



Comisión Nacional
del Mercado de Valores
REGISTRO DE ENTRADA
Nº 2008031110 15/04/2008 09:52



**DIRECCIÓN DE MERCADOS PRIMARIOS
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 y el informe de gestión, correspondientes al ejercicio 2007 de OBRASCON HUARTE LAIN, S.A., y su Grupo Consolidado, presentadas en esta fecha ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores, coinciden con las formuladas por el Consejo de Administración el 31 de marzo de 2008, que fueron firmadas por todos los miembros en el ejercicio de su cargo.

A los efectos legales oportunos expide la presente, en Madrid, a 14 de abril de 2008.


José María del Cuvillo Pemán
Vicesecretario no consejero



Obrascón Huarte Lain, S.A.

Informe de Auditoría Independiente

Cuentas Anuales del ejercicio
terminado el 31 de diciembre
de 2007 e Informe de Gestión

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 2007, 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 2007, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2007. Con fecha 30 de marzo de 2007 emitimos nuestro informe de auditoría de las cuentas anuales del ejercicio 2006, en el que expresamos una opinión sin salvedades.
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 sin salvedades. De acuerdo con las cuentas anuales consolidadas preparadas conforme a las NIIF – UE, el volumen total de activos y de ventas consolidadas asciende a 7.083.544 y 3.764.419 miles de euros, respectivamente, y los resultados consolidados del ejercicio y el patrimonio neto atribuibles a los accionistas de la Sociedad dominante ascienden a 140.450 y 608.426 miles de euros, respectivamente.
4. En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2007 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 2007 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 2007 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 2007. 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


María Nieves Parra

1 de abril de 2008

INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

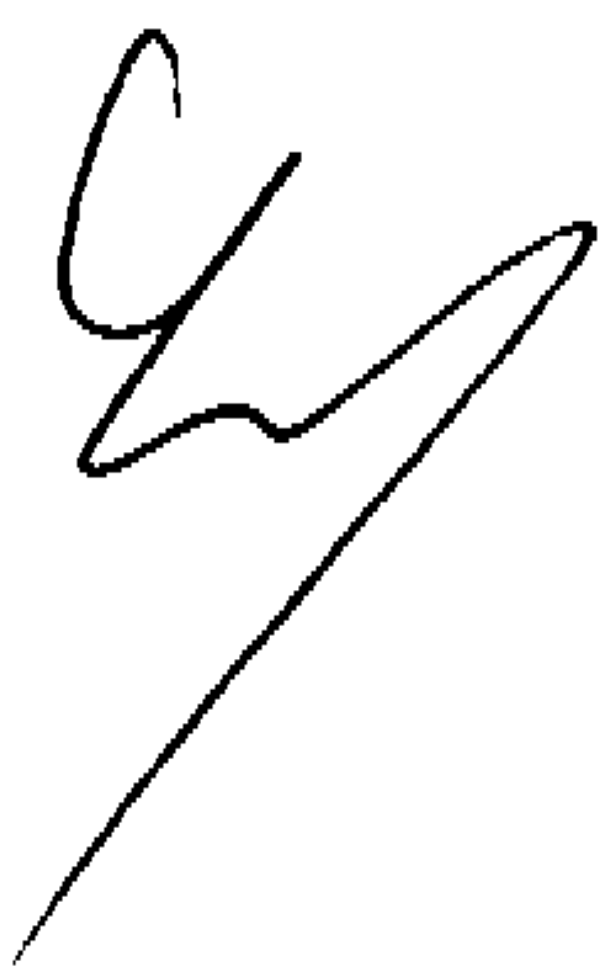
Miembro ejerciente:
DELOITTE, S.L.

Año **2008** N° **01108/04896**
COPIA GRATUITA

.....
Este informe está sujeto a la tasa
aplicable establecida en la
Ley 44/2002 de 22 de noviembre.
.....

OBRASCÓN HUARTE LAIN, S.A.

**CUENTAS ANUALES
E INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2007**



OBRASCÓN HUARTE LAIN, S.A.

BALANCES DE SITUACIÓN A 31 DE DICIEMBRE DE 2007 y 2006

ACTIVO	31/12/07	31/12/06
<u>INMOVILIZADO</u>		
Inmovilizaciones inmateriales		
Bienes en régimen de arrendamiento financiero	20.892	13.143
Aplicaciones informáticas	9.782	7.965
Otro inmovilizado inmaterial	6.616	8.189
Amortizaciones	(14.737)	(16.386)
	22.553	12.911
Inmovilizaciones materiales		
Terrenos y construcciones	20.134	19.088
Maquinaria e instalaciones técnicas	42.694	41.369
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	31.433	25.047
Inversiones en concesiones	19.433	24.804
Anticipos e inmovilizaciones en curso	2.879	1.261
Otro inmovilizado	11.632	8.715
Amortizaciones y provisiones	(65.043)	(62.739)
	63.162	57.545
Inmovilizaciones financieras		
Participaciones en empresas del grupo	1.247.400	1.188.842
Participaciones en empresas asociadas	42.822	41.749
Cartera de valores a largo plazo	677	750
Otros créditos	43.720	63.788
Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo	2.641	1.262
Provisiones	(152.411)	(149.169)
Administraciones públicas a largo plazo	161.611	-
	1.346.460	1.147.222
<u>TOTAL INMOVILIZADO</u>	1.432.175	1.217.678
<u>GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS</u>	6.112	3.002
<u>ACTIVO CIRCULANTE</u>		
Existencias		
Productos inmobiliarios para la venta	5.068	6.612
Materiales incorporables, fungibles y repuestos de maquinaria	38.115	37.953
Trabajos talleres auxiliares, instalaciones de obra, gastos iniciales	31.727	40.068
Anticipos a proveedores y subcontratistas	14.513	16.338
Provisiones	(119)	(247)
	89.304	100.724
Deudores		
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	755.629	622.268
Empresas del grupo, deudores	445.396	350.525
Empresas asociadas, deudores	55.194	31.425
Resto de deudores	159.091	314.070
Provisiones	(121.336)	(118.882)
	1.293.974	1.199.406
Inversiones financieras temporales		
Cartera de valores a corto plazo	135.105	45.576
Otros créditos	80.108	12.978
Depósitos y fianzas constituidos a corto plazo	2.911	3.030
	218.124	61.584
Tesorería		
	183.250	62.089
Acciones propias a corto plazo		
	1.763	-
Ajustes por periodificación		
	14.586	8.293
<u>TOTAL ACTIVO CIRCULANTE</u>	1.801.001	1.432.096
<u>TOTAL GENERAL ACTIVO</u>	3.239.288	2.652.776

Nota: las notas 1 a 29 de la memoria forman parte integrante del balance de situación a 31 de diciembre de 2007.

OBRASCÓN HUARTE LAIN, S.A.

BALANCES DE SITUACIÓN A 31 DE DICIEMBRE DE 2007 y 2006

PASIVO	31/12/07	31/12/06
<u>FONDOS PROPIOS</u>		
Capital suscrito	52.495	52.495
Prima de emisión	254.365	254.365
Reserva de revalorización	-	1.234
Reservas		
Reserva legal	10.499	10.763
Reserva para acciones propias	1.763	-
Diferencias por ajuste de capital a euros	91	91
Otras reservas	16.335	35.105
Pérdidas y ganancias del ejercicio (Beneficio)	20.151	15.629
	355.699	369.682
<u>INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS</u>	18.158	18.717
<u>PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS</u>	41.329	33.079
<u>ACREEDORES A LARGO PLAZO</u>		
Emisión de obligaciones y otros valores negociables	700.000	-
Deudas con entidades de crédito		
Préstamos hipotecarios y otros préstamos	80.035	113.846
Préstamos recibidos para concesiones	-	3.640
	80.035	117.486
Otros acreedores		
Compañías de leasing	11.902	4.749
Otras deudas a largo plazo	41.399	125.207
Desembolsos pendientes sobre acciones	34.812	15.720
	88.113	145.676
	868.148	263.162
<u>ACREEDORES A CORTO PLAZO</u>		
Emisión de obligaciones y otros valores negociables	22.069	-
Deudas con entidades de crédito		
Préstamos hipotecarios y otros préstamos	51.649	35.293
Préstamos recibidos para concesiones	-	292
Deudas por intereses devengados y no vencidos	1.224	2.020
Deudas por intereses devengados y no vencidos para concesiones	-	86
	52.873	37.691
Deudas con empresas del grupo	429.685	579.920
Deudas con empresas asociadas	51.083	14.136
Acreedores comerciales		
Anticipos recibidos de clientes	187.695	168.928
Deudas por compras o prestaciones de servicios	552.337	516.380
Deudas representadas por efectos a pagar	459.852	421.623
	1.199.884	1.106.931
Otras deudas no comerciales	100.679	126.826
Provisiones para operaciones de tráfico	98.239	101.883
Ajustes por periodificación	1.442	749
	1.955.954	1.968.136
<u>TOTAL GENERAL PASIVO</u>	3.239.288	2.652.776

Nota: las notas 1 a 29 de la memoria forman parte integrante del balance de situación a 31 de diciembre de 2007.

**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006**

En miles de euros

D E B E	Ejercicio 2007	Ejercicio 2006
GASTOS		
Reducción de existencias de talleres auxiliares, instalaciones y gastos iniciales de obra	8.298	6.283
Aprovisionamientos:		
Consumo de productos inmobiliarios para la venta	1.599	738
Consumo de materiales, fungibles y repuestos de maquinaria	298.206	283.839
Otros gastos externos	795.544	795.252
Gastos de personal:		
Sueldos, salarios y asimilados	132.970	127.309
Cargas sociales	32.444	31.782
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	13.718	11.799
Variación de otras provisiones	611	29.076
Otros gastos de explotación:		
Servicios exteriores	258.025	245.965
Tributos	23.648	23.739
Otros gastos de gestión corriente	3.049	(62)
Dotación al fondo de reversión	225	84
BENEFICIOS DE EXPLOTACIÓN	57.629	61.725
	1.625.966	1.617.529
Gastos financieros:		
De operaciones de arrendamiento financiero y compras aplazadas de inmovilizado	406	220
De financiación de operaciones corrientes	92.343	48.237
Variación de provisiones de inversiones financieras	4.076	644
Diferencias negativas de cambio	18.461	20.647
RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS	-	-
	115.286	69.748
BENEFICIO ACTIVIDADES ORDINARIAS	32.305	51.690
Variación de las provisiones de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	13.089	6.005
Pérdidas en enajenación del inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	511	1.479
Pérdidas por operaciones con acciones propias	1.578	-
Gastos extraordinarios	7.841	11.732
Gastos y pérdidas de otros ejercicios	-	256
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS	-	-
	23.019	19.472
BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS	16.580	43.527
Impuesto sobre sociedades	(3.571)	27.898
RESULTADO DEL EJERCICIO (BENEFICIO)	20.151	15.629

Nota las notas 1 a 29 de la memoria forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio 2007.

**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006**

En miles de euros

H A B E R	Ejercicio 2007	Ejercicio 2006
<u>INGRESOS</u>		
Importe neto de la cifra de negocios:		
Ventas	998.925	1.123.115
Ventas en UTES (según % de participación)	571.683	444.618
	1.570.608	1.567.733
Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado	4.957	5.250
Otros ingresos de explotación:		
Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	49.728	43.825
Subvenciones	673	721
PÉRDIDAS DE EXPLOTACIÓN	-	-
	1.625.966	1.617.529
Ingresos financieros:		
Ingresos de participaciones en capital	25.220	16.610
Ingresos por intereses a nuestro favor de otras empresas	43.352	31.195
Diferencias positivas de cambio	21.390	11.908
RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS	25.324	10.035
	115.286	69.748
PÉRDIDAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	-	-
Ingresos extraordinarios:		
Beneficios en enajenación de inmovilizado material, inmaterial y cartera de control	1.667	10.183
Beneficios por operaciones con acciones propias	370	-
Ingresos extraordinarios	5.257	1.090
Ingresos y beneficios de otros ejercicios	-	36
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS	15.725	8.163
	23.019	19.472
PÉRDIDAS ANTES DE IMPUESTOS	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO (PÉRDIDAS)	-	-

Nota: las notas 1 a 29 de la memoria forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio 2007.



OBRASCÓN HUARTE LAIN, S.A.

MEMORIA

CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO

EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007

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 2007, 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 Obrascón Huarte Lain, 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 2007 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 de 917.588 miles de euros, así como unos activos y resultados consolidados atribuidos a la Sociedad Dominante de 7.083.544 y 140.450 miles de euros, respectivamente.

Estas cuentas anuales consolidadas del Grupo Obrascón Huarte Lain correspondientes al ejercicio 2007, 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 2007, las correspondientes al ejercicio anterior, que formaban parte de las cuentas anuales de 2006 aprobadas por los accionistas en Junta General de fecha 10 de mayo de 2007.

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 2007	20.151
Distribución:	
A dividendo	20.151
	20.151

Los Administradores de Obrascón Huarte Lain, S.A. propondrán a la Junta General de Accionistas la distribución de un dividendo bruto total máximo de 35.111 miles de euros, equivalente a 0,4013 euros por acción, con cargo a:

	Miles de euros
Beneficio del ejercicio 2007	20.151
Reservas voluntarias	14.960
Total dividendo	35.111

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 17).

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.

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 2007 son las siguientes:

Nombre	Provincia	Período pendiente de concesión
Aparcamiento Plaza de los Derechos Humanos	Almería	62 años
Comisaría Horta	Barcelona	19 años
Comisaría San Andreu	Barcelona	19 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 aquellas 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:

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.

- 1) 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.
- 2) 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.
- 3) 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.
- 4) 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.
- 5) 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 a las empresas inmobiliarias.

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 2007, 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 a las empresas constructoras, 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.

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 previsibles 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 2007 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.

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 2007 asciende a 909 mil 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 2007.

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.

r) Acciones propias en poder de la Sociedad

Las acciones propias en poder de la Sociedad se valoran al menor entre el coste de adquisición o el valor de mercado. Como valor de mercado se considera la cotización oficial media del último trimestre del ejercicio, o la cotización al cierre, o el valor teórico contable, la que resulte menor, habiéndose creado dentro del epígrafe de Fondos propios la correspondiente reserva indisponible.

s) Planes de retribución referenciados al valor de cotización de la acción

La retribución a entregar a los trabajadores por medio de dichos Planes es valorada en el momento inicial de otorgamiento de los mismos mediante un método financiero.

Dicha retribución, se refleja en contabilidad de acuerdo con su devengo dentro del epígrafe de gastos de personal durante el período de tiempo comprendido entre la fecha de concesión y la de ejercicio.

Por último, y tal como se detalla en la nota 25 de la memoria, con el fin de cubrir el posible quebranto patrimonial de dicho Plan de retribución, la Sociedad ha contratado un instrumento financiero que intenta cubrir los flujos futuros de efectivo necesarios para liquidar este sistema retributivo. Este instrumento financiero tiene la consideración de derivado y no es tratado contablemente como de cobertura.



5. INMOVILIZACIONES INMATERIALES

El movimiento habido durante el ejercicio 2007 en las diferentes cuentas del inmovilizado inmaterial y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido el siguiente:

Concepto	Miles de euros					Saldo final
	Saldo inicial	Adiciones o dotaciones	Retiros o bajas	Diferencia en cambio	Trasposos	
Coste:						
Bienes en régimen de arrendamiento financiero:						
Maquinaria	12.740	11.426	-	-	(3.378)	20.788
Otro inmovilizado	403	-	-	-	(299)	104
Aplicaciones informáticas	7.965	1.375	(33)	(6)	481	9.782
Otro inmovilizado inmaterial	8.189	1.919	-	-	(3.492)	6.616
Total coste	29.297	14.720	(33)	(6)	(6.688)	37.290
Amortización acumulada:						
Bienes en régimen de arrendamiento financiero:						
Maquinaria	4.283	2.055	-	-	(2.501)	3.837
Otro inmovilizado	250	45	-	-	(221)	74
Aplicaciones informáticas	6.272	918	(19)	(7)	20	7.184
Otro inmovilizado inmaterial	5.581	1.092	-	-	(3.031)	3.642
Total amortización acumulada	16.386	4.110	(19)	(7)	(5.733)	14.737
Total inmovilizaciones inmateriales	12.911	10.610	(14)	1	(955)	22.553

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

Al 31 de diciembre de 2007 en el coste y en la amortización acumulada se incluyen 278 y 226 miles de euros, respectivamente, correspondientes a Uniones Temporales de Empresas.

El inmovilizado inmaterial totalmente amortizado al 31 de diciembre de 2007 ascendía a 8.450 miles de euros.

El importe de las opciones de compra de los contratos de arrendamiento financiero ejercitadas en el año 2007 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	18.604
Valor opción de compra	2.288
Total valor bienes adquiridos en régimen de arrendamiento financiero	20.892
Cuotas (incluye intereses):	
Satisfechas en años anteriores	3.237
Satisfechas en 2007	3.032
Pendientes (nota 21)	16.824
Total cuotas	23.093

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 2007 en las diferentes cuentas del inmovilizado material y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido el siguiente:

Concepto	Miles de euros					
	Saldo inicial	Adiciones o dotaciones	Retiros o bajas	Diferencias en cambio	Trasposos	Saldo final
Coste:						
Terrenos y construcciones	19.088	1.144	(16)	-	(82)	20.134
Maquinaria	41.369	10.172	(11.856)	(373)	3.382	42.694
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	25.047	10.241	(4.085)	(187)	417	31.433
Inversiones en concesiones	24.804	-	(5.371)	-	-	19.433
Anticipos e inmovilizaciones en curso	1.261	2.624	(1.006)	-	-	2.879
Otro inmovilizado material	8.715	3.859	(613)	(207)	(122)	11.632
Total coste	120.284	28.040	(22.947)	(767)	3.595	128.205
Amortización acumulada:						
Construcciones	4.500	194	-	-	(27)	4.667
Maquinaria e instalaciones técnicas	33.327	3.602	(4.612)	(229)	2.502	34.590
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	17.157	3.374	(3.686)	(83)	225	16.987
Inversiones en concesiones	947	909	(662)	-	-	1.194
Otro inmovilizado material	6.740	1.529	(556)	(171)	(5)	7.537
Provisión depreciación inversiones en concesiones	68	-	-	-	-	68
Total amortización acumulada y provisión	62.739	9.608	(9.516)	(483)	2.695	65.043
Total inmovilizaciones materiales	57.545	18.432	(13.431)	(284)	900	63.162

Al 31 de diciembre de 2007, en el coste y en la amortización acumulada se incluyen 10.671 y 4.921 miles de euros, respectivamente, correspondientes a Uniones Temporales de Empresas.

El coste y la amortización acumulada del inmovilizado material situado en el extranjero asciende a 18.788 y 7.891 miles de euros respectivamente.

El inmovilizado material totalmente amortizado al 31 de diciembre de 2007 ascendía a 37.807 miles de euros.

La columna de trasposos recoge principalmente los realizados desde el inmovilizado inmaterial por las opciones de compra de los contratos de arrendamiento financiero ejercitadas durante el año 2007, los realizados desde inmovilizado a existencias, así como reclasificaciones entre conceptos de inmovilizado.

Al 31 de diciembre de 2007 determinados terrenos y construcciones, con un valor neto en libros de 14.048 miles de euros, se encuentran hipotecados en garantía de préstamos (véase nota 19).

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 final
	Saldo inicial	Adiciones o dotaciones	Retiros o bajas	Trasposos	
Coste:					
Participaciones en empresas del grupo	1.188.842	128.628	(70.070)	-	1.247.400
Participaciones en empresas asociadas	41.749	1.163	(90)	-	42.822
Cartera de valores a largo plazo	750	-	(73)	-	677
Otros créditos	63.788	22.383	(38.122)	(4.329)	43.720
Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo	1.262	1.626	(247)	-	2.641
Administraciones públicas a largo plazo	-	2.779	(2.981)	161.813	161.611
Total coste	1.296.391	156.579	(111.583)	157.484	1.498.871
Provisiones:					
Por depreciación de participaciones	145.190	18.376	(15.737)	-	147.829
Por depreciación de otras inversiones	3.979	676	(73)	-	4.582
Total provisiones	149.169	19.052	(15.810)	-	152.411
Total inmovilizaciones financieras	1.147.222	137.527	(95.773)	157.484	1.346.460

Al 31 de diciembre de 2007 se incluyen en este epígrafe del balance de situación 885 mil euros correspondientes a Uniones Temporales de Empresas.

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

- Constitución de la sociedad Obrascón Huarte Lain Construcción Internacional S.L., participando Obrascón Huarte Lain, S.A. con un 100% y ampliación de capital en dicha sociedad, por importe de 42.114 miles de euros, mediante aportación de las acciones que Obrascón Huarte Lain, S.A. poseía de las sociedades Huarte Ecuador, S.A., BNS International Inc., Obrascón Huarte Lain Central Europe, a.s. y Tower Group.
- Constitución de la sociedad Cercanías Móstoles Navacarnero, S.A., participando Obrascón Huarte Lain, S.A. en un 20%, por un importe de 19.110 miles de euros.
- Ampliación de capital realizada en Metro Liger Oeste, S.A. por importe de 16.501 miles de euros.
- Ampliación de capital realizada en Golf de Mayakoba, S.A. de C.V., por importe de 11.000 miles de euros.
- Constitución de la sociedad Autovía de Aragón Tramo 1, S.A. participando Obrascón Huarte Lain, S.A. en un 25%, por un importe de 10.658 miles de euros.

Dentro de la columna de retiros se incluyen, principalmente, las bajas de la sociedad Sacova Centros Residenciales, S.L, vendida a Obrascón Huarte Lain Desarrollos, S.L., y de las sociedades BNS International Inc., OHL Central Europe, a.s. y Tower Group por la aportación de sus acciones ya indicadas.

Dentro de otros créditos, se incluyen créditos a empresas del grupo por importe de 16.281 miles de euros, créditos a empresas asociadas por importe de 18.008 miles de euros y 9.431 miles de euros de créditos a otras empresas.

En Administraciones públicas a largo plazo se incluyen los créditos fiscales, deducciones y bonificaciones pendientes de aplicar, 122.776 miles de euros, así como los impuestos sobre beneficios anticipados, 38.835 miles de euros. En el año 2007 se ha procedido a traspasar estos saldos desde Resto de deudores del activo circulante.

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 25).

Adicionalmente a las provisiones por depreciación de participaciones constituidas en éste epígrafe, la Sociedad mantiene provisiones por importe de 4.762 miles de euros recogidas en el epígrafe "Provisiones para riesgos y gastos" asociadas a participaciones con fondos propios negativos (véase nota 18).

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 2007, 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 2007 es la siguiente:

Concepto	Miles de euros		
	Saldo bruto	Provisiones depreciación	Saldo neto
Productos inmobiliarios para la venta	5.068	(102)	4.966
Materiales incorporables, fungibles y repuestos de maquinaria	38.115	(17)	38.098
Trabajos talleres auxiliares, instalaciones de obra y gastos iniciales	31.727	-	31.727
Anticipos a proveedores y subcontratistas	14.513	-	14.513
Total existencias	89.423	(119)	89.304

Del saldo neto, 22.340 miles de euros corresponden a Uniones Temporales de Empresas.

Los movimientos habidos en el ejercicio 2007 en "Productos inmobiliarios para la venta" han sido los siguientes:

Concepto	Miles de euros				
	Saldo inicial	Adiciones o dotaciones	Retiros o bajas	Trasposos	Saldo final
Bienes recibidos en dación de pago:					
Edificios de viviendas	4.590	-	(1.385)	-	3.205
Edificios no residenciales	71	-	(71)	-	-
Otros edificios	271	-	-	-	271
Solares	180	-	-	-	180
Provisión	(190)	-	115	-	(75)
Totales	4.922	-	(1.341)	-	3.581
Obra terminada:					
Edificios no residenciales	-	-	-	55	55
Otros edificios	364	-	(143)	-	221
Provisión	(40)	(4)	17	-	(27)
Totales	324	(4)	(126)	55	249
Solares	1.136	-	-	-	1.136
Totales	1.136	-	-	-	1.136
Total general	6.382	(4)	(1.467)	55	4.966

Al 31 de diciembre de 2007, productos inmobiliarios para la venta, con un valor neto en libros de 3.472 miles de euros, se encuentran hipotecados en garantía de préstamos cuyo importe dispuesto asciende a 1.967 miles de euros (véase nota 19).

El movimiento de la provisión por depreciación de existencias durante el ejercicio 2007, ha sido el siguiente:

	Miles de euros
Saldo al 31 de diciembre de 2006	247
Dotaciones	4
Aplicaciones	(132)
Saldo al 31 de diciembre de 2007	119

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

El detalle de estos epígrafes al 31 de diciembre de 2007 es el siguiente:

Concepto	Miles de euros
Cientes por ventas y prestaciones de servicios:	
Por obras o servicios pendientes de certificar o facturar	327.201
Por certificaciones	352.622
Por efectos comerciales	20.221
Por retenciones de clientes	55.585
Subtotal	755.629
Anticipos de clientes	(187.695)
Total neto	567.934

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

	Miles de euros
Nacionales:	605.480
Sector público:	404.783
Administración central	242.578
Administración autonómica	114.474
Administración local	31.615
Otros organismos	16.116
Sector privado:	200.697
Exterior	150.149
Total	755.629

Del saldo total neto de Clientes por ventas y prestaciones de servicios y anticipos recibidos de clientes, 355.701 miles de euros corresponden a Uniones Temporales de Empresas.

La antigüedad media de los saldos totales de certificaciones, efectos y retenciones asciende a 98 días.

Durante el ejercicio 2007, se negociaron en bancos 1.492 miles de euros de certificaciones de obra y 13.351 miles de euros de pagarés y efectos comerciales, correspondientes a este epígrafe del balance de situación.

Al 31 de diciembre de 2007, el saldo de clientes está minorado en 309.255 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 minoró 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 95.480 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 2007 es el siguiente:

	Miles de euros
Huaribe, S.A. de C.V.	73.061
OHL Medio Ambiente, Inima, S.A.	57.995
OHL Concesiones, S.L.	47.854
Sociedad Concesionaria Centro Justicia de Santiago, S.A.	38.952
Autopista Eje Aeropuerto Concesionaria Española, S.A	33.482
Baja Puerto Escondido, S. A. de C.V.	15.375
Grupo Autopistas Nacionales, S.A.	14.631
Elsan - Pacsa, S.A.	13.496
Gastronómica Santa Fe, S.A. de C.V.	12.981
Metro Ligero Oeste, S.A.	12.879
Agrupación Guinovart Obras y Servicios Hispania, S.A.	12.816
Centro Comercial Paseo de San Francisco, S.A. de C.V.	12.671
Obrascón Huarte Lain, Desarrollos, S.L.	11.825
OHL Andina, S.A.	11.557
Construcciones Adolfo Sobrino, S.A.	11.131
S.A. Trabajos y Obras	9.899
OHL Concesiones Chile, S.A.	9.436
Elsengrund Bau Gmbh	4.498
Autopista Ezeiza Cañuelas, S.A.	4.204
Sociedad Concesionaria Autopista del Sol, S.A.	4.090
Urbanizadora Hispano Belga, S.A.	3.846
Pacsa Servicios Urbanos y del Medio Natural, S.L.	3.755
Golf de Mayakoba, S.A. de C.V.	3.735
Concesionaria Mexiquense, S.A. de C.V.	3.312
Inmobiliaria Mayalum, S.A. de C.V.	2.418
Euroconcesiones, S.L.	2.003
Electrificaciones y Montajes Integrales OHL, S.A.	1.605
Pachira, S.L.	1.493
Construcciones Enrique de Luis, S.A.	1.099
Astral Facilities Management, S.A	1.012
Constructora de Proyectos Viales de México, S.A de C.V.	1.010
OHL México SC, S.A. de C.V.	990
OHL USA, Inc.	953
Hur, S.A.	898
Tractament Metropolità de Fangs, S.L.	572
Terminales Marítimas del Sureste, S.A.	567
Tenedora de Participaciones Tecnológicas, S.A.	473
Huartermex, S.A. de C.V.	361
Obras y Servicios Hispania - Gas, S.A.	304
Inferiores a 300 mil euros	2.157
Total empresas del grupo, deudores	445.396

El tipo de interés devengado por las aportaciones financieras incluidas en este epígrafe ha sido del 5,07%.



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 2007 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 Instalaciones Túneles San Pedro	20.061
UTE Buenavista México	3.601
UTE FC. Ankara - Estambul	2.176
UTE Cárcel Cruz del Eje - Argentina	968
UTE Aparcamiento C/ Virgen de Luján	956
UTE AS-230 Baraza Quirós - Pola	327
UTE Tramo "B" Júcar Vinalopó	298
UTE Triangle Línea 9	218
UTE Conil	205
UTE Escuelas de Córdoba	173
UTE Renov. P Calles Rodaje "A"	164
UTE Aparcamiento Subterráneo V Sanz	163
UTE Túnel Trinitat	162
UTE Metro Bilbao - Línea 2	145
UTE Cuarto Cinturón Zaragoza	140
UTE Desaladora Las Palmas de Gran Canaria	131
UTE Lain Lasán S.A.	127
UTE Aeropuerto Barcelona Fase II Sur	122
UTE Terminales Aeropuerto Barcelona	85
UTE Fangos Edar Besós	80
UTE 120 Viv. Elgoibar	78
UTE Puente de Ayamonte	78
UTE Obras regadío Xerta - Xenia	72
UTE 132 Viv. Ciudadella	71
UTE Hospital Burgos	69
UTE Teatros del Canal	63
UTE Carretera de Panamá	62
UTES inferiores a 60 mil euros	732
Operadora Hotelera del Corredor de Mayakoba, S.A. de C.V.	9.685
Nuevo Hospital de Burgos, S.A.	6.453
Sociedad Mixta Gestión del Suelo, S.A.	1.961
Urbs Iudex Et Causidicus, S.A.	1.736
Nova Bocana Barcelona, S.A.	1.542
Hospital del Sureste, S.A.	1.103
Biorreciclaje de Cádiz, S.A.	381
Nautic Tarragona, S.A.	200
Participes de Bioreciclaje, S.A.	176
Consorcio OHL - Expansión Exterior Hospital Alajuela	145
Gestión de Participes de Bioreciclaje, S.A.	117
Desaladora de la Costa del Sol, S.A.	70
Operadora Mayakoba, S.A. de C.V.	40
Empresas asociadas inferiores a 15 mil euros	58
Total empresas asociadas, deudores	55.194

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 2007 es el siguiente:

Concepto	Miles de euros		
	Saldo bruto	Provisiones	Saldo neto
Deudores varios	105.036	(91.400)	13.636
Personal	288	-	288
Administraciones públicas	53.767	-	53.767
Total resto de deudores	159.091	(91.400)	67.691

Del saldo neto total, 37.822 miles de euros corresponden a Uniones Temporales de Empresas.

13. PROVISIONES PARA INSOLVENCIAS

El movimiento de las provisiones para insolvencias durante el ejercicio 2007 ha sido el siguiente:

	Miles de euros
Saldo al 31 de diciembre de 2006	118.882
Dotación del ejercicio	6.051
Aplicaciones	(3.597)
Saldo al 31 de diciembre de 2007	121.336

14. INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES

El detalle de este epígrafe al 31 de diciembre de 2007 es el siguiente:

Concepto	Miles de euros		
	Directa	Uniones Temporales de Empresas	Total
Cartera de valores a corto plazo	72.060	63.045	135.105
Otros créditos a terceros	61.817	18.291	80.108
Depósitos y fianzas constituidos a corto plazo	2.711	200	2.911
Total inversiones financieras temporales	136.588	81.536	218.124

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.

En otros créditos a terceros se recogen, principalmente, inversiones a plazo fijo.

15. TESORERÍA

El detalle de este epígrafe al 31 de diciembre de 2007 es el siguiente:

Concepto	Miles de euros		
	Directa	Uniones Temporales de Empresas	Total
Caja y bancos	127.142	56.108	183.250
Total tesorería	127.142	56.108	183.250

El saldo recogido en tesorería corresponde, principalmente, a disponible en cuentas corrientes al 31 de diciembre de 2007. Estos saldos no tienen restricciones en su disponibilidad y devengan un interés de mercado.

16. ACCIONES PROPIAS A CORTO PLAZO

Al cierre del ejercicio 2007 la sociedad tenía 417.869 acciones propias, que representan el 0,48% del capital social, valoradas en 1.763 miles de euros.

El movimiento registrado en el ejercicio 2007 con acciones propias ha sido el siguiente:

	Nº de acciones	Miles de euros
Saldo al 1 de enero de 2007	-	-
Compras	2.678.625	76.993
Ventas	(2.260.756)	(65.971)
Provisión depreciación acciones propias	-	(9.259)
Saldo al 31 de diciembre de 2007	417.869	1.763



17. FONDOS PROPIOS

El movimiento habido durante el ejercicio 2007 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	Reserva para acciones propias	Distribución de dividendos	Resultado ejercicio	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2006	52.495	254.365	1.234	10.763	91	35.105	-	-	15.629	369.682
Distribución del beneficio del ejercicio 2006	-	-	-	-	-	(10.645)	-	26.274	(15.629)	-
Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	-	-	(26.274)	-	(26.274) (*)
Beneficio del ejercicio 2007	-	-	-	-	-	-	-	-	20.151	20.151
Otros movimientos	-	-	(1.234)	(264)	-	1.498	-	-	-	-
Acciones propias	-	-	-	-	-	(9.623)	1.763	-	-	(7.860)
Saldo al 31 de diciembre de 2007	52.495	254.365	-	10.499	91	16.335	1.763	-	20.151	355.699

(*) Dividendo repartido en el ejercicio 2007

a) Capital social

A 31 de diciembre de 2007 el capital social estaba 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 2007, tenían participaciones directas e indirectas, iguales o superiores al 5% en el capital social de Obrascón Huarte Lain, S.A., las siguientes sociedades:

Sociedad	% de participación
Inmobiliaria Espacio, S.A.	53,615
Gartmore Investment Management, Ltd.	5,285

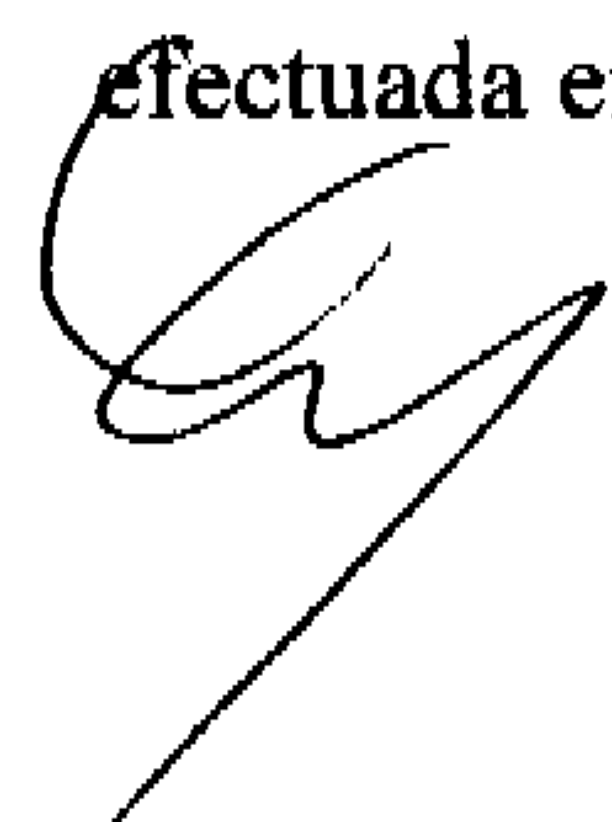
Las acciones representativas del capital social de Obrascón Huarte Lain, S.A. están admitidas en las Bolsas de Madrid y Barcelona y cotizan en el mercado continuo.

