registran por su valor nominal o por el importe realmente pagado, según sea su naturaleza.

i) Provisiones para riesgos y gastos

Provisión para riesgos: corresponde al importe estimado de las deudas o compromisos, cuyo pago no es determinable en cuanto a su importe exacto o es incierto en cuanto a la fecha en que se producirá, al depender de determinadas condiciones, cuyo cumplimiento es externo a la Sociedad.

Provisión para responsabilidades: corresponde al importe estimado para hacer frente a responsabilidades, probables o ciertas, y a obligaciones pendientes, de cuantía indeterminada. Su dotación se efectúa al nacimiento de la responsabilidad o de la obligación que determina la indemnización o pago.

j) Ingresos a distribuir en varios ejercicios

En este epígrafe se incluyen, principalmente, los ingresos por arrendamientos diferidos, cuya imputación a resultados se realizará en ejercicios futuros.

k) Deudas a corto y a largo plazo

Las deudas se contabilizan por su valor nominal, distinguiendo el corto y largo plazo en función de que su vencimiento sea hasta o superior a 12 meses, respectivamente, desde la fecha del balance.

Las deudas se incrementan por los intereses devengados pendientes de vencimiento y se clasifican con el mismo criterio que la deuda principal. Los intereses se registran como gasto en el ejercicio en que se devengan.

La clasificación entre largo y corto plazo de los préstamos hipotecarios subrogables se hace basándose en las perspectivas del plazo en que se producirá la subrogación, de acuerdo con el criterio indicado por la adaptación del Plan General de Contabilidad al Sector Inmobiliario.

En algunos casos, se realizan operaciones de cobertura mediante contratos de futuros y derivados para cubrir el riesgo de tipo de cambio o por interés de deuda. Los gastos de transacción y las diferencias producidas por la evolución de las cotizaciones se imputan a resultados siguiendo el mismo criterio temporal que el empleado para los costes de la deuda principal cuyo riesgo cubre.

l) Provisiones para operaciones de tráfico

Incluyen principalmente:

Provisión para terminación de obra: tiene por objeto hacer frente a los gastos que originan las obras desde que se termina su ejecución hasta que se produce la liquidación definitiva. Los costes estimados por este concepto se periodifican a lo largo del plazo de ejecución, en función de los volúmenes de producción.

Provisión para tasas de dirección y otras tasas: corresponde al importe devengado por tasas de dirección e inspección de obras, laboratorio, replanteo y otras tasas pendientes de pago a la fecha de cierre del balance de situación. Los importes de dichas tasas vienen fijados en los pliegos de condiciones de las obras y en la legislación vigente. Los costes estimados por este concepto se periodifican a lo largo del plazo de ejecución, en función de los volúmenes de producción.

Provisión para personal temporal de obra: recoge el pasivo devengado por el personal temporal de obra, de acuerdo con el tipo medio de compensación y su antigüedad media a la fecha del balance de situación.

m) Impuesto sobre Sociedades

El gasto por Impuesto sobre Sociedades de cada ejercicio se calcula en función del resultado económico antes de impuestos, aumentado o disminuido, según corresponda, por las diferencias permanentes con el resultado fiscal, entendiéndose éste como la base imponible del citado impuesto, y minorado por las bonificaciones y deducciones en la cuota, con exclusión de las retenciones y los pagos a cuenta.

Al 31 de diciembre de 2006, la Sociedad es cabecera del Grupo Obrascón Huarte Lain en régimen de tributación consolidada.


n) Ingresos y gastos

De acuerdo con lo establecido en las normas de adaptación del Plan General de Contabilidad al sector de la construcción, el resultado que se registra en las obras es el obtenido a través de la aplicación del criterio del grado de avance.

Según este criterio, en obras con beneficio final esperado, el resultado dado a lo largo de su ejecución se obtiene por aplicación, a dicho beneficio esperado, del porcentaje que resulta de comparar los costes reales incurridos hasta ese momento con los costes totales previstos en la ejecución completa.

Como es práctica habitual en el sector, las estimaciones utilizadas en el cálculo del grado de avance incorporan el efecto que en el resultado de las obras puede tener el margen neto de ciertos reformados, modificados y liquidaciones que se encuentran en fase de tramitación, y que la Sociedad en ese momento estima como razonablemente realizables.

La cuenta "Obra ejecutada pendiente de certificar" representa la diferencia entre el importe de la obra ejecutada contabilizada, incluyendo el ajuste al margen registrado por la aplicación del grado de avance, y el de la obra ejecutada certificada hasta la fecha del balance.



11

Si el importe de la producción a origen de una obra fuese menor que el importe de las certificaciones emitidas, la diferencia se recoge en el epígrafe "Anticipos recibidos de clientes", en el pasivo del balance de situación.

Los costes estimados para retirada de obra y los gastos que se puedan producir desde la terminación de la obra hasta la liquidación definitiva de la misma, se periodifican a lo largo del plazo de ejecución, en función de los volúmenes de producción, y se registran en el pasivo del balance de situación dentro del epígrafe de "Provisiones para operaciones de tráfico".

En la actividad inmobiliaria, las ventas se reconocen por el importe de los contratos firmados de inmuebles terminados o cuya construcción se encuentra sustancialmente terminada durante el ejercicio al haber superado el 80 % de su ejecución.

Para el resto de actividades los ingresos de cada ejercicio se imputan en función del criterio de devengo, es decir, cuando se produce la corriente real de bienes y servicios que los mismos representan, con independencia del momento en que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

Adicionalmente, y siguiendo el principio de prudencia valorativa, únicamente se contabilizan los beneficios realizados hasta la fecha del cierre del ejercicio, en tanto que los pasivos para riesgos previsible y las pérdidas, aún las eventuales, se contabilizan tan pronto como son conocidos.

ñ) **Uniones Temporales de Empresas**

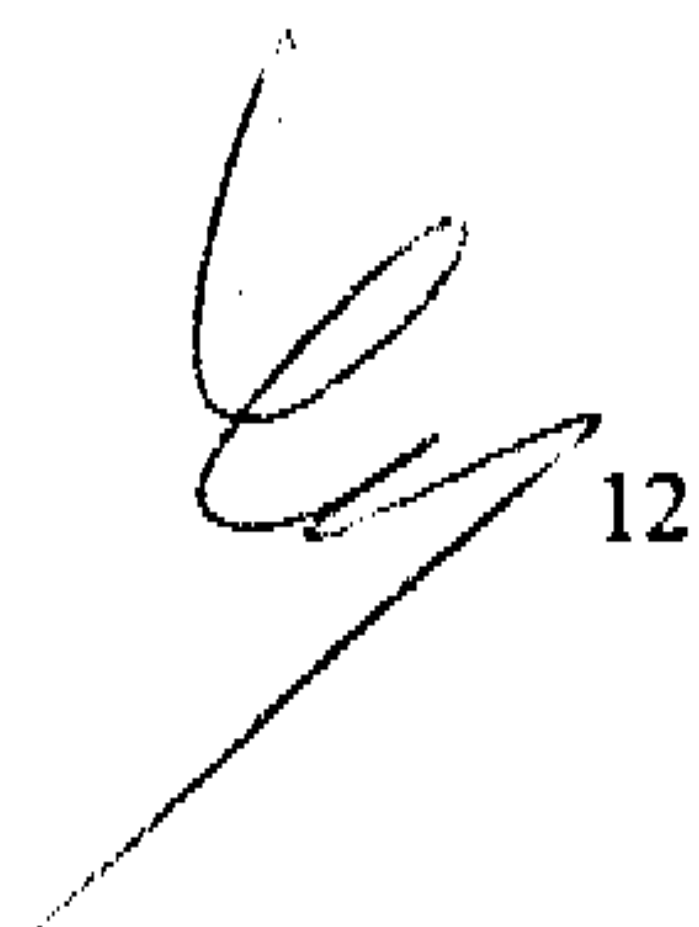
Como es habitual en el sector de la construcción, la ejecución de ciertas obras se realiza mediante la agrupación con una o varias empresas en régimen de Unión Temporal de Empresas.

Las principales Uniones Temporales de Empresas participadas por la Sociedad al 31 de diciembre de 2006 se detallan en el anexo I de la presente memoria.

Para registrar el resultado de las obras ejecutadas en Unión Temporal de Empresas se sigue el mismo criterio que el aplicado en las obras realizadas de forma directa por la Sociedad, explicado en el apartado anterior.

Los suplidos y otros servicios prestados a las Uniones Temporales de Empresas se registran en el momento en que se realizan. Dichos importes se contabilizan en el epígrafe "Ingresos accesorios y otros de gestión corriente" en el haber de la cuenta de pérdidas y ganancias.

De acuerdo con las normas de adaptación del Plan General de Contabilidad a las empresas constructoras, las cuentas anuales recogen el efecto de la integración proporcional de las Uniones Temporales de Empresas en las que participa la Sociedad al cierre del ejercicio, mediante la incorporación de la cuota-parte correspondiente a su participación en las mismas en los distintos epígrafes, tanto de la cuenta de pérdidas y ganancias como del balance de situación. En las notas siguientes se muestran, cuando son significativos, dichos saldos.



12

o) Indemnizaciones por despido

De acuerdo con los distintos convenios regionales vigentes, la Sociedad está obligada al pago de indemnizaciones a los empleados con los que, bajo determinadas condiciones, rescinda sus relaciones laborales.

En el epígrafe "Provisiones para operaciones de tráfico" del pasivo del balance de situación, se incluye una provisión por el pasivo devengado por este concepto para el personal temporal de obra, de acuerdo con el tipo medio de compensación y la antigüedad media a la fecha del balance de situación. La provisión constituida por este concepto al 31 de diciembre de 2006 asciende a 1.006 miles de euros.

Los Administradores de la Sociedad estiman que por los posibles despidos de personal fijo que, en circunstancias normales pudieran tener lugar en el futuro y por las cantidades a pagar por los mismos, el pasivo devengado en concepto de indemnizaciones no es significativo, por lo que no se ha constituido provisión por este concepto en las cuentas anuales del ejercicio 2006.

p) Transacciones en moneda distinta del euro

Las transacciones en moneda distinta del euro se registran contablemente por su contravalor en euros, utilizando los tipos de cambio vigentes en las fechas en que se realizan. Los beneficios o pérdidas por diferencias de cambio surgidas en la cancelación de saldos en moneda distinta del euro, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias en el momento en que se producen.

Los saldos deudores y acreedores en moneda distinta del euro al 31 de diciembre se valoran en euros a tipos de cambio vigentes en dicha fecha, reconociendo como gasto las pérdidas netas de cambio no realizadas y difiriendo hasta su vencimiento los beneficios netos no realizados.

q) Actividades con incidencia en el medio ambiente

Se considera actividad medioambiental cualquier operación cuyo propósito principal sea prevenir, reducir o reparar el daño sobre el medio ambiente.

La actividad principal de la Sociedad es la construcción. Gran parte de los contratos de construcción incluyen un estudio de impacto medioambiental así como la realización de trabajos para preservar, mantener y restaurar el medio ambiente.

La Sociedad no considera como activos y gastos medioambientales aquéllos relacionados con las prestaciones de servicios anteriormente mencionadas puesto que son realizadas para terceros. Sin embargo, las reclamaciones y obligaciones de carácter medioambiental se incluyen con independencia de si se trata de operaciones propias u operaciones desarrolladas para terceros.

Las inversiones derivadas de actividades medioambientales son valoradas a su coste de adquisición y activadas como mayor coste del inmovilizado en el ejercicio en el que se incurren.

Los gastos derivados de la protección y mejora del medio ambiente se imputan a resultados en el ejercicio en que se incurren, con independencia del momento en el que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

Las provisiones relativas a responsabilidades probables o ciertas, litigios en curso e indemnizaciones u obligaciones pendientes de cuantía indeterminada de naturaleza medioambiental, no cubiertas por las pólizas de seguros suscritas, se constituyen en el momento del nacimiento de la responsabilidad o de la obligación que determina la indemnización o pago.

5. INMOVILIZACIONES INMATERIALES

El movimiento habido durante el ejercicio 2006 en las diferentes cuentas del inmovilizado inmaterial y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido el siguiente:

Concepto	Miles de euros					
	Saldo inicial	Adiciones o dotaciones	Retiros o bajas	Diferencia en cambio	Trasposos	Saldo final
Coste:						
Bienes en régimen de arrendamiento financiero:						
Maquinaria	11.584	2.480	-	-	(1.324)	12.740
Otro inmovilizado	450	-	-	-	(47)	403
Aplicaciones informáticas	7.417	660	(105)	(10)	3	7.965
Otro inmovilizado inmaterial	6.145	2.044	-	-	-	8.189
Total coste	25.596	5.184	(105)	(10)	(1.368)	29.297
Amortización acumulada:						
Bienes en régimen de arrendamiento financiero:						
Maquinaria	3.395	1.744	-	-	(856)	4.283
Otro inmovilizado	218	66	-	-	(34)	250
Aplicaciones informáticas	5.049	1.293	(63)	(7)	-	6.272
Otro inmovilizado inmaterial	4.183	1.398	-	-	-	5.581
Total amortización acumulada	12.845	4.501	(63)	(7)	(890)	16.386
Total inmovilizaciones inmateriales	12.751	683	(42)	(3)	(478)	12.911

Las adiciones del ejercicio registradas en el epígrafe "Otro inmovilizado inmaterial" corresponden a la ejecución de diez proyectos de investigación y desarrollo. Estos proyectos forman parte del Programa de Fomento de la Investigación Técnica.

Al 31 de diciembre de 2006 en el coste y en la amortización acumulada se incluyen 258 y 169 miles de euros, respectivamente, correspondientes a Uniones Temporales de Empresas.

El inmovilizado inmaterial totalmente amortizado al 31 de diciembre de 2006 ascendía a 9.780 miles de euros.

El importe de las opciones de compra de los contratos de arrendamiento financiero ejercitadas en el año 2006 se recoge en la columna de trasposos.

A continuación se resumen las cifras totales correspondientes a las operaciones de arrendamiento financiero, siendo la duración media de los contratos de 58 meses.

Concepto	Miles de euros
Valor registrado en inmovilizado:	
Coste en origen, sin incluir opción de compra	12.896
Valor opción de compra	247
Total valor bienes adquiridos en régimen de arrendamiento financiero	13.143
Cuotas (incluye intereses):	
Satisfechas en años anteriores	4.231
Satisfechas en 2006	2.643
Pendientes (Nota 20)	7.450
Total cuotas	14.324

El 31 de diciembre de 1996, la Sociedad actualizó los bienes adquiridos en régimen de arrendamiento financiero al amparo del Real Decreto-Ley 7/1996, por un importe de 213 mil euros, con pago de un gravamen único del 3%. La actualización se practicó aplicando los coeficientes máximos autorizados por el Real Decreto-Ley.



6. INMOVILIZACIONES MATERIALES

El movimiento habido durante el ejercicio 2006 en las diferentes cuentas del inmovilizado material y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido el siguiente:

Concepto	Miles de euros					Saldo final
	Saldo inicial	Adiciones o dotaciones	Retiros o bajas	Diferencias en cambio	Traspasos	
Coste:						
Terrenos y construcciones	18.980	16	(32)	-	124	19.088
Maquinaria	42.675	3.943	(8.375)	(504)	3.630	41.369
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	25.706	2.080	(2.554)	(372)	187	25.047
Inversiones en concesiones	12.638	15.168	(3.001)	(1)	-	24.804
Anticipos e inmovilizaciones en curso	3.352	2.803	(2.643)	-	(2.251)	1.261
Otro inmovilizado material	8.559	1.062	(359)	(349)	(198)	8.715
Total coste	111.910	25.072	(16.964)	(1.226)	1.492	120.284
Amortización acumulada:						
Construcciones	4.326	184	(10)	-	-	4.500
Maquinaria e instalaciones técnicas	36.589	2.904	(6.924)	(171)	929	33.327
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	16.989	2.553	(2.409)	(142)	166	17.157
Inversiones en concesiones	617	434	(104)	-	-	947
Otro inmovilizado material	6.240	1.223	(300)	(218)	(205)	6.740
Provisión depreciación inversiones en concesiones	769	-	(701)	-	-	68
Total amortización acumulada y provisión	65.530	7.298	(10.448)	(531)	890	62.739
Total inmovilizaciones materiales	46.380	17.774	(6.516)	(695)	602	57.545

Al 31 de diciembre de 2006, en el coste y en la amortización acumulada se incluyen 16.203 y 5.480 miles de euros, respectivamente, correspondientes a Uniones Temporales de Empresas.

El valor del inmovilizado material situado en el extranjero no es significativo.

El inmovilizado material totalmente amortizado al 31 de diciembre de 2006 ascendía a 36.505 miles de euros.

La columna de traspasos recoge principalmente los realizados desde el inmovilizado inmaterial por las opciones de compra de los contratos de arrendamiento financiero ejercitadas durante el año 2006, los realizados desde existencias a inmovilizado, así como reclasificaciones entre conceptos de inmovilizado.

Las adiciones del ejercicio registradas en el epígrafe "Inversiones en concesiones" corresponden a las Comisarías de Horta y San Andreu.

Al 31 de diciembre de 2006 determinados terrenos y construcciones, con un valor neto en libros de 14.227 miles de euros, se encuentran hipotecados en garantía de préstamos (véase Nota 18).

El 31 de diciembre de 1996 la Sociedad actualizó su inmovilizado material al amparo del Real Decreto-Ley 7/1996, por un importe de 1.953 miles de euros, con pago de un gravamen único del 3%. La actualización se practicó aplicando los coeficientes máximos autorizados por el Real Decreto-Ley.

El incremento neto del valor resultante de las operaciones de actualización se amortizará en los períodos impositivos que resten por completar la vida útil de los elementos patrimoniales actualizados.

Es política de la Sociedad contratar todas las pólizas de seguro necesarias para dar cobertura a los posibles riesgos que pudieran afectar a los elementos del inmovilizado material.

7. INMOVILIZACIONES FINANCIERAS

El movimiento habido durante el ejercicio en las diferentes cuentas del inmovilizado financiero ha sido el siguiente:

Concepto	Miles de euros				
	Saldo inicial	Adiciones o dotaciones	Retiros o bajas	Trasposos	Saldo final
Coste:					
Participaciones en empresas del grupo	1.009.485	438.647	(259.290)	-	1.188.842
Participaciones en empresas asociadas	17.624	24.125	-	-	41.749
Cartera de valores a largo plazo	750	-	-	-	750
Otros créditos	25.931	49.878	(4.745)	(7.276)	63.788
Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo	1.220	1.572	(1.530)	-	1.262
Total coste	1.055.010	514.222	(265.565)	(7.276)	1.296.391
Provisiones:					
Por depreciación de participaciones	145.180	10.446	(10.436)	-	145.190
Por depreciación de otras inversiones	3.336	643	-	-	3.979
Total provisiones	148.516	11.089	(10.436)	-	149.169
Total inmovilizaciones financieras	906.494	503.133	(255.129)	(7.276)	1.147.222

Al 31 de diciembre de 2006 se incluyen en este epígrafe del balance de situación 892 mil euros correspondientes a Uniones Temporales de Empresas.

Las principales adiciones del ejercicio en participaciones han sido las siguientes:

- Ampliación de capital realizada en OHL Concesiones, S.L. por importe de 108.480 miles de euros, mediante la aportación por parte de Obrascón Huarte Lain, S.A. de las acciones de Aeropistas, S.L.
- Adquisición de acciones de Community Asphalt Corporation, por importe de 108.296 miles de euros, correspondientes a un 80% de participación.

- Constitución de la sociedad Sociedad Vehículo CA, S.L., participando OHL con un 100% y ampliación de capital en dicha sociedad, por importe de 66.570 miles de euros, mediante aportación, por parte de Obrascón Huarte Lain, S.A. de las acciones de Community Asphalt Corporation.
- Ampliación de capital en Inima Medio Ambiente, S.A., por importe de 63.280 miles de euros, mediante aportación dineraria.
- Constitución de la sociedad Metro Ligero Pozuelo y Boadilla, S.A., participando Obrascón Huarte Lain, S.A. en un 51%, por un importe de 42.417 miles de euros.

Dentro de la columna de retiros se incluyen, principalmente, las bajas de las sociedades Aeropistas, S.L. y de Community Asphalt Corporation, por la aportación de sus acciones ya indicadas.

Dentro de otros créditos se incluyen créditos a empresas del grupo por importe de 36.681 miles de euros, créditos a empresas asociadas por importe de 16.775 miles de euros y 10.332 miles de euros de créditos de otras empresas.

Dentro de las dotaciones por depreciación de participaciones se incluyen las realizadas para ajustar el valor de las participaciones a su valor teórico contable, al no considerarse la existencia de plusvalías tácitas que, en algún caso pudieran justificar su valor (véase Nota 24).

Adicionalmente a las provisiones por depreciación de participaciones constituidas en éste epígrafe, la Sociedad mantiene provisiones por importe de 5.729 miles de euros recogidas en el epígrafe "Provisiones para riesgos y gastos" asociadas a participaciones con fondos propios negativos (véase Nota 17).

El valor teórico de las participaciones de las Sociedades del grupo y asociadas figuran en los Anexos III y IV, y los fondos propios de las Sociedades del grupo figuran en el Anexo II que han sido obtenidos de las cuentas anuales de las respectivas sociedades, auditadas las principales, al 31 de diciembre de 2006, los cuales forman parte integrante de esta nota.

Las actividades y domicilios de las Sociedades del grupo figuran en el Anexo V.

8. EXISTENCIAS

La composición de este epígrafe al 31 de diciembre de 2006 es la siguiente:

Concepto	Miles de euros		
	Saldo bruto	Provisiones depreciación	Saldo neto
Productos inmobiliarios para la venta	6.612	(230)	6.382
Materiales incorporables, fungibles y repuestos de maquinaria	37.953	(17)	37.936
Trabajos talleres auxiliares, instalaciones de obra y gastos iniciales	40.068	-	40.068
Anticipos a proveedores y subcontratistas	16.338	-	16.338
Total existencias	100.971	(247)	100.724

Del saldo neto, 34.284 miles de euros corresponden a Uniones Temporales de Empresas.



Los movimientos habidos en el ejercicio 2006 en "Productos inmobiliarios para la venta" han sido los siguientes:

Concepto	Miles de euros				
	Saldo inicial	Adiciones o dotaciones	Retiros o bajas	Traspasos	Saldo final
Bienes recibidos en dación de pago:					
Edificios de viviendas	4.542	421	(373)	-	4.590
Edificios no residenciales	71	-	-	-	71
Otros edificios	291	1	(21)	-	271
Solares	-	180	-	-	180
Provisión	(32)	(180)	22	-	(190)
Totales	4.872	422	(372)	-	4.922
Obra terminada:					
Edificios no residenciales	124	-	-	(124)	-
Otros edificios	584	-	(220)	-	364
Provisión	(157)	(4)	121	-	(40)
Totales	551	(4)	(99)	(124)	324
Solares	1.136	-	-	-	1.136
Totales	1.136	-	-	-	1.136
Total general	6.559	418	(471)	(124)	6.382

Al 31 de diciembre de 2006, productos inmobiliarios para la venta, con un valor neto en libros de 4.743 miles de euros, se encuentran hipotecados en garantía de préstamos cuyo importe dispuesto asciende a 2.603 miles de euros (véase Nota 18).

El movimiento de la provisión por depreciación de existencias durante el ejercicio 2006, ha sido el siguiente:

	Miles de euros
Saldo al 31 de diciembre de 2005	206
Dotaciones	184
Aplicaciones	(143)
Saldo al 31 de diciembre de 2006	247

9. CLIENTES POR VENTAS Y PRESTACIONES DE SERVICIOS Y ANTICIPOS RECIBIDOS DE CLIENTES

El detalle de estos epígrafes al 31 de diciembre de 2006 es el siguiente:

Concepto	Miles de euros
Clientes por ventas y prestaciones de servicios:	
Por obras o servicios pendientes de certificar o facturar	263.630
Por certificaciones	299.714
Por efectos comerciales	669
Por retenciones de clientes	58.255
Subtotal	622.268
Anticipos de clientes:	(168.928)
Total neto	453.340

El desglose del saldo de clientes por ventas y prestaciones de servicios, por tipo de cliente, es el siguiente:

	Miles de euros
Nacionales:	511.597
Sector público:	330.203
Administración central	155.059
Administración autonómica	88.681
Administración local	34.662
Otros organismos	51.801
Sector privado:	181.394
Exterior	110.671
Total	622.268

Del saldo total neto de Clientes por ventas y prestaciones de servicios y anticipos recibidos de clientes, 208.287 miles de euros corresponden a Uniones Temporales de Empresas.

La antigüedad media de los saldos totales de certificaciones, efectos y retenciones asciende a 82 días, aproximadamente.

Durante el ejercicio 2006, se negociaron en bancos 1.470 miles de euros de certificaciones de obra y 14.134 miles de euros de pagarés y efectos comerciales, correspondientes a este epígrafe del balance de situación.

Al 31 de diciembre de 2006, el saldo de clientes está minorado en 323.776 miles de euros por las cesiones a entidades financieras de créditos frente a nuestros clientes, sin posibilidad de recurso en el caso de impago por éstos, razón por la cual se minorra el citado saldo. Estas operaciones devengan intereses en las condiciones normales del mercado, hasta la fecha en que la entidad financiera cobra de nuestros clientes, o bien hasta la fecha tope estipulada en el contrato de cesión de créditos.

En el importe anterior se incluye el correspondiente a la venta de derechos de cobros futuros, derivados de los contratos de obra adjudicados bajo la modalidad de "abono total del precio",

por importe de 45.543 miles de euros, minorados directamente de las certificaciones pendientes de cobro.

10. EMPRESAS DEL GRUPO, DEUDORES

El detalle por sociedades del saldo de este epígrafe al 31 de diciembre de 2006 es el siguiente:

	Miles de euros
Huaribe, S.A. de C.V.	67.136
Sociedad Concesionaria Centro Justicia de Santiago, S.A.	40.032
Autopista Eje Aeropuerto Concesionaria Española, S.A.	33.487
Inima Medio Ambiente, S.A.	25.795
Concesionaria Mexiquense, S.A. de C.V.	22.541
Aeropistas, S.L.	15.050
Elsan-Pacsa, S.A.	13.125
Golf de Mayakoba, S.A. de C.V.	12.397
S.A. Trabajos y Obras	12.270
Plus Arrendamientos Inmobiliarios, S.A. de C.V.	10.670
Centro Comercial Paseo San Francisco, S.A. de C.V.	10.073
OHL Concesiones Chile, S.A.	9.864
Desalant, S.A.	9.829
Grupo Autopistas Nacionales, S.A.	9.768
Construcciones Adolfo Sobrino, S.A.	9.677
Gastronómica Santa Fe, S.A. de C.V.	8.441
OHL Andina, S.A.	4.901
Urbanizadora Hispano Belga, S.A.	4.646
OHL Concesiones, S.L.	4.641
Elsengrund Bau GMBH	4.264
Sociedad Concesionaria Autopista Los Andes, S.A.	3.885
Inmobiliaria Mayaluum, S.A. de C.V.	2.356
San Francisco Plus, S.A. de C.V.	2.121
Pachira, S.L.	1.516
OHL México SC, S.A. de C.V.	1.279
Euroglosa 45 Conc. de la Comunidad de Madrid, S.A.	1.219
Electrificaciones y Montajes Guinovart, S.A.	1.093
Hur, S.A.	981
Agrupación Guinovart Obras y Servicios Hispania, S.A.	903
Sociedad Vehículo CA, S.L.	880
Euroconcesiones, S.L.	840
Tenedora Participaciones Tecnológicas, S.A.	692
Construcciones Enrique de Luis, S.A.	665
OHL Central Europe, a.s.	585
Sacova Centros Residenciales, S.L.	382
Huartermex, S.A. de C.V.	361
Autopista Ezeiza Cañuelas, S.A.	318
Inferiores a 300 mil euros	1.842
Total empresas del grupo, deudores	350.525

El tipo medio de interés devengado por las aportaciones financieras incluidas en este epígrafe ha sido del 4 %.

11. EMPRESAS ASOCIADAS, DEUDORES

En este epígrafe se recogen los saldos deudores de empresas asociadas, así como los saldos deudores resultantes al 31 de diciembre de 2006 de las Uniones Temporales de Empresas, tras la integración proporcional de sus balances y las eliminaciones correspondientes, cuyo detalle es el siguiente:

	Miles de euros
UTE Buenavista México	2.388
UTE Ferrocarril Ankara-Estambul	2.231
UTE Aparc. C/ Virgen de Luján	1.060
UTE Planta Desaladora TM Carboneras	725
UTE Túneles y V. Guayaquil	718
UTE Cárcel Cruz del Eje	509
UTE Telec Cable TV Cataluña	478
UTE Triangle Línea 9	328
UTE Carretera AS-230 Baraza Quirós-Pola	325
UTE Conil	205
UTE Carretera de Panamá	171
UTE Aparc. Subterráneo V. Sanz	163
UTE Hospital de Arganda	149
UTE Satélite Barajas	148
UTE Metro Bilbao-Línea 2	145
UTE Hospital de Burgos	144
UTE Carretera Huancayo Perú	127
UTE Lain Lasan, S.A.	126
UTE Desaladora Las Palmas de Gran Canaria	122
UTE Hospital Alajuela C. Rica	93
UTE Fangos Edar Besós	80
UTE Puente de Ayamonte	78
UTES inferiores a 60 mil euros	743
Operadora Hotelera del Corredor de Mayakoba, S.A. de C.V.	8.818
Urbs Iudex et Causidicus, S.A.	5.936
Hospital del Sureste, S.A.	2.696
Biorreciclaje de Cádiz, S.A.	890
Nuevo Hospital de Burgos, S.A.	840
Nautic Tarragona, S.A.	300
Partícipes de Biorreciclaje, S.A.	176
Nova Bocana Barcelona, S.A.	149
Consort. OHL-Expansión Ext. Hospital Alajuela	117
Gestión de Biorreciclaje, S.A.	107
Desaladora de la Costa del Sol, S.A.	70
Operadora Mayakoba, S.A. de C.V.	40
Avalora Tecnologías de la Información, S.A.	16
Empresas asociadas inferiores a 15 mil euros	14
Total empresas asociadas, deudores	31.425

Estos saldos responden a la operativa habitual de la Sociedad y no devengan intereses.

Los datos de porcentaje de participación y cifra de negocios relativas a las principales Uniones Temporales de Empresas en las que la Sociedad participa se detallan en el Anexo I.

12. RESTO DE DEUDORES

El detalle de este epígrafe al 31 de diciembre de 2006 es el siguiente:

Concepto	Miles de euros		
	Saldo bruto	Provisiones	Saldo neto
Deudores varios	104.164	(91.083)	13.081
Personal	294	-	294
Administraciones Públicas	209.612	-	209.612
Total resto de deudores	314.070	(91.083)	222.987

Del saldo neto total, 32.575 miles de euros corresponden a Uniones Temporales de Empresas.

13. PROVISIONES PARA INSOLVENCIAS

El movimiento de las provisiones para insolvencias durante el ejercicio 2006 ha sido el siguiente:

	Miles de euros
Saldo al 31 de diciembre de 2005	117.737
Dotación del ejercicio	1.586
Aplicaciones	(441)
Saldo al 31 de diciembre de 2006	118.882

14. INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES

El detalle de este epígrafe al 31 de diciembre de 2006 es el siguiente:

Concepto	Miles de euros		
	Directa	Uniones Temporales de Empresas	Total
Cartera de valores a corto plazo	17.000	28.576	45.576
Otros créditos a terceros	4.196	8.782	12.978
Depósitos y fianzas constituidos a corto plazo	2.711	319	3.030
Total inversiones financieras temporales	23.907	37.677	61.584

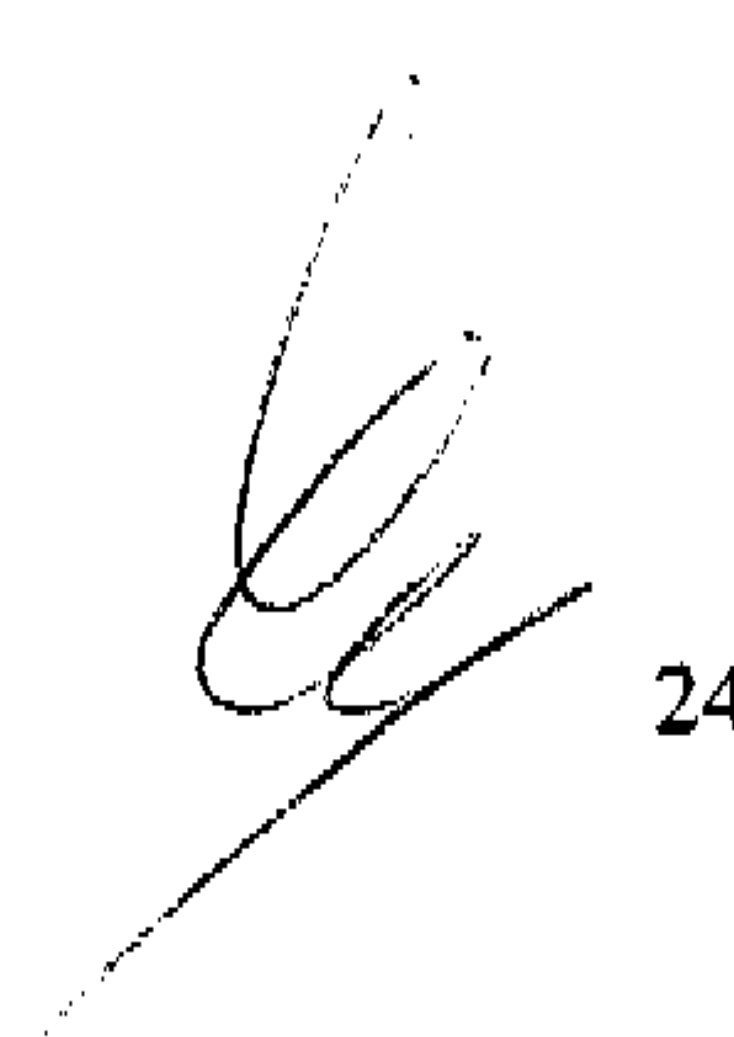
Las partidas que componen la cartera de valores a corto plazo corresponden, fundamentalmente, a excedentes de tesorería que se invierten transitoriamente en deuda pública, y están valorados a precio de adquisición o valor de mercado, si éste fuera menor, incrementados con los intereses devengados según tipos de mercado.

15. TESORERÍA

El detalle de este epígrafe al 31 de diciembre de 2006 es el siguiente:

Concepto	Miles de euros		
	Directa	Uniones Temporales de Empresas	Total
Caja y bancos	23.979	38.110	62.089
Total tesorería	23.979	38.110	62.089

El saldo recogido en tesorería corresponde, principalmente, a disponible en cuentas corrientes al 31 de diciembre de 2006. Estos saldos no tienen restricciones en su disponibilidad y devengan un interés de mercado.



16. FONDOS PROPIOS

El movimiento habido durante el ejercicio 2006 en las diferentes cuentas de este epígrafe ha sido el siguiente:

Concepto	Miles de euros								
	Capital social	Prima de emisión	Reserva de revalorización	Reserva legal	Diferencias por ajuste capital a euros	Otras reservas	Distribución de dividendos	Resultado ejercicio	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2005	53.726	254.365	1.234	10.763	91	82.461	-	8.735	411.375
Distribución del beneficio del ejercicio 2005	-	-	-	-	-	-	8.735	(8.735)	-
Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	(16.471)	(8.735)	-	(25.206) (*)
Beneficio del ejercicio 2006	-	-	-	-	-	-	-	15.629	15.629
Reducción Capital	(1.231)	-	-	-	-	(30.885)	-	-	(32.116)
Saldo al 31 de diciembre de 2006	52.495	254.365	1.234	10.763	91	35.105	-	15.629	369.682

(*) Dividendo repartido en el ejercicio 2006

a) Capital social

Con fecha 18 de septiembre de 2006, la Junta General de Accionistas de la Sociedad, aprobó una reducción de capital de 1.231 miles de euros, mediante la amortización de 2.051.843 acciones propias que se encontraban en autocartera.

Tras esta reducción de capital, el capital social, al 31 de diciembre de 2006, está representado por 87.492.055 acciones al portador, de 0,60 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Al 31 de diciembre de 2006, tenían participaciones directas, iguales o superiores al 5% en el capital social de Obrascón Huarte Lain, S.A., las siguientes sociedades con sus correspondientes porcentajes de participación:

<u>Sociedad</u>	<u>% de participación</u>
Grupo Villar Mir, S.L.	50,72
Hidafa, S.A.	8,69

Las acciones representativas del capital social de Obrascón Huarte Lain, S.A. están admitidas en las Bolsas de Madrid y Barcelona y cotizan en el mercado continuo.

El movimiento registrado en el ejercicio 2006 con acciones propias ha sido el siguiente:

	Nº de acciones	Importe miles de euros
Saldo al 1 de enero de 2006	-	-
Compras	2.051.843	32.116
Amortizaciones	(2.051.843)	(32.116)
Saldo al 31 de diciembre de 2006	-	-

b) Reserva legal

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, debe destinarse como mínimo una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio a la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social. La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital en la parte de su saldo que exceda del 10% del capital ya aumentado. Salvo para esta finalidad, y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas, y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

En la distribución del resultado del ejercicio 2006 propuesta por los Administradores no se contempla dotación alguna a la reserva legal, por haberse cubierto el mínimo legal en su totalidad en ejercicios anteriores.

c) Prima de emisión de acciones

El Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas permite expresamente la utilización del saldo de la Prima de emisión para ampliar el capital, y no establece restricción específica alguna en cuanto a la disponibilidad de dicho saldo.

d) Reserva de revalorización

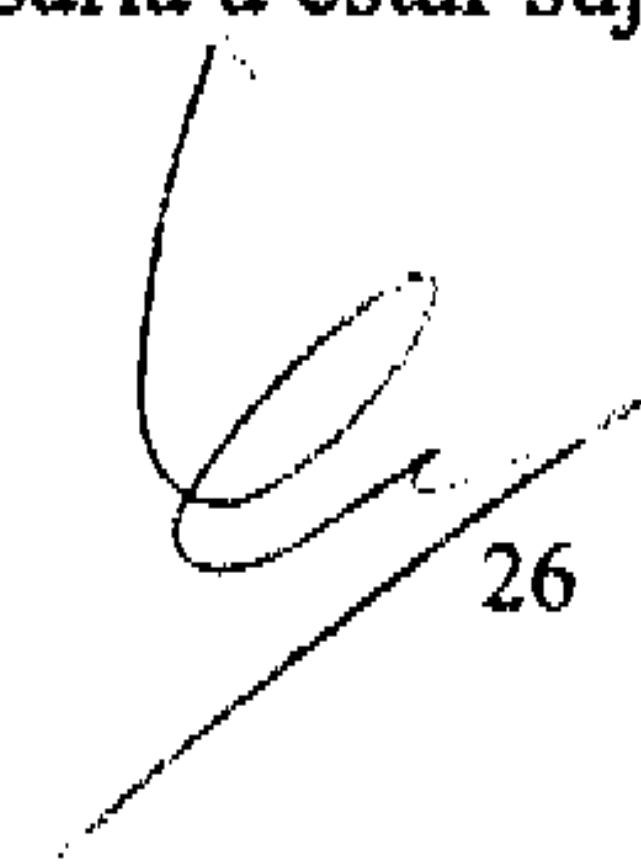
Este saldo podrá destinarse, sin devengo de impuestos, a eliminar los resultados contables negativos, tanto los acumulados de ejercicios anteriores como los del propio ejercicio, o los que puedan producirse en el futuro, así como a ampliar el capital social.

A partir del 1 de enero del año 2007, transcurridos diez años contados a partir de la fecha del balance en el que se reflejaron las operaciones de actualización, la reserva de revalorización podrá destinarse a reservas de libre disposición, siempre que la plusvalía monetaria haya sido realizada.

Se entenderá realizada la plusvalía en la parte correspondiente a la amortización contablemente practicada o cuando los elementos patrimoniales actualizados hayan sido transmitidos o dados de baja en los libros de contabilidad.

Adicionalmente, en el caso de que la revalorización provenga de elementos patrimoniales en régimen de arrendamiento financiero, la citada disposición no podrá tener lugar antes del momento en que se ejercite la opción de compra.

Si se dispusiera del saldo de esta cuenta en forma distinta a la prevista en el Real Decreto-Ley 7/1996, dicho saldo pasaría a estar sujeto a tributación.



e) Otras reservas

A 31 de diciembre de 2006, este epígrafe incluye la reserva voluntaria por un importe de 33.874 miles de euros y la reserva por capital amortizado, por importe de 1.231 miles de euros.

La reserva por capital amortizado se ha creado como consecuencia de la reducción de capital efectuada por amortización de acciones en autocartera, y de acuerdo con las disposiciones legales en vigor que aseguran la garantía de los Fondos Propios ante terceros.

La dotación ha sido por 1.231 miles de euros con cargo a reservas voluntarias de libre disposición.

Esta reserva tiene el carácter de indisponible en tanto subsistan las condiciones que obligaron a constituirla es decir, hasta que se vuelva a reintegrar el capital reducido.

17. PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS

El detalle de este epígrafe al 31 de diciembre de 2006 es el siguiente:

Concepto	Miles de euros
Provisión Desaladora de la Costa del Sol, S.A.	16.680
Provisión actas de inspección Huarte	5.409
Provisión participadas	5.729
Otras provisiones	5.261
Total provisiones para riesgos y gastos	33.079

18. DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO

Los pasivos financieros por operaciones formalizadas con entidades de crédito al 31 de diciembre de 2006 eran los siguientes:

Concepto	Miles de euros						
	Deudas con vencimiento en:						
	2007	2008	2009	2010	2011	Resto	Total
Préstamos hipotecarios subrogables y no subrogables	1.977	2.072	114	118	122	2.040	6.443
Préstamos y pólizas de crédito	33.316	31.255	31.250	31.250	15.625	-	142.696
Total préstamos hipotecarios y otros préstamos	35.293	33.327	31.364	31.368	15.747	2.040	149.139
Préstamos de sociedades concesionarias	292	324	346	370	396	2.204	3.932
Total préstamos	35.585	33.651	31.710	31.738	16.143	4.244	153.071
Deudas por intereses devengados y no vencidos	2.020	-	-	-	-	-	2.020
Deudas por intereses devengados y no vencidos sociedades concesionarias	86	-	-	-	-	-	86
Total deudas por intereses devengados y no vencidos	2.106	-	-	-	-	-	2.106
Total deudas con entidades de crédito	37.691	33.651	31.710	31.738	16.143	4.244	155.177

Del total de las deudas con entidades de crédito, 13.362 miles de euros corresponden a Uniones Temporales de Empresas, 9.339 miles de euros por pólizas de crédito, 3.932 miles de euros por

préstamos de sociedades concesionarias, 5 mil euros por intereses devengados y no vencidos y 86 mil euros por intereses devengados y no vencidos de sociedades concesionarias.

Del importe de las Pólizas de crédito dispuesto por la Sociedad, con vencimiento en 2007, 9.594 mil euros corresponden a líneas firmadas con cláusula de renovación.

En relación con determinados préstamos la Sociedad mantiene el compromiso del cumplimiento de una serie de ratios financieros calculados sobre las magnitudes del Grupo Consolidado que al 31 de diciembre de 2006 se cumplen en su totalidad.

En enero de 2003 se contrató un SWAP de tipo de interés sobre un importe total de 300.000 miles de euros, con vencimiento en enero de 2008. Dicho derivado financiero constituye una operación de cobertura del tipo de interés asociado al endeudamiento corriente de la sociedad.

Los activos afectos a las garantías hipotecarias son los siguientes:

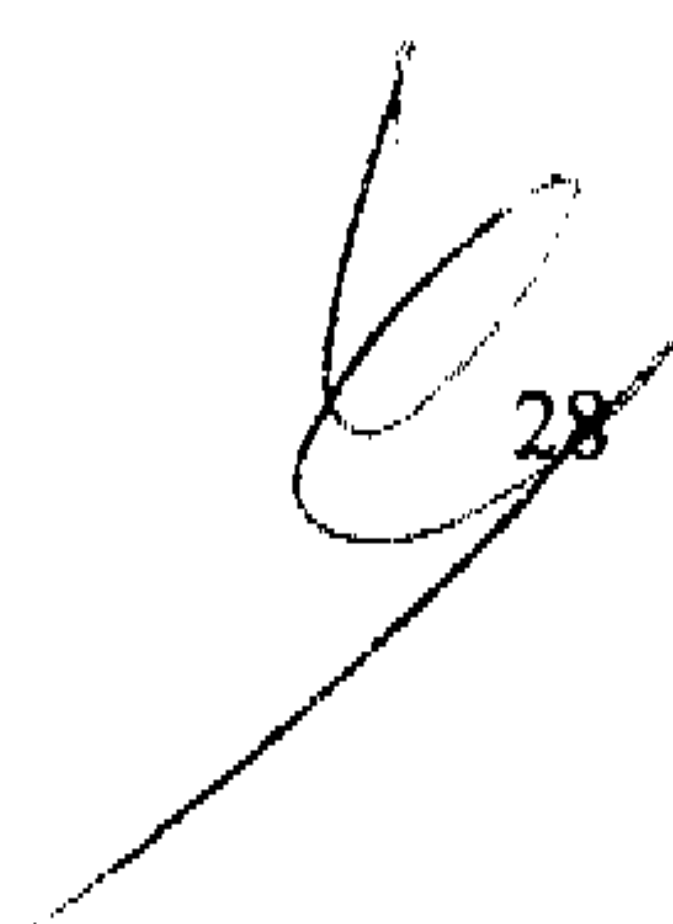
Miles de euros

Bien afecto	Valor neto en libros	Deuda hipotecaria				Entidad
		Corto plazo		Largo plazo	Total	
		Principal	Intereses			
Inmovilizado material						
Azuqueca de Henares	14.227	1.879	28	1.961	3.868	SCH
Existencias						
Viviendas y garajes en Fuengirola	4.743	98	-	2.505	2.603	Sabadell
Total	18.970	1.977	28	4.466	6.471	

- Líneas de descuento y negociación de certificaciones

	Miles de euros
Límite concedido	25.058
Utilizado	-
Disponibile	25.058

El tipo medio de interés devengado durante 2006 para las líneas utilizadas ha sido del 3,30%.



- Préstamos y pólizas de crédito con vencimiento en:

	Miles de euros						
	2007	2008	2009	2010	2011	Resto	Total
Límite concedido	595.290	43.574	282.596	31.620	16.021	2.204	971.305
Utilizado	33.608	31.579	31.596	31.620	16.021	2.204	146.628
Disponibile	561.682	11.995	251.000	-	-	-	824.677

El tipo medio de interés devengado durante 2006 para las líneas utilizadas ha sido del 4,60%.

19. DEUDAS CON EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS

A 31 de diciembre de 2006, los saldos de estos epígrafes tenían el siguiente detalle:



	Miles de euros	
	Grupo	Asociadas
OHL Concesiones, S.L.	275.881	
OHL Finance S.á.r.l.	69.209	
Constructora de Proyectos Viales de México, S.A. de C.V.	55.921	
OHL Andina, S.A.	42.991	
S.A. Trabajos y Obras	25.840	
Inmolain, S.L.	24.414	
Agrupación Guinovart Obras y Servicios Hispania, S.A.	18.946	
Construcciones Enrique de Luis, S.A.	14.997	
Sociedad Concesionaria Centro de Justicia de Santiago, S.A.	12.645	
Electrificaciones y Montajes Guinovart, S.A.	6.669	
Construcciones Adolfo Sobrino, S.A.	6.036	
Elsan-Pacsa, S.A.	4.197	
José Malvar Construcciones, S.A.	4.089	
Metro Ligero Pozuelo y Boadilla, S.A.	3.889	
OHL Austral, S.A.	3.522	
Irena, S.A.	2.414	
Sacova Centros Residenciales, S.L.	2.080	
Terminales Marítimas del Sureste, S.A.	1.440	
Pachira, S.L.	846	
Huartermex, S.A. de C.V.	765	
Morkaitz, S.A.	607	
Urbanizadora Hispano-Belga, S.A.	391	
Concesionaria Mexiquense, S.A. de C.V.	359	
Huaribe, S.A. de C.V.	334	
Inferiores a 300 mil euros	1.438	
UTE Guadarrama		4.800
UTE Cárcel Cruz del Eje-Argentina		2.347
UTE FFCC Buenavista		1.742
UTE Edar de Butarque		1.170
UTE Terminales Aeropuerto Barcelona		638
UTE Ciudad de la Justicia		590
UTE Túneles Cerro S. Eduardo		265
UTE Depuradora Konya		213
UTE Reforma Edar Pilar Horadada		150
UTE Muelle Minerales Musel		134
UTE Renovación Capa Rodadura A-92		128
UTE Tramo: La Robla-T Pajares		105
UTE Edar Almadén-Chillón		100
UTE Diques Aeropuerto Barcelona		82
UTE Torre del Agua 2		78
UTE EDAR en Tarazona		72
UTE Tuneladora Metro		70
UTE L-9 Bon Pastor - Can Zam		69
UTE Hospital San Pablo		67
UTE Desdoblamiento Túnel de Vielha		66
UTE Aeropuerto Barna Fase II Sur		63
UTES inferiores a 60 mil euros		507
Invercoll, S.A.		357
Hospital del Sureste, S.A.		272
Nuevo Hospital Burgos, S.A.		46
Inferiores a 10 mil euros		5
Total deudas con empresas del grupo y asociadas	579.920	14.136

El tipo medio de interés devengado por las aportaciones financieras de empresas del grupo ha sido del 4 %. El resto de saldos no devengan intereses por corresponder a operaciones de tráfico.

20. OTROS ACREEDORES A LARGO PLAZO Y OTRAS DEUDAS NO COMERCIALES

El detalle de estos epígrafes al 31 de diciembre de 2006 es el siguiente:

Concepto	Miles de euros	
	Otros acreedores a largo plazo	Otras deudas no comerciales
Compañías de Leasing (principal e intereses) (Nota 5)	4.749	2.701
Préstamos de empresas del grupo	119.864	-
Otros	5.343	19.827
Desembolsos pendientes sobre acciones	15.720	4.589
Administraciones públicas	-	98.030
Remuneraciones pendientes de pago	-	1.668
Fianzas y depósitos recibidos	-	11
Total otros acreedores a largo plazo y otras deudas no comerciales	145.676	126.826

Dentro de Otros acreedores a largo plazo "Préstamos de empresas del grupo" se incluyen los importes correspondientes al principal de dos emisiones de bonos a largo plazo, emitidas por OHL Finance, S.à.r.l., participada al 100%, que se realizaron en los meses de agosto de 2001 y julio de 2004 en Estados Unidos, por importe de 165 millones de dólares y 91 millones de dólares, en dos tramos con vencimientos medios de cinco y siete años respectivamente. Simultáneamente a las emisiones de bonos se realizaron unos SWAPS por el monto total de la operación para eliminar los riesgos de tipo de cambio y para fijar el tipo de interés.

En relación con la emisión de bonos a largo plazo la Sociedad mantiene el compromiso del cumplimiento de una serie de ratios financieros calculados sobre las magnitudes del Grupo Consolidado que al 31 de diciembre de 2006 se cumplen en su totalidad.

21. SITUACIÓN FISCAL

La Sociedad está acogida al régimen de consolidación fiscal desde el año 1999, siendo la Sociedad Dominante del grupo fiscal consolidado.

La partida de gasto por Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2006 recoge tres conceptos: el gasto por el Impuesto sobre Sociedades español, el gasto por el impuesto de naturaleza similar al español que ha sido satisfecho en el extranjero por las sucursales y las UTEs de OHL, S.A. y los ajustes (positivos/negativos) en la imposición sobre beneficios.

El Impuesto sobre Sociedades se calcula en base al resultado económico o contable, obtenido por la aplicación de principios de contabilidad generalmente aceptados, que no necesariamente ha de coincidir con el resultado fiscal, entendido éste como la base imponible del impuesto.