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 2007 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.

El 10 de mayo de 2007, la Junta General de Accionistas aprobó, la reclasificación a reservas voluntarias del excedente de la reserva legal existente sobre el límite mínimo establecido en el artículo 214 de la ley de Sociedades Anónimas, con motivo de la reducción de capital efectuada en el 2006, y que asciende a 264 miles de euros.



c) Reserva para acciones propias

Esta reserva se ha creado de acuerdo con lo exigido por el Texto refundido de la Ley de Sociedades Anónimas en el caso de adquisición de acciones propias, por importe de 1.763 miles de euros, valor por el que figura en el balance de situación.

Esta reserva tiene el carácter de indisponible hasta el momento en el que las acciones propias sean enajenadas o amortizadas.

d) 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.

e) 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.

El 10 de mayo de 2007, la Junta General de Accionistas aprobó la reclasificación en reserva voluntaria de la reserva de revalorización practicada al amparo del Real Decreto - Ley 7/1996, de 7 de junio, por importe de 1.234 miles de euros, una vez cumplido el plazo previsto para ello en la citada norma.

f) Otras reservas

A 31 de diciembre de 2007, este epígrafe incluye la reserva voluntaria por un importe de 15.104 miles de euros y la reserva por capital amortizado, por importe de 1.231 miles de euros.

La reserva por capital amortizado se creó como consecuencia de la reducción de capital efectuada en el año 2006 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.

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

18. PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS

El detalle de este epígrafe al 31 de diciembre de 2007 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	4.762
Provisión operaciones de futuros	8.021
Otras provisiones	6.457
Total provisiones para riesgos y gastos	41.329

El importe de 8.021 miles de euros de provisión operaciones de futuros se ha dotado, siguiendo el principio de prudencia, para cubrir el posible riesgo derivado del Plan de Incentivos (véanse notas 4 y 25), por ser la cotización de la acción al cierre del ejercicio inferior al precio de referencia de la permuta financiera realizada.

19. DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO

Los pasivos financieros por operaciones formalizadas con entidades de crédito al 31 de diciembre de 2007 eran los siguientes:

Concepto	Miles de euros						
	Deudas con vencimiento en:						
	2008	2009	2010	2011	2012	Resto	Total
Negociación de certificaciones y efectos	1.013	-	-	-	-	-	1.013
Préstamos hipotecarios subrogables y no subrogables	2.035	81	85	89	93	1.548	3.931
Préstamos y pólizas de crédito	48.601	31.264	31.250	15.625	-	-	126.740
Total préstamos hipotecarios y otros préstamos	51.649	31.345	31.335	15.714	93	1.548	131.684
Deudas por intereses devengados y no vencidos	1.224	-	-	-	-	-	1.224
Total deudas con entidades de crédito	52.873	31.345	31.335	15.714	93	1.548	132.908

Del total de las deudas con entidades de crédito, 1.018 miles de euros corresponden a Uniones Temporales de Empresas, 1.013 miles de euros por negociación de certificaciones y efectos y 5 mil euros por intereses devengados y no vencidos.

Del importe de las Pólizas de crédito dispuesto por la Sociedad, con vencimiento en 2008, 142 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 2007 se cumplen en su totalidad.

Los activos afectos a las garantías hipotecarias son los siguientes:

Miles de euros

Bien afecto	Valor neto en libros	Deuda hipotecaria			Total	Entidad
		Corto plazo		Largo plazo		
		Principal	Intereses			
Inmovilizado material						
Azuqueca de Henares	14.048	1.964	18	-	1.982	SCH
Existencias						
Viviendas y garajes en Fuengirola	3.472	71	-	1.896	1.967	Sabadell
Total	17.520	2.035	18	1.896	3.949	

- Líneas de descuento y negociación de certificaciones

	Miles de euros
Limite concedido	10.725
Utilizado	1.013
Disponibile	9.712

El tipo medio de interés devengado durante 2007 para las líneas utilizadas ha sido del 4,35%.

- Préstamos y pólizas de crédito con vencimiento en:

	Miles de euros				
	2008	2009	2010	2011	Total
Limite concedido	597.749	60.821	53.750	206.554	918.874
Utilizado	48.601	31.264	31.250	15.625	126.740
Disponibile	549.148	29.557	22.500	190.929	792.134

El tipo medio de interés devengado durante 2007 para las líneas utilizadas ha sido del 5,14%.

20. DEUDAS CON EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS

A 31 de diciembre de 2007, los saldos de estos epígrafes tenían el siguiente detalle:

	Miles de euros	
	Grupo	Asociadas
OIII. Concesiones, S.L.	225.505	
OIII. Andina, S.A	46.053	
Constructora de Proyectos Viales de México, S.A. de C.V.	38.578	
S.A. Trabajos y Obras	30.805	
Cercanías Móstotes Navalcarnero, S.A.	23.902	
Construcciones Enrique de Luis, S.A.	11.210	
Electrificaciones y Montajes Integrales OHL, S.A.	8.646	
Construcciones Adolfo Sobrino, S.A.	6.346	
OHL Austral, S.A.	5.594	
Agrupación Guinovart Obras y Servicios Hispania, S.A.	5.574	
Elsan-Pacsa, S.A	5.499	
Metro Ligero Oeste, S.A.	4.208	
Sociedad Vehículo CA S.L.	2.192	
Sacova Centros Residenciales, S.L.	2.183	
Pacsa Servicios Urbanos y del Medio Natural, S.L.	2.061	
The Tower Group	1.630	
Terminales Maritimas del Sureste, S.A.	1.453	
Jose Malvar Construcciones S.A.	1.241	
Concesionaria Mexiquense, S.A. de C.V.	876	
Pachira, S.L.	846	
Huartermex, S.A. de C.V.	754	
Obrascón Huarte Lain, Construcción Internacional, S.L.	746	
Irena, S.A.	727	
Participes en Brasil, S.L.	503	
OHL Finance, S. á.r.l.	477	
Trabajos de Carpintería Especializados, S.L.	368	
Empresa Constructora Huarte San José, Ltda.	337	
Huaribe, S.A. de C.V.	300	
Inferiores a 300 mil euros	1.071	
UTE Instalaciones Túneles San Pedro		21.808
UTE Guadarrama 2		5.018
UTE Hospitalet		4.872
UTE FFCC Bucnavista		2.591
UTE Cárcel Cruz del Eje - Argentina		2.382
UTE Depuradora Konya		1.942
UTE Desdoblamiento Túnel de Vielha		1.198
UTE Túneles Cerro S. Eduardo		743
UTE Diques Aeropuerto Barcelona		400
UTE IDAM Alicante II		369
UTE Circuito Fórmula Uno		244
UTE Torre del Agua 3		239
UTE Edar Almadén-Chillón		205
UTE Equipo Escénico Canal		189
UTE Dupl. Sta Maria - El Pagador		174
UTE Tuneladora Metro		157
UTE Reforma Edar Pilar Horadada		135
UTE Muelle Minerales Musel		126
UTE Hospital Alajuela - Costa Rica		124
UTE Peraleda		114
UTE Regad TT.MM Osuna - Morón		108
UTE Túnel Tarrasa Intercambiador		101
UTE E.D.A.R en Tarazona		101
UTE L-9 Bon Pastor - Can Zam		83
UTE Variante de El Molar A-1		66
UTES inferiores a 60 mil euros		527
Nuevo Hospital de Burgos, S.A.		6.179
Invercoll, S.A.		357
Avalora Tecnologías de la Información, S.A.		283
Nova Bocana Barcelona, S.A.		246
Inferiores a 10 mil euros		2
Total deudas con empresas del grupo y asociadas	429.685	51.083

El tipo medio de interés devengado por las aportaciones financieras de empresas del grupo ha sido de 5,07%. El resto de saldos no devengan intereses por corresponder a operaciones de tráfico.

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

El detalle de estos epígrafes al 31 de diciembre de 2007 es el siguiente:

Concepto	Miles de euros	
	Otros acreedores a largo plazo	Otras deudas no comerciales
Emisión de bonos	700.000	22.069
Compañías de leasing (principal e intereses) (nota 5)	11.902	4.922
Préstamos de empresas del grupo	19.446	-
Otros	3.665	9.021
Desembolsos pendientes sobre acciones	34.812	3
Administraciones públicas	18.284	85.342
Remuneraciones pendientes de pago	-	1.364
Fianzas y depósitos recibidos	4	27
Total otros acreedores a largo plazo y otras deudas no comerciales	788.113	122.748

En el mes de mayo de 2007 se realizó una emisión de bonos a largo plazo en Europa por importe nominal de 700 millones de euros y vencimiento en el año 2012. El tipo de interés es del 5% anual y los bonos tienen un rating de investment grade. Si dicho rating tuviera un cambio al alza o a la baja, el tipo de interés se modificaría en el mismo sentido.

22. 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 2007 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 Uniones Temporales de Empresas de Obrascón Huarte Lain, 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.

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	-	-	20.151
Gasto por Impuesto sobre sociedades	-	-	(3.571)
Impuesto sobre sociedades español		7.026	(7.026)
Impuesto sobre sociedades de otros países	3.212	-	3.212
Ajuste (positivo o negativo) en la imposición sobre beneficios	243	-	243
Diferencias permanentes	6.399	44.581	(38.182)
Diferencias temporales	29.713	7.619	22.094
Con origen en el ejercicio	8.508	7.619	889
Con origen en ejercicios anteriores	21.205	-	21.205
Compensación de bases imponibles negativas de ejercicios anteriores	-	-	(1.269)
Resultado fiscal (base imponible)	-	-	(777)

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 procedentes de empresas del grupo fiscal.

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 2007 que es del 32,5%. 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, establecía, entre otros aspectos, la reducción a lo largo de dos años del tipo de gravamen general del Impuesto sobre Sociedades, 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	30,0 %

Por este motivo, en el ejercicio 2006 la Sociedad procedió a estimar, 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. En el 2007, una vez conocidos los datos definitivos, la Sociedad ha reajustado la estimación inicial, lo que ha dado como resultado 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 243 miles de euros.

El detalle de las bases imponibles negativas fiscales pendientes de compensar en las liquidaciones futuras ante la Administración Tributaria al 31 de diciembre de 2007 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	23	2018
2004	113.664	2019
2005	39.652	2020
	347.606	

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 imponibles negativas. Adicionalmente tiene planteados varios recursos correspondientes al período 1996 a 2002, en los que se discute el criterio de imputación temporal de las Uniones Temporales de Empresas, esperando en ambos casos que la resolución sea favorable.



La mayor parte de las bases imponibles negativas pendientes de compensar se encuentran registradas como activo, al 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:

Modalidad	Importe	Miles de euros	
		Caducan a partir de:	
Dividendos	1.392	2009	
Internacional	5.372	2012	
Reinversión	3.576	2012	
I + D + i	5.655	2015	
Resto	6.129	2009	

En el ejercicio 2007 la Sociedad ha generado una deducción por reinversión de 90 mil euros, resultado de aplicar el tipo del 14,5% sobre una renta de 620 mil euros. Los ejercicios y los elementos en los que se ha materializado la reinversión se describen a continuación:

	Miles de euros					
	2002	2003	2004	2005	2006	2007
Inmovilizado inmaterial	2.000	-	-	-	-	-
Inmovilizado material	-	-	-	-	-	7.199
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 20 de julio de 2007 la Agencia Tributaria inició actuaciones de comprobación parcial del Impuesto sobre sociedades del ejercicio 2002, 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.

23. 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 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 2007, la Sociedad tenía prestados avales por un importe total de 1.077.693 miles de euros, de los cuales 895.997 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 2007, ascendía a 34.525 miles de euros.

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 2007.

24. PROVISIONES PARA OPERACIONES DE TRÁFICO

El detalle de este epígrafe al 31 de diciembre de 2007 es el siguiente:

Concepto	Miles de euros
Terminación de obras	27.424
Tasas de dirección y otras tasas	17.253
Otras provisiones	53.562
Total provisiones para operaciones de tráfico	98.239

Del saldo total, 25.712 miles de euros corresponden a Uniones Temporales de Empresas, de los que 8.931 miles de euros son para terminación de obras, 6.924 miles de euros para tasas de dirección y otras tasas y 9.857 miles de euros para otras provisiones.

25. RESULTADOS, VENTAS Y CARTERA DE PEDIDOS

1) Ventas

Las ventas de Obrascón Huarte Lain, S.A. en el ejercicio 2007 han ascendido a 1.570.608 miles de euros siendo su distribución por tipo de actividad, clientes y zonas geográficas, la siguiente:

Tipo de actividad	Miles de euros
Construcción nacional:	
Obra civil nacional	740.970
Carreteras	170.983
Hidráulicas	80.895
Ferrovias	356.302
Marítimas	1.792
Otras obras civiles	130.998
Edificación nacional	606.287
Edificación residencial	140.787
Otros edificios	465.500
Servicios	2.834
Total construcción nacional	1.350.091
Construcción internacional:	
Carreteras	46.225
Hidráulicas	4.197
Ferrovias	133.258
Edificación	36.538
Total construcción internacional	220.218
Desarrollos:	
Desarrollos	299
Total ventas	1.570.608

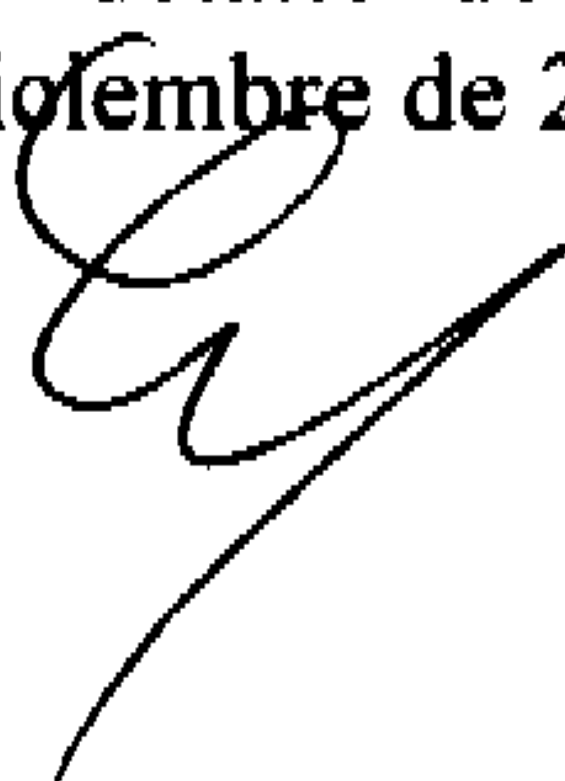
Tipo de cliente	Miles de euros
Nacional:	
Cientes públicos:	943.125
Administración central	215.113
Administración autonómica	160.486
Administración local	114.474
Otros organismos	453.052
Cientes privados	407.265
Total nacional	1.350.390
Exterior:	
Cientes públicos	148.988
Cientes privados	71.230
Total exterior	220.218
Total ventas	1.570.608

Zona geográfica	Miles de euros
Nacional:	
Andalucía	116.784
Aragón	73.294
Asturias	21.234
Baleares	20.224
Canarias	117.447
Cantabria	22.755
Castilla La Mancha	18.319
Castilla y León	61.863
Cataluña	291.568
Extremadura	5.601
Galicia	55.431
La Rioja	264
Madrid	444.804
Melilla	2.986
Murcia	11.535
Navarra	7.452
País Vasco	3.447
Valencia	75.382
Total nacional	1.350.390
Exterior:	
Argelia	43.271
Argentina	3.775
Chile	49.706
Ecuador	10.592
México	20.069
Panamá	48
Turquía	92.757
Total exterior	220.218
Total ventas	1.570.608

Del total de ventas, 571.683 miles de euros corresponden a Uniones Temporales de Empresas.

2) Aprovisionamientos

El detalle del epígrafe "Aprovisionamientos" de la cuenta de pérdidas y ganancias al 31 de diciembre de 2007 es el siguiente:



-Concepto	Miles de euros
Consumos de productos inmobiliarios para la venta	1.599
Consumos de materiales, fungibles y repuestos de maquinaria	298.206
Otros gastos externos	795.544
Total aprovisionamientos	1.095.349

En la cifra de aprovisionamientos se incluyen 391.514 miles de euros procedentes de Uniones Temporales de Empresas.

3) Gastos de personal

Planes de retribución referenciados al valor de cotización de la acción.

Con fecha 13 de noviembre de 2007, el Consejo de Administración de la Sociedad acordó implantar un Plan de Incentivos (el Plan) dirigido a 49 miembros del equipo directivo del Grupo Obrascón Huarte Lain con el propósito de incentivar su fidelización. A los efectos del Plan, tiene la consideración de Grupo Obrascón Huarte Lain el grupo de Sociedades formado por la matriz y las sociedades controladas por ésta en los términos del artículo 4 de la Ley del Mercado de Valores.

El Plan permitirá a los directivos incluidos en el mismo, percibir en 2010 un incentivo vinculado a su permanencia en el Grupo Obrascón Huarte Lain durante el período comprendido entre el 13 de noviembre de 2007 y el 13 de noviembre de 2010, en función de la revalorización de la acción de Obrascón Huarte Lain, S.A.

Las principales características del Plan son las siguientes:

- Beneficiarios: Directores Generales y Directores de Obrascón Huarte Lain, S.A. y su grupo de sociedades, designados por el Consejo de Administración. Al 31 de diciembre de 2007, resultan beneficiarios 49 directivos del Grupo Obrascón Huarte Lain a los cuales han sido adjudicadas a dicha fecha, un total de 1.138.939 unidades.
- Número de unidades concedidas: 1.312.381
- Precio de ejercicio: 34,26 euros

Las principales hipótesis empleadas para la valoración de este Plan concedido en 2007 son las siguientes:

- Tiempo de permanencia para ejercicio: 3 años
- Tasa libre de riesgo: 3,87%
- Rentabilidad del dividendo: 1,57%

La Sociedad ha firmado en noviembre de 2007 un contrato de permuta financiera para cubrir el posible quebranto patrimonial que podría significar el ejercicio de este Plan de Incentivos referenciados al valor de la acción. Las características principales de este contrato son las siguientes:

- El nocional de la permuta financiera es de 38.203 miles de euros, que es equivalente a 1.312.381 acciones, a un precio de 29,11 euros por acción.
- La Sociedad pagará a la entidad financiera un rendimiento sobre el nocional basado en un euribor más un margen.
- La entidad financiera puede rescindir anticipadamente el contrato en caso de que la cotización de la acción caiga por debajo del 50% del precio inicial, en cuyo caso la Sociedad liquidará en efectivo a la entidad financiera la diferencia entre la cotización y el precio de referencia.

- La Sociedad puede rescindir total o parcialmente el contrato de manera anticipada, y en tal caso si la cotización de la acción está por debajo del precio inicial, la Sociedad abonará a la entidad financiera esa diferencia. En caso de que el precio de cotización esté por encima del precio inicial, la Sociedad percibirá la diferencia entre ambos importes.

Este contrato tiene la consideración contable de derivado. Al 31 de diciembre de 2007 los gastos financieros asociados a este contrato ascienden a 8.237 miles de euros.

4) 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 2007 es el siguiente:

Concepto	Beneficio (Pérdida)
	Miles de euros
Por variación provisión inmovilizado material y financiero	(13.089)
Por enajenación de inmovilizado (neto)	1.156
Litigios y sentencias	(3.188)
Resultados por operaciones con acciones propias	(1.208)
Otros	604
Total resultados extraordinarios	(15.725)

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. (véase nota 7).

5) Cartera de pedidos

Al 31 de diciembre de 2007 la cartera de pedidos de la Sociedad ascendía a 3.184.224 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	1.769.255
Carreteras	694.324
Hidráulicas	285.605
Ferrovias	702.709
Marítimas	6.177
Otras obras civiles	80.440
Edificación nacional	983.429
Edificación residencial	165.561
Otros edificios	817.868
Servicios	273
Total construcción nacional	2.752.957
Construcción internacional:	
Obra civil internacional	384.231
Carreteras	152.743
Hidráulicas	24.885
Ferrovias	206.603
Edificación internacional	46.810
Otros edificios	46.810
Total construcción internacional	431.041
Medio ambiente:	
Total medio ambiente	226
Total cartera	3.184.224

Zona geográfica	Miles de euros
Nacional:	
Andalucía	323.113
Aragón	126.082
Asturias	95.391
Baleares	11.720
Canarias	221.162
Cantabria	45.300
Castilla La Mancha	137.696
Castilla y León	131.963
Cataluña	497.706
Extremadura	8.388
Galicia	156.719
Madrid	754.027
Melilla	6
Murcia	63.940
Navarra	34.634
País Vasco	2.234
Valencia	143.102
Total nacional	2.753.183
Exterior:	
Argelia	291.171
Argentina	27.422
Chile	82.461
Ecuador	20.364
México	6.202
Turquía	3.421
Total exterior	431.041
Total cartera	3.184.224

Del total de la cartera, 1.864.505 miles de euros corresponden a obra directa y 1.319.719 miles de euros a Uniones Temporales de Empresas.

Asimismo, 2.510.459 miles de euros corresponden a obra pública y 673.765 miles de euros a obra privada.

6) Transacciones con empresas del grupo y asociadas

El detalle de las transacciones con empresas del grupo durante el ejercicio 2007 es el siguiente:

Concepto	Miles de euros
Ventas por obra ejecutada	87.778
Ingresos accesorios	22.291
Ingresos financieros	16.483
Dividendos recibidos	25.169
Aprovisionamientos	17.691
Servicios exteriores	21.208
Gastos financieros	32.650

El detalle de las transacciones con empresas asociadas durante el ejercicio 2007 es el siguiente:

Concepto	Miles de euros
Ingresos accesorios	472
Ingresos financieros	1.077
Servicios exteriores	1.172
Compras de inmovilizado	298

7) Transacciones con empresas vinculadas

Durante los ejercicios 2007 y 2006 se han producido las siguientes operaciones con empresas vinculadas:

Concepto	Miles de euros			
	2007	% s/Total	2006	% s/Total
Ventas por obra ejecutada	46.524	2,96	60.747	3,87
Ingresos accesorios	581	1,17	583	1,33
Aprovisionamientos	4.038	0,37	3.797	0,35
Servicios exteriores	3.371	1,31	2.360	0,96
Compras de inmovilizado	209	-	-	-
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	22.214
B-82607839	Promociones y Propiedades Inmobiliarias Espacio, S.L.	Contractual	Ejecución de obras	18.154
B-95258786	Promoción Los Granados del Mar, S.L.	Contractual	Ejecución de obras	5.027
B-03753340	Espacio Alicante, S.L.	Contractual	Ejecución de obras	911
B-82963091	Espacio Zona Prime, S.L	Contractual	Ejecución de obras	218
A-28032829	Pacadar, S.A.	Contractual	Prestación de servicios	250
A-80400351	Espacio Information Technology, S.A.	Contractual	Prestación de servicios	206
B-82607839	Promociones y Propiedades Inmobiliarias Espacio, S.L.	Contractual	Prestación de servicios	64
A-78917440	Torre Espacio Castellana, S.A.	Contractual	Prestación de servicios	28
B-82963091	Espacio Zona Prime, S.L	Contractual	Prestación de servicios	22
B-95258786	Promoción Los Granados del Mar, S.L.	Contractual	Prestación de servicios	7
A-28165298	Fertiberia, S.A.	Contractual	Prestación de servicios	4
A-28032829	Pacadar, S.A.	Contractual	Aprovisionamiento	3.781
A-96736335	Preindustrializados y Pretensados de Levante, S.A.	Contractual	Aprovisionamiento	257
A-80400351	Espacio Information Techonology, S.A.	Contractual	Prestación de servicios exteriores	2.147
B-84481506	Fórmula Jet, S.L.	Contractual	Prestación de servicios exteriores	1.201
A-28027183	Ideam, S.A.	Contractual	Prestación de servicios exteriores	12
A-28294718	Inmobiliaria Espacio, S.A.	Contractual	Prestación de servicios exteriores	7
A-28032829	Paladar, S.A.	Contractual	Prestación de servicios exteriores	2
B- 82607839	Promociones y Propiedades Inmobiliarias Espacio, S.L.	Contractual	Prestación de servicios exteriores	2
A- 80400351	Espacio Information Technology, S.A.	Contractual	Compra de inmovilizado	209

Las referidas operaciones han sido realizadas en condiciones de mercado.

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 los saldos con empresas vinculadas son los siguientes:

Concepto	2007	% s/Total	2006	% s/Total
Activo:				
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	20.846	2,76	29.543	4,75
Resto deudores	112	0,07	70	0,02
Pasivo:				
Acreedores comerciales	3.172	0,26	3.735	0,34
Otras deudas no comerciales	57	0,06	3	-

8) Transacciones en moneda distinta del euro

Las transacciones en moneda distinta del euro realizadas en el ejercicio 2007, por tipo de moneda y para los principales epígrafes de ingresos y gastos de explotación, han sido las siguientes:

Moneda	Miles de euros			
	Importe de la cifra de negocios	Otros ingresos de explotación	Aprovisionamientos	Otros gastos de explotación
Colón costarricense	-	-	20	19
Coronas checas	-	4	-	72
Corona sueca	-	-	180	-
Dinar argelino	41.433	-	16.332	24.287
Dólar estadounidense	14.837	447	17.325	3.545
Libra esterlina	-	60	-	283
Lira turca	1.134	1.727	37.465	4.307
Peso argentino	3.775	47	1.004	2.583
Peso chileno	49.706	4.829	31.487	23.932
Peso mexicano	20.069	2.676	16.000	6.137
Real brasileño	-	-	-	20
Sol peruano	-	-	-	1
Total	130.954	9.790	119.813	65.186

9) Saldos en moneda distinta del euro

Los saldos acreedores en moneda distinta del euro al 31 de diciembre de 2007, 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	Acreedores comerciales	Otra deudas no comerciales
Colón costarricense	-	399	20
Corona checa	-	13	-
Corona sueca	-	180	-
Dinar argelino	-	43.423	2.674
Dólar estadounidense	-	9.279	26
Lempira hondureña	-	132	-
Lira turca	-	23.561	8.544
Peso argentino	-	6.310	316
Peso chileno	3.225	17.168	22.565
Peso mexicano	-	10.518	1.205
Real brasileño	-	1	-
Sol peruano	1	-	-
Total	3.226	110.984	35.350

Los saldos deudores en moneda distinta del euro al 31 de diciembre de 2007, 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	-	528	-	-
Peso argentino	215	-	-	-
Peso mexicano	-	-	536	9.431
Total	215	528	536	9.431

26. PERSONAS EMPLEADAS

El número medio de personas empleadas, en el curso del ejercicio 2007, distribuido por categorías, ha sido el siguiente:

	Número medio de empleados		
	Hombres	Mujeres	Total
Categoría profesional:			
Directores y titulados superiores	430	118	548
Titulados medios	431	78	509
Técnicos no titulados	565	23	588
Administrativos	255	160	415
Resto de personal	728	18	746
Total	2.409	397	2.806

Del número medio de empleados en el ejercicio 2007, 1.834 son personal fijo y 972 son personal eventual.

Adicionalmente, el número medio de empleados eventuales correspondientes a Uniones Temporales de Empresas asciende a 309 personas.

27. OTRA INFORMACIÓN

Retribuciones al Consejo de Administración

La Junta General de Accionistas de Obrascón Huarte Lain, S.A. celebrada el 10 de mayo de 2007 aprobó mantener la política retributiva del Consejo de Administración existente desde el ejercicio 2003, consistente en el establecimiento de una retribución fija anual, si bien acordó el incremento de la cifra anterior, QUINIENTOS MIL (500.000) euros, hasta la cantidad de SETECIENTOS CINCUENTA MIL (750.000) euros para el ejercicio 2007 y sucesivos.

El Consejo de Administración acordó mantener, para la distribución entre sus miembros de la cantidad fijada, los criterios seguidos hasta ahora, con la única excepción de que en su reparto participarán asimismo los Consejeros Ejecutivos, lo que lógicamente implica que el incremento efectivo para cada consejero quedará reducido en la proporción correspondiente.

Durante el ejercicio 2007, al igual que en ejercicios anteriores, no han existido otros conceptos retributivos de carácter variable ni sistemas de previsión para los Consejeros Externos. El consejero ejecutivo ha sido retribuido con un salario fijo y un variable, basado en la obtención de objetivos, cuyo importe es fijado anualmente por la Comisión de Nombramientos y Retribuciones. Adicionalmente, el consejero ejecutivo posee un seguro de vida cuya prima es abonada por la Sociedad.

En aplicación de los criterios citados anteriormente la retribución correspondiente al ejercicio 2007 devengada por los Consejeros por todos los conceptos, es la que se detalla en el siguiente cuadro:

Euros

	<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>
D.Juan-Miguel Villar Mir	7	-	3	21.000	67.810	88.810
D.José Luis García-Villalba	7	-	3	21.000	59.335	80.335
D.Jaime Vega de Seoane	7	5	-	24.750	40.685	65.435
D.Juan Villar-Mir de Fuentes	7	5	-	24.750	40.685	65.435
D.Javier López Madrid	6	-	3	18.750	40.685	59.435
D.Tomás García Madrid	7	5	-	24.750	44.755	69.505
Saarema Inversiones, S.A.	7	2	2	22.500	40.685	63.185
D.Luis Solera Gutiérrez	7	2	2	22.500	40.685	63.185
D.Juan Mato Rodríguez	7	3	1	23.250	46.790	70.040
D.Mariano Aisa Gómez	4	-	-	14.250	33.905	48.155
D.Baltasar Aymerich Corominas	7	-	-	14.250	33.905	48.155
D.Rafael Martín de Nicolás Cañas	4	-	-	9.000	19.325	28.325
Total				240.750	509.250	750.000

El consejero ejecutivo durante el ejercicio 2007 ha percibido por sus funciones ejecutivas 666.922 euros.



En cumplimiento de lo establecido en el artículo 127 ter. 4 de la Ley de Sociedades Anónimas, se señalan a continuación las Sociedades, ajenas al Grupo Obrascón Huarte Lain, con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de Obrascón 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 2007:

Titular	Compañía	Cargo/Función	Participación
D. Juan-Miguel Villar Mir	Inmobiliaria Espacio, S.A.	Presidente y Consejero Delegado	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%
	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	-
	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. Baltasar Aymerich Corominas	Inmobiliaria Espacio, S.A.	Asesor de la Presidencia	-

(*) 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 2007, han ascendido a 296 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 201 mil euros en el ejercicio 2007.

Medio ambiente

En el ejercicio 2007, la Sociedad ha incurrido en gastos derivados de actividades medioambientales por importe de 630 mil euros. Al 31 de diciembre de 2007 tenía activos medioambientales registrados en balance por importe neto de 61 mil euros.

28. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE

Con fecha 20 de noviembre de 2007 se publicó el R.D. 1514/2007, por el que se aprueba el nuevo Plan General de Contabilidad que ha entrado en vigor el día 1 de enero de 2008 y cuya aplicación es obligatoria para los ejercicios iniciados a partir de su entrada en vigor.

El mencionado Real Decreto establece que las primeras cuentas anuales que se elaboren conforme a los criterios contenidos en el mismo se considerarán cuentas anuales iniciales y, por lo tanto, no recogerán cifras comparativas del ejercicio anterior, si bien se permite presentar información comparativa del ejercicio inmediato anterior siempre que la misma se adapte al nuevo Plan. Adicionalmente, el Plan contiene diversas disposiciones transitorias en las cuales se permiten distintas opciones en la aplicación, por primera vez, de la nueva norma contable, así como la adopción voluntaria de determinadas excepciones en dicho proceso de aplicación inicial.

La Sociedad está llevando a cabo un plan de transición para su adaptación a la nueva normativa contable que incluye, entre otros aspectos, el análisis de las diferencias de criterios y normas contables, la determinación de si presentará o no información comparativa adaptada a la nueva normativa y por tanto, de la fecha del balance de apertura, la selección de los criterios y normas contables a aplicar en la transición y la evaluación de las necesarias modificaciones en los procedimientos y sistemas de información.

A la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales el plan mencionado anteriormente se encuentra en fase de ejecución sin que sea posible estimar en la actualidad de forma íntegra, fiable y con toda la información relevante los potenciales impactos.



29. CUADRO DE FINANCIACIÓN

Miles de euros

APLICACIONES	2007	2006	ORÍGENES	2007	2006
Adquisiciones de inmovilizado:	154.446	544.478	Recursos procedentes de las operaciones	54.140	34.263
· Inmovilizaciones inmateriales	14.720	5.184			
· Inmovilizaciones materiales	28.040	25.072			
· Inmovilizaciones financieras	111.686	514.222	Ingresos a distribuir en varios ejercicios	-	18.691
Reducción de capital	-	32.116			
Dotación depreciación acciones propias contra reservas	7.860	-			
Dividendos	26.274	25.206	Deudas a largo plazo	740.296	23.720
Traspaso a inmovilizaciones financieras a largo plazo de deudores a corto plazo	161.813	-	Traspaso a deudas a largo plazo de otras deudas no comerciales a corto plazo	22.577	-
Cancelación o traspaso a corto plazo de deuda a largo plazo	158.034	90.643	Enajenación de inmovilizado	33.596	267.856
			· Inmovilizaciones inmateriales	-	4
			· Inmovilizaciones materiales	14.433	10.373
			· Inmovilizaciones financieras	19.163	257.479
Traspaso de existencias a inmovilizaciones materiales	-	124	Traspasos a existencias de inmovilizaciones materiales	55	-
Provisiones para riesgos y gastos	1.413	-			
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	534	-			
Gastos a distribuir en varios ejercicios	4.882	379	Cancelación anticipada o traspaso a corto plazo de inmovilizaciones financieras	45.679	13.551
TOTAL APLICACIONES	515.256	692.946	TOTAL ORÍGENES	896.343	358.081
EXCESO DE ORÍGENES SOBRE APLICACIONES	381.087	-	EXCESO DE APLICACIONES SOBRE ORÍGENES	-	334.865
(Variación del capital circulante)			(Variación del capital circulante)		

Miles de euros

VARIACIÓN DE CAPITAL CIRCULANTE	2007		2006	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Existencias	-	11.420	8.401	-
Deudores	94.568	-	37.336	-
Acreedores	12.182	-	-	367.358
Inversiones financieras temporales	156.540	-	-	42.017
Acciones Propias	1.763	-	-	-
Tesorería	121.161	-	30.539	-
Ajustes por periodificación	6.293	-	-	1.766
TOTAL	392.507	11.420	76.276	411.141
VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE	381.087			334.865

Detalle de recursos procedentes de las operaciones

Miles de euros

	2007		2006
Beneficio ejercicio 2007	20.151	Beneficio ejercicio 2006	15.629
Dotación para amortización de inmovilizado	13.718	Dotación para amortización de inmovilizado	11.799
Diferencias de cambio inmovilizado	283	Diferencias de cambio inmovilizado	698
Resultado en la enajenación de inmovilizado	(1.156)	Resultado en la enajenación de inmovilizado	(8.704)
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	(25)	Ingresos a distribuir en varios ejercicios	(14)
Gastos a distribuir en varios ejercicios	1.772	Gastos a distribuir en varios ejercicios	1.186
Dotación para provisiones de inmovilizado	19.052	Dotación para provisiones de inmovilizado	11.089
Excesos de provisiones de inmovilizado	(6.686)	Excesos de provisiones de inmovilizado	(3.740)
Dotación para provisión de riesgos y gastos	12.769	Dotación para provisión de riesgos y gastos	6.380
Exceso provisión de riesgos y gastos	(3.106)	Exceso provisión de riesgos y gastos	(60)
Impuesto sobre sociedades	(2.632)	Impuesto sobre sociedades	-
Total	54.140	Total	34.263

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

Denominación de la Unión Temporal de Empresas	Porcentaje de participación	Cifra de negocios de la Unión Temporal en 2007	Total obra contratada por la Unión Temporal
U.T.E. 407 VPO ZABALGANA	50,00	312	34.056
U.T.E. A.P.A.	40,00	6.582	130.748
U.T.E. ANILLO OLÍMPICO	50,00	7.515	22.405
U.T.E. AOG TURQUÍA	45,00	194.278	661.754
U.T.E. APRON SUR BCN	60,00	23.916	39.309
U.T.E. ARROYO OTERO	50,00	726	8.046
U.T.E. ARUCAS-PAGADOR	80,00	415	14.590
U.T.E. BERRIA	30,00	6.276	21.197
U.T.E. BIDASOA-1	60,00	193	18.915
U.T.E. BIDASOA-2	60,00	60	18.289
U.T.E. C.DEP.VALDEBEBAS I	50,00	-	49.046
U.T.E. C.DEP.VALDEBEBAS II	50,00	911	20.842
U.T.E. CABEZO BEAZA DEP CARTAG	75,00	88	9.070
CONSORCIO CARRETERA PANAMÁ	100,00	47	10.735
U.T.E. CASABLANCA	65,00	7.317	14.814
U.T.E. CECEDA	85,00	1.352	3.818
U.T.E. CIRCUITO FÓRMULA UNO	52,00	1.802	8.265
U.T.E. CIUDAD DE LA JUSTICIA	22,00	126.027	253.530
U.T.E. CIUTADELLA	75,00	7.865	14.969
U.T.E. CLÍNICA PUIGVERT	50,00	2.186	10.255
U.T.E. CORBONES	70,00	6.115	12.830
U.T.E. DECA	25,00	6.030	95.921
U.T.E. DIPUTACIÓN	65,00	448	10.333
U.T.E. EACO	20,00	12.147	37.372
U.T.E. EDAR ALICANTÍ NORTE	40,00	1.797	27.156
U.T.E. EDAR ALMADÉN	60,00	209	6.047
U.T.E. EDAR ARROYO VALENOSO	50,00	-	8.601
U.T.E. EDAR JÚCAR	50,00	155	8.171
U.T.E. EDAR TINEO	50,00	46	280
U.T.E. EDAR TORROX MÁLAGA	50,00	2.587	12.420
U.T.E. EDIFICIO 602	50,00	1.384	2.972
U.T.E. EDIFICIO SATÉLITE	40,00	3.118	471.393
U.T.E. EDIFICIO TERMINAL DIQUES BARCELONA	37,50	61.989	154.149
U.T.E. EL FRANCO	55,00	-	9.615
U.T.E. ENLACE DE CEA	50,00	9.049	13.897
U.T.E. EQUIPAMIENTO TEATRO DEL CANAL	30,00	10.732	24.804
CONSORCIO ESCUELAS DE CÓRDOBA ARGENTINA	70,00	362	6.861
U.T.E. ESPACIOS LIBRES	50,00	-	3.337
U.T.E. ESTACIÓN MARÍTIMA	20,00	14.928	16.877
U.T.E. ESTACIONES LÍNEA 9 BARCELONA	17,00	2.302	164.436
U.T.E. ESTEPA 92	65,00	-	3.924
U.T.E. ETXEBARRI	50,00	31	11.971
U.T.E. FCC CUATITLAN BUENAVISTA	80,00	23.085	63.989
U.T.E. GUADARRAMA SUR	15,37	154.428	667.112
U.T.E. GUÍA-PAGADOR	75,00	7.355	51.042

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

Denominación de la Unión Temporal de Empresas	Porcentaje de participación	Cifra de negocios de la Unión Temporal en 2007	Total obra contratada por la Unión Temporal
U.T.E. HOSPITAL CLÍNICO	70,00	256	56.483
U.T.E. HOSPITAL DE BURGOS	37,00	22.864	211.842
U.T.E. HOSPITAL DE CIUDAD REAL	50,00	835	102.570
CONSORCIO HOSPITAL DE CÓRDOBA - ARGENTINA	70,00	1.384	18.857
U.T.E. HOSPITAL ESPÍRITU SANTO 2	50,00	3.993	34.447
U.T.E. HOSPITAL SURESTE	50,00	27.428	61.113
U.T.E. HOSPITAL VALDECILLA	80,00	9.724	41.744
U.T.E. HOSPITAL VALDECILLA FASE III	33,34	-	60.164
U.T.E. HOSPITAL VALL D'HEBRÓN	50,00	2.984	21.093
U.T.E. HOSPITALET	80,00	76.033	125.877
U.T.E. HOTEL VELA	25,00	21.504	129.799
U.T.E. HULP	50,00	8.639	18.184
U.T.E. HYDEA 5	50,00	-	33.518
U.T.E. HYDEA LA PAZ	50,00	23	810
U.T.E. IDAM ALICANTE II	29,50	54.789	70.872
U.T.E. INCOPAL	70,00	1.378	7.950
U.T.E. INSTALACIONES TÚNEL SAN PEDRO	50,00	42.700	60.024
U.T.E. INSULAR	45,00	6.192	66.777
U.T.E. ITOIZ	22,50	746	173.027
U.T.E. JUAN CANALEJO	50,00	647	39.655
U.T.E. KONYA	40,00	10.492	21.250
U.T.E. LA RIBERA	70,00	377	4.558
U.T.E. LA ROBLA	72,50	19.843	77.122
U.T.E. LEZUZA	50,00	-	8.316
U.T.E. LÍNEA 9 BARCELONA	17,00	38.996	456.511
U.T.E. MANZANOS	50,00	9	1.053
U.T.E. MARCHENA	65,00	-	37.612
U.T.E. MORATALLA	60,00	-	17.732
U.T.E. MORRAZO	50,00	340	13.886
U.T.E. OBRASCÓN HUARTE TEXIMCO C. DEL EJE - ARGENTINA	75,00	460	24.122
A.I. E. OBRASCÓN-SACYR	30,50	693	41.904
U.T.E. OROPESA-CABANES	50,00	-	10.962
U.T.E. OUTEIRO DE REI	50,00	641	4.291
U.T.E. PERALEDA	35,00	2.747	8.303
U.T.E. PILAR DE LA HORADADA	50,00	1.424	16.594
U.T.E. PINO II FASE	75,00	674	10.463
U.T.E. PLANETARIO	66,67	339	31.954
U.T.E. PONZANO	65,00	8.276	31.798
U.T.E. RADIOTERAPIA VALL D'HEBRÓN	50,00	338	818
U.T.E. REMODELACIÓN PLAZA LESSEPS	55,00	9.622	18.903
U.T.E. RESA SAN BLAS	65,00	3.576	16.553
U.T.E. RESIDENCIA TAFALLA	70,00	186	4.088
U.T.E. RESIDENCIA TORRERO	70,00	6.081	13.978
U.T.E. RIALP	57,00	220	5.392
U.T.E. RIBADEDEVA	80,00	146	4.077
U.T.E. ROCES	50,00	6.544	16.356

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

Denominación de la Unión Temporal de Empresas	Porcentaje de participación	Cifra de negocios de la Unión Temporal en 2007	Total obra contratada por la Unión Temporal
U.T.E. RODA - 92	60,00	5.274	5.274
U.T.E. RODADURA M BARAJAS	40,00	2.532	2.532
U.T.E. RONDA ESTE	70,00	29.936	85.743
U.T.E. SANTA CRISTINA	50,00	4.703	53.809
U.T.E. SARRÍA	60,00	1.145	4.959
U.T.E. TARAZONA	30,00	323	6.631
U.T.E. TAUNIA	60,00	420	2.435
U.T.E. TEATRO DA MÚSICA	33,33	3.107	71.250
U.T.E. TEATROS CANAL	50,00	4.270	59.781
U.T.E. TERMINALES AEROPUERTO BARCELONA	80,00	7.688	23.367
U.T.E. TORRE DEL AGUA	60,00	5	3.956
U.T.E. TORRE DEL AGUA 2	60,00	12.947	13.446
U.T.E. TORRE DEL AGUA 3	60,00	13.035	21.167
U.T.E. TORRE PARACUELLOS	20,00	-	823
U.T.E. TRAMFANG	9,00	54	46.804
U.T.E. TRAMO B-VINALOPÓ	60,00	563	29.868
U.T.E. TRAMO II CATARROJA-BENIFAYO	65,00	181	16.979
U.T.E. TRIANGLE LÍNEA 9	17,00	33.132	98.230
U.T.E. TUBONOR	70,00	122	14.926
U.T.E. TÚNEL AEROPUERTO (L-9) BARCELONA	17,00	27.961	350.281
U.T.E. TÚNEL AEROPUERTO II (L-9) BARCELONA	17,00	44.297	149.447
U.T.E. TÚNEL DE VIELHA	50,00	93.050	151.822
U.T.E. TÚNEL FIRA	17,00	5.363	32.408
U.T.E. TÚNEL TARRASA	36,00	5.397	148.803
U.T.E. TÚNEL TRINITAT (ETAP LLOBREGAT)	55,00	735	47.918
CONSORCIO TÚNELES CERRO S. EDUARDO - ECUADOR	75,00	14.123	40.000
U.T.E. TWY-A BARAJAS	50,00	4.738	4.738
U.T.E. URBANIZACIÓN PLAZA LESSEPS	55,00	-	12.471
U.T.E. RADIALES	16,50	-	856.038
U.T.E. VARIANTE BAEZA	62,00	-	20.804
U.T.E. VARIANTE DE EL MOLAR	80,00	11.069	33.687
U.T.E. VARIANTE NEGREIRA	50,00	1.017	9.442
U.T.E. XERTA-SENIA	50,00	370	8.027
TOTAL		1.427.865	7.911.431

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

SOCIEDAD	Capital	Reservas	Resultados ejercicio 2007	Dividendo a cuenta	Total Fondos propios	Crédito participativo	Fondos propios + Crédito participativo
Agrupación Guinovart Obras y Servicios Hispania, S.A.	30.050	3.805	6.835	-	40.690	-	40.690
Astral Facilities Management, S.A.	60	13	(105)	-	(32)	-	(32)
Ambient Serviços Ambientais de Ribeirao Preto, S.A.	18.516	(5.831)	4.193	-	16.878	-	16.878
Aqua Mayakoba, S.A. de C.V.	10.416	-	16	-	10.432	-	10.432
Autopista Ezeiza Cañuelas, S.A.	22.618	3.833	(1.979)	-	24.472	-	24.472
Autovía de Aragón - Tramo 1, S.A.	42.633	-	-	-	42.633	-	42.633
Baja Puerto Escondido, S.A. de C.V.	3	-	(1.744)	-	(1.741)	-	(1.741)
Centro de Empresas Sevilla 1, S.A.	481	(792)	(7)	-	(318)	-	(318)
Cercanías Mostoles Navalcarnero, S.A.	95.549	-	-	-	95.549	-	95.549
Concesionaria Mexiquense, S.A. de C.V.	175.931	(20.744)	8.606	-	163.793	-	163.793
Construcciones Adolfo Sobrino, S.A.	1.520	3.435	624	-	5.579	-	5.579
Construcciones Enrique de Luis, S.A.	2.140	6.987	1.265	(1.000)	9.392	-	9.392
Constructora de Proyectos Viales de México, S.A. de C.V.	3.118	55.434	4.346	-	62.898	-	62.898
Constructora e Inmobiliaria Huarte, Ltda.	710	232	(63)	-	879	-	879
Desalant, S.A.	25.193	152	(479)	-	24.866	-	24.866
Desalinizadora Arica, Ltda.	648	1.394	299	-	2.341	-	2.341
Electrificaciones y Montajes Integrales OHL, S.A.	601	5.054	2.637	(2.300)	5.992	-	5.992
Elsan-Pacsa, S.A.	6.010	3.071	(3.168)	-	5.913	-	5.913
Elsengrund Bau GmbH	1.534	(3.078)	(97)	-	(1.641)	-	(1.641)
Empresa Constructora Huarte San José, Ltda	1	292	(6)	-	287	-	287
Entorno 2000, S.A.	601	(1.269)	-	-	(668)	466	(202)
Gastronómica Santa Fe, S.A. de C.V.	25	(3.139)	(1.364)	-	(4.498)	-	(4.498)
Golf de Mayakoba, S.A. de C.V.	13.746	(2.668)	(2.096)	-	8.982	-	8.982
Huaribe, S.A. de C.V.	24.496	11.509	(12.009)	-	23.996	-	23.996
Huaribe Servicios, S.A. de C.V.	3	8	39	-	50	-	50
Huartermex, S.A. de C.V.	3	181	(52)	-	132	-	132
Hur, S.A.	3	(497)	(6)	-	(500)	-	(500)
Inima de México, S.A. de C.V.	1.999	(260)	(668)	-	1.071	-	1.071
Inmobiliaria Mayaluum, S.A. de C.V.	2.072	1.726	3.279	-	7.077	-	7.077
Inversiones Inima, S.A.	29.909	(6)	(15)	-	29.888	-	29.888
Islas de Mayakoba, S.A. de C.V.	6.716	(549)	825	-	6.992	-	6.992
Islas de Mayakoba Servicios, S.A. de C.V.	45	-	49	-	94	-	94
José Malvar Construcciones, S.A.	228	9.098	445	-	9.771	-	9.771
Josefa Valcárcel 42, S.A.	69	(128)	(66)	-	(125)	362	237
Lagunas de Mayakoba, S.A. de C.V.	33.018	(40)	(8)	-	32.970	-	32.970
Marina Urola, S.A.	503	(35)	147	-	615	-	615
Metro Ligero Oeste, S.A.	34.664	80.860	(5.874)	-	109.650	-	109.650
Mongas, S.A.	-	-	-	-	-	-	-
Obrascon Huarte Lain, Construcción Internacional, S.L.	14.041	28.076	(1.951)	-	40.166	-	40.166
Obrascon Huarte Lain, Desarrollos, S.L.	22.898	1.875	(2.665)	-	22.108	-	22.108
OHL Andina, S.A.	3.176	18.702	(974)	-	20.904	-	20.904
OHL Argentina, S.A.	26	(12)	-	-	14	-	14
OHL Brasil, S.A.	209.665	10.149	75.067	(22.770)	272.111	-	272.111
OHL Concesiones, S.L.	136.160	391.763	(23.919)	-	504.004	-	504.004
OHL Concesiones México, S.A. de C.V.	114.738	(1.231)	11.000	-	124.507	-	124.507
OHL Finance, S.á.r.l.	13	554	46	-	613	-	613
OHL Medio Ambiente, Inima, S.A.U.	76.682	(719)	(2.123)	-	73.840	-	73.840
OHL México SC, S.A. de C.V.	3	(170)	82	-	(85)	-	(85)
OHL USA, Inc.	-	(197)	(503)	-	(700)	-	(700)
OHL ZS, a.s.	18.269	35.986	9.647	-	63.902	-	63.902
PACSA, Servicios Urbanos y del Medio Natural, S.L.	5.606	-	1.611	-	7.217	-	7.217
S.A. Trabajos y Obras	1.854	6.553	12.167	(11.997)	8.577	-	8.577
Satafi, S.A.	750	1.104	4	-	1.858	-	1.858
Sociedad Concesionaria Autopista Los Andes, S.A.	40.054	-	-	-	40.054	-	40.054
Sociedad Concesionaria Centro de Justicia de Santiago, S.A.	11.330	2.872	(1)	-	14.201	-	14.201
Sociedad Vehículo CA, S.L.	66.573	(294)	6.010	(6.025)	66.264	-	66.264
Tenedora de Participaciones Tecnológicas, S.A.	601	(283)	51	-	369	160	529
Terminales Marítimas del Sureste, S.A.	15.000	1	(197)	-	14.804	-	14.804
Tractament Metropolità de Fangs, S.L.	8.540	5.118	3	-	13.661	-	13.661
Urbanizadora Hispano Belga, S.A.	1.211	(3.983)	(124)	-	(2.896)	3.906	1.010
Villas de Mayakoba, S.A. de C.V.	2.688	-	-	-	2.688	-	2.688
Vincida Grupo de Inversiones 2006, S.L.	3	(2)	-	-	1	-	1
TOTAL	1.335.713	643.890	87.030	(44.092)	2.022.541	4.894	2.027.435

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

SOCIEDAD	Participación			Coste 31-12-06	Adiciones	Retiros (*)	Traspasos	Coste 31-12-07	Valor Teórico	Provisión
	Directa	Indirecta	Total							
Agrupación Guinovart Obras y Servicios Hispania, S.A.	100,00	-	100,00	60.449				60.449	40.690	(13.395)
Astral Facilities Management, S.A.	100,00	-	100,00	60				60	(32)	(92)
Ambient Servicios Ambientais de Ribeirao Preto, S.A.	20,91	79,09	100,00	8.393				8.393	16.878	-
Aqua Mayakoba, S.A. de C.V.	60,00	-	60,00	1.894	5.027			6.921	6.259	-
Autopista Ezeiza Canuelas, S.A.	69,60	-	69,60	73.880				73.880	17.031	-
Autovia de Aragon-Tramo 1, S.A.	25,00	70,00	95,00	-	10.658			10.658	40.501	-
Baja Puerto Escondido, S.A. de C.V.	98,00	2,00	100,00	3				3	(1.741)	(1.709)
BNS International, Inc.	-	100,00	100,00	828	333	(1.161)		-	(428)	-
Centro de Empresas Sevilla I, S.A.	90,00	-	90,00	-				-	(286)	(296)
Cercanías Mostoles Navalcarnero, S.A.	20,00	80,00	100,00	-	19.110			19.110	95.549	-
Concesionaria Mexiquense, S.A. de C.V.	0,001	87,199	87,20	1				1	142.828	-
Construcciones Adolfo Sobrino, S.A.	100,00	-	100,00	21.818				21.818	5.579	(12.831)
Construcciones Enrique de Luis, S.A.	100,00	-	100,00	8.607				8.607	9.392	-
Constructora de Proyectos Viales de México, S.A. de C.V.	20,00	80,00	100,00	1.136				1.136	62.898	-
Constructora e Inmobiliaria Huarte, Ltda.	89,90	10,10	100,00	850				850	879	(60)
Desalant, S.A.	0,01	99,99	100,00	2				2	24.866	-
Desalinizadora Arica, Ltda.	1,00	99,00	100,00	6				6	2.341	-
Electrificaciones y Montajes Guinovart, S.A.	100,00	-	100,00	4.490				4.490	5.992	-
Elsan-Pacsa, S.A.	100,00	-	100,00	14.202		(5.606)		8.596	5.913	(2.683)
Elsengrund Bau GmbH	100,00	-	100,00	1.426				1.426	(1.641)	(2.535)
Empresa Constructora Huarte San José, Ltda.	95,00	5,00	100,00	17				17	287	-
Entorno 2000, S.A.	100,00	-	100,00	323				323	(202)	(1.123)
Gastronómica Santa Fe, S.A. de C.V.	99,75	0,25	100,00	2.608				2.608	(4.498)	-
Gestral Servicios Integrales OHL-Grupo Norte, S.A.	-	-	-	30		(30)		-	-	-
Golf de Mayakoba, S.A. de C.V.	100,00	0,00	100,00	3.024	11.000			14.024	8.982	(5.041)
Huaribe, S.A. de C.V.	100,00	-	100,00	30.268	1.653			31.921	23.996	-
Huaribe Servicios, S.A. de C.V.	100,00	-	100,00	4				4	50	-
Huarte del Ecuador, S.A.	-	-	-	33		(33)		-	-	-
Huartermex, S.A. de C.V.	98,00	2,00	100,00	5				5	132	-
Hur, S.A.	49,00	51,00	100,00	130				130	(501)	(631)
Inima de México, S.A. de C.V.	0,00	100,00	100,00	-				-	1.071	-
Inmobiliaria Mayalum, S.A. de C.V.	99,40	0,60	100,00	3.333				3.333	7.077	-
Instituto de Gestión Sanitaria, S.A.	-	100,00	100,00	804		(804)		-	564	-
Inversiones Inima, S.A.	0,89	99,11	100,00	249				249	29.888	-
Islas de Mayakoba, S.A. de C.V.	96,50	-	96,50	3.993	3.911			7.904	6.748	-
Islas de Mayakoba Servicios, S.A. de C.V.	96,50	-	96,50	-	45			45	91	-
José Malvar Construcciones, S.A.	100,00	-	100,00	36.554				36.554	9.771	(26.783)
José Valcárcel 42, S.A.	100,00	-	100,00	45.469				45.469	237	(45.594)
Lagunas de Mayakoba, S.A. de C.V.	53,44	-	53,44	20.714				20.714	17.619	-
Manna Urola, S.A.	39,17	39,17	78,34	353				353	482	(118)
Metro Ligero Oeste, S.A.	51,00	-	51,00	42.417	16.500			58.917	55.922	(2.996)
Mongas, S.A.	100,00	-	100,00	2.583				2.583	-	(2.583)
Morkaitz, S.A.	-	100,00	100,00	-				-	657	-
Obrascon Huarte Lain, Construcción Internacional, S.L.	100,00	-	100,00	-	42.116			42.116	40.166	(1.950)
Obrascon Huarte Lain, Desarrollos, S.L.	100,00	-	100,00	34.769				34.769	22.108	(12.661)
OHL Andina, S.A.	99,00	1,00	100,00	3.246				3.246	20.904	-
OHL Argentina, S.A.	100,00	-	100,00	66				66	14	(50)
OHL Brasil, S.A.	7,94	52,06	60,00	11.021				11.021	163.267	-
OHL Central Europe, a.s.	-	100,00	100,00	12.357	5.035	(17.392)		-	18.958	-
OHL Concesiones, S.L.	100,00	-	100,00	506.194				506.194	504.004	-
OHL Concesiones México, S.A. de C.V.	-	100,00	100,00	-				-	124.507	-
OHL Finance, S.A.r.l.	100,00	-	100,00	13				13	613	-
OHL Medio Ambiente, Inima, S.A.U.	100,00	-	100,00	91.612				91.612	73.840	(8.690)
OHL Mexico SC, S.A. de C.V.	98,00	2,00	100,00	5				5	(85)	(88)
OHL USA, Inc.	100,00	-	100,00	-				-	(700)	(700)
OHL ZS, a.s.	1,19	75,71	76,90	296				296	49.140	-
PACSA, Servicios Urbanos y del Medio Natural, S.L.	100,00	-	100,00	-	5.606			5.606	7.217	-
S.A. Trabajos y Obras	100,00	-	100,00	6.794				6.794	8.577	-
Sacova Centros Residenciales, S.L.	-	100,00	100,00	19.161		(19.161)		-	13.191	-
San Francisco Plus, S.A. de C.V.	-	-	-	4		(4)		-	-	-
Satafi, S.A.	99,99	0,01	100,00	3.411				3.411	1.858	(1.553)
Sociedad Concesionaria Autopista Los Andes, S.A.	0,001	99,999	100,00	-				-	40.054	-
Sociedad Concesionaria Centro de Justicia de Santiago, S.A.	100,00	-	100,00	11.844		(515)		11.329	14.201	-
Sociedad Consultora Proyecto Plus, S.A. de C.V.	-	-	-	652		(652)		-	-	-
Sociedad Vehículo CA, S.L.	100,00	-	100,00	66.573				66.573	66.264	(309)
Tenedora de Participaciones Tecnológicas, S.A.	100,00	-	100,00	526				526	529	(317)
Terminales Marítimas del Sureste, S.A.	40,00	10,00	50,00	6.000				6.000	7.402	-
The Tower Group Inc.	-	100,00	100,00	17.825	6.887	(24.712)		-	16.455	-
Tractament Metropolità de Bangs, S.L.	-	50,40	50,40	615				615	6.885	-
Urbanizadora Hispano Belga, S.A.	100,00	-	100,00	3.330				3.330	1.010	(6.526)
Villas de Mayakoba, S.A. de C.V.	72,50	-	72,50	1.572	746			2.318	1.949	-
Vincida Grupo de Inversiones 2006, S.L.	25,00	75,00	100,00	-	1			1	1	-
Totales				1.188.842	128.628	(70.070)	-	1.247.400	1.834.170	(151.314)

(*) 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 31-12-06	Adiciones	Retiros (*)	Traspasos	Coste 31-12-07	Valor Teórico	Provisión
	Directa	Indirecta								
Concesionaria Colegio Usera, S.L.	10,00	-	10,00	-	-	-	-	-	-	-
Consorcio Ruta 1, S.A.	10,00	-	10,00	161	-	-	161	27	(150)	-
Consulinima, S.L.	20,00	-	20,00	344	-	-	344	802	-	-
Desaladora Costa del Sol, S.A.	40,82	-	40,82	4.808	-	-	4.808	(16.638)	(21.488)	-
E.M.V. Alcalá de Henares, S.A.	34,00	-	34,00	409	-	-	409	1.948	-	-
Hospital del Sureste, S.A.	33,33	-	33,33	2.189	-	-	2.189	2.380	-	-
Inmobiliaria Los Cisnes, S.A.	-	-	-	90	-	(90)	-	-	-	-
Invercoll, S.A.	21,85	-	21,85	578	-	-	578	360	(220)	-
Nautic Tarragona, S.A.	25,00	-	25,00	301	-	-	301	385	-	-
Nova Bocana Barcelona, S.A.	25,00	-	25,00	11.044	-	-	11.044	11.045	-	-
Nuevo Hospital de Burgos, S.A.	20,00	-	20,00	7.286	-	-	7.286	7.199	-	-
Port Torredembarra, S.A.	24,08	-	24,08	691	-	-	691	718	-	-
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 Iudex et Causidicus, S.A.	20,00	-	20,00	7.780	-	-	7.780	7.459	-	-
Viceroy Resorts Mayakoba, S.R.L. de C.V.	40,00	-	40,00	6.045	1.163	-	7.208	5.911	-	-
Totales			41.749	1.163	(90)	-	42.822	21.711	(21.870)	

(*) Corresponde a ventas a terceros.

ANEXO V
OBRA SCÓN HUARTE LAIN, S.A.

Identificación de las Sociedades incluidas en participaciones en empresas del grupo

Sociedad	Donación Social	Actividad principal
Construcción Nacional		
Agrupación Guinovart Obras y Servicios Hispanica, S.A.	C/ Mas Casanovas, 46-64 (Barcelona)	Construcción
Astra Facilities Management, S.A.	C/ Gobelas 35-37 (Madrid)	Mantenimiento y conservación de edificios
Construcciones Adolfo Sobrino, S.A.	Pº Fuenteve, 83 - 1º Dpto. B-9; San Sebastian - Guipuzcoa)	Construcción
Construcciones Hériz de Luis, S.A.	C/ Madre Rafaela, 2 1ª planta 5º edificio: Aida (Zaragoza)	Construcción
Ejecuciones y Montajes Integrales O.H., S.A.	C/ Gobelas 35-37 (Madrid)	Construcción
Elisav-Passa, S.A.	C/ Enrique Larreta 10 (Madrid)	Servicios de infraestructuras y urbanos
José Mabat Construcciones, S.A.	C/ Fernol nº 1-4ª (La Coruña)	Construcción
PACSA, Servicios Urbanos y del Medio Natural, S.L.	C/ Enrique Larreta 10 (Madrid)	Servicios de infraestructuras y urbanos
S.A. Trabajos y Obras	C/ Gobelas, 47-49 (Madrid)	Construcción
Construcción Internacional		
Constructora de Proyectos Viales de México, S.A. de C.V.	C/ Mariano Escobedo, 550 5º piso Colonia Anzures de Miguel Hidalgo (México D.F.)	Construcción
Constructora e Inmobiliaria Huarte Ltda	C/ Monjitas, 392 Pao 6, oficina 603 (Santiago de Chile - Chile)	Construcción
Flüengrund Bau GmbH	L6 Berliner Stadtbau, A.G. (Berlin - Alemania)	Construcción
Empresa Constructora Huarte San José, Ltda	C/ Monjitas, 392 Pao 20 (Santiago de Chile - Chile)	Construcción
Huarterex, S.A. de C.V.	C/ Mariano Escobedo, 550 5º piso Colonia Anzures de Miguel Hidalgo (México D.F.)	Construcción
Itur, S.A.	C/ Rio Negro, 1334, piso 5, of. 27, C.P. 11105 (Montevideo - Uruguay)	Construcción
Operación Huarte Lain, Construcción Internacional, S.L.	C/ Gobelas, 35-37 (Madrid)	Construcción
O.H. Ardina, S.A.	C/ Monjitas, 392 Pao 20 (Santiago de Chile - Chile)	Construcción
O.H. Mexico SC, S.A. de C.V.	C/ Mariano Escobedo, 550 5º piso Colonia Anzures de Miguel Hidalgo (México D.F.)	Construcción
O.H. USA, Inc	14005 NW 186th Street, Hialeah, Florida, 33018	Construcción
O.H. ZS, S.A.	C/ Ruessova 938/77, 660 02 (Brno - República Checa)	Construcción
Sociedad Concesionaria Centro de Justicia de Santiago, S.A.	C/ Monjitas, 392 (Santiago de Chile - Chile)	Construcción
Sociedad Vehículo-CA, S.L.	C/ Gobelas, 35-37 (Madrid)	Construcción
Concesiones de Infraestructuras		
Autopista Ezeiza Cahuellas, S.A.	C/ Esmeralda, 315 3º piso (Buenos Aires Argentina)	Construcción y explotación autopista
Autovía de Aragón - Tramo 1, S.A.	C/ Gobelas, 47-49 (Madrid)	Concesión y explotación autopista
Cercanas Modelos Navegamiento, S.A.	C/ Gobelas, 47-49 (Madrid)	Construcción y explotación de línea ferroviaria
Concesionaria Mexiquense, S.A. de C.V.	Circuito Externo Mexiquense, KM 36, Caseta 72, Colonia San Cristóbal, Escaleres de Morelos, Estado de México	Concesión y explotación del circuito exterior newquense
Marina Urola, S.A.	Barrio Santiago Anzures, sh. Edificio Capitania (Jumilla - Guipuzcoa)	Concesión y explotación puerto deportivo
Metro Lagero Oeste, S.A.	C/ Gobelas, 45-47 (Madrid)	Construcción y explotación líneas de metro T2 y T3
O.H. Argentina, S.A.	C/ Esmeralda, 315 3º piso (Buenos Aires Argentina)	Explotación concesiones
O.H. Brasil, S.A.	Rua Joaquim Floriano, 913 - 6º (Andar - Sao Paulo - Brasil)	Construcción y explotación autopista
O.H. Concesiones, S.L.	C/ Gobelas, 35-37 (Madrid)	Explotación concesiones
O.H. Concesiones México, S.A. de C.V.	C/ Mariano Escobedo, 550 5º piso Colonia Anzures de Miguel Hidalgo (México D.F.)	Explotación concesiones
Sociedad Concesionaria Autopista Los Andes, S.A.	C/ Monjitas, 392 Pao 17 (Santiago de Chile - Chile)	Construcción y explotación ruta 60
Terminales Marítimas del Suroeste, S.A.	Avenida Loring, 6-8 Entresuelo K. (Alicante)	Explotación terminal marítima
Vixada Grupo de Inversores 2006, S.L.	C/ Santa Febrada, 113 5ª planta (Madrid)	Explotación concesiones
Medio ambiente		
Ambiunt Servicios Ambientales de Ribeirão Preto, S.A.	Rodovia Alexandre Balbo, SP-328, Km 334,6 Anel Viário Contorno Norte (Ribeirão Preto-SP Brasil)	Explotación del sistema de tratamiento de aguas residuales
Desulien, S.A.	Oficina Valparaiso 050 (Antofagasta-Chile)	Servicios medioambientales
Desalmizadora Anax, Ltda	C/ Rivera sui, sh. Valle de Lita (Arica-Chile)	Construcción, explotación y conservación de planta desaladora
Enma de México, S.A. de C.V.	C/ Mariano Escobedo, 550 5º piso Colonia Anzures de Miguel Hidalgo (México D.F.)	Servicios medioambientales
Inversiones Inma, S.A.	Oficina Valparaiso 050 (La Chimba Bajo-Chile)	Servicios medioambientales
O.H. Medio Ambiente Inma, S.A.U.	C/ Gobelas 35-37 (Madrid)	Servicios medioambientales
Tractament Metropolità de l'Ebre, S.L.	Rambla Prim, sh. (Barcelona)	Servicios medioambientales
Deportes		
Aqua Mayakoba, S.A. de C.V.	Cartera Federal Chetumal-Puerto Juarez Km 298, Playa del Carmen, Solidaridad, Quintana Roo, México C.P. 77710	Explotación hotelería y ocio
Ibiza Puerto Escondido, S.A. de C.V.	Cartera Federal Chetumal-Puerto Juarez Km 298, Playa del Carmen, Solidaridad, Quintana Roo, México C.P. 77710	Servicios desarrollo proyectos inmobiliarios
Gastronomica Santa Fe, S.A. de C.V.	C/ Mariano Escobedo, 550 6º piso Colonia Anzures de Miguel Hidalgo (México D.F.)	Explotación centros comerciales y de ocio
Golf de Mayakoba, S.A. de C.V.	Cartera Federal Chetumal-Puerto Juarez Km 298, Playa del Carmen, Solidaridad, Quintana Roo, México C.P. 77710	Explotación campos de Golf
Huarte, S.A. de C.V.	Cartera Federal Chetumal-Puerto Juarez Km 298, Playa del Carmen, Solidaridad, Quintana Roo, México C.P. 77710	Servicios desarrollo proyectos inmobiliarios
Huarte Servicios, S.A. de C.V.	Cartera Federal Chetumal-Puerto Juarez Km 298, Playa del Carmen, Solidaridad, Quintana Roo, México C.P. 77710	Servicios desarrollo proyectos inmobiliarios
Inmobiliaria Mayabum, S.A. de C.V.	Cartera Federal Chetumal-Puerto Juarez Km 298, Playa del Carmen, Solidaridad, Quintana Roo, México C.P. 77710	Servicios desarrollo proyectos inmobiliarios
Islas de Mayakoba, S.A. de C.V.	Cartera Federal Chetumal-Puerto Juarez Km 298, Playa del Carmen, Solidaridad, Quintana Roo, México C.P. 77710	Explotación hotelería y ocio
Islas de Mayakoba, S.A. de C.V.	Cartera Federal Chetumal-Puerto Juarez Km 298, Playa del Carmen, Solidaridad, Quintana Roo, México C.P. 77710	Explotación hotelería y ocio
Laguas de Mayakoba, S.A. de C.V.	Cartera Federal Chetumal-Puerto Juarez Km 298, Playa del Carmen, Solidaridad, Quintana Roo, México C.P. 77710	Explotación hotelería y ocio
Laguas de Mayakoba, S.A. de C.V.	Cartera Federal Chetumal-Puerto Juarez Km 298, Playa del Carmen, Solidaridad, Quintana Roo, México C.P. 77710	Explotación hotelería y ocio
Obisecor Huarte Lain, Desarrollos, S.L.	C/ Gobelas 35-37 (Madrid)	Servicios desarrollo proyectos inmobiliarios
Villas de Mayakoba, S.A. de C.V.	Cartera Federal Chetumal-Puerto Juarez Km 298, Playa del Carmen, Solidaridad, Quintana Roo, México C.P. 77710	Explotación hotelería y ocio
Otros		
Centro de Empresa Sevilla 1, S.A.	C/ Antonio Cortes 1146b, 2. (Sevilla)	Otros
Entorno 2000, S.A.	C/ Gobelas 35-37 (Madrid)	Otros
Josefa Yekasol, 42, S.A.	C/ Gobelas 35-37 (Madrid)	Otros
Mongas, S.A.	Rd de Cataluña, 20 (Barcelona)	Otros
O.H. Finance, S.A.U.	E2 rue Leon Thyss L - 2636 Luxembourg	Otros
Safari, S.A.	C/ Gobelas 35-37 (Madrid)	Otros
Tecnología de Participaciones Tecnológicas, S.A.	C/ Gobelas 35-37 (Madrid)	Nuevas tecnologías
Urbanizadora Hispano Heiga, S.A.	C/ Gobelas 35-37 (Madrid)	Servicios desarrollo proyectos inmobiliarios

DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD Y FORMULACIÓN DE CUENTAS ANUALES

Los administradores declaran que, hasta donde alcanza su conocimiento, las Cuentas Anuales han sido elaboradas con arreglo a los principios de contabilidad aplicables, ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de Obrascón Huarte Lain, S.A.