31

La conciliación del resultado contable del ejercicio con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades es como sigue:

	Miles de euros		
	Aumento	Disminución	Importe
Resultado contable del ejercicio	-	-	15.629
Gasto por Impuesto sobre Sociedades:	-	-	27.898
Impuesto sobre Sociedades Español	3.435	-	3.435
Impuesto sobre Sociedades de otros países	4.116	-	4.116
Ajuste (positivo o negativo) en la imposición sobre beneficios	20.347	-	20.347
Diferencias permanentes	7.523	41.236	(33.713)
Diferencias temporales	61.308	9.082	52.226
Con origen en el ejercicio	42.482	9.082	33.400
Con origen en ejercicios anteriores	18.826	-	18.826
Compensación de bases imponibles negativas de ejercicios anteriores	-	-	(38.497)
Base imponible (resultado fiscal)	-	-	23.543

Las diferencias permanentes corresponden fundamentalmente a beneficios obtenidos en el extranjero, a la dotación y aplicación de provisiones consideradas como diferencias permanentes en ejercicios anteriores, y a la eliminación de dividendos de empresas del Grupo.

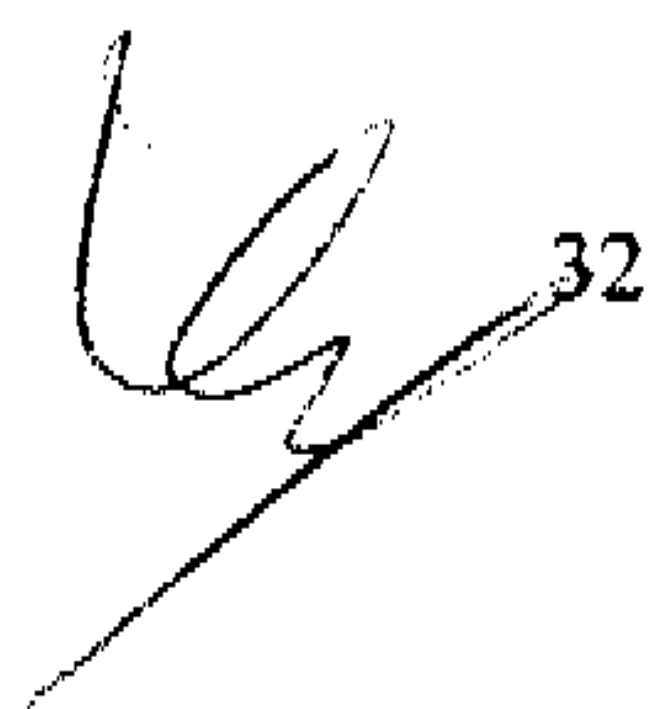
Las diferencias temporales se producen fundamentalmente por:

- El resultado de las uniones temporales de empresas, cuya imputación fiscal se difiere un ejercicio.
- La dotación y aplicación de provisiones ajustadas en ejercicios anteriores.

El efecto impositivo se ha calculado mediante la aplicación del tipo impositivo vigente en el ejercicio 2006 que es del 35%. En este sentido, la Ley 35/2006 de 28 de noviembre, del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas y de modificación parcial de las leyes de los Impuestos sobre Sociedades, sobre la Renta de no Residentes y sobre el Patrimonio, establece, entre otros aspectos, la reducción a lo largo de dos años del tipo de gravamen general del Impuesto sobre Sociedades, que hasta 31 de diciembre de 2006 se situaba en el 35%, de forma que dicho tipo queda establecido de la siguiente forma:

Períodos impositivos que comiencen a partir de	Tipo de gravamen
1 de enero de 2007	32,5%
1 de enero de 2008	30 %

Por este motivo, en el ejercicio 2006 la Sociedad ha procedido a reestimar, teniendo en cuenta el ejercicio en el que previsiblemente se producirá la reversión correspondiente, el importe de los impuestos anticipados y diferidos, así como de los créditos impositivos contabilizados en el balance de situación. Consecuentemente, se ha registrado un ajuste negativo en la Imposición sobre Beneficios que se encuentra registrado dentro del epígrafe de Gasto por Impuesto sobre Sociedades de la cuenta de pérdidas y ganancias por importe de 20.347 miles de euros.



El detalle de las bases imponibles negativas fiscales pendientes de compensar en las liquidaciones futuras ante la Administración Tributaria a 31 de diciembre de 2006 es el siguiente:

Miles de euros

Año	Pendientes de aplicación	Plazo máximo de compensación
1996	160.500	2011
1997	28.032	2012
1998	5.735	2013
2003	1.292	2018
2004	113.664	2019
2005	39.652	2020
	348.875	

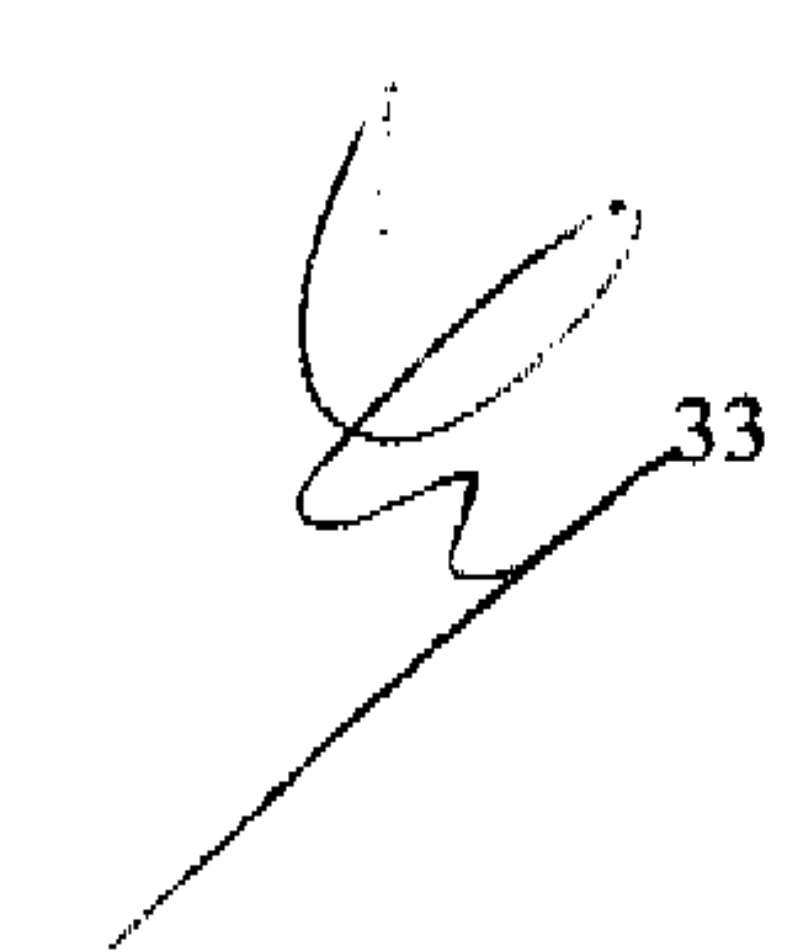
La Sociedad tiene pendiente de resolver ante los tribunales un recurso contra las actas levantadas por la inspección de Hacienda correspondiente al impuesto sobre sociedades de los ejercicios 1994 a 1997 y en las que se cuestionaba un total de 102.030 miles de euros de bases negativas disponibles, esperando que dicha resolución sea favorable.

Las bases imponibles negativas pendientes de compensar se encuentran registradas como activo, por considerarse que no existen dudas en su recuperabilidad futura revisándose al cierre de cada ejercicio la situación de las mismas.

La Sociedad dispone de las siguientes deducciones pendientes de aplicación en las liquidaciones futuras ante la Administración Tributaria:

Miles de euros

Modalidad	Importe	Caducan a partir de:
Dividendos	1.615	2009
Internacional	3.503	2012
Reinversión	3.486	2012
I + D + i	4.798	2015
Resto	5.856	2009



En el ejercicio 2006 la Sociedad ha generado una deducción por reinversión de 166 mil euros, resultado de aplicar el tipo del 20% sobre una renta de 828 mil euros. Los ejercicios y los elementos en los que se ha materializado la reinversión se describen a continuación:

Miles de euros

	1997-2001	2002	2003	2004	2005	2006
Inmovilizado inmaterial	14.788	2.000	-	-	-	-
Inmovilizado material	17.788	-	-	-	-	-
Inmovilizado financiero	-	46.977	3.837	786	3.102	947

La Sociedad y sus Uniones Temporales de Empresas tienen abiertos a inspección todos los impuestos que les son de aplicación, cuyo plazo de declaración haya concluido en los cuatro últimos años.

Con fecha 11 de julio de 2006 la Agencia Tributaria inició las actuaciones de comprobación del impuesto sobre sociedades de los ejercicios 2001 a 2003, sin que hayan concluido al cierre del ejercicio.

Los Administradores de la Sociedad no esperan que, como consecuencia de las actuaciones inspectoras, se produzcan pasivos adicionales que afecten de forma significativa a las presentes cuentas anuales.

22. GARANTÍAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS Y OTROS PASIVOS CONTINGENTES

Entre los pasivos de carácter contingente se incluye el correspondiente a la responsabilidad normal de las empresas constructoras por la ejecución y terminación de sus contratos de obra, tanto los suscritos por la propia Sociedad como los formalizados por las Uniones Temporales de Empresas en las que participa. Asimismo, existe la responsabilidad subsidiaria de las obligaciones de sus subcontratistas con los Organismos de la Seguridad Social respecto a su personal en obra. Se estima que no se producirá quebranto alguno para la Sociedad por estos conceptos.

Al 31 de diciembre de 2006, la Sociedad tenía prestados avales por un importe global de 1.122.094 miles de euros, de los cuales 871.997 miles de euros habían sido prestados, como es práctica habitual del sector, en relación con contratos de ejecución de obras, y el resto como consecuencia de avales provisionales en licitación de obras.

Adicionalmente la Sociedad tenía prestada garantía personal y solidaria a diversas entidades, principalmente bancarias, como garantía por pólizas de crédito concedidas a distintas sociedades del grupo y asociadas, cuyo importe al 31 de diciembre de 2006, ascendía a 66.538 miles de euros.

En relación con las dos emisiones de bonos USA realizadas por OHL Finance S.à.r.l. con saldos pendientes al 31 de diciembre de 2006 de 98.790 y 76.709 miles de euros, la Sociedad es garante solidario junto con otras de sus sociedades participadas, del pago del principal e intereses de dichos bonos.

Los Administradores de la Sociedad no esperan que, como consecuencia de la prestación de estas garantías, se produzcan pasivos adicionales que afecten a las cuentas anuales del ejercicio 2006.

23. PROVISIONES PARA OPERACIONES DE TRÁFICO

El detalle de este epígrafe al 31 de diciembre de 2006 es el siguiente:

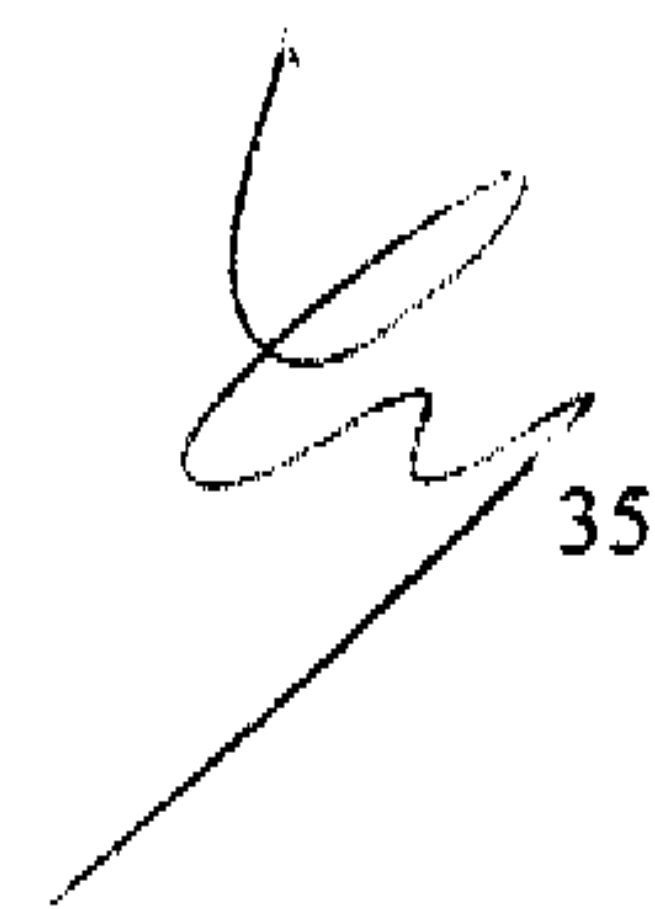
Concepto	Miles de euros
Terminación de obras	33.126
Tasas de dirección y otras tasas	14.395
Otras provisiones	54.362
Total provisiones para operaciones de tráfico	101.883

Del saldo total, 19.733 miles de euros corresponden a Uniones Temporales de Empresas, de los que 8.685 miles de euros son para terminación de obras, 4.314 miles de euros para tasas de dirección y otras tasas y 6.734 miles de euros para otras provisiones.

24. RESULTADOS, VENTAS Y CARTERA DE PEDIDOS

Ventas

Las ventas de Obrascón Huarte Lain, S.A. en el ejercicio 2006 han ascendido a 1.567.733 miles de euros siendo su distribución por tipo de actividad, clientes y zonas geográficas, la siguiente:



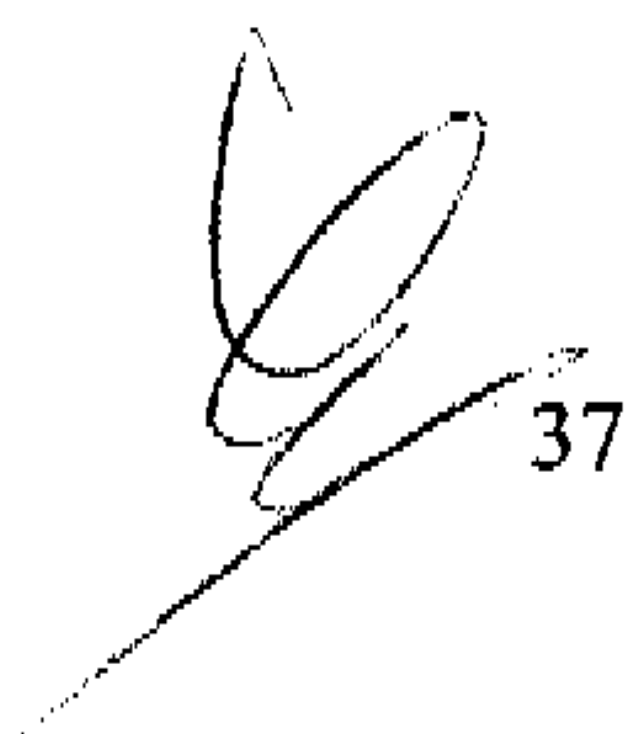
35

Tipo de actividad	Miles de euros
Construcción nacional:	
Obra civil nacional	770.818
Carreteras	195.690
Hidráulicas	56.221
Ferrovias	396.701
Marítimas	3.059
Otras obras civiles	119.147
Edificación nacional	565.867
Edificación residencial	175.136
Otros edificios	390.731
Servicios infraestructuras y urbanos	1.694
Total Construcción nacional	1.338.379
Construcción internacional:	
Carreteras	13.854
Hidráulicas	1.049
Ferrovias	141.502
Edificación	67.434
Total Construcción internacional	223.839
Concesiones de infraestructuras:	
Total Concesiones de infraestructuras	275
Medio ambiente:	
Total Medio ambiente	4.667
Desarrollos:	
Total Desarrollos	573
Total ventas	1.567.733

Tipo de cliente	Miles de euros
Nacional:	
Cientes públicos:	970.599
Administración central	157.636
Administración autonómica	110.086
Administración local	182.165
Otros organismos	520.712
Cientes privados	373.295
Total nacional	1.343.894
Exterior:	
Cientes públicos	167.970
Cientes privados	55.869
Total exterior	223.839
Total ventas	1.567.733

Zona geográfica	Miles de euros
Nacional:	
Andalucía	150.078
Aragón	36.537
Asturias	10.426
Baleares	19.668
Canarias	97.155
Cantabria	34.319
Castilla La Mancha	13.145
Castilla y León	50.586
Cataluña	198.437
Extremadura	33.520
Galicia	27.898
La Rioja	2.205
Madrid	603.922
Melilla	1.753
Murcia	335
Navarra	5.263
País Vasco	8.654
Valencia	49.993
Total nacional	1.343.894
Exterior:	
Argelia	268
Argentina	5.040
Chile	77.996
Ecuador	1.357
México	24.414
Panamá	103
Turquía	114.661
Total exterior	223.839
Total ventas	1.567.733

Del total de ventas, 444.618 miles de euros corresponden a Uniones Temporales de Empresas.



Cartera de pedidos

Al 31 de diciembre de 2006 la cartera de pedidos de la Sociedad ascendía a 2.942.560 miles de euros.

Su distribución por tipo de actividad y zonas geográficas es la siguiente:

Tipo de actividad	Miles de euros
Construcción nacional:	
Obra civil nacional	1.400.064
Carreteras	413.758
Hidráulicas	255.847
Ferrovias	575.121
Marítimas	9.807
Otras Obras Civiles	145.531
Edificación nacional	1.007.298
Edificación Residencial	176.363
Otros edificios	830.935
Servicios infraestructuras y urbanos	1.723
Total construcción nacional	2.409.085
Construcción internacional:	
Obra civil internacional	484.086
Carreteras	170.304
Hidráulicas	7.582
Ferrovias	278.387
Otras Obras Civiles	27.813
Edificación internacional	49.389
Otros edificios	49.389
Total Construcción internacional	533.475
Total cartera	2.942.560

Zona geográfica	Miles de euros
Nacional:	
Andalucía	243.803
Aragón	134.682
Asturias	111.210
Baleares	18.573
Canarias	200.328
Cantabria	25.118
Castilla La Mancha	126.141
Castilla y León	170.074
Cataluña	535.364
Extremadura	849
Galicia	122.786
Madrid	473.165
Melilla	1.456
Murcia	63.882
Navarra	12.026
País Vasco	3.931
Valencia	165.697
Total nacional	2.409.085
Exterior:	
Argelia	337.542
Argentina	13.480
Chile	45.337
Ecuador	27.813
México	22.531
Panamá	54
Turquía	86.718
Total exterior	533.475
Total cartera	2.942.560

Del total de la cartera, 1.511.488 miles de euros corresponden a Obra Directa y 1.431.072 miles de euros a Uniones Temporales de Empresas.

Asimismo, 2.603.467 miles de euros corresponden a Obra Pública y 339.093 miles de euros a Obra Privada.

Aprovisionamientos

El detalle del epígrafe "Aprovisionamientos" de la cuenta de pérdidas y ganancias al 31 de diciembre de 2006 es el siguiente:

Concepto	Miles de euros
Consumos de productos inmobiliarios para la venta	738
Consumos de materiales, fungibles y repuestos de maquinaria	283.839
Otros gastos externos	795.252
Total aprovisionamientos	1.079.829

En la cifra de aprovisionamientos se incluyen 296.173 miles de euros procedentes de Uniones Temporales de Empresas.

Resultados extraordinarios

El detalle de las partidas más significativas que componen el saldo de resultados extraordinarios de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2006 es el siguiente:

Concepto	Beneficio (Pérdida)
	Miles de euros
Por variación provisión inmovilizado material y financiero	(6.005)
Por enajenación de inmovilizado (neto)	8.704
Litigios y sentencias	(5.616)
Otros	(5.246)
Total resultados extraordinarios	(8.163)

Dentro de la variación de provisión de inmovilizado material y financiero se incluyen las realizadas para ajustar el valor de las participaciones de empresas del Grupo a su valor teórico contable, al no considerarse la existencia de plusvalías tácitas que, en algún caso, pudieran justificar su valor.

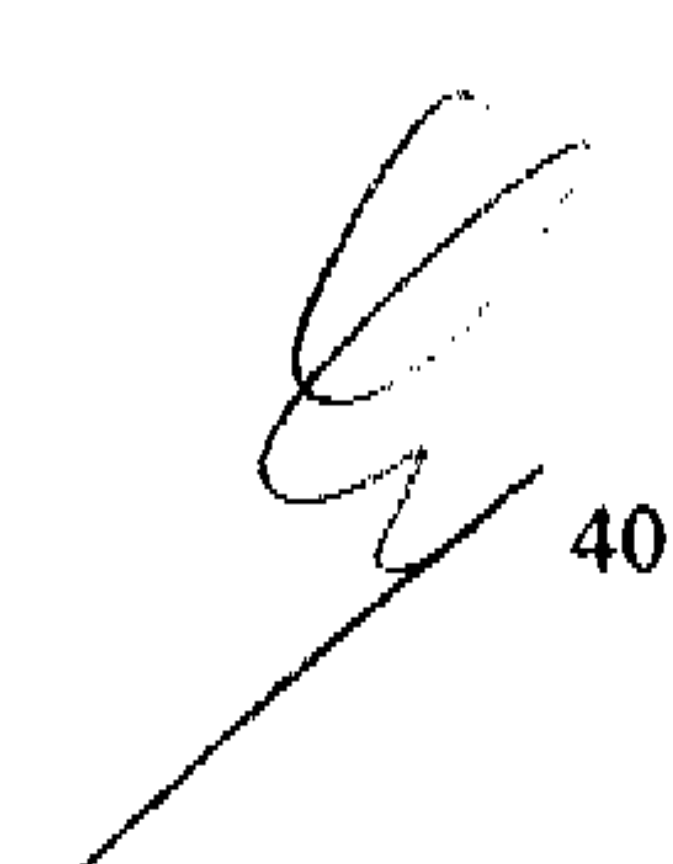
Transacciones con empresas del grupo y asociadas

El detalle de las transacciones con empresas del grupo durante el ejercicio 2006 es el siguiente:

Concepto	Miles de euros
Ventas por obra ejecutada	35.756
Ingresos accesorios	24.795
Ingresos financieros	22.727
Dividendos recibidos	16.608
Aprovisionamientos	18.494
Servicios exteriores	16.105
Gastos financieros	17.896

El detalle de las transacciones con empresas asociadas durante el ejercicio 2006 es el siguiente:

Concepto	Miles de euros
Ventas por obra ejecutada	177
Ingresos accesorios	952
Ingresos financieros	625
Servicios exteriores	1.222



40

Transacciones con empresas vinculadas

Durante el ejercicio 2006 se han producido con empresas vinculadas las siguientes operaciones:

Concepto	Miles de euros	% s/Total
Ventas por obra ejecutada	60.747	3,87
Ingresos accesorios	583	1,33
Aprovisionamientos	3.797	0,35
Servicios exteriores	2.360	0,96
Venta de inmovilizado financiero	255	-

El desglose de las operaciones anteriores es el siguiente:

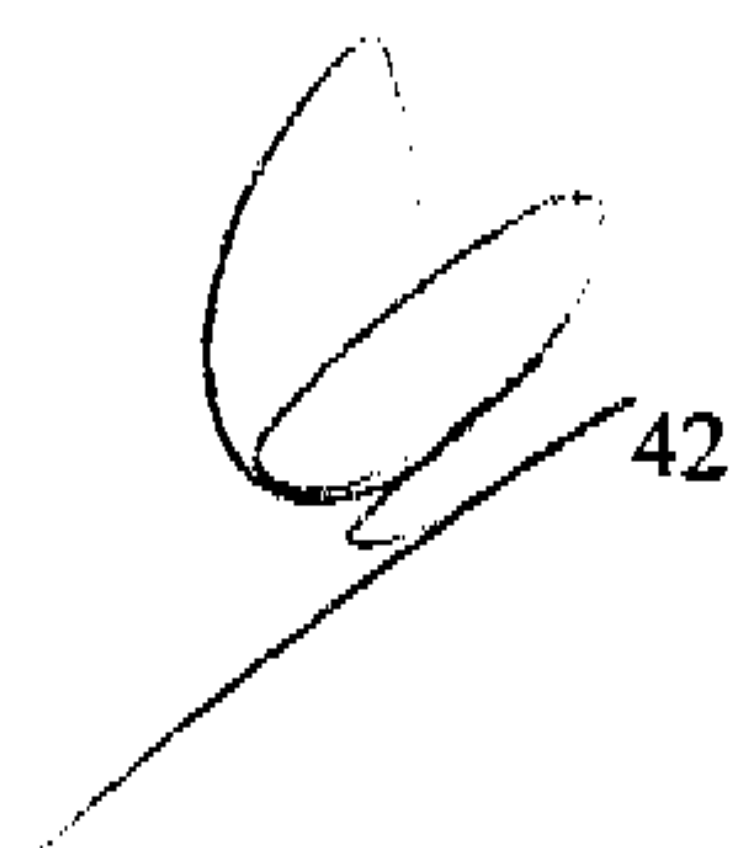
NIF o CIF de la entidad vinculada	Nombre o denominación social de la entidad vinculada	Naturaleza de la relación	Tipo de operación	Miles de euros
A-78917440	Torre Espacio Castellana, S.A.	Contractual	Ejecución de obras	24.247
B-82607839	Promociones y Propiedades Inmobiliarias Espacio, S.L.	Contractual	Ejecución de obras	13.142
B-95258786	Promoción Los Granados del Mar, S.L.	Contractual	Ejecución de obras	23.340
B-82963091	Espacio Zona Prime, S.L.	Contractual	Ejecución de obras	18
A-28294718	Inmobiliaria Espacio, S.A.	Contractual	Prestación de servicios	133
A-28032829	Pacadar, S.A.	Contractual	Prestación de servicios	44
A-80400351	Espacio Information y Technology, S.A.	Contractual	Prestación de servicios	220
B-82607839	Promociones y Propiedades Inmobiliarias Espacio, S.L.	Contractual	Prestación de servicios	61
A-78916665	Espacio Alcora, S.A.	Contractual	Prestación de servicios	125
A-28032829	Pacadar, S.A.	Contractual	Aprovisionamiento	3.401
A-96736335	P. Pretensados de Levante, S.A.	Contractual	Aprovisionamiento	103
B-80420516	Ferroatlántica S.L.	Contractual	Aprovisionamiento	26
B-80756471	Pacadar de la Mancha, S.A.	Contractual	Aprovisionamiento	266
A-39007943	Rocas, Arcillas y Minerales, S.A.	Contractual	Aprovisionamiento	1

NIF o CIF de la entidad vinculada	Nombre o denominación social de la entidad vinculada	Naturaleza de la relación	Tipo de operación	Miles de euros
A-80400351	Espacio Information Techonology, S.A.	Contractual	Outsourcing y prestación de servicios	2.168
A-28027183	Ideam, S.A.	Contractual	Prestación de servicios	165
B-84481506	Fórmula Jet, S.L.	Contractual	Prestación de servicios	26
A-28294718	Inmobiliaria Espacio, S.A.	Contractual	Prestación de servicios	1
17954065-N	Mariano Aisa Gómez	Contractual	Venta de inmovilizado financiero	255

Las referidas operaciones han sido realizadas en condiciones de mercado.

Al 31 de diciembre de 2006 los saldos con empresas vinculadas son los siguientes:

Concepto	Miles de euros	% s/Total
Activo:		
Cientes por ventas y prestaciones de servicios	29.543	4,75
Resto deudores	70	0,02
Pasivo:		
Acreedores comerciales	3.735	0,34
Otras deudas no comerciales	3	-



Transacciones en moneda distinta del euro

Las transacciones en moneda distinta del euro realizadas en el ejercicio 2006, por tipo de moneda y para los principales epígrafes de ingresos y gastos de explotación, han sido las siguientes:

Moneda	Miles de euros			
	Importe neto de la cifra de negocios	Otros ingresos de explotación	Aprovisionamientos	Otros gastos de explotación
Colón costarricense	-	-	40	91
Coronas checas	-	7	-	46
Dinar argelino	268	-	4	296
Dólar estadounidense	2.509	12	3.323	2.906
Franco suizo	-	-	-	5
Lempira hondureña	-	-	56	-
Libra esterlina	-	-	-	108
Lira turca	-	-	14.046	13.814
Peso argentino	5.040	20	2.799	959
Peso chileno	77.996	389	10.132	56.790
Peso mexicano	23.223	8.765	30.952	7.178
Real brasileño	-	-	-	31
Sol peruano	-	-	-	41
Yen	-	-	-	31
Total	109.036	9.193	61.352	82.296

Saldos en moneda distinta del euro

Los saldos acreedores en moneda distinta del euro al 31 de diciembre de 2006, por tipo de moneda y para los principales epígrafes del pasivo del balance, han sido los siguientes:

Moneda	Miles de euros			
	Deudas con entidades de crédito	Otros acreedores a largo plazo	Acreedores comerciales	Otras deudas no comerciales
Colón costarricense	-	-	150	432
Corona checa	-	-	6	-
Dinar argelino	-	-	370	136
Dólar estadounidense	-	1.822	14.120	12.792
Lempira hondureña	-	-	156	-
Lira turca	-	-	4.372	140
Peso argentino	-	-	2.233	3.229
Peso chileno	73	-	27.350	730
Peso mexicano	-	-	22.867	5.731
Real brasileño	-	-	1	-
Total	73	1.822	71.625	23.190

Los saldos deudores en moneda distinta del euro al 31 de diciembre de 2006, por tipo de moneda y para los epígrafes de cartera de valores y créditos concedidos, han sido los siguientes:

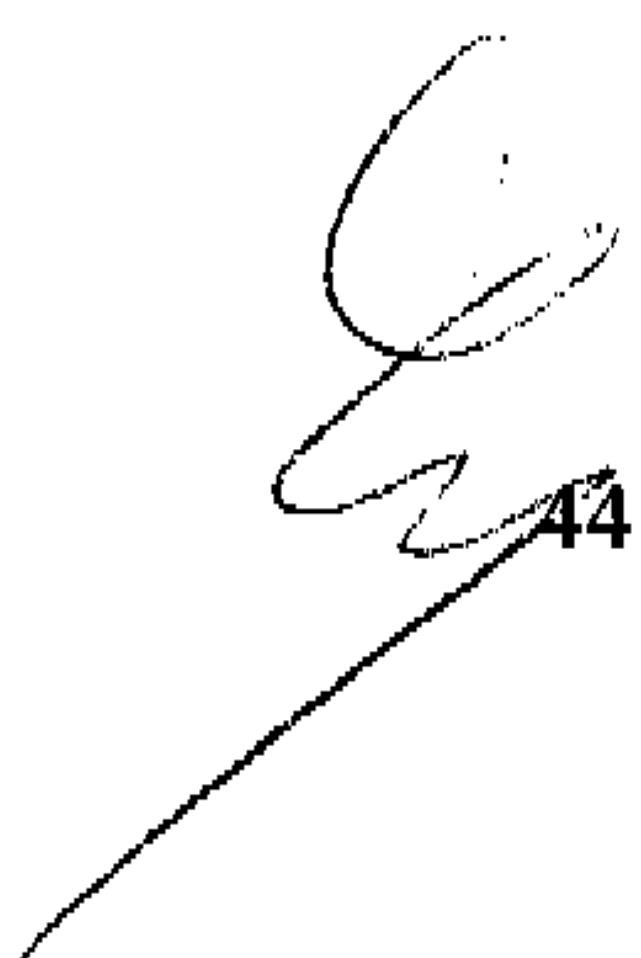
Moneda	Miles de euros			
	Cartera de valores a corto plazo	Cartera de valores a largo plazo	Créditos concedidos a corto plazo	Créditos concedidos a largo plazo
Dólar estadounidense	-	601	-	4.422
Peso chileno	3.746	-	-	-
Peso mexicano	-	-	-	10.332
Total	3.746	601	-	14.754

25. PERSONAS EMPLEADAS

El número medio de personas empleadas, en el curso del ejercicio 2006, distribuido por categorías, ha sido el siguiente:

	Número medio de empleados
Categoría profesional:	
Directores y titulados superiores	559
Titulados medios	474
Técnicos no titulados	571
Administrativos	395
Resto de personal	627
Total	2.626
Personal fijo	1.685
Personal eventual	941
Total	2.626

Adicionalmente, el número medio de empleados eventuales correspondientes a Uniones Temporales de Empresas asciende a 381 personas.



26. OTRA INFORMACIÓN

Retribuciones al Consejo de Administración

La Junta General de Accionistas de Obrascón Huarte Lain, S.A. celebrada el 27 de mayo de 2003 adoptó el acuerdo de establecer una retribución fija de 500.000 euros anuales para el ejercicio 2003 y siguientes, que se abonaría mediante el pago de dietas de asistencia a los Consejeros Externos de 1.500 euros por sesión del Consejo y de sus Comisiones, y el remanente, hasta alcanzar los 500.000 euros, de acuerdo con los criterios que establezca el propio Consejo.

El Consejo de Administración, en su reunión de 9 de marzo de 2004, acordó, con efectos para el ejercicio 2003 y siguientes, que la distribución del remanente se efectuaría entre los Consejeros Externos en función de coeficientes que dependen del cargo y de la pertenencia o no a alguna de las Comisiones del Consejo.

En aplicación de los citados acuerdos, la retribución correspondiente al ejercicio 2006 devengada por los Consejeros Externos por todos los conceptos, es la que se refleja en el siguiente cuadro:

	SESIONES CONSEJO	SESIONES COMISION AUDITORIA	SESIONES COMISION NOMBRAMIENTOS	DIETAS	RETRIBUCION VARIABLE	Euros RETRIBUCION TOTAL
Juan-Miguel Villar Mir	7	-	3	15.000	47.663	62.663
José Luis García-Villalba	7	-	3	15.000	41.705	56.705
Jaime Vega de Seoane	7	5	-	18.000	28.598	46.598
Juan Villar-Mir de Fuentes	7	5	-	18.000	28.598	46.598
Javier López Madrid	6	-	2	12.000	28.598	40.598
Tomás García Madrid	7	5	-	18.000	35.747	53.747
Saarema Inversiones, S.A.	7	5	-	18.000	28.598	46.598
Luis Solera Gutiérrez	7	5	-	18.000	28.598	46.598
Baltasar Aymerich Corominas	7	-	-	10.500	23.830	34.330
Juan Mato Rodríguez	7	-	3	15.000	28.598	43.598
Mariano Aisa Gómez	4	-	-	6.000	15.967	21.967
Total				163.500	336.500	500.000

Los dos ejecutivos que durante el ejercicio 2006 han pertenecido al Consejo de Administración, han percibido por todos los conceptos las siguientes retribuciones:

	Euros
D. Mariano Aísa Gómez (*)	609.553
D. Rafael Martín de Nicolás	552.457
Total	1.162.010 (899.498 de euros en 2005)

(*) Corresponde a retribución por funciones ejecutivas hasta el 30 de abril de 2006 y no incluye dietas ni retribución variable como Consejero.



En cumplimiento de lo establecido en el artículo 127 ter. 4 de la Ley de Sociedades Anónimas, modificada por la Ley 26/2003, de 17 de julio, se señalan a continuación las Sociedades, ajenas al Grupo OBRASCON HUARTE LAIN, con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de OBRASCON HUARTE LAIN, S.A. en cuyo capital ostentaban participación y/o desempeñaban cargo o función como empleado o de cualquier otra forma los miembros del consejo de administración de la Sociedad a 31 de diciembre de 2006:

Titular	Compañía	Cargo/Función	Participación
D. Juan-Miguel Villar Mir	Inmobiliaria Espacio, S.A.	Presidente y Consejero Delegado	8,8% (*)
	Espacio Alcora, S.A.		8,8% (*)
	Promociones y Propiedades Inmobiliarias Espacio, S.L.		8,8% (*)
	Torre Espacio Castellana, S.A.		8,8% (*)
D. Juan Villar-Mir De Fuentes	Inmobiliaria Espacio, S.A.	Vicepresidente y Consejero Delegado	28,7%
	Espacio Alcora, S.A.	Representante persona física del Administrador único	28,7% (*)
	Promociones y Propiedades Inmobiliarias Espacio, S.L.	Presidente y Consejero Delegado	28,7% (*)
	Torre Espacio Castellana, S.A.	Representante persona física del Administrador único	28,7% (*)
D. Tomás García Madrid	Inmobiliaria Espacio, S.A.	Apoderado General	-
	Espacio Alcora, S.A.	Apoderado General	-
	Promociones y Propiedades Inmobiliarias Espacio, S.L.	Apoderado General	-
	Torre Espacio Castellana, S.A.	Apoderado General	-
	Pacadar, S.A.	Representante persona física del Administrador único	-
D. Mariano Aisa Gómez	Abertis Infraestructuras, S.A.		0%
	ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A.		0%
	Grupo Ferrovial, S.A.		0%
D. Jaime Vega de Seoane	Tegecovi, S.A.	Consejero	-

(*) Participación indirecta.

Los miembros del Consejo de Administración están asegurados mediante una póliza de seguro de Responsabilidad Civil de Consejeros suscrita por la Sociedad, no existiendo ninguna otra obligación contraída en relación con los miembros del Consejo de Administración.



Retribuciones al auditor

Los honorarios relativos a servicios de auditoría de cuentas de la Sociedad devengados por el auditor en el ejercicio 2006, han ascendido a 288 mil euros.

Por otra parte, los honorarios relativos a otros servicios profesionales prestados por el auditor o por otras sociedades vinculadas al mismo han ascendido a 79 mil euros en el ejercicio 2006.

Medio ambiente

En el ejercicio 2006, la Sociedad ha incurrido en gastos derivados de actividades medioambientales por importe de 426 mil euros. Al 31 de diciembre de 2006 tenía activos medioambientales registrados en balance por importe neto de 91 mil euros.

27. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE

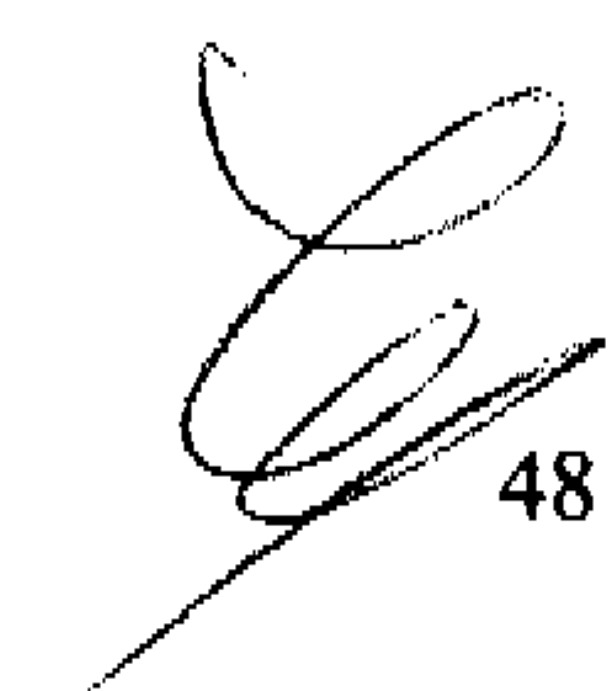
El 7 de noviembre de 2006, Grupo Villar Mir, S.L., a través de su filial Cartera Villar Mir, S.L. Unipersonal, presentó a la Comisión Nacional del Mercado de Valores solicitud de autorización para una OPA sobre el 100% del Capital de Obrascón Huarte Lain, S.A., a un precio de 15,62 euros por acción. Al término del plazo de aceptación (2 de febrero de 2007), la OPA ha concluido sin recibir ninguna aceptación.



28. CUADRO DE FINANCIACIÓN

Miles de euros

APLICACIONES	2006	2005	ORÍGENES	2006	2005
Adquisiciones de inmovilizado:	544.478	138.099	Recursos procedentes de las operaciones	34.263	24.957
. Inmovilizaciones inmateriales	5.184	7.596			
. Inmovilizaciones materiales	25.072	14.522			
. Inmovilizaciones financieras	514.222	115.981	Ingresos a distribuir en varios ejercicios	18.691	40
Reducción de capital	32.116	-			
Dividendos	25.206	14.345	Deudas a largo plazo	23.720	17.891
Cancelación o traspaso a corto plazo de deuda a largo plazo	90.643	63.779	Enajenación de inmovilizado	267.856	29.019
			. Inmovilizaciones inmateriales	4	13
			. Inmovilizaciones materiales	10.373	12.056
			. Inmovilizaciones financieras	257.479	16.950
Traspaso de existencias a inmovilizaciones materiales	124	-	Traspasos a existencias de inmovilizado	-	71
Gastos a distribuir en varios ejerc.	379	1.285	Cancelación anticipada o traspaso a corto plazo de inmovilizaciones financieras	13.551	24.278
TOTAL APLICACIONES	692.946	217.508	TOTAL ORÍGENES	358.081	96.256
EXCESO DE ORÍGENES SOBRE APLICACIONES			EXCESO DE APLICACIONES SOBRE ORÍGENES	334.865	121.252
(Variación del capital circulante)			(Variación del capital circulante)		



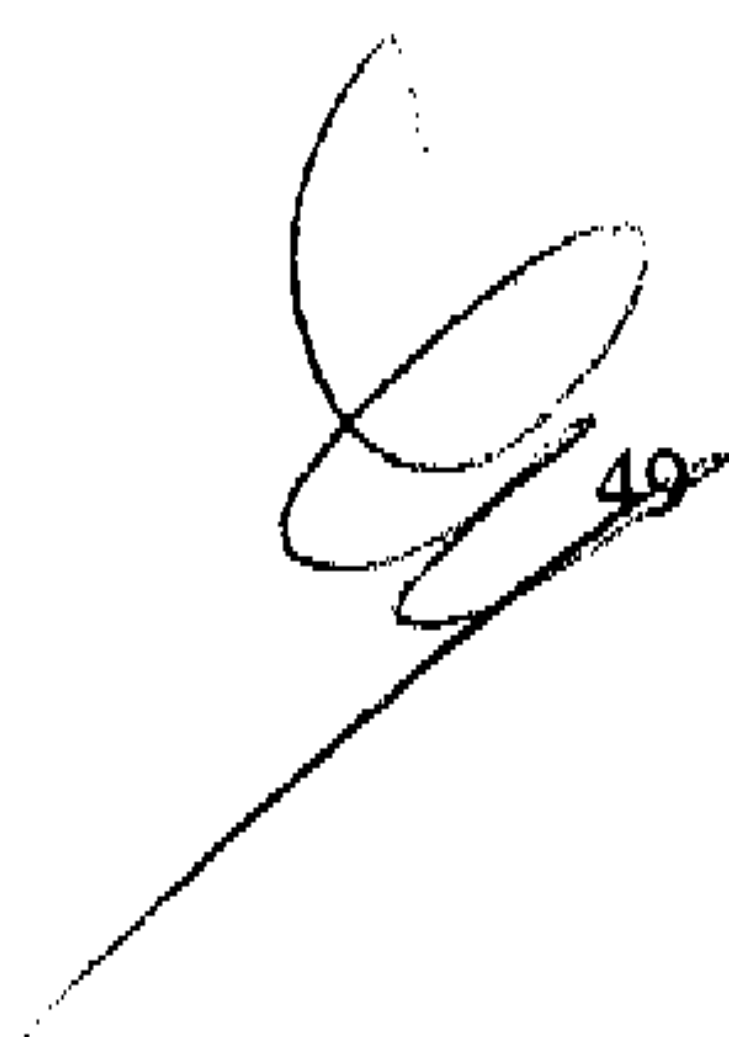
Miles de euros

VARIACIÓN DE CAPITAL CIRCULANTE	2006		2005	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Existencias	8.401	-	5.048	-
Deudores	37.336	-	140.421	-
Acreedores	-	367.358	-	280.043
Inversiones financieras temporales	-	42.017	28.962	-
Tesorería	30.539	-	-	16.435
Ajustes por periodificación	-	1.766	795	-
TOTAL	76.276	411.141	175.226	296.478
VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE		334.865		121.252

Detalle de recursos procedentes de las operaciones

Miles de euros

	2006		2005
Beneficio ejercicio 2006	15.629	Beneficio ejercicio 2005	8.735
Dotación para amortiz. de inmovilizado	11.799	Dotación para amortiz. de inmovilizado	13.003
Diferencias de cambio inmovilizado	698	Diferencias de cambio inmovilizado	(696)
Resultado en la enajenación de inmoviliz.	(8.704)	Resultado en la enajenación de inmoviliz.	(2.731)
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	(14)	Ingresos a distribuir en varios ejercicios	-
Gtos. a distribuir en varios ejercicios	1.186	Gtos. a distribuir en varios ejercicios	1.678
Dotación para provisiones de inmovilizado	11.089	Dotación para provisiones de inmovilizado	8.236
Excesos de provisiones de inmovilizado	(3.740)	Excesos de provisiones de inmovilizado	(4.006)
Dotación para provisión de riesgos y gastos	6.380	Dotación para provisión de riesgos y gastos	738
Exceso provisión de riesgos y gastos	(60)	Exceso provisión de riesgos y gastos	-
Total	34.263	Total	24.957



ANEXO I
 OBRASCÓN HUARTE LAIN, S.A.
 (Datos expresados en miles de euros)
 UNIONES TEMPORALES DE EMPRESAS

Denominación de la Unión Temporal	Porcentaje de participación	Cifra de negocios de la Unión Temporal en 2006	Total obra contratada por la Unión Temporal
U.T.E. 407 VPO ZABALGANA	50,00	9.966	33.786
U.T.E. A.P.A.	40,00	16.142	109.199
U.T.E. ANILLO OLÍMPICO	50,00	823	22.339
U.T.E. AOG . TURQUÍA	45,00	250.437	638.540
U.T.E. APRON SUR BCN	60,00	1.903	39.309
U.T.E. ARROYO OTERO	50,00	2.862	6.320
U.T.E. BALNEARIO SOLARES	50,00	3.599	16.242
U.T.E. BERRIA	30,00	8.205	19.460
U.T.E. C. DEP. VALDEBEBAS I	50,00	13.343	49.046
U.T.E. C. DEP. VALDEBEBAS II	50,00	10.286	19.931
U.T.E. CABEZO BEAZA DEP CARTAG	75,00	27	8.983
CONSORCIO CARRETERA PANAMÁ	100,00	103	10.735
U.T.E. CASABLANCA	65,00	4.932	14.814
U.T.E. CBC VERTEDERO CÁDIZ	25,33	2.123	28.981
U.T.E. CECEDA	85,00	1.357	2.756
U.T.E. CIUDAD DE LA JUSTICIA	22,00	52.961	236.749
U.T.E. CIUDAD REAL	50,00	3.486	101.735
U.T.E. CIUTADELLA	75,00	4.413	14.297
U.T.E. CLÍNICA PUIGVERT	50,00	3.251	10.249
U.T.E. CORBONES	70,00	-	12.830
U.T.E. CUESTA-VINALOPÓ	75,00	3.903	36.147
U.T.E. DECA	25,00	-	89.989
U.T.E. DEPURADORA TORROX MÁLAGA	50,00	179	12.420
U.T.E. DETELCA	19,00	35	79.238
U.T.E. DIPUTACIÓN	65,00	-	10.301
U.T.E. EACO	20,00	-	36.000
U.T.E. EDAR ALMADÉN	60,00	199	6.047
U.T.E. EDAR CREVILLENTE	50,00	2.193	11.133
U.T.E. EDAR JÚCAR	50,00	1.091	8.171
U.T.E. EDAR TINEO	50,00	234	331
U.T.E. EDIFICIO 602	50,00	-	2.901
U.T.E. EDIFICIO SATÉLITE	40,00	17.793	470.413
U.T.E. EDIFICIO TERMINAL DIQUES	37,50	44.376	132.827
U.T.E. ENLACE DE CEA	50,00	4.409	10.958
U.T.E. EQUIPAMIENTO TEATRO DEL CANAL	30,00	449	24.804
U.T.E. ESTACIÓN MARÍTIMA	20,00	8.763	13.869
U.T.E. ESTACIONES LÍNEA 9	17,00	6.243	163.929
U.T.E. FFCC CUATITLAN BUENAVISTA	80,00	29.566	63.988
U.T.E. GUADARRAMA SUR	15,37	80.758	601.766
U.T.E. GUÍA-PAGADOR	75,00	-	51.042
U.T.E. H. SANT PAU	33,33	699	88.758
U.T.E. H. VALDECILLA	80,00	22.041	38.445
U.T.E. HALVAR	50,00	485	97.136
U.T.E. HOSP ESPIRITU SANTO 2	50,00	10.440	32.250
U.T.E. HOSPITAL DE BURGOS	37,00	3.821	209.355

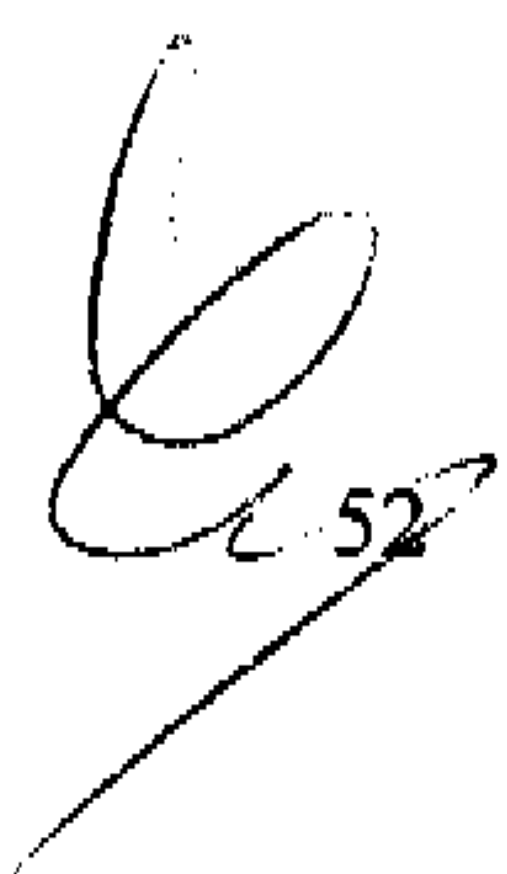
ANEXO I
 OBRASCÓN HUARTE LAIN, S.A.
 (Datos expresados en miles de euros)
 UNIONES TEMPORALES DE EMPRESAS

Denominación de la Unión Temporal	Porcentaje de participación	Cifra de negocios de la Unión Temporal en 2006	Total obra contratada por la Unión Temporal
U.T.E. HOSPITAL SURESTE	50,00	29.113	54.979
U.T.E. HOSPITALET	80,00	63.515	92.781
U.T.E. HULP	50,00	4.659	15.167
U.T.E. HYDEA 5	50,00	3.859	30.812
U.T.E. HYDEA LA PAZ	50,00	64	795
U.T.E. HYDEA-7	50,00	319	4.030
U.T.E. HYDEA-8	50,00	192	2.926
U.T.E. IDAM ALICANTE II	29,50	10.910	60.710
U.T.E. INCOPAL	70,00	4.394	7.861
U.T.E. INSULAR	45,00	6.625	68.787
U.T.E. ITOIZ	22,50	-	173.026
U.T.E. JARDÍN DEL TURIA	50,00	764	26.083
U.T.E. JUAN CANALEJO	50,00	4.110	39.513
U.T.E. KONYA. TURQUIA	40,00	2.622	21.250
U.T.E. LA RIBERA	70,00	3.297	4.181
U.T.E. LA ROBLA	72,50	925	77.122
U.T.E. LA SAGRA II	50,00	140	360
U.T.E. LEÓN	80,00	896	59.998
U.T.E. LÍNEA 9	17,00	22.035	442.724
U.T.E. MANZANOS	50,00	943	943
U.T.E. MORRAZO	50,00	58	13.545
CONS. OBRASCON HUARTE TEXIMCO CRUZ DEL EJE. ARGENTINA	75,00	6.721	24.122
U.T.E. PECEVALL	75,00	364	37.865
U.T.E. PERALEDA	35,00	-	7.994
U.T.E. PILAR DE LA HORADADA	50,00	7.890	13.749
U.T.E. PINO	75,00	6	9.269
U.T.E. PISTA 15L-33R	33,33	-	246.626
U.T.E. PISTA PALMA	70,00	43	1.515
U.T.E. PONZANO	65,00	1.759	31.798
U.T.E. PUENTE LA SALLE	70,00	481	4.841
U.T.E. RADIALES	16,50	-	856.038
U.T.E. REMODELACIÓN PLAZA LESSEPS	55,00	6.204	15.753
U.T.E. RESA SAN BLAS	65,00	-	16.553
U.T.E. RESIDENCIA TORRERO	70,00	2.061	13.337
U.T.E. RÍO TAJUÑA	60,00	331	16.745
U.T.E. ROCES	50,00	-	16.356
U.T.E. RODA - 92	60,00	842	5.167
U.T.E. RONDA ESTE	70,00	17.901	59.010
U.T.E. RONDA LITORAL	50,00	2.024	57.648
U.T.E. SANTA CRISTINA	50,00	8.451	52.570
U.T.E. SARRÍA	60,00	-	4.959
U.T.E. SECADO TÉRMICO BUTARQUE	30,00	13.714	50.292
U.T.E. SOTERRAMIENTO M-111	60,00	5.230	126.021
U.T.E. T. AEROPUERTO BCN	80,00	12.346	20.778
U.T.E. TARAZONA	30,00	305	6.631
U.T.E. TAUNIA	60,00	-	1.899