La formulación de las presentes Cuentas Anuales Individuales ha sido aprobada por el Consejo de Administración, en su reunión del 31 de marzo de 2008, con vistas a su verificación por los Auditores y posterior aprobación por la Junta General de Accionistas. Dichas Cuentas Anuales están extendidas en 51 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 52 todos los Consejeros.

~~D. Juan-Miguel Villar Mir~~

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

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

~~D. Rafael Martín de Nicolás Cañas~~

~~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 2007**

cy

OBRASCÓN HUARTE LAIN, S.A.

INFORME DE GESTION

DEL EJERCICIO 2007

EVOLUCIÓN DE LA ECONOMÍA

La economía mundial lleva cuatro años seguidos creciendo alrededor del +5% anual. Las economías de los países emergentes aportaron el pasado año la mitad del alza del PIB mundial, siendo los auténticos protagonistas de esta situación, entre los que destaca China, con un +11,4% de crecimiento de su economía y como el primer contribuyente absoluto al crecimiento mundial.

Sin embargo empiezan a aparecer síntomas de ralentización y las últimas previsiones del Fondo Monetario Internacional apuntan a unos crecimientos más moderados para los próximos años.

El pasado año, **la economía europea** ha tenido un crecimiento estimado del +2,7%, y según la Comisión Europea en el 2008 continuará el buen ritmo de crecimiento con una inflación controlada.

El Banco Central Europeo ha seguido manteniendo los tipos de interés en el 4%, resistiéndose a sumarse a la nueva estrategia global de flexibilización monetaria, y ha dejado entrever la posibilidad de futuras subidas de los tipos si ello es necesario para contrarrestar los riesgos en la estabilidad de precios a medio plazo.

La economía española creció el +3,8% en el 2007, una décima menos que en el ejercicio anterior, después que el Producto Interior Bruto aumentase el +3,5% en el cuarto trimestre debido a la desaceleración en este último periodo de la demanda nacional. Para los próximos años el cuadro macroeconómico que se acompaña a los Presupuestos Generales del Estado prevé un crecimiento del PIB en torno al +3,0%.

El superávit del conjunto de las Administraciones públicas alcanzó el pasado año los 23.368 millones de euros, lo que representa un 2,23% del PIB en 2007, frente al 1,79% registrado en el ejercicio anterior. Esto ha sido debido principalmente a la contribución de la Administración central que con un superávit del 1,29%, el doble que en 2006, supera por primera vez al de la Seguridad Social.

El sector de la construcción, según las últimas estimaciones de Seopan, ha crecido en 2007 un +4% (en términos reales), con una producción de 200.000 millones de euros y una inversión estimada sobre el PIB del 18,0%. Destaca un año más la construcción de obra civil, que con un crecimiento del +5,5% con respecto al año anterior, ha representado el 25% del total de la actividad de construcción en 2007.

La licitación pública por fecha de anuncio en el BOE terminó el año con 46.000 millones de euros, una cifra similar a la alcanzada en el ejercicio anterior, en la que destaca el buen comportamiento de la licitación de obra civil que ha compensado el descenso de la licitación de edificación.



EVOLUCIÓN DE LA SOCIEDAD

La cifra de negocios durante el ejercicio 2007 alcanzó los 1.570.608 miles de euros, correspondiendo el 63,6% a obra directa, y el 36,4% restante a obra en Unión Temporal de Empresas.

Su desglose por tipo de actividad ha sido el siguiente:

Tipo de actividad	Miles de euros	
	2007	%
Construcción nacional	1.350.091	86,0
Construcción internacional	220.218	14,0
Desarrollos	299	-
Total ventas	1.570.608	100,0

La cifra de negocios para el Sector Público supuso el 69,5% correspondiendo el otro 30,5% restante al Sector Privado.

La cartera de pedidos a corto plazo al 31 de diciembre de 2007 fue de 3.184.224 miles de euros, superior a la de 2006 en un 8,2% y representando una cobertura de más de 24 meses de actividad.

Su distribución por tipo de actividad es la siguiente:

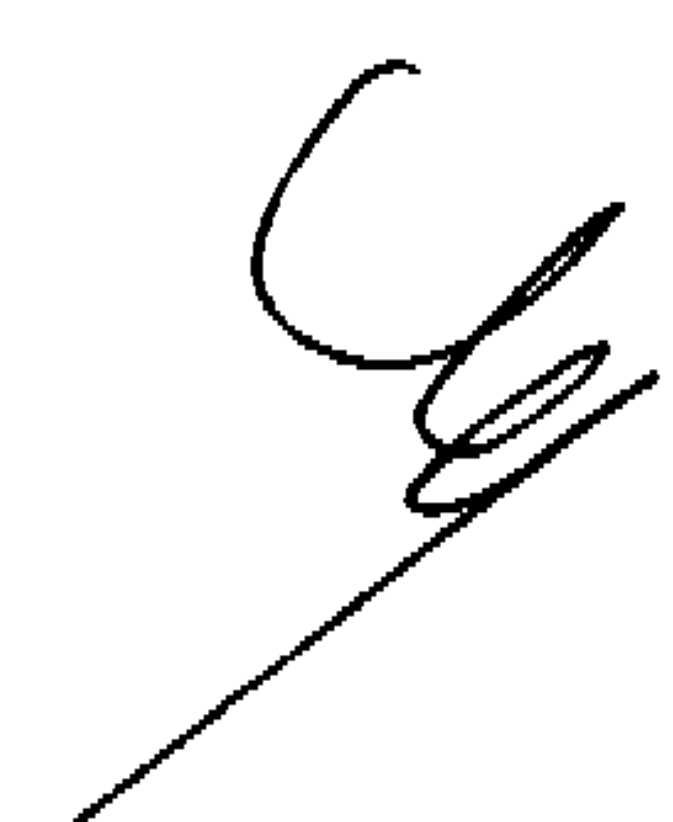
Tipo de actividad	Miles de euros	
	2007	%
Construcción nacional	2.752.957	86,5
Construcción internacional	431.041	13,5
Medio ambiente	226	-
Total cartera	3.184.224	100,0

El 58,6% de la cartera corresponde a obra directa y el restante 41,4% a obra en Unión Temporal de Empresas.

Del total de la cartera de construcción nacional, 1.769.255 miles de euros, un 64,3% corresponde a obra civil y el 35,7% restante a obra de edificación.

- El **Beneficio** después de impuestos ha ascendido a 20.151 miles de euros.
- Los **Fondos propios** totalizan al cierre del ejercicio 355.699 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 2007 fue de 2.806 personas, siendo un 65,4% personal fijo y el 34,6% restante personal eventual.



ACCIONES PROPIAS

Obrascón Huarte Lain, S.A. al cierre del ejercicio 2007 poseía 417.869 acciones propias que representaban el 0,48% del capital social, valoradas en 1.763 miles de euros.

El movimiento registrado en el ejercicio 2007 con acciones propias ha sido el siguiente:

	Nº de acciones	Miles de euros
Saldo al 1 de enero de 2007	-	-
Compras	2.678.625	76.993
Ventas	(2.260.756)	(65.971)
Provisión depreciación acciones propias	-	(9.259)
Saldo al 31 de diciembre de 2007	417.869	1.763

DESARROLLO

Durante el ejercicio 2007 la Sociedad ha realizado inversiones en proyectos de desarrollo por 1.919 miles de euros y ha incurrido en gastos por 1.092 miles de euros. Asimismo, en el balance al 31 de diciembre de 2007 tenía activados 6.472 miles de euros correspondientes a diecinueve proyectos de investigación y desarrollo, en el epígrafe "Otro inmovilizado inmaterial".

PRINCIPALES RIESGOS E INCERTIDUMBRES

La actividad habitual de la Sociedad, en diferentes áreas de negocio y geográficas, requiere un análisis continuo de los principales riesgos bajo un enfoque metodológico homogéneo.

A través de la elaboración del mapa de riesgos se han identificado diecisiete categorías de riesgos agrupados en las siguientes categorías:

- Riesgos de mercado.
- Riesgos operativos.
- Riesgos financieros.
- Riesgos relacionados con la fiabilidad de la información económica financiera.

Políticas y sistemas de control de riesgos

A través de la implantación del modelo integral de control de riesgos, se están integrando las políticas tradicionales de la Sociedad para minimizar los riesgos y los sistemas de control más eficaces y completos, de forma sistemática.

Tanto los sistemas de control como todas las políticas adoptadas están soportados por una normativa interna (normas y procedimientos) así como por sistemas de información que forman un cuerpo completo, homogéneo y uniforme. Los principales sistemas y políticas y su correlación con los riesgos antes expuestos se exponen a continuación:

a) Relacionados con el mercado

La presencia de la Sociedad en los mercados, nacionales y extranjeros, es consecuencia de la estrategia definida después de un detallado análisis de los riesgos y oportunidades de los mismos por el Comité de Estrategia del Grupo y por los máximos responsables de cada actividad. Lo anterior, unido a la experiencia histórica de la Sociedad, en muchos de estos mercados mitiga la exposición al riesgo.

Adicionalmente, se realiza un seguimiento de los principales factores de riesgo de cada mercado, a nivel actividad y geográfico, para anticiparse a los mismos.



Política de inversiones

Todas las inversiones de la Sociedad han de realizarse siguiendo la estrategia fijada por el Grupo, a través de sus órganos del gobierno y cuyo seguimiento y definición corresponde al Comité de Estrategia del Grupo.

Para garantizar que todas las inversiones se ajustan a dicha política, existe un Comité de Inversiones que analiza todos los aspectos económicos, financieros, jurídicos y fiscales y la rentabilidad exigida a dichas inversiones. Asimismo, se toman todas las decisiones relativas a desinversiones y fusiones.

b) Relacionados con las operaciones

Sistema de planificación técnica y económica de proyectos

Desde el punto de vista del proceso de licitación en proyectos existen procedimientos detallados, con controles a diferentes niveles, que ponen de manifiesto cualquier incumplimiento de los objetivos de la Sociedad en este aspecto.

La mayor parte de los riesgos inherentes a la ejecución de los proyectos están asociados al cumplimiento de plazos, a su correcta ejecución y al control, tanto de operaciones como de costes del proyecto.

La Sociedad cuenta con herramientas técnicas de planificación que permiten estudiar y desarrollar la totalidad de la ejecución del proyecto, por actividades de coste y venta, y realizar un seguimiento del mismo. El seguimiento y actualización es condición necesaria de un sistema de estas características y con periodicidad, al menos cuatrimestral, toda la línea de producción revisa la marcha de los proyectos y adopta todas las medidas correctoras precisas para garantizar plazos, calidad y rentabilidad de los mismos.

Sistema de compras

El proceso de compras de la Sociedad es fundamental para garantizar el plazo de ejecución, la calidad y la rentabilidad de los proyectos. Por este motivo, la Sociedad dispone de herramientas, tanto normativa interna como medios informáticos, para hacer que este proceso sea lo más eficaz y transparente posible.

El proceso se inicia con la homologación de proveedores y subcontratistas, como requisito imprescindible para que puedan recibirse sus ofertas y optar a la adjudicación de trabajos. Una vez cumplido este trámite, los procesos de decisión para la adjudicación de pedidos o subcontratos deben ajustarse a la norma interna y ser controlados en la fase de ejecución por los responsables de cada proyecto, con la supervisión de la Dirección de Compras que sigue, por medios informáticos, todo el proceso.

Especial atención se presta al control de las obligaciones legales (fiscales y laborales) de nuestros colaboradores.

Políticas de seguros

La política de seguros y su materialización en la Sociedad se realiza de forma centralizada.

En este sentido el aseguramiento de los activos de la Sociedad así como la suscripción de pólizas de responsabilidad civil y todo riesgo construcción se realizan considerando la mayor cobertura posible, compatibles con una adecuada economía (coste de la primas).

De forma periódica se realizan revisiones de todas las coberturas, para adecuarlas a las condiciones cambiantes, garantizando su vigencia.



Sistema de calidad

El sistema de gestión de calidad es un pilar básico para la obtención de la rentabilidad esperada en la Sociedad, al conseguir los estándares de calidad exigidos por los clientes.

Dicho sistema se ajusta a la norma ISO 9001:2000 y está orientado a la mejora continua y la satisfacción de nuestros clientes.

Una pieza clave en el sistema de calidad es la exigencia de que nuestros proveedores y subcontratistas se ajusten también a dichos estándares de calidad, por lo que existe un sistema de homologación previo de los mismos.

Sistema de prevención de riesgos laborales

El plan estratégico iniciado en 2004, permitió obtener en 2005 la marca de certificación OHSAS 18001:1999, emitida por la entidad certificadora SGS y ha ayudado a implantar una cultura en este apartado de "cero accidentes", reduciendo año tras año los índices de siniestralidad.

La Sociedad, de acuerdo con la Ley de Prevención de Riesgos Laborales, actúa a través del Servicio de Prevención Mancomunado (SPM) que controla la aplicación de las medidas de seguridad que deben aplicarse obligatoriamente y elabora un Sistema de gestión de Prevención de Riesgos Laborales (SGPRL), según normas UNE 81900 y OHSAS 18000.

Sistema de gestión medioambiental

La Sociedad es consciente del impacto ambiental de las actividades que realiza y es responsable tanto frente a sus clientes como frente a la sociedad. Por este motivo tiene un sistema de gestión medio ambiental que está basado principalmente en un sistema de gestión de indicadores de calidad y sostenibilidad que permite tener un conocimiento más profundo y detallado de los impactos ambientales causados, adoptando medidas en este sentido.

Por otra parte la acción formativa de los empleados de la Sociedad es continua en esta materia, así como la colaboración con los clientes, proveedores, gobiernos y resto de administraciones.

Código de Conducta del personal ejecutivo

La Sociedad cuenta con un código de conducta aprobado en el año 2002, a través del cual se asegura que todos los responsables tengan en cuenta la necesidad de cumplir ciertos principios éticos en sus actuaciones.

Cada miembro del equipo directivo recibe y firma su adhesión a dicho código de conducta.

Con la finalidad de establecer y desarrollar los procedimientos necesarios para asegurar el cumplimiento de dicho código, existe un Comité de conducta corporativa. Al mismo también le corresponde interpretar las infracciones y proponer las medidas disciplinarias que correspondan.

Un elemento fundamental en la detección de incumplimientos internos lo constituye la Auditoría Interna de la Sociedad que, en dependencia de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento del Consejo de Administración, elabora un plan anual de revisiones, informando a dicha Comisión.

Políticas de recursos humanos

Toda la política de la Sociedad en este apartado está enfocada a la creación de centros de trabajos estables y seguros, la formación profesional y el desarrollo profesional.

Al mismo tiempo, al considerar a los trabajadores como el primer activo de la Sociedad, se mantienen contactos fluidos con los representantes laborales, para facilitar un adecuado clima laboral.



c) Relacionados con los aspectos financieros

La Sociedad utiliza instrumentos financieros derivados con el fin de mitigar los efectos económicos que se pueden producir con motivo de los riesgos de tipo de cambio y de interés a los que se ve expuesto, Su contratación se realiza con entidades financieras de elevada solvencia, quedando con ello reducido el riesgo de crédito al mínimo.

El riesgo de liquidez es gestionado mediante el control de la disponibilidad.

Asimismo, se realiza un seguimiento exhaustivo del riesgo de crédito desde el mismo momento que se estudia una contratación hasta el momento en que se cobra la totalidad de la deuda. Cuando las circunstancias así lo requieren y, sobre todo, para proyectos internacionales, se contratan las oportunas garantías y coberturas.

d) Relacionados con la fiabilidad de la información económica financiera

Sistema de información económica

El sistema de información se basa en un sistema contable propio, implantado en la mayor parte de las sociedades nacionales del grupo y en parte de las internacionales, cuyos procesos administrativos básicos y controles asociados, han sido desarrollados desde la matriz.

A través de controles internos, unos automáticos y otros mediante revisiones periódicas, se garantiza la fiabilidad de la información de la Sociedad.

Para el ejercicio 2008 está previsto adaptar la contabilidad al nuevo Plan de Contabilidad español.

Otros aspectos

Dentro de la función general de supervisión la Comisión de Auditoría del Consejo tiene entre sus atribuciones la revisión de las cuentas anuales de la Sociedad, vigilar el cumplimiento de los requisitos legales y la correcta aplicación de los principios contables, así como revisar la información financiera periódica que deba suministrar el Consejo a los mercados.

En caso de considerarlo oportuno podría recabar el asesoramiento de profesionales externos, además de tener a su disposición a cualquier miembro del equipo directivo que considere necesario y a los auditores externos.

HECHOS POSTERIORES AL CIERRE

No se ha producido ningún hecho destacable con posterioridad al cierre del ejercicio.

EVOLUCIÓN PREVISIBLE

La Economía General y el Sector

La última actualización del programa de estabilidad para el período 2007 - 2010, presenta unas previsiones para la economía española con crecimientos en torno al +3,1% en 2008 y +3% en 2009, inferiores al crecimiento del ejercicio 2007, +3,8%, pero por encima del estimado para la economía europea.

La composición del crecimiento presentará una desaceleración de la demanda del consumo privado y la inversión, y con una menor detracción de la demanda exterior.

El sector de la construcción continuará manteniendo una importante contribución al crecimiento de la economía, pero con crecimientos más moderados consecuencia de la desaceleración de la demanda de viviendas en un contexto de subidas de interés y restricciones en la adjudicación de préstamos por las entidades financieras.



Los Presupuestos Generales del Estado para el próximo año han consolidado nuevamente las inversiones en infraestructuras con un crecimiento en términos nominales de un +15,3% respecto al ejercicio anterior. Esta inversión junto con las inversiones privadas compensará la progresiva disminución de los fondos estructurales europeos.

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., y que será sometida a la aprobación de la Junta General de Accionistas, es la siguiente:

	Miles de euros
Beneficio del ejercicio 2007	20.151
Distribución: A dividendo	20.151
	20.151

Los Administradores de Obrascón Huarte Lain, S.A. propondrán a la Junta General de Accionistas la distribución de un dividendo bruto total de 35.111 miles de euros, equivalente a 0,4013 euros por acción, con cargo a:

	Miles de euros
Beneficio del ejercicio 2007	20.151
Reservas voluntarias	14.960
Total dividendo	35.111

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

ESTRUCTURA DEL CAPITAL, PACTOS PARASOCIALES Y RESTRICCIONES A LA TRANSMISIBILIDAD DE LAS ACCIONES Y A LOS DERECHOS DE VOTO

a) Estructura del Capital

El Capital social de la Sociedad a 31 de diciembre de 2007 asciende a 52.495.233 euros y se encuentra dividido en 87.492.055 acciones ordinarias de 0,60 euros de valor nominal, de una misma clase, representadas por anotaciones en cuenta. Todas las acciones confieren los mismos derechos a sus titulares.

b) Restricciones a la transmisibilidad de las acciones y a los derechos de voto

No existen restricciones, ni estatutarias ni de ningún tipo, ni a la libre transmisibilidad de las acciones, ni al ejercicio del derecho de voto asociado a su titularidad.

c) Pactos parasociales

No existen comunicados a la Sociedad pactos parasociales.



PARTICIPACIONES SIGNIFICATIVAS EN EL CAPITAL SOCIAL

A continuación se detallan los titulares directos e indirectos de participaciones significativas al cierre del ejercicio:

Nombre o denominación social del accionista	Número de derechos de voto directos	Número de derechos de voto indirectos	% sobre el total de derechos de voto
Inmobiliaria Espacio, S.A	-	46.908.993(*)	53,615
Gartmore Investment Management, Ltd.	-	4.623.578(**)	5,285
Fidelity Internacional Limited	-	1.698.283(***)	1,94

(*) A través de:

Nombre o denominación social del titular directo de la participación	Número de derechos de voto directos	% sobre el total de derechos de voto
Grupo Villar Mir, S.L.	44.379.747	50,724
Espacio Activos Financieros, S.A.	2.529.246	2,891

(**) A través de:

Nombre o denominación social del titular directo de la participación	Número de derechos de voto directos	% sobre el total de derechos de voto
Gartmore Fund Managers, Ltd.	801.925	0,917
Gartmore Investment, Ltd.	3.821.653	4,368

(***) A través de:

Nombre o denominación social del titular directo de la participación	Número de derechos de voto directos	% sobre el total de derechos de voto
Fid Fds -European Growth Pool	1.172.393	1,34
Fid Fds -Iberia Pool	498.704	0,57
Fid Aus Select GI Small Cap Fd	939	0,00
Australia - Fund S.A.	26.247	0,03

NORMAS APLICABLES AL NOMBRAMIENTO Y SUSTITUCIÓN DE LOS MIEMBROS DEL ÓRGANO DE ADMINISTRACIÓN Y A LA MODIFICACIÓN DE LOS ESTATUTOS DE LA SOCIEDAD

a) Nombramiento y sustitución de los miembros del órgano de administración

El nombramiento y sustitución de los miembros del Consejo de Administración se encuentra regulado, con carácter general, por los artículos aplicables de la Ley de Sociedades Anónimas y por los artículos 20 y 23 de los Estatutos Sociales.

Adicionalmente, el Reglamento del Consejo de Administración, en sus artículos 16.2.b) y 19 a 24, ambos inclusive, regula:

- ❖ la necesidad de que con carácter previo a cualquier nombramiento o cese la Comisión de Nombramientos y Retribuciones emita el correspondiente informe,
- ❖ criterios, positivos y negativos, de cualificación de los posibles candidatos,
- ❖ duración del cargo,
- ❖ causales del cese de anticipado en el cargo de consejero.

Igualmente resultan de aplicación a esta materia los artículos 24 a 26 del Reglamento de la Junta, que establecen, congruentemente con lo dispuesto en el Reglamento del Consejo de Administración, los criterios de selección de consejeros externos y de su eventual reelección.

b) Modificación de los Estatutos Sociales

La modificación de los Estatutos Sociales se encuentra regulada en los artículos aplicables de la Ley de Sociedades Anónimas y en el artículo 17 de los Estatutos Sociales, que no establece ningún quórum ni mayoría reforzada distinta a la establecida en la Ley para este tipo de materias.

PODERES DE LOS MIEMBROS DEL ÓRGANO DE ADMINISTRACIÓN

El Consejo de Administración ha delegado a favor de D. Rafael Martín de Nicolás Cañas todas las facultades legalmente delegables, si bien se ha reservado para su conocimiento y decisión directo, y por tanto no han sido objeto de delegación, las siguientes:

a) aprobación de las estrategias generales y de los criterios básicos de organización de la Sociedad, y en particular:

- El Plan estratégico o de negocio, así como los objetivos de gestión y presupuesto anuales.
- La política de inversiones y financiación.
- La definición de la estructura del grupo de sociedades.
- La política de gobierno corporativo.
- La política de responsabilidad social corporativa.

b) nombramiento, retribución y, en su caso, destitución de los más altos directivos de la Sociedad;

c) aprobar la política en materia de dividendos, así como la de autocartera, y en especial, sus límites;

d) control de la actividad de gestión y evaluación de los directivos;



e) identificación de los principales riesgos de la Sociedad, en especial los riesgos que procedan de operaciones con derivados, e implantación y seguimiento de los sistemas de control interno y de información adecuado;

f) determinación de la política de información y comunicación con los accionistas, los mercados y la opinión pública, prestando especial dedicación a la información financiera que, por su condición de cotizada, deba hacer pública periódicamente;

g) la creación o adquisición de participaciones en entidades de propósito especial o domiciliadas en países o territorios que tengan la consideración de paraísos fiscales;

h) y en general, las operaciones que entrañen la disposición de activos sustanciales de la Sociedad, entendiéndose por tales las que se realicen por un precio superior a 60.101.210,44 euros, y las grandes operaciones societarias, entendiéndose por tales los acuerdos previos y proyectos de fusión y escisión y la compraventa de participaciones de control en compañías, por precio superior a 60.101.210,44 euros por operación.

ACUERDOS SIGNIFICATIVOS SUSCRITOS PARA EL CASO DE CAMBIO DE CONTROL DE LA SOCIEDAD POR MOTIVO DE UNA OFERTA PÚBLICA DE ADQUISICIÓN DE ACCIONES

La Sociedad no tiene suscritos acuerdos significativos que entren en vigor, sean modificados o concluyan en caso de cambio de control de la Sociedad a raíz de una oferta pública de adquisición de acciones.

ACUERDOS INDEMNIZATORIOS ENTRE LA SOCIEDAD Y SUS EMPLEADOS, DIRECTIVOS Y ADMINISTRADORES

No existen acuerdos o pactos suscritos por la Sociedad con sus Consejeros, Directivos o empleados en general, que conlleven el devengo de indemnizaciones distintas a las legalmente previstas en el caso de despido improcedente, dimisión o finalización de la relación laboral con motivo de una oferta pública de adquisición.



DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD Y FORMULACIÓN DEL INFORME DE GESTIÓN

Los administradores declaran que, hasta donde alcanza su conocimiento, el Informe de Gestión elaborado incluye un análisis fiel de la evolución y de los resultados empresariales y de la posición de Obrascón Huarte Lain, S.A, junto con la descripción de los principales riesgos e incertidumbres a los que se enfrenta.

La formulación del presente Informe de Gestión Individual ha sido aprobada por el Consejo de Administración, en su reunión del 31 de marzo de 2008, con vistas a su verificación por los Auditores y posterior aprobación por la Junta General de Accionistas. Dicho Informe de Gestión está extendido en 10 hojas, todas ellas firmadas por el Secretario del Consejo de Administración, firmando en esta última hoja nº 11 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. Javier López Madrid~~

~~D. Tomás García Madrid~~

~~D. Baltasar Aymerich Corominas~~

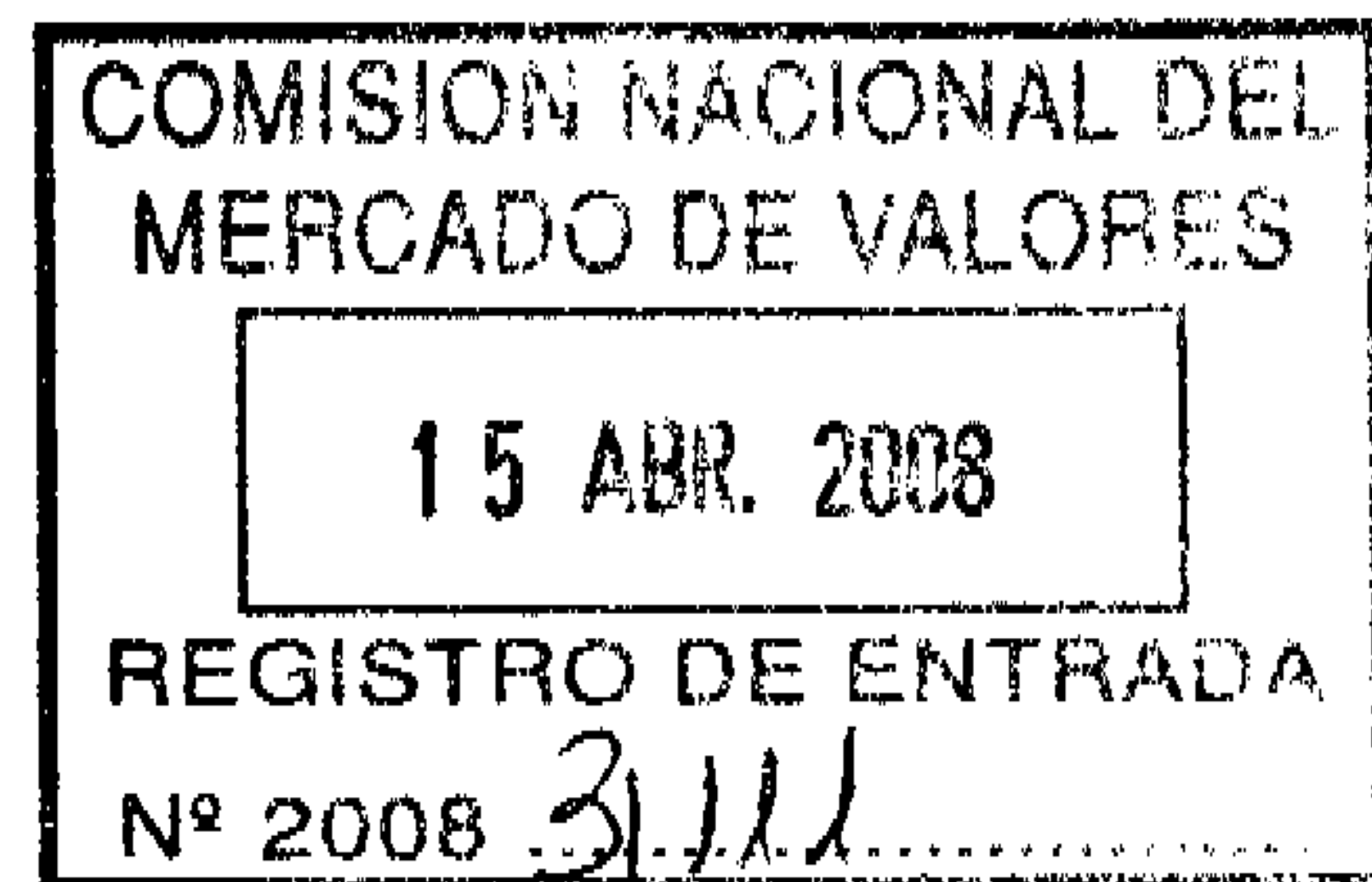
~~D. Juan Mato Rodríguez~~

~~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. y
Sociedades Dependientes
(Grupo Obrascón Huarte Lain)**

Informe de Auditoría Independiente

Cuentas Anuales Consolidadas del
ejercicio terminado el 31 de diciembre
de 2007 e Informe de Gestión

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 2007, 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 2007, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007. Con fecha 30 de marzo de 2007 emitimos nuestro informe de auditoría de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006, en el que expresamos una opinión sin salvedades.
3. En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007 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 2007 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 2007 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 2007. 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 S0692


María Nieves Parra

1 de abril de 2008

INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:
DELOITTE, S.L.

Año **2008** N° **01/08/04897**
COPIA GRATUITA

.....
Este informe está sujeto a la tasa
aplicable establecida en la
Ley 44/2002 de 22 de noviembre.
.....

**OBRASCÓN HUARTE LAIN, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Cuentas anuales consolidadas correspondientes al
ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2007



ÍNDICE

Página

• Balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2007 y al 31 de diciembre de 2006.....	1
• Cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas correspondientes a los ejercicios anuales Terminados el 31 de diciembre de 2007 y el 31 de diciembre de 2006.....	3
• Estados de cambios en el patrimonio neto consolidado de los ejercicios anuales Terminados el 31 de diciembre de 2007 y el 31 de diciembre de 2006.....	4
• Estados de flujos de efectivo consolidados de los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2007 y el 31 de diciembre de 2006.....	5
A.- <u>Información general de la memoria</u>	
A.1 - Denominación y domicilio social.....	6
A.2 - Sectores de la 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.- <u>Bases de presentación y principios de consolidación</u>	
B.1 - Bases de presentación	9
B.2 - Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).....	10
B.3 - Moneda.....	11
B.4 - Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas.....	11
B.5 - Principios de consolidación.....	11
B.6 - Principios, políticas contables y criterios de valoración aplicados.....	14
C.- <u>Notas a los estados financieros</u>	
C.1 - Inmovilizado material.....	26
C.2 - Inversiones inmobiliarias.....	30
C.3 - Fondo de comercio.....	31
C.4 - Activos intangibles.....	32
C.5 - Activos financieros	33
C.6 - Inversiones contabilizadas por el método de la participación.....	34
C.7 - Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar.....	36
C.8 - Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	37
C.9 - Capital social.....	37
C.10 - Prima de emisión.....	38



C.11- Acciones propias.....	38
D.10-Reservas	38
C.13- Ajustes por valoración y diferencias de conversión.....	42
C.14 - Intereses minoritarios.....	44
C.15- Emisión de obligaciones y otros valores negociables	46
C.16- Deudas con entidades de crédito.....	47
C.17- Otros pasivos financieros.....	49
C.18- Provisiones.....	54
C.19- Situación fiscal.....	55
C.20 - Ingresos y gastos.....	60
D.- <u>Otras informaciones</u>	
D.1 - Información por segmentos.....	71
D.2 - Control de riesgos.....	74
D.3 - Personas empleadas.....	78
D.4 - Operaciones con entidades vinculadas.....	79
D.5 - Cartera de pedidos.....	82
D.6 - Garantías comprometidas con terceros.....	84
D.7 - Retribuciones al Consejo de Administración y Alta Dirección.....	84
D.8 - Retribuciones a los auditores.....	86
E.- <u>Hechos posteriores</u>	86
 Anexo I.- Detalle de las principales sociedades que componen el perímetro de consolidación Al 31 de diciembre de 2007.....	87
Anexo II.- Identificación de las sociedades más significativas comprendidas en el Grupo consolidado al 31 de diciembre de 2007.....	89
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 2007.....	92
Anexo IV.- Detalle de las variaciones en el perímetro de consolidación al 31 de diciembre de 2007.....	95
 DECLARACION DE RESPONSABILIDAD Y FORMULACION DE CUENTAS ANUALES	96



OBRASCÓN HUARTE LAIN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2006

ACTIVO	31/12/07	31/12/06
ACTIVO NO CORRIENTE		
Inmovilizado material		
Terrenos y construcciones	200.420	184.573
Maquinaria	237.826	214.065
Inmovilizaciones de sociedades concesionarias	3.493.931	2.925.292
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	63.505	59.544
Anticipos e inmovilizaciones en curso	65.866	5.345
Otro inmovilizado material	25.225	18.911
Amortizaciones y provisiones	(749.709)	(638.762)
	3.337.064	2.768.968
Inversiones inmobiliarias	73.602	69.543
Fondo de comercio	16.302	75.590
Activos intangibles		
Aplicaciones informáticas	15.859	13.375
Otros activos intangibles	281.817	221.717
Amortizaciones	(66.384)	(48.949)
	231.292	186.143
Activos financieros no corrientes		
Cartera de valores	2.766	4.354
Otros créditos	198.914	134.467
Depósitos y fianzas constituidos	13.230	10.981
Provisiones	(19.728)	(19.801)
	195.182	130.001
Inversiones contabilizadas por el método de la participación	108.089	88.000
Activos por impuestos diferidos	380.244	372.560
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	4.341.775	3.690.805
ACTIVO CORRIENTE		
Existencias		
Materiales incorporables, fungibles y repuestos de maquinaria	66.192	62.244
Trabajos, talleres auxiliares e instalaciones de obra	24.690	32.395
Anticipos a proveedores y subcontratistas	27.089	28.238
Provisiones	(517)	(555)
	117.454	122.322
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar		
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	1.398.898	1.142.467
Empresas asociadas, deudores	110.585	95.003
Personal	970	830
Administraciones públicas	169.813	163.785
Deudores varios	214.418	193.104
Provisiones	(148.356)	(145.998)
	1.746.328	1.449.191
Activos financieros corrientes		
Cartera de valores	86.208	114.002
Otros créditos	97.335	86.318
Depósitos y fianzas constituidos	6.160	14.075
Provisiones	(5.975)	(2.257)
	183.728	212.138
Activos por impuestos sobre las ganancias corrientes	23.772	10.773
Otros activos corrientes	22.645	21.080
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	647.842	364.537
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	2.741.769	2.180.041
TOTAL ACTIVO	7.083.544	5.870.846

Nota: las notas A. 1. a E. de la memoria forman parte integrante del balance de situación consolidado del ejercicio 2007.

OBRASCÓN HUARTE LAIN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2006

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	31/12/2007	31/12/2006
<u>PATRIMONIO NETO</u>		
Capital social	52.495	52.495
Prima de emisión	254.365	254.365
Acciones propias	(11.022)	-
Reservas	26.083	53.600
Reservas en sociedades consolidadas	236.324	121.685
Ajustes por valoración y diferencias de conversión	(90.269)	(46.083)
Resultados consolidados del ejercicio atribuibles a la Sociedad Dominante	140.450	105.096
TOTAL PATRIMONIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE	608.426	541.158
Intereses minoritarios	309.162	268.583
TOTAL PATRIMONIO NETO	917.588	809.741
<u>PASIVO NO CORRIENTE</u>		
Emisión de obligaciones y otros valores negociables		
Emisión de bonos corporativos	712.787	126.193
Emisión de bonos de sociedades concesionarias	298.723	288.495
	1.011.510	414.688
Deudas con entidades de crédito		
Prestamos hipotecarios y otros préstamos	273.949	487.471
Préstamos de sociedades concesionarias	1.301.823	1.096.070
	1.575.772	1.583.541
Otros pasivos financieros	95.744	93.507
Pasivos por impuestos diferidos	198.997	175.497
Provisiones	19.796	17.768
Ingresos diferidos	89.914	73.120
Otros pasivos no corrientes	220.743	218.485
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	3.212.476	2.576.606
<u>PASIVO CORRIENTE</u>		
Emisión de obligaciones y otros valores negociables		
Emisión de bonos corporativos	22.484	69.492
Emisión de bonos de sociedades concesionarias	28.847	21.042
	51.331	90.534
Deudas con entidades de crédito		
Prestamos hipotecarios y otros préstamos	300.046	134.075
Préstamos de sociedades concesionarias	137.741	46.780
Deudas por intereses devengados y no vencidos	2.454	3.235
Deudas por intereses devengados y no vencidos de sociedades concesionarias	13.079	3.668
	453.320	187.758
Otros pasivos financieros	13.230	6.313
Acreeedores comerciales y otras cuentas por pagar		
Anticipos recibidos de clientes	308.376	293.851
Deudas por compras o prestaciones de servicios	1.002.865	923.285
Deudas representadas por efectos a pagar	649.810	561.111
	1.961.051	1.778.247
Provisiones	143.481	138.395
Pasivos por impuestos sobre las ganancias corrientes	19.212	29.883
Otros pasivos corrientes		
Deudas con empresas asociadas	72.432	32.386
Remuneraciones pendientes de pago	9.831	7.594
Administraciones públicas	161.871	141.164
Otras deudas no comerciales	61.574	67.587
Fianzas y depósitos recibidos	2.878	2.735
Otros pasivos corrientes	3.269	1.903
	311.855	253.369
TOTAL PASIVO CORRIENTE	2.953.480	2.484.499
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	7.083.544	5.870.846

Nota: las notas A.1. a E. de la memoria forman parte integrante del balance de situación consolidado del ejercicio 2007.

OBRASCÓN HUARTE LAIN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006**

	Ejercicio 2007	Ejercicio 2006
Importe neto de la cifra de negocios	3.764.419	3.278.217
Otros ingresos de explotación	198.872	169.496
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	(14.075)	(2.056)
Aprovisionamientos	(2.425.544)	(2.103.108)
Gastos de personal	(456.213)	(394.630)
Dotación a la amortización	(158.389)	(115.124)
Variación de provisiones	(10.848)	(47.227)
Otros gastos de explotación	(524.518)	(458.763)
RESULTADOS DE EXPLOTACIÓN	373.704	326.805
Ingresos financieros	58.231	37.910
Gastos financieros	(216.933)	(141.637)
Diferencias de cambio (ingresos y gastos)	6.913	(4.439)
Resultado por variaciones de valor de instrumentos financieros a valor razonable	(11.882)	-
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	4.407	1.158
Otras ganancias / pérdidas	16.374	15.967
RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS	230.814	235.764
Impuesto sobre sociedades	(55.445)	(93.060)
RESULTADOS DESPUES DE IMPUESTOS	175.369	142.704
Intereses minoritarios	(34.919)	(37.608)
RESULTADOS CONSOLIDADOS DEL EJERCICIO ATRIBUIBLES A LA SOCIEDAD DOMINANTE	140.450	105.096
Beneficio por acción:		
Básico	1,61	1,19
Diluido	1,61	1,19

Nota: las notas A.1. a E. de la memoria forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2007.

OBRASCÓN HUARTE LAIN Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO EN LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006

(En miles de Euros)

	Capital social	Prima de emisión	Acciones propias	Reservas	Reservas en sociedades consolidadas	Ajustes por valoración y diferencias de conversión	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 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 conversión	-	-	-	-	-	(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)
Reducción de capital por 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
Resultado neto del ejercicio 2007	-	-	-	-	-	-	140.450	140.450	34.919	175.369
Variación en las reservas de coberturas	-	-	-	-	-	16.818	-	16.818	5.951	22.769
Plan de incentivos para directivos en acciones	-	-	-	299	-	-	-	299	-	299
Valoración activos financieros disponibles para la venta	-	-	-	-	-	(2.639)	-	(2.639)	-	(2.639)
Diferencias de conversión	-	-	-	-	-	(58.365)	-	(58.365)	2.253	(56.112)
Total de ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	299	-	(44.186)	140.450	96.563	43.123	139.686
Distribución resultados ejercicio 2006	-	-	-	(10.644)	89.467	-	(105.096)	(26.273)	-	(26.273)
Acciones propias	-	-	(11.022)	-	-	-	-	(11.022)	-	(11.022)
Operaciones con acciones propias	-	-	-	(846)	-	-	-	(846)	-	(846)
Variación del perímetro de consolidación	-	-	-	(16.326)	25.172	-	-	8.846	(2.544)	6.302
Saldo al 31 de diciembre de 2007	52.495	254.365	(11.022)	26.083	236.324	(90.269)	140.450	608.426	309.162	917.588

Las Notas A.1 a E. de la memoria forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio del ejercicio 2007.

OBRASCON HUARTE LAIN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS DE LOS EJERCICIOS ANUALES
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006

	Ejercicio 2007	Ejercicio 2006
Recursos generados por operaciones de explotación (antes de intereses e impuestos)	542.941	489.156
Resultado de explotación	373.704	326.805
Dotación a la amortización	158.389	115.124
Variación de provisiones	10.848	47.227
Impuesto sobre los beneficios pagado en el ejercicio	(53.655)	(23.513)
(Incremento) / disminución del capital corriente operativo	9.561	(36.174)
(Incremento) / disminución de activo corriente (menos efectivo y otros activos líquidos equivalentes)	(238.168)	(453.513)
Incremento / (disminución) de pasivo corriente no financiero	247.729	417.339
Otros cobros (pagos) por operaciones de explotación	60.674	227.338
TOTAL FLUJOS NETOS DE TESORERIA POR OPERACIONES DE EXPLOTACION	559.521	656.807
Inversiones	(1.030.816)	(1.149.211)
Inmovilizado material	(658.659)	(397.141)
Inversiones en participaciones	(217.481)	(454.828)
Inversiones inmobiliarias	(12.169)	(36)
Activos intangibles	(53.875)	(160.325)
Activos financieros no corrientes	(61.492)	(78.918)
Inversiones contabilizadas por el método de la participación	(27.140)	(57.963)
Dividendos cobrados	83	34
Desinversiones	102.428	110.292
Inmovilizado material	97.835	92.825
Inversiones inmobiliarias	1.579	10.981
Activos intangibles	937	611
Activos financieros no corrientes	-	-
Inversiones contabilizadas por el método de la participación	2.077	5.875
TOTAL FLUJOS NETOS DE TESORERIA POR OPERACIONES DE INVERSION	(928.305)	(1.038.885)
Dividendos pagados	(26.273)	(25.206)
Compra de acciones propias	(11.022)	(32.115)
Incremento (disminución) de endeudamiento financiero	862.099	753.769
No corriente	632.191	625.919
Corriente	229.908	127.850
Intereses netos	(167.415)	(106.636)
Cobrados	58.148	37.876
Pagados	(225.563)	(144.512)
Otros cobros (pagos) por operaciones de financiación	4.204	37.980
TOTAL FLUJOS NETOS DE TESORERIA POR OPERACIONES DE FINANCIACION	661.593	627.792
FLUJOS NETOS TOTALES DE TESORERIA Y EQUIVALENTES	292.809	245.714
Saldo inicial de tesorería y equivalentes	364.537	135.280
Diferencias de cambio de tesorería y equivalentes en moneda extranjera	(9.504)	(16.457)
SALDO FINAL DE TESORERIA Y EQUIVALENTES	647.842	364.537

Nota: las notas A.1. a E. de la memoria forman parte integrante del estado de flujos de efectivo consolidado del ejercicio 2007.

OBRASCÓN HUARTE LAIN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2007

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 principales en los que las sociedades que integran el Grupo Obrascón Huarte Lain desarrollan su actividad son 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 2007 atribuido a la Sociedad Dominante alcanza los 140.450 miles de euros, lo que representa un 3,7% sobre la cifra de negocios y supone un incremento del 33,6% sobre el obtenido en el ejercicio 2006 .

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

Concepto	Miles de euros		
	2007	2006	Var. %
Importe neto de la cifra de negocios	3.764.419	3.278.217	14,8
Resultados brutos de explotación (EBITDA)	542.941	489.156	11,0
Dotación a la amortización y variación de provisiones	(169.237)	(162.351)	4,2
Resultados de explotación (EBIT)	373.704	326.805	14,4
Resultados financieros y otros resultados	(142.890)	(91.041)	57,0
Resultados antes de impuestos	230.814	235.764	(2,1)
Impuesto sobre sociedades	(55.445)	(93.060)	(40,4)
Intereses minoritarios	(34.919)	(37.608)	(7,2)
Resultados atribuibles a la Sociedad Dominante	140.450	105.096	33,6

b) Evolución del patrimonio atribuido a la Sociedad Dominante

La evolución del patrimonio atribuido a la Sociedad Dominante durante el año 2007 es la siguiente:

Concepto	Miles de euros
Saldo al 31 de diciembre de 2006	541.158
Resultado neto del ejercicio 2007	140.450
Reservas de coberturas	16.818
Diferencias de conversión	(58.365)
Plan de incentivos para directivos en acciones	299
Ajustes por valoración en activos financieros disponibles para la venta	(2.639)
Distribución resultados ejercicio 2006	(26.273)
Acciones propias	(11.022)
Operaciones con acciones propias	(846)
Variación del perímetro de consolidación	8.846
Saldo al 31 de diciembre de 2007	608.426

c) Evolución del flujo de efectivo

El resumen de los flujos de tesorería del ejercicio 2007, 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		
	2007	2006	Diferencia
Por operaciones de explotación	559.521	656.807	(97.286)
Por operaciones de inversión	(928.305)	(1.038.885)	110.580
Por operaciones de financiación:	661.593	627.792	33.801
Variación endeudamiento con recurso	551.624	(32.445)	584.069
Variación endeudamiento sin recurso	310.475	786.214	(475.739)
Otras variaciones	(200.506)	(125.977)	(74.529)
Flujos netos totales	292.809	245.714	47.095
Saldo inicial de tesorería y equivalentes	364.537	135.280	229.257
Diferencias de cambio de tesorería y equivalentes	(9.504)	(16.457)	6.953
Saldo final de tesorería y equivalentes	647.842	364.537	283.305

El buen comportamiento de las operaciones de explotación en 2007 ha hecho posible afrontar operaciones de inversión por 928.305 miles de euros e incrementar el saldo de tesorería en 283.305 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 2007 de la Sociedad Dominante	20.151
Distribución:	
A dividendo	20.151

Los Administradores de la Sociedad Dominante propondrán a la Junta General de Accionistas la distribución de un dividendo bruto total máximo de 35.111 miles de euros, equivalente a 0,4013 euros por acción, con cargo a:

Concepto	Miles de euros
Beneficio del ejercicio 2007 de la Sociedad Dominante	20.151
Reservas voluntarias de la Sociedad Dominante	14.960
Total dividendo	35.111

La distribución del resultado propuesta por los Administradores de la Sociedad Dominante no incluye dotación alguna a la Reserva legal, por haber sido cubierta totalmente en ejercicios anteriores (véase nota C.12.).

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 2007 y 2006 no existen diferencias entre el beneficio básico y el beneficio diluido por acción.

Concepto	2007	2006
Resultado consolidado del ejercicio atribuido a la Sociedad Dominante (miles de euros)	140.450	105.096
Número medio ponderado de acciones en circulación	87.243.468	88.072.104
Beneficio básico por acción (euros)	1,61	1,19
Beneficio diluido por acción (euros)	1,61	1,19

B.- Bases de presentación y principios de consolidación

B.1. Bases de presentación

Las Cuentas anuales consolidadas del Grupo Obrascón Huarte Lain del ejercicio 2007 han sido formuladas:

- Por los Administradores de la Sociedad Dominante, en reunión de su Consejo de Administración celebrada el día 31 de marzo del 2008.
- 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 2007.
- De forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera consolidados del Grupo al 31 de diciembre de 2007 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 2007.
- 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 2007 (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 2006 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de la Sociedad Dominante celebrada el 10 de mayo de 2007. Las cuentas anuales consolidadas del Grupo y las de la Sociedad Dominante y de las entidades integradas en el Grupo, correspondientes al ejercicio 2007, 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 2007 han sido elaboradas de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), 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.

A la fecha de formulación de estas cuentas anuales, las siguientes normas e interpretaciones habían sido publicadas por el IASB pero no habían entrado en vigor bien porque su fecha de efectividad es posterior a la fecha de las cuentas anuales consolidadas, o bien porque no han sido adoptadas por la Unión Europea:

Normas y modificaciones de normas		Aplicación Obligatoria ejercicios iniciados a partir de:
NIIF 8	Segmentos operativos	1 de enero de 2009 (1)
Revisión de NIC 23 (*)	Costes por intereses	1 de enero de 2009 (1)
Revisión de NIC 1 (*)	Presentación de estados financieros	1 de enero de 2009 (3)
Revisión de NIIF 3 (*)	Combinaciones de negocios	1 de julio de 2009 (1)
Modificación de NIC 27 (*)	Estados financieros Consolidados y Separados	1 de julio de 2009 (1)
Modificación de NIIF 2 (*)	Pagos basados en acciones	1 de enero de 2009 (2)
Interpretaciones		
CINIIF 11	NIIF 2 Transacciones con acciones propias y del grupo	1 de marzo de 2007 (2)
CINIIF 12 (*)	Acuerdos de concesión de servicios	1 de enero de 2008 (2)
CINIIF 13 (*)	Programas de fidelización de clientes	1 de julio de 2008 (2)
CINIIF 14 (*)	NIC 19- El límite en un activo de beneficio definido, requerimientos mínimos de aportación y su interacción	1 de enero de 2008 (2)

(*) Normas e interpretaciones no adoptadas por la Unión Europea a la fecha de formulación de estas cuentas anuales.

(1) Los Administradores no han evaluado aún el impacto que la aplicación de esta norma tendrá sobre las cuentas anuales consolidadas adjuntas.

(2) Los Administradores consideran que la entrada en vigor de dicha modificación no afectará significativamente a las cuentas anuales consolidadas.

(3) Dado que el Grupo ya viene presentando un estado de ingresos y gastos reconocidos, en general no se esperan modificaciones significativas por la introducción de esta nueva norma.

B.3.- Moneda

Las 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.6.9.

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 2007 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 2007 y 2006, 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.

En este sentido durante el ejercicio 2007 el Grupo ha revisado el criterio con el que estima el consumo de los beneficios económicos de los activos vinculados a contratos de concesiones de autopistas de peaje, a efectos de su amortización, pasando de un criterio lineal a un criterio asociado al patrón de consumo económico (unidades de producción) de los activos concesionales.

Dicha revisión de criterio tiene la consideración de cambio de estimaciones conforme a lo indicado en la NIC 8 y por lo tanto debe reconocerse de forma prospectiva en el ejercicio 2007 y siguientes, sin modificar la información de ejercicios anteriores. La revisión del criterio ha supuesto en 2007 un impacto diferencial por menores amortizaciones de 14.587 miles de euros y un mejor resultado consolidado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante de 5.649 miles de euros.

Conforme a lo exigido por la NIC 1, la información referida al ejercicio 2007 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 2006.

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 2007 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 2007 se han producido las siguientes variaciones en el perímetro de consolidación:

Incorporaciones de sociedades	Nº sociedades
Por integración global	8
Por puesta en equivalencia	3
Total incorporaciones	11

Salidas de sociedades	Nº sociedades
Por integración global	4
Por integración proporcional	6
Por puesta en equivalencia	5
Total salidas	15

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 2007 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.6.18.

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 en función de un criterio asociado al patrón de consumo (unidades de producción) de los activos concesionales, y siempre con el límite de la vida de la concesión.

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, en los años 2005 y 2006 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.

En el año 2007 el Grupo ha revisado el criterio con el que estima el consumo de los beneficios económicos de los activos concesionales pasando a amortizarlos de acuerdo con un método asociado al patrón de consumo económico (unidades de producción).

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 de la misma naturaleza.

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 su vida útil, que es la misma que la utilizada para 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 al valor teórico contable adquirido, 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 en función de un criterio asociado al patrón de consumo (unidades de producción).

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 y de la cartera de clientes 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, para la cartera de contratos y en el período de vida medio estimado de la cartera de clientes.

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 licitación o contrato. Se clasifican entre corrientes o no corrientes en función a su plazo de vencimiento. Si éste 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 traspasan 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 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 2007 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

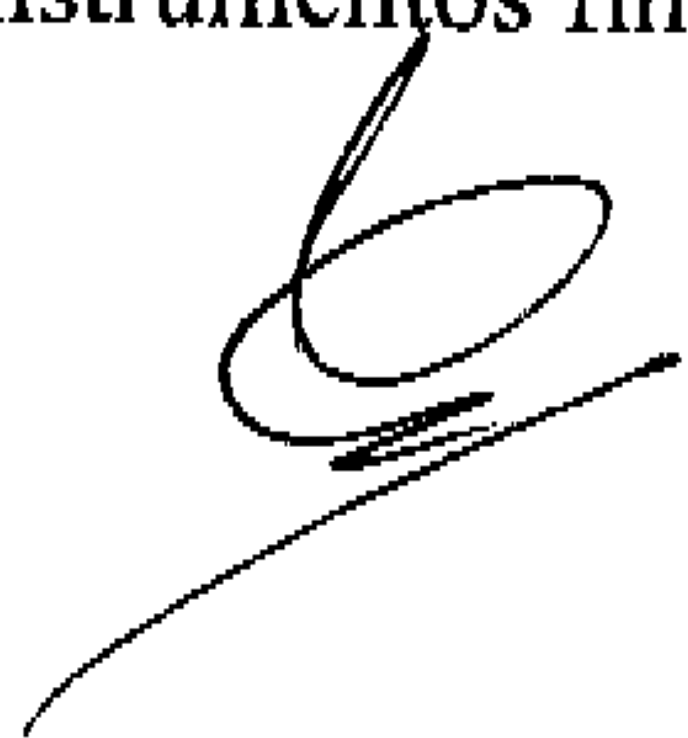
Con el fin de mitigar los efectos económicos de las variaciones de tipo de cambio y de tipo de interés a los que el Grupo se ve expuesto por su actividad, éste utiliza instrumentos financieros derivados, tales como seguros de cambio, permutas de tipo de interés y derivados combinados de tipos de interés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

Adicionalmente, el Grupo ha contratado una permuta financiera referenciada al precio de la propia acción con el fin de cubrir el posible quebranto patrimonial que podría significar el ejercicio del Plan de Incentivos descrito en la nota C.20.3.

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. En el caso de la permuta financiera referenciada al precio de la propia acción del Grupo, el compromiso es dar o recibir el resultado de la variación del precio de la acción con respecto a un precio de referencia y pagar un tipo de interés variable.

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 y diferencias de conversión" 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, 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 y, en el caso de los derivados sobre acciones, también como consecuencia de variaciones en el precio de las acciones.

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 diferencias por conversión", y en la parte que es ineficaz, en Pérdidas y Ganancias. Los importes acumulados en el epígrafe de Patrimonio "Ajustes por valoración y diferencias de conversión" 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 y diferencias de conversión" 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. También se habla de este tipo de cobertura cuando se contrata un derivado para protegerse contra las variaciones que puede sufrir en el futuro el contravalor en euros de compromisos en firme de cobro o pago en moneda extranjera con motivo de las variaciones del tipo de cambio.

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 2007 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, ninguno de los cuales tiene un importe significativo considerado individualmente, 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 "Otros ingresos de explotación" 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., 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 los ingresos se reconocen por el importe de las escrituras firmadas de inmuebles terminados.

14. Ingresos diferidos

Corresponden en su práctica totalidad a subvenciones. 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. Compensaciones basadas en Acciones

Planes de retribución referenciados al valor de cotización de la acción

Dichos Planes son valorados en el momento inicial de otorgamiento de los mismos mediante un método financiero basado en un modelo binomial que toma en consideración el precio de ejercicio, la volatilidad, el plazo de ejercicio, los dividendos esperados, el tipo de interés libre de riesgo y las hipótesis realizadas respecto al ejercicio esperado anticipado.

La imputación de la mencionada valoración a resultados, conforme a la NIIF 2, se realiza dentro del epígrafe de gastos de personal durante el período de tiempo establecido como requisito de permanencia del empleado para su ejercicio, imputando linealmente dicho valor a la cuenta de resultados durante el período comprendido entre la fecha de concesión y la de ejercicio. Según establece el Reglamento del Plan, la liquidación del mismo se realizará en acciones o en efectivo a elección de la Sociedad. La Dirección de la Sociedad estima que no existe a la fecha actual una obligación de liquidar en efectivo y por lo tanto el Plan ha sido registrado tomando como contrapartida del gasto de personal registrado el patrimonio de la Sociedad y sin realizar ningún tipo de reestimación sobre su valor inicial conforme a lo establecido en la NIIF 2 en relación a los Planes de retribución liquidados en acciones.

Por último, y tal como se detalla en la nota C.17 de la memoria, con el fin de cubrir el posible quebranto patrimonial de dicho plan de retribución, la Sociedad ha contratado un instrumento financiero. Este instrumento financiero tiene la consideración de derivado y es tratado contablemente conforme a las reglas generales aplicables a los mismos (véase nota B.6.11).

16. 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.

17. 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.

18. 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.

19. 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 2007 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.

20. 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 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 2007 y 2006 ha sido el siguiente:

Concepto	Miles de euros						
	Terrenos y Construcciones	Maquinaria	Inmovilizaciones de Sociedades Concesionarias	Otras Instalaciones, Utillaje y Mobiliario	Anticipos e Inmovilizaciones en curso	Otro Inmovilizado Material	Total
Coste							
Saldos al 1 de enero 2006	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
Adiciones y retiros por modificación del perímetro de consolidación	(701)	(660)	-	(110)	39.785	(73)	38.241
Adiciones	43.248	44.344	685.429	16.876	45.608	11.087	846.592
Retiros	(5651)	(17.000)	(68.036)	(12.234)	(20.081)	(4.499)	(127.501)
Diferencias de cambio	(4.751)	(3.446)	(48.276)	(664)	(4.414)	(375)	(61.926)
Trasposos y otros	(16.298)	523	(478)	93	(377)	174	(16.363)
Saldos al 31 diciembre 2007	200.420	237.826	3.493.931	63.505	65.866	25.225	4.086.773
Amortización acumulada y provisiones							
Saldos al 1 de enero 2006	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 diciembre 2006	26.454	128.551	436.793	34.631	-	12.333	638.762
Adiciones y retiros por modificación del perímetro de consolidación	81	(266)	-	(17)	-	(41)	(243)
Adiciones	7.083	21.199	102.072	6.437	-	3.246	140.037
Retiros	(3.681)	(9.242)	(8.082)	(6.710)	-	(1.951)	(29.666)
Diferencias de cambio	285	(1753)	3.233	101	-	(198)	1.668
Trasposos y otros	(800)	177	(124)	(54)	-	(48)	(849)
Saldos al 31 de diciembre 2007	29.422	138.666	533.892	34.388	-	13.341	749.709
Saldos netos al 31 de diciembre de 2006	158.119	85.514	2.488.499	24.913	5.345	6.578	2.768.968
Saldos netos al 31 de diciembre de 2007	170.998	99.160	2.960.039	29.117	65.866	11.884	3.337.064

Formando parte del saldo neto al 31 de diciembre de 2007 que figura en el cuadro anterior, existen partidas por un importe de:

- 1.941.848 miles de euros correspondientes a inmovilizado material neto propiedad de las entidades y sucursales del Grupo radicadas en países extranjeros (1.954.663 miles de euros al 31 de diciembre de 2006).
- 19.365 miles de euros correspondientes a inmovilizado material que las entidades consolidadas han adquirido en el año en régimen de arrendamiento financiero (8.987 miles de euros al 31 de diciembre de 2006).
- 2.960.039 miles de euros (2.488.499 miles de euros en 2006) correspondientes a inmovilizaciones netas de sociedades concesionarias que se amortizan en función del patrón de consumo (unidades de producción) de los activos concesionales.
- Al 31 de diciembre de 2007 determinados terrenos y construcciones, con un valor en libros de 116.232 miles de euros (45.911 miles de euros al 31 de diciembre de 2006), se encuentran hipotecados en garantía de préstamos cuyo importe dispuesto asciende a 74.676 miles de euros (31.307 miles de euros al 31 de diciembre de 2006) (véase nota C.16.).

Al 31 de diciembre de 2007 dentro de "Inmovilizaciones en sociedades concesionarias" se incluye un importe de 116.456 miles de euros correspondientes a intereses capitalizados durante el periodo de construcción (89.286 miles de euros al 31 de diciembre de 2006). Los intereses capitalizados en el ejercicio 2007 ascendieron a 27.170 miles de euros (2.490 miles de euros en 2006).

Al 31 de diciembre de 2007 y al 31 de diciembre de 2006 no existían importes significativos correspondientes a inmovilizado material que se encontrase temporalmente fuera de servicio o retirado 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 2007, inmovilizado material por un importe bruto de 117.959 miles de euros, se encontraba totalmente amortizado (86.628 miles de euros al 31 de diciembre de 2006).

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 2007 son las siguientes:

Sociedad que participa en la concesión	Descripción de la concesión	Localidad	%	Inversión total prevista (millones de euros)	Período 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	355	50
Autopark, S.A.	Estacionamiento subterráneo	Río de Janeiro (Brasil)	90,00	12	33
Autopista Eje Aeropuerto Concesionaria Española, S.A.	Autopista de peaje en Barajas	Madrid (España)	100,00	427	20
Autopista Ezeiza Cañuelas, S.A.	Autopista Ezeiza Cañuelas	Buenos Aires (Argentina)	69,60	93	13
Autovía de Aragón Tramo 1, S.A.	Autovía A-2, tramo Madrid R.2	Madrid (España)	95,00	207	19
Autovías, S.A.	Autopista Sao Paulo	Sao Paulo (Brasil)	60,00	351	11
Centrovías Sistemas Rodoviários, S.A.	Autopista en Sao Paulo	Sao Paulo (Brasil)	60,00	294	11
Cercanías Móstoles Navalmorero, S.A.	Línea de transporte ferroviario	Madrid (España)	100,00	470	20
Concesionaria de Rodovías do Interior Paulista, S.A., Intervías	Autopista en Sao Paulo	Sao Paulo (Brasil)	60,00	515	19
Concesionaria Mexiquense, S.A. de C.V.	Circuito Exterior Mexiquense	Estado de México (México)	87,20	1.215	27
Euroglosa 45, Concesionaria de la Comunidad de Madrid, S.A.	Autovía M-45. Tramo N-V a N-IV	Madrid (España)	100,00	116	20
Grupo Autopistas Nacionales, S.A.	Autopista Amozoc Perote	Estado de México (México)	55,00	205	26
Inmobiliaria Fumisa, S.A. de C.V.	Estacionamientos locales comerciales y fingers aeroportuarios	México D.F. (México)	50,00	146	6
Marina Urola, S.A.	Puerto Deportivo	Zumaia (España)	78,34	2	20
Metro Ligero Oeste, S.A.	Metro Pozuelo-Boadilla	Madrid (España)	51,00	962	29
Nautic Tarragona, S.A. (1)	Puerto Deportivo	Tarragona (España)	25,00	16	17
Nova Dársena Esportiva de Bará, S.A.	Puerto Deportivo	Barcelona (España)	50,00	38	28
Port Torredembarra, S.A. (1)	Puerto Deportivo	Torredembarra (España)	24,08	4	16
Sociedad Concesionaria Autopista del Sol, S.A.	Autopista Santiago-San Antonio	Santiago (Chile)	75,03	203	12
Sociedad Concesionaria Autopista Los Andes, S.A.	Autopista Ruta 60	Santiago (Chile)	100,00	306	28
Sociedad Concesionaria Autopista Los Libertadores, S.A.	Autopista Santiago-Los Andes	Santiago (Chile)	75,02	174	19
Terminales Marítimas del Sureste, S.A.	Explotación Terminal	Alicante (España)	50,00	106	28
Vianorte, S.A.	Autopista en Sao Paulo	Sao Paulo (Brasil)	60,00	237	10
Medio Ambiente					
Ambient, Serviços Ambientais de Riberao Preto, S.A.	Planta potabilizadora	Riberao Preto (Brasil)	100,0	48	13
Aquaria Water LLC	Planta desaladora	Massachussets (EEUU)	87,50	75	19
Biorreciclaje de Cádiz, S.A. (1)	Residuos sólidos urbanos	Cádiz (España)	16,33	-	16
Cádiz San Fernando, A.I.E (1)	Planta potabilizadora	Cádiz (España)	21,95	28	16
Desalant, S.A.	Planta desaladora	Antofagasta (Chile)	100,00	61	14
Desalinizadora Arica, Ltda.	Planta desaladora	Arica (Chile)	100,00	7	2
OHL Medio Ambiente, Inima, S.A.	Planta desaladora	Almería (España)	25,00	-	20
Promoaqua Desalación de Los Cabos, S.A. de C.V.	Planta desaladora	Los Cabos (México)	90,00	21	19
Shariket Miyeh Ras Djinet, Spa (1)	Planta desaladora	Cap Djinet (Argelia)	25,49	99	25
Shariket Tahlya Miyah Mostaganem, Spa (1)	Planta desaladora	Mostaganem (Argelia)	25,50	176	25
Tractament Metropolita de Fangs, S.L.	Planta secado térmico lodos	Barcelona (España)	50,40	66	9

Sociedad que participa en la concesión	Descripción de la concesión	Localidad	%	Inversión total prevista (millones de euros)	Período pendiente (en años)
Otras					
Concesionaria Colegio de Usera, S.L. (1)	Colegio	Madrid (España)	10,00	25	73
Hospital del Sureste, S.A. (1)	Hospital	Madrid (España)	33,33	78	29
Nova Bocana Barcelona, S.A. (1)	Hotel	Barcelona (España)	25,00	177	34
Nuevo Hospital de Burgos, S.A. (1)	Hospital	Burgos (España)	20,00	269	29
Sacova Centros Residenciales, S.L.	Residencia 3ª edad	Comunidad Valenciana (España)	100,00	72	42
Sociedad Concesionaria Centro de Justicia de Santiago, S.A.	Centro Justicia	Santiago (Chile)	100,00	75	18
Urbs Iudex et Causidicus, S.A. (1)	Centro Justicia	Barcelona (España)	20,00	349	31

(1) Sociedades incluidas en el epígrafe "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	2.600.566
Entre 5 y 10 años	536.195
Más de 10 años	975.947
Total	4.112.708

C.2.- Inversiones inmobiliarias

El movimiento habido en este capítulo de los balances de situación consolidados en los ejercicios 2007 y 2006 ha sido el siguiente:

Concepto	Miles de euros
Saldos al 1 de enero de 2006	87.890
Adiciones y 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
Adiciones y retiros por modificación del perímetro de consolidación	-
Adiciones	11.713
Retiros	(1.579)
Diferencias de cambio	(6.126)
Trasposos	51
Saldos al 31 de diciembre de 2007	73.602

Al 31 de diciembre de 2007 determinadas inversiones inmobiliarias, con un valor en libros de 3.848 miles de euros (5.118 miles de euros en 2006), se encuentran hipotecadas en garantía de préstamos cuyo importe dispuesto ascendía a 2.037 miles de euros (2.681 miles de euros en 2006) (véase nota C.16.).

Al 31 de diciembre de 2007 y al 31 de diciembre de 2006 el valor de mercado de las inversiones inmobiliarias no difiere significativamente del registrado en balance.

Al 31 de diciembre de 2007 la principal inversión inmobiliaria corresponde al desarrollo turístico de Mayakoba en la Riviera Maya (México), por importe de 60.419 miles de euros (54.940 miles de euros en 2006).

C.3.- Fondo de comercio

El saldo del epígrafe "Fondo de comercio" de los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2007 y 2006, en función de las sociedades que lo originan, es el siguiente:

Sociedades que originan el fondo	Miles de euros	
	2007	2006
Agrupación Guinovart Obras y Servicios Hispania, S.A.	2.350	2.350
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 Integrales OHL, 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
OHL Medio Ambiente, Inima, S.A.U.	9.082	9.082
Inmobiliaria Mayalum, S.A. de C.V.	350	350
Instituto de Gestión Sanitaria, S.A.U.	399	399
Morkaitz, S.A.	42	42
The Tower Group, Inc.	-	6.094
Total	16.302	75.590

Los movimientos que han tenido lugar en los ejercicios 2007 y 2006 en este epígrafe de los balances de situación consolidados han sido los siguientes:

Concepto	Miles de euros	
	2007	2006
Saldo inicial	75.590	16.476
Adiciones y retiros por modificaciones del perímetro de consolidación	-	61.979
Asignaciones a activos	(59.288)	(573)
Diferencias de cambio	-	(2.292)
Saldo final	16.302	75.590

Las asignaciones a activos corresponden a la adquisición de las sociedades Community Asphalt Corp. y The Tower Group, Inc. cuyo proceso de estimación ha concluido en 2007 y cuya diferencia de consolidación ha sido íntegramente asignada a otros activos intangibles de vida útil definida, entre los que destacan la cartera de contratos de dichas sociedades y su cartera de clientes.

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 de estas sociedades atribuibles al Grupo soportan adecuadamente el valor de los fondos de comercio registrados.

C.4.- Activos intangibles

El movimiento habido en este capítulo de los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2007 y 2006 ha sido el siguiente:

Concepto	Miles de euros		
	Aplicaciones informáticas	Otros activos intangibles	Total
Coste			
Saldos al 1 de enero de 2006	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
Adiciones	2.081	5.849	7.930
Retiros	(194)	(1.336)	(1.530)
Trasposos y otros	481	43.050	43.531
Diferencias de cambio	116	12.537	12.653
Saldos al 31 de diciembre de 2007	15.859	281.817	297.676
Amortización acumulada			
Saldos al 1 de enero de 2006	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
Adiciones	1.623	17.437	19.060
Retiros	(174)	(419)	(593)
Trasposos y otros	20	(3.031)	(3.011)
Diferencias de cambio	99	1.880	1.979
Saldos al 31 de diciembre de 2007	12.082	54.302	66.384
Saldos netos al 31 de diciembre de 2006	2.861	183.282	186.143
Saldos netos al 31 de diciembre de 2007	3.777	227.515	231.292

Al 31 de diciembre de 2007 se incluye un importe de 141.618 miles de euros (145.352 miles de euros en 2006), correspondiente a cánones de sociedades concesionarias.