ANEXO I
 OBRASCÓN HUARTE LAIN, S.A.
 (Datos expresados en miles de euros)
 UNIONES TEMPORALES DE EMPRESAS

Denominación de la Unión Temporal	Porcentaje de participación	Cifra de negocios de la Unión Temporal en 2006	Total obra contratada por la Unión Temporal
U.T.E. TEATRO DA MÚSICA	33,33	46	71.127
U.T.E. TEATROS CANAL	50,00	10.270	59.473
U.T.E. TINEO	50,00	38	4.663
U.T.E. TORRE DEL AGUA	60,00	3.951	3.951
U.T.E. TORRE DEL AGUA 2	60,00	852	9.051
U.T.E. TRAMFANG	9,00	172	46.804
U.T.E. TRAMO B-VINALOPO	60,00	-	27.552
U.T.E. TRIANGLE LINEA 9	17,00	17.221	78.041
U.T.E. TÚNEL AEROPUERTO (L-9)	17,00	8.646	168.959
U.T.E. TÚNEL AEROPUERTO II (L-9)	17,00	17.412	119.930
U.T.E. TÚNEL DE VIELHA	50,00	35.161	151.822
U.T.E. TÚNEL FIRA	17,00	22.418	29.051
U.T.E. TÚNEL TARRASA	36,00	-	148.803
CONSORCIO TÚNELES CERRO S. EDUARDO. ECUADOR	75,00	1.810	43.610
U.T.E. TWY-A BARAJAS	50,00	-	449
U.T.E. VALL HEBRÓN	50,00	2.637	19.955
U.T.E. VARIANTE DE EL MOLAR	80,00	212	28.077
U.T.E. VARIANTE ORDES	80,00	-	57.818
U.T.E. VELA	25,00	2.365	90.000
U.T.E. VILLASECA	70,00	148	3.407
U.T.E. VTE NEGREIRA	50,00	6.482	6.837
TOTAL		1.003.850	7.753.028


52

ANEXO II
OBRASCON HUARTE LAIN, S.A.
FONDOS PROPIOS DE EMPRESAS DEL GRUPO (Datos expresados en miles de euros)

SOCIEDAD	Capital	Reservas	Resultados ejercicio 2006	Dividendo a cuenta	Total Fondos propios	Crédito participativo	Fondos propios + Crédito participativo
Agrupación Guinovart Obras y Servicios Hispania, S.A.	30.050	3.396	410	-	33.856	-	33.856
Alcora Gestión Hotelera, S.A.	60	17	(3)	-	74	-	74
Ambient Serviços Ambientais de Ribeirao Preto, S.A.	17.246	(6.423)	992	-	11.815	-	11.815
Aqua Mayakoba, S.A. de C.V.	1.886	-	-	-	1.886	-	1.886
Autopista Ezeiza Cañuelas, S.A.	26.040	6.825	(2.411)	-	30.454	-	30.454
Baja Puerto Escondido, S.A. de C.V.	4	-	-	-	4	-	4
BNS International, Inc.	2	(342)	(28)	-	(368)	-	(368)
Centro de Empresas Sevilla I, S.A.	481	(792)	(1)	-	(312)	-	(312)
Concesionaria Mexiquense, S.A. de C.V.	198.415	(2.291)	(4.709)	-	191.415	-	191.415
Construcciones Adolfo Sobrino, S.A.	1.520	2.201	1.234	-	4.955	-	4.955
Construcciones Enrique de Luis, S.A.	2.140	6.497	2.410	(1.101)	9.946	-	9.946
Constructora de Proyectos Viales de México, S.A. de C.V.	3.516	49.385	13.133	-	66.034	-	66.034
Constructora e Inmobiliaria Huarte, Ltda.	742	859	104	-	1.705	-	1.705
Desalant, S.A.	26.338	169	(11)	-	26.496	-	26.496
Desalinizadora Arica, Ltda.	678	1.142	317	-	2.137	-	2.137
Electrificaciones y Montajes Guinovart, S.A.	601	3.888	2.877	(983)	6.383	-	6.383
Elsan-Pacsa, S.A.	6.010	8.575	1.018	(352)	15.251	-	15.251
Elsengrund Bau GmbH	1.534	(2.766)	(312)	-	(1.544)	-	(1.544)
Empresa Constructora Huarte San José, Ltda.	1	316	(11)	-	306	-	306
Entorno 2000, S.A.	601	(1.269)	-	-	(668)	466	(202)
Gastronómica Santa Fe, S.A. de C.V.	28	(2.241)	(1.322)	-	(3.535)	-	(3.535)
Gestral Servicios Integrales OHL-Grupo Norte, S.A.	60	-	(48)	-	12	-	12
Golf de Mayakoba, S.A. de C.V.	3.097	(23)	(2.985)	-	89	-	89
Huaribe, S.A. de C.V.	25.903	10.537	2.443	-	38.883	-	38.883
Huaribe Servicios, S.A. de C.V.	4	52	(43)	-	13	-	13
Huarte del Ecuador, S.A.	6	58	-	-	64	-	64
Huartermex, S.A. de C.V.	4	172	33	-	209	-	209
Hur, S.A.	3	(538)	(17)	-	(552)	-	(552)
Inima de México, S.A. de C.V.	144	-	(268)	-	(124)	-	(124)
Inima Medio Ambiente, S.A.	76.682	(327)	(392)	-	75.963	-	75.963
Inmobiliaria Mayalum, S.A. de C.V.	2.336	313	1.634	-	4.283	-	4.283
Inmolain, S.L.	22.898	857	1.018	-	24.773	-	24.773
Instituto de Gestión Sanitaria, S.A.	781	(379)	-	-	402	-	402
Inversiones Inima, S.A.	31.268	-	(6)	-	31.262	-	31.262
Islas de Mayakoba, S.A. de C.V.	7.574	(109)	45	-	7.510	-	7.510
José Malvar Construcciones, S.A.	228	10.504	(1.407)	-	9.325	-	9.325
Josefa Valcárcel 42, S.A.	69	(54)	(102)	-	(87)	-	(87)
Lagunas de Mayakoba, S.A. de C.V.	37.238	(15)	(31)	-	37.192	-	37.192
Marina Urola, S.A.	503	8	(43)	-	468	-	468
Metro Ligero Pozuelo y Boadilla, S.A.	34.654	48.516	-	-	83.170	-	83.170
Morkaitz, S.A.	463	58	(6)	-	515	-	515
OHL Andina, S.A.	3.321	19.657	(104)	-	22.874	-	22.874
OHL Argentina, S.A.	30	(13)	(1)	-	16	-	16
OHL Brasil, S.A.	195.279	8.655	390	-	204.324	-	204.324
OHL Central Europe, a.s.	13.033	301	266	-	13.600	-	13.600
OHL Concesiones, S.L.	136.160	382.005	9.758	-	527.923	-	527.923
OHL Concesiones México, S.A. de C.V.	66.109	(474)	(768)	-	64.867	-	64.867
OHL Finance, S.á.r.l.	13	534	20	-	567	-	567
OHL México SC, S.A. de C.V.	4	(173)	(18)	-	(187)	-	(187)
OHL USA, Inc.	-	-	(220)	-	(220)	-	(220)
OHL ZS, a.s.	17.699	22.191	12.674	-	52.564	-	52.564
S.A. Trabajos y Obras	1.854	4.942	4.715	(3.104)	8.407	-	8.407
Sacova Centros Residenciales, S.L.	19.161	(3.867)	(3.258)	-	12.036	-	12.036
San Francisco Plus, S.A. de C.V.	7	-	-	-	7	-	7
Satafi, S.A.	750	1.356	(253)	-	1.853	-	1.853
Sociedad Concesionaria Autopista Los Andes, S.A.	41.873	-	-	-	41.873	-	41.873
Sociedad Concesionaria Centro de Justicia de Santiago, S.A.	11.844	-	3.002	-	14.846	-	14.846
Sociedad Consultora Proyecto Plus, S.A. de C.V.	530	(825)	(28)	-	(323)	-	(323)
Sociedad Vehículo CA, S.L.	66.570	-	(294)	-	66.276	-	66.276
Tenedora de Participaciones Tecnológicas, S.A.	601	(267)	(17)	-	317	-	317
Terminales Marítimas del Sureste, S.A.	15.000	1	-	-	15.001	-	15.001
The Tower Group	1	13.208	(480)	-	12.729	-	12.729
Tractament Metropolita de Fangs, S.L.	8.540	4.299	819	-	13.658	-	13.658
Urbanizadora Hispano Belga, S.A.	1.211	(3.787)	(196)	-	(2.772)	3.606	834
Villas de Mayakoba, S.A. de C.V.	3.031	-	-	-	3.031	-	3.031
TOTAL	1.164.429	584.519	39.519	(5.540)	1.782.927	4.072	1.786.999

ANEXO III
OBRASCON HUARTE LAIN, S.A.
PARTICIPACIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO (Datos expresados en miles de euros)
 Participación

SOCIEDAD	Directa	Indirecta	Total	Coste a 31-12-05	Adiciones	Retiros (*)	Traspasos	Coste a 31-12-06	Valor Teórico	Provisión
Acropistas, S.L.	-	-	-	108.480	-	(108.480)	-	-	-	-
Agrupación Guinovart Obras y Servicios Hispania, S.A.	100,00	-	100,00	60.449	-	-	-	60.449	33.856	(18.986)
Alcobendas 2000, S.A.	-	-	-	60	-	(60)	-	-	-	-
Alcora Gestión Hotelera, S.A.	100,00	-	100,00	-	60	-	-	60	74	-
Aljarafo Stars Hoteles, S.A.	-	-	-	12.029	30	(12.059)	-	-	-	-
Ambient Servicios Ambientales de Ribeirão Preto, S.A.	20,91	79,09	100,00	7.172	1.221	-	-	8.393	2.471	-
Aparcamientos Justicia, S.L.	-	-	-	628	-	(628)	-	-	-	-
Aqua Mayakoba, S.A. de C.V.	100,00	-	100,00	-	1.894	-	-	1.894	1.886	-
Asfaltos y Construcciones Elsan, S.A.	-	-	-	17.915	-	(17.915)	-	-	-	-
Autoplata Lizciza Cahuellas, S.A.	69,60	-	69,60	62.671	11.209	-	-	73.880	21.195	-
Baja Puerto Escondido, S.A. de C.V.	98,00	2,00	100,00	-	3	-	-	3	4	-
BNS International, Inc.	70,00	-	70,00	-	828	-	-	828	(258)	-
Centro de Empresas Sevilla I, S.A.	90,00	-	90,00	-	-	-	-	-	(281)	(296)
Community Asphalt Corporation	-	-	-	-	108.296	(108.296)	-	-	-	-
Concesionaria Mexiquense, S.A. de C.V.	0,001	87,199	87,20	1	-	-	-	1	2	-
Construcciones Adolfo Sobrino, S.A.	100,00	-	100,00	21.818	-	-	-	21.818	4.955	(13.467)
Construcciones Enrique de Luis, S.A.	100,00	-	100,00	4.784	3.823	-	-	8.607	9.946	-
Constructora de Proyectos Viales de México, S.A. de C.V.	20,00	80,00	100,00	1.136	-	-	-	1.136	13.207	-
Constructora e Inmobiliaria Huarte, Ltda.	89,90	10,10	100,00	850	-	-	-	850	1.533	-
Desalant, S.A.	0,01	99,99	100,00	2	-	-	-	2	3	-
Desalinizadora Arica, Ltda.	1,00	99,00	100,00	6	-	-	-	6	21	-
Edificio Moscos de Sant Andreu i Horta, S.A.	-	-	-	3.823	-	(3.823)	-	-	-	-
Electrificaciones y Montajes Guinovart, S.A.	100,00	-	100,00	-	4.490	-	-	4.490	6.383	-
Elsan-Pasca, S.A.	100,00	-	100,00	14.202	-	-	-	14.202	13.251	-
Eisengrund Bau GmbH	100,00	-	100,00	1.426	-	-	-	1.426	(1.544)	(2.438)
Empresa Constructora Huarte San José, Ltda.	95,00	5,00	100,00	17	-	-	-	17	291	-
Entorno 2000, S.A.	100,00	-	100,00	323	-	-	-	323	(202)	(991)
Gastronómica Santa Fe, S.A. de C.V.	99,75	0,25	100,00	23	2.586	-	-	2.609	(3.326)	-
Central Servicios Integrales OHL-Grupo Norte, S.A.	50,00	-	50,00	-	30	-	-	30	6	-
Golf de Mayakoba, S.A. de C.V.	100,00	0,00	100,00	4	3.020	-	-	3.024	89	(2.791)
Homasor, S.A.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Huaribe, S.A. de C.V.	100,00	-	100,00	30.268	-	-	-	30.268	38.883	-
Huaribe Servicios, S.A. de C.V.	100,00	-	100,00	4	-	-	-	4	13	-
Huarte del Ecuador, S.A.	86,22	13,78	100,00	33	-	-	-	33	55	-
Huartermex, S.A. de C.V.	98,00	2,00	100,00	5	-	-	-	5	305	-
Hur, S.A.	49,00	51,00	100,00	130	-	-	-	130	(270)	(683)
Inima de México, S.A. de C.V.	0,00	100,00	100,00	-	-	-	-	-	-	-
Inima Medio Ambiente, S.A.	100,00	-	100,00	28.332	63.280	-	-	91.612	75.963	(6.567)
Inmobiliaria Mayalum, S.A. de C.V.	99,40	0,60	100,00	3.333	-	-	-	3.333	4.257	-
Inmolain, S.L.	100,00	-	100,00	34.769	-	-	-	34.769	24.773	(9.997)
Instituto de Gestión Sanitaria, S.A.	100,00	-	100,00	-	804	-	-	804	402	-
Inversiones Inima, S.A.	0,89	99,11	100,00	249	-	-	-	249	278	-
Islas de Mayakoba, S.A. de C.V.	50,00	-	50,00	3.993	-	-	-	3.993	3.745	-
José Majar Construcciones, S.A.	100,00	-	100,00	36.554	-	-	-	36.554	9.325	(27.184)
Josefa Valcárcel 42, S.A.	100,00	-	100,00	45.258	210	-	-	45.468	(87)	(45.268)
Lagunas de Mayakoba, S.A. de C.V.	53,44	-	53,44	20.715	-	-	-	20.715	19.875	-
Marina Uroto, S.A.	39,17	39,17	78,34	353	-	-	-	353	183	(170)
Metro Ligero Pozuelo y Boadilla, S.A.	31,00	-	31,00	-	42.417	-	-	42.417	42.417	-
Mongas, S.A.	100,00	-	100,00	2.583	-	-	-	2.583	-	(2.583)
Morkaitz, S.A.	0,001	99,999	100,00	-	-	-	-	-	-	-
OHL Andina, S.A.	99,00	1,00	100,00	3.246	-	-	-	3.246	22.645	-
OHL Argentina, S.A.	100,00	-	100,00	66	-	-	-	66	16	(50)
OHL Brasil, S.A.	7,94	52,06	60,00	11.021	-	-	-	11.021	16.223	-
OHL Central Europe, s.a.	100,00	-	100,00	12.357	-	-	-	12.357	13.600	-
OHL Concesiones, S.L.	100,00	-	100,00	397.714	108.480	-	-	506.194	527.923	-
OHL Concesiones México, S.A. de C.V.	0,002	99,998	100,00	-	-	-	-	-	1	-
OHL Finance, S.á.r.l.	100,00	-	100,00	13	-	-	-	13	567	-
OHL México SC, S.A. de C.V.	98,00	2,00	100,00	5	-	-	-	5	(183)	(188)
OHL USA, Inc.	100,00	-	100,00	-	-	-	-	-	(220)	(220)
OHL ZS, s.a.	1,19	75,71	76,90	296	-	-	-	296	626	-
Operadora Misterios, S.A. de C.V.	-	-	-	3	-	(3)	-	-	-	-
Pabellón Cuauhtemoc, S.A. de C.V.	-	-	-	7	-	(7)	-	-	-	-
Plaza El Rosario, S.A. de C.V.	-	-	-	5	-	(5)	-	-	-	-
Plaza Misterios, S.A. de C.V.	-	-	-	6	-	(6)	-	-	-	-
Property Care, S.A.	-	-	-	150	-	(150)	-	-	-	-
Proyecto Sevilla Plus, S.A. de C.V.	-	-	-	5	-	(5)	-	-	-	-
S.A. Trabajos y Obras	100,00	-	100,00	6.794	-	-	-	6.794	8.407	-
Sacova Centros Residenciales, S.L.	100,00	-	100,00	19.161	-	-	-	19.161	12.036	(7.125)
Sun Francisco Plus, S.A. de C.V.	50,00	-	50,00	4	-	-	-	4	4	-
Satafi, S.A.	99,99	0,01	100,00	3.411	-	-	-	3.411	1.853	(1.559)
Sociedad Concesionaria Autoplata Los Andes, S.A.	0,001	99,999	100,00	-	-	-	-	-	-	-
Sociedad Concesionaria Centro de Justicia de Santiago, S.A.	100,00	-	100,00	13.695	-	(1.853)	-	11.842	14.846	-
Sociedad Consultora Proyecto Plus, S.A. de C.V.	50,00	-	50,00	653	-	-	-	653	(162)	(819)
Sociedad Vehículo CA, S.L.	100,00	-	100,00	-	66.573	-	-	66.573	66.276	-
Tecnología, Servicios Logísticos y Aplicaciones, S.A.	-	-	-	6.000	-	(6.000)	-	-	-	-
Tenedora de Participaciones Tecnológicas, S.A.	100,00	-	100,00	526	-	-	-	526	317	(209)
Terminales Marítimas del Sureste, S.A.	40,00	10,00	50,00	6.000	-	-	-	6.000	6.000	-
The Tower Group	70,00	-	70,00	-	17.825	-	-	17.825	8.910	(1.183)
Tractament Metropolità de Fanga, S.L.	7,20	43,20	50,40	615	-	-	-	615	983	-
Urbanizadora Hispánico Belga, S.A.	100,00	-	100,00	3.330	-	-	-	3.330	834	(6.102)
Villas de Mayakoba, S.A. de C.V.	50,00	-	50,00	4	1.568	-	-	1.572	1.516	-
Totales				1.009.485	438.647	(259.290)		1.188.842	1.028.407	(148.876)

(*) Corresponde a ventas a terceros y/o aportaciones a otras Sociedades del Grupo.

ANEXO IV
OBRASCON HUARTE LAIN, S.A.

PARTICIPACIONES EN EMPRESAS ASOCIADAS (Datos expresados en miles de euros)

SOCIEDAD	Participación		Total	Coste 31-12-05	Adiciones	Retiros	Traspasos	Coste 31-12-06	Valor Teórico	Provisión
	Directa	Indirecta								
Consorcio Ruta 1, S.A.	10,00		10,00	161	-	-	-	161	27	(150)
Consulhima, S.L.	20,00		20,00	344	-	-	-	344	448	-
Desaladora Costa del Sol, S.A.	40,82		40,82	4.808	-	-	-	4.808	(16.613)	(21.488)
E.M.V. Alcalá de Henares, S.A.	34,00		34,00	409	-	-	-	409	1.900	-
Hospital del Sureste, S.A.	33,33		33,33	2.189	-	-	-	2.189	2.392	-
Inmobiliaria Los Cisnes, S.A.	6,00		6,00	90	-	-	-	90	-	(90)
Invercoll, S.A.	21,85		21,85	578	-	-	-	578	360	(219)
Nautic Tarragona, S.A.	25,00		25,00	301	-	-	-	301	418	-
Nova Bocana Barcelona, S.A.	25,00		25,00	250	10.794	-	-	11.044	11.045	-
Nuevo Hospital de Burgos, S.A.	20,00		20,00	-	7.286	-	-	7.286	7.276	-
Port Torredembarra, S.A.	24,08		24,08	691	-	-	-	691	953	-
Puente Logístico Mediterráneo, S.A.	13,26	30,55	43,81	14	-	-	-	14	7	(12)
Sociedad Mixta de Gestión y Promoción del Suelo, S.A.	1,20		1,20	9	-	-	-	9	108	-
Urbs Index et Causidicus, S.A.	20,00		20,00	7.780	-	-	-	7.780	7.577	-
Viceroy Resorts Mayakoba, S.R.L. de C.V.	40,00		40,00	-	6.045	-	-	6.045	5.511	-
Totales			17.624	24.125	-	-	-	41.749	21.409	(21.959)

ANEXO Y
ORRASCÓN BUARTE LAIN, S.A.

Identificación de las Sociedades incluidas en participaciones en empresas del grupo

Sociedad	Dominio Social	Actividad Principal
Construcción Nacional		
Agencia Quimera Obras y Servicios S.p.A.	C/ Mta Casanova, 46-64 (Barcelona)	Construcción
Construcción Adolfo Solerán, S.A.	Pº Potosí, 81 - 1º Depto. 2º y 3º (San Salvador - Chile)	Construcción
Construcción Zaragoza de Linares, S.A.	C/ Madre Rubil, 2 1º oficinas 5º edificio Aida (Zaragoza)	Construcción
Edificios y Almacenes Construcción, S.A.	C/ Mta Casanova, 46-64 (Barcelona)	Construcción
Elaine Paredes, S.A.	C/ Enrique Larras, 18 (Madrid)	Servicios de infraestructuras y subvenciones
Genet Services Ingeniería OHL - Grupo Norte, S.A.	C/ Gobiernos 41 (Madrid)	Construcción
Instituto de Gestión Suelo, S.A.	C/ Isaac Peral, 42 (La Coruña)	Construcción
Inda Mañera Construcción, S.A.	C/ Com. Vía, 81 4º piso 6 (Bilbao)	Construcción
Mudarra, S.A.	C/ Gobiernos, 47-49 (Madrid)	Construcción
S.A. Trabajos y Obras		
Construcción Internacional		
BNS Internacional, Inc.	403 SW 148th Ave. Davie, FL 33133 (USA)	Construcción
Construcción de Proyectos Viales de México, S.A. de C.V.	Avenida Chapultepec, 481 Colonia Juárez, Delegación Cuauhtémoc, Estado Federal de México (México D.F.)	Construcción
Construcción e Inmobiliaria Huertas, Ltda	C/ Mapocho, 392 Pto 6, oficina 601 (Santiago de Chile - Chile)	Construcción
Elmoprad Bas Gerdh	Milnersdörfer Weg, 91-93 10201 Berlin (Alemania)	Construcción
Empresa Construcción Inmae Sra. Josef, Ltda	C/ Mapocho, 392 Pto 30 (Santiago de Chile - Chile)	Construcción
Grupo del Ecuador, S.A.	C/ Nader de Vial e Ignacio Santa María - Edificio Menéndez (Quito - Ecuador)	Construcción
Huertas, S.A. de C.V.	C/ Mariscal Escobedo, 509 2º piso Oficina Avaros de Miguel Hidalgo (México D.F.)	Construcción
Hir, S.A.	C/ Río Negro, 1334, piso 5, cas 21, C.P. 81105 (Montevideo - Uruguay)	Construcción
OHL Andina, S.A.	C/ Mapocho, 392 Pto 30 (Santiago de Chile - Chile)	Construcción
OHL Central Europe, s.r.l.	C/ Olasaca, 16437 A (Praga - República Checa)	Construcción
OHL México SC, S.A. de C.V.	C/ Mariano Escobedo, 509 2º piso Oficina Avaros de Miguel Hidalgo (México D.F.)	Construcción
OHL USA, Inc.	1403 NW 186th Street, Hialeah, Florida 33018	Construcción
OHL ZS, s.r.l.	C/ Brnoška 93M17, 668 02 (Brno - República Checa)	Construcción
Sociedad Construcción Cuanto de Justicia de Santiago, S.A.	C/ Mapocho, 392 (Santiago de Chile - Chile)	Construcción
Sociedad Valcárcel CA, S.L.	C/ Gobiernos, 31-37 (Madrid)	Construcción
The Tower Group	405 St. 148th Avenue, Davie, Florida 33132, (USA)	Construcción
Construcción de Infraestructuras		
Aluprim Enace Construcción, S.A.	C/ Encarnación, 315 3º piso (Buenos Aires - Argentina)	Construcción y explotación servicios en Buenos Aires (Argentina)
Construcción Montenegro, S.A. de C.V.	Avenida Rectoría Eldon Olvera, 14 (Colonia San Cristóbal - México)	Construcción y explotación del centro exterior Montenegro (México)
Macías Urbis, S.A.	Barrío Santiago Azaña, s/n Edificio Capatzen (Zamora - España)	Construcción y explotación puerto deportivo Zamora (España)
Metro Light Promote y Boufflé, S.A.	C/ Gobiernos, 41 (Madrid)	Construcción y explotación líneas de metro T3 y T3 (Madrid)
OHL Argentina, S.A.	Avenida de Mayo, 1437 - 4º B (Buenos Aires - Argentina)	Explotación concesión
OHL Brasil, S.A.	Rua Federal Alameda, 398 (Itaipava - São Paulo - Brasil)	Construcción y explotación servicios en São Paulo (Brasil)
OHL Concesiones S.L.	C/ Gobiernos, 39 (Madrid)	Explotación concesión
OHL Concesiones México, S.A. de C.V.	C/ Mariano Escobedo, 509 2º piso Oficina Avaros de Miguel Hidalgo (México D.F.)	Explotación concesión
Sociedad Concesiones Autopista Los Andes, S.A.	C/ Mapocho, 392 Pto 17 (Santiago de Chile - Chile)	Construcción y explotación ruta 60 en Chile
Tomasini Marítimos del Suratlant, S.A.	Avenida Loring, 6 & Barroaño 8 (Albacete)	Explotación servicios marítimos
Módulo inmobiliario		
Analisis Servicios Administrativos de Roberto Pardo, S.A.	Jardines Alcazar de Balboa, SP 308 Xon 314-6 Avda Vidua Comares Nieto, (Albacete Pto. SP. Basili)	Explotación del sistema de tratamiento de aguas residuales
Devalim, S.A.	Oleña Valparaiso 050 (Araucanía - Chile)	Servicio inmobiliario
Desarrolladora Arica, Ltda	C/ Ribera sur, s/n Valle de Linares (Arica - Chile)	Construcción, explotación y comercialización de plazas de estacionamiento
Edimex 2008, S.A.	C/ Gobiernos 35-37 (Madrid)	Realización de proyectos para sector inmobiliario
Inmae de México, S.A. de C.V.	C/ Mariano Escobedo, 509 2º piso Oficina Avaros de Miguel Hidalgo (México D.F.)	Servicios inmobiliarios
Inmae Medio Ambiente, S.A.	C/ Gobiernos 35-37 (Madrid)	Servicios inmobiliarios
Invernova Inmae, S.A.	Oleña Valparaiso 050 (Araucanía - Chile)	Servicios inmobiliarios
Tecnoson Metropolitano de Fuego, S.L.	Ruiz de Alarcón, 20 (Barcelona)	Servicios inmobiliarios
Distrito		
Alcan Gestión Habitación, S.A.	Carretera S.L. Avellaneda y Tostado Km. 1 (Sevilla)	Explotación inmobiliaria y ocio
Alpa Mayabita, S.A. de C.V.	Carretera Federal Chetumal-Puerto Juárez Km. 294, Playa del Carmen, Solidaridad, Quintana Roo, México C.P. 77710	Explotación inmobiliaria y ocio
Baja Puerto Escobedo, S.A. de C.V.	Carretera Federal Chetumal-Puerto Juárez Km. 294, Playa del Carmen, Solidaridad, Quintana Roo, México C.P. 77710	Servicios de desarrollo proyectos inmobiliarios
Centro de Empresa Sevilla 1, S.A.	C/ Alonso Cano 1 (Sevilla)	Inmobiliaria
Concesiones Srae Fr. S.A. de C.V.	C/ Antonio M. Azaña, 20 local A-4 Col. Roma Sur - Delegación Cuauhtémoc - C.P. 06700 (México D.F.)	Explotación centros comerciales y de ocio
Golf de Mayabita, S.A. de C.V.	Carretera Federal Chetumal-Puerto Juárez Km. 294, Playa del Carmen, Solidaridad, Quintana Roo, México C.P. 77710	Explotación campo de Golf
Huembé, S.A. de C.V.	Carretera Federal Chetumal-Puerto Juárez Km. 294, Playa del Carmen, Solidaridad, Quintana Roo, México C.P. 77710	Servicios de desarrollo proyectos inmobiliarios
Huembé Servicios, S.A. de C.V.	Carretera Federal Chetumal-Puerto Juárez Km. 294, Playa del Carmen, Solidaridad, Quintana Roo, México C.P. 77710	Servicios de desarrollo proyectos inmobiliarios
Inmobiliaria Mayabita, S.A. de C.V.	Carretera Federal Chetumal-Puerto Juárez Km. 294, Playa del Carmen, Solidaridad, Quintana Roo, México C.P. 77710	Servicios de desarrollo proyectos inmobiliarios
Jumolito, S.L.	C/ Gobiernos 35-37 (Madrid)	Explotación inmobiliaria y ocio
Ulla de Mayabita, S.A. de C.V.	Carretera Federal Chetumal-Puerto Juárez Km. 294, Playa del Carmen, Solidaridad, Quintana Roo, México C.P. 77710	Inmobiliaria
José Yalcínol 41, S.A.	C/ Gobiernos 35-37 (Madrid)	Explotación inmobiliaria y ocio
Lapras de Mayabita, S.A. de C.V.	Carretera Federal Chetumal-Puerto Juárez Km. 294, Playa del Carmen, Solidaridad, Quintana Roo, México C.P. 77710	Explotación centros comerciales y de ocio
Sociedad Cuatro Residencial, S.L.	C/ Gobiernos 35-37 (Madrid)	Inmobiliaria
San Francisco Pto, S.A. de C.V.	C/ O'Higgins No. 1012, Col. Barrio El Alto, C.P. 72000, Puebla (México)	Explotación centros comerciales y de ocio
Sudis, S.A.	C/ Gobiernos 35-37 (Madrid)	Inmobiliaria
Sociedad Concesión Proyecto Pto, S.A. de C.V.	C/ Antonio M. Azaña, 20 local A-4 Col. Roma Sur - Delegación Cuauhtémoc - C.P. 06700 (México D.F.)	Explotación centros comerciales y de ocio
Urbizandona Hispano Bepko, S.A.	C/ Gobiernos 35-37 (Madrid)	Servicios de desarrollo proyectos inmobiliarios
Villa de Mayabita, S.A. de C.V.	Carretera Federal Chetumal-Puerto Juárez Km. 294, Playa del Carmen, Solidaridad, Quintana Roo, México C.P. 77710	Explotación inmobiliaria y ocio
Otro		
OHL Finanzas S.L.R.L.	15 rue Liane Thyra L. - 2016 Luxembourg	Otro
Traffice de Participaciones Tecnológicas, S.A.	C/ Gobiernos 35-37 (Madrid)	Nueva tecnología

FORMULACIÓN DE CUENTAS ANUALES

La formulación de las presentes Cuentas Anuales Individuales ha sido aprobada por el Consejo de Administración, en su reunión del 27 de marzo de 2007, con vistas a su verificación por los Auditores y posterior aprobación por la Junta General de Accionistas. Dichas Cuentas Anuales están extendidas en 56 hojas (incluidos balances de situación, cuentas de pérdidas y ganancias y Anexos de la Memoria), todas ellas firmadas por el Secretario del Consejo de Administración, firmando en ~~esta última~~ hoja nº 57 todos los Consejeros.

~~D. Juan-Miguel Villar Mir~~

~~D. José Luis García-Villalba~~

~~D. Juan Villar-Mir de Fuentes~~

~~D. Rafael Martín de Nicolás
Cañas~~

~~D. Mariano Aisa Gómez~~

~~D. Javier López Madrid~~

~~D. Tomás García Madrid~~

~~D. Baltasar Aymerich Corominas~~

~~D. Juan Mato Rodríguez~~

~~Saarema Inversiones, S.A.
representada por:
D. Joaquín García-Quirós
Rodríguez~~

~~D. Jaime Vega de Seoane y
Azpilicueta~~

~~D. Luis Solera Gutiérrez~~

~~D. Daniel García Pita Pemán
(Secretario del Consejo de
Administración, no Consejero)~~

OBRASCÓN HUARTE LAIN, S.A.

**INFORME DE GESTIÓN
DEL EJERCICIO 2006**

A handwritten signature in black ink, consisting of a stylized 'L' followed by a long horizontal stroke.

OBRASCÓN HUARTE LAIN, S.A.

INFORME DE GESTIÓN

DEL EJERCICIO 2006

EVOLUCIÓN DE LA ECONOMÍA

La **economía mundial** ha continuado su expansión, prolongando la senda alcista iniciada en años anteriores. De acuerdo con los últimos datos se estima que el PIB mundial ha crecido en 2006 en torno al +5%. Las economías emergentes, sobre todo China con un crecimiento estimado del +10%, continúan con fuertes crecimientos. Por otro lado, la Unión Europea, tras cinco años de atonía, ha crecido un +2,6%, cinco décimas más de lo previsto, gracias al buen comportamiento de la demanda interna y la inversión en bienes de equipo.

Los tipos de interés volvieron a subir por sexta vez desde 2005 hasta el 3,5%. El Banco Central Europeo considera que a pesar de estas subidas los tipos de interés permanecen bajos y deja abierta la puerta a nuevos movimientos al alza en los próximos meses.

La **economía española** acabó el año con un crecimiento del +3,9%, cuatro décimas más que en 2005. Se trata del mayor crecimiento del PIB en seis años y se ha debido tanto a la fortaleza de la demanda interna (sobre todo la inversión en bienes de equipo) como al mejor comportamiento del sector exterior.

A pesar del empeoramiento de las cuentas de las corporaciones autonómicas y locales, el Gobierno tiene previsto cerrar el año con un superávit para el conjunto de las Administraciones Públicas del 1,4% del PIB, apoyado en los datos positivos del Estado y de la Seguridad Social. Para los tres próximos años se espera un superávit anual en el entorno del 1,0%.

El **sector de la construcción** ha sido una vez más el sector más dinámico, de la economía española, con un volumen de actividad entorno a 185.500 millones de euros, lo que representa el 19% del PIB.

Según datos del SEOPAN, el crecimiento del sector en España se ha situado en torno al +6%, destacando una vez más el subsector de la edificación residencial, con un incremento del +8,5% y el de obra civil con un +7,5%, presentando el resto de los subsectores crecimientos bastantes inferiores.

La licitación pública por fecha de anuncio en el BOE ha superado en 2006 los 46.000 millones de euros, con un crecimiento del +18,9% respecto al año anterior, impulsada principalmente por el Ministerio de Medio Ambiente y las Comunidades Autónomas. Hay que destacar el volumen de licitación de las Sociedades Estatales del Agua que han multiplicado por cuatro la del pasado



ejercicio. La obra civil ha seguido siendo el motor de la obra pública con un 69% de la licitación total.

Las inversiones previstas en el Plan Estratégico de Infraestructuras y Transporte (PEIT) en los dos primeros años de vigencia (2005 y 2006) han ascendido aproximadamente a 32.000 millones de euros. Las actuaciones ya iniciadas suponen un 12,9% del total previsto, destacando la inversión en aeropuertos con un grado de avance en torno al 20%.

EVOLUCIÓN DE LA SOCIEDAD

La **cifra de negocios** durante el ejercicio 2006 alcanzó los 1.567.733 miles de euros, correspondiendo el 71,6% a obra directa, y el 28,4% restante a obra en Unión Temporal de Empresas.

Su desglose por tipo de actividad ha sido el siguiente:

Tipo de actividad	Miles de euros	
	2006	%
Construcción nacional	1.338.379	85,4
Construcción internacional	223.839	14,3
Concesiones de infraestructuras	275	-
Medio ambiente	4.667	0,3
Desarrollos	573	-
Total ventas	1.567.733	100,0

La cifra de negocios para el Sector Público supuso el 72,6% correspondiendo el otro 27,4% restante al Sector Privado.

La **Cartera** de pedidos a corto plazo al 31 de diciembre de 2006 fue de 2.942.560 miles de euros, superior a la de 2005 en un 8,1% y representando una cobertura de más de 23 meses de actividad.

Su distribución por tipo de actividad es la siguiente:

Tipo de actividad	Miles de euros	
	Importe	%
Construcción nacional	2.409.085	81,9
Construcción internacional	533.475	18,1
Total cartera	2.942.560	100,0

El 51,4% de la cartera corresponde a obra directa y el restante 48,6% a obra en Unión Temporal de Empresas.



Del total de la cartera de construcción nacional, 2.409.085 miles de euros, un 58,2% corresponde a obra civil y el 41,8% restante a obra de edificación.

- El **Beneficio** después de impuestos ha ascendido a 15.629 miles de euros.
- Los **Fondos Propios** totalizan al cierre del ejercicio 369.682 miles de euros.
- El **Capital Social** asciende a 52.495 miles de euros, representado por 87.492.055 acciones al portador de valor nominal 0,60 euros cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

El número medio de empleados durante el año 2006 fue de 2.626 personas, siendo un 64,2% personal fijo y el 35,8% restante personal eventual.

ACCIONES PROPIAS

Durante el ejercicio 2006 la Sociedad adquirió 2.051.843 acciones propias, según el programa temporal de recompra de acciones propias para su amortización aprobado en Junta General Extraordinaria de Accionistas de enero de 2006.

Con fecha 18 de septiembre de 2006 la Junta General de Accionistas acordó la reducción del capital social en la cifra de 1.231.105,80 euros, mediante la amortización de las 2.051.843 acciones propias en autocartera, reducción que se realizó el 29 de septiembre de 2006.

Al cierre del ejercicio ni Obrascón Huarte Lain, S.A. ni sus filiales tenían en cartera acciones de la Sociedad Dominante.

El movimiento registrado en el ejercicio 2006 con acciones propias ha sido el siguiente:

	Nº de acciones	Importe miles de euros
Saldo al 1 de enero de 2006	-	-
Compras	2.051.843	32.116
Amortizaciones	(2.051.843)	(32.116)
Saldo al 31 de diciembre de 2006	-	-

DESARROLLO

Durante el ejercicio 2006 la Sociedad ha realizado inversiones en proyectos de desarrollo por 2.044 miles de euros y ha incurrido en gastos por 1.398 miles de euros. Asimismo en el balance al 31 de diciembre de 2006 tenía activados 8.045 miles de euros correspondientes a catorce proyectos de investigación y desarrollo, en el epígrafe "Otro inmovilizado inmaterial".



PRINCIPALES RIESGOS E INCERTIDUMBRES

La actividad de la Sociedad origina riesgos derivados, tanto de la propia explotación, como de la gestión financiera e inversiones. Estos riesgos pueden afectar negativamente a los resultados y al patrimonio de la Sociedad por lo que se establecen políticas con el fin de controlarlos y minimizar su posible efecto.

Control de riesgos que afectan a las actividades de explotación

A) En contratación.

Las modalidades de contratación que marcan los clientes y entre las que destaca la Ley de Contratación con las Administraciones Públicas, obligan al cumplimiento de determinados requisitos de carácter laboral, tributario y técnico para poder concurrir a estos mercados.

La Sociedad presta una vigilancia continua a estos requisitos y efectúa una revisión periódica de los mismos, tanto en lo que se refiere al mercado nacional, como a los mercados internacionales. La vigilancia mencionada se aplica de forma rigurosa a los contratos de concesiones de servicios en los que los requisitos contractuales se extienden a toda la vida de la concesión.

Asociado a este riesgo de concurrencia, está el de garantía de financiación, especialmente en los concursos en el mercado internacional, a los que la Sociedad no concurre a no ser que la misma esté suficientemente garantizada.

B) Durante la ejecución de los proyectos.

Para evitar retrasos o deficiencias en las obras o proyectos, la Sociedad cuenta con medios humanos y materiales que garantizan un adecuado seguimiento, tanto desde la perspectiva técnica como económica, lo que le permite adoptar las medidas correctoras precisas, para llevar a buen término los mismos.

C) Política de calidad.

La Sociedad cuenta con un sistema propio de Gestión de Calidad, que garantiza un nivel adecuado de calidad, así como la satisfacción de los clientes. Este sistema está integrado con el sistema de gestión medioambiental, cumpliendo con los requisitos exigidos por la norma UNE-EN ISO Serie 9000.

D) Política de RRHH.

La Sociedad cumple la legislación vigente en materia de RRHH y pretende una gestión activa de este recurso, dando una gran importancia a los métodos de seguridad e higiene en el trabajo. Además en evitación de conflictos laborales, mantiene contactos fluidos y periódicos con los órganos de representación de los empleados.



E) Riesgos medioambientales.

Las actividades de la Sociedad están sujetas a una normativa legal, en cada caso, que previene y evita agresiones al entorno y que, en caso de incumplimiento, puede originar sanciones. La Sociedad gestiona estos riesgos de forma conjunta con el sistema de gestión de calidad y está al tanto de las disposiciones legales controlando que se cumplen adecuadamente en todos los centros.

Control de riesgos financieros y de inversión:

A) Financieros

La Sociedad y sus proyectos están expuestos a tres clases de riesgos

- ❖ De Tipo de interés por las variaciones en los flujos de efectivo esperados en los activos y pasivos referenciados a tipo de interés variable.
- ❖ De Tipo de cambio por las variaciones en los flujos de efectivo esperados en los activos y pasivos denominados en monedas distintas al euro.

La Sociedad gestiona estos riesgos, mediante la creación de coberturas a través de instrumentos financieros derivados, para minimizar o acotar el impacto de potenciales variaciones en los tipos de interés y de cambio.

- ❖ De liquidez derivado de las necesidades de financiación del circulante

El nivel de efectivo líquido, así como una política de disposiciones de líneas de crédito, asegura las necesidades de financiación puntuales.

B) De inversiones.

Antes de llevar a cabo cualquier inversión ésta es sometida a un dictamen por el Comité de Inversiones que informa sobre sus aspectos económicos, financieros, jurídicos, etc., de tal forma que se garantiza que la misma obedece a criterios de rentabilidad económica y financiera y que se ajusta a la estrategia de la Sociedad.

En todas las inversiones propuestas, el Director General Económico Financiero tiene derecho de veto.

Políticas generales para el control de riesgos.

Política jurídica. En relación con los conflictos que pudieran surgir en la relación de la Sociedad con los diversos agentes del mercado, es práctica habitual mantener una línea de actuación tendente a la resolución de los conflictos por la vía de la mediación. No obstante, y para prevenir riesgos por esos motivos, la Sociedad cuenta con asesores jurídicos propios, que tienen una actitud preventiva en la gestión de estos temas.

Política de seguros. La Sociedad tiene establecidas coberturas de seguros de responsabilidad civil y todo riesgo construcción para atender a posibles reclamaciones o



responsabilidades ante terceros. Al mismo tiempo se encuentran debidamente asegurados, los edificios, maquinaria y equipos informáticos.

Por otro lado cuenta con pólizas de garantía decenal que amparan la responsabilidad civil por los trabajos efectuados.

También están cubiertos los consejeros y directivos por responsabilidad civil, derivada de las actuaciones realizadas por éstos en el ejercicio de sus funciones.

HECHOS POSTERIORES AL CIERRE

El 7 de noviembre de 2006, Grupo Villar Mir, S.L., a través de su filial Cartera Villar Mir, S.L. Unipersonal, presentó a la Comisión Nacional del Mercado de Valores solicitud de autorización para una OPA sobre el 100% del Capital de Obrascón Huarte Lain, S.A., a un precio de 15,62 euros por acción. Al término del plazo de aceptación (2 de febrero de 2007), la OPA ha concluido sin recibir ninguna aceptación.

EVOLUCIÓN PREVISIBLE

La Economía General y el Sector

La última actualización del Programa de Estabilidad para el periodo (2006-2009), presenta unas previsiones para la economía española de mantenimiento de crecimientos elevados del PIB, que serán significativamente superiores al +3%, lo que permitirá seguir avanzando en el proceso de convergencia real con la Unión Europea.

Tras la previsión de crecimiento del PIB del +3,8% para el año 2006, se prevé una ligera desaceleración en el año 2007, al +3,4% (esta previsión para el ejercicio 2007 es significativamente mejorada por la Comisión Europea, que establece un aumento del PIB en tres décimas, situándolo en el +3,7%).

Para los años 2008 y 2009 podría reducirse alrededor de una décima situándose en el +3,3%. El crecimiento económico continuará apoyándose principalmente en la demanda interna, con una aportación al crecimiento cada vez menos negativa de la demanda externa favorecida por la expansión de las grandes economías europeas.

El sector de la construcción va a continuar manteniendo su peso dentro de la economía española en los próximos años, aunque posiblemente con crecimientos atenuados.

La previsión de crecimiento para el año 2007 estará en torno al +4% y con crecimientos superiores a la media del sector, en edificación residencial y obra civil.

PROPUESTA DE DISTRIBUCIÓN DEL RESULTADO Y DIVIDENDO

La propuesta de distribución del resultado del ejercicio formulada por los Administradores de Obrascón Huarte Lain, S.A., que será sometida a la aprobación de la Junta General de Accionistas, es la siguiente:

	Miles de euros
Beneficio del ejercicio 2006	15.629
Distribución: A dividendo	15.629
	15.629

Los Administradores de Obrascón Huarte Lain, S.A. propondrán a la Junta General de Accionistas la distribución de un dividendo bruto total de 26.274 miles de euros, equivalente a 0,3003 euros por acción, con cargo a:

	Miles de euros
Beneficio del ejercicio 2006	15.629
Reservas voluntarias	10.645
Total dividendo	26.274

La distribución del resultado propuesta por los Administradores no incluye dotación alguna a la Reserva Legal, por haber sido cubierta totalmente en ejercicios anteriores.



FORMULACIÓN DEL INFORME DE GESTIÓN

La formulación del presente Informe de Gestión Individual ha sido aprobada por el Consejo de Administración, en su reunión del 27 de marzo de 2007, con vistas a su verificación por los Auditores y posterior aprobación por la Junta General de Accionistas. Dicho Informe de Gestión está ~~extendido~~ en 7 hojas, todas ellas firmadas por el Secretario del Consejo de Administración, firmando en esta última hoja nº 8 todos los Consejeros.

~~D. Juan-Miguel Villar Mir~~

~~D. José Luis García-Villalba
González~~

~~D. Juan Villar-Mir/de Fuentes~~

~~D. Rafael Martín de Nicolás
Cañas~~

~~D. Mariano Añsa Gómez~~

~~D. Javier López Madrid~~

~~D. Tomás García Madrid~~

~~D. Baltasar Aymerich Corominas~~

~~D. Juan Mato Rodríguez~~

~~Saarema Inversiones, S.A.
representada por:
D. Joaquín García-Quirós
Rodríguez~~

~~D. Jaime Vega de Seoane y
Azpilicueta~~

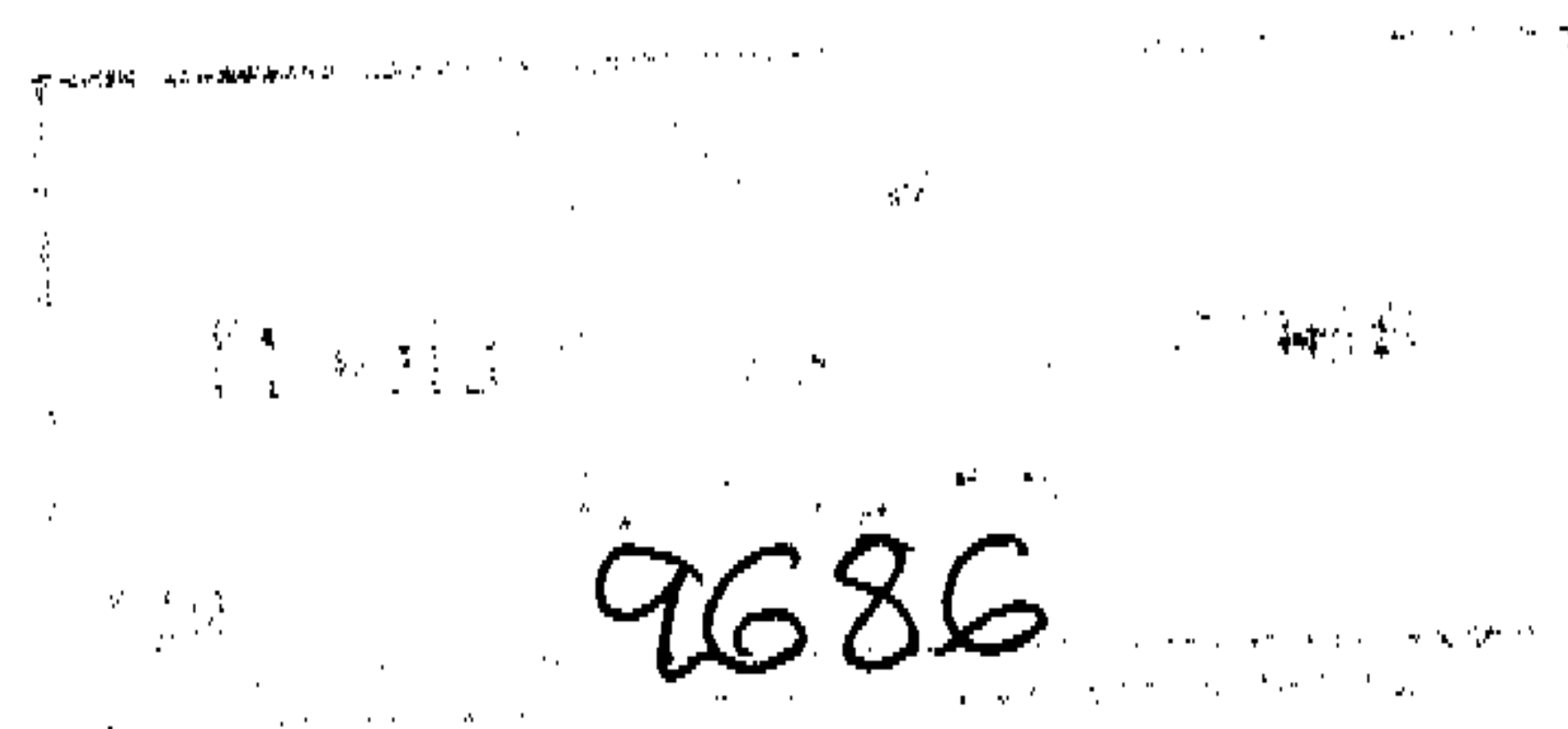
~~D. Luis Solera Gutiérrez~~

~~D. Daniel García-Pita Peñán
(Secretario del Consejo de
Administración, no Consejero)~~



**Obrascón Huarte Lain, S.A. y
Sociedades Dependientes
(Grupo Obrascón Huarte Lain)**

Cuentas Anuales Consolidadas del
ejercicio terminado el 31 de diciembre
de 2006 e Informe de Gestión, junto con el
Informe de Auditoría Independiente



INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A los Accionistas de
OBRASCÓN HUARTE LAIN, S.A.:

1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de OBRASCÓN HUARTE LAIN, S.A. y Sociedades dependientes que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2006, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado de flujos de efectivo consolidado, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado y la memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad dominante. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en España, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.
2. De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores de la Sociedad dominante presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación consolidado, de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, del estado de flujos de efectivo consolidado y del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, además de las cifras del ejercicio 2006, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006. Con fecha 4 de abril de 2006 emitimos nuestro informe de auditoría de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005, en el que expresamos una opinión con una salvedad por la falta de uniformidad en la aplicación de principios contables.
3. En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de OBRASCÓN HUARTE LAIN, S.A. y Sociedades Dependientes al 31 de diciembre de 2006 y de los resultados consolidados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto consolidado y de sus flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con las normas internacionales de información financiera adoptadas por la Unión Europea que guardan uniformidad con las aplicadas en el ejercicio anterior.
4. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2006 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad dominante consideran oportunas sobre la situación del Grupo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables OBRASCÓN HUARTE LAIN, S.A. y Sociedades Dependientes.

DELOITTE, S.L.
Inscrita en el R.O.A.C. nº 80692

Javier Parada Pardo
30 de marzo de 2007

OBRASCON HUARTE LAIN, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al
ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2006



INDICE

	<u>Página</u>
• Balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2006 y al 31 de diciembre de 2005.....	1
• Cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2006 y el 31 de diciembre de 2005.....	3
• Estados de cambios en el patrimonio neto consolidado de los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2006 y el 31 de diciembre de 2005.....	4
• Estados de flujos de efectivo consolidados de los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2006 y el 31 de diciembre de 2005.....	5
A.- Información general de la memoria	6
A.1.- Denominación y domicilio social.....	6
A.2.- Sectores de actividad.....	6
A.3.- Resultado del ejercicio, evolución del patrimonio atribuido a la Sociedad Dominante y evolución del flujo de efectivo	7
A.4.- Propuesta de distribución del resultado y dividendo	8
A.5.- Beneficio por acción	9
B.- Bases de presentación y principios de consolidación	9
B.1. Bases de presentación	9
B.2.- Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).....	10
B.3.- Moneda.....	10
B.4. Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas	10
B.5. Principios de consolidación	11
B.6.- Principios, políticas contables y criterios de valoración aplicados	13
C.- Notas a los Estados Financieros	26
C.1.- Inmovilizado material.....	26
C.2.- Inversiones inmobiliarias.....	30
C.3.- Fondo de comercio	31
C.4.- Activos intangibles	33
C.5.- Activos financieros.....	34
C.6.- Inversiones contabilizadas por el método de la participación.....	35
C.7.- Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar.....	37
C.8.- Efectivo y otros activos líquidos equivalentes.....	38
C.9.- Capital social.....	38



C.10.- Prima de emisión	39
C.11.- Reservas	39
C.12.- Ajustes por valoración en el patrimonio atribuido a la Sociedad Dominante	43
C.13.- Intereses minoritarios	44
C.14.- Emisión de obligaciones y otros valores negociables.....	46
C.15. Deudas con entidades de crédito.....	48
C.16.- Otros pasivos financieros	49
C.17.- Provisiones	52
C.18.- Situación fiscal	52
C.19.- Ingresos y gastos	58
D.- Otras informaciones	67
D.1.- Información por segmentos.....	67
D.2.- Control de riesgos	70
D.3.- Personas empleadas.....	72
D.4.- Operaciones con entidades vinculadas	72
D.5.- Cartera de pedidos.....	76
D.6.- Garantías comprometidas con terceros.....	78
D.7.- Retribuciones al Consejo de Administración y Alta Dirección	78
D.8.- Retribuciones a los auditores.....	81
E.-Hechos posteriores	81
Anexo I.- Detalle de las principales sociedades que componen el perímetro de consolidación al 31 de diciembre de 2006.....	82
Anexo II.- Identificación de las sociedades más significativas comprendidas en el Grupo consolidado al 31 de diciembre de 2006.....	84
Anexo III.- Detalle de fondos propios y coste neto de la inversión de las sociedades más significativas comprendidas en el Grupo consolidado al 31 de diciembre de 2006.....	87
Anexo IV.- Detalle de las variaciones en el perímetro de consolidación al 31 de diciembre de 2006.....	90
FORMULACIÓN DE CUENTAS ANUALES	91

OBRASCON HUARTE LAIN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

BALANCES DE SITUACION CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005

ACTIVO	31/12/06	31/12/05
ACTIVO NO CORRIENTE		
Inmovilizado material		
Terrenos y construcciones	184.573	140.750
Maquinaria	214.065	159.920
Inmovilizaciones de sociedades concesionarias	2.925.292	2.369.754
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	59.544	54.405
Anticipos e inmovilizaciones en curso	5.345	20.796
Otro inmovilizado material	18.911	17.498
Amortizaciones y provisiones	(638.762)	(477.872)
	2.768.968	2.285.251
Inversiones inmobiliarias	69.543	87.890
Fondo de comercio	75.590	16.476
Activos intangibles		
Aplicaciones informáticas	13.375	11.803
Otros activos intangibles	221.717	65.300
Amortizaciones	(48.949)	(38.714)
	186.143	38.389
Activos financieros no corrientes		
Cartera de valores	4.354	3.419
Otros créditos	134.467	46.184
Depósitos y fianzas constituidos	10.981	9.615
Provisiones	(19.801)	(17.072)
	130.001	42.146
Inversiones contabilizadas por el método de la participación	88.000	34.754
Activos por impuestos diferidos	372.560	380.225
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	3.690.805	2.885.131
ACTIVO CORRIENTE		
Existencias		
Materiales incorporables, fungibles y repuestos de maquinaria	62.244	38.338
Trabajos, talleres auxiliares e instalaciones de obra	32.395	31.068
Anticipos a proveedores y subcontratistas	28.238	26.633
Provisiones	(555)	(495)
	122.322	95.544
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar		
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	1.142.467	850.551
Empresas asociadas, deudores	95.003	64.071
Personal	830	799
Administraciones públicas	163.785	135.169
Deudores varios	193.104	164.767
Provisiones	(145.998)	(135.513)
	1.449.191	1.079.844
Activos financieros corrientes		
Cartera de valores	114.002	130.933
Otros créditos	86.318	101.808
Depósitos y fianzas constituidos	14.075	48.589
Provisiones	(2.257)	(3.055)
	212.138	278.275
Activos por impuestos sobre las ganancias corrientes	10.773	9.522
Otros activos corrientes	21.080	17.877
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	364.537	135.280
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	2.180.041	1.616.342
TOTAL ACTIVO	5.870.846	4.501.473

Nota: las notas A.1. a E. de la memoria forman parte integrante del balance de situación consolidado del ejercicio 2006.

OBRASCON HUARTE LAIN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

BALANCES DE SITUACION CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	31/12/06	31/12/05
<u>PATRIMONIO NETO</u>		
Capital social	52.495	53.726
Prima de emisión	254.365	254.365
Reservas	53.600	82.885
Reservas en sociedades consolidadas	121.685	44.756
Ajustes por valoración	(46.083)	25.703
Resultados consolidados del ejercicio atribuibles a la Sociedad Dominante	105.096	102.331
TOTAL PATRIMONIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE	541.158	563.766
Intereses minoritarios	268.583	202.494
TOTAL PATRIMONIO NETO	809.741	766.260
<u>PASIVO NO CORRIENTE</u>		
Emisión de obligaciones y otros valores negociables		
Emisión de bonos corporativos	126.193	191.293
Emisión de bonos de sociedades concesionarias	288.495	324.366
	414.688	515.659
Deudas con entidades de crédito		
Préstamos hipotecarios y otros préstamos	487.471	135.685
Préstamos de sociedades concesionarias	1.096.070	821.152
	1.583.541	956.837
Otros pasivos financieros	93.507	98.595
Pasivos por impuestos diferidos	175.497	115.398
Provisiones	17.768	14.801
Ingresos diferidos	73.120	29.165
Otros pasivos no corrientes	218.485	111.067
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	2.576.606	1.841.522
<u>PASIVO CORRIENTE</u>		
Emisión de obligaciones y otros valores negociables		
Emisión de bonos corporativos	69.492	55.182
Emisión de bonos de sociedades concesionarias	21.042	23.830
	90.534	79.012
Deudas con entidades de crédito		
Préstamos hipotecarios y otros préstamos	134.075	28.597
Préstamos de sociedades concesionarias	46.780	42.817
Deudas por intereses devengados y no vencidos	3.235	1.537
Deudas por intereses devengados y no vencidos de sociedades concesionarias	3.668	2.491
	187.758	75.442
Otros pasivos financieros	6.313	5.532
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar		
Anticipos recibidos de clientes	293.851	274.809
Deudas por compras o prestaciones de servicios	923.285	634.821
Deudas representadas por efectos a pagar	561.111	455.744
	1.778.247	1.365.374
Provisiones	138.395	110.729
Pasivos por impuestos sobre las ganancias corrientes	29.883	12.740
Otros pasivos corrientes		
Deudas con empresas asociadas	32.386	20.945
Remuneraciones pendientes de pago	7.594	7.874
Administraciones públicas	141.164	156.174
Otras deudas no comerciales	67.587	54.363
Fianzas y depósitos recibidos	2.735	3.549
Otros pasivos corrientes	1.903	1.957
	253.369	244.862
TOTAL PASIVO CORRIENTE	2.484.499	1.893.691
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	5.870.846	4.501.473

Nota: las notas A.1. a E. de la memoria forman parte integrante del balance de situación consolidado del ejercicio 2006.

OBRASCON HUARTE LAIN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

**CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2005**

	Ejercicio 2006	Ejercicio 2005
Importe neto de la cifra de negocios	3.278.217	2.442.660
Otros ingresos de explotación	169.496	78.854
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	(2.056)	1.942
Aprovisionamientos	(2.103.108)	(1.570.020)
Gastos de personal	(394.630)	(342.896)
Dotación a la amortización	(115.124)	(103.021)
Variación de provisiones	(47.227)	(21.668)
Otros gastos de explotación	(458.763)	(325.143)
RESULTADOS DE EXPLOTACION	326.805	160.708
Ingresos financieros	37.910	20.278
Gastos financieros	(141.637)	(120.422)
Diferencias de cambio (ingresos y gastos)	(4.439)	7.783
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	1.158	355
Otras ganancias / pérdidas	15.967	48.373
RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS	235.764	117.075
Impuesto sobre sociedades	(93.060)	(15.279)
RESULTADOS DESPUES DE IMPUESTOS	142.704	101.796
Intereses minoritarios	(37.608)	535
RESULTADOS CONSOLIDADOS DEL EJERCICIO ATRIBUIBLES A LA SOCIEDAD DOMINANTE	105.096	102.331
Beneficio por acción:		
Básico	1,19	1,14
Diluido	1,19	1,14

Nota: las notas A.1. a E. de la memoria forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2006.

OBRASCON HUARTE LAIN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO DE LOS EJERCICIOS ANUALES
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2005

	Capital social	Prima de emisión	Reservas	Reservas en sociedades consolidadas	Ajustes por valoración	Resultado consolidados del ejercicio atribuibles a la Sociedad Dominante	Total patrimonio atribuido a la Sociedad Dominante	Intereses minoritarios	Total patrimonio neto
Saldo al 31 de diciembre de 2004	53.726	254.365	81.727	19.277	(12.381)	40.675	437.389	75.848	513.237
Resultado neto del ejercicio 2005	-	-	-	-	-	102.331	102.331	(535)	101.796
Variación en las reservas de coberturas	-	-	-	-	(56.322)	-	(56.322)	(4.765)	(61.087)
Diferencias de cambio	-	-	-	(12.381)	94.406	-	82.025	27.294	109.319
Total de ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(12.381)	38.084	102.331	128.034	21.994	150.028
Distribución resultados ejercicio 2004	-	-	1.158	25.172	-	(40.675)	(14.345)	-	(14.345)
Variación del perímetro de consolidación	-	-	-	12.688	-	-	12.688	104.652	117.340
Saldo al 31 de diciembre de 2005	53.726	254.365	82.885	44.756	25.703	102.331	563.766	202.494	766.260
Resultado neto del ejercicio 2006	-	-	-	-	-	105.096	105.096	37.608	142.704
Variación en las reservas de coberturas	-	-	-	-	(800)	-	(800)	1.366	566
Diferencias de cambio	-	-	-	-	(70.986)	-	(70.986)	(13.893)	(84.879)
Total de ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	(71.786)	105.096	33.310	25.081	58.391
Distribución resultados ejercicio 2005	-	-	(859)	77.984	-	(102.331)	(25.206)	-	(25.206)
Compra y amortización de acciones propias	(1.231)	-	(30.885)	-	-	-	(32.116)	-	(32.116)
Variación del perímetro de consolidación	-	-	2.459	(1.055)	-	-	1.404	41.008	42.412
Saldo al 31 de diciembre de 2006	52.495	254.365	53.600	121.685	(46.083)	105.096	541.158	268.583	809.741

Nota: las notas A.1. a E. de la memoria forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio del ejercicio 2006.

OBRASCON HUARTE LAIN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS DE LOS EJERCICIOS ANUALES
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2005**

	Ejercicio 2006	Ejercicio 2005
Recursos generados por operaciones de explotación (antes de intereses e impuestos)	489.156	285.397
Resultado de explotación	326.805	160.708
Dotación a la amortización	115.124	103.021
Variación de provisiones	47.227	21.668
Impuesto sobre los beneficios pagado en el ejercicio	(23.513)	(13.031)
(incremento) / disminución del capital corriente operativo	(36.174)	68.507
(Incremento) / disminución de activo corriente (menos efectivo y otros activos líquidos equivalentes)	(453.513)	(58.388)
Incremento / (disminución) de pasivo corriente no financiero	417.339	126.895
Otros cobros (pagos) por operaciones de explotación	227.338	11.793
TOTAL FLUJOS NETOS DE TESORERIA POR OPERACIONES DE EXPLOTACION	656.807	352.666
Inversiones	(1.149.211)	(757.042)
Inmovilizado material	(397.141)	(517.251)
Inversiones en participaciones	(454.828)	(177.325)
Inversiones inmobiliarias	(36)	(35.239)
Activos intangibles	(160.325)	(5.939)
Activos financieros no corrientes	(78.918)	-
Inversiones contabilizadas por el método de la participación	(57.963)	(21.288)
Dividendos cobrados	34	-
Desinversiones	110.292	144.314
Inmovilizado material	92.825	49.471
Inversiones inmobiliarias	10.981	24.715
Activos intangibles	611	4.593
Activos financieros no corrientes	-	63.326
Inversiones contabilizadas por el método de la participación	5.875	2.209
TOTAL FLUJOS NETOS DE TESORERIA POR OPERACIONES DE INVERSION	(1.038.885)	(612.728)
Dividendos pagados	(25.206)	(14.345)
Compra de acciones propias	(32.115)	-
Incremento (disminución) de endeudamiento financiero	753.769	286.213
No corriente	625.919	285.320
Corriente	127.850	893
Intereses netos	(106.636)	(99.994)
Cobrados	37.876	20.278
Pagados	(144.512)	(120.272)
Otros cobros (pagos) por operaciones de financiación	37.980	127.181
TOTAL FLUJOS NETOS DE TESORERIA POR OPERACIONES DE FINANCIACION	627.792	299.055
FLUJOS NETOS TOTALES DE TESORERIA Y EQUIVALENTES	245.714	38.993
Saldo inicial de tesorería y equivalentes	135.280	92.855
Diferencias de cambio de tesorería y equivalentes en moneda extranjera	(16.457)	3.432
SALDO FINAL DE TESORERIA Y EQUIVALENTES	364.537	135.280

Nota: las notas A.1. a E. de la memoria forman parte integrante del estado de flujos consolidado del ejercicio 2006.

OBRASCON HUARTE LAIN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2006

A.- Información general de la memoria

A.1.- Denominación y domicilio social

Obrascón Huarte Lain, S.A., antes Sociedad General de Obras y Construcciones Obrascón, S.A., Sociedad Dominante, se constituyó el 15 de mayo de 1911 y su domicilio social se encuentra en Madrid, calle Gobelos 35-37.

A.2.- Sectores de actividad

Los sectores en los que las sociedades que integran el Grupo Obrascón Huarte Lain desarrollan su actividad son, principalmente, los siguientes:

Construcción

- Construcción de todo tipo de obras civiles y de edificación, tanto para las Administraciones Públicas como para clientes privados, y tanto en territorio nacional como en el extranjero.

Concesiones de infraestructuras

- Explotación de concesiones administrativas de infraestructuras, principalmente de transporte, aparcamientos, puertos y aeropuertos.

Servicios

- Prestación de servicios de gestión, explotación, conservación y mantenimiento de infraestructuras (carreteras, ferrocarriles y edificios) y equipamientos urbanos.
- Proyectos relacionados con el ciclo integral del agua, asesoramiento técnico y científico, e ingeniería de instalaciones relacionadas con el suministro y depuración de agua.
- Servicios relacionados con la recuperación del medio natural.
- Explotación de concesiones de agua y medio ambiente.
- Explotación de complejos hoteleros y grandes superficies comerciales.
- Servicios asistenciales.

A.3.- Resultado del ejercicio, evolución del patrimonio atribuido a la Sociedad Dominante y evolución del flujo de efectivo

a) Resultado del ejercicio

El resultado del ejercicio 2006 atribuido a la Sociedad Dominante alcanza los 105.096 miles de euros, lo que representa un 3,2% sobre la cifra de negocios y supone un incremento del +2,7% sobre el obtenido en el ejercicio 2005 y del +88,3% si se elimina de dicho ejercicio 2005 el efecto del resultado de la salida a Bolsa de nuestra filial brasileña OHL Brasil, S.A.

La comparación de las cuentas de resultados de ambos ejercicios es la siguiente:

Concepto	Miles de euros		
	2006	2005	Variación %
Importe neto de la cifra de negocios	3.278.217	2.442.660	34,2
Resultados brutos de explotación (EBITDA)	489.156	285.397	71,4
Dotación a la amortización y variación de provisiones	(162.351)	(124.689)	30,2
Resultados de explotación (EBIT)	326.805	160.708	103,4
Resultados financieros y otros resultados	(91.041)	(43.633)	108,7
Resultados antes de impuestos	235.764	117.075	101,4
Impuesto sobre sociedades	(93.060)	(15.279)	NS
Intereses minoritarios	(37.608)	535	NA
Resultados atribuibles a la Sociedad Dominante (sin OPV Brasil 2005)	105.096	55.832	88,3
Resultados atribuibles a la Sociedad Dominante (con OPV Brasil 2005)	105.096	102.331	2,7

b) Evolución del patrimonio atribuido a la Sociedad Dominante

La evolución del patrimonio atribuido a la Sociedad Dominante durante el año 2006 es la siguiente:

Concepto	Miles de euros
Saldo al 31 de diciembre de 2005	563.766
Resultado neto del ejercicio 2006	105.096
Ajustes de valoración:	
Reservas de coberturas	(800)
Diferencias de cambio	(70.986)
Distribución resultados ejercicio 2005	(25.206)
Compra y amortización acciones propias	(32.116)
Variación del perímetro de consolidación	1.404
Saldo al 31 de diciembre de 2006	541.158



c) **Evolución del flujo de efectivo**

El resumen de los flujos de tesorería del ejercicio 2006, clasificados según provengan de operaciones de explotación, de operaciones de inversión y de operaciones de financiación, comparadas con el ejercicio anterior, se detalla en el cuadro siguiente:

Flujos netos de tesorería	Miles de euros		
	2006	2005	Diferencia
Por operaciones de explotación	656.807	352.666	304.141
Por operaciones de inversión	(1.038.885)	(612.728)	(426.157)
Por operaciones de financiación:	627.792	299.055	328.737
Variación endeudamiento con recurso	(32.445)	(53.045)	20.600
Variación endeudamiento sin recurso	786.214	339.258	446.956
Otras variaciones	(125.977)	12.842	(138.819)
Flujos netos totales	245.714	38.993	206.721
Saldo inicial de tesorería y equivalentes	135.280	92.855	42.425
Diferencias de cambio de tesorería y equivalentes	(16.457)	3.432	(19.889)
Saldo final de tesorería y equivalentes	364.537	135.280	229.257

El buen comportamiento de las operaciones de explotación en 2006 ha hecho posible afrontar operaciones de inversión por 1.038.885 miles de euros e incrementar el saldo de tesorería en 229.257 miles de euros.

A.4.- Propuesta de distribución del resultado y dividendo

La propuesta de distribución del resultado del ejercicio formulada por los Administradores de la Sociedad Dominante, que será sometida a la aprobación de la Junta General de Accionistas, es la siguiente:

Concepto	Miles de euros
Beneficio del ejercicio 2006 de la Sociedad Dominante	15.629
Distribución:	
A dividendo	15.629

Los Administradores de la Sociedad Dominante propondrán a la Junta General de Accionistas la distribución de un dividendo bruto total de 26.274 miles de euros, equivalente a 0,3003 euros por acción, con cargo a:

Concepto	Miles de euros
Beneficio del ejercicio 2006 de la Sociedad Dominante	15.629
Reservas voluntarias de la Sociedad Dominante	10.645
Total dividendo	26.274

La distribución del resultado propuesta por los Administradores de la Sociedad Dominante no incluye dotación alguna a la "Reserva legal", por haber sido cubierto el mínimo legal en su totalidad en ejercicios anteriores.

A.5.- Beneficio por acción

a) Beneficio básico por acción

El beneficio básico por acción se determina dividiendo el resultado consolidado del ejercicio atribuido a la Sociedad Dominante entre el número medio ponderado de las acciones en circulación durante el ejercicio, excluido el número medio de las acciones propias mantenidas a lo largo del mismo.

b) Beneficio diluido por acción

El beneficio diluido por acción se determina de forma similar al beneficio básico por acción, pero el número medio ponderado de acciones en circulación se incrementa con las opciones sobre acciones, warrants y deuda convertible.

En los ejercicios 2006 y 2005 no existen diferencias entre el beneficio básico y el beneficio diluido por acción.

Concepto	2006	2005
Resultado consolidado del ejercicio atribuido a la Sociedad Dominante (miles de euros)	105.096	102.331
Número medio ponderado de acciones en circulación	88.072.104	89.543.898
Beneficio básico por acción (euros)	1,19	1,14
Beneficio diluido por acción (euros)	1,19	1,14

B.- Bases de presentación y principios de consolidación

B.1. Bases de presentación

Las Cuentas Anuales Consolidadas del Grupo Obrascón Huarte Lain del ejercicio 2006 han sido formuladas:

- Por los Administradores de la Sociedad Dominante, en reunión de su Consejo de Administración celebrada el día 27 de marzo del 2007.
- De acuerdo con lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas por la Unión Europea.
- Teniendo en consideración la totalidad de los principios, políticas contables y criterios de valoración de aplicación obligatoria, que tienen un efecto significativo en las cuentas anuales consolidadas. En la nota B.6. se resumen los principios, políticas contables y criterios de valoración más significativos aplicados en la preparación de las cuentas anuales consolidadas del Grupo del ejercicio 2006.
- De forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera consolidados del Grupo al 31 de diciembre de 2006 y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo consolidados, que se han producido en el Grupo en el ejercicio 2006.



- A partir de los registros de contabilidad mantenidos por la Sociedad Dominante y por las restantes entidades integradas en el Grupo.

No obstante, y dado que los principios, políticas contables y criterios de valoración aplicados en la preparación de las Cuentas Anuales Consolidadas del Grupo del ejercicio 2006 (NIIF) difieren de los utilizados por las entidades integradas en el mismo (normativa local), en el proceso de consolidación se han introducido los ajustes y reclasificaciones necesarios para homogeneizar entre sí tales principios, políticas contables y criterios de valoración para adecuarlos a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Las Cuentas Anuales Consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2005 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de la Sociedad Dominante celebrada el 26 de junio de 2006. Las Cuentas Anuales Consolidadas del Grupo y las de la Sociedad Dominante y de las entidades integradas en el Grupo, correspondientes al ejercicio 2006, se encuentran pendientes de aprobación por sus respectivas Juntas Generales de Accionistas. No obstante, el Consejo de Administración de la Sociedad Dominante entiende que serán aprobadas sin ninguna modificación.

B.2.- Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF)

Las Cuentas Anuales Consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2006 han sido elaboradas de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, conforme a lo establecido en el Reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo del 19 de julio de 2002 (en virtud de los cuales todas las sociedades que se rijan por el Derecho de un estado miembro de la Unión Europea, y cuyos títulos valores coticen en un mercado regulado de alguno de los Estados que la conforman, deberán presentar sus cuentas consolidadas de los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2005 de acuerdo con las NIIF que hayan sido convalidadas por la Unión Europea). En España, la obligación de presentar Cuentas Anuales Consolidadas bajo NIIF aprobadas en Europa ha sido, asimismo, regulada en la disposición final undécima de la Ley 62/2003, de 30 de diciembre, de medidas fiscales, administrativas y de orden social.

B.3.- Moneda

Las presentes Cuentas Anuales se presentan en euros por ser ésta la moneda del entorno económico principal en el que opera el Grupo. Las operaciones en el extranjero se registran de conformidad con las políticas descritas en la nota B.6.

B.4. Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas

La información contenida en estas Cuentas Anuales es responsabilidad de los Administradores del Grupo.

En las Cuentas Anuales Consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2006 se han utilizado ocasionalmente estimaciones realizadas por la Alta Dirección del Grupo y de las entidades integradas en él - ratificadas posteriormente por sus Administradores - para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones se refieren a:

- Las pérdidas por deterioro de determinados activos,
- La vida útil de los activos materiales e intangibles,
- El importe de determinadas provisiones,
- La valoración de los fondos de comercio,
- El valor razonable de determinados activos no cotizados.

A pesar de que estas estimaciones se realizaron con la mejor información disponible al 31 de diciembre de 2006 y 2005, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas en próximos ejercicios, lo que se haría, conforme a lo establecido en la NIC 8, reconociendo los efectos del cambio de estimaciones en la correspondiente cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Conforme a lo exigido por la NIC 1, la información contenida en esta Memoria referida al ejercicio 2005 se presenta, a efectos comparativos, con la información relativa al ejercicio 2006 y, por consiguiente, no constituye las cuentas anuales consolidadas completas del Grupo del ejercicio 2005.

B.5. Principios de consolidación

a) Entidades dependientes:

Se consideran entidades dependientes aquéllas sobre las que la Sociedad Dominante tiene capacidad para ejercer control; capacidad que se manifiesta cuando la Sociedad Dominante tiene facultad para dirigir las políticas financieras y operativas de una entidad participada con el fin de obtener beneficios de sus actividades. Se presume que existe dicho control cuando la Sociedad Dominante ostenta la propiedad, directa o indirecta, de más del 50% de los derechos políticos de las entidades participadas o, siendo inferior este porcentaje, existen acuerdos con otros accionistas de las mismas que otorgan a la Sociedad Dominante su control.

Los estados financieros de las entidades dependientes se consolidan con los de la Sociedad Dominante por aplicación del método de integración global. Consecuentemente:

- ❖ Se eliminan los resultados por operaciones internas en el perímetro de consolidación, difiriéndose hasta que se realizan frente a terceros ajenos al Grupo, a excepción de los correspondientes a la obra realizada para las sociedades concesionarias.
- ❖ Asimismo, se eliminan de las cuentas consolidadas los créditos y débitos entre sociedades comprendidas en el conjunto consolidable, así como los ingresos y gastos.
- ❖ Las diferencias positivas entre el coste de las participaciones en sociedades consolidadas y su valor teórico contable, que aparecen con ocasión de dicha adquisición, se imputan a determinados elementos patrimoniales con el límite máximo del valor de mercado de cada elemento.
- ❖ La diferencia positiva restante tras la imputación a elementos patrimoniales, si existe, se registra en el epígrafe "Fondo de comercio" del activo del balance de situación.
- ❖ En el caso que la diferencia entre el coste de adquisición de las participaciones y su valor teórico contable fuese negativa, se imputará a resultados.

La participación de los minoritarios en:

- El patrimonio de las participadas: se presenta en el capítulo "Intereses minoritarios" del balance de situación consolidado, dentro del capítulo "Patrimonio neto".
- Los resultados del ejercicio: se presentan en el capítulo "Intereses minoritarios" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

b) Negocios conjuntos:

Se entiende por negocios conjuntos los acuerdos contractuales en virtud de los cuales dos o más entidades realizan operaciones, mantienen activos o participan en una entidad de forma tal que cualquier decisión estratégica de carácter financiero u operativo que les afecte requiere el consentimiento unánime de todos los partícipes.

Los estados financieros de los negocios conjuntos se consolidan con los de la Sociedad Dominante por aplicación del método de integración proporcional. Consecuentemente:

- ❖ Se eliminan los resultados por operaciones internas en el perímetro de consolidación, en la proporción en la que la Sociedad Dominante participa en el negocio conjunto, difiriéndose hasta que se realizan frente a terceros ajenos al Grupo, a excepción de los correspondientes a la obra realizada para las sociedades concesionarias.
- ❖ Asimismo, se eliminan de las cuentas consolidadas los créditos y débitos entre sociedades comprendidas en el conjunto consolidable, así como los ingresos y gastos, todo esto en la misma proporción en la que la Sociedad Dominante participa en el negocio conjunto.
- ❖ Las diferencias positivas entre el coste de las participaciones en negocios conjuntos y su valor teórico contable, que aparecen con ocasión de dicha adquisición, se imputan a determinados elementos patrimoniales con el límite máximo del valor de mercado de cada elemento.
- ❖ La diferencia positiva restante tras la imputación a elementos patrimoniales, si existe, se registra en el epígrafe "Fondo de comercio" del activo del balance de situación.
- ❖ En el caso que la diferencia entre el coste de adquisición de las participaciones y su valor teórico contable fuese negativa, se imputará a resultados.

Los activos y pasivos asignados a las operaciones conjuntas se presentan en el balance de situación consolidado clasificados de acuerdo con su naturaleza específica. De la misma forma, los ingresos y gastos con origen en negocios conjuntos se presentan en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada conforme a su propia naturaleza.

c) Entidades asociadas:

Son entidades sobre las que la Sociedad Dominante no tiene el control por ella misma, ni tampoco tiene el control conjunto con otros socios, pero sobre las que se ejerce influencia significativa.

En las cuentas anuales consolidadas, las entidades asociadas se valoran por aplicación del "método de la participación". Consecuentemente:

- ❖ Se consolida la fracción de su neto patrimonial que representa la participación del Grupo en su capital, menos cualquier deterioro de valor de dicha participación.
- ❖ La parte proporcional de los fondos propios de la asociada atribuible al Grupo, se compara con el coste de adquisición de dicha participación, y la diferencia positiva o negativa atribuible a, elementos patrimoniales identificados, incrementará o reducirá la valoración previa de estos.
- ❖ La diferencia positiva que subsista se registra en el epígrafe "Inversiones contabilizadas por el método de la participación" en el activo del balance, mientras que la negativa se imputa a los resultados del periodo.
- ❖ Si como consecuencia de las pérdidas en que haya incurrido una entidad asociada su patrimonio contable fuese negativo, en el balance de situación consolidado del Grupo figuraría con valor nulo; a no ser que exista la obligación por parte del Grupo de respaldarla financieramente, en cuyo caso se dotaría la correspondiente provisión hasta cubrir el riesgo.

d) Perímetro de consolidación:

Las sociedades incluidas dentro del perímetro de consolidación al 31 de diciembre de 2006 se detallan en el Anexo I.

Las actividades, los domicilios, el detalle de los fondos propios y el coste neto de la inversión de las sociedades mas significativas que forman el perímetro de consolidación figuran en los Anexos II y III.

e) Variaciones en el perímetro de consolidación:

Durante el ejercicio 2006 se han producido las siguientes variaciones en el perímetro de consolidación:

Incorporaciones de sociedades	Nº sociedades
Por integración global	21
Por integración proporcional	4
Por puesta en equivalencia	5
Total incorporaciones	30

Salidas de sociedades	Nº sociedades
Por integración global	13
Por integración proporcional	5
Por puesta en equivalencia	1
Total salidas	19

El detalle de las sociedades y el motivo de su incorporación o salida se detallan en el Anexo IV.

B.6.- Principios, políticas contables y criterios de valoración aplicados

En la elaboración de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2006 se han aplicado los siguientes principios, políticas contables y criterios de valoración:

1. Inmovilizado material

Los bienes comprendidos en el inmovilizado material se encuentran registrados a su coste de adquisición, (actualizado, en su caso, con diversas disposiciones legales anteriores a la fecha de transición a las NIIF, entre las que se encuentra el Real Decreto-Ley 7/1996) menos la amortización acumulada y cualquier pérdida por deterioro de valor reconocida.

No obstante, la NIIF 1 permitió optar por valorar elementos individuales por su valor razonable, en la 1ª aplicación. En este sentido el Grupo revalorizó unos terrenos en Azuqueca de Henares (Guadalajara), lo que supuso un incremento de reservas de 5.900 miles de euros.

Los costes de ampliación, modernización o mejoras que representan un aumento de la productividad, capacidad o eficiencia, o un alargamiento de la vida útil de los bienes, se capitalizan como mayor coste de los correspondientes bienes.

Las reparaciones que no representan una ampliación de la vida útil y los gastos de mantenimiento se cargan a resultados del ejercicio en que se incurren.

El Grupo sigue el criterio de capitalizar intereses durante el periodo de construcción de su inmovilizado de acuerdo con los criterios que se indican en la nota B.6.17.

Los trabajos realizados por el Grupo para su propio inmovilizado se registran al coste acumulado que resulta de añadir a los costes externos los costes internos, determinados en función de los consumos propios de materiales de almacén y de los costes de fabricación, determinados según tasas horarias de absorción similares a las usadas para la valoración de las existencias.

La amortización se calcula aplicando el método lineal sobre el coste de adquisición de los activos menos su valor residual; entendiéndose que los terrenos sobre los que se asientan los edificios y otras construcciones tienen una vida indefinida y que, por tanto, no son objeto de amortización.

Las dotaciones anuales en concepto de amortización de los activos materiales se realizan con contrapartida en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada en función de los años de la vida útil estimada de los diferentes elementos.

Concepto	Años de vida útil
Construcciones	25-50
Maquinaria	6-16
Inmovilizaciones de sociedades concesionarias	(*)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	10
Otro inmovilizado material	3-5

(*) Las inmovilizaciones de sociedades concesionarias se amortizan linealmente en función del período de concesión, iniciándose la amortización en el momento de entrada en explotación.

En noviembre de 2006 el International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) publicó la interpretación 12 relativa a sociedades concesionarias. Esta interpretación todavía no ha sido transpuesta a la normativa europea, por lo que el Grupo no la ha aplicado. En este sentido, desde el año 2005 el Grupo ha venido aplicando la amortización lineal de los activos concesionales y no capitaliza gastos financieros con posterioridad a la puesta en explotación de las concesiones.

Las sociedades del Grupo estiman que los planes de mantenimiento periódico de sus instalaciones, cuyo coste se imputa a resultados en el ejercicio en que se incurren, son suficientes para asegurar la entrega de los activos afectos en buen estado de uso al finalizar el plazo de vigencia de las concesiones.

Los activos mantenidos en arrendamientos financieros se amortizan durante sus vidas útiles previstas siguiendo el mismo método que para los activos en propiedad.

Con ocasión de cada cierre contable, las entidades consolidadas analizan si existen indicios, tanto internos como externos, de que el valor neto de los elementos de su activo material excede del importe recuperable, entendiendo por tal el importe neto que se podría obtener en el caso de su enajenación.

En este caso, se reduce el valor contable del activo de que se trate hasta dicho importe y se ajustan los cargos futuros a resultados en concepto de amortización en proporción a su valor contable ajustado y a su nueva vida útil remanente, en el caso de ser necesaria una reestimación de la misma.

De forma similar, cuando existen indicios de que se ha recuperado el valor de un activo material, las entidades consolidadas registran la reversión de la pérdida por deterioro, contabilizada en periodos anteriores, y ajustan los cargos a resultados futuros en concepto de amortización. En ningún caso la reversión de la pérdida por deterioro de un activo puede incrementar su valor en libros por encima de aquél que tendría si no se hubieran reconocido pérdidas por deterioro en ejercicios anteriores.

2. Inversiones inmobiliarias

El epígrafe "Inversiones inmobiliarias" del balance de situación consolidado adjunto recoge los valores de los terrenos, edificios y otras construcciones que se mantienen, bien para explotarlos en régimen de alquiler, bien para obtener una plusvalía en su venta como consecuencia de los incrementos que se produzcan en el futuro en sus respectivos precios de mercado.

Valoración: los terrenos se valoran al coste de adquisición incrementado con los gastos de saneamiento y preparación. La construcción se valora según el coste de las correspondientes certificaciones de obra ejecutada más los gastos relativos al proyecto (dirección de obra, tasas, honorarios de arquitecto, etc.) y se amortiza linealmente en función de la vida útil. La misma que la utilizada por el inmovilizado material para elementos similares.

Imputación de intereses: los gastos por intereses imputables a estas inversiones se activan durante el periodo de construcción hasta el momento en que están preparados para la venta y se consideran mayor coste de la inversión. En el caso de obtener ingresos financieros por inversiones temporales de excedentes, dichos ingresos minoran el coste de la inversión.

Reconocimiento de ingresos y resultados: se produce con ocasión de la venta de los bienes y su escrituración a los compradores, que es el momento en que se transfieren los derechos y obligaciones inherentes a los mismos. Los ingresos procedentes de alquileres se imputan a resultados aplicando un criterio de devengo.

Reconocimiento de gastos: en los alquileres se aplica un criterio de devengo cargando a resultados todos los gastos de mantenimiento, gestión y depreciación de los bienes alquilados.

El Grupo analiza, en cada cierre contable, si la valoración de las inversiones inmobiliarias es superior a su valor de mercado y, en ese caso, hace la oportuna corrección de valor efectuando un ajuste en resultados adecuando la valoración a dicho importe.

3. Fondo de comercio

Si el coste de la adquisición de una participación en una sociedad es superior a su valor teórico contable, la diferencia se imputa a determinados elementos patrimoniales en el momento de su consolidación.

Dicha imputación se realiza de la siguiente forma:

1. Si es asignable a elementos patrimoniales concretos de la sociedad adquirida, aumentando el valor de los activos adquiridos (o reduciendo el de los pasivos adquiridos).
2. Si es asignable a unos activos intangibles concretos, reconociéndolos explícitamente en el balance de situación consolidado.
3. El resto, si lo hubiese, se registra en el epígrafe "Fondo de comercio" del activo del balance de situación.

Con ocasión de cada cierre contable se analiza si, como consecuencia de algún deterioro, el valor de dicho fondo de comercio es inferior a su valor en libros. En caso afirmativo, se elimina la diferencia con cargo a resultados.

Estas pérdidas por deterioro, relacionadas con los fondos de comercio, no son objeto de reversión posterior.

Los fondos de comercio generados en la adquisición de una sociedad extranjera se convierten según el tipo de cambio vigente al cierre del ejercicio.

4. Deterioro de valor de activos materiales e intangibles

El Grupo revisa la valoración de sus activos materiales e intangibles para comparar dicha valoración con el importe recuperable, a fin de determinar si existe pérdida por deterioro de valor.

El importe recuperable es el valor superior entre:

- ❖ El valor razonable.

Precio que se acordaría entre dos partes independientes, menos los costes de venta y

- ❖ El valor de uso.

Estimación del valor actual de los futuros flujos de efectivo esperados, utilizando un tipo de descuento antes de impuestos, tanto en el curso de su utilización, como en el de la eventual enajenación al final de su vida útil.

Si el importe recuperable de un activo es inferior al valor contable, se registra una pérdida por deterioro de valor.

Cuando las pérdidas por deterioro del valor revierten, se registra un ingreso, siempre hasta el límite del deterioro realizado en el pasado.

5. Activos intangibles

Los activos intangibles se reconocen inicialmente por su coste de adquisición o producción.

Posteriormente, se valoran a su coste de adquisición o producción menos su correspondiente amortización acumulada y las pérdidas por deterioro que hayan experimentado.

Aplicaciones informáticas

En este capítulo se registran, principalmente, los costes derivados de la instalación y adquisición de aplicaciones informáticas, cuya amortización se efectúa linealmente en un período máximo de cinco años.

Otros activos intangibles

En este capítulo se registran, fundamentalmente, los derechos de explotación de concesiones administrativas, cuya amortización se realiza linealmente en el período de concesión.

También se incluyen los gastos de desarrollo, que se capitalizan si cumplen los requisitos exigidos de identificabilidad, fiabilidad en la evaluación del coste y si tienen una alta probabilidad de generar beneficios económicos. Su amortización es lineal a lo largo de la vida útil del activo.

Los costes de las actividades de investigación se reconocen como gasto del ejercicio en que se incurren.

Asimismo, y de acuerdo con la IFRS 3, deben valorarse a mercado la totalidad de activos de una combinación de negocios, incluyéndose los activos inmateriales, estén o no reconocidos en el balance de la sociedad adquirida, siempre que satisfagan determinados criterios de identificabilidad y separabilidad. En este sentido, en este epígrafe se incluye el importe correspondiente a la valoración de la cartera de contratos de las sociedades adquiridas firmados a la fecha de adquisición, tomando como referencia los márgenes previstos después de impuestos, las provisiones de inversiones y el periodo contractual. La amortización de éste importe se realizará en el periodo contractual remanente.

6. Activos financieros.

Son elementos patrimoniales representativos de derechos de cobro a favor del Grupo como consecuencia de inversiones o préstamos. Dichos derechos se contabilizan como corrientes o no corrientes en función de que su vencimiento sea inferior o superior a 12 meses respectivamente. Lo componen:

Cartera de Valores:

Activos financieros representados por títulos que pueden ser clasificados como:

- Cartera de valores a vencimiento: títulos cuyos cobros son de cuantía fija o determinable y cuyo vencimiento está fijado en el tiempo. Con respecto a ellos, el Grupo manifiesta su intención de conservarlos en su poder desde la fecha de su compra hasta la de su vencimiento.

Estos valores se registran al coste de adquisición incluyendo los costes de la operación.

Si en el momento del cierre contable aparecen minusvalías entre dicho coste de adquisición y el valor razonable de dichos activos, la diferencia se lleva a resultados.

- Cartera de valores negociable: son aquellos títulos adquiridos con el objetivo de beneficiarse de las variaciones que se produzcan entre sus precios de compra y venta.

Estos valores se registran, asimismo, al coste de adquisición incluyendo los costes de la operación.

Las diferencias entre dicho coste de adquisición y el valor razonable de dichos activos, en el momento del cierre, se llevan también a resultados.

- Cartera de valores disponibles para la venta: inversiones en activos financieros sobre los que el Grupo no espera una plusvalía significativa y se realizan de acuerdo con la gestión de tesorería.

Cuando el valor razonable de estas inversiones sea superior a su valor contable, se incrementa el valor de dicho activo reconociendo ese aumento en el patrimonio neto. En el momento de la enajenación, se traspaşa dicho importe a los resultados del ejercicio.

En el caso de deterioro del valor, se reduce el importe abonado al patrimonio y en el supuesto de que dicho deterioro sea superior al importe previamente revaluado, lo que exceda se carga a los resultados del ejercicio.

Otros créditos:

Incluyen préstamos y cuentas por cobrar generados por el Grupo: activos financieros originados por las sociedades a cambio de suministrar efectivo, bienes o servicios directamente a un deudor, que se valoran por su principal más los intereses devengados y no cobrados.

Depósitos y fianzas:

Son importes en efectivo que garantizan licitaciones u otro tipo de contratos. Estos importes tienen la condición de indisponibles en tanto permanezcan las condiciones particulares de cada contrato o licitación. Se clasifican entre corrientes o no corrientes en función a su plazo de vencimiento. Si este es inferior a 12 meses se consideran corrientes y, en caso contrario, se clasifican como no corrientes.

7. Transferencias de activos financieros y bajas en el balance de activos y pasivos financieros

El tratamiento contable de las transferencias de activos financieros está condicionado por la forma contractual en que se traspaşan a terceros los riesgos y beneficios asociados a los activos que se transfieren.

Los activos financieros sólo se dan de baja del balance cuando se materializan o cuando se han transferido sustancialmente a terceros los riesgos y beneficios que llevan implícitos y el control de los mismos.

Los pasivos financieros sólo se dan de baja del balance cuando se han extinguido las obligaciones que generan.

8. Existencias

Este epígrafe del balance de situación consolidado recoge los bienes que las entidades consolidadas:

- Mantienen para su venta en el curso ordinario de su negocio,
- Tienen en proceso de producción, construcción o desarrollo con dicha finalidad, o
- Prevén consumirlos en el proceso de producción o en la prestación de servicios.

Todas las existencias se valoran al menor entre el precio de adquisición y su valor neto de realización.

El valor neto de realización representa la estimación del precio de venta deduciendo los costes necesarios para terminar su producción y llevar a cabo su venta.

Los productos y trabajos en curso se valoran al coste de producción, que incluye los costes de los materiales incorporados, la mano de obra y los gastos directos de producción, así como los intereses devengados durante el periodo de construcción.

9. Moneda extranjera

Las partidas incluidas en las Cuentas Anuales de cada una de las sociedades del Grupo, se valoran en sus respectivas monedas funcionales.

Las Cuentas Anuales Consolidadas se presentan en euros, que es la moneda funcional y de presentación de la Sociedad Dominante.

Las sociedades que componen el Grupo registran en sus estados financieros individuales:

- Las transacciones en moneda distinta a la funcional realizadas durante el ejercicio se registran según los tipos de cambio vigentes en las fechas de las operaciones.
- Los saldos de activos y pasivos monetarios en moneda distinta a la funcional (efectivo y partidas sin pérdida de valor al hacerse líquidas) se convierten según los tipos de cambio de cierre del ejercicio.
- Los saldos de activos y pasivos no monetarios en moneda distinta a la funcional se convierten a los tipos de cambio históricos.

Los beneficios y las pérdidas procedentes de estos registros se incluyen en los resultados del ejercicio.

En el proceso de consolidación, los saldos de las cuentas anuales de las entidades consolidadas cuya moneda funcional es distinta del euro se convierten a euros de la siguiente forma:

- Los activos y pasivos se convierten por aplicación del tipo de cambio de cierre del ejercicio.
- Las partidas de ingresos y gastos se convierten según los tipos de cambio medios del ejercicio, a menos que éstos fluctúen de forma significativa, en cuyo caso se convierten al tipo de cambio de cierre.
- El patrimonio neto, a los tipos de cambio históricos.

Las diferencias de cambio que surgen del proceso de consolidación de las sociedades con moneda funcional distinta del euro se clasifican dentro del epígrafe "Ajustes por valoración" en el patrimonio neto.

Entidades y sucursales radicadas en países con altas tasas de inflación

Ninguna de las monedas funcionales de las entidades dependientes, entidades controladas conjuntamente y asociadas radicadas en el extranjero, corresponde a economías consideradas altamente inflacionarias según los criterios establecidos al respecto por las Normas Internacionales de Información Financiera. Consecuentemente, al cierre contable del ejercicio 2006 no ha sido preciso ajustar los estados financieros de ninguna entidad consolidada para corregirlos de los efectos de la inflación.

10. Emisiones de bonos y deudas con entidades de crédito

Las emisiones de bonos y deudas con entidades de crédito se registran por el importe recibido, neto de costes directos de emisión, más los intereses devengados y no pagados a la fecha de cierre del ejercicio. Los gastos financieros se contabilizan según el criterio del devengo en la cuenta de resultados utilizando el método de modificar el tipo nominal teniendo en cuenta descuentos de emisión, comisiones, gastos etc. Este método equivale a la utilización del interés efectivo, que es el que iguala el valor neto de los ingresos recibidos con el valor actual de los desembolsos futuros.

Las deudas se clasifican distinguiendo entre corrientes y no corrientes en función de que su vencimiento sea hasta o superior a 12 meses, respectivamente, desde la fecha del balance.

11. Instrumentos financieros derivados y coberturas

Con el fin de mitigar los efectos económicos de las variaciones de tipo de cambio y de tipo de interés a los que el Grupo se ve expuesto por su actividad, éste utiliza instrumentos financieros derivados, tales como seguros de cambio, permutas de tipo de interés y derivados combinados de tipos de interés y de cambio.

Los derivados contratados son compromisos de intercambio futuros, en base a los cuales el Grupo y las entidades financieras acuerdan intercambiar en el futuro intereses, divisas, o ambos a la vez. En el caso de un derivado de tipo de interés, el compromiso es pagar un tipo de interés fijo a cambio de cobrar un tipo de interés variable. En el caso de un derivado de tipo de cambio, el compromiso es dar o recibir una cantidad determinada de euros a cambio de una cantidad determinada en otra divisa.

Conviene resaltar que cuando el Grupo contrata un derivado, no lo hace con intención de cancelarlo anticipadamente, ni para comerciar con él. El Grupo no contrata derivados con fines especulativos, sino para mitigar los efectos económicos que con motivo de variaciones de los tipos de cambio y de tipo de interés pueden derivarse de sus actividades de comercio exterior y de financiación.

A continuación resumimos los aspectos más esenciales de la normativa contable relativa a los instrumentos financieros derivados.

1. Reconocimiento en balance

Los derivados se reconocen en balance por su valor de mercado como otros activos o pasivos financieros.

El valor de mercado, también llamado valor razonable, es el importe neto que el Grupo tendría que pagar o recibir caso de cancelar el derivado a la fecha de valoración, y equivale a la diferencia entre el valor actual de los cobros y de los pagos futuros acordados entre el Grupo y las entidades financieras de acuerdo con el derivado contratado.

El reconocimiento del valor de mercado como otros activos o pasivos financieros tiene como contrapartida una variación en Patrimonio. La variación en Patrimonio se produce de una forma

directa a través del epígrafe "Ajustes por valoración" o de forma indirecta a través de Pérdidas y Ganancias. Los criterios que aplican en cada caso se exponen a continuación.

2. Efecto directo en patrimonio o indirecto a través de pérdidas y ganancias

Los valores de mercado de los derivados varían a lo largo de la vida de los mismos. Las variaciones de los valores de mercado se producen: como consecuencia del transcurso del tiempo, como consecuencia de variaciones en las curvas de tipos de interés y, en el caso de los derivados de tipo de cambio o de derivados combinados de tipo de interés y de cambio, también como consecuencia de variaciones de los tipos de cambio.

Los derivados pueden considerarse, desde un punto de vista contable, como de cobertura o no.

Para que un derivado pueda ser considerado como "derivado de cobertura" desde un punto de vista contable, deben cumplirse fundamentalmente los siguientes requisitos:

- a) Inicialmente se debe identificar la operación subyacente en relación a la cual se contrata el derivado para mitigar los efectos económicos que pudieran derivarse en dicha operación subyacente con motivo de variaciones en los tipos de cambio, en los tipos de interés, o en ambos a la vez.
- b) En el momento de la contratación del derivado debe quedar debidamente documentado el motivo por el cual se contrató el derivado y debe quedar identificado el riesgo cubierto.
- c) Desde el momento de su contratación hasta su extinción, debe probarse que el derivado es una cobertura eficaz, es decir, que cumple con el objetivo inicialmente definido. Para la verificación de este extremo se realizan tests de comprobación de su eficacia que deben dar unos determinados niveles de cumplimiento.

Cuando el derivado no puede considerarse como "derivado de cobertura" conforme a las normas contables, o el Grupo renuncia voluntariamente a dicha consideración, sus cambios de valor deben ser reconocidos en Pérdidas y Ganancias.

Para los derivados que sí se consideran como "derivados de cobertura", las normas contables establecen un tratamiento diferenciado, en cuanto a la imputación directa en Patrimonio o indirecta a través de Pérdidas y Ganancias de sus variaciones de valor, según sea el tipo de riesgo cubierto:

a) Cobertura de flujos de efectivo

Un derivado contratado para protegerse contra las variaciones que pueden sufrir en el futuro los flujos de efectivo previstos en una transacción en moneda extranjera con motivo de variaciones en el tipo de cambio, se puede considerar como un derivado de "cobertura de flujos de efectivo". Lo mismo ocurre cuando se contrata un derivado para protegerse de las variaciones que pueden sufrir en el futuro los flujos de efectivo previstos en una financiación a tipo de interés variable con motivo de las variaciones de los tipos de interés.

Cuando el "derivado de cobertura" tiene por objeto la "cobertura de flujos de efectivo" de una operación subyacente, los cambios de valor del derivado se registran, en la parte en que dichas coberturas son eficaces, en el epígrafe de Patrimonio "Ajustes por valoración", y en la parte que es ineficaz, en Pérdidas y Ganancias. Los importes acumulados en el epígrafe de Patrimonio "Ajustes por valoración" pasan a reflejarse en resultados desde el momento y en la medida en que las pérdidas o ganancias derivadas del riesgo cubierto del subyacente empiezan a reflejarse también en cuenta de resultados.

b) Cobertura de inversiones netas en negocios en el extranjero

Cuando se usa un derivado u otro instrumento financiero para protegerse contra variaciones del tipo de cambio que afecten al valor contable de las inversiones netas en el extranjero, se puede considerar como una "cobertura de inversiones netas en negocios en el extranjero".