C.5.- Activos financieros

1. Cartera de valores

La composición de la cartera de valores, al 31 de diciembre de 2007 y 2006, es la siguiente:

Concepto	Miles de euros			
	2007		2006	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
Valores a vencimiento	-	25.407	-	114.002
Valores disponibles para la venta	2.766	60.801	4.354	-
Subtotal	2.766	86.208	4.354	114.002
Perdidas por deterioro	(872)	(3.770)	(945)	-
Total cartera de valores	1.894	82.438	3.409	114.002

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

2. Otros créditos y depósitos y fianzas constituidos

El epígrafe "Otros créditos" recoge los créditos concedidos a otras entidades. En el caso de que exista riesgo de cobro se dota la correspondiente provisión.

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:

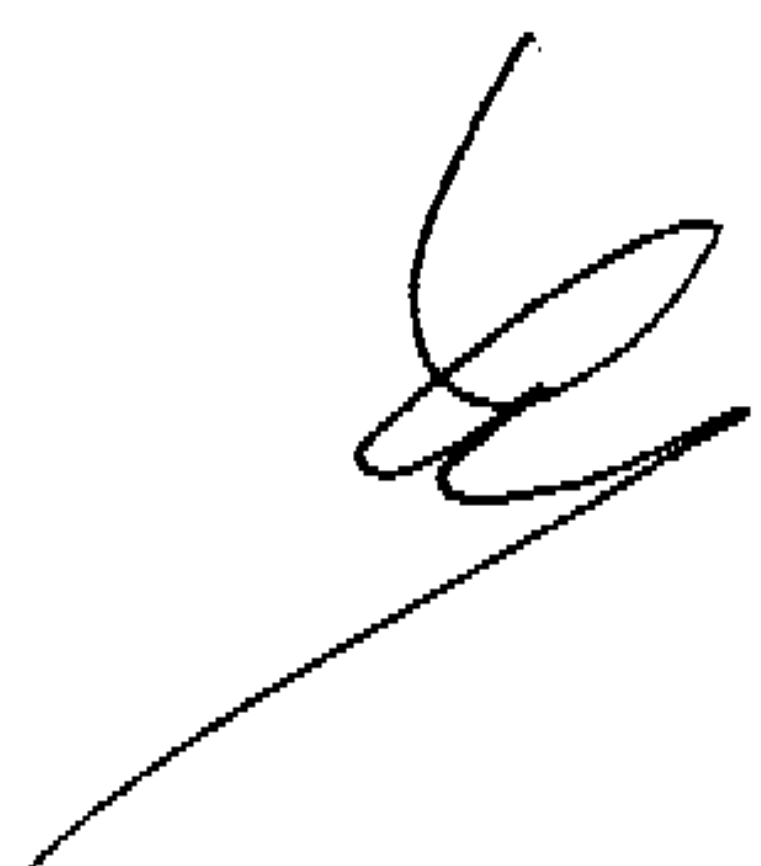
Concepto	Miles de euros			
	2007		2006	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
Otros créditos	198.914	97.335	134.467	86.318
Depósitos y fianzas constituidos	13.230	6.160	10.981	14.075
Provisiones	(18.856)	(2.205)	(18.856)	(2.257)
Total neto	193.288	101.290	126.592	98.136

Al 31 de diciembre de 2007 dentro del epígrafe de otros créditos no corrientes se incluyen 121.863 miles de euros (75.667 miles de euros en 2006) correspondientes a los derechos de cobro reconocidos por el Gobierno del Estado de México, de la Sociedad dependiente Concesionaria Mexiquense, S.A. de C.V. (véase nota B.6.13.).

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

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 las inversiones contabilizadas por el método de la participación son las siguientes:

Sociedades	Miles de euros	
	2007	2006
Administradora Mexiquense del Aeropuerto Internacional de Toluca, S.A. de C.V.	47.284	34.492
Avalora Tecnologías de la Información, S.A.	1.128	744
Cádiz San Fernando, A.I.E.	1.149	1.140
E.M.V. Alcalá de Henares, S.A.	1.948	1.900
Hospital del Sureste, S.A.	2.829	2.473
Islas de Mayakoba, S.A. de C.V.	-	2.442
Mayakoba Thai, S.A. de C.V.	5.852	-
Muelles y Espacios Portuarios, S.A.	-	1.053
Nova Bocana Barcelona, S.A.	4.068	2.762
Nuevo Hospital de Burgos, S.A.	2.081	687
Operadora Mayakoba, S.A. de C.V.	14.321	17.531
Port Torredembarra, S.A.	718	953
Shariket Tahlya Miyah Mostaganem, Spa	1.431	-
Tomi Remont, a.s.	2.563	1.092
TSS, a.s.	13.322	9.368
Viceroy Resorts Mayakoba, S.R.L. de C.V.	5.911	6.045
Villas de Mayakoba, S.A. de C.V.	-	1.571
Otras	3.484	3.747
Total	108.089	88.000



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

Concepto	Miles de euros	
	2007	2006
Total activos	966.424	939.873
Total pasivos	545.660	517.265
Total patrimonio	420.764	422.608
Suma pasivos y patrimonio	966.424	939.873
Cifra de negocios	91.237	103.874
Resultados netos	13.011	4.172

El movimiento habido en este capítulo de los balances de situación consolidadas en los ejercicios 2007 y 2006 ha sido el siguiente:

Concepto	Miles de euros	
	2007	2006
Saldo inicial	88.000	34.754
Aumentos	17.074	12.300
Participación en los resultados del ejercicio	4.407	1.158
Disminuciones	(2.077)	(5.875)
Adiciones y retiros por modificación del perímetro de consolidación	685	45.663
Saldo final	108.089	88.000

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

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 2007 y 2006 es el siguiente:

Concepto	Miles de euros	
	2007	2006
Clientes por ventas y prestaciones de servicios		
Por obras o servicios pendientes de certificar o facturar	506.942	414.087
Por certificaciones	739.629	618.193
Por efectos comerciales	39.214	9.861
Por retenciones de clientes	113.113	100.326
Subtotal	1.398.898	1.142.467
Anticipos de clientes	(308.376)	(293.851)
Total neto	1.090.522	848.616

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

Concepto	Miles de euros	
	2007	2006
Nacional	989.175	812.971
Sector público	634.359	513.801
Administración central	305.120	196.163
Administración autonómica	161.280	139.096
Administración local	109.908	82.465
Otros organismos	58.051	96.077
Sector privado	354.816	299.170
Exterior	409.723	329.496
Total	1.398.898	1.142.467

Al 31 de diciembre de 2007, la antigüedad media de los saldos de certificaciones, efectos comerciales y retenciones asciende a 85 días (80 días en 2006).

Al 31 de diciembre de 2007, el saldo de clientes está minorado en 366.456 miles de euros (395.195 miles de euros en 2006) 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 104.657 miles de euros (59.029 miles de euros en 2006), 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 2007 y 2006 es el siguiente:

Concepto	Miles de euros					
	2007			2006		
	Saldo bruto	Provisiones	Saldo neto	Saldo bruto	Provisiones	Saldo neto
Empresas asociadas deudoras	110.585	(394)	110.191	95.003	(486)	94.517
Personal	970	-	970	830	-	830
Administraciones públicas (nota C.19.)	169.813	-	169.813	163.785	-	163.785
Deudores varios	214.418	(100.589)	113.829	193.104	(100.616)	92.488
Total	495.786	(100.983)	394.803	452.722	(101.102)	351.620

Los saldos con empresas asociadas deudoras corresponden, principalmente, a transacciones relacionadas con la actividad habitual del Grupo, realizadas 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 habido en el capital social de la Sociedad Dominante para los ejercicios 2007 y 2006 es el siguiente:

Concepto	Número de acciones	Nominal (Miles de euros)
Número de acciones y valor nominal del capital social al 1 de enero de 2006	89.543.898	53.726
Número de acciones y nominal del capital social al 31 de diciembre de 2006	87.492.055	52.495
Número de acciones y valor nominal del capital social al 1 de enero de 2007	87.492.055	52.495
Número de acciones y nominal del capital social al 31 de diciembre de 2007	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 amortizaron 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 2007, 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 2007 tenían participaciones directas e indirectas, iguales o superiores al 5% en el capital social de la Sociedad Dominante, las siguientes sociedades:

Sociedad	% de participación
Inmobiliaria Espacio, S.A.	53,615
Gartmore Investment Management Ltd.	5,285

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.- Acciones propias

El movimiento registrado en el ejercicio 2007 con acciones propias ha sido el siguiente:

	Nº de acciones	Miles de euros
Saldo al 1 de enero de 2007	-	-
Compras	2.678.625	76.993
Ventas	(2.260.756)	(65.971)
Saldo al 31 de diciembre de 2007	417.869	11.022

El precio medio de las acciones propias al 31 de diciembre de 2007 es de 26,38 euros.

C.12.- Reservas

El detalle, por conceptos, de los saldos de este capítulo de los balances de situación consolidados en los ejercicios 2007 y 2006 es el siguiente:

Concepto	Miles de euros	
	2007	2006
Reservas restringidas de la Sociedad Dominante		
Reserva legal	10.499	10.763
Reservas de revalorización Real Decreto Ley 7/1996	-	1.234
Reserva por capital amortizado	1.231	1.231
Reservas por acciones propias	1.763	-
Subtotal	13.493	13.228
Reservas voluntarias y reservas de consolidación		
Atribuidas a la Sociedad Dominante	12.590	40.372
Atribuidas a las entidades consolidadas	236.324	121.685
Subtotal	248.914	162.057
Total	262.407	175.285

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 2007 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

En el ejercicio 2007 se ha procedido a reclasificar a reserva voluntaria la reserva de revalorización, una vez cumplido el plazo previsto de diez años contados a partir de la fecha del balance en el que se reflejaron las operaciones de actualización.

Reserva por capital amortizado.

Como consecuencia de la reducción de capital efectuada por amortización de acciones en autocartera en el año 2006, y de acuerdo con las disposiciones legales en vigor que aseguran la garantía de los fondos propios ante terceros, se creó la reserva por capital amortizado.

La dotación ascendió a 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 por acciones propias.

Al 31 de diciembre de 2007 se ha constituido una reserva indisponible por acciones propias por importe de 1.763 miles de euros, de acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas para cubrir el importe de acciones propias que tiene la Sociedad Dominante.



Reservas en sociedades consolidadas

El desglose por sociedades de los saldos de este epígrafe de los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2007 y 2006 es el siguiente:

Sociedades	Miles de euros	
	2007	2006
Administradora Mexiquense del Aeropuerto Internacional de Toluca, S.A de C. V.	811	-
Aeropistas, S.L.	(13.653)	(5.093)
Agrupación Guinovart Obras y Servicios Hispania, S.A.	(813)	138
Ambient Serviços Ambientais de Ribeirao Preto, S.A.	(9.621)	(10.405)
Autopark, S.A.	(142)	(139)
Autopista Eje Aeropuerto Concesionaria Española, S.A.	(20.378)	(3.805)
Autopista Ezeiza Cañuelas, S.A.	(15.165)	(12.721)
Autovías, S.A.	10.674	5.814
Autovía de Aragón-Tramo I, S.A.	(418)	-
Avalora Tecnologías de la Información, S.A.	420	77
Cádiz San Fernando, A.I.E.	7	139
Centro Comercial Paseo de San Francisco, S.A. de C.V.	8.627	-
Centrovías Sistemas Rodoviários, S.A.	23.543	14.623
Cercanías Móstoles Navalcarnero, S.A.	(978)	-
Community Asphalt Corp.	6.487	-
Concesionaria Mexiquense, S.A. de C.V.	32.898	(12.291)
Concessionária de Rodovias do Interior Paulista, S.A., Intervias	22.659	5.688
Construcciones Amozoc Perote, S.A. de C.V.	10.701	(177)
Construcciones Enrique de Luis, S.A.	1.488	2.741
Constructora de Proyectos Viales de México, S.A. de C.V.	71.488	62.215
Constructora e Inmobiliaria Huarte, Ltda.	43	(97)
Constructora e Inmobiliaria Xalitic, S.A. de C.V.	434	359
Consulnima, S.L.	104	104
Desalant, S.A.	(1.182)	(947)
Desalinizadora Arica, Ltda.	822	501
E.M.V. Alcalá de Henares, S.A.	1.491	1.209
Electrificaciones y Montajes Integrales OHL, S.A.	1.997	831
Elsan-Pacsa, S.A.	1.002	1.017
Empresa Constructora Huarte San Jose, Ltda.	272	283
Euroglosa 45 Concesionaria de la Comunidad de Madrid, S.A.	(1.984)	(1.455)
Gastronómica Santa Fé, S.A. de C.V.	(4.206)	(4.906)
Golf de Mayakoba, S.A. de C.V.	573	(26)
Grupo Autopistas Nacionales, S.A.	681	158
Huaribe, S.A. de C.V.	306	(1.464)
Huartermex, S.A. de C.V.	450	418
Infraestructura Dos Mil, S.A.	(6.145)	(5.088)
Ingeniería de los Recursos Naturales, S.A.	359	397
Inima Chile Ltda.	(244)	-
Inima de México, S.A. de C.V.	(286)	-
Inima USA Corporation	(847)	(847)
Inmobiliaria Fumisa, S.A. de C.V.	(3.209)	(4.812)
Inmobiliaria Mayalum, S.A. de C.V.	985	(461)
Islas de Mayakoba, S.A. de C.V.	(264)	(58)
Jose Malvar Construcciones, S.A.	909	877
KMP Consult, a.s.	103	103
Lagunas de Mayakoba, S.A. de C.V.	(980)	(972)
Latina Manutenção de Rodovias, Ltda.	430	403
Marina Urola, S.A.	(141)	(180)
Muelles y Espacios Portuarios, S.A.	-	485
Nautic Tarragona, S.A.	117	36
Obras y Servicios Hispania Gas, S.A.	968	729
OHL Andina, S.A.	17.809	17.971
OHL Austral, S.A.	5.119	661
OHL Brasil Participações en Infraestructuras, S.L.	-	115
OHL Brasil, S.A.	7.567	7.801

OHL Central Europe, a.s.	526	297
OHL Concesiones Chile, S.A.	4.274	3.701
OHL Concesiones México, S.A. de C.V.	(1.612)	(903)
OHL Concesiones, S.L.	38.628	29.930
OHL Finance, S.à.r.l.	618	534
OHL Medio Ambiente, Inima, S.A.U.	1.396	1.068
OHL USA, Inc.	79	-
OHL ZS, a.s.	22.099	15.231
Operadora Concesionaria Mexiquense, S.A. de C.V.	1.170	120
Operadora Mayakoba, S.A. de C.V.	(1.548)	606
Pachira, S.L.	10.119	4.392
Paulista Infraestructura, Ltda.	4.190	4.064
Plus Arrendamientos Inmobiliarios, S.A. de C. V.	-	757
Port Torredembarra, S.A.	262	262
Rentia Invest, a.s.	(3.138)	(3.127)
S.A. Trabajos y Obras	1.555	5.983
Sacova Centros Residenciales, S.L.	(185)	(4.128)
Sanre, s.r.o.	-	159
Satafi, S.A.	2	1.699
Seconmex Administración, S.A. de C.V.	138	60
Sawgrass Rock Quarry Inc.	(297)	-
Sociedad Concesionaria Autopista del Sol, S.A.	(3.566)	(2.839)
Sociedad Concesionaria Autopista Los Andes, S.A.	592	592
Sociedad Concesionaria Autopista Los Libertadores, S.A.	(54)	(635)
Sociedad Concesionaria Centro de Justicia de Santiago, S.A.	3.150	-
Sociedad Consultora Proyecto Plus, S.A. de C.V.	-	72
Sociedad Vehiculo CA, S.L.	734	-
Sociedade para Participacao em Rodovias, S.A.	(992)	-
Técnicas y Gestión Medioambiental, S.A.	(251)	(204)
Tenedora de Participaciones Tecnológicas, S.A.	115	(1)
The Tower Group, Inc.	836	-
Tomi Remont, a.s.	342	458
Tractament Metropolità de Fangs, S.L.	1.878	1.441
Transportes Aéreos de Xalapa, S.A. de C.V.	(391)	-
TSS, a.s.	1.628	-
Urbanizadora Hispano Belga, S.A.	1.010	3.424
Urbs Iudex et Causidicus, S.A.	(204)	(106)
Viveros de Mayakoba, S.A. de C.V.	(84)	-
ZPSV Caña, a.s.	490	200
ZPSV LTD Bulharsko	(803)	(182)
ZPSV a.s.	1.152	(1.627)
ZS Bratislava, a.s.	694	315
Otras	86	123
Total	236.324	121.685

C.13.- Ajustes por valoración y diferencias de conversión

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 en los ejercicios 2007 y 2006 es el siguiente:

Concepto	Miles de euros	
	2007	2006
Saldo inicial	(57.122)	(56.322)
Coberturas de sociedades existentes al comienzo del ejercicio	16.818	332
Coberturas de sociedades incorporadas al perímetro de consolidación	-	(1.132)
Saldo final	(40.304)	(57.122)

2. Ajustes por valoración en activos financieros disponibles para la venta

El movimiento del saldo de este epígrafe en los ejercicios 2007 y 2006 es el siguiente:

Concepto	Miles de euros	
	2007	2006
Saldo inicial	-	-
Ajustes por valoración en activos financieros disponibles para la venta	(2.639)	-
Saldo final	(2.639)	-

3. Diferencias de conversión

El detalle por países y sociedades de los saldos de esta cuenta, al 31 de diciembre de 2007 y 2006, es el siguiente:

Países y sociedades	Miles de euros	
	2007	2006
Argelia		
Otros	(140)	-
Total Argelia	(140)	-
Argentina		
Autopista Ezeiza Cañuelas, S.A.	(2.547)	128
Total Argentina	(2.547)	128
Brasil		
Autovías, S.A.	10.251	7.189
Centrovías Sistemas Rodoviaros, S.A.	10.516	6.829
Concesionaria de Rodovías do Interior Paulista, S.A.,	6.995	3.881
OHL Brasil, S.A.	(1.904)	(249)
Vianorte, S.A.	3.391	-
Otros	1.520	88
Total Brasil	30.769	17.738
México		
Administradora Mexiquense del Aeropuerto Internacional de Toluca, S.A de C.V.	(6.894)	-

Países y sociedades	Miles de euros	
	2007	2006
Concesionaria Mexiquense, S.A. de C.V.	(17.194)	1.941
Construcciones Amozoc Perote, S.A. de C.V.	(1.571)	(352)
Constructora de Proyectos Viales de México, S.A. de C.V.	(11.502)	(3.634)
Golf Mayakoba, S.A de C.V.	(1.328)	180
Grupo Autopistas Nacionales, S.A.	(2.279)	(985)
Huaribe, S.A. de C.V.	(18.689)	(8.078)
Inmobiliaria Fumisa, S.A. de C.V.	(1.239)	455
Islas de Mayakoba, S.A. de C.V.	(1.267)	-
Operadora Mayakoba, S.A. de C.V.	(1.609)	-
OHL Concesiones México, S.A. de C.V.	(3.095)	(188)
Promoaqua Desalación de los Cabos, S.A. de C.V.	(1.164)	(481)
Viceroy Resorts Mayakoba, S.R.L. de C.V.	(1.297)	-
Otros	(1.530)	(365)
Total México	(70.658)	(11.507)
Chile		
Desalant, S.A.	858	2.001
Infraestructura Dos Mil, S.A.	(2.538)	(3.140)
OHL Andina, S.A.	841	1.815
Sociedad Concesionaria Autopista del Sol, S.A.	1.724	2.856
Sociedad Concesionaria Autopista Los Andes, S.A.	1.297	3.084
Sociedad Concesionaria Autopista Los Libertadores, S.A.	664	1.317
Otros	(707)	57
Total Chile	2.139	7.990
República Checa		
OHL Central Europe, a.s.	(2.855)	(2.476)
OHL ZS, a.s.	3.408	2.256
ZPSV, a.s.	2.050	1.362
Otros	1.107	(56)
Total República Checa	3.710	1.086
República Eslovaca		
ZPSV Caña, a.s.	256	206
ZS Bratislava, a.s.	522	419
Otros	20	-
Total República Eslovaca	798	625
Estados Unidos		
Aquaria Water LLC	(1.540)	(700)
Community Asphalt Corp.	(6.915)	(3.951)
Inima Usa Corporation	(450)	630
Sawgrass Rock Quarry, Inc.	(323)	(257)
The Tower Group, Inc.	(1.906)	(641)
Otros	(263)	(102)
Total Estados Unidos	(11.397)	(5.021)
Total diferencias de cambio	(47.326)	11.039

C.14.- 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 2007 y 2006 es el siguiente:

Sociedades	Miles de euros	
	2007	2006
Aquaria Water LLC	1.019	1.139
Autopark, S.A.	4	20
Autopista Ezeiza Cañuelas, S.A.	7.440	7.785
Autovías, SA.	22.418	15.481
Autovía de Aragón-Tramo I, S.A.	512	-
BNS Internacional, Inc.	-	330
CAC Vero I, LLC	(65)	(17)
Centrovías Sistemas Rodoviários, S.A.	31.497	22.790
Community Asphalt Corp.	9.396	14.410
Concesionaria Mexiquense, S.A. de C.V.	32.488	28.761
Concessionária de Rodovias do Interior Paulista, S.A., Intervias	30.759	18.925
Construcciones Amozoc Perote, S.A. de C.V.	4.974	5.214
Grupo Autopistas Nacionales, S.A.	10.768	5.342
Infraestructura Dos Mil, S.A.	9.324	8.532
Inima Chile, Ltda.	(2)	(2)
Islas de Mayakoba, S.A. de C.V.	245	-
Islas de Mayakoba Servicios, S.A. de C.V.	4	-
Lagunas Mayakoba, S.A. de C.V.	438	498
Latina Manutenção de Rodovias, Ltda.	338	302
Marina Urola, S.A.	150	126
Mayakoba Thai, S.A. de C.V.	-	472
Metro Ligero Oeste, S.A.	58.258	40.753
OHL Brasil Participações en infraestructuras, S.L.	-	252
OHL Brasil, S.A.	58.162	66.693
OHL Toluca, S.A. de C.V.	(23)	3
OHL ZS, a.s.	7.828	5.118
Osha Levante, A.I.E.	3	3
Paulista Infraestructura, Ltda.	3.108	2.935
Promoagua Desalación de los Cabos, S.A. de C.V.	501	639
Sawgrass Rock Quarry, Inc.	(1.618)	(138)
Seconmex Administración, S.A. de C.V.	35	25
Sociedad Concesionaria Autopista Los Libertadores, S.A.	(1.178)	396
Sociedad Concesionaria Autopistas del Sol, S.A.	(1.403)	(257)
Sociedade para Participação em Rodovias, S.A.	(747)	(480)
The Tower Group, Inc.	-	4.521
Tractament Metropolità de Fangs, S.L.	7.129	5.793
Vianorte, S.A.	2.329	(1)
Villas de Mayakoba, S.A. de C.V.	738	-
ZPSV Caña, a.s.	2.468	2.037
ZPSV, a.s.	9.720	8.523
ZPSV LTD Bulharsko	(217)	(221)
ZS Bratislava, a.s.	2.362	1.881
Total	309.162	268.583

C.15.- 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 2007 y 2006 es la siguiente:

Concepto	Miles de euros	
	2007	2006
Emisión de bonos corporativos (no corrientes)	712.787	126.193
Emisión de bonos corporativos (corrientes)	22.484	69.492
Emisión de bonos de sociedades concesionarias (no corrientes)	298.723	288.495
Emisión de bonos de sociedades concesionarias (corrientes)	28.847	21.042
Total	1.062.841	505.222

1. Emisión de bonos corporativos

Incluye el principal y los intereses devengados y no pagados a 31 de diciembre de 2007 de una emisión de bonos a largo plazo realizada en mayo de 2007 en Europa por importe nominal de 700 millones de euros y vencimiento en el año 2012. El tipo de interés es del 5% anual y los bonos tienen un rating de investment grade. Cualquier cambio al alza o a la baja en el rating asignado hace que se modifique en el mismo sentido el tipo de interés.

El detalle por sociedades de este epígrafe al 31 de diciembre de 2007 y 2006 es el siguiente:

Sociedades	Miles de euros		Año último vencimiento	Moneda de emisión
	2007	2006		
Obrascón Huarte Lain, S.A	719.083	-	2.012	Euros
OHL Finance, S.à.r.l.	-	175.499	2.011	Dólares estadounidenses
OHL ZS, a.s.	16.188	20.186	2.010	Coronas checas
Total	735.271	195.685		

En relación con las emisiones de bonos mencionadas, el Grupo mantiene el compromiso de cumplimiento de una serie de ratios financieros, relacionados con sus respectivos estados financieros que al 31 de diciembre de 2007 se cumplen en su totalidad.

El tipo de interés devengado durante 2007 por las emisiones de bonos ha sido del 5,00% (6,44% en 2006).

2. Emisión de bonos de sociedades concesionarias

El detalle por sociedades de este epígrafe al 31 de diciembre de 2007 y 2006 es el siguiente:

Sociedad concesionaria	Miles de euros		Año último vencimiento	Moneda de emisión
	2007	2006		
Inmobiliaria Fumisa, S.A. de C.V.	66.970	84.112	2013	Pesos mexicanos
Sociedad Concesionaria Autopista del Sol, S.A.	140.710	138.652	2018	Pesos chilenos
Sociedad Concesionaria Autopista Los Libertadores, S.A.	119.890	86.773	2025	Pesos chilenos
Total	327.570	309.537		

En relación con las emisiones de bonos mencionadas, las sociedades mantienen el compromiso de cumplimiento de una serie de ratios financieros, relacionados con sus respectivos estados

financieros que al 31 de diciembre de 2007 se cumplen en su totalidad. Adicionalmente estas emisiones están garantizadas con los activos concesionales correspondientes.

El tipo de interés devengado durante 2007 por las emisiones de bonos de sociedades concesionarias ha sido del 5,60% (5,86% en 2006).

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:						
	2008	2009	2010	2011	2012	Resto	Total
Bonos corporativos	22.484	-	15.773	-	697.014	-	735.271
Bonos de sociedades concesionarias	28.847	27.534	24.689	23.418	31.300	191.782	327.570
Total	51.331	27.534	40.462	23.418	728.314	191.782	1.062.841

C.16. Deudas con entidades de crédito

Los pasivos financieros del Grupo por operaciones formalizadas con entidades de crédito al 31 de diciembre de 2007 son los siguientes:

Concepto	Miles de euros						
	Deudas con vencimiento en:						
	2008	2009	2010	2011	2012	Resto	Total
Préstamos hipotecarios	30.099	3.959	3.780	4.184	4.508	30.183	76.713
Negociación de certificaciones y efectos	2.475	-	-	-	-	-	2.475
Préstamos y pólizas de crédito	267.472	33.831	34.290	19.107	4.162	135.945	494.807
Total préstamos hipotecarios y otros préstamos	300.046	37.790	38.070	23.291	8.670	166.128	573.995
Préstamos de sociedades concesionarias	137.741	193.857	163.621	54.696	60.708	828.941	1.439.564
Total préstamos	437.787	231.647	201.691	77.987	69.378	995.069	2.013.559
Deudas por intereses devengados y no vencidos	2.454	-	-	-	-	-	2.454
Deudas por intereses devengados y no vencidos de sociedades concesionarias	13.079	-	-	-	-	-	13.079
Total deudas por intereses devengados y no vencidos	15.533	-	-	-	-	-	15.533
Total deudas con entidades de crédito	453.320	231.647	201.691	77.987	69.378	995.069	2.029.092

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

- **Préstamos hipotecarios**

Al 31 de diciembre de 2007 determinados activos del inmovilizado material, por importe de 116.232 miles de euros (45.911 miles de euros en 2006), se encuentran afectos a garantías hipotecarias, por importe de 74.676 miles de euros (31.307 miles de euros en 2006) (véase nota C.1.).

Al 31 de diciembre de 2007 determinadas inversiones inmobiliarias, por importe de 3.848 miles de euros (5.118 miles de euros, al 31 de diciembre de 2006), se encuentran afectas a garantías hipotecarias, por importe de 2.037 miles de euros (2.681 miles de euros, al 31 de diciembre de 2006) (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	
	2007	2006
Límite concedido	26.002	45.991
Utilizado	2.475	2.299
Disponibile	23.527	43.692

El tipo de interés devengado durante 2007 para las líneas utilizadas ha sido del 4,51% (3,61% en 2006).

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

Concepto	Miles de euros	
	2007	2006
Límite concedido	3.119.614	3.324.769
Utilizado	1.934.371	1.728.109
Disponibile	1.185.243	1.596.660

El tipo de interés devengado durante 2007 para las líneas utilizadas ha sido del 7,17% (7,88% en 2006).

Al 31 de diciembre de 2007 la Sociedad Dominante mantiene un préstamo, por importe de 107.706 miles de euros, sobre el cual mantiene el compromiso del cumplimiento de una serie de ratios financieros que al 31 de diciembre de 2007 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 2007 unos saldos de préstamo por importes de 198.696 y 34.349 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 2007 se cumplen en su totalidad.

Los préstamos de sociedades concesionarias al 31 de diciembre de 2007, 1.439.564 miles de euros (1.142.850 miles de euros en 2006), obligan a éstas a aportar determinadas garantías en relación con sus cuentas a cobrar y el inmovilizado afecto al proyecto concesional.



C.17.- Otros pasivos financieros

1. Acreedores por arrendamientos financieros

El detalle de los arrendamientos financieros del Grupo al 31 de diciembre de 2007 y 2006 es el siguiente:

Concepto	Miles de euros	
	2007	2006
En pasivo no corriente	21.429	14.261
En pasivo corriente	9.918	6.313
Total	31.347	20.574

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 48 meses. Durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2007 el tipo de interés efectivo medio de la deuda fue del 4,97% (4,53% en 2006). 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 2.689 miles de euros (806 miles de euros en 2006).

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. Con el fin de cubrir el posible quebranto patrimonial que podría significar el ejercicio del Plan de incentivos descrito en la nota C.20.3. el Grupo ha contratado una permuta financiera referenciada al precio de la propia acción.

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 2007 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 2007, 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 clasificados por sus vencimientos, 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 y los nominales en moneda extranjera contratados.

Concepto	Miles de euros						Moneda extranjera por euro	Nominal en miles de moneda extranjera (al día de contratación)
	Nominal (al día de contratación)	Vencimiento		Valores de mercado incluidos en		Impacto en patrimonio (neto de efecto fiscal)		
		Hasta 3 meses	Mas de 3 meses	Otros activos financieros	Otros pasivos financieros		Rango de tipos de cambio contratados	
Derivados considerados contablemente como coberturas de valor razonable								
Compra de dólares estadounidenses a futuro contra euro	46.738	15.278	31.460	-	2.512	(1.758)	1,3698 – 1,4664	64.876
Compra de coronas checas a futuro contra euro	12.794	3.266	9.528	520	-	395	27,079 – 27,446	349.231
Derivados no considerados como de cobertura desde un punto de vista contable por renunciar el Grupo a dicha consideración								
Compra de pesos mexicanos a futuro contra euro	15.477	15.477	-	-	425	(298)	15,633 – 15,635	241.962
Venta de pesos mexicanos a futuro contra euro	27.651	27.651	-	240	374	(94)	15,577 – 16,428	447.231
Total	102.660	61.672	40.988	760	3.311	(1.755)		

El correspondiente detalle de los seguros de cambio contratados al 31 de diciembre de 2006 es el siguiente:

Concepto	Miles de euros						Moneda extranjera por euro	Nominal en miles de moneda extranjera (al día de contratación)
	Nominal (al día de contratación)	Vencimiento		Valores de mercado incluidos en		Impacto en patrimonio (neto de efecto fiscal)		
		Hasta 3 meses	Mas de 3 meses	Otros activos financieros	Otros pasivos financieros		Rango de tipos de cambio contratados	
Derivados considerados contablemente como coberturas de flujo en efectivo								
Compra de pesos mexicanos a futuro contra euro	68.136	-	68.136	366	2	254	14,24 – 15,96	982.886
Venta de pesos mexicanos a futuro contra euro	27.230	-	27.320	670	302	257	13,01 – 15,96	388.000
Compra de dólares estadounidenses a futuro contra euro	2.360	-	2.360	-	38	(27)	1,297	3.061
Venta de dólares estadounidenses a futuro contra euro	12.423	-	12.423	280	-	196	1,2877 – 1,2911	16.005
Total	110.239	-	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 2007, 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		
Derivados considerados contablemente como coberturas de flujo de efectivo									
Euros	1.074.140	200.000	8.956	56.682	808.502	20.400	17.471	(4.369)	3,32 – 7,80%
Pesos mexicanos	169.066	-	-	169.066	-	1.138	21.100	(14.372)	8,16 – 11,75%
Pesos chilenos	113.558	-	-	-	113.558	-	26.075	(18.252)	6,68%
Dólares estadounidenses	54.244	-	24.421	17.498	12.325	-	1.432	(1.422)	4,95 – 5,65%
Total	1.411.008	200.000	33.377	243.246	934.385	21.538	66.078	(38.415)	

El correspondiente detalle de los derivados de tipo de interés contratados al 31 de diciembre de 2006 es el siguiente:

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		
Derivados considerados contablemente como coberturas de flujo de efectivo									
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 negativo 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

En 2007 el Grupo canceló los bonos corporativos emitidos en dólares estadounidenses y los derivados combinados de tipo de interés y de cambio que tenía contratados para limitar los efectos económicos que pudieran producirse en relación con dichos bonos corporativos 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 que estaban contratados al 31 de diciembre de 2006, agrupados de acuerdo con sus vencimientos finales. Los importes nominales indicados son los importes equivalentes en euros que estaban 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
Nominal	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%

Derivados sobre acciones propias

El Grupo ha contratado en 2007 una permuta financiera referenciada al precio de la propia acción con el fin de cubrir el posible quebranto patrimonial que podría significar el ejercicio del Plan de Incentivos descrito en la nota C.20.3. El compromiso es dar o recibir el resultado de la variación del precio de la acción que se produzca hasta el vencimiento del derivado con respecto al precio de referencia y pagar un tipo de interés variable durante su vigencia. El nominal del derivado es de 38.203 miles de euros, que es el equivalente a 1.312.381 acciones al precio de referencia de 29,11 euros por acción. El resultado de la variación del precio de la acción será positivo para el Grupo si la cotización supera 29,11 euros y negativo si el precio de la acción resulta inferior a dicho precio.

A 31 de diciembre de 2007 el derivado tiene un valor de mercado negativo de 8.237 miles de euros que se ha imputado como resultado por variaciones de valor de instrumentos financieros a valor razonable.

Análisis de sensibilidad

Por análisis de sensibilidad se entiende la medición del efecto que hubiera resultado de unos tipos de interés, tipos de cambio y/o precios de las acciones distintos de los existentes en el mercado a la fecha de medición.

En el cuadro detallado a continuación se muestra cuanto diferiría el valor de mercado de los derivados de tipo de interés y en cuanto diferiría el Patrimonio, con respecto a los datos presentados, si los tipos de interés hubiesen sido superiores en 0,50% a los vigentes en el mercado al 31 de diciembre de 2007 y 2006.