El reconocimiento contable en resultados de los cambios de valor del derivado es similar al que se aplica para la "cobertura de flujos de efectivo". La única diferencia es que los importes acumulados en el epígrafe de Patrimonio "Ajustes por valoración" no pasan a reflejarse en resultados hasta el momento de vender la inversión.

c) Cobertura de valor razonable

Se suele hablar de este tipo de cobertura, por ejemplo, cuando se contrata un derivado para convertir una financiación a tipo de interés fijo en una financiación a tipo de interés variable, con el fin de tener parte de la financiación ligada a la evolución de los tipos de interés y, por tanto, a la evolución del mercado.

Cuando el "derivado de cobertura" tiene por objeto la "cobertura de valor razonable", los cambios de valor del derivado y de su subyacente se reconocen a través de Pérdidas y Ganancias.

12. Provisiones

Las Cuentas Anuales Consolidadas del Grupo recogen todas las provisiones significativas respecto a las cuales se estima que existe una alta probabilidad de que se tenga que atender la obligación que cubren. Los pasivos contingentes no se reconocen en las cuentas anuales consolidadas, sino que se informa sobre los mismos, conforme a los requerimientos de la NIC 37.

Las provisiones se clasifican como corrientes o no corrientes en función del período de tiempo estimado para atender las obligaciones que cubren.

Procedimientos judiciales y reclamaciones en curso

Al cierre del ejercicio 2006 se encontraban en curso distintos procedimientos judiciales y reclamaciones contra las entidades consolidadas, que tienen su origen en el desarrollo habitual de sus actividades. Tanto los asesores legales del Grupo como sus Administradores entienden que la conclusión de estos procedimientos y reclamaciones no producirá un efecto significativo en las Cuentas Anuales de los ejercicios en los que finalicen.

Provisión para terminación de obra

Tiene por objeto hacer frente a los gastos que originan las obras desde que se termina su ejecución hasta que se produce la liquidación definitiva. Los costes estimados por este concepto se periodifican a lo largo del plazo de ejecución, en función de los volúmenes de producción.

Provisión para tasas de dirección y otras tasas

Corresponde al importe devengado por tasas de dirección e inspección de obras, laboratorio, replanteo y otras tasas pendientes de pago a la fecha de cierre del balance de situación. Los importes de dichas tasas vienen fijados en los pliegos de condiciones de las obras y en la legislación vigente. Los costes estimados por este concepto se periodifican a lo largo del plazo de ejecución, en función de los volúmenes de producción.

Provisión para personal temporal de obra

Recoge el pasivo devengado por el personal temporal de obra, de acuerdo con el tipo medio de compensación y su antigüedad media a la fecha del balance de situación.

13. Reconocimiento de ingresos

Los ingresos de cada ejercicio se imputan en función del criterio de devengo, es decir, cuando se produce la corriente real de bienes y servicios que los mismos representan, con independencia del momento en que se produzcan los cobros y pagos derivados de las mismas.

Construcción

Los ingresos, y por tanto los resultados, se calculan según el criterio del grado de avance, según el cual, en obras con beneficio final esperado, el resultado se obtiene aplicando a dicho beneficio esperado, el porcentaje que resulta de comparar los costes reales incurridos, con los costes totales previstos en la ejecución completa. En el caso de obras con pérdida final esperada, la misma se lleva a resultados en su totalidad en el momento en que es conocida.

Como es práctica habitual en el sector, las estimaciones utilizadas en el cálculo del grado de avance incorporan el efecto que en el resultado de las obras puede tener el margen neto de ciertos modificados, complementarios y liquidaciones que se encuentran en fase de tramitación, y que el Grupo en ese momento estima como razonablemente realizables.

La cuenta "Clientes por obras o servicios pendientes de certificar o facturar", incluida en el epígrafe "Clientes por ventas y prestaciones de servicios", representa la diferencia entre el importe de la obra ejecutada contabilizada, incluyendo el ajuste al margen registrado por la aplicación del grado de avance, y el de la obra ejecutada certificada hasta la fecha del balance.

Si el importe de la producción a origen de una obra es menor que el importe de las certificaciones emitidas, la diferencia se recoge en el epígrafe "Anticipos recibidos de clientes" del pasivo del balance de situación.

Concesiones de infraestructuras

Los ingresos se computan en función del criterio del devengo.

En el caso de utilizar el sistema de peajes, las revisiones de tarifas no se aplican hasta el momento efectivo de su entrada en vigor.

Los ingresos por áreas de servicio se registran según el criterio del devengo, con independencia de que el cobro de parte del contrato se haya realizado de forma anticipada.

El Grupo registra como ingresos los derechos de cobro reconocidos en el ejercicio por el Gobierno del Estado de México en la sociedad dependiente Concesionaria Mexiquense, S.A. de C.V. ("Conmex") en concepto de retribución garantizada de acuerdo con el contrato de concesión.

Servicios

- En los servicios de infraestructuras y equipamientos urbanos, los ingresos se determinan por la valoración a precio de contrato de la unidades ejecutadas, amparadas en el propio contrato o en adicionales o modificados firmados con la propiedad. Si estos expedientes no estuvieran aprobados contractualmente, por estar en curso de redacción, sólo se valorarían si existiese aprobación técnica. En el caso de que los contratos de esta actividad, por su duración y condiciones, cumplan las exigencias indicadas en NIC 11, se aplica también el criterio del grado de avance.

- En la actividad de construcción de proyectos relacionados con el ciclo integral del agua se aplica el criterio de reconocimiento de la producción según el criterio del grado de avance.
- Para los servicios relacionados con la recuperación del medio ambiente la producción viene dada por la prestación de servicios valorados a precios de contrato.
- En las actividades de concesiones y explotaciones de agua, que contemplan tratamiento, depuración y desalación, la producción se reconoce en función de lo especificado en cada contrato, aplicándose las tarifas y criterios estipulados en el mismo a los servicios prestados.
- El criterio de reconocimiento de ingresos en los complejos hoteleros es en función del servicio prestado, siendo el devengo el principio seguido.
- Los centros comerciales generan sus ingresos a través de los arrendamientos realizados, con lo que el criterio de reconocimiento es el devengo.
Las actualizaciones de precios se aplican si figuran contractualmente.
- En los servicios asistenciales los ingresos se reconocen siguiendo el criterio del devengo. Se aplican las tarifas mensuales o diarias en función del uso del servicio. Para clientes privados las tarifas son libres. Las tarifas en los clientes concertados deben contar con la aprobación de la Administración, que publica las mismas en los correspondientes Boletines Oficiales al inicio del ejercicio.
- En la actividad inmobiliaria las ventas se reconocen por el importe de las escrituras firmadas de inmuebles terminados.

14. Subvenciones oficiales

El método de contabilización que el Grupo utiliza para las subvenciones es su imputación a los resultados de uno o varios ejercicios. Las subvenciones pueden ser:

Subvenciones de explotación: las concedidas para compensar un gasto o asegurar una renta mínima. Se registran como ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias, dentro del epígrafe "Otros ingresos de explotación", en el mismo periodo en el que se reflejan los gastos asociados.

Subvenciones de capital: las concedidas para el establecimiento o estructura fija de una empresa, sus inversiones o bien para financiar las deudas que originan estas inversiones. Se registran en el epígrafe "Ingresos diferidos" del pasivo del balance de situación y se llevan a resultados, dentro del epígrafe "Otros ingresos de explotación", de forma sistemática a lo largo de la vida útil del activo que ha originado la misma.

15. Indemnizaciones por cese y retribuciones postempleo

Las indemnizaciones por cese en el empleo que corresponda abonar a los empleados, según las disposiciones legales que afecten a cada entidad de las que componen el Grupo, se cargan a resultados en el periodo en el que se producen.

En el caso de que el Grupo estableciera un Plan de Reestructuración de Empleo, las provisiones por los costes de dicho plan se reconocerían en resultados al establecerse el plan formal detallado para dicha reestructuración y comunicarse a las partes afectadas.

No existe plan alguno de reestructuración de personal que haga necesaria la creación de una provisión por este concepto.

El Grupo no mantiene compromisos adquiridos en materia de retribución postempleo en forma de Planes de Pensiones u otras prestaciones, ni pagos en acciones a sus empleados.

16. Arrendamientos

Los arrendamientos se clasifican como arrendamientos financieros u operativos.

Se consideran arrendamientos financieros, aquéllos en los que los riesgos y ventajas que recaen sobre el bien objeto del arrendamiento se transfieren al arrendatario, quien habitualmente, pero no necesariamente, tiene la opción de adquirirlo al finalizar el contrato en las condiciones acordadas al formalizarse la operación. En este tipo de arrendamientos:

- ❖ Cuando las entidades consolidadas actúan como arrendadoras de un bien, la suma de los valores actuales de los importes que recibirán del arrendatario más, en su caso, el precio de ejercicio de la opción de compra, se registra como una cuenta a cobrar (activo financiero).
- ❖ Cuando las entidades consolidadas actúan como arrendatarias, presentan el coste de los activos que están adquiriendo en el balance de situación consolidado, según la naturaleza del bien objeto del contrato, y, simultáneamente, un pasivo por el mismo importe.

La valoración del activo se efectúa de acuerdo con el criterio del valor razonable, es decir por el precio que fijarían dos partes independientes, o bien por el valor actualizado de los pagos a realizar al arrendador más la opción de compra eligiendo la valoración menor de las dos.

Estos activos se amortizan con criterios similares a los aplicados al inmovilizado material según su naturaleza.

Los arrendamientos operativos son contratos de cesión de uso en los que no se transfieren los riesgos y ventajas de la propiedad y se contabilizan de acuerdo con la naturaleza contractual de cada operación. Los ingresos y gastos de estas operaciones se imputan a resultados según un criterio de devengo.

17. Costes por intereses

Los costes por intereses directamente imputables a la adquisición, construcción o producción de activos que precisan un período de tiempo para estar preparados para su uso o venta, se añaden directamente al coste de dichos activos, hasta el momento en que los activos estén preparados para su uso o venta.

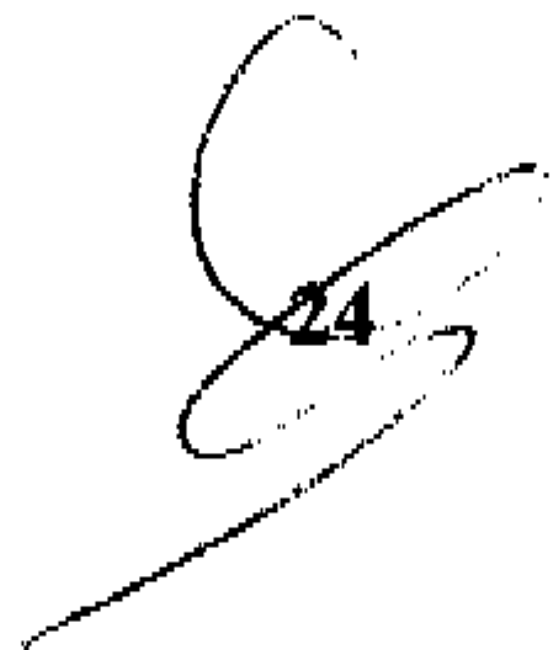
Conforme a la NIC 23, los ingresos financieros obtenidos por la inversión temporal de préstamos específicos que aún no se han invertido en los activos a los que están destinadas, se presentan reduciendo el coste de los mismos.

Los demás costes por intereses se reconocen en resultados en el período en que se incurren.

18. Impuesto sobre beneficios

El gasto por impuesto sobre beneficios de las sociedades del Grupo se calcula en función del resultado económico antes de impuestos, aumentado o disminuido, según corresponda, por las diferencias permanentes con el resultado fiscal, entendiéndose éste como la base imponible del citado impuesto, y minorado por las bonificaciones y deducciones en la cuota, sin que en este cálculo intervengan las retenciones y los pagos a cuenta realizados durante el ejercicio.

Al 31 de diciembre de 2006 la mayor parte de las sociedades nacionales del Grupo se encuentran en régimen de tributación consolidada, por lo que el gasto por impuesto sobre beneficios que se refleja en la cuenta de pérdidas y ganancias corresponde a la suma del gasto resultante de las sociedades del Grupo que consolidan fiscalmente y de aquéllas que no lo hacen, fundamentalmente las sociedades extranjeras.



19. Estado de flujos de efectivo consolidados

Los flujos de efectivo son las entradas y las salidas de dinero en efectivo y sus equivalentes, es decir, las inversiones a corto plazo de gran liquidez y sin riesgo significativo de alteraciones en su valor.

Este estado informa de los movimientos de los flujos de efectivo, habidos durante el ejercicio, clasificándolos en:

- Flujos por operaciones de explotación: los de las sociedades del Grupo habituales de las entidades que forman el Grupo, así como otras actividades que no pueden ser calificadas como de inversión o de financiación.
- Flujos por operaciones de inversión: los derivados de la adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos no corrientes.
- Flujos por operaciones de financiación: los derivados de variaciones en la deuda financiera y operaciones con accionistas.

El estado de flujos de efectivo consolidado se prepara según el método indirecto, es decir, a partir de los movimientos que se derivan de la cuenta de pérdidas y ganancias y del balance de situación y se presenta comparando dos periodos consecutivos.

C.- Notas a los Estados Financieros

C.1.- Inmovilizado material

El movimiento habido en este capítulo de los balances de situación consolidados en los ejercicios 2006 y 2005 ha sido el siguiente:

Concepto	Miles de euros						Total
	Terrenos y Construcciones	Maquinaria	Inmovilizaciones de Sociedades Concesionarias	Otras Instalac., Utillaje y Mobiliario	Anticipos e Inmovilizaciones en curso	Otro Inmovilizado Material	
Coste							
Saldos al 1 de enero 2005	106.705	151.837	1.603.311	50.986	53.561	17.186	1.983.586
Adiciones y retiros por modificación del perímetro de consolidación	-	(1.014)	186	-	(40.306)	(563)	(41.697)
Adiciones	45.005	21.997	543.854	6.923	24.637	3.016	645.432
Retiros	(19.796)	(14.998)	(8.176)	(4.040)	(20.402)	(3.304)	(70.716)
Diferencias de cambio	3.558	2.094	230.520	606	8.840	984	246.602
Trasposos y otros	5.278	4	59	(70)	(5.534)	179	(84)
Saldos al 31 diciembre 2005	140.750	159.920	2.369.754	54.405	20.796	17.498	2.763.123
Adiciones y retiros por modificación del perímetro de consolidación	13.566	37.867	176.302	(4.291)	(103)	(1.278)	222.063
Adiciones	27.648	24.451	569.751	8.073	21.577	4.387	655.887
Retiros	(14.196)	(12.036)	(31.832)	(4.477)	(18.295)	(1.206)	(82.042)
Diferencias de cambio	1.586	1.415	(152.413)	63	(1.715)	(358)	(151.422)
Trasposos y otros	15.219	2.448	(6.270)	5.771	(16.915)	(132)	121
Saldos al 31 diciembre 2006	184.573	214.065	2.925.292	59.544	5.345	18.911	3.407.730
Amortización acumulada y provisiones							
Saldos al 1 de enero 2005	18.841	100.213	173.607	33.990	-	11.860	338.511
Adiciones y retiros por modificación del perímetro de consolidación	-	470	-	195	-	302	967
Adiciones	5.946	13.686	97.528	4.527	-	3.261	124.948
Retiros	(725)	(11.452)	(2.582)	(3.949)	-	(2.537)	(21.245)
Diferencias de cambio	401	800	33.087	129	-	287	34.704
Trasposos y otros	968	(1.875)	24	1.898	-	(1.028)	(13)
Saldos al 31 diciembre 2005	25.431	101.842	301.664	36.790	-	12.145	477.872
Adiciones y retiros por modificación del perímetro de consolidación	654	20.750	43.764	(3.722)	-	(1.100)	60.346
Adiciones	2.664	14.643	107.305	5.044	-	2.674	132.330
Retiros	(3.571)	(10.276)	(414)	(3.950)	-	(1.006)	(19.217)
Diferencias de cambio	1.286	1.346	(15.297)	296	-	(200)	(12.569)
Trasposos y otros	(10)	246	(229)	173	-	(180)	-
Saldos al 31 de diciembre 2006	26.454	128.551	436.793	34.631	-	12.333	638.762
Saldos netos al 31 de diciembre de 2005	115.319	58.096	2.068.090	17.615	20.796	5.353	2.285.251
Saldos netos al 31 de diciembre de 2006	158.119	85.514	2.488.499	24.913	5.345	6.578	2.768.968

Formando parte del saldo neto al 31 de diciembre de 2006 que figura en el cuadro anterior, existen partidas por un importe de:

- 1.954.663 miles de euros correspondientes a inmovilizado material neto propiedad de las entidades y sucursales del Grupo radicadas en países extranjeros (1.614.694 miles de euros al 31 de diciembre de 2005).
- 8.987 miles de euros correspondientes a inmovilizado material que las entidades consolidadas han adquirido en el año en régimen de arrendamiento financiero (11.280 miles de euros, al 31 de diciembre de 2005).
- 2.488.499 miles de euros (2.068.090 miles de euros en 2005) correspondiente a inmovilizaciones netas de sociedades concesionarias que se amortizan en función de su vida útil estimada, o en el periodo de concesión, el menor de ambos.

- Al 31 de diciembre de 2006 determinados terrenos y construcciones, con un valor en libros de 45.911 miles de euros (39.373 miles de euros al 31 de diciembre de 2005), se encuentran hipotecados en garantía de préstamos cuyo importe dispuesto asciende a 31.307 miles de euros (18.762 miles de euros al 31 de diciembre de 2005) (véase nota C.15.).

Al 31 de diciembre de 2006 dentro de "Inmovilizaciones en sociedades concesionarias" se incluye un importe de 89.286 miles de euros correspondientes a intereses capitalizados durante el periodo de construcción (86.796 miles de euros al 31 de diciembre de 2005).

Al 31 de diciembre de 2006 y al 31 de diciembre de 2005 no existían importes significativos correspondientes a inmovilizado material que se encontrasen temporalmente fuera de servicio o retirados de su uso activo.

Es política del Grupo contratar las pólizas de seguro necesarias para dar cobertura a los posibles riesgos que pudieran afectar a los elementos del inmovilizado material.

Al 31 de diciembre de 2006, inmovilizado material por un importe bruto de 86.628 miles de euros, se encontraba totalmente amortizado (62.867 miles de euros al 31 de diciembre de 2005).

Inversiones en concesiones

Los contratos de concesión suponen acuerdos entre una entidad concedente, generalmente pública, y sociedades del Grupo para proporcionar servicios públicos mediante la explotación de determinados activos necesarios para el desarrollo del servicio.

El derecho concesional supone generalmente el monopolio de la explotación del servicio concedido por un periodo determinado de tiempo, después del cuál, por regla general, los inmovilizados afectos a la concesión necesarios para el desarrollo del servicio revierten a la entidad concedente.

Los ingresos derivados de la prestación del servicio pueden percibirse directamente de los usuarios o en ocasiones a través de la propia entidad concedente. Habitualmente, los precios por la prestación del servicio están regulados por la propia entidad concedente.

Estos proyectos normalmente son financiados con deuda a largo plazo sin recurso al accionista y cuya principal garantía son los flujos de caja generados por las propias sociedades vehículo del proyecto y sus activos, cuentas y derechos contractuales. En la medida que el flujo de fondos es la principal garantía para la devolución de la deuda, no existe libre disponibilidad de los fondos para los accionistas hasta que se cumplan determinadas condiciones evaluadas anualmente. Adicionalmente, se dotan y mantienen durante toda la vida de los créditos cuentas de reserva, generalmente correspondientes a los seis meses siguientes del servicio de la deuda, que son indisponibles para la sociedad, y cuya finalidad es atender el servicio de la deuda en caso de que los flujos de caja generados por la sociedad sean insuficientes. Estos fondos figuran en el epígrafe "Activos financieros corrientes" del balance consolidado.

Las concesiones existentes en el Grupo al 31 de diciembre de 2006 son las siguientes:

Sociedad que participa en la concesión	Descripción de la concesión	Localidad	%	Inversión total prevista (millones de euros)	Periodo pendiente (en años)
Concesiones de infraestructuras					
Administradora Mexiquense del Aeropuerto Internacional de Toluca, S.A. de C.V. (1)	Aeropuerto Toluca	Estado de México (México)	32,67	303	50
Autopark, S.A.	Estacionamiento subterráneo	Río de Janeiro (Brasil)	90,00	11	35
Autopista Eje Aeropuerto Concesionaria Española, S.A.	Autopista de peaje en Barajas	Madrid (España)	100,00	484	21
Autopista Ezeiza Cañuelas, S.A.	Autopista Ezeiza Cañuelas	Buenos Aires (Argentina)	69,60	99	14
Autovías, S.A.	Autopista en Sao Paulo	Sao Paulo (Brasil)	60,00	306	12
Centrovías Sistemas Rodoviários, S.A.	Autopista en Sao Paulo	Sao Paulo (Brasil)	60,00	245	12
Concesionaria de Rodovías do Interior Paulista, S.A., Intervías	Autopista en Sao Pa	Sao Paulo (Brasil)	60,00	445	20
Concesionaria Mexiquense, S.A. de C.V.	Círculo Exterior Mexiquense	Estado de México (México)	87,20	849	26
Euroglosa 45, Concesionaria de la Comunidad de Madrid, S.A.	Autovía M-45. Tramo N-V a N-IV	Madrid (España)	100,00	114	21
Grupo Autopistas Nacionales, S.A.	Autopista Amozoc Perote	Estado de México (México)	66,50	147	27
Inmobiliaria Fumisa, S.A. de C.V.	Estacionamientos locales comerciales y fingers aeroportuarios	México D.F. (México)	50,00	153	7
Marina Urola, S.A.	Puerto Deportivo	Zumaia (España)	78,34	2	21
Metro Ligero Pozuelo Boadilla, S.A.	Metro Pozuelo-Boadilla	Madrid (España)	51,00	962	30
Muelles y Espacios Portuarios, S.A. (1)	Muelle de inflamables en puerto Barcelona	Barcelona (España)	20,00	28	18
Nautic Tarragona, S.A. (1)	Puerto Deportivo	Tarragona (España)	25,00	16	18
Nova Dársena Esportiva de Bará, S.A.	Puerto Deportivo	Barcelona (España)	50,00	37	29
Port Torredembarra, S.A. (1)	Puerto Deportivo	Torredembarra (España)	24,08	5	17
Sociedad Concesionaria Autopista del Sol, S.A.	Autopista Santiago-San Antonio	Santiago (Chile)	75,03	182	13
Sociedad Concesionaria Autopista Los Andes, S.A.	Autopista Ruta 60	Santiago (Chile)	100,00	294	29
Sociedad Concesionaria Autopista Los Libertadores, S.A.	Autopista Santiago-Los Andes	Santiago (Chile)	75,02	125	20
Terminales Marítimas del Sureste, S.A.	Explotación Terminal	Alicante (España)	50,00	126	29
Vianorte, S.A.	Autopista en Sao Paulo	Sao Paulo (Brasil)	60,00	203	11

Sociedad que participa en la concesión	Descripción de la concesión	Localidad	%	Inversión total prevista (millones de euros)	Periodo pendiente (en años)
Medio ambiente					
Ambient, Serviços Ambientais de Riberao Preto, S.A.	Planta potabilizadora	Riberao Preto (Brasil)	100,0	30	13
Aquaria Water LLC	Planta desaladora	Massachussets (EEUU)	87,50	51	20
Biorreciclaje de Cádiz, S.A. (1)	Residuos sólidos urbanos	Cádiz (España)	16,33	-	17
Cádiz San Fernando, A.I.E (1)	Planta potabilizadora	Cádiz (España)	21,95	6	17
Desalant, S.A.	Planta desaladora	Antofagasta (Chile)	100,00	60	15
Desalinizadora Arica, Ltda.	Planta desaladora	Arica (Chile)	100,00	8	3
Inima Medio Ambiente, S.A.	Planta desaladora	Almería (España)	25,00	-	21
Obrascón Huarte Lain, S.A.	Planta secado térmico lodos	Madrid (España)	30,00	5	23
Promoaqua Desalación de Los Cabos, S.A. de C.V.	Planta desaladora	Los Cabos (México)	90,00	18	20
Shariket Miyeh Ras Djinet, Spa (1)	Planta desaladora	Cap Djinet (Argelia)	25,49	25	25
Shariket Tahlya Miyah Mostaganem, Spa (1)	Planta desaladora	Mostaganem (Argelia)	25,49	45	25
Tractament Metropolità de Fangs, S.L.	Planta secado térmico lodos	Barcelona (España)	50,40	38	10
Otras					
Hospital del Sureste, S.A. (1)	Hospital	Madrid (España)	33,33	73	30
Nova Bocana Barcelona, S.A. (1)	Hotel	Barcelona (España)	25,00	177	35
Nuevo Hospital de Burgos, S.A. (1)	Hospital	Burgos (España)	20,00	259	29
Sacova Centros Residenciales, S.L.	Residencia 3ª edad	Comunidad Valenciana (España)	100,00	72	43
Sociedad Concesionaria Centro de Justicia de Santiago, S.A.	Centro Justicia	Santiago (Chile)	100,00	132	19
Urbs Iudex et Causidicus, S.A. (1)	Centro Justicia	Barcelona (España)	20,00	321	32

(1) Sociedades incluidas en el epígrafe de inversiones contabilizadas por el método de la participación.

Las sociedades concesionarias están obligadas, de acuerdo con los contratos concesionales, a realizar inversiones que deberán ejecutarse en los periodos indicados a continuación:

Período	Miles de euros
Antes de 5 años	2.291.272
Entre 5 y 10 años	330.711
Más de 10 años	847.209
Total	3.469.192

C.2.- Inversiones inmobiliarias

El movimiento en este capítulo de los balances de situación consolidados en los ejercicios 2006 y 2005 ha sido el siguiente:

Concepto	Miles de euros
Saldos al 1 de enero de 2005	77.366
Adiciones / retiros por modificación del perímetro de consolidación	-
Adiciones	22.029
Retiros	(24.715)
Diferencias de cambio	13.140
Trasposos	70
Saldos al 31 de diciembre de 2005	87.890
Adiciones / retiros por modificación del perímetro de consolidación	(916)
Adiciones	1.773
Retiros	(10.981)
Diferencias de cambio	(8.099)
Trasposos	(124)
Saldos al 31 de diciembre de 2006	69.543

Al 31 de diciembre de 2006 determinadas inversiones inmobiliarias, con un valor en libros de 5.118 miles de euros (4.972 miles de euros en 2005), se encuentran hipotecadas en garantía de préstamos cuyo importe dispuesto ascendía a 2.681 miles de euros (2.821 miles de euros en 2005) (véase nota C.15.).

Al 31 de diciembre de 2006 y al 31 de diciembre de 2005 el valor de mercado de las inversiones inmobiliarias no difiere significativamente del registrado en balance.

C.3.- Fondo de comercio

El saldo del epígrafe "Fondo de comercio" de los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2006 y 2005, en función de las sociedades que lo originan, es el siguiente:

Sociedades que originan el fondo	Miles de euros	
	Año 2006	Año 2005
Agrupación Guinovart Obras y Servicios Hispania, S.A.	2.350	2.350
Asfaltos y Construcciones Elsan, S.A.	-	573
Avalora Tecnologías de la Información, S.A.	225	225
Community Asphalt Corp.	53.194	-
Construcciones Adolfo Sobrino, S.A.	3.408	3.408
Construcciones Enrique de Luis, S.A.	142	142
Electrificaciones y Montajes Guinovart, S.A.	99	99
Ferrocivil, S.A.	7	7
Huartermex, S.A. de C.V.	132	132
Ingeniería de los Recursos Naturales, S.A.	66	66
Inima Medio Ambiente, S.A.	9.082	9.082
Inmobiliaria Mayalum, S.A. de C.V.	350	350
Instituto de Gestión Sanitaria, S.A.U.	399	-
Morkaitz, S.A.	42	42
The Tower Group	6.094	-
Total	75.590	16.476

Los movimientos que han tenido lugar en los ejercicios 2006 y 2005 en este epígrafe de los balances de situación consolidados han sido los siguientes:

Concepto	Miles de euros	
	Año 2006	Año 2005
Saldo inicial	16.476	20.789
Adiciones y retiros por modificaciones del perímetro de consolidación	61.979	-
Asignaciones a activos	(573)	(4.313)
Diferencias de cambio	(2.292)	-
Saldo final	75.590	16.476

De acuerdo con las estimaciones y proyecciones de que disponen los Administradores de la Sociedad Dominante, las previsiones de resultados y flujos de caja descontados atribuibles al Grupo de estas sociedades soportan adecuadamente el valor de los fondos de comercio registrados.

Dentro de las "Adiciones y retiros por modificaciones del perímetro de consolidación" destaca la adición por 61.580 miles de euros que se ha producido como consecuencia de la adquisición en el mes de julio de 2006 de las sociedades estadounidenses de construcción Community Asphalt Corp. (adquisición del 80%) y The Tower Group (adquisición del 70%).

El detalle de los epígrafes ajustados a valor razonable, los activos netos adquiridos y el fondo de comercio generado en la adquisición de las sociedades estadounidenses de construcción, es el siguiente:

Concepto	Miles de euros		
	Importe en libros	Ajustes	Valor razonable
Inmovilizado material	26.985	16.826	43.811
Activos intangibles	409	37.982	38.391
Otros activos	106.029	-	106.029
Pasivos fiscales	(152)	(21.141)	(21.293)
Otros pasivos	(80.661)	-	(80.661)
Total activos netos	52.610	33.667	86.277
Intereses minoritarios	(13.750)	(7.158)	(20.908)
Total valor razonable de los activos netos adquiridos			65.369
Precio de compra			126.949
Fondo de comercio			61.580

En los contratos de compraventa de estas sociedades se incluyen sendas cláusulas de opción de compra por parte del Grupo y de venta por parte de los accionistas anteriores, por el porcentaje restante de participación en las citadas sociedades. Dado que no existe certeza sobre la ejecución de la citada opción de compra y venta y la determinación del precio de la misma es variable, el Grupo no ha registrado ningún importe por este concepto.

El detalle de los epígrafes ajustados a valor razonable, los activos netos adquiridos y el fondo de comercio generado en la adquisición de la sociedad concesionaria brasileña Vianorte, S.A. es el siguiente:

Concepto	Miles de euros		
	Importe en libros	Ajustes	Valor razonable
Inmovilizado material	82.846	49.824	132.670
Activos intangibles	117.853	-	117.853
Otros activos	9.625	-	9.625
Pasivos fiscales	(1.284)	(16.940)	(18.224)
Otros pasivos	(165.180)	-	(165.180)
Total activos netos	43.860	32.884	76.744
Intereses minoritarios	(17.544)	(13.154)	(30.698)
Total valor razonable de los activos netos adquiridos			46.046
Precio de compra			46.046
Fondo de comercio			-

Las asignaciones realizadas son provisionales, disponiendo el Grupo de un plazo de 12 meses desde la adquisición para la asignación definitiva.

C.4.- Activos intangibles

El desglose del saldo de este epígrafe de los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es el siguiente:

Concepto	Miles de euros		
	Aplicaciones informáticas	Otros activos intangibles	Total
Coste			
Saldos al 1 de enero de 2005	10.961	64.796	75.757
Adiciones y retiros por modificación del perímetro de consolidación	-	-	-
Adiciones	1.335	3.150	4.485
Retiros	(588)	(10.513)	(11.101)
Diferencias de cambio	95	7.867	7.962
Saldos al 31 de diciembre de 2005	11.803	65.300	77.103
Adiciones y retiros por modificación del perímetro de consolidación	(17)	154.338	154.321
Adiciones	1.499	3.896	5.395
Retiros	(125)	(717)	(842)
Diferencias de cambio	215	(1.100)	(885)
Saldos al 31 de diciembre de 2006	13.375	221.717	235.092
Amortización acumulada			
Saldos al 1 de enero de 2005	7.248	27.780	35.028
Adiciones y retiros por modificación del perímetro de consolidación	-	-	-
Adiciones	1.870	5.558	7.428
Retiros	(561)	(5.947)	(6.508)
Diferencias de cambio	96	2.670	2.766
Saldos al 31 de diciembre de 2005	8.653	30.061	38.714
Adiciones y retiros por modificación del perímetro de consolidación	(14)	(55)	(69)
Adiciones	1.755	9.027	10.782
Retiros	(80)	(151)	(231)
Diferencias de cambio	200	(447)	(247)
Saldos al 31 de diciembre de 2006	10.514	38.435	48.949
Saldos netos al 31 de diciembre de 2005	3.150	35.239	38.389
Saldos netos al 31 de diciembre de 2006	2.861	183.282	186.143

Dentro de las adiciones y retiros por modificación del perímetro de consolidación de otros activos intangibles, se incluyen 36.569 miles de euros correspondientes a la valoración de la cartera de pedidos realizada como consecuencia de la adquisición de las sociedades estadounidenses (Community Asphalt y The Tower Group) realizada en julio de 2006 (véase nota C.3.). Asimismo se incluye un importe de 117.375 miles de euros correspondiente a los cánones concesionales de la sociedad concesionaria Vianorte, S.A., sociedad brasileña adquirida en diciembre de 2006.

C.5.- Activos financieros

1. Cartera de valores

La composición de la cartera de valores, al 31 de diciembre de 2006 y 2005, es la siguiente:

Concepto	Miles de euros			
	2006		2005	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
Valores a vencimiento	-	114.002	-	130.933
Valores disponibles para la venta	4.354	-	3.419	-
Subtotal	4.354	114.002	3.419	130.933
Perdidas por deterioro	(945)	-	(497)	-
Total cartera de valores	3.409	114.002	2.922	130.933

Los importes de cartera de valores clasificados como corriente, corresponden en su totalidad a cartera de valores con vencimiento superior a tres meses e inferiores a doce meses.

2. Otros créditos y depósitos y fianzas constituidos

El epígrafe "Otros créditos" recoge, los créditos concedidos a otras entidades, sobre los que se efectúa una provisión en el caso de que exista riesgo de cobro.

Todos los importes iniciales se incrementan por los intereses devengados y no cobrados.

Los depósitos y fianzas en efectivo son consecuencia de licitaciones y distintos tipos de contratos. Se clasifican entre corrientes o no corrientes en función a su plazo de vencimiento. Si este es inferior a 12 meses se consideran corrientes y, en caso contrario, se clasifican como no corrientes.

El desglose por conceptos es el siguiente:

Concepto	Miles de euros			
	2006		2005	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
Otros créditos	134.467	86.318	46.184	101.808
Depósitos y fianzas constituidos	10.981	14.075	9.615	48.589
Provisiones	(18.856)	(2.257)	(16.575)	(3.055)
Total Neto	126.592	98.136	39.224	147.342

C.6.- Inversiones contabilizadas por el método de la participación

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, las inversiones contabilizadas por el método de la participación son las siguientes:

Sociedades	Miles de euros	
	2006	2005
Avalora Tecnologías de la Información, S.A.	744	319
Cádiz San Fernando, A.I.E.	1.140	1.154
E.M.V. Alcalá de Henares, S.A.	1.900	1.587
Hospital del Sureste, S.A.	2.473	304
Islas de Mayakoba, S.A. de C.V.	2.442	2.168
Muelles y Espacios Portuarios, S.A.	1.053	1.053
Nova Bocana Barcelona, S.A.	2.762	250
Nuevo Hospital de Burgos, S.A.	687	-
Operadora Mayakoba, S.A. de C.V.	17.531	18.537
Port Torredembarra, S.A.	953	953
Sociedade Concessionaria da Marina do Parque Das Nações, S.A.	-	4.562
Administradora Mexiquense del Aeropuerto Internacional de Toluca, S.A. de C.V.	34.492	-
Tomí Remont, a.s.	1.092	1.152
TSS, a.s.	9.368	-
Viceroy Resorts Mayakoba, S.R.L. de C.V.	6.045	-
Villas de Mayakoba, S.A. de C.V.	1.571	-
Otras	3.747	2.715
Total	88.000	34.754

Los datos básicos totales (al 100%) de las inversiones contabilizadas por el método de la participación son los siguientes:

Concepto	Miles de euros
Total activos	939.873
Total pasivos	517.265
Total patrimonio	422.608
Suma pasivos y patrimonio	939.873
Cifra de negocio	103.874
Resultados netos	4.172

Los movimientos que han tenido lugar en los ejercicios 2006 y 2005 en este epígrafe de los balances de situación consolidados son los siguientes:

Concepto	Miles de euros	
	2006	2005
Saldo inicial	34.754	15.230
Aumentos	12.300	1.790
Participación en los resultados del ejercicio	1.158	355
Disminuciones	(5.875)	(2.177)
Adiciones y retiros por modificación del perímetro de consolidación	45.663	19.466
Saldo final	88.000	34.754

Dentro de las adiciones y retiros por modificación del perímetro de consolidación destacan las adiciones de las sociedades Administradora Mexiquense del Aeropuerto Internacional de Toluca, S.A. de C.V., TSS, a.s. y Viceroy Resorts Mayakoba, S.R.L. de C.V. En el Anexo IV se indican las variaciones del perímetro de consolidación de estas sociedades.

En los Anexos I, II y III se incluye una relación de las principales inversiones contabilizadas por el método de la participación, que muestra la denominación, el domicilio social y el porcentaje de participación en el capital, los fondos propios y el coste neto de la inversión.

36



C.7.- Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

1. Clientes por ventas y prestaciones de servicios

El detalle de este epígrafe al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es el siguiente:

Concepto	Miles de euros	
	2006	2005
Clientes por ventas y prestaciones de servicios		
Por obras o servicios pendientes de certificar o facturar	414.087	249.940
Por certificaciones	618.193	530.727
Por efectos comerciales	9.861	13.990
Por retenciones de clientes	100.326	55.894
Subtotal	1.142.467	850.551
Anticipos de clientes	(293.851)	(274.809)
Total neto	848.616	575.742

El desglose del saldo de clientes por ventas y prestaciones de servicios, por tipo de cliente, es el siguiente:

Concepto	Miles de euros	
	2006	2005
Nacional	812.971	696.696
Sector público	513.801	371.685
Administración central	196.163	148.200
Administración autonómica	139.096	62.323
Administración local	82.465	75.266
Otros organismos	96.077	85.896
Sector privado	299.170	325.011
Exterior	329.496	153.855
Total	1.142.467	850.551

La antigüedad media al 31 de diciembre de 2006, de los saldos de certificaciones, efectos comerciales y retenciones asciende, aproximadamente, a 80 días (89 días en 2005).

Al 31 de diciembre de 2006, el saldo de clientes está minorado en 395.195 miles de euros (432.269 miles de euros en 2005) por las cesiones a entidades financieras de créditos frente a clientes, sin posibilidad de recurso en el caso de impago por éstos, razón por la cual se minoró el citado saldo. Estas operaciones devengan intereses en las condiciones normales del mercado hasta la fecha tope estipulada en el contrato de cesión de créditos.

En el importe anterior se incluye el correspondiente a la venta de derechos de cobros futuros, derivados de los contratos de obra adjudicados bajo la modalidad de "abono total del precio", por importe de 59.029 miles de euros (55.574 miles de euros en 2005), minorados directamente de las certificaciones pendientes de cobro.

Los Administradores consideran que el importe en libros de las cuentas de deudores comerciales y otras cuentas a cobrar se aproxima a su valor de realización.

2. Otras cuentas por cobrar

El detalle de este epígrafe al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es el siguiente:

Concepto	Miles de euros					
	2006			2005		
	Saldo bruto	Provisiones	Saldo neto	Saldo bruto	Provisiones	Saldo neto
Empresas asociadas deudoras	95.003	(486)	94.517	64.071	(335)	63.736
Personal	830	-	830	799	-	799
Administraciones públicas, (nota C.18.)	163.785	-	163.785	135.169	-	135.169
Deudores varios	193.104	(100.616)	92.488	164.767	(95.674)	69.093
Total	452.722	(101.102)	351.620	364.806	(96.009)	268.797

Los saldos con empresas asociadas deudoras corresponden, principalmente, a transacciones relacionadas con la actividad habitual del Grupo, las cuales se han realizado en condiciones de mercado.

C.8.- Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

Este epígrafe recoge la parte plenamente líquida del Patrimonio del Grupo y está constituido por los saldos efectivos en caja y bancos, así como los depósitos bancarios a corto plazo con un vencimiento inicial de tres meses o un plazo inferior. Estos saldos no tienen restricciones a su disponibilidad ni se encuentran sometidos a riesgos de variaciones en su valor.

En la gran mayoría corresponden a imposiciones a corto plazo.

C.9.- Capital social

El movimiento producido en el capital social de la Sociedad Dominante para los ejercicios 2006 y 2005 se indica a continuación:

Concepto	Número de acciones	Nominal (Miles de euros)
Número de acciones y valor nominal del capital social al 1 de enero de 2005	89.543.898	53.726
Número de acciones y nominal del capital social al 31 de diciembre de 2005	89.543.898	53.726
Número de acciones y valor nominal del capital social al 1 de enero de 2006	89.543.898	53.726
Reducción de capital por amortización de acciones propias	2.051.843	1.231
Número de acciones y nominal del capital social al 31 de diciembre de 2006	87.492.055	52.495

Con fecha 18 de septiembre de 2006 se aprobó en Junta General Extraordinaria de Accionistas una reducción de capital por amortización de acciones propias en autocartera. Se han amortizado 2.051.843 acciones equivalentes a un nominal de 1.231.105,80 euros.

Tras esta reducción de capital, el capital social, al 31 de diciembre de 2006, está representado por 87.492.055 acciones al portador, de 0,60 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas. Las acciones están admitidas en la Bolsa de Madrid y Barcelona y cotizan en el mercado continuo.

Al 31 de diciembre de 2006, tenían participaciones directas, iguales o superiores al 5% en el capital social de la Sociedad Dominante las siguientes sociedades con sus correspondientes porcentajes de participación:

<u>Sociedad</u>	<u>% de participación</u>
Grupo Villar Mir, S.L.	50,72
Hidafa, S.A.	8,69

El movimiento registrado en el ejercicio 2006 con acciones propias ha sido el siguiente:

	Nº de acciones	Miles de euros
Saldo al 1 de enero de 2006	-	-
Compras	2.051.843	32.116
Amortizaciones	(2.051.843)	(32.116)
Saldo al 31 de diciembre de 2006	-	-

C.10.- Prima de emisión

El Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas permite expresamente la utilización del saldo de la prima de emisión de acciones para ampliar el capital social de las entidades en las que figura registrada y no establece restricción específica alguna en cuanto a la disponibilidad de dicho saldo.

C.11.- Reservas

El detalle, por conceptos, de los saldos de este capítulo de los balances de situación consolidados en los ejercicios 2006 y 2005 es el siguiente:

Concepto	Miles de euros	
	2006	2005
Reservas restringidas de la Sociedad Dominante		
Reserva legal	10.763	10.763
Reservas de revalorización Real Decreto Ley 7/1996	1.234	1.234
Reserva por capital amortizado	1.231	-
Subtotal	13.228	11.997
Reservas voluntarias y reservas de consolidación		
Atribuidas a la Sociedad Dominante	40.372	70.888
Atribuidas a las entidades consolidadas	121.685	44.756
Subtotal	162.057	115.644
Total	175.285	127.641

Reserva legal

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, debe destinarse como mínimo una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio a la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social. La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital en la parte de su saldo que exceda del 10% del capital ya aumentado. Salvo para esa finalidad, y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas, y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

En la distribución del resultado del ejercicio 2006 de la Sociedad Dominante, propuesta por los Administradores, no se contempla dotación alguna a la reserva legal, por haberse cubierto el mínimo legal en su totalidad en ejercicios anteriores.

Reservas de revalorización Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio

De acuerdo con la citada disposición legal el saldo de esta reserva se podrá destinar sin devengo de impuestos:

- A eliminar los resultados contables negativos, y a ampliar el capital social, ya que han transcurrido más de tres años desde que se efectuó dicha revalorización, o
- a reservas de libre disposición partir del 1 de enero de 2007, siempre que la plusvalía monetaria haya sido realizada.

Se entenderá realizada la plusvalía en la parte correspondiente a la amortización acumulada o cuando los elementos patrimoniales actualizados hayan sido transmitidos o dados de baja contablemente.

No se podrá disponer de la reserva proveniente de elementos patrimoniales en régimen de arrendamiento financiero antes del momento en que se ejercite la opción de compra.

Si se dispusiera del saldo de esta cuenta en forma distinta a la prevista en el Real Decreto-Ley 7/1996, dicho saldo pasaría a estar sujeto a tributación.

Reserva por capital amortizado.

Como consecuencia de la reducción de capital efectuada por amortización de acciones en autocartera, y de acuerdo con las disposiciones legales en vigor que aseguran la garantía de los fondos propios ante terceros, se ha creado la reserva por capital amortizado.

La dotación ha sido por 1.231 miles de euros con cargo a las reservas voluntarias de libre disposición.

Esta reserva tiene el carácter de indisponible en tanto subsistan las condiciones que obligaron a constituirla es decir, hasta que se vuelva a reintegrar el capital reducido.

Reservas en sociedades consolidadas

El desglose por sociedades de los saldos de esta cuenta de los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es:

Sociedades	Miles de euros	
	2006	2005
Aeropistas, S.L.	(5.093)	(733)
Agrupación Guinovart Obras y Servicios Hispania, S.A.	138	(1.268)
Alcora Gestión Hotelera, S.A.	17	27
Aljarafe Stars Hoteles, S.A.	-	10.598
Ambient Serviços Ambientais de Ribeirao Preto, S.A.	(10.405)	(10.671)
Aparcamientos Justicia, S.L.	-	(3)
Autopark, S.A.	(139)	(282)
Autopista Eje Aeropuerto Concesionaria Española, S.A.	(3.805)	(2.315)
Autopista Ezeiza Cañuelas, S.A.	(12.721)	(11.856)
Autovías, S.A.	5.814	5.360
Avalora Tecnologías de la Información, S.A.	77	4
AZ Servis, s.r.o.	-	(12)
Cádiz San Fernando, A.I.E.	139	108
Centrovías Sistemas Rodoviários, S.A.	14.623	8.074
Concesionaria Mexiquense, S.A. de C.V.	(12.291)	(9.726)
Concessionária de Rodovias do Interior Paulista, S.A., Intervias	5.688	(2.284)
Construcciones Adolfo Sobrino, S.A.	(52)	(82)
Construcciones Amozoc Perote, S.A. de C.V.	(177)	(1)
Construcciones Enrique de Luis, S.A.	2.741	1.545
Constructora de Proyectos Viales de México, S.A. de C.V.	62.215	6.113
Constructora e Inmobiliaria Huarte, Ltda.	(97)	5
Constructora e Inmobiliaria Xalitic, S.A. de C.V.	359	(41)
Consulnima, S.L.	104	104
Desalant, S.A.	(947)	(767)
Desalinizadora Arica, Ltda.	501	1.081
E.M.V. Alcalá de Henares, S.A.	1.209	1.178
Edifici Mossos Sant Andreu i Horta, S.A.	-	456
Electrificaciones y Montajes Guinovart, S.A.	831	435
Elsan-Pacsa, S.A.	1.017	3.127
Empresa Constructora Huarte San Jose, Ltda.	283	252
Euroglosa 45 Concesionaria de la Comunidad de Madrid, S.A.	(1.455)	(955)
Ferrocivil, S.A.	13	11
Gastronómica Santa Fé, S.A. de C.V.	(4.906)	(1.037)
Golf de Mayakoba Servicios, S.A. de C.V.	1	-
Golf de Mayakoba, S.A. de C.V.	(26)	4
Grupo Autopistas Nacionales, S.A.	158	-
Huaribe, S.A. de C.V.	(1.464)	(4.358)
Huaribe Servicios, S.A. de C.V.	50	29
Huartermex, S.A. de C.V.	418	197
Inalia Mostaganem, S.L.	1	1
Inecsa Dos Mil, S.A.	-	(546)
Infraestructura Dos Mil, S.A.	(5.088)	(3.139)
Ingenieria de los Recursos Naturales, S.A.	397	603
Inima Medio Ambiente, S.A.	1.068	1.941
Inima USA Corporation	(847)	(741)
Inmobiliaria Fumisa, S.A. de C.V.	(4.812)	(2.894)
Inmobiliaria Mayalum, S.A. de C.V.	(461)	(573)
Inmolain, S.L.	46	46
Inversiones Inima, S.A.	1	-
Islas de Mayakoba, S.A. de C.V.	(58)	-
Jose Malvar Construcciones, S.A.	877	853
KMP Consult, a.s.	103	103
Lagunas de Mayakoba, S.A. de C.V.	(972)	(967)
Latina Infraestructuras, S.A.	-	4.554
Latina Manutenção de Rodovias, Ltda.	403	-
Marina Urola, S.A.	(180)	33
Morkaitz, S.A.	(15)	(373)
Muelles y Espacios Portuarios, S.A.	485	160

Sociedades	Miles de euros	
	2006	2005
Nautic Tarragona, S.A.	36	58
Nova Bocana Barcelona, S.A.	1	-
Nova Dársena Esportiva de Bara, S.A.	(13)	-
Obras y Servicios Hispania Gas, S.A.	729	431
OHL Andina, S.A.	17.971	18.828
OHL Austral, S.A.	661	26
OHL Brasil Participações en Infraestructuras, S.L.	115	5.957
OHL Brasil, S.A.	7.801	(7.108)
OHL Central Europe, a.s.	297	326
OHL Concesiones Chile, S.A.	3.701	3.999
OHL Concesiones México, S.A. de C.V.	(903)	-
OHL Concesiones, S.L.	29.930	20.474
OHL Finance, S.à.r.l.	534	305
OHL México SC, S.A. de C.V.	30	-
OHL ZS, a.s.	15.231	10.940
Operadora Concesionaria Mexiquense, S.A. de C.V.	120	-
Operadora Mayakoba, S.A. de C.V.	606	-
Pabellón Cuauhtemoc, S.A. de C.V.	-	(1.154)
Pachira, S.L.	4.392	(228)
Paulista Infraestructura, Ltda.	4.064	1
Plaza El Rosario, S.A. de C.V.	-	(36)
Plaza Misterios, S.A. de C.V.	-	(785)
Plus Arrendamientos Inmobiliarios, S.A. de C. V.	757	800
Port Torredembarra, S.A.	262	151
Prestadora de Servicios Fumisa, S.A. de C.V.	16	-
Promoaqua Desalación de los Cabos, S.A. de C.V.	1	-
Proyecto Sevilla Plus, S.A. de C.V.	-	(517)
Rentia Invest, a.s.	(3.127)	(3.323)
S.A. Trabajos y Obras	5.983	1.581
Sacova Centros Residenciales, S.L.	(4.128)	(1.875)
San Francisco Plus, S.A. de C.V.	(1)	(1)
Sanre, s.r.o.	159	217
Satafi, S.A.	1.699	2.717
Seconmex Administración, S.A. de C.V.	60	-
Slovenské Tunely, a.s.	29	43
Sociedad Concesionaria Autopista del Sol, S.A.	(2.839)	410
Sociedad Concesionaria Autopista Los Andes, S.A.	592	592
Sociedad Concesionaria Autopista Los Libertadores, S.A.	(635)	952
Sociedad Consultora Proyecto Plus, S.A. de C.V.	72	44
Soluciones Integrales de Formación y Gestión Structuralia, S.A.	-	39
Técnicas y Gestión Medioambiental, S.A.	(204)	(158)
Tecnología, Servicios Logísticos y Aplicaciones, S.A.	-	(7)
Tenedora de Participaciones Tecnológicas, S.A.	(1)	-
Terminal Polivalente Sureste, S.L.	(2)	(1)
Terminales Marítimas del Sureste, S.A.	1	1
Tomi Remont, a.s.	458	518
Trabajos de Carpintería Especializados, S.L.	(1)	(3)
Tractament Metropolítà de Fangs, S.L.	1.441	(96)
Urbanizadora Hispano Belga, S.A.	3.424	2.132
Urbs Iudex et Causidicus, S.A.	(106)	-
Villas de Mayakoba, S.A. de C.V.	-	(1)
ZPSV Caña, a.s.	200	38
ZPSV LTD Bulharsko	(182)	1
ZPSV Uhersky Ostroh, a.s.	(1.627)	(3.161)
ZS Bratislava, a.s.	315	251
Total	121.685	44.756

C.12.- Ajustes por valoración en el patrimonio atribuido a la Sociedad Dominante

1. Reservas de coberturas

Recogen el importe de las variaciones de valor de los instrumentos financieros derivados netos de su impacto fiscal.

El movimiento del saldo de este epígrafe a lo largo del ejercicio 2006 es el siguiente:

Concepto	Miles de euros	
	2006	2005
Saldo inicial	(56.322)	-
Efecto 1ª aplicación NIC 32 y 39 al 01/01/05	-	(42.256)
Coberturas de sociedades existentes al comienzo del ejercicio	332	(10.038)
Coberturas de sociedades incorporadas al perímetro de consolidación	(1.132)	(4.028)
Saldo final	(57.122)	(56.322)

2. Diferencias de cambio

El detalle por países y sociedades de los saldos de esta cuenta, al 31 de diciembre de 2006 y 2005, es el siguiente:

Países y sociedades	Miles de euros	
	2006	2005
Argentina		
Autopista Ezeiza Cañuelas, S.A.	128	1.544
Total Argentina	128	1.544
Brasil		
Autovías, S.A.	7.189	8.129
Centrovías Sistemas Rodoviaros, S.A.	6.829	7.914
Concessionária de Rodovias do Interior Paulista, S.A., Intervias	3.881	4.963
OHL Brasil, S.A.	(249)	2.706
OHL Brasil Participações em Infraestrutura, S.L.	171	(1.684)
Otros	(83)	(282)
Total Brasil	17.738	21.746
México		
Concesionaria Mexiquense, S.A. de C.V.	1.941	13.474
Construcciones Amozoc Perote, S.A. de C.V.	(352)	(11)
Constructora de Proyectos Viales de México, S.A. de C.V.	(3.634)	3.848
Gastronómica Santa Fé, S.A. de C.V.	(199)	(260)
Grupo Autopistas Nacionales, S.A.	(985)	386
Huaribe, S.A. de C.V.	(8.078)	6.354
Inmobiliaria Fumisa, S.A. de C.V.	455	1.241
OHL Concesiones México, S.A. de C.V.	(188)	273
Promoaqua Desalación de los Cabos, S.A. de C.V.	(481)	(102)
Otros	14	(297)
Total México	(11.507)	24.906

Países y sociedades	Miles de euros	
	2006	2005
Chile		
Constructora e Inmobiliaria Huarte, Ltda.	(385)	(1.123)
Desalant, S.A.	2.001	6.158
Infraestructura Dos Mil, S.A.	(3.140)	366
OHL Andina, S.A.	1.815	5.403
OHL Austral, S.A.	210	1.418
Sociedad Concesionaria Autopista del Sol, S.A.	2.856	5.722
Sociedad Concesionaria Autopista Los Andes, S.A.	3.084	9.513
Sociedad Concesionaria Autopista Los Libertadores, S.A.	1.317	4.691
Otros	232	855
Total Chile	7.990	33.003
República Checa		
OHL Central Europe, as.	(2.476)	(1.079)
OHL ZS, a.s.	2.256	592
ZPSV uhersky Ostroh, as.	1.362	344
Otros	(56)	(43)
Total República Checa	1.086	(186)
República Eslovaca		
ZPSV Caňa, as.	206	-
ZS Bratislava, as.	419	1
Total República Eslovaca	625	1
Estados Unidos		
Aquaria Water LLC	(700)	-
Community Asphalt Corp.	(3.951)	-
Inima Usa Corporation	630	1.011
Sawgrass Rock Quarry, Inc.	(257)	-
The Tower Group	(641)	-
Otros	(102)	-
Total Estados Unidos	(5.021)	1.011
Total diferencias de cambio	11.039	82.025

C.13.- Intereses minoritarios

El saldo de este capítulo de los balances de situación consolidados, recoge el valor de la participación de los accionistas minoritarios en las sociedades consolidadas por integración global. Asimismo, el saldo que se muestra en las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas en el capítulo "Intereses minoritarios", representa la participación de dichos accionistas minoritarios en los resultados del ejercicio.

El detalle de los saldos de esta cuenta de los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es el siguiente:

Sociedades	Miles de euros	
	2006	2005
Aljarafe Stars Hoteles, S.A.	-	12
Ambient Serviços Ambientais de Ribeirao Preto, S.A.	-	(61)
Aquaria Water LLC	1.139	-
Autopark, S.A.	20	2
Autopista Ezeiza Cañuelas, S.A.	7.785	5.767
Autovías, SA.	15.481	12.195
AZ Servis, s.r.o.	-	104
BNS Internacional, Inc.	330	-
CAC Vero I, LLC	(17)	-
Centrovías Sistemas Rodoviários, S.A.	22.790	17.113
Community Asphalt Corp.	14.410	-
Concesionaria Mexiquense, S.A. de C.V.	28.761	24.205
Concessionária de Rodovias do Interior Paulista, S.A., Intervias	18.925	8.037
Construcciones Amozoc Perote, S.A. de C.V.	5.214	(94)
Grupo Autopistas Nacionales, S.A.	5.342	5.681
Inecsa Dos Mil, S.A.	-	519
Infraestructura Dos Mil, S.A.	8.532	28.788
Inima Chile, Ltda.	(2)	-
Lagunas Mayakoba, S.A. de C.V.	498	581
Latina Infraestructuras, S.A.	-	3.855
Latina Manutenção de Rodovias, Ltda.	302	291
Marina Urola, S.A.	126	122
Mayakoba Thai, S.A. de C.V.	472	-
Metro Ligero Pozuelo y Boadilla, S.A.	40.753	-
OHL Brasil Participações en infraestructuras, S.L.	252	2.792
OHL Brasil, S.A.	66.693	63.958
OHL Toluca, S.A. de C.V.	3	-
OHL ZS, a.s.	5.118	4.956
Osha Levante, A.I.E.	3	3
Paulista Infraestructura, Ltda.	2.935	2.916
Promoqua Desalación de los Cabos, S.A. de C.V.	639	388
Sawgrass Rock Quarry, Inc.	(138)	-
Seconmex Administración, S.A. de C.V.	25	18
Sociedad Concesionaria Autopista Los Libertadores, S.A.	396	2.978
Sociedad Concesionaria Autopistas del Sol, S.A.	(257)	2.305
Sociedade para Participação em Rodavias, S.A.	(480)	-
The Tower Group	4.521	-
Tractament Metropolita de Fangs, S.L.	5.793	4.830
Vianorte, S.A.	(1)	-
ZPS Caña, a.s.	2.037	1.463
ZPS Uhersky Ostroh, a.s.	8.523	7.477
ZPSV LTD Bulharsko	(221)	(49)
ZS Bratislava, a.s.	1.881	1.342
Total	268.583	202.494

C.14.- Emisión de obligaciones y otros valores negociables

La composición del saldo de este epígrafe de los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es el siguiente:

Concepto	Miles de euros	
	2006	2005
Emisión de bonos corporativos (no corrientes)	126.193	191.293
Emisión de bonos corporativos (corrientes)	69.492	55.182
Emisión de bonos de sociedades concesionarias (no corrientes)	288.495	324.366
Emisión de bonos de sociedades concesionarias (corrientes)	21.042	23.830
Total	505.222	594.671

1. Emisión de bonos corporativos

Las principales operaciones que se incluyen en esta cuenta son:

- El principal y los intereses devengados y no pagados a 31 de diciembre de 2006 de una emisión de bonos a largo plazo que se realizó en el mes de agosto de 2001 en Estados Unidos. Simultáneamente a la emisión de bonos se efectuó una permuta con un pasivo financiero en euros y a interés fijo por el monto total de la operación a fin de eliminar los riesgos de tipo de cambio y fijar el tipo de interés. El saldo pendiente al 31 de diciembre de 2006 asciende a 98.790 miles de euros.
- El principal y los intereses devengados y no pagados a 31 de diciembre de 2006 de una emisión de bonos a largo plazo que se realizó en el mes de julio de 2004 en Estados Unidos. Esta deuda también se permutó con un pasivo financiero en euros por la totalidad del importe para evitar riesgos cambiarios. El saldo pendiente al 31 de diciembre de 2006 asciende a 76.709 miles de euros.

En relación con las dos emisiones de bonos en Estados Unidos, la Sociedad Dominante mantiene el compromiso del cumplimiento de una serie de ratios financieros calculados sobre las magnitudes del Grupo consolidado que al 31 de diciembre de 2006 se cumplen en su totalidad.

El detalle por sociedades de este epígrafe al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es el siguiente:

Sociedades	Miles de euros		Año último vencimiento
	2006	2005	
OHL Finance, S.à.r.l.	175.499	225.536	2011
OHL ZS, a.s.	20.186	20.939	2010
Saldo final	195.685	246.475	

El tipo de interés devengado durante 2006 por las emisiones de bonos ha sido del 6,44% (6,68% en 2005).

2. Emisión de bonos de sociedades concesionarias

El detalle por sociedades de este epígrafe al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es el siguiente:

Sociedad concesionaria	Miles de euros		Año último vencimiento
	2006	2005	
Inmobiliaria Fumisa, S.A. de C.V.	84.112	102.498	2013
Sociedad Concesionaria Autopista del Sol, S.A.	138.652	147.234	2018
Sociedad Concesionaria Autopista Los Libertadores, S.A.	86.773	98.464	2025
Total	309.537	348.196	

En relación con las emisiones de bonos mencionadas, las sociedades mantienen el compromiso de cumplimiento de una serie de ratios financieros que al 31 de diciembre de 2006 se cumplen en su totalidad.

El tipo de interés devengado durante 2006 por las emisiones de bonos de sociedades concesionarias ha sido del 5,86% (6,00% en 2005).

El resumen de los importes de los bonos corporativos y de sociedades concesionarias por años de vencimiento se muestra a continuación:

Concepto	Miles de euros						
	Deudas con vencimiento en:						
	2007	2008	2009	2010	2011	Resto	Total
Bonos corporativos	69.492	15.755	80.863	19.647	9.928	-	195.685
Bonos de sociedades concesionarias	21.042	24.619	24.505	25.527	23.715	190.129	309.537
Total	90.534	40.374	105.368	45.174	33.643	190.129	505.222

C.15. Deudas con entidades de crédito

Los pasivos financieros del Grupo por operaciones formalizadas con entidades de crédito al 31 de diciembre de 2006 son los siguientes:

Concepto	Miles de euros						
	Deudas con vencimiento en:						
	2007	2008	2009	2010	2011	Resto	Total
Préstamos hipotecarios	8.618	2.091	128	127	132	22.892	33.988
Negociación de certificaciones y efectos	2.299	-	-	-	-	-	2.299
Préstamos y pólizas de crédito	123.158	234.232	34.861	36.658	21.394	134.956	585.259
Total préstamos hipotecarios y otros préstamos	134.075	236.323	34.989	36.785	21.526	157.848	621.546
Préstamos de sociedades concesionarias	46.780	155.988	66.077	80.971	52.055	740.979	1.142.850
Total préstamos	180.855	392.311	101.066	117.756	73.581	898.827	1.764.396
Deudas por intereses devengados y no vencidos	3.235	-	-	-	-	-	3.235
Deudas por intereses devengados y no vencidos de sociedades concesionarias	3.668	-	-	-	-	-	3.668
Total deudas por intereses devengados y no vencidos	6.903	-	-	-	-	-	6.903
Total deudas con entidades de crédito	187.758	392.311	101.066	117.756	73.581	898.827	1.771.299

En relación con el desglose de las deudas con entidades de crédito destacamos:

- Préstamos hipotecarios

Al 31 de diciembre de 2006 determinados activos del inmovilizado material, por importe de 45.911 miles de euros (39.373 miles de euros en 2005), se encuentran afectos a garantías hipotecarias, por importe de 31.307 miles de euros (18.762 miles de euros en 2005) (véase nota C.1.).

Al 31 de diciembre de 2006 determinadas inversiones inmobiliarias, por importe de 5.118 miles de euros (4.972 miles de euros, al 31 de diciembre de 2005), se encuentran afectas a garantías hipotecarias, por importe de 2.681 miles de euros (2.821 miles de euros, al 31 de diciembre de 2005) (véase nota C.2.).

Estos créditos devengan tipos de interés de mercado.

- Líneas de descuento y negociación de certificaciones y efectos

Concepto	Miles de euros	
	2006	2005
Límite concedido	45.991	37.836
Utilizado	2.299	2.258
Disponibile	43.692	35.578

El tipo de interés devengado durante 2006 para las líneas utilizadas ha sido del 3,61% (2,84% en 2005).

- Préstamos, pólizas de crédito y préstamos de sociedades concesionarias.

Concepto	Miles de euros	
	2006	2005
Límite concedido	3.324.769	1.802.639
Utilizado	1.728.109	1.004.410
Disponibile	1.596.660	798.229

El tipo de interés devengado durante 2006 para las líneas utilizadas ha sido del 7,88% (6,89% en 2005).

Al 31 de diciembre de 2006 la Sociedad Dominante mantiene un préstamo, por importe de 122.821 miles de euros, sobre el cual mantiene el compromiso del cumplimiento de una serie de ratios financieros, que al 31 de diciembre de 2006 se cumplen en su totalidad.

Las sociedades dependientes Participes en Brasil, S.L. y Sociedad Vehículo CA, S.L. mantienen al 31 de diciembre de 2006 unos saldos de préstamo por importes de 196.970 y 40.696 miles de euros, respectivamente, sobre los cuales se mantiene el compromiso del cumplimiento de una serie de ratios financieros, que al 31 de diciembre de 2006 se cumplen en su totalidad.

Los préstamos de sociedades concesionarias al 31 de diciembre de 2006, 1.142.850 miles de euros (863.969 miles de euros en 2005), obligan a éstas a aportar determinadas garantías en relación con sus cuentas a cobrar y el inmovilizado afecto al proyecto concesional.

C.16.- Otros pasivos financieros

1. Acreedores por arrendamientos financieros

El detalle de los arrendamientos financieros del Grupo al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es el siguiente:

Concepto	Miles de euros	
	2006	2005
En pasivo no corriente	14.261	11.815
En pasivo corriente	6.313	5.532
Total	20.574	17.347

La política del Grupo consiste en suscribir contratos de arrendamiento financiero para una parte de sus instalaciones y equipos. La duración media de los arrendamientos financieros es de 43 meses. Durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2006, el tipo de interés efectivo medio de la deuda era del 4,53% (2,91% en 2005). Los tipos de interés se fijan en la fecha del contrato. Los pagos de las cuotas de los arrendamientos se realizan con carácter fijo. Los intereses de los contratos no devengados ascienden a 806 miles de euros, (749 miles de euros en 2005).

2. Instrumentos financieros derivados

El Grupo utiliza instrumentos financieros derivados, tales como seguros de cambio, permutas de tipo de interés y derivados combinados de tipos de interés y de cambio con el fin de mitigar los efectos económicos derivados de las variaciones de tipo de cambio y de tipo de interés a los que se ve expuesto por su actividad.

La contratación de derivados con fines especulativos no está permitida dentro del Grupo.

No se esperan riesgos de cobro en relación con las cantidades que las entidades financieras se han comprometido a pagar al Grupo en el futuro de acuerdo con los derivados contratados, dado que las entidades financieras con las que se han contratado los derivados son de elevada solvencia.

La valoración de los derivados contratados por el Grupo se realiza fundamentalmente mediante el descuento de los flujos de efectivo futuros de acuerdo con las condiciones contractuales y de mercado vigentes en el momento de la valoración.

Los principales criterios en relación con los derivados se describen en la nota B.6. El reflejo contable a 31 de diciembre de 2006 de los valores de mercado de los derivados contratados por el Grupo como otros activos o pasivos financieros y su impacto en patrimonio, neto de impuestos, se detallan a continuación.

Derivados de tipo de cambio

El Grupo contrata seguros de cambio con el fin de evitar el impacto económico que las variaciones de tipo de cambio pudieran producir en relación con obligaciones de pago y derechos de cobro en moneda extranjera.

A continuación se detallan los seguros de cambio vigentes al 31 de diciembre de 2006, indicando, por un lado, los importes nominales en euros de los seguros de cambio, es decir, los importes que el Grupo y las entidades financieras se han comprometido a intercambiar en euros a cambio de dar o recibir determinados importes en moneda extranjera, y por otro, los valores de mercado de los seguros de cambio, agrupados como otros activos o pasivos financieros, y su impacto en patrimonio neto de impuestos. También se indica el rango de tipos de cambio contratados.

Concepto	Miles de euros				Moneda extranjera por euro
	Nominal	Valores de mercado, incluidos en		Impacto en patrimonio	Rango de tipos de cambio contratados
		Otros activos financieros	Otros pasivos financieros		
Compra de pesos mexicanos a futuro contra euro	68.136	366	2	254	14,24-15,96
Venta de pesos mexicanos a futuro contra euro	27.320	670	302	257	13,01-15,96
Compra de dólares estadounidenses a futuro contra euro	2.360	-	38	(27)	1,2970
Venta de dólares estadounidenses a futuro contra euro	12.423	280	-	196	1,2877-1,2911
Total	110.239	1.316	342	680	

Derivados de tipo de interés

El Grupo contrata permutas de tipo de interés con el fin de mitigar la variabilidad del coste de la financiación externa.

En la financiación de proyectos, el uso de derivados de tipos de interés suele formar parte de los requisitos impuestos por los bancos financiadores y tiene como objetivo limitar el posible impacto que las variaciones futuras de los tipos de interés pudieran tener sobre los costes financieros de dichos proyectos de mantener dichas financiaciones a tipo de interés variable.

En el cuadro siguiente se especifican en euros los importes nominales de los derivados de tipo de interés al 31 de diciembre de 2006, que son los importes sobre los que se liquidarán los intereses, agrupados por monedas de liquidación y clasificados por sus vencimientos finales, así como los valores de mercado de dichos derivados, agrupados como otros activos o pasivos financieros, y su impacto en patrimonio, neto de impuestos. También se indica el rango de tipos de interés contratados.

Moneda de liquidación	Miles de euros								Rango de tipos de interés anuales
	Nocional	Vencimiento final de los derivados				Valores de mercado, incluidos en		Impacto en patrimonio	
		Hasta 1 año	De 1 a 5 años	De 5 a 10 años	Más de 10 años	Otros activos financieros	Otros pasivos financieros		
Euros	750.183	-	300.559	62.269	387.355	1.493	30.466	(26.715)	3,32-7,80 %
Pesos mexicanos	184.881	-	-	-	184.881	-	33.568	(23.497)	8,16-11,75 %
Pesos chilenos	110.799	-	-	-	110.799	-	11.680	(8.176)	6,68 %
Dólares estadounidenses	40.044	-	-	34.632	5.412	217	-	114	4,04-5,17 %
Total	1.085.907	-	300.559	96.901	688.447	1.710	75.714	(58.274)	

En el caso de derivados de tipo de interés contratados por sociedades participadas por el Grupo en un porcentaje igual o inferior al 50%, el importe nominal, los valores de mercado de los derivados, y el impacto en Patrimonio mostrados en el cuadro son los equivalentes a la participación del Grupo en dichas sociedades. El impacto en Patrimonio queda limitado, en el caso de las sociedades participadas por el Grupo en un porcentaje inferior al 50%, por el valor de su participación.

Derivados combinados de tipo de interés y de cambio

El Grupo utiliza derivados combinados de tipo de interés y de cambio para limitar los efectos económicos que pudieran producirse en relación con los bonos corporativos emitidos en dólares estadounidenses con motivo de variaciones en los tipos de interés y de cambio.

En el siguiente cuadro se detallan los importes nominales de los derivados de este tipo al 31 de diciembre de 2006, agrupados de acuerdo con sus vencimientos finales. Los importes nominales indicados son los importes equivalentes en euros pendientes de amortizar al 31 de diciembre de 2006 de los bonos corporativos emitidos en dólares estadounidenses. También se detallan los valores de mercado de los derivados, clasificados como otros activos o pasivos financieros, y su impacto en patrimonio, netos de la variación del tipo de cambio y de impuestos. También se indica el rango de tipos de interés contratados.

Miles de euros							Rango de tipos de interés anuales euro
Nocional	Vencimiento final de los derivados			Valores de mercado, incluidos en		Impacto en patrimonio	
	Hasta 1 año	De 1 a 5 años	Más de 5 años	Otros activos financieros	Otros pasivos financieros		
171.582	49.035	122.547	-	-	3.190	(2.233)	4,62-7,19 %

C.17.- Provisiones

1. Provisiones (incluidas en pasivo no corriente)

El desglose de este epígrafe al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es el siguiente:

Concepto	Miles de euros	
	2006	2005
Provisiones para impuestos	7.912	7.962
Provisiones para litigios en proceso judicial	5.356	2.499
Provisiones responsabilidades	1.108	947
Otras provisiones	3.392	3.393
Total	17.768	14.801

2. Provisiones (incluidas en pasivo corriente)

El desglose de este epígrafe al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es el siguiente:

Concepto	Miles de euros	
	2006	2005
Terminación de obra	42.594	32.266
Tasas de dirección y otras tasas	17.566	13.793
Otras provisiones	78.235	64.670
Total	138.395	110.729

C.18.- Situación fiscal

1. El Grupo fiscal consolidado

El Grupo tributa en régimen de consolidación fiscal en todas aquellas sociedades residentes en España que cumplen con los requisitos exigidos por la legislación fiscal, tributando de forma individual el resto de las sociedades, fundamentalmente extranjeras, que no pueden acogerse al citado régimen.

2.- Contabilización.

El gasto por el Impuesto sobre sociedades del Grupo consolidado, se obtiene como suma del gasto del grupo de sociedades que forman parte del Grupo fiscal consolidado y del de las sociedades que no consolidan fiscalmente.

Las bases imponibles fiscales se calculan a partir del resultado del ejercicio corregido por las diferencias temporales, las diferencias permanentes y las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores.

El efecto fiscal de las diferencias temporales entre las transacciones registradas con criterios diferentes en los registros contables y en la declaración del impuesto, originan activos y pasivos por impuestos diferidos que serán recuperables o pagaderos en el futuro.

Las bases imponibles negativas, si se contabilizan, originan asimismo un activo por impuestos diferidos que no minorarán el gasto de ejercicios posteriores.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se registran a los tipos efectivos de gravamen a los que el Grupo espera compensarlos o liquidarlos en el futuro.

La contabilización de activos por impuestos diferidos se efectúa únicamente cuando no existen dudas de que, en el futuro, existirán beneficios fiscales contra los que cargar dicha diferencia temporal.

Al efectuarse el cierre fiscal de cada ejercicio, se revisan los saldos de los impuestos diferidos con el objeto de comprobar que se mantienen vigentes sus derechos, efectuándose las correcciones oportunas a fin de adaptarlos a la nueva situación.

En este sentido y como consecuencia de la modificación de tipos impositivos en España para los ejercicios 2007 y siguientes (32,5% y 30%) se ha procedido a registrar dicho efecto en la cuenta de pérdidas y ganancias, ajustando los saldos correspondientes, registrando una pérdida de 28.225 miles de euros.

3.- Conciliación del resultado contable y fiscal.

La conciliación del resultado contable consolidado del ejercicio con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades es la siguiente:

Concepto	Miles de euros	
Resultado contable consolidado del ejercicio antes de impuestos		235.764
Diferencias permanentes		(28.070)
De las sociedades españolas	(20.017)	
De las sociedades extranjeras	(8.053)	
Diferencias temporales		1.205
De las sociedades españolas	16.903	
De las sociedades extranjeras	(15.698)	
Compensación de bases imponibles negativas de ejercicios anteriores		(80.126)
Resultado fiscal (base imponible)		128.773

Las diferencias permanentes corresponden principalmente:

- A los gastos considerados fiscalmente como no deducibles.
- A los beneficios obtenidos en el extranjero.
- A la aplicación de provisiones consideradas como diferencias permanentes en ejercicios anteriores.
- A los ajustes del proceso de consolidación.
- A los impuestos satisfechos en el extranjero.

Las diferencias temporales se producen fundamentalmente por:

- El resultado de las uniones temporales de empresas, cuya imputación fiscal se difiere un ejercicio.
- La dotación de provisiones consideradas fiscalmente no deducibles, así como la aplicación de provisiones ajustadas en ejercicios anteriores.
- El régimen de arrendamiento financiero y la libertad de amortización, por la distinta periodificación contable y fiscal de las amortizaciones.
- La amortización del fondo de comercio puesto de manifiesto en la adquisición de sociedades extranjeras.

4.- Impuesto sobre sociedades y tipo de gravamen.

El tipo efectivo de gravamen sobre los resultados consolidados es el siguiente:

Concepto	Miles de euros
Resultado contable consolidado del ejercicio antes de impuestos (A)	235.764
Impuesto sobre Sociedades (B)	(64.835)
Ajuste tasa impositiva	(28.225)
Total impuesto sobre sociedades	(93.060)
Tipo efectivo de gravamen (B/A)	27,5%

El gasto por Impuesto sobre Sociedades, 64.835 miles de euros, corresponde a:

- ❖ 11.144 miles de euros por el gasto registrado por las empresas que forman el Grupo Fiscal español, incluido el correspondiente a sus sucursales en el extranjero.
- ❖ 40.077 miles de euros de gasto registrado por las empresas nacionales y extranjeras que no consolidan fiscalmente. Dentro de este importe se incluyen 6.718 miles de euros de ingresos correspondientes a los créditos fiscales activados en sociedades concesionarias brasileñas, surgidos como consecuencia de las amortizaciones de los fondos de comercio de dichas sociedades.
- ❖ 13.614 miles de euros de gasto correspondiente a ajustes de consolidación.

El ajuste por cambio de tipo del impuesto sobre sociedades, afecta exclusivamente a las sociedades nacionales y a los ajustes de consolidación.

5.- Impuestos diferidos y bases imponibles negativas.

Los impuestos diferidos registrados se derivan de:

- ❖ La contabilización del impuesto en cada una de las sociedades debido a las divergencias que existen entre las normativas contable y fiscal respecto al momento de imputación temporal de determinados gastos e ingresos.
- ❖ Del proceso de consolidación como consecuencia de ajustes realizados en la consolidación de los estados financieros que tienen repercusión en el impuesto sobre sociedades.

La evolución en el ejercicio de los activos por impuestos diferidos ha sido:

Concepto	Miles de euros
Saldo al 31 de diciembre de 2005	380.225
Incrementos	31.943
Disminuciones	(35.646)
Impacto en ajustes de valoración	(3.962)
Saldo al 31 de diciembre de 2006	372.560

Las disminuciones incluyen 35.030 miles de euros correspondientes al ajuste por cambio de tipo impositivo. Asimismo, el impacto en ajustes de valoración corresponde al ajuste por cambio de tipo impositivo, llevado contra reservas, por corresponder al impacto fiscal de transacciones que se registraron en patrimonio neto.

El detalle por conceptos al 31 de diciembre de 2006 es el siguiente:

Concepto	Miles de euros
Por créditos fiscales	258.434
Registrados contra reservas en patrimonio neto	78.621
Por diferencias temporales	35.505
Total	372.560

El importe registrado directamente contra reservas en patrimonio neto corresponde principalmente al impacto de la 1ª aplicación de NIIF y a los instrumentos financieros derivados.

La evolución en el ejercicio de los pasivos por impuestos diferidos ha sido:

Concepto	Miles de euros
Saldo al 31 de diciembre de 2005	115.398
Incrementos	67.356
Disminuciones	(7.106)
Impacto en ajustes de valoración	(151)
Saldo al 31 de diciembre de 2006	175.497

Las disminuciones, incluyen 6.805 miles de euros correspondientes al ajuste por cambio de tipo impositivo. Asimismo el impacto en ajustes de valoración corresponde al ajuste por cambio de tipo impositivo.

Del total de pasivos por impuestos diferidos un importe de 43.814 miles de euros han sido registrados directamente contra reservas en patrimonio neto.

Las bases imponibles negativas pendientes de compensar en las liquidaciones futuras ante la Administración Tributaria, de las sociedades que forman el Grupo, asciende a 907.944 miles de euros cuyo desglose por años de vencimiento es:

Año	Miles de euros
2007	4.741
2008	8.020
2009	13.444
2010	26.003
2011	170.962
2012	63.905
2013	44.810
2014	9.401
2015	22.118
2016	16.134
2017	2.021
2018	3.717
2019	182.156
2020	63.016
Sin limite	277.496

La mayor parte de las bases imponibles negativas pendientes de compensar se encuentran registradas como activo por impuestos diferidos, por importe de 236.855 miles de euros al considerarse que no existen dudas en su recuperabilidad futura, revisándose al cierre de cada ejercicio la situación de las mismas.

Las sociedades que forman el Grupo disponen de deducciones por doble imposición pendientes de aplicación por un importe de 11.620 miles de euros y de deducciones por inversión (reinversión, I+D+i y resto) por importe de 36.877 miles de euros.

6. Ejercicios abiertos a inspección.

En general las sociedades que forman el Grupo y sus uniones temporales de empresas tienen abiertos a inspección todos los impuestos que les son de aplicación, cuyo plazo de declaración haya concluido en los cuatro últimos años.

La Sociedad Dominante tiene pendiente de resolver ante los tribunales un recurso contra las actas levantadas por la inspección de Hacienda correspondiente al impuesto sobre sociedades de los ejercicios 1994 a 1997 y en las que se cuestionaban un total de 102.030 miles de euros de bases negativas disponibles, esperando que dicha resolución sea favorable.

De las eventuales inspecciones que pudieran realizarse de los ejercicios abiertos a inspección por parte de las autoridades fiscales, podrían derivarse pasivos fiscales de carácter contingente, no susceptibles de cuantificación objetiva. No obstante, los Administradores de la Sociedad Dominante estiman que dichos pasivos no serían significativos.

7. Saldos mantenidos con las Administraciones Públicas

Los saldos deudores y acreedores mantenidos con las Administraciones Públicas a 31 de diciembre 2006 y 2005, son los siguientes:

Concepto	Miles de euros			
	Activo corriente		Pasivo corriente	
	2006	2005	2006	2005
Impuesto sobre el valor añadido	145.165	114.870	96.305	123.201
Otros impuestos (IRC, IRPF, ITP y AJD, etc)	18.620	20.299	35.970	20.542
Seguridad social	-	-	8.889	12.431
Total	163.785	135.169	141.164	156.174

C.19.- Ingresos y gastos

1. Importe neto de la cifra de negocios

El importe neto de la cifra de negocios del Grupo del ejercicio 2006 asciende a 3.278.217 miles de euros (2.442.660 miles de euros en 2005), siendo su distribución por tipo de actividad, clientes y zonas geográficas, la siguiente:

Tipo de actividad	Miles de euros		
	2006	2005	% Variación
Construcción nacional	1.835.173	1.375.162	33,5
Construcción internacional	918.196	708.467	29,6
Concesiones de infraestructuras	333.422	249.665	33,5
Medio ambiente	83.993	62.784	33,8
Desarrollos	107.433	46.582	130,6
Total importe neto de la cifra de negocios	3.278.217	2.442.660	34,2

Tipo de actividad, cliente y zona geográfica	Miles de euros					
	2006					
	Nacional		Internacional		Total	
	Público	Privado	Público	Privado	Público	Privado
Construcción nacional	1.253.858	581.315	-	-	1.253.858	581.315
Construcción internacional	-	-	711.792	206.404	711.792	206.404
Concesiones de infraestructuras	10.104	5.823	-	317.495	10.104	323.318
Medio ambiente	30.069	13.242	16.325	24.357	46.394	37.599
Desarrollos	210	18.192	-	89.031	210	107.223
Total importe neto de la cifra de negocios	1.294.241	618.572	728.117	637.287	2.022.358	1.255.859

Tipo de actividad, cliente y zona geográfica	Miles de euros					
	2005					
	Nacional		Internacional		Total	
	Público	Privado	Público	Privado	Público	Privado
Construcción nacional	894.624	480.538	-	-	894.624	480.538
Construcción internacional	-	-	401.872	306.595	401.872	306.595
Concesiones de infraestructuras	9.202	3.100	915	236.448	10.117	239.548
Medio ambiente	30.117	17.863	10.003	4.801	40.120	22.664
Desarrollos	1.453	19.005	-	26.124	1.453	45.129
Total importe neto de la cifra de negocios	935.396	520.506	412.790	573.968	1.348.186	1.094.474

Zona geográfica	Miles de euros	
	2006	2005
Nacional:		
Andalucía	205.195	180.435
Aragón	64.253	38.271
Asturias	40.638	13.895
Baleares	20.984	16.746
Canarias	101.418	79.218
Cantabria	40.539	26.907
Castilla La Mancha	24.370	33.643
Castilla León	53.681	46.121
Cataluña	380.111	247.887
Ceuta y Melilla	8.764	835
Extremadura	34.271	63.791
Galicia	45.167	52.162
La Rioja	2.180	712
Madrid	709.313	498.055
Murcia	754	276
Navarra	5.584	958
País Vasco	55.670	32.738
Valencia	119.921	123.252
Total nacional	1.912.813	1.455.902
Internacional:		
Argelia	1.184	84
Argentina	16.240	19.391
Azerbaiyán	9.862	-
Brasil	163.313	167.564
Bulgaria	1.370	725
Croacia	621	3.784
Chile	191.538	162.040
Ecuador	1.358	89
Estados Unidos	194.189	-
Honduras	-	331
Hungría	5.111	1.786
México	302.762	258.979
Montenegro	14.006	396
Panamá	103	106
República Checa	248.103	265.391
República Eslovaca	77.628	23.647
Turquía	138.016	82.445
Total internacional	1.365.404	986.758
Total importe neto de la cifra de negocios	3.278.217	2.442.660

2. Otros ingresos de explotación

En este epígrafe, el Grupo ha contabilizado en el ejercicio 2006 un importe de 44.167 miles de euros por los derechos de cobro reconocidos por el Gobierno del Estado de México correspondientes al ejercicio 2006, de la sociedad dependiente Concesionaria Mexiquense, S.A. de C.V. (véase nota B.6.).

Asimismo, se incluye, en el ejercicio 2006, un importe de 16.667 miles de euros correspondiente a las cantidades que el Grupo Advent (socio al 50% con el Grupo OHL en Inmobiliaria Fumisa, S.A. de C.V.), ha de pagar al Grupo en virtud de los acuerdos alcanzados el 1 de noviembre de 2006 por ambas partes, entre los que destaca el seguir gestionando al 50% la sociedad Inmobiliaria Fumisa, S.A. de C.V.

3. Otros gastos de explotación

El desglose de este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas es:

Concepto	Miles de euros	
	2006	2005
Servicios exteriores	379.976	266.035
Tributos	34.860	24.006
Otros gastos de gestión corriente	43.927	35.102
Total otros gastos de explotación	458.763	325.143

4. Ingresos financieros

El desglose de este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas es:

Concepto	Miles de euros	
	2006	2005
Ingresos por participaciones en capital	34	-
Ingresos por intereses a nuestro favor de otras empresas	37.876	20.278
Total ingresos financieros	37.910	20.278

5. Gastos financieros

El desglose de este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas es:

Concepto	Miles de euros	
	2006	2005
De operaciones de arrendamiento financiero y compras aplazadas de inmovilizado	860	521
De financiación de operaciones corrientes	140.777	119.901
Total gastos financieros	141.637	120.422

Al 31 de diciembre de 2006 el 64,5% corresponde a gastos financieros de sociedades concesionarias (59,3% en 2005).

6. Otras ganancias / pérdidas

El desglose de este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas es:

Concepto	Miles de euros	
	2006	2005
Resultado OPV del 40% de OHL Brasil, S.A.	-	46.499
Resultados enajenación inmovilizado material	10.927	1.374
Resultados enajenación participaciones en sociedades	3.540	500
Otras	1.500	-
Total otras ganancias / pérdidas	15.967	48.373

Los resultados por enajenación del inmovilizado material corresponden principalmente a maquinaria.

Las principales sociedades enajenadas en el ejercicio 2006 son Aljarafe Stars Hoteles, S.A., Aparcamientos Justicia, S.L. y sociedades de centros comerciales en México (ver anexo IV).

En el apartado "Otras" se incluye una partida positiva de 31.500 miles de euros que corresponde a la retribución garantizada de la sociedad dependiente Concesionaria Mexiquense, S.A. de C.V. ("Conmex"), relativa al ejercicio 2005 mencionada en las notas B.6. y C.19.2. y un importe de 30.000 miles de euros correspondiente a una provisión para cubrir posibles deterioros que, en su caso, podrían producirse en activos concesionales del Grupo.

7. Transacciones y saldos en moneda distinta al euro

Las transacciones en moneda distinta del euro realizadas en el ejercicio 2006 por las sociedades del Grupo, por tipo de moneda y para los principales epígrafes de los ingresos y gastos de explotación, han sido las siguientes:

Moneda	Miles de euros			
	Importe neto de la cifra de negocios	Otros ingresos de explotación	Aprovisionamientos	Otros gastos de explotación
Colón costarricense	-	-	40	91
Corona checa	275.393	10.431	245.577	2.478
Corona croata	14	-	44	-
Corona eslovaca	27.930	118	21.960	309
Dinar argelino	948	-	4	341
Dirham marroquí	-	-	3	42
Dólar estadounidense	209.155	3.353	158.470	26.326
Forint húngaro	7.074	-	5.341	1
Franco suizo	-	-	-	5
Lempira hondureña	-	-	56	-
Lev búlgaro	18	39	198	158
Libra esterlina	-	-	-	245
Lira turca	-	-	18.303	16.427
Peso argentino	16.240	114	2.798	5.080
Peso chileno	190.600	5.137	65.486	53.936
Peso mexicano	298.116	52.756	166.173	20.828
Real brasileño	163.313	41	23.107	12.030
Sol peruano	-	-	-	41
Yen japonés	-	-	-	31
Total	1.188.801	71.989	707.560	138.369

Saldos en moneda distinta del euro

Los saldos acreedores en moneda distinta del euro al 31 de diciembre de 2006 y 2005, por tipo de moneda y para los principales epígrafes del pasivo de los balances consolidados, han sido los siguientes:

Moneda	Miles de euros				
	2006				
	Deudas con entidades de crédito	Emisión de obligaciones y otros valores negociables	Otros pasivos financieros	Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	Otros pasivos corrientes y no corrientes
Colón costarricense	-	-	-	150	432
Corona checa	6.415	20.186	5.322	121.355	16.078
Corona eslovaca	-	-	1.722	5.400	1.896
Dinar argelino	-	-	-	392	137
Dirham marroquí	-	-	-	89	7
Dólar estadounidense	48.425	233.448	3.190	98.986	43.429
Forint húngaro	-	-	-	3	-
Lempira hondureña	-	-	-	156	-
Lev búlgaro	-	-	-	78	12
Lira turca	-	-	-	6.000	178
Peso argentino	26.244	-	-	2.691	1.612
Peso chileno	125.124	225.425	11.900	63.662	11.590
Peso mexicano	256.048	26.163	33.568	59.767	29.101
Real brasileño	229.148	-	812	13.409	198.938
Total	691.404	505.222	56.514	372.138	303.410

Moneda	Miles de euros				
	2005				
	Deudas con entidades de crédito	Emisión de obligaciones y otros valores negociables	Otros pasivos financieros	Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	Otros pasivos corrientes y no corrientes
Colón costarricense	-	-	-	828	51
Corona checa	6.854	20.939	4.424	74.672	5.088
Corona eslovaca	-	-	75	3.342	684
Dirham marroquí	-	-	-	179	368
Dólar estadounidense	12.443	300.952	4.957	1.044	23.740
Forint húngaro	-	-	-	1.741	-
Lempira hondureña	-	-	-	164	-
Lev búlgaro	-	-	-	48	10
Lira turca	-	-	-	1.154	516
Peso argentino	33.986	-	-	4.489	2.007
Peso chileno	110.721	245.698	296	43.955	26.327
Peso mexicano	188.853	27.082	26.116	26.071	45.784
Real brasileño	122.721	-	29	9.296	83.779
Sol peruano	-	-	-	2	-
Sucre ecuator	-	-	-	59	-
Total	475.578	594.671	35.897	167.044	188.354

Los saldos deudores en moneda distinta del euro al 31 de diciembre de 2006 y 2005, por tipo de moneda y para los epígrafes de Activos financieros, han sido los siguientes:

Moneda	Miles de euros	
	2006	
	Activos financieros no corrientes	Activos financieros corrientes
Corona checa	1.751	-
Dólar estadounidense	24.418	9.832
Lev búlgaro	5	2
Peso argentino	1.516	-
Peso chileno	193	67.124
Peso mexicano	55.559	36.412
Real brasileño	8.552	12.425
Total	91.994	125.795

Moneda	Miles de euros	
	2005	
	Activos financieros no corrientes	Activos financieros corrientes
Corona checa	2.242	1
Dólar estadounidense	602	-
Peso argentino	1.211	-
Peso chileno	3	73.747
Peso mexicano	23.356	29.662
Real brasileño	7.442	48.062
Total	34.856	151.472

8. Resultado atribuido a la Sociedad Dominante

El detalle de la aportación al resultado para los ejercicios 2006 y 2005 de cada una de las sociedades incluidas en el perímetro de consolidación es el siguiente:

Sociedades	Miles de euros	
	2006	2005
Obrascón Huarte Lain, S.A.	10.232	28.601
Administradora Mexiquense del Aeropuerto Internacional de Toluca, S.A. de C.V.	813	-
Aeropistas, S.L.	(9.569)	(4.567)
Agrupación Guinovart Obras y Servicios Hispania, S.A.	(1.348)	4.447
Aljarafe Star Hoteles, S.A.,	-	(5.871)
Ambient Serviços Ambientais de Ribeirao Preto, S.A.	949	909
Asfaltos y Construcciones Elsan, S.A.	-	(257)
Autopista Eje Aeropuerto Concesionaria Española, S.A.	(2.648)	(2.080)
Autopista Ezeiza Cañuelas, S.A.	(2.442)	(857)
Autovías, S.A.	4.861	293
Avalora Tecnologías de la Información, S.A.	458	106
Cádiz San Fernando, A.I.E.	118	132
Centro Comercial Paseo de San Francisco, S.A. de C.V.	(673)	-
Centrovías Sistemas Rodoviários, S.A.	8.917	6.547
Community Asphalt Corp.	6.490	-
Concesionaria de Rodovias do Interior Paulista, S.A., Intervias	16.955	7.972
Concesionaria Mexiquense, S.A. de C.V.	25.958	(2.048)
Construcciones Adolfo Sobrino, S.A.	1.242	(744)
Construcciones Amozoc Perote, S.A. de C.V.	10.877	(176)
Construcciones Enrique de Luis, S.A.	(1.262)	1.009
Constructora de Proyectos Viales de México, S.A. de C.V.	9.173	56.102
Constructora e Inmobiliaria Huarte, Ltda.	109	(6)
Desalant, S.A.	(249)	(170)
Desalinizadora Arica, Ltda.	332	(591)
E.M.V. Alcalá de Henares, S.A.	282	-
Edifici Mossos Sant Andreu i Horta, S.A.	-	(212)
Electrificaciones y Montajes Guinovart, S.A.	1.269	396
Elsan-Pacsa, S.A.	(40)	(2.198)
Euroglosa 45 Concesionaria de la Comunidad de Madrid, S.A.	1.645	1.124
Gastronómica Santa Fé, S.A. de C.V.	(458)	222
Golf de Mayakoba Servicios, S.A. de C.V.	63	2
Golf de Mayakoba, S.A. de C.V.	(2.193)	(29)
Grupo Autopistas Nacionales, S.A.	666	126
Huaribe S.A. de C.V.	2.387	1.711
Infraestructura Dos Mil, S.A.	(1.253)	(1.271)
Ingenieria de los Recursos Naturales, S.A.	(77)	(167)
Inima Chile Ltda.	(244)	-
Inima de México, S.A. de C.V.	(285)	-
Inima Medio Ambiente, S.A.	(454)	(670)

65

Sociedades	Miles de euros	
	2006	2005
Inima USA Corporation	-	(106)
Inmobiliaria Fumisa, S.A. de C.V.	10.183	3.623
Inmobiliaria Mayalum, S.A. de C.V.	1.460	304
Inmolain, S.L.	1.018	(3.363)
Jose Malvar Construcciones, S.A.	(1.402)	(291)
Latina Infraestructuras, S.A.	-	(491)
Muelles y Espacios Portuarios, S.A.	-	231
Nautic Tarragona, S.A.	81	(22)
Obras y Servicios Hispania Gas, S.A.	239	298
OHL Andina, S.A.	(158)	(857)
OHL Austral, S.A.	4.458	635
OHL Brasil Participações en Infraestructuras, S.L.	94	(86)
OHL Brasil, S.A.	(704)	1.202
OHL Central Europe, a.s.	259	(59)
OHL Concesiones Chile, S.A.	376	(923)
OHL Concesiones México, S.A. de C.V.	(849)	(902)
OHL Concesiones, S.L.	10.127	6.632
OHL Finance, S.à.r.l.	84	230
OHL USA, Inc.	(141)	-
OHL ZS, a.s.	6.526	4.209
Operadora Concesionaria Mexiquense, S.A. de C.V.	1.213	111
Operadora Mayakoba, S.A. de C.V.	(2.152)	(2)
Pabellón Cuauhtemoc, S.A. de C.V.	(156)	64
Pachira, S.L.	(1.561)	(100)
Paulista Infraestructura, Ltda.	126	4.064
Plaza El Rosario, S.A. de C.V.	340	69
Plaza Misterios, S.A. de C.V.	(592)	492
Plus Arrendamientos Inmobiliarios, S.A. de C.V.	(492)	(43)
Port Torredembarra, S.A.	-	111
S.A. Trabajos y Obras	(4.408)	4.377
Sacova Centros Residenciales S.L.	(3.176)	(2.197)
Satafi, S.A.	(253)	(1.157)
Sawgrass Rock Quarry Inc.	(298)	-
Seconmex Administración, S.A. de C.V.	117	53
Sociedad Concesionaria Autopista del Sol, S.A.	(834)	(2.675)
Sociedad Concesionaria Autopista Los Libertadores, S.A.	696	(1.489)
Sociedad Concesionaria Centro de Justicia de Santiago, S.A.	3.148	-
Sociedad Vehículo CA, S.L.	670	-
Sociedade para Participação em Rodavías, S.A.	(991)	-

Sociedades	Miles de euros	
	2006	2005
Tecnología, Servicios Logísticos y Aplicaciones, S.A.	-	(137)
The Tower Group	(348)	-
Tractament Metropolít de Fangs, S.L.	488	1.537
Transportes Aéreos Xalapa, S.A. de C.V.	(249)	-
TSS, a.s.	1.629	-
Urbanizadora Hispano Belga, S.A.	(2.623)	(1.022)
Urbs Iudex et Causidicus, S.A.	(98)	(106)
Viveros de Mayakoba, S.A. de C.V.	(65)	-
ZPSV Caña, a.s.	288	161
ZPSV Ltd.Bulharsko	(621)	(183)
ZPSV Uhersky Ostroh, a.s.	2.780	1.734
ZS Bratislava, a.s.	380	62
Otras	(114)	558
Total resultado atribuido a la Sociedad Dominante	105.096	102.331

D.- Otras informaciones

D.1.- Información por segmentos

La presentación de la información por segmentos se realiza separando los segmentos principales de los secundarios.

El Grupo considera que la segmentación que mejor le identifica es la realizada en función de las distintas áreas de negocio en las que desarrolla su actividad. Dichas áreas constituyen los segmentos principales, que son:

- Construcción nacional
- Construcción internacional
- Concesiones de infraestructuras
- Medio ambiente
- Desarrollos

A continuación se presenta una información básica de estas actividades para los ejercicios 2006 y 2005.

Concepto	Construcción nacional		Construcción internacional		Concesiones infraestructuras		Medio ambiente		Desarrollos		Total Grupo	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005
	Importe neto cifra de negocios	1.835.173	1.375.162	918.196	708.467	333.422	249.665	83.993	62.784	107.433	46.582	3.278.217
Rdo. bruto explot. (EBITDA)	133.810	74.873	69.673	48.111	253.464	152.081	17.872	12.888	14.337	(2.556)	489.156	285.397
% s/ cifra de Negocio	7,3%	5,4%	7,6%	6,8%	76,0%	60,9%	21,3%	20,5%	13,3%	-5,5%	14,9%	11,7%
Rdo. neto explot. (EBIT)	92.062	49.463	35.816	31.289	181.944	85.185	8.883	1.621	8.100	(6.850)	326.805	160.708
% s/ cifra de negocio	5,0%	3,6%	3,9%	4,4%	54,6%	34,1%	10,6%	2,6%	7,5%	-14,7%	10,0%	6,6%
Inmovilizado material neto	77.431	78.693	218.233	166.556	2.172.814	1.771.537	155.979	128.272	130.722	126.374	2.768.968	2.285.251
Activos corrientes	1.458.359	1.321.712	689.617	429.791	460.095	292.824	127.593	81.088	103.958	75.547	2.180.041	1.616.342
Pasivos corrientes	1.388.831	1.053.928	560.255	303.811	282.231	402.814	164.746	66.405	182.833	156.584	2.484.499	1.893.691
Cash Flow operativo	216.616	167.057	(57.886)	111.570	191.659	20.860	13.513	6.236	(15.832)	(21.311)	242.908	220.774
Variación deuda con recurso	(195.250)	(152.979)	173.333	(94.494)	(212.383)	41.081	35.009	(16.763)	29.698	72.016	(38.604)	(54.906)
Variación deuda sin recurso	-	-	40.840	48.698	715.321	187.583	(11.567)	10.263	4.570	11.204	749.164	257.748
Inversiones y otros	(21.366)	(14.078)	(156.287)	(65.774)	(694.597)	(249.524)	(36.955)	264	(18.436)	(61.909)	(953.468)	(423.616)

Los datos relativos a Cash Flow operativo, variación de deuda con recurso, variación de deuda sin recurso e inversiones y otros están desafectados de las variaciones de tipo de cambio y de las variaciones en el perímetro de consolidación, tanto en el ejercicio 2006 como en el ejercicio 2005.

El criterio de segmentación secundario se basa en la distribución geográfica de la actividad del Grupo durante el ejercicio. A continuación se muestra la información más significativa:

Miles de euros									
2006									
Concepto	España	Brasil	Chile	Estados Unidos	Europa del este	México	Turquía	Otros países	Total Grupo
Importe neto cifra negocios	1.912.813	163.313	191.538	194.189	356.701	302.762	138.016	18.885	3.278.217
Rdo. bruto explot. (EBITDA)	149.920	110.520	47.710	17.474	22.522	124.637	14.048	2.325	489.156
% s/ cifra negocio	7,8%	67,7%	24,9%	9,0%	6,3%	41,2%	10,2%	12,3%	14,9%
Rdo. neto explot. (EBIT)	78.851	78.213	30.709	10.111	14.807	101.670	12.990	(546)	326.805
% s/ cifra negocio	4,1%	47,9%	16,0%	5,2%	4,2%	33,6%	9,4%	-2,9%	10,0%
BDDI (atribuible)	(8.253)	30.111	545	6.093	10.701	61.656	9.385	(5.142)	105.096
% s/ cifra negocio	-0,4%	18,4%	0,3%	3,1%	3,0%	20,4%	6,8%	-27,2%	3,2%
Plantilla final	5.347	1.439	1.085	934	2.855	771	69	426	12.926
Cartera a corto plazo	3.308.502	-	191.784	398.960	365.356	125.910	108.619	614.410	5.113.541
Cartera a largo plazo	5.739.652	5.591.325	5.510.621	291.306	24.546	7.309.945	-	2.202.449	26.669.844
Total cartera	9.048.154	5.591.325	5.702.405	690.266	389.902	7.435.855	108.619	2.816.859	31.783.385
Inmov. material neto	869.245	566.667	487.727	62.569	68.562	623.668	243	90.287	2.768.968

Miles de euros									
2005									
Concepto	España	Brasil	Chile	Estados Unidos	Europa del este	México	Turquía	Otros países	Total Grupo
Importe neto cifra negocios	1.455.902	167.564	162.040	-	295.729	258.979	82.445	20.001	2.442.660
Rdo. bruto explot. (EBITDA)	63.558	104.132	31.221	(106)	18.492	60.734	4.602	2.764	285.397
% s/ cifra negocio	4,4%	62,1%	19,3%	-	6,3%	23,5%	5,6%	13,8%	11,7%
Rdo. neto explot. (EBIT)	10.206	65.768	19.549	(106)	11.899	48.842	4.247	303	160.708
% s/ cifra negocio	0,7%	39,2%	12,1%	-	4,0%	18,9%	5,2%	1,5%	6,6%
BDDI (atribuible)	(23.733)	80.379	(169)	(106)	5.306	44.749	1.307	(5.402)	102.331
% s/ cifra negocio	-1,6%	48,0%	-0,1%	-	1,8%	17,3%	1,6%	-27,0%	4,2%
Plantilla final	5.265	1.081	2.361	7	2.951	575	58	354	12.652
Cartera a corto plazo	3.169.949	-	257.127	12.000	214.641	214.542	303.226	52.295	4.223.780
Cartera a largo plazo	2.760.290	3.889.878	6.204.943	325.335	22.938	4.309.052	-	885.976	18.398.412
Total cartera	5.930.239	3.889.878	6.462.070	337.335	237.579	4.523.594	303.226	938.271	22.622.192
Inmov. material neto	677.700	393.669	502.410	9.503	64.460	564.791	-	72.718	2.285.251

D.2.- Control de riesgos

La actividad del Grupo origina riesgos derivados, tanto de la propia explotación, como de la gestión financiera e inversiones. Estos riesgos pueden afectar negativamente a los resultados y al patrimonio del Grupo por lo que se establecen políticas con el fin de controlarlos y minimizar su posible efecto.