Concepto	Miles de euros			
	2007		2006	
	Valor de mercado	Impacto en patrimonio	Valor de mercado	Impacto en patrimonio
Euros	30.829	21.580	18.044	12.631
Pesos mexicanos	5.087	3.663	6.560	4.723
Pesos chilenos	5.849	4.855	5.645	4.685
Dólares estadounidenses	1.044	744	723	525
Total	42.809	30.842	30.972	22.564

En caso de haber sido inferiores en 0,50% el efecto en valor de mercado y en patrimonio, hubiera sido el siguiente:

Concepto	Miles de euros			
	2007		2006	
	Valor de mercado	Impacto en patrimonio	Valor de mercado	Impacto en patrimonio
Euros	(32.733)	(22.913)	(19.116)	(13.381)
Pesos mexicanos	(5.281)	(3.802)	(6.838)	(4.923)
Pesos chilenos	(6.248)	(5.186)	(5.820)	(4.831)
Dólares estadounidenses	(1.085)	(774)	(749)	(544)
Total	(45.347)	(32.675)	(32.523)	(23.679)

El análisis de sensibilidad de tipo de cambio se ha centrado en los derivados de tipo de cambio contratados a la fecha del análisis y se realizado simulando una apreciación de moneda extranjera por euro en un 10% con respecto a los vigentes al 31 de diciembre de 2007 y 2006. El resultado de dicho análisis es el siguiente:

Concepto	Miles de euros			
	2007		2006	
	Valor de mercado	Impacto en patrimonio	Valor de mercado	Impacto en patrimonio
Pesos mexicanos	(1.406)	(984)	4.578	3.205
Dólares estadounidenses	4.776	3.343	(1.089)	(762)
Coronas checas	1.434	1.090	-	-
Total	4.804	3.449	3.489	2.443

Si el análisis de sensibilidad se realizase simulando una depreciación de moneda extranjera por euro en un 10% con respecto a los vigentes al 31 de diciembre de 2007 y 2006, el impacto sería el siguiente:

Concepto	Miles de euros			
	2007		2006	
	Valor de mercado	Impacto en patrimonio	Valor de mercado	Impacto en patrimonio
Pesos mexicanos	1.151	806	(3.746)	(2.622)
Dólares estadounidenses	(3.908)	(2.736)	891	624
Coronas checas	(1.173)	(891)	-	-
Total	(3.930)	(2.821)	(2.855)	(1.998)

Un precio de la propia acción superior/inferior en un 10% al existente al 31 de diciembre de 2007, habría supuesto un valor de mercado de la permuta financiera contratada, referenciada a la propia acción, superior/inferior en 3.022 miles de euros y un impacto en patrimonio superior/inferior en 2.116 miles de euros a los presentados.

C.18.- Provisiones

1. Provisiones (incluidas en pasivo no corriente)

El desglose de este epígrafe al 31 de diciembre de 2007 y 2006 es el siguiente:

Concepto	Miles de euros	
	2007	2006
Provisiones para impuestos	8.086	7.912
Provisiones para litigios en proceso judicial	7.161	5.356
Provisiones responsabilidades	1.051	1.108
Otras provisiones	3.498	3.392
Total	19.796	17.768

2. Provisiones (incluidas en pasivo corriente)

El desglose de este epígrafe al 31 de diciembre de 2007 y 2006 es el siguiente:

Concepto	Miles de euros	
	2007	2006
Terminación de obra	37.916	42.594
Tasas de dirección y otras tasas	23.601	17.566
Otras provisiones	81.964	78.235
Total	143.481	138.395

C.19.- 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.

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			
	2007		2006	
Resultado contable consolidado del ejercicio antes de impuestos		230.814		235.764
Diferencias permanentes		(39.649)		(28.070)
De las sociedades españolas	(42.775)		(20.017)	
De las sociedades extranjeras	3.126		(8.053)	
Diferencias temporales		(75.610)		1.205
De las sociedades españolas	16.404		16.903	
De las sociedades extranjeras	(92.014)		(15.698)	
Compensación de bases imponibles negativas de ejercicios anteriores		(26.092)		(80.126)
Resultado fiscal (base imponible)		89.463		128.773

Las diferencias permanentes corresponden principalmente:

- A los gastos considerados fiscalmente como no deducibles.
- A los beneficios obtenidos en el extranjero por Uniones Temporales de Empresas españolas.
- A la aplicación de provisiones consideradas como diferencias permanentes en ejercicios anteriores.
- A los impuestos satisfechos en el extranjero, principalmente retenciones practicadas a empresas españolas en el extranjero.
- A los ajustes del proceso de consolidación.

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.
- A los ajustes del proceso de consolidación.

4.- Impuesto sobre sociedades y tipo de gravamen.

El Impuesto sobre sociedades se calcula aplicando los tipos impositivos vigentes en cada uno de los países donde opera el Grupo. Estos tipos son:

Países	2007	2006
España	32,5 %	35,0%
Argelia	25,0%	25,0%
Argentina	35,0%	35,0%
Brasil	34,0%	34,0%
Chile	17,0%	17,0%
Estados Unidos	38,6%	38,6%
México	28,0%	29,0%
Republica Checa	24,0%	24,0%
Republica Eslovaca	19,0%	19,0%
Turquía	20,0%	20,0%

El efecto impositivo en España se ha calculado mediante la aplicación del tipo impositivo vigente en el ejercicio 2007 que es del 32,5%. 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, establecía, entre otros aspectos, la reducción a lo largo de dos años del tipo de gravamen general del Impuesto sobre Sociedades, 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	30,0 %

Por este motivo, en el ejercicio 2006 el Grupo procedió a estimar, 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. En el 2007, una vez conocidos los datos definitivos, el Grupo ha reajustado la estimación inicial, lo que ha dado como resultado 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 651 miles de euros.

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

Concepto	Miles de euros	
	2007	2006
Resultado contable consolidado del ejercicio antes de impuestos (A)	230.814	235.764
Impuesto sobre sociedades (B)	(54.794)	(64.835)
Ajuste tasa impositiva	(651)	(28.225)
Total impuesto sobre sociedades	(55.445)	(93.060)
Tipo efectivo gravamen (B/A)	23,7%	27,5%

El gasto por Impuesto sobre Sociedades de 54.794 miles de euros, corresponde a:

- (4.359) miles de euros por el ingreso registrado por las empresas que forman el Grupo fiscal español, incluido el correspondiente a sus sucursales en el extranjero. (11.144 miles de euros de gasto en 2006)
- 45.813 miles de euros de gasto registrado por las empresas nacionales y extranjeras que no consolidan fiscalmente. (40.077 miles de euros en 2006).
- 13.340 miles de euros de gasto correspondiente a ajustes de consolidación. (13.614 miles euros en 2006)

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, fundamentalmente por el resultado de las Uniones Temporales de Empresas cuya imputación fiscal se difiere un ejercicio, y por la dotación y aplicación de provisiones ajustadas en ejercicios anteriores.
- 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 1 de enero de 2006	380.225
Incrementos	31.943
Disminuciones	(35.646)
Impacto en ajustes de valoración	(3.962)
Saldo al 31 de diciembre de 2006	372.560
Incrementos	19.075
Disminuciones	(11.391)
Saldo al 31 de diciembre de 2007	380.244

Las disminuciones incluyen un importe de 900 miles de euros correspondientes al ajuste por cambio de tipo impositivo. (35.030 miles de euros al 31 de diciembre de 2006).

El detalle por conceptos al 31 de diciembre de 2007 es el siguiente:

Concepto	Miles de euros	
	2007	2006
Por créditos fiscales	274.146	258.434
Registrados contra reservas en patrimonio neto	76.163	78.621
Por diferencias temporales	29.935	35.505
Total	380.244	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 1 de enero de 2006	115.398
Incrementos	67.356
Disminuciones	(7.106)
Impacto en ajustes de valoración	(151)
Saldo al 31 de diciembre de 2006	175.497
Incrementos	23.749
Disminuciones	(249)
Saldo al 31 de diciembre de 2007	198.997

Las disminuciones por importe de 249 miles de euros corresponden al ajuste por cambio de tipo impositivo. (6.805 miles de euros al 31 de diciembre de 2006).

Del total de pasivos por impuestos diferidos un importe de 38.211 miles de euros han sido registrados directamente contra reservas en patrimonio neto. (43.814 miles de euros al 31 de diciembre de 2006).

Las bases imponibles negativas pendientes de compensar en las liquidaciones futuras ante la Administración Tributaria, de las sociedades que forman el Grupo, asciende a 1.000.747 miles de euros cuyo desglose por años de vencimiento es:

Año	Miles de euros
2008	12.849
2009	12.641
2010	27.342
2011	170.562
2012	67.257
2013	43.192
2014	12.140
2015	19.458
2016	22.997
2017	31.374
2018	275
2019	182.098
2020	63.016
2021	59
2022	23.070
Sin limite	312.417
Total	1.000.747

La mayor parte de las bases imponibles negativas pendientes de compensar se encuentran registradas como activo por impuestos diferidos, por importe de 238.551 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 13.475 miles de euros y de deducciones por inversión (reversión, I+D+i y resto) por importe de 40.677 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 cuestionaba un total de 102.030 miles de euros de bases imponibles negativas. Adicionalmente tiene planteados varios recursos correspondientes al periodo 1.996 a 2.002, en los que se discute el criterio de imputación temporal de las Uniones Temporales de Empresas, esperando que en ambos casos la revolución 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 2007 y 2006, son los siguientes:

Concepto	Miles de euros			
	Activo corriente		Pasivo corriente	
	2007	2006	2007	2006
Impuesto sobre el valor añadido	135.974	145.165	108.632	96.305
Otros impuestos (IRC, IRPF, ITP y AJD, etc)	33.839	18.620	40.644	35.970
Seguridad social	-	-	12.595	8.889
Total	169.813	163.785	161.871	141.164

C.20.- Ingresos y gastos

1. Importe neto de la cifra de negocios

El importe neto de la cifra de negocios del Grupo del ejercicio 2007 asciende a 3.764.419 miles de euros (3.278.217 miles de euros en 2006), siendo su distribución por tipo de actividad, cliente y zona geográfica, la siguiente:

Tipo de actividad	Miles de euros		
	2007	2006	% Var.
Construcción nacional	1.973.872	1.835.173	7,6
Construcción internacional	1.162.256	918.196	26,6
Concesiones de infraestructuras	435.453	333.422	30,6
Medio ambiente	116.800	83.993	39,0
Desarrollos	76.038	107.433	(29,2)
Total importe neto de la cifra de negocios	3.764.419	3.278.217	14,8

Tipo de actividad, cliente y zona geográfica	Miles de euros					
	2007					
	Nacional		Internacional		Total	
	Público	Privado	Público	Privado	Público	Privado
Construcción nacional	1.357.943	615.929	-	-	1.357.943	615.929
Construcción internacional	-	-	821.087	341.169	821.087	341.169
Concesiones de infraestructuras	10.432	20.445	-	404.576	10.432	425.021
Medio ambiente	46.491	8.800	24.686	36.823	71.177	45.623
Desarrollos	-	20.450	-	55.588	-	76.038
Total importe neto de la cifra de negocios	1.414.866	665.624	845.773	838.156	2.260.639	1.503.780

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

Zona geográfica	Miles de euros	
	2007	2006
Nacional:		
Andalucía	173.124	205.195
Aragón	99.123	64.253
Asturias	77.208	40.638
Baleares	21.832	20.984
Canarias	128.348	101.418
Cantabria	28.636	40.539
Castilla La Mancha	26.209	24.370
Castilla León	90.971	53.681
Cataluña	502.374	380.111
Ceuta y Melilla	15.552	8.764
Extremadura	8.772	34.271
Galicia	76.818	45.167
La Rioja	264	2.180
Madrid	582.304	709.313
Murcia	12.677	754
Navarra	7.819	5.584
País Vasco	73.552	55.670
Valencia	155.007	119.921
Total nacional	2.080.590	1.912.813
Internacional:		
Argelia	43.324	1.184
Argentina	14.410	16.240
Azerbaiyán	17.134	9.862
Brasil	245.071	163.313
Bulgaria	3.323	1.370
Croacia	637	621
Chile	190.539	191.538
Ecuador	10.822	1.358
Estados Unidos	383.503	194.189
Hungría	20.046	5.111
México	248.347	302.762
Montenegro	13.001	14.006
Panamá	48	103
República Checa	321.690	248.103
República Eslovaca	58.574	77.628
Turquía	113.360	138.016
Total internacional	1.683.829	1.365.404
Total importe neto de la cifra de negocios	3.764.419	3.278.217

2. Otros ingresos de explotación

En este epígrafe, el Grupo ha contabilizado en el ejercicio 2007 un importe de 46.196 miles de euros (44.167 miles de euros en 2006) por los derechos de cobro reconocidos por el Gobierno del Estado de México, de la sociedad dependiente Concesionaria Mexiquense, S.A. de C.V. (véase nota B.6.13.).



3. Gastos de personal

Planes de retribución referenciados al valor de cotización de la acción.

Con fecha 13 de noviembre de 2007, el Consejo de Administración de la Sociedad acordó implantar un Plan de Incentivos (el Plan) dirigido a 49 miembros del equipo directivo del Grupo Obrascón Huarte Lain con el propósito de incentivar su fidelización. A los efectos del Plan, tiene la consideración de Grupo, el grupo de Sociedades formado por la matriz y las sociedades controladas por ésta en los términos del artículo 4 de la Ley del Mercado de Valores.

El Plan permitirá a los directivos incluidos en el mismo, percibir en 2010 un incentivo vinculado a su permanencia en el Grupo Obrascón Huarte Lain durante el período comprendido entre el 13 de noviembre de 2007 y el 13 de noviembre de 2010, en función de la revalorización de la acción de Obrascón Huarte Lain.

Las principales características del Plan son las siguientes:

- Beneficiarios: Directores Generales y Directores de Obrascón Huarte Lain S.A. y su grupo de sociedades, designados por el Consejo de Administración. Al 31 de diciembre de 2007, resultan beneficiarios 49 directivos del Grupo, a los cuales han sido adjudicadas a dicha fecha, un total de 1.138.939 unidades.
- Número de unidades concedidas: 1.312.381
- Precio de ejercicio: 34,26 euros

El plan es valorado y reconocido en la cuenta de pérdidas y ganancias conforme a lo indicado en la nota B.6.15. Los gastos de personal relativos a este Plan ascienden al 31 de Diciembre de 2007 a 299 miles de euros. Las principales hipótesis empleadas para la valoración de este Plan concedido en 2007 son las siguientes:

- Tiempo de permanencia para ejercicio: 3 años
- Tasa libre de riesgo: 3,87%
- Rentabilidad del dividendo: 1,57%

La Sociedad ha firmado en noviembre de 2007 un contrato de permuta financiera para cubrir el posible quebranto patrimonial que podría significar el ejercicio de este Plan de Incentivos referenciados al valor de la acción. Las características principales de este contrato son las siguientes:

- El nominal de la permuta financiera es de 38.203 miles de euros, que es equivalente a 1.312.381 acciones, a un precio de 29,11 euros por acción.
- La Sociedad pagará a la entidad financiera un rendimiento sobre el nominal basado en un euribor más un margen.
- La entidad financiera puede rescindir anticipadamente el contrato en caso de que la cotización de la acción caiga por debajo del 50% del precio inicial, en cuyo caso la Sociedad liquidará en efectivo a la entidad financiera la diferencia entre la cotización y el precio de referencia.
- La Sociedad puede rescindir total o parcialmente el contrato de manera anticipada, y en tal caso si la cotización de la acción está por debajo del precio inicial, la Sociedad abonará a la entidad financiera esa diferencia. En caso de que el precio de cotización esté por encima del precio inicial, la Sociedad percibirá la diferencia entre ambos importes.

Este contrato tiene la consideración contable del derivado, siendo su tratamiento el detallado en la nota B.6.11. Al 31 de diciembre de 2007 se ha imputado como resultado por variaciones de valor de instrumentos financieros a valor razonable un importe negativo de 8.237 miles de euros.

4. Otros gastos de explotación

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

Concepto	Miles de euros	
	2007	2006
Servicios exteriores	408.433	379.976
Tributos	40.237	34.860
Otros gastos de gestión corriente	75.848	43.927
Total otros gastos de explotación	524.518	458.763

5. Ingresos financieros

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

Concepto	Miles de euros	
	2007	2006
Ingresos por participaciones en capital	83	34
Ingresos por intereses a nuestro favor de otras empresas	58.148	37.876
Total ingresos financieros	58.231	37.910

6. Gastos financieros

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

Concepto	Miles de euros	
	2007	2006
De operaciones de arrendamiento financiero y compras aplazadas de inmovilizado	743	860
De financiación de operaciones corrientes	216.190	140.777
Total gastos financieros	216.933	141.637

Al 31 de diciembre de 2007 el 63,6% corresponde a gastos financieros de sociedades concesionarias (64,5% en 2006).

7. Otras ganancias / pérdidas

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

Concepto	Miles de euros	
	2007	2006
Resultados enajenación inmovilizado material	5.923	10.927
Resultados enajenación participaciones en sociedades	10.451	3.540
Otras	-	1.500
Total otras ganancias / pérdidas	16.374	15.967

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

Las principales sociedades enajenadas en 2007 han sido Muelles y Espacios Portuarios, S.A., 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. (ver Anexo IV).

8. Transacciones y saldos en moneda distinta al euro

Las transacciones en moneda distinta del euro realizadas en el ejercicio 2007 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	-	-	20	19
Corona checa	299.680	16.172	262.350	6.026
Corona croata	-	-	53	-
Corona eslovaca	36.130	160	30.841	63
Corona sueca	-	-	270	-
Dinar argelino	40.859	-	16.349	24.410
Dirham marroquí	-	-	-	53
Dólar estadounidense	420.923	46.304	362.040	26.361
Forint húngaro	5.704	-	5.907	1
Lev búlgaro	1.296	384	963	211
Libra esterlina	-	60	5	319
Lira turca	1.107	1.801	46.217	4.771
Manat azerí azerbaiyano	-	-	104	5
Peso argentino	14.410	150	1.004	6.539
Peso chileno	189.805	11.698	105.621	27.704
Peso mexicano	241.073	64.709	104.693	54.400
Real brasileño	245.069	513	32.929	18.294
Sol peruano	-	-	-	1
Total	1.496.056	141.951	969.366	169.177

Saldos en moneda distinta del euro

Los saldos acreedores en moneda distinta del euro al 31 de diciembre de 2007 y 2006, por tipo de moneda y para los principales epígrafes del pasivo de los balances consolidados, han sido los siguientes:

Moneda	Miles de euros				
	2007				
	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	-	-	-	399	20
Corona checa	4.882	16.188	6.715	108.659	16.924
Corona croata	-	-	-	7	-
Corona eslovaca	-	-	496	8.106	2.286
Coronoa sueca	-	-	-	270	-
Dinar argelino	-	-	-	43.456	2.674
Dirham marroquí	-	-	-	98	9
Dólar estadounidense	99.190	50.686	-	102.844	29.831
Forint húngaro	-	-	-	53	-
Lempira hondureña	-	-	-	132	-
Lev búlgaro	-	-	-	147	128
Lira turca	-	-	-	28.984	10.458
Peso argentino	23.924	-	-	7.121	1.014
Peso chileno	221.725	260.600	26.264	58.260	29.142
Peso mexicano	226.019	16.284	21.784	47.515	29.179
Real brasileño	214.069	-	493	15.109	213.400
Sol peruano	1	-	-	-	-
Total	789.810	343.758	55.752	421.160	335.065

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

Los saldos deudores en moneda distinta del euro al 31 de diciembre de 2007 y 2006, por tipo de moneda y para los epígrafes de Activos financieros, han sido los siguientes:

Moneda	Miles de euros	
	2007	
	Activos financieros no corrientes	Activos financieros corrientes
Corona checa	1.341	22
Corona croata	-	10
Dólar estadounidense	23.085	1.488
Lev búlgaro	-	55
Forint húngaro	-	134
Peso argentino	1.542	215
Peso chileno	26	80.078
Peso mexicano	101.109	17.253
Real brasileño	7.423	19.160
Total	134.526	118.415

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

9. Resultado atribuido a la Sociedad Dominante

El detalle de la aportación al resultado para los ejercicios 2007 y 2006 de cada una de las sociedades incluidas en el perímetro de consolidación es el siguiente:

Sociedades	Miles de euros	
	2007	2006
Obrascón Huarte Lain, S.A.	43.846	10.232
Administradora Mexiquense del Aeropuerto Internacional de Toluca, S.A. de C.V.	931	813
Aeropistas, S.L.	(10.829)	(9.569)
Agrupación Guinovart Obras y Servicios Hispania, S.A.	6.404	(1.348)
Ambient Serviços Ambientais de Ribeirao Preto, S.A.	4.041	949
Autopark, S.A.	(79)	-
Autopista Eje Aeropuerto Concesionaria Española, S.A.	(790)	(2.648)
Autopista Ezeiza Cañuelas, S.A.	(2.137)	(2.442)
Autovías, S.A.	6.458	4.861
Avalora Tecnologías de la Información, S.A.	499	458
Baja Puerto Escondido, S.A. de C.V.	(1.859)	-
BNS International Inc.	(178)	(31)
Cadiz San Fernando, A.I.E.	127	118
Centro Comercial Paseo de San Francisco, S.A. de C.V.	(1.624)	(673)
Centrovías Sistemas Rodoviários, S.A.	8.677	8.917
Community Asphalt Corp.	9.265	6.490
Concesionaria de Rodovias do Interior Paulista, S.A., Intervias	14.122	16.955
Concesionaria Mexiquense, S.A. de C.V.	37.002	25.958
Construcciones Adolfo Sobrino, S.A.	482	1.242
Construcciones Amozoc Perote, S.A. de C.V.	10.466	10.877
Construcciones Enrique de Luis, S.A.	(551)	(1.262)
Constructora de Proyectos Viales de México, S.A. de C.V.	4.631	9.173
Constructora e Inmobiliaria Huarte, Ltda.	(64)	109
Consulmina, S.L.	355	-
Desalant, S.A.	(648)	(249)
Desalinizadora Arica, Ltda.	306	332
E.M.V. Alcalá de Henares, S.A.	48	282
Electrificaciones y Montajes Integrales OHL, S.A.	(288)	1.269
Elsan-Pacsa, S.A.	(3.759)	(40)
Euroconcesiones, S.L.	(362)	1
Euroglosa 45 Concesionaria de la Comunidad de Madrid, S.A.	2.025	1.645
Gastronómica Santa Fé, S.A. de C.V.	(1.453)	(458)
Golf de Mayakoba Servicios, S.A. de C.V.	17	63
Golf de Mayakoba, S.A. de C.V.	(1.090)	(2.193)
Grupo Autopistas Nacionales, S.A.	805	666
Huaribe S.A. de C.V.	(4.253)	2.387
Infraestructura Dos Mil, S.A.	(2.375)	(1.253)
Ingenieria de los Recursos Naturales, S.A.	32	(77)
Inima Chile Ltda.	39	(244)

Sociedades	Miles de euros	
	2007	2006
Inima de México, S.A. de C.V.	(731)	(285)
Inmobiliaria Fumisa, S.A. de C.V.	12.645	10.183
Inmobiliaria Mayaluum, S.A. de C.V.	3.704	1.460
Instituto de Gestión Sanitaria, S.A.	(101)	-
Islas de Mayakoba, S.A. de C.V.	849	24
Jose Malvar Construcciones, S.A.	229	(1.402)
Marina Urola, S.A.	81	(2)
Metro Ligero Oeste, S.A.	(3.039)	-
Morkaitz, S.A.	142	(6)
Nautic Tarragona, S.A.	(33)	81
Obras y Servicios Hispania Gas, S.A.	399	239
Obrascón Huarte Lain, Construcción Internacional, S.L.	903	-
Obrascón Huarte Lain, Desarrollos, S.L.	180	1.018
OHL Andina, S.A.	(994)	(158)
OHL Austral, S.A.	7.852	4.458
OHL Brasil Participações em Infraestruturas, S.L.	-	94
OHL Brasil, S.A.	(4.943)	(704)
OHL Central Europe, a.s.	(424)	259
OHL Concesiones Chile, S.A.	(5)	376
OHL Concesiones México, S.A. de C.V.	650	(849)
OHL Concesiones, S.L.	3.214	10.127
OHL Finance, S.à.r.l.	(18)	84
OHL Infrastructures, Inc.	(1.667)	-
OHL Medio Ambiente, Inima, S.A.	(2.241)	(454)
OHL Mexico SC, S.A. de C.V.	86	(26)
OHL USA, Inc.	(538)	(141)
OHL ZS, a.s.	7.617	6.526
Operadora Concesionaria Mexiquense, S.A. de C.V.	1.604	1.213
Operadora Mayakoba, S.A. de C.V.	(1.600)	(2.152)
Pabellón Cuauhtemoc, S.A. de C.V.	-	(156)
Pachira, S.L.	1.060	(1.561)
PACSA, Servicios Urbanos y del Medio Natural, S.L.	1.611	-
Participes en Brasil, S.L.	(1.038)	-
Paulista Infraestructura, Ltda.	(8)	126
Plaza El Rosario, S.A. de C.V.	-	340
Plaza Misterios, S.A. de C.V.	-	(592)
Plus Arrendamientos Inmobiliarios, S.A. de C.V.	-	(492)
Port Torredembarra, S.A.	(235)	-
Promoaqua Desalación de los Cabos, S.A. de C.V.	(630)	-

Sociedades	Miles de euros	
	2007	2006
S.A. Trabajos y Obras	418	(4.408)
Sacova Centros Residenciales S.L.	(2.718)	(3.176)
Satafi, S.A.	4	(253)
Sawgrass Rock Quarry Inc.	252	(298)
Seconmex Administración, S.A. de C.V.	127	117
Sociedad Concesionaria Autopista del Sol, S.A.	(2.415)	(834)
Sociedad Concesionaria Autopista Los Libertadores, S.A.	521	696
Sociedad Concesionaria Centro de Justicia de Santiago, S.A.	(1)	3.148
Sociedad Vehículo CA, S.L.	(4.736)	670
Sociedade para Participação em Rodavías, S.A.	(627)	(991)
Técnicas y Gestión Medioambiental, S.A.	198	(47)
Terminales Marítimas del Suereste, S.A.	(88)	-
The Tower Group, Inc.	(1.394)	(348)
Tomi Remont, a.s.	1.294	-
Trabajos de Carpintería Especializados, S.L.	(230)	(4)
Tractament Metropolít de Fangs, S.L.	1.242	488
Transportes Aéreos Xalapa, S.A. de C.V.	(1.969)	(249)
TSS, a.s.	3.110	1.629
Urbanizadora Hispano Belga, S.A.	(124)	(2.623)
Urbs Iudex et Causidicus, S.A.	(118)	(98)
Vianorte, S.A.	163	-
Viveros de Mayakoba, S.A. de C.V.	118	(65)
ZPSV Caña, a.s.	319	288
ZPSV Ltd.Bulharsko	10	(621)
ZPSV, a.s.	3.674	2.780
ZS Bratislava, a.s.	609	380
Otras	(9)	(23)
Total resultado atribuido a la Sociedad Dominante	140.450	105.096

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 representa 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 áreas para los ejercicios 2007 y 2006.



Miles de euros						
2007						
Concepto	Construcción nacional	Construcción internacional	Concesiones	Medio ambiente	Desarrollos	Total Grupo
Importe neto cifra negocios	1.973.872	1.162.256	435.453	116.800	76.038	3.764.419
Resultado bruto de explotación (EBITDA)	117.894	86.945	317.021	13.041	8.040	542.941
% s/ cifra de negocio	6,0%	7,5%	72,8%	11,2%	10,6%	14,4%
Resultado de explotación (EBIT)	92.988	57.456	215.910	5.387	1.963	373.704
% s/ cifra de negocio	4,7%	4,9%	49,6%	4,6%	2,6%	9,9%
Inmovilizado material neto	91.376	178.477	2.653.274	176.312	217.763	3.337.064
Activos corrientes	1.688.569	780.700	390.011	144.517	105.081	2.741.769
Pasivos corrientes	1.467.245	590.278	596.022	202.628	242.962	2.953.480
Cash flow operativo (*)	35.701	29.894	136.747	9.200	8.301	163.749
Variación deuda con recurso	(10.346)	26.661	99.415	17.971	60.233	526.535
Variación deuda sin recurso	-	(10.068)	292.659	11.448	1.988	296.027
Inversiones y otros	(25.355)	(46.487)	(528.821)	(38.619)	(70.522)	(986.311)

Miles de euros						
2006						
Concepto	Construcción nacional	Construcción internacional	Concesiones	Medio ambiente	Desarrollos	Total Grupo
Importe neto cifra negocios	1.835.173	918.196	333.422	83.993	107.433	3.278.217
Resultado bruto de explotación (EBITDA)	133.810	69.673	253.464	17.872	14.337	489.156
% s/ cifra de negocio	7,3%	7,6%	76,0%	21,3%	13,3%	14,9%
Resultado de explotación (EBIT)	92.062	35.816	181.944	8.883	8.100	326.805
% s/ cifra de negocio	5,0%	3,9%	54,6%	10,6%	7,5%	10,0%
Inmovilizado material neto	77.431	218.233	2.172.814	155.979	130.722	2.768.968
Activos corrientes	1.458.359	689.617	460.095	127.593	103.958	2.180.041
Pasivos corrientes	1.388.831	560.255	282.231	164.746	182.833	2.484.499
Cash flow operativo (*)	216.616	(57.886)	191.659	13.513	(15.832)	242.908
Variación deuda con recurso	(195.250)	173.333	(212.383)	35.009	29.698	(38.604)
Variación deuda sin recurso	-	40.840	715.321	(11.567)	4.570	749.164
Inversiones y otros	(21.366)	(156.287)	(694.597)	(36.955)	(18.436)	(953.468)

(*) Sin efecto de variaciones del perímetro de consolidación, ni de tipo de cambio, ni de inversiones.

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									
2007									
Concepto	España	Brasil	Este de Europa	Chile	México	Turquía	USA	Otros países	Total Grupo
Importe neto cifra negocios	2.080.574	245.069	434.403	190.540	248.350	113.359	383.504	68.620	3.764.419
Rdo. bruto de explotación (EBITDA)	110.075	168.156	27.514	53.939	130.437	23.344	27.692	1.784	542.941
% s/ cifra negocio	5,3%	68,6%	6,3%	28,3%	52,5%	20,6%	7,2%	2,6%	14,4%
Rdo. de explotación (EBIT)	66.184	114.185	18.515	33.971	104.136	22.995	18.203	(4.485)	373.704
% s/ cifra negocio	3,2%	46,6%	4,3%	17,8%	41,9%	20,3%	4,7%	-6,5%	9,9%
BDDI (Atribuible)	21.343	29.541	15.480	2.484	56.273	15.283	4.863	(4.817)	140.450
% s/ cifra negocio	1,0%	12,1%	3,6%	1,3%	22,7%	13,5%	1,3%	-7,0%	3,7%
Plantilla final	5.715	1.490	2.798	1.560	826	21	906	753	14.069
Cartera a corto plazo	3.544.642	-	595.906	181.007	70.419	5.381	323.925	580.857	5.302.137
Cartera a largo plazo	6.711.924	6.428.899	25.690	5.294.938	11.966.886	-	318.682	2.009.000	32.756.019
Total Cartera	10.256.566	6.428.899	621.596	5.475.945	12.037.305	5.381	642.607	2.589.857	38.058.156
Inmov. material neto	1.169.968	659.663	72.246	523.714	749.100	195	72.025	90.153	3.337.064

Miles de euros									
2006									
Concepto	España	Brasil	Este de Europa	Chile	México	Turquía	Estados Unidos	Otros países	Total Grupo
Importe neto cifra negocios	1.912.813	163.313	356.701	191.538	302.762	138.016	194.189	18.885	3.278.217
Rdo. bruto de explotación (EBITDA)	149.920	110.520	22.522	47.710	124.637	14.048	17.474	2.325	489.156
% s/ cifra negocio	7,8%	67,7%	6,3%	24,9%	41,2%	10,2%	9,0%	12,3%	14,9%
Rdo. explotación (EBIT)	78.851	78.213	14.807	30.709	101.670	12.990	10.111	(546)	326.805
% s/ cifra negocio	4,1%	47,9%	4,2%	16,0%	33,6%	9,4%	5,2%	-2,9%	10,0%
BDDI (Atribuible)	(8.253)	30.111	10.701	545	61.656	9.385	6.093	(5.142)	105.096
% s/ cifra negocio	-0,4%	18,4%	3,0%	0,3%	20,4%	6,8%	3,1%	-27,2%	3,2%
Plantilla final	5.347	1.439	2.855	1.085	771	69	934	426	12.926
Cartera a corto plazo	3.308.502	-	365.356	191.784	125.910	108.619	398.960	614.410	5.113.541
Cartera a largo plazo	5.739.652	5.591.325	24.546	5.510.621	7.309.945	-	291.306	2.202.449	26.669.844
Total Cartera	9.048.154	5.591.325	389.902	5.702.405	7.435.855	108.619	690.266	2.816.859	31.783.385
Inmov. material neto	869.245	566.667	68.562	487.727	623.668	243	62.569	90.287	2.768.968

D.2.- Control de riesgos

El Grupo, dentro de su política de gobierno corporativo, tiene entre sus prioridades la gestión de los riesgos y el control interno. Los procedimientos de control interno deben permitir mejorar el control de los riesgos, facilitar un sistema de seguimiento y velar por su correcta aplicación.

La finalidad de la gestión de los riesgos es:

- la prevención y control de los riesgos que puedan afectar a la consecución de los objetivos fijados por el Grupo y a su patrimonio
- asegurar el cumplimiento de la normativa legal vigente y de las normas y procedimientos internos del Grupo.
- garantizar la fiabilidad e integridad de la información contable y financiera.

Para fortalecer la integración de la gestión del riesgo en las decisiones de los negocios del Grupo, la Sociedad Dominante ha impulsado durante el ejercicio 2007 el reforzamiento del sistema de control global de riesgos, y la mejora de la estructura de gestión en toda la organización, de forma que los responsables de todas las actividades de negocio sigan los mismos principios corporativos en la gestión de los riesgos y cuenten con políticas, procesos y modelos uniformes.

Este sistema integrado de control de riesgos permite:

- 1) Identificar los sucesos que pudieran afectar a la consecución de los objetivos del Grupo.
- 2) Evaluar los riesgos que se derivan de tales sucesos.
- 3) Tomar decisiones sobre las medidas a adoptar para mantener el riesgo en los límites fijados.
- 4) Realizar un adecuado seguimiento de los riesgos.

En la actualidad el Grupo cuenta con un modelo corporativo de riesgos, elaborado a partir de los realizados para las áreas de Construcción nacional e internacional, con sus respectivos cuadros de indicadores para los riesgos identificados. Una vez identificados los objetivos de control se ha iniciado un seguimiento sistemático de los mismos y, durante el próximo ejercicio, este proceso se intensificará y se ira extendiendo al resto de actividades.

De esta forma, el Grupo ha identificado los riesgos que pueden llegar a poner en peligro el cumplimiento de los objetivos fijados, impulsado un proceso de mejora continua de los controles existentes (actuaciones, políticas, normas y procedimientos), perfeccionado los indicadores de medición establecidos para cada riesgo y, por tanto, minimizar la probabilidad de que tales riesgos tengan un impacto significativo en sus actividades.

Riesgos del Grupo

La actividad habitual del Grupo, en diferentes áreas de negocio y geográficas, requiere un análisis continuo de los principales riesgos bajo un enfoque metodológico homogéneo.