Control de riesgos que afectan a las actividades de explotación

A) En contratación.

Las modalidades de contratación que marcan los clientes y entre las que destaca la Ley de Contratación con las Administraciones Públicas, obliga al cumplimiento de determinados requisitos de carácter laboral, tributario y técnico para poder concurrir a estos mercados.

El Grupo presta una vigilancia continua a estos requisitos y efectúa una revisión periódica de los mismos, tanto en lo que se refiere al mercado nacional, como a los mercados internacionales. La vigilancia mencionada se aplica de forma rigurosa a los contratos de concesiones en los que los requisitos contractuales se extienden a toda la vida de la concesión.

Asociado a este riesgo de concurrencia, está el de garantía de financiación, especialmente en los concursos en el mercado internacional, a los que el Grupo no concurre a no ser que la misma esté suficientemente garantizada.

B) Durante la ejecución de los proyectos.

Para evitar retrasos o deficiencias en las obras o proyectos, el Grupo cuenta con medios humanos y materiales que garantizan un adecuado seguimiento, tanto desde la perspectiva técnica como económica, lo que le permite adoptar las medidas correctoras precisas, para llevar a buen término los mismos.

C) Política de calidad.

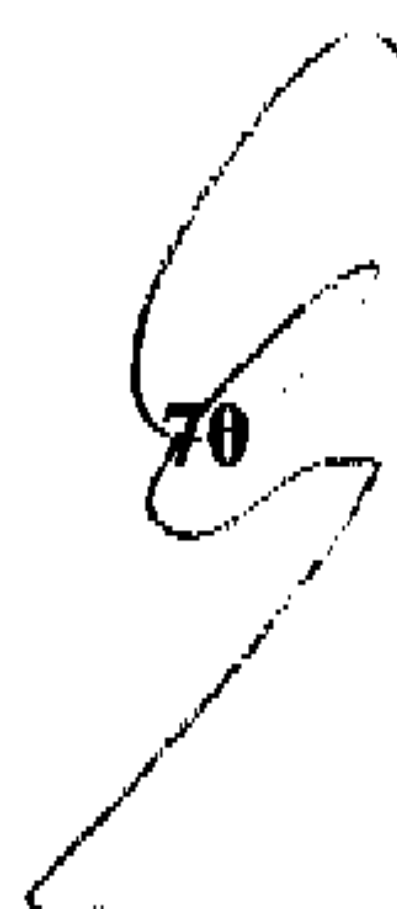
El Grupo cuenta con un sistema propio de Gestión de Calidad, homogéneo para todas las empresas del Grupo que garantiza un nivel adecuado de calidad, así como la satisfacción de los clientes. Este sistema está integrado con el sistema de gestión medioambiental, cumpliendo con los requisitos exigidos por la norma UNE-EN ISO Serie 9000.

D) Política de RRHH.

El Grupo cumple la legislación vigente en materia de RRHH y pretende una gestión activa de este recurso, dando una gran importancia a los métodos de seguridad e higiene en el trabajo. Además en evitación de conflictos laborales, mantiene contactos fluidos y periódicos con los órganos de representación de los empleados.

E) Riesgos medioambientales.

Las actividades del Grupo están sujetas a una normativa legal, en cada caso, que previene y evita agresiones al entorno y que, en caso de incumplimiento, puede originar sanciones. El Grupo gestiona estos riesgos de forma conjunta con el sistema de gestión de calidad y está al tanto de las disposiciones legales controlando que se cumplen adecuadamente en todos los centros.



Control de riesgos financieros y de inversión:

A) Financieros

El Grupo, sus proyectos y sociedades individuales están expuestos a tres clases de riesgos:

- ❖ De Tipo de interés por las variaciones en los flujos de efectivo esperados en los activos y pasivos referenciados a tipo de interés variable.
- ❖ De Tipo de cambio por las variaciones en los flujos de efectivo esperados en los activos y pasivos denominados en monedas distintas al euro.

El Grupo gestiona estos riesgos, mediante la creación de coberturas a través de instrumentos financieros derivados, para minimizar o acotar el impacto de potenciales variaciones en los tipos de interés y de cambio.

- ❖ De liquidez derivado de las necesidades de financiación del circulante.

El nivel de efectivo líquido, así como una política de disposiciones de líneas de crédito, asegura las necesidades de financiación puntuales.

B) De inversiones.

Antes de llevar a cabo cualquier inversión, ésta es sometida a un dictamen por el Comité de Inversiones que informa sobre sus aspectos económicos, financieros, jurídicos, etc., de tal forma que se garantiza que la misma obedece a criterios de rentabilidad económica y financiera y que se ajusta a la estrategia del Grupo.

En todas las inversiones propuestas, el Director General Económico Financiero tiene derecho de veto.

Políticas generales para el control de riesgos.

Política jurídica. En relación con los conflictos que pudieran surgir en la relación del Grupo con los diversos agentes del mercado, es práctica habitual mantener una línea de actuación tendente a la resolución de los conflictos por la vía de la mediación. No obstante, y para prevenir riesgos por esos motivos, el Grupo cuenta con asesores jurídicos propios, que tienen una actitud preventiva en la gestión de estos temas.

Política de seguros. El Grupo tiene establecidas coberturas de seguros de responsabilidad civil y todo riesgo construcción para atender a posibles reclamaciones o responsabilidades ante terceros. Al mismo tiempo se encuentran debidamente asegurados, los edificios, maquinaria y equipos informáticos.

Por otro lado cuenta con pólizas de garantía decenal que amparan la responsabilidad civil por los trabajos efectuados.

También están cubiertos los consejeros y directivos por responsabilidad civil, derivada de las actuaciones realizadas por éstos en el ejercicio de sus funciones.



D.3.- Personas empleadas

El número medio de personas empleadas en los ejercicios 2006 y 2005, distribuidos por categorías, es el siguiente:

Categoría profesional	Número medio de empleados	
	2006	2005
Directivos y titulados superiores	1.889	1.465
Titulados medios	1.168	1.246
Técnicos no titulados	1.384	1.340
Administrativos	1.117	1.329
Resto de personal	6.705	6.666
Total	12.263	12.046
Personal fijo	8.023	7.073
Personal eventual	4.240	4.973
Total	12.263	12.046

D.4.- Operaciones con entidades vinculadas

Se entiende por situaciones de vinculación las operaciones realizadas con agentes externos al Grupo, pero con los que existe una fuerte relación según las definiciones y criterios que se derivan de las disposiciones del Ministerio de Economía y Hacienda en su orden EHA/3050/2004 de 15 de septiembre y de la Comisión Nacional del Mercado de Valores en su circular 1/2005 de 1 de abril.

Durante los ejercicios 2006 y 2005 se han producido las siguientes operaciones con entidades vinculadas:

Concepto	Miles de euros			
	2006	% s/Total	2005	% s/Total
Importe neto de la cifra de negocio	60.761	1,85	45.523	1,86
Otros ingresos de explotación	583	0,34	1.361	1,73
Aprovisionamientos	3.814	0,18	3.672	0,23
Otros gastos de explotación	3.258	0,71	7.895	2,43
Venta de inmovilizado financiero	255	-	-	-

El desglose de las operaciones anteriores es el siguiente:

NIF o CIF de la entidad vinculada	Nombre o denominación social de la entidad vinculada	Naturaleza de la relación	Tipo de operación	Nombre o denominación social de la sociedad o entidad del Grupo	Importe (miles de euros)
A-78917440	Torre Espacio Castellana, S.A.	Contractual	Ejecución de obras	OHL, S.A.	24.247
B-82607839	Promociones y Propiedades Inmobiliarias Espacio, S.L.	Contractual	Ejecución de obras	OHL, S.A.	13.142
B-95258786	Promoción Los Granados del Mar, S.L.	Contractual	Ejecución de obras	OHL, S.A.	23.340
B-82963091	Espacio Zona Prime, S.L.	Contractual	Ejecución de obras	OHL, S.A.	18
A-28032829	Pacadar, S.A.	Contractual	Prestación de servicios	Elsan-Pacsa, S.A.	14
A-28294718	Inmobiliaria Espacio, S.A.	Contractual	Prestación de servicios	Elsan-Pacsa, S.A.	(29)
A-28294718	Inmobiliaria Espacio, S.A.	Contractual	Prestación de servicios	OHL, S.A.	133
A-28032829	Pacadar, S.A.	Contractual	Prestación de servicios	OHL, S.A.	44
A-80400351	Espacio Information y Technology, S.A.	Contractual	Prestación de servicios	OHL, S.A.	220
B-82607839	Promociones y Propiedades Inmobiliarias Espacio, S.L.	Contractual	Prestación de servicios	OHL, S.A.	61
B-82607839	Promociones y Propiedades Inmobiliarias Espacio, S.L.	Contractual	Prestación de servicios	Elsan-Pacsa, S.A.,	29
A-78916665	Espacio Alcora, S.A.	Contractual	Prestación de servicios	OHL, S.A.	125
A-28032829	Pacadar, S.A.	Contractual	Aprovisionamiento	Elsan-Pacsa, S.A.	17
A-28032829	Pacadar, S.A.	Contractual	Aprovisionamiento	OHL, S.A.	3.401
A-96736335	P. Pretensados de Levante, S.A.	Contractual	Aprovisionamiento	OHL, S.A.	103
B-80420516	Ferroatlántica, S.L.	Contractual	Aprovisionamiento	OHL, S.A.	26
B-80756471	Pacadar de la Mancha, S.A.	Contractual	Aprovisionamiento	OHL, S.A.	266
A-39007943	Rocas, Arcillas y Minerales, S.A.	Contractual	Aprovisionamiento	OHL, S.A.	1

NIF o CIF de la entidad vinculada	Nombre o denominación social de la entidad vinculada	Naturaleza de la relación	Tipo de operación	Nombre o denominación social de la sociedad o entidad del Grupo	Importe (miles de euros)
A-80400351	Espacio Information Techonology, S.A.	Contractual	Outsourcing y prestación de servicios	Agrupación Guinovart Obras y Servicios Hispania, S.A.	261
A-80400351	Espacio Information Techonology, S.A.	Contractual	Outsourcing y prestación de servicios	Elsan-Pacsa, S.A.	174
A-80400351	Espacio Information Techonology, S.A.	Contractual	Outsourcing y prestación de servicios	Inima Medio Ambiente, S.A.	64
A-80400351	Espacio Information Techonology, S.A.	Contractual	Outsourcing y prestación de servicios	Electrificaciones y Montajes Guinovart, S.A.	30
A-80400351	Espacio Information Techonology, S.A.	Contractual	Outsourcing y prestación de servicios	Jose Malvar Construcciones, S.A.	26
A-80400351	Espacio Information Techonology, S.A.	Contractual	Outsourcing y prestación de servicios	Morkaitz, S.A.	6
A-80400351	Espacio Information Techonology, S.A.	Contractual	Outsourcing y prestación de servicios	Construcciones Enrique de Luis, S.A.	44
A-80400351	Espacio Information Techonology, S.A.	Contractual	Outsourcing y prestación de servicios	Construcciones Adolfo Sobrino, S.A.	57
A-80400351	Espacio Information Techonology, S.A.	Contractual	Outsourcing y prestación de servicios	OHL Concesiones, S.L.	103
A-80400351	Espacio Information Techonology, S.A.	Contractual	Outsourcing y prestación de servicios	S.A. Trabajos y Obras	133
A-80400351	Espacio Information Techonology, S.A.	Contractual	Outsourcing y prestación de servicios	OHL, S.A.	2.168

NIF o CIF de la entidad vinculada	Nombre o denominación social de la entidad vinculada	Naturaleza de la relación	Tipo de operación	Nombre o denominación social de la sociedad o entidad del Grupo	Importe (miles de euros)
A-28027183	Ideam, S.A.	Contractual	Prestación de servicios	OHL, S.A.	165
B-84481506	Fórmula Jet, S.L.	Contractual	Prestación de servicios	OHL, S.A.	26
A-28294718	Inmobiliaria Espacio, S.A.	Contractual	Prestación de servicios	OHL, S.A.	1
17954065-N	Mariano Aisa Gómez	Contractual	Venta de inmovilizado financiero	OHL, S.A.	255

Las referidas operaciones han sido realizadas en condiciones de mercado.

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005 los saldos con entidades vinculadas eran los siguientes:

Concepto	Miles de euros			
	2006	% s/Total	2005	% s/Total
Activo				
<u>Corriente</u>				
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	29.543	2,59	23.552	2,77
Deudores varios	70	0,04	367	0,22
Pasivo				
<u>Corriente</u>				
Anticipos recibidos de clientes	43	0,01	3.887	1,41
Deudas por compras o prestaciones de servicios	1.515	0,16	157	0,02
Deudas representadas por efectos a pagar	2.253	0,40	1.131	0,25
Otras deudas no comerciales	3	-	40	0,07

D.5.- Cartera de pedidos

Al 31 de diciembre de 2006, la cartera total de pedidos del Grupo ascendía a 31.783.385 miles de euros (22.622.192 miles de euros en 2005).

Su distribución por tipo de actividad y zonas geográficas es la siguiente:

Tipo de actividad	Miles de euros					
	2006			2005		
	Corto plazo	Largo plazo	Total	Corto plazo	Largo plazo	Total
Construcción nacional	3.255.324	16.100	3.271.424	3.153.754	47.676	3.201.430
Construcción internacional	1.457.325	152.657	1.609.982	1.006.923	276.742	1.283.665
Concesiones de infraestructuras	-	23.856.306	23.856.306	-	16.744.096	16.744.096
Medio ambiente	346.673	2.644.781	2.991.454	37.429	1.329.898	1.367.327
Desarrollos	54.219	-	54.219	25.674	-	25.674
Total cartera	5.113.541	26.669.844	31.783.385	4.223.780	18.398.412	22.622.192

Del total de cartera a corto plazo al 31 de diciembre de 2006, 4.043.564 miles de euros corresponden a clientes públicos y 1.069.977 miles de euros a clientes privados (3.385.325 miles de euros y 838.455 miles de euros en 2005, respectivamente).


76

Zona geográfica	Miles de euros					
	2006			2005		
	Corto plazo	Largo plazo	Total	Corto plazo	Largo plazo	Total
Nacional:						
Andalucía	306.412	38.836	345.248	259.204	40.830	300.034
Aragón	167.447	-	167.447	162.073	-	162.073
Asturias	266.238	-	266.238	162.035	-	162.035
Baleares	18.519	-	18.519	16.779	-	16.779
Canarias	236.026	-	236.026	149.249	-	149.249
Cantabria	27.256	-	27.256	54.032	-	54.032
Castilla-La Mancha	129.697	-	129.697	139.390	-	139.390
Castilla -León	206.114	-	206.114	121.729	-	121.729
Cataluña	748.637	363.839	1.112.476	748.406	368.296	1.116.702
Extremadura	1.547	-	1.547	23.367	-	23.367
Galicia	248.324	-	248.324	243.478	-	243.478
La Rioja	89.449	-	89.449	-	-	-
Madrid	555.424	4.610.198	5.165.622	760.040	1.726.646	2.486.686
Melilla	7.279	-	7.279	13.034	-	13.034
Murcia	63.974	-	63.974	166	-	166
Navarra	12.122	-	12.122	13.732	-	13.732
País Vasco	80.293	31.564	111.857	120.880	31.564	152.444
Valencia	143.744	695.215	838.959	182.355	592.954	775.309
Total nacional	3.308.502	5.739.652	9.048.154	3.169.949	2.760.290	5.930.239
Internacional:						
Argelia	573.063	1.428.286	2.001.349	660	-	660
Argentina	13.480	774.163	787.643	19.524	885.976	905.500
Azerbaiyán	46.536	-	46.536	-	-	-
Brasil	-	5.591.325	5.591.325	-	3.889.878	3.889.878
Chile	191.784	5.510.621	5.702.405	257.127	6.204.943	6.462.070
Ecuador	27.813	-	27.813	31.848	-	31.848
Estados Unidos	398.960	291.306	690.266	12.000	325.335	337.335
Hungría	18.021	-	18.021	26.871	-	26.871
México	125.910	7.309.945	7.435.855	214.542	4.309.052	4.523.594
Montenegro	24.512	-	24.512	-	-	-
Panamá	53	-	53	263	-	263
República Checa	245.647	24.546	270.193	139.368	22.938	162.306
República Eslovaca	30.641	-	30.641	48.402	-	48.402
Turquía	108.619	-	108.619	303.226	-	303.226
Total internacional	1.805.039	20.930.192	22.735.231	1.053.831	15.638.122	16.691.953
Total cartera	5.113.541	26.669.844	31.783.385	4.223.780	18.398.412	22.622.192

Al 31 de diciembre de 2006 la cartera total internacional supone un 71,5% del total de la cartera (73,8% en 2005).

D.6.- Garantías comprometidas con terceros

Entre los pasivos de carácter contingente se incluye el correspondiente a la responsabilidad normal de las empresas constructoras por la ejecución y terminación de sus contratos de obra, tanto los suscritos por las propias sociedades del Grupo como los formalizados por las uniones temporales de empresas en las que participan. Asimismo, existe la responsabilidad subsidiaria de las obligaciones de sus subcontratistas con los organismos de la Seguridad social respecto a su personal en obra. Se estima que no se producirá quebranto alguno para el Grupo por estos conceptos.

Al 31 de diciembre de 2006, las sociedades del Grupo tenían prestados avales a terceros por importe de 2.325.515 miles de euros, de los cuales 2.031.589 miles de euros corresponden, como es práctica habitual del sector, a avales presentados ante organismos públicos y clientes privados para garantizar el buen fin de la ejecución de obras, y el resto como consecuencia de avales provisionales en licitación de obras.

Adicionalmente algunas sociedades del Grupo tenían prestada garantía personal y solidaria a diversas entidades, principalmente bancarias, como garantía por pólizas de crédito concedidas a otras sociedades del Grupo y cuyo importe al 31 de diciembre de 2006 ascendía a 4.932 miles de euros.

En relación con las dos emisiones de bonos USA realizadas por OHL Finance S.à.r.l. con saldos pendientes al 31 de diciembre de 2006 de 98.790 y 76.709 miles de euros, la Sociedad Dominante es garante solidario junto con otras de sus sociedades participadas, del pago del principal e intereses de dichos bonos.

Los Administradores de la Sociedad Dominante no esperan que, como consecuencia de la prestación de estas garantías, se produzcan pasivos adicionales que afecten a las cuentas anuales del ejercicio 2006.

D.7.- Retribuciones al Consejo de Administración y Alta Dirección

1. Retribuciones a los Administradores

La Junta General de Accionistas de Obrascón Huarte Lain, S.A. celebrada el 27 de mayo de 2003 adoptó el acuerdo de establecer una retribución fija de 500.000 euros anuales para el ejercicio 2003 y siguientes, que se abonaría mediante el pago de dietas de asistencia a los Consejeros externos de 1.500 euros por sesión del Consejo y de sus comisiones, y el remanente, hasta alcanzar los 500.000 euros, de acuerdo con los criterios que establezca el propio Consejo.

El Consejo de Administración, en su reunión de 9 de marzo de 2004, acordó, con efectos para el ejercicio 2003 y siguientes, que la distribución del remanente se efectuaría entre los Consejeros externos en función de coeficientes que dependen del cargo y de la pertenencia o no a alguna de las comisiones del Consejo.

En aplicación de los citados acuerdos, la retribución correspondiente al ejercicio 2006 devengada por los Consejeros externos por todos los conceptos, es la que se refleja en el siguiente cuadro:

	<u>SESIONES CONSEJO</u>	<u>SESIONES COMISION AUDITORIA</u>	<u>SESIONES COMISION NOMBRAMIENTOS</u>	<u>DIETAS</u>	<u>RETRIBUCION VARIABLE</u>	<u>RETRIBUCION TOTAL</u>
Juan-Miguel Villar Mir	7	-	3	15.000	47.663	62.663
José Luis García-Villalba	7	-	3	15.000	41.705	56.705
Jaime Vega de Seoane	7	5	-	18.000	28.598	46.598
Juan Villar-Mir de Fuentes	7	5	-	18.000	28.598	46.598
Javier López Madrid	6	-	2	12.000	28.598	40.598
Tomás García Madrid	7	5	-	18.000	35.747	53.747
Saarema Inversiones, S.A.	7	5	-	18.000	28.598	46.598
Luis Solera Gutiérrez	7	5	-	18.000	28.598	46.598
Baltasar Aymerich Corominas	7	-	-	10.500	23.830	34.330
Juan Mato Rodríguez	7	-	3	15.000	28.598	43.598
Mariano Aisa Gómez	4	-	-	6.000	15.967	21.967
Total				163.500	336.500	500.000

Los dos ejecutivos que durante el ejercicio 2006 han pertenecido al Consejo de Administración, han percibido por todos los conceptos las siguientes retribuciones:

	<u>Euros</u>
D. Mariano Aísa Gómez (*)	609.553
D. Rafael Martín de Nicolás	552.457
Total	1.162.010 (899.498 de euros en 2005)

(*) Corresponde a retribución por funciones ejecutivas hasta el 30 de abril de 2006 y no incluye dietas ni retribución variable como Consejero.

En cumplimiento de lo establecido en el artículo 127 ter. 4 de la Ley de Sociedades Anónimas, modificada por la Ley 26/2003, de 17 de julio, se señalan a continuación las Sociedades, ajenas al Grupo OBRASCON HUARTE LAIN, con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de OBRASCON HUARTE LAIN, S.A. en cuyo capital ostentaban participación y/o desempeñaban cargo o función como empleado o de cualquier otra forma los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad a 31 de diciembre de 2006:

Titular	Compañía	Cargo/Función	Participación
D. Juan-Miguel Villar Mir	Inmobiliaria Espacio, S.A.	Presidente y Consejero Delegado	8,8% (*)
	Espacio Alcora, S.A.		8,8% (*)
	Promociones y Propiedades Inmobiliarias Espacio, S.L.		8,8% (*)
	Torre Espacio Castellana, S.A.		8,8% (*)
D. Juan Villar-Mir De Fuentes	Inmobiliaria Espacio, S.A.	Vicepresidente y Consejero Delegado	28,7%
	Espacio Alcora, S.A.	Representante persona física del Administrador único	28,7% (*)
	Promociones y Propiedades Inmobiliarias Espacio, S.L.	Presidente y Consejero Delegado	28,7% (*)
	Torre Espacio Castellana, S.A.	Representante persona física del Administrador único	28,7% (*)
D. Tomás García Madrid	Inmobiliaria Espacio, S.A.	Apoderado General	-
	Espacio Alcora, S.A.	Apoderado General	-
	Promociones y Propiedades Inmobiliarias Espacio, S.L.	Apoderado General	-
	Torre Espacio Castellana, S.A.	Apoderado General	-
	Pacadar, S.A.	Representante persona física del Administrador único	-
D. Mariano Aisa Gómez	Abertis Infraestructuras, S.A.		0%
	ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A.		0%
	Grupo Ferrovial, S.A.		0%
D. Jaime Vega de Seoane	Tegecovi, S.A.	Consejero	-

(*) Participación indirecta.

Los miembros del Consejo de Administración están asegurados mediante una póliza de seguro de responsabilidad civil de Consejeros suscrita por la Sociedad, no existiendo ninguna otra obligación contraída en relación con los miembros del Consejo de Administración.

2. Retribuciones al personal directivo

La remuneración de los Directores Generales de la Sociedad Dominante y personas que han desempeñado funciones asimiladas - excluidos quienes, simultáneamente, tienen la condición de miembro del Consejo de Administración (cuyas retribuciones han sido detalladas anteriormente) - durante el ejercicio 2006 ha ascendido a 3.529 miles de euros (4.465 miles de euros en 2005).

D.8.- Retribuciones a los auditores

Los honorarios relativos a servicios de auditoría de cuentas devengados por los auditores principales en las sociedades que componen el Grupo durante el ejercicio 2006 han ascendido a 1.452 miles de euros (1.318 miles de euros en 2005), y los correspondientes al resto de auditores han ascendido a 110 miles de euros (59 miles de euros en 2005).

Por otra parte, los honorarios relativos a otros servicios profesionales prestados por los auditores principales a las sociedades del Grupo durante el ejercicio 2006 han ascendido a 270 miles de euros, (204 miles de euros en 2005) y los correspondientes al resto de auditores han ascendido a 49 miles de euros, (14 miles de euros en 2005).

E.-Hechos posteriores

El 7 de noviembre de 2006, Grupo Villar Mir, S.L., a través de su filial Cartera Villar Mir, S.L. Unipersonal, presentó a la Comisión Nacional del Mercado de Valores solicitud de autorización para una OPA sobre el 100% del Capital de Obrascón Huarte Lain, S.A., a un precio de 15,62 euros por acción. Al término del plazo de aceptación (2 de febrero de 2007), la OPA ha concluido sin recibir ninguna aceptación.



ANEXO I
OBRASCON HUARTE LAIN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Detalle de las principales sociedades que componen el perímetro de consolidación al 31 de diciembre de 2006

ENTIDADES DEPENDIENTES (que consolidan por integración global)

SOCIEDADES DOMICILIADAS EN ESPAÑA

Construcción nacional

Agrupación Guinovart Obras y Servicios Hispania, S.A.
Construcciones Adolfo Sobrino, S.A.
Construcciones Enrique de Luis, S.A.
Electrificaciones y Montajes Guinovart, S.A.
Elsan-Pacsa, S.A.
Ingeniería de los Recursos Naturales, S.A.
Instituto de Gestión Sanitaria, S.A.U.
José Malvar Construcciones, S.A.
Morkaitz, S.A.
Obras y Servicios Hispania-Gas, S.A.
Oshsa-Levante, A.I.E.
S.A. Trabajos y Obras
Trabajos de Carpintería Especializados, S.L.

Construcción internacional

Ferrocivil, S.A.
Sociedad Vehículo CA, S.L.

Concesiones de infraestructuras

Aeropistas, S.L.
Autopista Eje Aeropuerto Concesionaria Española, S.A.
Euroconcesiones, S.L.
Euroglosa 45 Concesionaria de la Comunidad de Madrid, S.A.
Marina Urola, S.A.
Metro Ligero Pozuelo y Boadilla, S.A.
OHL Concesiones, S.L.
Pachira, S.L.
Participes en Brasil, S.L.
Vincida Grupo de Inversiones 2006, S.L.

Medio ambiente

Inima Medio Ambiente, S.A.
Societat D'Explotació de Purins Noguera I, S.L.
Técnicas y Gestión Medioambiental, S.A.
Tractament Metropolità de Fangs, S.L.

Desarrollos

Alcora Gestión Hotelera, S.A.
Centro de Empresas Sevilla 1, S.A.
Entorno 2000, S.A.
Inmolain, S.L.
Josefa Valcarcel 42, S.A.
Sacova Centros Residenciales, S.L.
Satafi, S.A.
Urbanizadora Hispano Belga, S.A.

Otros

Tenedora de Participaciones Tecnológicas, S.A.

SOCIEDADES DOMICILIADAS EN EL EXTRANJERO

Construcción internacional

BMSK, a.s. Sofie
BNS International, Inc.
CAC Vero I, LLC
Community Asphalt Corp.
Constructora de Proyectos Viales de México, S.A. de C.V.
Constructora e Inmobiliaria Huarte, Ltda.
Elsengrund Bau GmbH
Empresa Constructora Huarte San José, Ltda.
Huarte Ecuador, S.A.
Huartermex, S.A. de C.V.
Hur, S.A.
Investmanagement, s.r.o.
OHL Andina, S.A.
OHL Austral, S.A.
OHL Central Europe, a.s.
OHL Mexico SC, S.A. de C.V.
OHL USA, Inc.
OHL ZS, a.s.
Rentia Invest, a.s.
Sawgrass Rock Quarry, Inc.
Sociedad Concesionaria Centro de Justicia de Santiago, S.A.
Strunbet, a.s.
The Tower Group
ZPSV Caña, a.s.
ZPSV Ltd. Bulharsko
ZPSV Ruskov, s.r.o.
ZPSV Servis, s.r.o.
ZPSV Uherský Ostroh, a.s.
ZS Bratislava, a.s.
ZS Brno, a.s.

Concesiones de infraestructuras

Autopark, S.A.
Autopista Ezeiza Cañuelas, S.A.
Autovias, S.A.
Centrovias Sistemas Rodoviários, S.A.
Concesionaria Mexiquense, S.A. de C.V.
Concesionaria de Rodovias do Interior Paulista, S.A., Intervias
Construcciones Amozoc Perote, S.A. de C.V.
Grupo Autopistas Nacionales, S.A.
Infraestructura Dos Mil, S.A.
Latina Manutenção de Rodovias, Ltda.
OHL Argentina, S.A.
OHL Brasil Participações em Infraestrutura, S.L.
OHL Brasil, S.A.
OHL Concesiones Chile, S.A.
OHL Concesiones Mexico, S.A. de C.V.
OHL Infrastructures, Inc.
OHL Toluca, S.A. de C.V.
Operadora Concesionaria Mexiquense, S.A. de C.V.
Paulista Infraestructura, Ltda.
Secomex Administración, S.A. de C.V.
Sociedad Concesionaria Autopista del Sol, S.A.
Sociedad Concesionaria Autopista Los Andes, S.A.
Sociedad Concesionaria Autopista Los Libertadores, S.A.
SPR - Sociedade para Participação em Rodovias, S.A.
Vianorte, S.A.

Medio ambiente

Ambient Serviços Ambientais de Ribeirao Preto, S.A.
Aquaria Water LLC
Desalant, S.A.
Desalinizadora Arica, Ltda.
Inima Chile, Ltda.
Inima de México, S.A. de C.V.
Inima USA Construction Corporation
Inima USA Corporation
Inversiones Inima, S.A.
Promoqua Desalación de los Cabos, S.A. de C.V.

Desarrollos

Aqua Mayakoba, S.A. de C.V.
Baja Puerto Escondido, S.A. de C.V.
Gastronómica Santa Fé, S.A. de C.V.
Golf de Mayakoba, S.A. de C.V.
Golf Mayakoba Servicios, S.A. de C.V.
Huaribe, S.A. de C.V.
Huaribe Servicios, S.A. de C.V.
Inmobiliaria Mayaluum Servicios, S.A. de C.V.
Inmobiliaria Mayaluum, S.A. de C.V.
Lagunas de Mayakoba, S.A. de C.V.
Marina Mayakoba, S.A. de C.V.
Mayakoba Thai, S.A. de C.V.
Viveros de Mayakoba, S.A. de C.V.

Otros

OHL Finance, S.á.r.l.

ANEXO I
OBRASCON HUARTE LAIN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Detalle de las principales sociedades que componen el perímetro de consolidación al 31 de diciembre de 2006

NEGOCIOS CONJUNTOS (que consolidan por integración proporcional)

SOCIEDADES DOMICILIADAS EN ESPAÑA

Construcción nacional

Asfálto del Tajo, A.I.E.
Asfálto Elsan-Pacsa Torrecámara, A.I.E.
Gestral Servicios Integrales OHL-Grupo Norte, S.A.
Inoxosha Gas, A.I.E.

Concesiones de infraestructuras

Nova Dársena Esportiva de Bara, S.A.
Terminal Polivalente Sureste, S.L.
Terminales Marítimas del Sureste, S.A.

Medio ambiente

Inalia Cap Djinet, S.L.
Inalia Mostaganem, S.L.

SOCIEDADES DOMICILIADAS EN EL EXTRANJERO

Concesiones de infraestructuras

Constructora e Inmobiliaria Xalitic, S.A. de C.V.
Inmobiliaria Fumisa, S.A. de C.V.
Prestadora de Servicios Fumisa, S.A. de C.V.
Transportes Aéreos de Xalapa, S.A. de C.V.

Desarrollos

Centro Comercial Paseo de San Francisco, S.A. de C.V.
Plus Arrendamientos Inmobiliarios S.A. de C.V.
San Francisco Plus, S.A. de C.V.
Sociedad Consultora Proyecto Plus, S.A. de C.V.

ENTIDADES ASOCIADAS (que consolidan por el método de la participación)

SOCIEDADES DOMICILIADAS EN ESPAÑA

Construcción nacional

Hospital del Sureste, S.A.
Nova Bocana Barcelona, S.A.
Nuevo Hospital de Burgos, S.A.
Urbs Iudex et Causidicus, S.A.

Concesiones de infraestructuras

Mepsa, Servicio y Operaciones, S.A.
Muelles y Espacios Portuarios, S.A.
Nautic Tarragona, S.A.
Port Torredembarra, S.A.
Puente Logístico Mediterráneo, S.A.

Medio ambiente

Cádiz San Fernando, A.I.E.
Consulnima, S.L.
Desaladora Costa del Sol, S.A.

Desarrollos

E.M.V. Alcalá de Henares, S.A.

Otros

Avalora Tecnologías de la Información, S.A.

SOCIEDADES DOMICILIADAS EN EL EXTRANJERO

Construcción internacional

H.Sacifyc, S.A.
KPM Consult, a.s.
Parking CZ, a.s.
Pevnustka, a.s.
Remont Pruga D.D. Sarajevo
Sanre, s.r.o.
Slovenské Tunely, a.s.
Stavba a údržba železníc, a.s. Bratislava
Tomi Remont, a.s.
TSS, a.s.
ZSB Ellas, a.e.

Concesiones de infraestructuras

Administradora Mexiquense del Aeropuerto Internacional de Toluca, S.A. de C.V.

Medio ambiente

Shariket Miyeh Ras Djinet, Spa
Shariket Tahlya Miyah Mostaganem, Spa

Desarrollos

Islas de Mayakoba, S.A. de C.V.
Operadora Hotelera del Corredor Mayakoba, S.A. de C.V.
Operadora Mayakoba, S.A. de C.V.
Sociedade Concessionaria da Marina do Parque das Nações, S.A.
Viceroy Resorts Mayakoba, S.R.L. de C.V.
Villas de Mayakoba, S.A. de C.V.

Identificación de las sociedades más significativas comprendidas en el Grupo consolidado al 31 de diciembre de 2006

SOCIEDADES	DOMICILIO SOCIAL	ACTIVIDAD PRINCIPAL
Construcción nacional		
Agrupación Guinovart Obras y Servicios Hispania, S.A.	C/ Mas Casanovas, 46-64 (Barcelona)	Construcción
Asfaltos del Tajo, A.I.E.	Finca los Albañales, s/n (Seseña - Toledo)	Servicios de infraestructuras y urbanos
Asfaltos Eisan-Pasca Torrescámara, A.I.E.	C/ Santa Amalia, 2 (Valencia)	Servicios de infraestructuras y urbanos
Construcciones Adolfo Sobrino, S.A.	Pº Portuñete, 83 - 1º Dpto. 8-9 (San Sebastián - Guipúzcoa)	Construcción
Construcciones Enrique de Luis, S.A.	C/ Madre Rafols nº2, 1º oficina 5º edificio Aida (Zaragoza)	Construcción
Electrificaciones y Montajes Guinovart, S.A.	C/ Mas Casanovas, 46-64 (Barcelona)	Construcción
Elsan-Pasca, S.A.	C/ Enrique Larreta, 10 (Madrid)	Servicios de infraestructuras y urbanos
Gestral Servicios Integrales OHL-Grupo Norte, S.A.	C/ Gobel, 41 (Madrid)	Servicios de infraestructuras hospitalarias
Hospital del Sureste, S.A.	Paseo de la Castellana, 189 - Torre Caja Madrid (Madrid)	Construcción y explotación Hospital del Sureste
Ingeniería de los Recursos Naturales, S.A.	C/ Enrique Larreta, 10 (Madrid)	Construcción
Inoxosha Gas, A.I.E.	C/ 1 Nave 5 Polígono Industrial Massanassa (Valencia)	Servicios de infraestructuras y urbanos
José Malvar Construcciones, S.A.	C/ Eduardo Pondal, 37 Bajo (Pontevedra)	Construcción
Morkaitz, S.A.	C/ Gran Via, 81, 4º dpto 6 (Bilbao)	Construcción
Nova Bocana Barcelona, S.A.	C/ José Tarradellas, 123-7º (Barcelona)	Construcción y explotación hotel
Nuevo Hospital de Burgos, S.A.	C/ Islas Baleares, s/n (Burgos)	Construcción y explotación. Nuevo Hospital de Burgos
Obras y Servicios Hispania-Gas, S.A.	C/ García Lorea, 10 Bajo- Vigo (Pontevedra)	Servicios de infraestructuras y urbanos
Ostsa-Levante, A.I.E.	C/ Sargento Provisional, 20 (Quart Poblet - Valencia)	Servicios de infraestructuras y urbanos
S.A. Trabajos y Obras	C/ Gobel, 47-49 (Madrid)	Construcción
Trabajos de Carpintería Especializados, S.L.	C/ Eduardo Pondal, 37 Bajo (Pontevedra)	Construcción
Urbis ludex et Causidicus, S.A.	C/ Tarragona, 161-3ª pta. Cos Baix Derecha. (Barcelona)	Construcción
Construcción internacional		
BNS Internacional, Inc.	405 SW 148th Ave. Davis, FL 33325 USA	Construcción
CAC Vero, LLC	14005 NW 186 Street, Hialeah, FL 33018 USA	Construcción
Community Asphalt Corp.	14005 NW 186th Street, Hialeah, FL 33018 USA	Construcción
Construtora de Projectos Viales de México, S.A. de C.V.	Avenida Chapultepec, 481 Colonia Juárez, Delegación Cuauhtemoc, Entidad Federativa (México D.F.)	Construcción
Construtora e Imobiliária Huarte, Ltda.	C/ Monjitas, 392 Piso 6, oficina 601 (Santiago de Chile - Chile)	Construcción
Empresa Constructora Huarte San José, Ltda.	C/ Monjitas, 392 Piso 20 (Santiago de Chile - Chile)	Construcción
Ferrocivil, S.A.	C/ Mas Casanovas, 46-64 (Barcelona)	Construcción
Huanemex, S.A. de C.V.	C/ Mariano Escobedo 550 5º piso Colonia Anzures de Miguel Hidalgo (México D.F.)	Construcción
KPM Consult, a.s.	C/ Kounikova 688/26, 602 00 (Brno-Mesto - República Checa)	Construcción
OHL Andina, S.A.	C/ Monjitas, 392 Piso 20 (Santiago de Chile - Chile)	Construcción
OHL Austral, S.A.	C/ Monjitas, 392 Piso 17 (Santiago de Chile - Chile)	Construcción
OHL Central Europe, a.s.	C/ Olsanska, 2643/1A (Praga - República Checa)	Construcción
OHL Mexico SC, S.A. de C.V.	C/ Mariano Escobedo 550 5º piso Colonia Anzures de Miguel Hidalgo (México D.F.)	Construcción
OHL USA, Inc.	14005 NW 186th Street, Hialeah, Florida 33018	Construcción
OHL ZS, a.s.	C/ Buresova 938/17, 602 02 (Brno - República Checa)	Construcción
Renita Invest, a.s.	C/ Buresova 938/17, 602 00 (Brno - República Checa)	Construcción
Sanre, s.r.o.	C/ Hlavkova 592/1, 702 04 (Ostrova-Privoz - República Checa)	Construcción
Sawgrass Rock Quarry, Inc.	14005 NW 186 Street, Hialeah, FL 33018 USA	Construcción
Slovenské Tunely, a.s.	C/ Furmanska 8, 841 03 (Bratislava - República Eslovaca)	Construcción
Sociedad Concesionaria Centro de Justicia de Santiago, S.A.	C/ Monjitas, 392 (Santiago de Chile - Chile)	Construcción
Sociedad Vehículo CA, S.L.	C/ Gobel, 35- 37 (Madrid)	Construcción
The Tower Group	405 Sw 148th Avenue, Davie, Florida 33325. USA	Construcción
Tomt Remont, a.s.	C/ Premyslovska c.p. 2514/4, (Prostejov - República Checa)	Construcción
TSS, a.s.	Pardubice, Hlaváková 206, PSC: 530 02 (República Checa)	Construcción
ZPSV Caña, a.s.	C/ Osloboditelov 127 (Caña - República Eslovaca)	Construcción
ZPSV Ltd. Bulharsko	C/ Trebizskeho 207, 687 24 (Uhersky Ostroh - República Checa)	Construcción
ZPSV Uherský Ostroh, a.s.	Hristo Belcev, 4 (Sofia - República Búlgara)	Construcción
ZS Bratislava, a.s.	C/ Furmanská 8, 841 03 (Bratislava - República Eslovaca)	Construcción
Concesiones de infraestructuras		
Administradora Mexiquense del Aeropuerto Internacional de Toluca, S.A. de C.V.	San Pedro Totoltepec, Aeropuerto Internacional Ciudad de Toluca, C.P. 50226; Toluca, Estado de México, México.	Construcción y explotación del aeropuerto de Toluca (México)
Aeropistas, S.L.	C/ Gobel, 45-47 (Madrid)	Concesión autopista aeropuerto Barajas, Madrid
Autopark, S.A.	Rua Uruguaiana, 118 Salas 208/209 (Brasil)	Concesión de estacionamientos
Autopista Eje Aeropuerto Concesionaria Española, S.A.	C/ Gobel, 45-47 (Madrid)	Concesión autopista aeropuerto Barajas, Madrid
Autopista Ezeiza Cañuelas, S.A.	C/ Esmeralda, 315 3º piso (Buenos Aires-Argentina)	Construcción y explotación autovía acceso a Buenos Aires (Argentina)
Autovías, S.A.	Rodovia Anhaguera, Km 312,2 Riberão Preto (Sao Paulo - Brasil)	Construcción y explotación autovía en Sao Paulo (Brasil)

Identificación de las sociedades más significativas comprendidas en el Grupo consolidado al 31 de diciembre de 2006

SOCIEDADES

Centrovías Sistemas Rodoviarios, S.A., S.A.
 Concesionaria Mexiquense, S.A. de C.V.
 Concesionaria de Rodovías del Interior Paulista, S.A., Intervías
 Construcciones Amozoc Perote, S.A. de C.V.
 Constructora e Inmobiliaria Xahitc, S.A. de C.V.
 Euroconcesiones, S.L.
 Euroglosa 45 Concesionaria de la Comunidad de Madrid, S.A.
 Grupo Autopistas Nacionales, S.A.
 Infraestructura Dos Mil, S.A.
 Inmobiliaria Fumisa, S.A. de C.V.
 Latina Manutenção de Rodovias, Ltda.
 Marina Urola, S.A.
 Metro Ligero Pozuelo y Boadilla, S.A.
 Muelles y Espacios Portuarios, S.A.
 Nautic Tarragona, S.A.
 Nova Dársena Esportiva de Bara, S.A.
 OHL Brasil Participações em Infraestrutura, S.L.
 OHL Brasil, S.A.
 OHL Concesiones Chile, S.A.
 OHL Concesiones Mexico, S.A. de C.V.
 OHL Concesiones, S.L.
 OHL Infrastructure, Inc.
 OHL Toluca, S.A. de C.V.
 Operadora Concesionaria Mexiquense, S.A. de C.V.
 Pachira, S.L.
 Parques en Brasil, S.L.
 Paulista Infraestrutura, Ltda.
 Port-Torredembarra, S.A.
 Prestadora de Servicios Fumisa, S.A. de C.V.
 Secomex Administración, S.A. de C.V.
 Sociedad Concesionaria Autopista del Sol, S.A.
 Sociedad Concesionaria Autopista Los Andes, S.A.
 Sociedad Concesionaria Autopista Los Libertadores, S.A.
 SPR - Sociedade para Participação em Rodovias, S.A.
 Terminal Polivalente Sureste, S.L.
 Terminales Marítimas del Sureste, S.A.
 Transportes Aéreos de Xalapa, S.A. de C.V.
 Vianorte, S.A.
 Vincida Grupo de Inversiones 2006, S.L.

DOMICILIO SOCIAL

Rua 13 de Maio, 2034- Centro Sao Carlos (Sao Paulo-Brasil)
 Avenida Recursos Hídricos nº14 (Colonia San Cristobal - México)
 Vía Anhuaguera, Km 168. Pista Sul. Jardim Sobradinho - Araras (Sao Paulo - Brasil)
 Mariano Escobedo 550 3er piso, Col. Anzurez del Miguel Hidalgo, C.P. 11590 (México D.F.)
 Avenida Cap Carlos León s/n. (Peñon de los baños-Venustiano Carranza México D.F.)
 C/ Gobelias, 47/49 (Madrid)
 C/ Gobelias, 47/49 (Madrid)
 Mariano Escobedo 550 5to piso, Col. Anzurez del Miguel Hidalgo, C.P. 11590 (México D.F.)
 C/ Monjitas, 392 Piso 6, oficina 601 (Santiago de Chile - Chile)
 Avenida Cap Carlos León s/n (Peñon de los baños-Venustiano Carranza México D.F.)
 Rua Santa Catarina, 490 - Pq. Industrial -Araras /SP (Brasil)
 Barrio Santiago Auzoa, s/n Edificio Capitanía (Zumaia - Guipuzcoa)
 C/ Gobelias, 41 (Madrid)
 C/ Mallorca, 260 (Barcelona)
 Moil de Costa, s/n Puerto Deportivo LD-8 (Tarragona)
 C/ Mas Casanovas, 46-64 (Barcelona)
 Rua Pedroso Alvarenga, 990 (Itaim-Bibi Sao Paulo - Brasil)
 Rua Pedroso Alvarenga, 990 (Itaim-Bibi Sao Paulo - Brasil)
 C/ Monjitas, 392 Piso 17 (Santiago de Chile - Chile)
 Mariano Escobedo 550 5to piso, Col. Anzurez del Miguel Hidalgo, C.P. 11590 (México D.F.)
 C/ Gobelias, 39 (Madrid)
 Austing Centre, 701. Brazos street, suite 320. Austing. TX 78701. USA
 Mariano Escobedo 550 3er piso, Col. Anzurez del Miguel Hidalgo, C.P. 11590 (México D.F.)
 Mariano Escobedo 550 3er piso, Col. Anzurez del Miguel Hidalgo, C.P. 11590 (México D.F.)
 C/ Gobelias, 47-49 (Madrid)
 C/ Gobelias, 47-49 (Madrid)
 Vía Anhuaguera Km 312,2 (Brasil)
 Edificio Capitanía Puerto Deportivo (Torredembarra - Tarragona)
 Avenida Cap Carlos León s/n (Peñon de los baños-Venustiano Carranza México D.F.)
 Mariano Escobedo 550 3er piso, Col. Anzurez del Miguel Hidalgo, C.P. 11590 (México D.F.)
 C/ Monjitas, 392 Piso 6, oficina 601 (Santiago de Chile - Chile)
 C/ Monjitas, 392 Piso 17 (Santiago de Chile - Chile)
 C/ Monjitas, 392 Piso 6 (Santiago de Chile - Chile)
 Rua Joaquim Floriano, 913 6º 04534-013 Itaim- Sao Paulo - Brasil
 C/ Gobelias, 47-49 (Madrid)
 Avenida Loring 6-8 Entresuelo K (Alicante)
 Av. Capitan Carlos Leon SN AICM Sala E-2 Niv 3 Loc 4 CP 15620 Col Peñon de los Baños, Del. Venustiano Carranza DF (México)
 Rodovia Afílio Balbo, km 327,5 - Pista Leste 14173-000 - Sertãozinho- Sao Paulo- Brasil
 Santa Engracia, 113 5º derecha (Madrid)

Medio ambiente

Ambient Serviços Ambientais de Ribeirao Preto, S.A.
 Aquaria Water LLC
 Cádiz San Fernando, A.I.E.
 Consulnima, S.L.
 Desalant, S.A.
 Desalinizadora Arica, Ltda.
 Inalita Cap Djinet, S.L.
 Inalita Mostaganem, S.L.
 Inima Chile, Ltda.
 Inima de México, S.A. de C.V.
 Inima Medio Ambiente, S.A.
 Inima USA Construction Corporation
 Inima USA Corporation
 Inverstones Inima, S.A.
 Promoqua Desalación de los Cabos, S.A. de C.V.
 Shariket Miyeh Ras Djinet, Spa
 Shariket Tahtya Miyah Mostaganem, Spa
 Técnicas y Gestión Medioambiental, S.A.
 Tractament Metropolità de Fangs, S.L.

ACTIVIDAD PRINCIPAL

Construcción y explotación autovía en Sao Paulo (Brasil)
 Concesión y explotación del circuito exterior mexiquense (México)
 Construcción y explotación autovía en Sao Paulo (Brasil)
 Construcción, explotación y conservación de autovía en México
 Concesión y explotación terminal aeropuerto Ciudad de México
 Explotación concesiones
 Concesión y explotación autovía M-45 (Madrid)
 Construcción, explotación y conservación de autovía en México
 Explotación concesiones
 Concesión y explotación terminal aeropuerto Ciudad de México
 Conservación y reparación de autovías en Sao Paulo (Brasil)
 Concesión y explotación puerto deportivo Zumaia (Guipuzcoa)
 Construcción y explotación líneas de metro T2 y T3 (Madrid)
 Construcción y explotación muelle de inflamables del puerto de Barcelona
 Concesión y explotación puerto deportivo
 Construcción y reparación del Port Roda de Bará. Tarragona
 Construcción y explotación autovía en Sao Paulo (Brasil)
 Construcción y explotación autovía en Sao Paulo (Brasil)
 Explotación concesiones
 Explotación concesiones
 Explotación concesiones
 Explotación concesiones
 Explotación concesiones
 Explotación concesiones
 Explotación concesiones
 Explotación concesiones
 Construcción de carreteras
 Concesión y explotación puerto deportivo
 Concesión y explotación terminal aeropuerto Ciudad de México
 Explotación concesiones
 Concesión y explotación autopista Santiago - San Antonio (Chile)
 Construcción y explotación ruta 60 en Chile
 Concesión y explotación autopista Santiago-Los Andes (Chile)
 Explotación concesiones
 Explotación terminal marítima
 Explotación terminal marítima
 Explotación concesiones
 Concesión y explotación autopista en Sao Paulo (Brasil)
 Explotación concesiones

Explotación del sistema de tratamiento de aguas residuales
 Construcción, explotación y conservación de planta desaladora
 Construcción y explotación planta depuradora
 Servicios medioambientales
 Servicios medioambientales
 Construcción, explotación y conservación de planta desaladora
 Servicios medioambientales
 Servicios medioambientales
 Servicios medioambientales
 Servicios medioambientales
 Servicios medioambientales
 Construcción, explotación y conservación de planta desaladora
 Servicios medioambientales
 Servicios medioambientales
 Construcción, explotación y conservación de planta desaladora
 Construcción, explotación y conservación de planta desaladora
 Construcción, explotación y conservación de planta desaladora
 Servicios medioambientales

Identificación de las sociedades más significativas comprendidas en el Grupo consolidado al 31 de diciembre de 2006

SOCIEDADES	DOMICILIO SOCIAL	ACTIVIDAD PRINCIPAL
Desarrollos		
Alcora Gestión Hotelera, S.A.	Carretera S.J. Aznalfarache a Tomares Km. 1 (Sevilla)	Explotación hotelera y ocio
Aqua Mayakoba, S.A. de C.V.	Carretera Federal Chetumal-Puerto Juarez Km. 298, Playa del Carmen, Solidaridad, Quintana Roo, Mexico C.P. 77710	Explotación hotelera y ocio
Baja Puerto Escondido, S.A. de C.V.	Carretera Federal Chetumal-Puerto Juarez Km. 298, Playa del Carmen, Solidaridad, Quintana Roo, Mexico C.P. 77710	Servicios desarrollo proyectos inmobiliarios
Centro Comercial Paseo de San Francisco, S.A. de C.V.	C/ 8 Oriente No. 1012, Colo. Barrio El Alto, C.P. 72000, Puebla, Puebla (México)	Servicios desarrollo proyectos inmobiliarios
E.M.V. Alcalá de Henares, S.A.	C/ Mayor, 2.- 1º (Alcala de Henares - Madrid)	Inmobiliaria
Gastronómica Santa Fé, S.A. de C.V.	C/ Antonio M Anza, nº 20 local A-4 Col. Roma Sur . Delegación Cuauhtemoc C.P. 06700 (México D.F.)	Explotación centros comerciales y de ocio
Golf de Mayakoba, S.A. de C.V.	Carretera Federal Chetumal-Puerto Juarez Km. 298, Playa del Carmen, Solidaridad, Quintana Roo, Mexico C.P. 77710	Explotación campo de Golf
Golf Mayakoba Servicios, S.A. de C.V.	Carretera Federal Chetumal-Puerto Juarez Km. 298, Playa del Carmen, Solidaridad, Quintana Roo, Mexico C.P. 77710	Servicios desarrollo proyectos inmobiliarios
Huaribe, S.A. de C.V.	Carretera Federal Chetumal-Puerto Juarez Km. 298, Playa del Carmen, Solidaridad, Quintana Roo, Mexico C.P. 77710	Servicios desarrollo proyectos inmobiliarios
Huaribe Servicios, S.A. de C.V.	Carretera Federal Chetumal-Puerto Juarez Km. 298, Playa del Carmen, Solidaridad, Quintana Roo, Mexico C.P. 77710	Servicios desarrollo proyectos inmobiliarios
Inmobiliaria Mayaluun Servicios, S.A. de C.V.	Carretera Federal Chetumal-Puerto Juarez Km. 298, Playa del Carmen, Solidaridad, Quintana Roo, Mexico C.P. 77710	Servicios desarrollo proyectos inmobiliarios
Inmobiliaria Mayaluun, S.A. de C.V.	Carretera Federal Chetumal-Puerto Juarez Km. 298, Playa del Carmen, Solidaridad, Quintana Roo, Mexico C.P. 77710	Servicios desarrollo proyectos inmobiliarios
Inmolain, S.L.	C/ Gobelias, 35 - 37 (Madrid)	Servicios desarrollo proyectos inmobiliarios
Islas de Mayakoba, S.A. de C.V.	Carretera Federal Chetumal-Puerto Juarez Km. 298, Playa del Carmen, Solidaridad, Quintana Roo, Mexico C.P. 77710	Explotación hotelera y ocio
Lagunas de Mayakoba, S.A. de C.V.	Carretera Federal Chetumal-Puerto Juarez Km. 298, Playa del Carmen, Solidaridad, Quintana Roo, Mexico C.P. 77710	Explotación hotelera y ocio
Marina Mayakoba, S.A. de C.V.	Carretera Federal Chetumal-Puerto Juarez Km. 298, Playa del Carmen, Solidaridad, Quintana Roo, Mexico C.P. 77710	Explotación hotelera y ocio
Mayakoba Thai, S.A. de C.V.	Carretera Federal Chetumal-Puerto Juarez Km. 298, Playa del Carmen, Solidaridad, Quintana Roo, Mexico C.P. 77710	Explotación hotelera y ocio
Operadora Hotelera del Corredor Mayakoba, S.A. de C.V.	Carretera Federal Chetumal-Puerto Juarez Km. 298, Playa del Carmen, Solidaridad, Quintana Roo, Mexico C.P. 77710	Explotación hotelera y ocio
Operadora Mayakoba, S.A. de C.V.	Carretera Federal Chetumal-Puerto Juarez Km. 298, Playa del Carmen, Solidaridad, Quintana Roo, Mexico C.P. 77710	Explotación hotelera y ocio
Plus Arrendamientos Inmobiliarios, S.A. de C.V.	C/ 8 Oriente No. 1012, Colo. Barrio El Alto, C.P. 72000, PUEBLA, Puebla (México)	Explotación centros comerciales y de ocio
Sacova Centros Residenciales, S.L.	C/ Gobelias, 35-37 (Madrid)	Explotación centros geriátricos
San Francisco Plus, S.A. de C.V.	C/ 8 Oriente No. 1012, Colo. Barrio El Alto, C.P. 72000, PUEBLA, Puebla (México)	Explotación centros comerciales y de ocio
Satafi, S.A.	C/ Gobelias, 35-37 (Madrid)	Inmobiliaria
Sociedad Consultora Proyecto Plus, S.A. de C.V.	C/ Antonio M Anza, nº 20 local A-4 Col. Roma Sur . Delegación Cuauhtemoc C.P. 06700 (México D.F.)	Explotación centros comerciales y de ocio
Urbanizadora Hispano Belga, S.A.	C/ Gobelias, 35 - 37 (Madrid)	Servicios desarrollo proyectos inmobiliarios
Viceroy Resorts Mayakoba, S.R.L. de C.V.	Carretera Federal Chetumal-Puerto Juarez Km. 298, Playa del Carmen, Solidaridad, Quintana Roo, Mexico C.P. 77710	Explotación hotelera y ocio
Villas de Mayakoba, S.A. de C.V.	Carretera Federal Chetumal-Puerto Juarez Km. 298, Playa del Carmen, Solidaridad, Quintana Roo, Mexico C.P. 77710	Explotación hotelera y ocio
Viveros de Mayakoba, S.A. de C.V.	Carretera Federal Chetumal-Puerto Juarez Km. 298, Playa del Carmen, Solidaridad, Quintana Roo, Mexico C.P. 77710	Producción de especies de plantas nativas y servicios de reforestación
Otros		
Avalora Tecnologías de la Información, S.A.	C/ Gobelias, 47-49 (Madrid)	Nuevas tecnologías
OHL Finance, S.á.r.l.	12 rue Léon Thyès L - 2636 Luxembourg	Otras

**ANEXO III
OBRASCON HUARTE LAIN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Detalle de fondos propios y coste neto de la inversión de las sociedades más significativas comprendidas en el Grupo consolidado al 31 de diciembre de 2006

Participación

Miles de euros

SOCIEDAD	Directa	Indirecta	Total	Capital	Reservas	Resultados ejercicio 2006	Dividendo a cuenta	Total Fondos propios	Crédito participativo	Fondos propios + Crédito participativo	Valor Teórico	Coste neto de la inversión
Sociedades consolidadas por integración global												
Aeropistas, S.L.	-	100,00	100,00	30.597	64.020	(12.753)	-	81.864	-	81.864	81.864	102.693
Agrupación Guinovart Obras y Servicios Hispania, S.A.	100,00	-	100,00	30.050	3.396	410	-	33.856	-	33.856	33.856	41.463
Alcora Gestión Hotelera, S.A.	100,00	-	100,00	60	17	(3)	-	74	-	74	74	60
Ambient Serviços Ambientais de Ribeirão Preto, S.A.	20,91	79,09	100,00	17.246	(6.423)	992	-	11.815	-	11.815	11.815	25.371
Aqua Mayakoba, S.A. de C.V.	100,00	-	100,00	1.886	-	-	-	1.886	-	1.886	1.886	1.894
Aquaria Water LLC	-	87,50	87,50	9.112	-	-	-	9.112	-	9.112	7.973	7.973
Autopark, S.A.	-	90,00	90,00	1.778	-	-	-	1.778	-	1.778	1.600	1.876
Autopista Eje Aeropuerto Concesionaria Española, S.A.	-	100,00	100,00	42.359	284.484	(2.980)	-	323.863	-	323.863	323.863	323.864
Autopista Ezeiza Cañuelas, S.A.	69,60	-	69,60	26.040	6.825	(2.411)	-	30.454	-	30.454	21.195	73.880
Autovías, S.A.	-	60,00	60,00	45.637	16.609	9.238	-	71.484	-	71.484	42.890	38.319
Baja Puerto Escondido, S.A. de C.V.	98,00	2,00	100,00	4	-	-	-	4	-	4	4	3
BNS International, Inc.	70,00	-	70,00	2	(342)	(28)	-	(368)	-	(368)	(258)	828
CAC Vero I, LLC	-	80,00	80,00	2.658	-	19	-	2.677	-	2.677	2.142	2.126
Centrovías Sistemas Rodoviários, S.A.	-	60,00	60,00	33.902	23.015	15.553	-	72.470	-	72.470	43.482	27.922
Community Asphalt Corp.	-	80,00	80,00	2	43.977	9.757	-	53.736	-	53.736	42.989	108.296
Concesionaria Mexiquense, S.A. de C.V.	-	87,20	87,20	198.415	(2.291)	(4.709)	-	191.415	-	191.415	166.914	181.263
Concesionaria de Rodovias do Interior Paulista, S.A., Intervias	-	60,00	60,00	20.877	24.767	28.442	-	74.086	-	74.086	44.452	32.664
Construcciones Adolfo Sobrino, S.A.	100,00	-	100,00	1.520	2.201	1.234	-	4.955	-	4.955	4.955	8.351
Construcciones Amozoc Perote, S.A. de C.V.	-	66,50	66,50	4	(249)	15.811	-	15.566	-	15.566	10.351	4
Construcciones Enrique de Luis, S.A.	100,00	-	100,00	2.140	6.497	2.410	(1.101)	9.946	-	9.946	9.946	8.607
Constructora de Proyectos Viales de México, S.A. de C.V.	20,00	80,00	100,00	3.516	49.385	13.133	-	66.034	-	66.034	66.034	6.813
Constructora e Inmobiliaria Huarte, Ltda.	89,90	10,10	100,00	742	859	104	-	1.705	-	1.705	1.705	850
Desalant, S.A.	0,01	99,99	100,00	26.338	169	(11)	-	26.496	-	26.496	26.496	30.991
Desalinizadora Arica, Ltda.	1,00	99,00	100,00	678	1.142	317	-	2.137	-	2.137	2.137	1.136
Electrificaciones y Montajes Guinovart, S.A.	100,00	-	100,00	601	3.888	2.877	(983)	6.383	-	6.383	6.383	4.490
Elsan-Pacsa, S.A.	100,00	-	100,00	6.010	8.575	1.018	(352)	15.251	-	15.251	15.251	14.202
Empresa Constructora Huarte San José, Ltda.	95,00	5,00	100,00	1	316	(11)	-	306	-	306	306	32
Empreconcesiones, S.L.	-	100,00	100,00	3	-	1	-	4	-	4	4	3
Euroglosa 45 Concesionaria de la Comunidad de Madrid, S.A.	-	100,00	100,00	19.063	984	1.565	-	21.612	-	21.612	21.612	19.441
Ferrocivil, S.A.	-	100,00	100,00	60	54	6	-	120	-	120	120	108
Gastronómica Santa Fé, S.A. de C.V.	99,75	0,25	100,00	28	(2.241)	(1.322)	-	(3.535)	-	(3.535)	(3.535)	2.621
Golf de Mayakoba, S.A. de C.V.	100,00	0,00	100,00	3.097	(23)	(2.985)	-	89	-	89	89	3.020
Golf Mayakoba Servicios, S.A. de C.V.	-	100,00	100,00	4	-	61	-	65	-	65	65	4
Grupo Autopistas Nacionales, S.A.	-	66,50	66,50	14.768	395	585	-	15.948	-	15.948	10.605	9.821
Huaribe, S.A. de C.V.	100,00	-	100,00	25.903	10.537	2.443	-	38.883	-	38.883	38.883	30.268
Huaribe Servicios, S.A. de C.V.	100,00	-	100,00	4	52	(43)	-	13	-	13	13	4
Huartermex, S.A. de C.V.	98,00	2,00	100,00	4	172	33	-	209	-	209	209	5
Infraestructura Dos Mil, S.A.	-	75,00	75,00	50.623	(9.780)	(1.552)	-	39.291	-	39.291	39.468	38.098
Ingeniería de los Recursos Naturales, S.A.	-	100,00	100,00	643	526	(77)	-	1.092	-	1.092	1.092	799
Inima Chile, Ltda.	-	99,00	99,00	43	-	(234)	-	(191)	-	(191)	(189)	49
Inima de México, S.A. de C.V.	0,00	100,00	100,00	144	-	(268)	-	(124)	-	(124)	(124)	162
Inima Medio Ambiente, S.A.	100,00	-	100,00	76.682	(327)	(392)	-	75.963	-	75.963	75.963	85.045
Inima USA Construction Corporation	-	100,00	100,00	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Inima USA Corporation	-	100,00	100,00	18.927	(99)	-	-	18.828	-	18.828	18.828	19.745
Inmobiliaria Mayalum Servicios, S.A. de C.V.	-	100,00	100,00	4	-	(1)	-	3	-	3	3	3
Inmobiliaria Mayalum, S.A. de C.V.	99,40	0,60	100,00	2.336	313	1.634	-	4.283	-	4.283	4.283	3.347
Inma, S.L.	100,00	-	100,00	22.898	857	1.018	-	24.773	-	24.773	24.773	24.772
Inversiones Inima, S.A.	0,89	99,11	100,00	31.268	-	(6)	-	31.262	-	31.262	31.262	28.179
José Malvar Construcciones, S.A.	100,00	-	100,00	228	10.504	(1.407)	-	9.325	-	9.325	9.325	9.370
Juanas de Mayakoba, S.A. de C.V.	53,44	-	53,44	37.238	(15)	(31)	-	37.192	-	37.192	19.875	20.714
Latina Manutenção de Rodovias, Ltda.	-	60,00	60,00	89	618	45	-	752	-	752	451	53
Latina Mayakoba, S.A. de C.V.	-	100,00	100,00	4	-	-	-	4	-	4	4	4
Latina Urola, S.A.	39,17	39,17	78,34	503	-	(43)	-	468	-	468	367	366

**ANEXO III
OBRASCON HUARTE LAIN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Detalle de fondos propios y coste neto de la inversión de las sociedades más significativas comprendidas en el Grupo consolidado al 31 de diciembre de 2006

Participación

Miles de euros

SOCIEDAD	Participación			Capital	Reservas	Resultados ejercicio 2006	Dividendo a cuenta	Total Fondos propios	Crédito participativo	Fondos propios + Crédito participativo	Valor Teórico	Coste neto de la inversión
	Directa	Indirecta	Total									
Mayakoba Thai, S.A. de C.V.	-	80,00	80,00	2.356	-	-	-	2.356	-	2.356	1.885	1.885
Centro Ligero Pozuelo y Boadilla, S.A.	51,00	-	51,00	34.654	48.516	-	-	83.170	-	83.170	42.417	42.417
Morknitz, S.A.	-	100,00	100,00	463	58	(6)	-	515	-	515	515	536
Obras y Servicios Hispania-Gas, S.A.	-	100,00	100,00	60	843	239	-	1.142	-	1.142	1.142	174
OHL Andina, S.A.	99,00	1,00	100,00	3.321	19.657	(104)	-	22.874	-	22.874	22.874	3.246
OHL Austral, S.A.	-	100,00	100,00	14.763	(8.375)	4.250	-	10.638	-	10.638	10.638	5.739
OHL Brasil, S.A.	7,94	52,06	60,00	195.279	8.655	390	-	204.324	-	204.324	122.594	101.369
OHL Brasil participações em Infraestrutura, S.L.	-	60,00	60,00	1.057	245	152	-	1.454	-	1.454	872	634
OHL Central Europe, a.s.	100,00	-	100,00	13.033	301	266	-	13.600	-	13.600	13.600	12.357
OHL Concesiones Chile, S.A.	-	100,00	100,00	19.863	(9.580)	431	-	10.714	-	10.714	10.714	10.715
OHL Concesiones Mexico, S.A. de C.V.	-	100,00	100,00	66.109	(474)	(768)	-	64.867	-	64.867	64.867	68.205
OHL Concesiones, S.L.	100,00	-	100,00	136.160	382.005	9.758	-	527.923	-	527.923	527.923	506.194
OHL Finance, S.á.r.l.	100,00	-	100,00	13	534	20	-	567	-	567	567	13
OHL Infraestructuras, Inc.	-	100,00	100,00	1	-	-	-	1	-	1	1	1
OHL Mexico SC, S.A. de C.V.	98,00	2,00	100,00	4	(173)	(18)	-	(187)	-	(187)	(187)	-
OHL Toluca, S.A. de C.V.	-	66,67	66,67	77.361	-	-	-	77.361	-	77.361	51.577	51.374
OHL USA, Inc.	100,00	-	100,00	-	-	(220)	-	(220)	-	(220)	(220)	-
OHL ZS, a.s.	1,19	75,71	76,90	17.699	22.191	12.674	-	52.564	-	52.564	40.422	13.999
Operadora Concesionaria Mexiquense, S.A. de C.V.	-	100,00	100,00	4	1	1.129	-	1.134	-	1.134	1.134	4
Oshsa-Levante, A.I.E.	-	55,00	55,00	6	-	-	-	6	-	6	3	3
Phira, S.L.	-	100,00	100,00	4	4.388	2.835	-	7.227	-	7.227	7.227	-
Participes em Brasil, S.L.	-	100,00	100,00	30.063	57.866	-	-	87.929	-	87.929	87.929	87.929
Paulista Infraestructura, Ltda.	-	60,00	60,00	178	6.949	203	-	7.330	-	7.330	4.398	107
Pembaqua Desalación de los Cabos, S.A. de C.V.	-	90,00	90,00	7.033	20	-	-	7.053	-	7.053	6.348	6.810
Rentia Invest, a.s.	-	100,00	100,00	2.787	9.786	(11)	-	12.562	-	12.562	12.562	16.173
S.A. Trabajos y Obras	100,00	-	100,00	1.854	4.942	4.715	(3.104)	8.407	-	8.407	8.407	6.794
Sova Centros Residenciales, S.L.	100,00	-	100,00	19.161	(3.867)	(3.258)	-	12.036	-	12.036	12.036	12.036
Satafi, S.A.	99,99	0,01	100,00	750	1.356	(253)	-	1.853	-	1.853	1.853	1.852
Shygrass Rock Quarry, Inc.	-	80,00	80,00	1	262	85	-	348	-	348	278	6.986
Socomex Administración, S.A. de C.V.	-	87,20	87,20	4	64	145	-	213	-	213	186	17
Sociedad Concesionaria Autopista del Sol, S.A.	-	75,03	75,03	40.562	(5.316)	(1.094)	-	34.152	-	34.152	25.624	28.743
Sociedad Concesionaria Autopista Los Andes, S.A.	-	100,00	100,00	41.873	-	-	-	41.873	-	41.873	41.873	37.457
Sociedad Concesionaria Autopista Los Libertadores, S.A.	-	75,02	75,02	21.275	(1.572)	871	-	20.574	-	20.574	15.435	16.924
Sociedad Concesionaria Centro de Justicia de Santiago, S.A.	100,00	-	100,00	11.844	-	3.002	-	14.846	-	14.846	14.846	11.844
Sociedad Vehículo CA, S.L.	100,00	-	100,00	66.370	-	(294)	-	66.276	-	66.276	66.276	66.573
SPR - Sociedade para Participação em Rodovias, S.A.	-	60,00	60,00	74.685	-	(1.605)	-	73.080	-	73.080	43.848	44.811
Soluciones Técnicas y Gestión Medioambiental, S.A.	-	100,00	100,00	932	259	(3)	-	1.188	-	1.188	1.188	2.134
Sociedad de Participaciones Tecnológicas, S.A.	100,00	-	100,00	601	(267)	(17)	-	317	-	317	317	317
The Tower Group	70,00	-	70,00	1	13.208	(480)	-	12.729	-	12.729	8.910	16.642
Talleres de Carpintería Especializados, S.L.	-	100,00	100,00	148	(3)	(4)	-	141	-	141	141	141
Tectament Metropolitana de Fangs, S.L.	-	50,40	50,40	8.540	4.299	819	-	13.658	-	13.658	6.884	4.304
Urbanizadora Hispano Belga, S.A.	100,00	-	100,00	1.211	(3.787)	(196)	-	(2.772)	3.606	834	834	-
Urborte, S.A.	-	60,00	60,00	40.419	(341)	3.220	-	43.298	-	43.298	25.979	46.046
Vincida Grupo de Inversiones 2006, S.L.	-	100,00	100,00	3	-	(2)	-	1	-	1	1	3
Viveros de Mayakoba, S.A. de C.V.	-	100,00	100,00	4	-	(89)	-	(85)	-	(85)	(85)	3
Vivier Caña, a.s.	-	46,23	46,23	3.044	738	713	-	4.495	-	4.495	2.078	1.523
ZPSV Ltd, Bulharsko	-	78,44	78,44	3	(233)	(792)	-	(1.022)	-	(1.022)	(802)	-
ZPSV Uherský Ostroh, a.s.	-	78,44	78,44	21.696	16.003	3.643	-	41.342	-	41.342	32.429	31.422
ZPSV Bratislava, a.s.	-	59,74	59,74	4.577	1.625	730	-	6.932	-	6.932	4.141	3.342
TOTAL				1.788.768	1.114.355	118.515	(5.540)	3.016.098	3.606	3.019.704	2.598.230	2.611.990

**ANEXO III
OBRASCON HUARTE LAIN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Detalle de fondos propios y coste neto de la inversión de las sociedades más significativas comprendidas en el Grupo consolidado al 31 de diciembre de 2006

Participación

Miles de euros

SOCIEDAD	Directa	Indirecta	Total	Capital	Reservas	Resultados ejercicio 2006	Dividendo a cuenta	Total Fondos propios	Crédito participativo	Fondos propios + Crédito participativo	Valor Teórico	Coste neto de la inversión
Sociedades consolidadas por integración proporcional												
Asfaltos del Tajo, A.I.E.	-	50,00	50,00	12	-	-	-	12	-	12	6	6
Asfaltos Elsan-Pacsa Torrecámara, A.I.E.	-	50,00	50,00	12	-	-	-	12	-	12	6	6
Centro Comercial Paseo de San Francisco, S.A. de C.V.	-	50,00	50,00	4	-	(1.831)	-	(1.827)	-	(1.827)	(914)	2
Constructora e Inmobiliaria Xalitic, S.A. de C.V.	-	50,00	50,00	13	457	346	-	816	-	816	408	20
Gestral Servicios Integrales OHL-Grupo Norte, S.A.	50,00	-	50,00	60	-	(48)	-	12	-	12	6	30
Inalía Cap Djinet, S.L.	-	50,00	50,00	3	-	(1)	-	2	-	2	1	2
Inalía Mostaganem, S.L.	-	50,00	50,00	3	-	-	-	3	-	3	2	2
Inmobiliaria Fumisa, S.A. de C.V.	-	50,00	50,00	755	(15.250)	25.859	-	11.364	-	11.364	5.682	52.092
Maxosha Gas, A.I.E.	-	50,00	50,00	6	-	-	-	6	-	6	3	3
Nova Dársena Esportiva de Bara, S.A.	-	50,00	50,00	3.731	-	-	-	3.731	-	3.731	1.866	1.866
Plus Arrendamientos Inmobiliarios, S.A. de C.V.	-	50,00	50,00	8	(82)	(1.340)	-	(1.414)	-	(1.414)	(707)	4
Prestadora de Servicios Fumisa, S.A. de C.V.	-	50,00	50,00	5	164	68	-	237	-	237	119	66
San Francisco Plus, S.A. de C.V.	50,00	-	50,00	7	-	-	-	7	-	7	4	4
Sociedad Consultora Proyecto Plus, S.A. de C.V.	50,00	-	50,00	530	(825)	(28)	-	(323)	-	(323)	(162)	-
Terminal Polivalente Sureste, S.L.	-	50,00	50,00	3	(1)	-	-	2	-	2	1	2
Terminales Marítimas del Sureste, S.A.	40,00	10,00	50,00	15.000	1	-	-	15.001	-	15.001	7.501	7.500
Transportes Aéreos de Xalapa, S.A. de C.V.	-	50,00	50,00	8.681	(6.480)	(482)	-	1.719	-	1.719	860	1.096
TOTAL				28.833	(22.016)	22.543	-	29.360	-	29.360	14.682	62.701
Sociedades consolidadas por el método de la participación												
Administradora Mexiquense del Aeropuerto Internacional de Toluca, S.A. de C.V.	-	32,67	32,67	84.390	36.006	3.916	-	124.312	-	124.312	40.613	51.574
Avalora Tecnologías de la Información, S.A.	-	45,00	45,00	455	180	1.017	-	1.652	-	1.652	743	434
Cádiz San Fernando, A.I.E.	-	21,95	21,95	4.658	-	537	-	5.195	-	5.195	1.140	1.015
Consulnima, S.L.	20,00	-	20,00	1.718	522	-	-	2.240	-	2.240	448	343
E.M.V. Alcalá de Henares, S.A.	34,00	-	34,00	1.202	4.385	-	-	5.587	-	5.587	1.900	409
Hospital del Sureste, S.A.	33,33	-	33,33	6.567	-	10	-	6.577	600	7.177	2.392	2.189
Hotels de Mayakoba, S.A. de C.V.	50,00	-	50,00	7.574	(109)	45	-	7.510	-	7.510	3.755	3.993
Muelles y Espacios Portuarios, S.A.	-	20,00	20,00	3.200	2.064	-	-	5.264	-	5.264	1.053	640
Mutic Tarragona, S.A.	25,00	-	25,00	1.202	87	382	-	1.671	-	1.671	418	301
Nova Bocana Barcelona, S.A.	25,00	-	25,00	44.178	-	-	-	44.178	-	44.178	11.045	11.044
Nuevo Hospital de Burgos, S.A.	20,00	-	20,00	36.428	-	(47)	-	36.381	-	36.381	7.276	7.286
Operadora Hotelera del Corredor Mayakoba, S.A. de C.V.	-	44,17	44,17	45.090	(222)	(6.622)	-	38.246	-	38.246	16.893	19.917
Operadora Mayakoba, S.A. de C.V.	-	44,17	44,17	45.098	(9)	(13)	-	45.076	-	45.076	19.910	19.304
Port Torredembarra, S.A.	24,08	-	24,08	2.865	1.091	-	-	3.956	-	3.956	953	691
Shariket Miyeh Ras Djinet, Spa	-	25,49	25,49	5.892	-	-	-	5.892	-	5.892	1.502	1.500
Shariket Tahlya Miyah Mostaganem, Spa	-	25,49	25,49	5.892	-	-	-	5.892	-	5.892	1.502	1.500
Tunéské Tunely, a.s.	-	13,07	13,07	58	615	-	-	673	-	673	88	48
Umi Remont, a.s.	-	38,45	38,45	1.801	1.534	-	-	3.335	-	3.335	1.282	699
TSS, a.s.	-	37,68	37,68	27.105	2.525	1.399	-	31.029	-	31.029	11.692	8.045
Index et Causidicus, S.A.	20,00	-	20,00	38.902	(525)	(490)	-	37.887	-	37.887	7.577	7.781
Viceroy Resorts Mayakoba, S.R.L. de C.V.	40,00	-	40,00	13.778	-	-	-	13.778	-	13.778	5.511	6.045
Villas de Mayakoba, S.A. de C.V.	50,00	-	50,00	3.031	-	-	-	3.031	-	3.031	1.516	1.571
TOTAL				381.084	48.144	134	-	429.362	600	429.962	139.209	146.329

**ANEXO IV
OBRASCON HUARTE LAIN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Detalle de las variaciones en el perímetro de consolidación al 31 de diciembre de 2006

ENTIDADES DEPENDIENTES (que consolidan por integración global)

INCORPORACIONES

SOCIEDAD	CONCEPTO
Proconcesiones, S.L.	Constitución
Instituto de Gestión Sanitaria, S.A.U.	Compra
Metro Ligero Pozuelo Boadilla, S.A.	Constitución
Participes en Brasil, S.L.	Constitución
Sociedad Vehículo CA, S.L.	Constitución
Incida Grupo de Inversiones 2006, S.L.	Compra
Aqua Mayakoba, S.A. de C.V.	Constitución
Baja Puerto Escondido, S.A. de C.V.	Constitución
BNS International, Inc.	Compra
AC Vero I, LLC	Compra
Community Asphalt Corp.	Compra
Inima Chile, Ltda.	Constitución
Inima de México, S.A. de C.V.	Constitución
Marina Mayakoba, S.A. de C.V.	Constitución
Mayakoba Thai, S.A. de C.V.	Constitución
OHL Infraestructuras, Inc.	Constitución
OHL USA, Inc.	Constitución
Sawgrass Rock Quarry, Inc.	Compra
Sociedade para Participação em Rodavias, S.A.	Compra
Shree Tower Group	Compra
Vianorte, S.A.	Compra

SALIDAS

SOCIEDAD	CONCEPTO
Alcobendas 2000, S.A.	Fusión
Aljarafe Stars Hoteles, S.A.	Venta
Aparcamientos Justicia, S.L.	Venta
Edificio Mossos Sant Andreu i Horta, S.A.	Fusión
Asfaltos y Construcciones Elsan, S.A.	Fusión
Homaser, S.A.	Fusión
Property Care, S.A.	Fusión
Tecnología y Servicios Logísticos y Aplicaciones, S.A.	Venta
A.Z. Servis, s.r.o.	Venta
Ineca Dos Mil, S.A.	Fusión
Latina Infraestructuras, S.A.	Fusión
Sporthotel Barborka, a.s.	Venta
ZS Real, a.s.	Venta

NEGOCIOS CONJUNTOS (que consolidan por integración proporcional)

INCORPORACIONES

SOCIEDAD	CONCEPTO
Central Servicios Integrales OHL- Grupo Norte, S.A.	Constitución
Inalia Cap Djinet, S.L.	Constitución
Centro Comercial Paseo de San Francisco, S.A. de C.V.	Constitución
Transportes Aéreos Xalapa, S.A. de C.V.	Compra

SALIDAS

SOCIEDAD	CONCEPTO
Operadora Misterios, S.A. de C.V.	Venta
Pabellón Cuauhtemoc, S.A. de C.V.	Venta
Plaza Misterios, S.A. de C.V.	Venta
Plaza el Rosario, S.A. de C.V.	Venta
Proyecto Sevilla Plus, S.A. de C.V.	Venta

ENTIDADES ASOCIADAS (que consolidan por el método de la participación)

INCORPORACIONES

SOCIEDAD	CONCEPTO
Nevo Hospital de Burgos, S.A.	Constitución
Administradora Mexiquense del Aeropuerto Internacional de Toluca, S.A. de C.V.	Compra
Shariket Miyeh Ras Djinet, Spa	Constitución
Shariket Tahlya Miyah Mostaganem, Spa	Constitución
Shree Tower Group, S.A.	Compra

SALIDAS

SOCIEDAD	CONCEPTO
Soluciones integrales de Formación y Gestión Structuralia, S.A.	Venta

Sociedades incluidas en el perímetro de consolidación en 2005, que han variado su situación dentro del perímetro en 2006

SOCIEDAD	PERÍMETRO EN 2006	PERÍMETRO EN 2005
Gastronómica Santa Fé, S.A. De C.V.	Integración Global	Integración proporcional
Mayakoba de Mayakoba, S.A. de C.V.	Método de la Participación	Integración Global

FORMULACIÓN DE CUENTAS ANUALES

La formulación de las presentes Cuentas Anuales Consolidadas ha sido aprobada por el Consejo de Administración, en su reunión del 27 de marzo de 2007, con vistas a su verificación por los Auditores y posterior aprobación por la Junta General de Accionistas. Dichas Cuentas Anuales están extendidas en 90 hojas (incluidos balances de situación, cuentas de pérdidas y ganancias, estado de cambios de patrimonio neto y estado de flujos de efectivo y Anexos de la Memoria), todas ellas firmadas por el Secretario del Consejo de Administración, firmando en esta última hoja nº 91 todos los Consejeros.

~~D. Juan-Miguel Villar Mir~~

~~D. José Luís García-Villalba
González~~

~~D. Juan Villar-Mir de Fuentes~~

~~D. Rafael Martín de Nicolás
Cañas~~

~~D. Mariano Aisa Gómez~~

~~D. Javier López Madrid~~

~~D. Tomás García Madrid~~

~~D. Baltasar Aymérich Corominas~~

~~D. Juan Mato Rodríguez~~

~~Searema Inversiones, S.A.
representada por:
D. Joaquín García-Quirós
Rodríguez~~

~~D. Jaime Vega de Seoane y
Azpilicueta~~

~~D. Luís Soleja Gutiérrez~~

~~D. Daniel García-Pita Pemán
(Secretario del Consejo de
Administración, no Consejero)~~

OBRASCÓN HUARTE LAIN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

**INFORME DE GESTIÓN
DEL EJERCICIO 2006**



OBRASCÓN HUARTE LAIN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

INFORME DE GESTIÓN

DEL EJERCICIO 2006

EVOLUCIÓN DE LA ECONOMÍA

La **economía mundial** ha continuado su expansión, prolongando la senda alcista iniciada en años anteriores. De acuerdo con los últimos datos se estima que el PIB mundial ha crecido en 2006 en torno al +5%. Las economías emergentes, sobre todo China con un crecimiento estimado del +10%, continúan con fuertes crecimientos. Por otro lado, la Unión Europea, tras cinco años de atonía, ha crecido un +2,6%, cinco décimas más de lo previsto, gracias al buen comportamiento de la demanda interna y la inversión en bienes de equipo.

Los tipos de interés volvieron a subir por sexta vez desde 2005 hasta el 3,5%. El Banco Central Europeo considera que a pesar de estas subidas los tipos de interés permanecen bajos y deja abierta la puerta a nuevos movimientos al alza en los próximos meses.

La **economía española** acabó el año con un crecimiento del +3,9%, cuatro décimas más que en 2005. Se trata del mayor crecimiento del PIB en seis años y se ha debido tanto a la fortaleza de la demanda interna (sobre todo la inversión en bienes de equipo) como al mejor comportamiento del sector exterior.

A pesar del empeoramiento de las cuentas de las corporaciones autonómicas y locales, el Gobierno tiene previsto cerrar el año con un superávit para el conjunto de las Administraciones Públicas del 1,4% del PIB, apoyado en los datos positivos del Estado y de la Seguridad Social. Para los tres próximos años se espera un superávit anual en el entorno del 1,0%.

El **sector de la construcción** ha sido una vez más el sector más dinámico, de la economía española, con un volumen de actividad entorno a 185.500 millones de euros, lo que representa el 19% del PIB.

Según datos del SEOPAN, el crecimiento del sector en España se ha situado en torno al +6%, destacando una vez más el subsector de la edificación residencial, con un incremento del +8,5% y el de obra civil con un +7,5%, presentando el resto de los subsectores crecimientos bastantes inferiores.

La licitación pública por fecha de anuncio en el BOE ha superado en 2006 los 46.000 millones de euros, con un crecimiento del +18,9% respecto al año anterior, impulsada principalmente por



el Ministerio de Medio Ambiente y las Comunidades Autónomas. Hay que destacar el volumen de licitación de las Sociedades Estatales del Agua que han multiplicado por cuatro la del pasado ejercicio. La obra civil ha seguido siendo el motor de la obra pública con un 69% de la licitación total.

Las inversiones previstas en el Plan Estratégico de Infraestructuras y Transporte (PEIT) en los dos primeros años de vigencia (2005 y 2006) han ascendido aproximadamente a 32.000 millones de euros. Las actuaciones ya iniciadas suponen un 12,9% del total previsto, destacando la inversión en aeropuertos con un grado de avance en torno al 20%.

EVOLUCIÓN DEL GRUPO OBRASCÓN HUARTE LAIN

Evolución de las principales magnitudes financieras consolidadas:

	Miles de euros		
	2006	2005	Var %
Cifra de negocio	3.278.217	2.442.660	34,2
B° bruto de explotación (EBITDA)	489.156	285.397	71,4
% s/cifra de negocio	14,9%	11,7%	
B° neto de explotación (EBIT)	326.805	160.708	103,4
% s/cifra de negocio	10,0%	6,6%	
B° antes de impuestos	235.764	117.075	101,4
% s/cifra de negocio	7,2%	4,8%	
B° neto atribuible (sin OPV Brasil en 2005)	105.096	55.832	88,3
% s/cifra de negocio	3,2%	2,3%	
B° neto atribuible (con OPV Brasil en 2005)	105.096	102.331	2,7
% s/cifra de negocio	3,2%	4,2%	

La **cifra de negocio** del Grupo durante el ejercicio 2006 alcanzó los 3.278,2 millones de euros, correspondiendo el 79,2 % a obra directa y el 20,8 % restante a obra en Unión Temporal de Empresas.

Su desglose por tipo de actividad ha sido el siguiente:

	Miles de euros				
	2006	%	2005	%	Var.(%)
Construcción nacional	1.835.173	56,0	1.375.162	56,3	33,5
Construcción internacional	918.196	28,0	708.467	29,0	29,6
Concesiones infraestructuras	333.422	10,2	249.665	10,2	33,5
Medio ambiente	83.993	2,5	62.784	2,6	33,8
Desarrollos	107.433	3,3	46.582	1,9	130,6
Total ventas	3.278.217	100,0	2.442.660	100,0	34,2

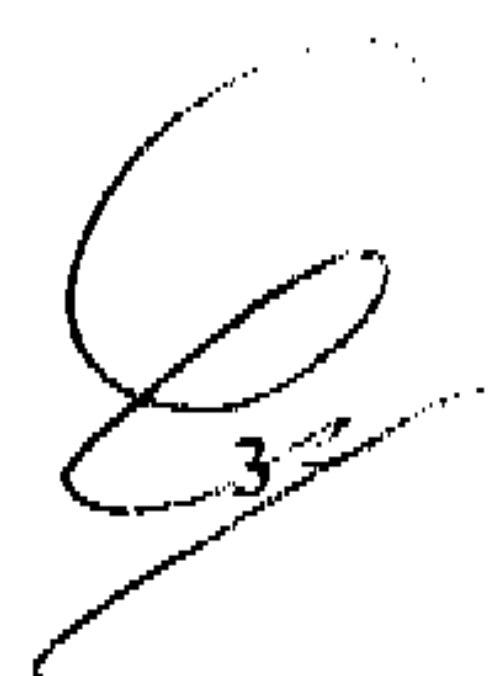
La cifra de negocio para el Sector Público en el ejercicio 2006 supuso el 61,7 %, correspondiendo el 38,3 % restante al Sector Privado.

Su desglose por tipo de actividad y zona geográfica ha sido el siguiente:

	Miles de euros				
	2006	%	2005	%	Var.(%)
Construcción nacional	1.835.173	95,9	1.375.162	94,5	33,5
Concesiones infraestructuras	15.927	0,8	12.302	0,8	29,5
Medio ambiente	43.311	2,3	47.980	3,3	-9,7
Desarrollos	18.402	1,0	20.458	1,4	-10,0
Total ventas nacionales	1.912.813	100,0	1.455.902	100,0	31,4

	Miles de euros				
	2006	%	2005	%	Var.(%)
Construcción internacional	918.196	67,2	708.467	71,8	29,6
Concesiones infraestructuras	317.495	23,3	237.363	24,1	33,8
Medio ambiente	40.682	3,0	14.804	1,5	174,8
Desarrollos	89.031	6,5	26.124	2,6	240,8
Total ventas internacionales	1.365.404	100,0	986.758	100,0	38,4

El **Resultado bruto de explotación (EBITDA)** del ejercicio 2006 ha alcanzado los 489,2 millones de euros, representado el 14,9 % sobre la cifra de negocio y ha tenido un incremento del +71,4% sobre el registrado en 2005. A esta importante mejora han contribuido la totalidad de actividades destacando Construcción nacional, +78,7% y Concesiones, +66,7%. Ambas actividades aportan el 27,4% y 51,8% del EBITDA total, lo que unido al 14,2% de Construcción internacional, las convierte en los tres motores del Grupo.



Su desglose por tipo de actividad ha sido el siguiente:

	Miles de euros				
	2006	%	2005	%	Var.(%)
Construcción nacional	133.810	27,4	74.873	26,2	78,7
Construcción internacional	69.673	14,2	48.111	16,9	44,8
Concesiones infraestructuras	253.464	51,8	152.081	53,3	66,7
Medio ambiente	17.872	3,7	12.888	4,5	38,7
Desarrollos	14.337	2,9	(2.556)	-0,9	n.a
Total	489.156	100,0	285.397	100,0	71,4

El **Resultado neto de explotación (EBIT)** se sitúa en 326,8 millones de euros, 10,0 % sobre la cifra de negocio, y también presenta un incremento del +103,4% sobre el registrado el ejercicio anterior, siendo las actividades de Construcción nacional y Concesiones las que soportan este aumento.

Su desglose por tipo de actividad ha sido el siguiente:

	Miles de euros				
	2006	%	2005	%	Var.(%)
Construcción nacional	92.062	28,2	49.463	30,8	86,1
Construcción internacional	35.816	11,0	31.289	19,5	14,5
Concesiones infraestructuras	181.944	55,7	85.185	53,0	113,6
Medio ambiente	8.883	2,7	1.621	1,0	448,0
Desarrollos	8.100	2,5	(6.850)	-4,3	n.a
Total	326.805	100,0	160.708	100,0	103,4

El **Resultado atribuido a la Sociedad Dominante** alcanza los 105,1 millones de euros, lo que representa un 3,2% sobre la cifra de negocio y supone un incremento del +2,7% sobre el obtenido en el ejercicio 2005 y del +88,3% si se elimina del año 2005 el efecto del resultado de la salida a Bolsa de nuestra filial brasileña.

Deuda financiera: La comparación del endeudamiento al 31.12.06 con el de 31.12.05 es:

	Miles de euros				
	2006	%	2005	%	Var %
Endeudamiento bruto					
Endeudamiento con recurso	395.639	17,4	428.505	26,3	-7,7
Endeudamiento sin recurso	1.880.882	82,6	1.198.445	73,7	56,9
Total	2.276.521	100,0	1.626.950	100,0	39,9
Endeudamiento neto					
Endeudamiento con recurso	93.768	5,5	166.604	13,7	-43,7
Endeudamiento sin recurso	1.606.078	94,5	1.046.791	86,3	53,4
Total	1.699.846	100,0	1.213.395	100,0	40,1

El endeudamiento financiero bruto con recurso ha experimentado una disminución del -7,7% respecto al registrado en 2005, mientras que el neto lo ha hecho en un -43,7%. El 67,9% de este endeudamiento es a largo plazo.

El endeudamiento financiero bruto sin recurso se sitúa en 1.880,9 millones de euros y aumenta un +57,0% para financiar las importantes inversiones llevadas a cabo en sociedades concesionarias. El 92,0% de este endeudamiento es a largo plazo.

En la estructura financiera del Grupo al 31.12.06, el endeudamiento bruto a largo plazo representa el 87,8% del total y el endeudamiento bruto a corto plazo el 12,2%.

El **Patrimonio atribuido a la Sociedad Dominante** asciende a 541,2 millones de euros, representando el 9,2% del activo total.

La **cartera de pedidos total** del Grupo ha pasado de 22.622,2 millones de euros al cierre del ejercicio 2005 a 31.783,4 millones de euros al cierre de 2006, lo que supone un incremento del +40,5 %, con la distribución siguiente:

	Miles de euros				
	2006	%	2005	%	Var.%
Cartera corto plazo	5.113.541	16,1	4.223.780	18,7	21,1
Cartera largo plazo	26.669.844	83,9	18.398.412	81,3	45,0
Total cartera	31.783.385	100,0	22.622.192	100,0	40,5

El desglose de la cartera a corto plazo por actividades es el siguiente:

	Miles de euros				
	2006	%	2005	%	Var.%
Construcción nacional	3.255.324	63,7	3.153.754	74,7	3,2
Construcción internacional	1.457.325	28,5	1.006.923	23,8	44,7
Medio ambiente	346.673	6,8	37.429	0,9	826,2
Desarrollos	54.219	1,0	25.674	0,6	111,2
Total cartera a corto plazo	5.113.541	100,0	4.223.780	100,0	21,1

De esta cartera a corto plazo, el 35,3% corresponde a contratos en el exterior y 64,7 % restante al mercado nacional.

La **cartera a largo plazo** se situó en 26.669,8 millones de euros, frente a los 18.398,4 millones de euros del ejercicio anterior, lo que supone un incremento del +45%.

De esta cartera al 31 de diciembre de 2006, un 78,5 % correspondía a contratos en el exterior. La cartera de concesiones de infraestructuras suponía el 89,5 % del total a largo plazo.

El **número medio de empleados** durante el año 2006 fue de 12.263 personas, correspondiendo un 65,4% a personal fijo y el 34,6% restante a personal eventual.

PRINCIPALES RIESGOS E INCERTIDUMBRES A LOS QUE SE ENFRENTA EL GRUPO

La actividad que el Grupo OHL desarrolla en sus diferentes áreas de negocio, tanto a nivel nacional como internacional, presenta riesgos de diversa naturaleza.

Con carácter general el Grupo afronta los más relevantes a través de diversas políticas que se detallan en la memoria (véase nota D.2.) y que persiguen minimizar y/o neutralizar los efectos adversos que pudieran producirse.

INFORMACION BURSÁTIL

Al 31 de diciembre de 2006 el capital social ascendía a 52.495.233 euros, representado por 87.492.055 acciones ordinarias, de 0,60 euros de valor nominal cada una.

Cotización al cierre del ejercicio	23,40 euros
Evolución de la cotización	revalorización anual +73,59 %

	Millones de euros		
	<u>2006</u>	<u>2005</u>	<u>Var %</u>
Capitalización bursátil	2.047,31	1.207,05	+69,61 %

ACCIONES PROPIAS

Durante el ejercicio 2006 la Sociedad Dominante adquirió 2.051.843 acciones propias, según el programa temporal de recompra de acciones propias para su amortización aprobado en Junta General Extraordinaria de Accionistas de enero de 2006.

Con fecha 18 de septiembre de 2006 la Junta General de Accionistas acordó la reducción del capital social en la cifra de 1.231.105,80 euros, mediante la amortización de las 2.051.843 acciones propias en autocartera, reducción que se realizó el 29 de septiembre de 2006.

Al cierre del ejercicio ni Obrascón Huarte Lain, S.A. ni sus filiales tenían en cartera acciones de la Sociedad Dominante.



El movimiento registrado en el ejercicio 2006 con acciones propias ha sido el siguiente:

	Nº de acciones	Importe miles de euros
Saldo al 1 de enero de 2006	-	-
Compras	2.051.843	32.116
Amortizaciones	(2.051.843)	(32.116)
Saldo al 31 de diciembre de 2006	-	-

DESARROLLO

Durante el ejercicio 2006, el Grupo ha realizado inversiones en proyectos de desarrollo por 2.425 miles de euros, ascendiendo la inversión total al 31 de diciembre de 2006 a 8.621 miles de euros.

OBJETIVOS Y POLITICAS DE GESTION DEL RIESGO FINANCIERO

La información relativa a estas políticas se incluye en la nota D.2. de la memoria.

HECHOS POSTERIORES AL CIERRE

El 7 de noviembre de 2006, Grupo Villar Mir, S.L., a través de su filial Cartera Villar Mir, S.L. Unipersonal, presentó a la Comisión Nacional del Mercado de Valores solicitud de autorización para una OPA sobre el 100% del Capital de Obrascón Huarte Lain, S.A., a un precio de 15,62 euros por acción. Al término del plazo de aceptación (2 de febrero de 2007), la OPA ha concluido sin recibir ninguna aceptación.

EVOLUCIÓN PREVISIBLE

La Economía General y el Sector

La última actualización del Programa de Estabilidad para el periodo (2006-2009), presenta unas previsiones para la economía española de mantenimiento de crecimientos elevados del PIB, que serán significativamente superiores al +3%, lo que permitirá seguir avanzando en el proceso de convergencia real con la Unión Europea.

Tras la previsión de crecimiento del PIB del +3,8% para el año 2006, se prevé una ligera desaceleración en el año 2007, al +3,4% (esta previsión para el ejercicio 2007 es significativamente mejorada por la Comisión Europea, que establece un aumento del PIB en tres décimas, situándolo en el +3,7%).

Para los años 2008 y 2009 podría reducirse alrededor de una décima situándose en el +3,3%. El crecimiento económico continuará apoyándose principalmente en la demanda interna, con una aportación al crecimiento cada vez menos negativa de la demanda externa favorecida por la expansión de las grandes economías europeas.

El sector de la construcción va a continuar manteniendo su peso dentro de la economía española en los próximos años, aunque posiblemente con crecimientos atenuados.

La previsión de crecimiento para el año 2007 estará en torno al +4% y con crecimientos superiores a la media del sector, en edificación residencial y obra civil.

PROPUESTA DE DISTRIBUCIÓN DEL RESULTADO Y DIVIDENDO

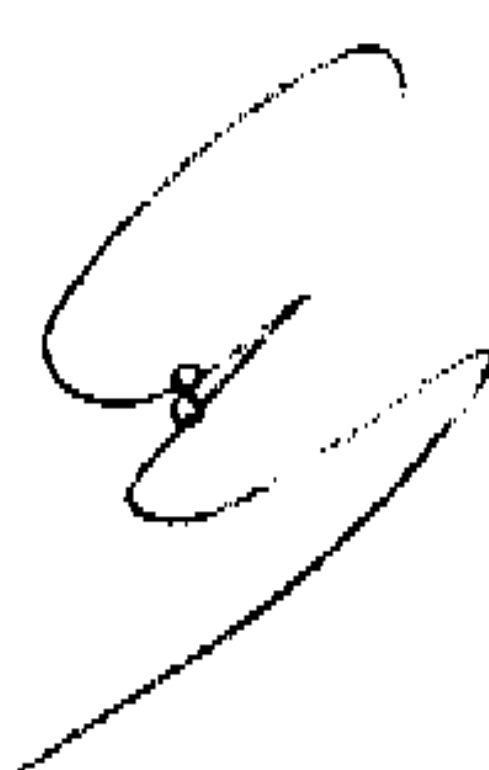
La propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2006 formulada por los Administradores de Obrascón Huarte Lain, S.A. y que será sometida a la aprobación de la Junta General de Accionistas, es la siguiente:

Concepto	Miles de euros
Beneficio del ejercicio 2006 de la Sociedad Dominante	15.629
Distribución: a dividendo	15.629
	15.629

Los Administradores de Obrascón Huarte Lain, S.A. propondrán a la Junta General de Accionistas la distribución de un dividendo bruto total de 26.274 miles de euros, equivalente a 0,3003 euros por acción, con cargo a:

Concepto	Miles de euros
Beneficio del ejercicio 2006	15.629
Reservas voluntarias	10.645
Total dividendo	26.274

La distribución del resultado propuesta por los Administradores no incluye dotación alguna a la Reserva legal, por haber sido cubierta totalmente en ejercicios anteriores.



FORMULACIÓN DEL INFORME DE GESTIÓN

La formulación del presente Informe de Gestión Consolidado ha sido aprobada por el Consejo de Administración, en su reunión del 27 de marzo de 2007, con vistas a su verificación por los Auditores y posterior aprobación por la Junta General de Accionistas. Dicho Informe de Gestión está extendido en 8 hojas, todas ellas firmadas por el Secretario del Consejo de Administración, firmando en esta última hoja nº 9 todos los Consejeros.

~~D. Juan-Miguel Villar Mir~~

D. José Luis García-Villalba González

~~D. Juan Villar-Mir de Fuentes~~

D. Rafael Martín de Nicolás Cañas

~~D. Mariano Vaisa Gómez~~

D. Javier López Madrid

D. Tomás García Madrid

~~D. Baltasar Aymerich Corominas~~

~~D. Juan Mato Rodríguez~~

~~Saarema Inversiones, S.A.
representada por:~~

~~D. Joaquín García-Quirós Rodríguez~~

~~D. Jaime Vega de Seoane y
Azpilicueta~~

~~D. Luís Solera Gutiérrez~~

~~D. Daniel García-Pita Pemán
(Secretario del Consejo de
Administración, no Consejero)~~