A través de la elaboración del mapa de riesgos se han identificado diecisiete categorías de riesgos agrupados en las siguientes categorías:

a) Riesgos de mercado

En esta categoría el Grupo gestiona los riesgos relativos a las circunstancias cambiantes y específicas de los mercados en los que opera y, en especial, los posibles cambios regulatorios de los distintos mercados, el riesgo país, el riesgo por el impacto de entrada y los riesgos de alianzas o negocios conjuntos.

b) Riesgos operativos

Los principales riesgos operativos que gestiona el Grupo se refieren a:

- Contratación: Alineamiento de la contratación con las políticas definidas por el Grupo
- Subcontratación: derivados de la responsabilidad subsidiaria del Grupo por la actuación de los subcontratistas, así como por la posibilidad de encontrarse con discrepancias en el cumplimiento de los contratos.
- Calidad: asegurarse de que los productos y servicios del Grupo cumplan las especificaciones y requisitos exigidos por los clientes y por terceros.
- Salud y seguridad: Gestionar y prevenir las enfermedades o accidentes laborales, tanto de la plantilla del Grupo como el personal externo de otras empresas colaboradoras.
- Medioambiental: uso eficiente de los recursos que evite el impacto negativo de los negocios, principalmente en el entorno, pero también sobre las personas o la propiedad.

c) Riesgos financieros.

Son los que puedan afectar principalmente a la obtención de la financiación en el momento adecuado y a un coste razonable, así como a la maximización de los recursos financieros disponibles. Los más importantes son:

- De tipo de interés
- De tipo de cambio
- De crédito
- De liquidez

d) Riesgos relacionados con la fiabilidad de la información económica financiera

Obrascón Huarte Lain tiene por objetivo el asegurarse de que la información utilizada sea correcta y exacta y permita la toma de decisiones, tanto a los directivos del Grupo como a terceros.

Políticas y sistemas de control de riesgos

A través de la implantación del modelo integral de control de riesgos, se están integrando las políticas tradicionales del Grupo para minimizar los riesgos y los sistemas de control más eficaces y completos, de forma sistemática.

Tanto los sistemas de control como todas las políticas adoptadas están soportados por una normativa interna (normas y procedimientos) así como por sistemas de información que forman un cuerpo completo, homogéneo y uniforme. Los principales sistemas y políticas y su correlación con los riesgos antes expuestos se exponen a continuación

a) Relacionados con el mercado

La presencia del Grupo en los mercados, nacionales y extranjeros, es consecuencia de la estrategia definida después de un detallado análisis de los riesgos y oportunidades de los mismos por el Comité de Estrategia del Grupo y por los máximos responsables de cada actividad. Lo anterior, unido a la experiencia histórica del Grupo, en muchos de estos mercados mitiga la exposición al riesgo.

Adicionalmente, se realiza un seguimiento de los principales factores de riesgo de cada mercado, a nivel actividad y geográfico, para anticiparse a los mismos.

Política de inversiones

Todas las inversiones del Grupo han de realizarse siguiendo la estrategia fijada por el Grupo, a través de sus órganos del gobierno y cuyo seguimiento y definición corresponde al Comité de Estrategia del Grupo.

Para garantizar que todas las inversiones se ajustan a dicha política, existe un Comité de Inversiones que analiza todos los aspectos económicos, financieros, jurídicos y fiscales y la rentabilidad exigida a dichas inversiones. Asimismo se toman todas las decisiones relativas a desinversiones y fusiones.

b) Relacionados con las operaciones

Sistema de planificación técnica y económica de proyectos

Desde el punto de vista del proceso de licitación en proyectos existen procedimientos detallados, con controles a diferentes niveles, que ponen de manifiesto cualquier incumplimiento de los objetivos del Grupo en este aspecto.

La mayor parte de los riesgos inherentes a la ejecución de los proyectos están asociados al cumplimiento de plazos, a su correcta ejecución y al control, tanto de operaciones como de costes del proyecto.

El Grupo cuenta con herramientas técnicas de planificación que permiten desde estudiar y desarrollar la totalidad de la ejecución del proyecto, por actividades de coste y venta, y realizar un seguimiento del mismo. El seguimiento y actualización es condición necesaria de un sistema de estas características y con periodicidad, al menos cuatrimestral, la línea de producción revisa la marcha de los proyectos y adopta todas las medidas correctoras precisas para garantizar plazos, calidad y rentabilidad de los mismos.

En las áreas de actividad que no utilizan esta herramienta disponen de las específicas para analizar la marcha de sus negocios (p.e. en concesiones control de tráfico, incidencias, etc.) e igualmente adoptan las medidas necesarias en caso de ser necesario.

Sistema de compras

El proceso de compras del Grupo es fundamental para garantizar el plazo de ejecución, la calidad y la rentabilidad de los proyectos. Por este motivo, el Grupo dispone de herramientas, tanto normativa interna como medios informáticos, para hacer que este proceso sea lo más eficaz y transparente posible.

El proceso se inicia con la homologación de proveedores y subcontratistas, como requisito imprescindible para que puedan recibirse sus ofertas y optar a la adjudicación de trabajos. Una vez cumplido este trámite, los procesos de decisión para la adjudicación de pedidos o subcontratos deben ajustarse a la norma interna y ser controlados en la fase de ejecución por los responsables de cada proyecto, con la supervisión de la Dirección de Compras que sigue, por medios informáticos, todo el proceso.

Especial atención se presta al control de las obligaciones legales (fiscales y laborales) de nuestros colaboradores.

Políticas de seguros

La política de seguros y su materialización en el Grupo se realiza de forma centralizada.

En este sentido el aseguramiento de los activos del Grupo así como la suscripción de pólizas de responsabilidad civil y todo riesgo construcción se realizan considerando la mayor cobertura posible, compatibles con una adecuada economía (coste de la primas).

De forma periódica se realizan revisiones de todas las coberturas, para adecuarlas a las condiciones cambiantes, garantizando su vigencia.

Sistema de calidad

El sistema de gestión de calidad es un pilar básico para la obtención de la rentabilidad esperada en el Grupo, al conseguir los estándares de calidad exigidos por los clientes.

Dicho sistema se ajusta a la norma ISO 9001:2000 y está orientado a la mejora continua y la satisfacción de nuestros clientes.



Pieza clave en el sistema de calidad es la exigencia de que nuestros proveedores y subcontratistas se ajusten también a dichos estándares de calidad, por lo que existe un sistema de homologación previo de los mismos.

Está implantado en la mayor parte de nuestras filiales nacionales e internacionales.

Sistema de prevención de riesgos laborales

El plan estratégico iniciado en 2004, permitió obtener en 2005 la marca de certificación OHSAS 18001:1999, emitida por la entidad certificadora SGS y ha ayudado a implantar una cultura en este apartado de "cero accidentes", reduciendo año tras año los índices de siniestralidad.

Las filiales del Grupo, de acuerdo con la Ley de Prevención de Riesgos Laborales, actúan a través del Servicio de Prevención Mancomunado (SPM) que controla la aplicación de las medidas de seguridad que deben aplicarse obligatoriamente y elabora un Sistema de gestión de Prevención de Riesgos Laborales (SPGRL), según normas UNE 81900 y OHSAS 18000.

Sistema de gestión medioambiental

El Grupo es consciente del impacto ambiental de las actividades que realiza y es responsable tanto frente a sus clientes como frente a la sociedad. Por este motivo tiene un sistema de gestión medio ambiental que está basado principalmente en un sistema de gestión de indicadores de calidad y sostenibilidad que permite tener un conocimiento más profundo y detallado de los impactos ambientales causados, adoptando medidas en este sentido.

Por otra parte la acción formativa de los empleados del Grupo es continua en esta materia, así como la colaboración con los clientes, proveedores, gobiernos y resto de administraciones.

Código de Conducta del personal ejecutivo

El Grupo cuenta con un código de conducta aprobado en el año 2002, a través del cual se asegura que todos los responsables tengan en cuenta la necesidad de cumplir ciertos principios éticos en sus actuaciones.

Cada miembro del equipo directivo recibe y firma su adhesión a dicho código de conducta.

Con la finalidad de establecer y desarrollar los procedimientos necesarios para asegurar el cumplimiento de dicho código, existe un Comité de conducta corporativa. Al mismo también le corresponde interpretar las infracciones y proponer las medidas disciplinarias que correspondan.

Un elemento fundamental en la detección de incumplimientos internos lo constituye la Auditoría Interna del Grupo que, en dependencia de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento del Consejo de Administración, elabora un plan anual de revisiones, informando a dicha Comisión.

Políticas de recursos humanos

Toda la política del Grupo en este apartado está enfocada a la creación de centros de trabajos estables y seguros, la formación profesional y el desarrollo profesional.

Al mismo tiempo, al considerar a los trabajadores como el primer activo del Grupo, se mantienen contactos fluidos con los representantes laborales, para facilitar un adecuado clima laboral.

c) Relacionados con los aspectos financieros

El Grupo utiliza instrumentos financieros derivados con el fin de mitigar los efectos económicos que se pueden producir con motivo de los riesgos de tipo de cambio y de interés a los que se ve expuesto, Su contratación se realiza con entidades financieras de elevada solvencia, quedando con ello reducido el riesgo de crédito al mínimo.

El riesgo de liquidez es gestionado mediante el control de la disponibilidad.

Asimismo, se realiza un seguimiento exhaustivo del riesgo de crédito desde el mismo momento que se estudia una contratación hasta el momento en que se cobra la totalidad de la deuda. Cuando las circunstancias así lo requieren y, sobre todo, para proyectos internacionales, se contratan las oportunas garantías y coberturas.

d) Relacionados con la fiabilidad de la información económica financiera

Sistema de información económica

El sistema de información se basa en un sistema contable propio, implantado en la mayor parte de las sociedades nacionales del Grupo y en parte de las internacionales, cuyos procesos administrativos básicos y controles asociados, han sido desarrollados desde la matriz. Cuando las características de las actividades lo aconsejan se usan sistemas contables y de gestión específicos.

Tanto uno como otro sistema se completan con un sistema de reporting único para todas las sociedades del Grupo, que permite la elaboración de la información económica que se reporta al exterior.

A través de controles internos, unos automáticos y otros mediante revisiones periódicas, se garantiza la fiabilidad de la información del Grupo.

Para el ejercicio 2008 está previsto adaptar la contabilidad al nuevo Plan de Contabilidad en todas las sociedades nacionales.

Otros aspectos

Dentro de la función general de supervisión la Comisión de Auditoría del Consejo tiene entre sus atribuciones la revisión de las cuentas anuales del Grupo, vigilar el cumplimiento de los requisitos legales y la correcta aplicación de los principios contables, así como revisar la información financiera periódica que deba suministrar el Consejo a los mercados.

En caso de considerarlo oportuno podría recabar el asesoramiento de profesionales externos, además de tener a su disposición a cualquier miembro del equipo directivo que considere necesario y a los auditores externos.

D.3.- Personas empleadas

El número medio de personas empleadas en los ejercicios 2007 y 2006, distribuidos por categorías, es el siguiente:

Categoría profesional	Número medio de empleados	
	2007	2006
Directivos y titulados superiores	1.948	1.889
Titulados medios	2.050	1.168
Técnicos no titulados	1.957	1.384
Administrativos	1.737	1.117
Resto de personal	5.890	6.705
Total	13.582	12.263
Personal fijo	9.762	8.023
Personal eventual	3.820	4.240
Total	13.582	12.263



El número medio de empleados en el ejercicio 2007 clasificado por sexos y categorías, es el siguiente:

Categoría profesional	Número medio de empleados	
	Hombres	Mujeres
Directivos y titulados superiores	1.472	476
Titulados medios	1.581	469
Técnicos no titulados	1.697	260
Administrativos	983	754
Resto de personal	5.040	850
Total	10.773	2.809

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 2007 y 2006 se han producido las siguientes operaciones con entidades vinculadas:

Concepto	Miles de euros			
	2007	% s/Total	2006	% s/Total
Importe neto de la cifra de negocios	46.524	1,24	60.761	1,85
Otros ingresos de explotación	581	0,29	583	0,34
Aprovisionamientos	4.038	0,17	3.814	0,18
Otros gastos de explotación	4.289	0,82	3.258	0,71
Compra de activos intangibles	242	-	-	-
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	Miles de euros
A-78917440	Torre Espacio Castellana, S.A.	Contractual	Ejecución de obras	OHL, S.A.	22.214
B-82607839	Promociones y Propiedades Inmobiliarias Espacio, S.L.	Contractual	Ejecución de obras	OHL, S.A.	18.154
B-95258786	Promoción Los Granados del Mar, S.L.	Contractual	Ejecución de obras	OHL, S.A.	5.027
B-82963091	Espacio Zona Prime, S.L.	Contractual	Ejecución de obras	OHL, S.A.	218
B-03753340	Espacio Alicante, S.L.	Contractual	Ejecución obras	OHL, S.A.	911
A-28032829	Pacadar, S.A.	Contractual	Prestación de servicios	OHL, S.A.	250
A-80400351	Espacio Information y Technology, S.A.	Contractual	Prestación de servicios	OHL, S.A.	206
B-82607839	Promociones y Propiedades Inmobiliarias Espacio, S.L.	Contractual	Prestación de servicios	OHL, S.A.	64
B-95258786	Promoción los Granados del Mar	Contractual	Prestación de servicios	OHL, S.A.	7
A-28165298	Fertiberia, S.A.	Contractual	Prestación de servicios	OHL, S.A.	4
A-78917440	Torre Espacio Castellana, S.A.	Contractual	Prestación de servicios	OHL, S.A.	28
B-82963091	Espacio Zona Prime, S.L.	Contractual	Prestación de servicios	OHL, S.A.	22
A-28032829	Pacadar, S.A.	Contractual	Aprovisionamientos	OHL, S.A.	3.781
A-96736335	P. Pretensados de Levante, S.A.	Contractual	Aprovisionamientos	OHL, S.A.	257
A-80400351	Espacio Information Techonology, S.A.	Contractual	Prestación de servicios externos	Agrupación Guinovart Obras y Servicios Hispania, S.A.	272
A-80400351	Espacio Information Techonology, S.A.	Contractual	Prestación de servicios externos	Elsan-Pacsa, S.A.	185
A-80400351	Espacio Information Techonology, S.A.	Contractual	Prestación de servicios externos	OHL Medio Ambiente, Inima, S.A.	85
A-80400351	Espacio Information Techonology, S.A.	Contractual	Prestación de servicios externos	Electrificaciones y Montajes Integrales OHL, S.A.	30

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	Miles de euros
A-80400351	Espacio Information Techonology, S.A.	Contractual	Prestación de servicios externos	Jose Malvar Construcciones, S.A.	15
A-80400351	Espacio Information Techonology, S.A.	Contractual	Prestación de servicios externos	Morkaitz, S.A.	6
A-80400351	Espacio Information Techonology, S.A.	Contractual	Prestación de servicios externos	Construcciones Enrique de Luis, S.A.	45
A-80400351	Espacio Information Techonology, S.A.	Contractual	Prestación de servicios externos	Construcciones Adolfo Sobrino, S.A.	65
A-80400351	Espacio Information Techonology, S.A.	Contractual	Prestación de servicios externos	OHL Concesiones, S.L.	75
A-80400351	Espacio Information Techonology, S.A.	Contractual	Prestación de servicios externos	S.A. Trabajos y Obras	140
A-80400351	Espacio Information Techonology, S.A.	Contractual	Prestación de servicios externos	OHL, S.A.	2.147
B-82607839	Promociones y Propiedades Inmobiliarias Espacio, S.L.	Contractual	Prestación de servicios externos	OHL, S.A.	2
A-28032829	Pacadar, S.A.	Contractual	Prestación de servicios externos	OHL, S.A.	2
A-28027183	Ideam, S.A.	Contractual	Prestación de servicios externos	OHL, S.A.	12
B-84481506	Fórmula Jet, S.L.	Contractual	Prestación de servicios externos	OHL, S.A.	1.201
A-28294718	Inmobiliaria Espacio, S.A.	Contractual	Prestación de servicios externos	OHL, S.A.	7
A-80400351	Espacio Information Technology, S.A.	Contractual	Compra de activos intangibles	OHL, S.A.	209
A-80400351	Espacio Information Technology, S.A.	Contractual	Compra de activos intangibles	OHL Concesiones, S.L.	33

Las referidas operaciones han sido realizadas en condiciones de mercado.

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 los saldos con entidades vinculadas eran los siguientes:

Concepto	Miles de euros			
	2007	% s/Total	2006	% s/Total
Activo				
<u>Corriente</u>				
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	20.847	1,49	29.543	2,59
Deudores varios	111	0,05	70	0,04
Pasivo				
<u>Corriente</u>				
Anticipos recibidos de clientes	255	0,08	43	0,01
Deudas por compras o prestaciones de servicios	844	0,08	1.515	0,16
Deudas representadas por efectos a pagar	2.074	0,32	2.253	0,40
Otras deudas no comerciales	57	0,09	3	-

D.5.- Cartera de pedidos

Al 31 de diciembre de 2007 la cartera de pedidos del Grupo ascendía a 38.058.156 miles de euros (31.783.385 miles de euros en 2006).

Su distribución por tipo de actividad y zona geográfica es la siguiente:

Tipo de actividad	Miles de euros					
	2007			2006		
	Corto plazo	Largo plazo	Total	Corto plazo	Largo plazo	Total
Construcción nacional	3.491.689	16.590	3.508.279	3.255.324	16.100	3.271.424
Construcción internacional	1.440.376	149.200	1.589.576	1.457.325	152.657	1.609.982
Concesiones de infraestructuras	-	30.261.185	30.261.185	-	23.856.306	23.856.306
Medio ambiente	314.098	2.329.044	2.643.142	346.673	2.644.781	2.991.454
Desarrollos	55.974	-	55.974	54.219	-	54.219
Total cartera	5.302.137	32.756.019	38.058.156	5.113.541	26.669.844	31.783.385

Del total de cartera a corto plazo al 31 de diciembre de 2007, 3.772.947 miles de euros corresponden a clientes públicos y 1.529.190 miles de euros a clientes privados (4.043.564 miles de euros y 1.069.977 miles de euros en 2006, respectivamente).

Zona geográfica	Miles de euros					
	2007			2006		
	Corto plazo	Largo Plazo	Total	Corto plazo	Largo plazo	Total
Nacional:						
Andalucía	374.809	37.707	412.516	306.412	38.836	345.248
Aragón	156.612	-	156.612	167.447	-	167.447
Asturias	225.418	-	225.418	266.238	-	266.238
Baleares	12.181	-	12.181	18.519	-	18.519
Canarias	298.655	-	298.655	236.026	-	236.026
Cantabria	45.629	-	45.629	27.256	-	27.256
Castilla-La Mancha	151.778	-	151.778	129.697	-	129.697
Castilla -León	155.421	-	155.421	206.114	-	206.114
Cataluña	661.919	288.715	950.634	748.637	363.839	1.112.476
Extremadura	12.092	-	12.092	1.547	-	1.547
Galicia	266.530	-	266.530	248.324	-	248.324
La Rioja	1.678	-	1.678	89.449	-	89.449
Madrid	807.398	5.812.066	6.619.464	555.424	4.610.198	5.165.622
Melilla	30	-	30	7.279	-	7.279
Murcia	64.046	-	64.046	63.974	-	63.974
Navarra	34.718	-	34.718	12.122	-	12.122
País Vasco	95.318	30.449	125.767	80.293	31.564	111.857
Valencia	180.410	542.987	723.397	143.744	695.215	838.959
Total nacional	3.544.642	6.711.924	10.256.566	3.308.502	5.739.652	9.048.154
Internacional:						
Argelia	526.269	1.283.200	1.809.469	573.063	1.428.286	2.001.349
Argentina	27.422	725.800	753.222	13.480	774.163	787.643
Azerbaiyán	89.082	-	89.082	46.536	-	46.536
Brasil	-	6.428.899	6.428.899	-	5.591.325	5.591.325
Chile	181.007	5.294.938	5.475.945	191.784	5.510.621	5.702.405
Ecuador	20.364	-	20.364	27.813	-	27.813
Estados Unidos	323.925	318.682	642.607	398.960	291.306	690.266
Hungría	-	-	-	18.021	-	18.021
Israel	6.803	-	6.803	-	-	-
México	70.419	11.966.886	12.037.305	125.910	7.309.945	7.435.855
Montenegro	10.174	-	10.174	24.512	-	24.512
Panamá	-	-	-	53	-	53
República Checa	490.582	25.690	516.272	245.647	24.546	270.193
República Eslovaca	6.067	-	6.067	30.641	-	30.641
Turquía	5.381	-	5.381	108.619	-	108.619
Total internacional	1.757.495	26.044.095	27.801.590	1.805.039	20.930.192	22.735.231
Total cartera	5.302.137	32.756.019	38.058.156	5.113.541	26.669.844	31.783.385

Al 31 de diciembre de 2007 la cartera total internacional supone un 73,1% del total de la cartera (71,5% en 2006).

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 2007, las sociedades del Grupo tenían prestados avales a terceros por importe de 2.300.714 miles de euros (2.325.515 miles de euros al 31 de diciembre de 2006), de los cuales 2.063.461 miles de euros (2.031.589 miles de euros al 31 de diciembre de 2006) 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 2007 ascendía a 4.832 miles de euros (4.932 miles de euros al 31 de diciembre de 2006).

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 2007.

D.7.- Retribuciones al Consejo de Administración y Alta Dirección

1. Retribuciones al Consejo de Administración

La Junta General de Accionistas de Obrascón Huarte Lain, S.A. celebrada el 10 de mayo de 2007 aprobó mantener la política retributiva del Consejo de Administración existente desde el ejercicio 2003, consistente en el establecimiento de una retribución fija anual, si bien acordó el incremento de la cifra anterior, QUINIENTOS MIL (500.000) euros, hasta la cantidad de SETECIENTOS CINCUENTA MIL (750.000) euros para el ejercicio 2007 y sucesivos.

El Consejo de Administración acordó mantener, para la distribución entre sus miembros de la cantidad fijada, los criterios seguidos hasta ahora, con la única excepción de que en su reparto participarán asimismo los Consejeros Ejecutivos, lo que lógicamente implica que el incremento efectivo para cada consejero quedará reducido en la proporción correspondiente.

Durante el ejercicio 2007, al igual que en ejercicios anteriores, no han existido otros conceptos retributivos de carácter variable ni sistemas de previsión para los Consejeros Externos. El consejero ejecutivo ha sido retribuido con un salario fijo y un variable, basado en la obtención de objetivos, cuyo importe es fijado anualmente por la Comisión de Nombramientos y Retribuciones. Adicionalmente, el consejero ejecutivo posee un seguro de vida cuya prima es abonada por la Sociedad.

En aplicación de los criterios citados anteriormente la retribución correspondiente al ejercicio 2007 devengada por los Consejeros por todos los conceptos, es la que se detalla en el siguiente cuadro:



Euros

	<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>
D.Juan-Miguel Villar Mir	7	-	3	21.000	67.810	88.810
D.José Luis García-Villalba	7	-	3	21.000	59.335	80.335
D.Jaime Vega de Seoane	7	5	-	24.750	40.685	65.435
D.Juan Villar-Mir de Fuentes	7	5	-	24.750	40.685	65.435
D.Javier López Madrid	6	-	3	18.750	40.685	59.435
D.Tomás García Madrid	7	5	-	24.750	44.755	69.505
Saarema Inversiones, S.A.	7	2	2	22.500	40.685	63.185
D.Luis Solera Gutiérrez	7	2	2	22.500	40.685	63.185
D.Juan Mato Rodríguez	7	3	1	23.250	46.790	70.040
D.Mariano Aisa Gómez	4	-	-	14.250	33.905	48.155
D.Baltasar Aymerich Corominas	7	-	-	14.250	33.905	48.155
D.Rafael Martín de Nicolás Cañas	4	-	-	9.000	19.325	28.325
Total				240.750	509.250	750.000

El consejero ejecutivo durante el ejercicio 2007 ha percibido por sus funciones ejecutivas 666.922 euros.

En cumplimiento de lo establecido en el artículo 127 ter. 4 de la Ley de Sociedades Anónimas, se señalan a continuación las Sociedades, ajenas al Grupo Obrascón Huarte Lain, con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de Obrascón 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 2007:

Titular	Compañía	Cargo/Función	Participación
D. Juan-Miguel Villar Mir	Inmobiliaria Espacio, S.A.	Presidente y Consejero Delegado	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%
	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	-
	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. Baltasar Aymerich Corominas	Inmobiliaria Espacio, S.A.	Asesor de la Presidencia	-

(*) 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 a la Alta Dirección

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 2007 ha ascendido a 2.779 miles de euros (3.529 miles de euros en 2006).

D.8.- Retribuciones a los auditores

Los honorarios relativos a servicios de auditoria de cuentas devengados por los auditores principales en las sociedades que componen el Grupo durante el ejercicio 2007 han ascendido a 1.646 miles de euros (1.452 miles de euros en 2006), y los correspondientes al resto de auditores han ascendido a 125 miles de euros (110 miles de euros en 2006).

Por otra parte, los honorarios relativos a otros servicios profesionales prestados por los auditores principales a las sociedades del Grupo durante el ejercicio 2007 han ascendido a 303 miles de euros, (270 miles de euros en 2006) y los correspondientes al resto de auditores han ascendido a 3 miles de euros (49 miles de euros en 2006).

E.-Hechos posteriores

Con fecha 29 de febrero de 2008 el Grupo Obrascón Huarte Lain, ha transmitido por un precio de 103,1 millones de dólares estadounidenses su participación accionarial del 50% en la empresa mexicana Inmobiliaria Fumisa S.A. de C.V., sociedad explotadora de aparcamiento y locales comerciales en la terminal internacional del Aeropuerto Internacional de México, D.F.

El 14 de febrero de 2008 fueron suscritos los cinco contratos de concesión de autopistas de peaje federales brasileñas que fueron adjudicadas a OHL Brasil, S.A. en el último trimestre del año 2007.

ANEXO I
OBRASCON HUARTE LAIN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Detalle de las sociedades que componen el perímetro de consolidación al 31 de diciembre de 2007

ENTIDADES DEPENDIENTES (que consolidan por integración global)

SOCIEDADES DOMICILIADAS EN ESPAÑA

Construcción nacional

Agrupación Guinovart Obras y Servicios Hispania, S.A.
Astral Facilities Management, S.A.
Construcciones Adolfo Sobrino, S.A.
Construcciones Enrique de Luis, S.A.
Electrificaciones y Montajes Integrales OHL, 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.
Ohsa-Levante, A.I.E.
PACSA, Servicios Urbanos y del Medio Natural, S.L.
S.A. Trabajos y Obras
Trabajos de Carpintería Especializados, S.L.

Construcción internacional

Ferrocivil, S.A.
Obrascon Huarte Lain, Construcción Internacional, S.L.
Sociedad Vehículo CA, S.L.

Concesiones de infraestructuras

Aeropistas, S.L.
Autopista Eje Aeropuerto Concesionaria Española, S.A.
Autovía de Aragón-Tramo 1, S.A.
Cercanías Mostoles Navalmorero, S.A.
Euroconcesiones, S.L.
Euroglosa 45 Concesionaria de la Comunidad de Madrid, S.A.
Marina Urola, S.A.
Metro Ligero Oeste, S.A.
OHL Concesiones, S.L.
Pachira, S.L.
Participes en Brasil, S.L.
Vincida Grupo de Inversiones 2006, S.L.

Medio ambiente

OHL Medio Ambiente, Inima, S.A.U.
Técnicas y Gestión Medioambiental, S.A.
Tractament Metropolità de Fangs, S.L.

Desarrollos

Obrascon Huarte Lain, Desarrollos, S.L.
Sacova Centros Residenciales, S.L.

Otros

Centro de Empresas Sevilla 1, S.A.
Entorno 2000, S.A.
Josefa Valcarcel 42, S.A.
Leonardo Site, S.L.
Satafi, S.A.
Tenedora de Participaciones Tecnológicas, S.A.
Urbanizadora Hispano Belga, 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.
Empresa Constructora Huarte San José, Ltda.
Huarte Ecuador, S.A.
Huartemex, S.A. de C.V.
Hur, S.A.
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, Inc.
ZPSV Caña, a.s.
ZPSV Ltd. Bulharsko
ZPSV Ruskov, s.r.o.
ZPSV Servis, s.r.o.
ZPSV, a.s.
ZS Bratislava, a.s.
ZS Brno, a.s.

Concesiones de infraestructuras

Autopark, S.A.
Autopista Ezeiza Cañuelas, S.A.
Autovías, S.A.
Centrovías Sistemas Rodoviários, S.A.
Concesionaria Mexiquense, S.A. de C.V.
Concesionaria de Rodovias do Interior Paulista, S.A.
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, 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.
Sociedade para Participação em Rodovias, S.A.
Vianorte, S.A.

Medio ambiente

Ambient Serviços Ambientais de Ribeirão 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.
Promoaqua 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.
Centro Comercial Paseo de San Francisco, S.A. de C.V.
Gastronómica Santa Fe, 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.
Islas de Mayakoba, S.A. de C.V.
Islas de Mayakoba Servicios, S.A. de C.V.
Lagunas de Mayakoba, S.A. de C.V.
Marina Mayakoba, S.A. de C.V.
Villas de Mayakoba, S.A. de C.V.
Viveros de Mayakoba, S.A. de C.V.

Otros

Elsengrund Bau GmbH
OHL Finance, S.á.r.l.

ANEXO I
OBRASCON HUARTE LAIN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Detalle de las sociedades que componen el perímetro de consolidación al 31 de diciembre de 2007

NEGOCIOS CONJUNTOS (que consolidan por integración proporcional)

SOCIEDADES DOMICILIADAS EN ESPAÑA

Construcción nacional

Asfaltos Elsan-Pacsa Torrecámara, A.I.E.
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 Water Solutions, 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.

ENTIDADES ASOCIADAS (que consolidan por el método de la participación)

SOCIEDADES DOMICILIADAS EN ESPAÑA

Construcción nacional

Agrupación de Investigación Estratégica Proyecto Fenix, A.I.E.
Concesionaria Colegio de Usera, S.L.
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 servicios y operaciones, 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.

Otros

Avalora Tecnologías de la Información, S.A.
E.M.V. Alcalá de Henares, S.A.
Invercoll, S.A.

SOCIEDADES DOMICILIADAS EN EL EXTRANJERO

Construcción internacional

KPM Consult, a.s.
Parking CZ, a.s.
Pevnustka, a.s.
Remont Pruga D.D. Sarajevo
Slovenské Tunely, a.s.
Stavba a údržba železnic, a.s. Bratislava
Tomi Remont, a.s.
TSS, a.s.

Concesiones de infraestructuras

Administradora Mexiquense del Aeropuerto Internacional de Toluca, S.A. de C.V.
H.Sacifyc, S.A.

Medio ambiente

Shariket Miyeh Ras Djinet, Spa
Shariket Tahiya Miyah Mostaganem, Spa

Desarrollos

Mayakoba Thai, S.A. de C.V.
Operadora Hotelera del Corredor Mayakoba, S.A. de C.V.
Operadora Mayakoba, S.A. de C.V.
Servicios Hoteleros del Corredor Mayakoba, S.A. de C.V.
Viceroy Resorts Mayakoba, S.R.L. de C.V.

Otros

Sociedade Concessionaria da Marina do Parque das Nações, S.A.



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 a 31 de diciembre de 2007

Miles de euros

SOCIEDAD	Participación			Capital	Reservas	Resultados ejercicio 2007	Dividendo a cuenta	Total Fondos propios	Crédito participativo	Fondos propios + Crédito participativo	Valor teórico	Coste neto de la inversión
	Directa	Indirecta	Total									
Sociedades consolidadas por Integración global												
Aeropistas, S.L.	-	100,00	100,00	30.597	51.268	(13.172)	-	68.693	31.055	99.748	99.748	128.786
Agrupación Guinovart Obras y Servicios Hispania, S.A.	100,00	-	100,00	30.050	3.805	6.835	-	40.690	-	40.690	40.690	47.054
Astral Facilities Management, S.A.	100,00	-	100,00	60	13	(105)	-	(32)	-	(32)	(32)	-
Ambient Serviços Ambientais de Ribeirao Preto, S.A.	20,91	79,09	100,00	18.516	(5.831)	4.193	-	16.878	-	16.878	16.878	25.371
Aqua Mayakoba, S.A. de C.V.	60,00	-	60,00	10.416	-	16	-	10.432	-	10.432	6.259	6.921
Aquaria Water LLC	-	87,50	87,50	8.152	-	-	-	8.152	-	8.152	7.133	7.133
Autopark, S.A.	-	90,00	90,00	1.909	-	(90)	-	1.819	-	1.819	1.637	1.879
Autopista Eje Aeropuerto Concesionaria Española, S.A.	-	100,00	100,00	42.360	285.258	(2.693)	-	324.925	-	324.925	324.925	324.927
Autopista Ezeiza Cañuelas, S.A.	69,60	-	69,60	22.618	3.833	(1.979)	-	24.472	-	24.472	17.031	73.880
Autovía de Aragón-Tramo 1, S.A.	25,00	70,00	95,00	42.633	-	-	-	42.633	-	42.633	40.501	40.501
Autovías, S.A.	-	60,00	60,00	48.999	5.722	12.409	(2.456)	64.674	-	64.674	38.805	41.141
Baja Puerto Escondido, S.A. de C.V.	98,00	2,00	100,00	3	-	(1.744)	-	(1.741)	-	(1.741)	(1.741)	-
BNS International Inc.	-	100,00	100,00	2	(331)	(99)	-	(428)	-	(428)	(428)	965
CAC Vero I, LLC	-	80,00	80,00	2.378	17	41	-	2.436	-	2.436	1.949	1.902
Centro Comercial Paseo de San Francisco, S.A. de C.V.	-	100,00	100,00	4	(1.499)	(2.507)	-	(4.002)	-	(4.002)	(4.002)	7.076
Centrovías Sistemas Rodoviários, S.A.	-	60,00	60,00	36.399	41.409	15.848	-	93.656	-	93.656	56.193	29.979
Cercanías Móstoles Navalcarnero, S.A.	20,00	80,00	100,00	95.549	-	-	-	95.549	-	95.549	95.549	95.549
Community Asphalt Corp.	-	80,00	80,00	1	36.272	14.948	(5.879)	45.342	-	45.342	36.274	103.065
Concesionaria Mexiquense, S.A. de C.V.	-	87,20	87,20	175.931	(20.744)	8.606	-	163.793	-	163.793	142.828	181.263
Concesionaria de Rodovias do Interior Paulista, S.A.	-	60,00	60,00	22.415	57.129	24.611	(46.174)	57.981	-	57.981	34.788	35.071
Construcciones Adolfo Sobrino, S.A.	100,00	-	100,00	1.520	3.435	624	-	5.579	-	5.579	5.579	8.987
Construcciones Amozoc Perote, S.A. de C.V.	-	66,50	66,50	3	81	14.766	-	14.850	-	14.850	9.876	2
Construcciones Enrique de Luis, S.A.	100,00	-	100,00	2.140	6.987	1.265	(1.000)	9.392	-	9.392	9.392	8.607
Constructora de Proyectos Viales de México, S.A. de C.V.	20,00	80,00	100,00	3.118	55.434	4.346	-	62.898	-	62.898	62.898	4.380
Constructora e Inmobiliaria Huarte Ltda.	89,90	10,10	100,00	710	232	(63)	-	879	-	879	879	869
Desalant, S.A.	0,01	99,99	100,00	25.193	152	(479)	-	24.866	-	24.866	24.866	29.645
Desalinizadora Arica Ltda.	1,00	99,00	100,00	648	1.394	299	-	2.341	-	2.341	2.341	1.136
Electrificaciones y Montajes Integrales OHL, S.A.	100,00	-	100,00	601	5.054	2.637	(2.300)	5.992	-	5.992	5.992	4.490
Eisan-Pacsa, S.A.	100,00	-	100,00	6.010	3.071	(3.168)	-	5.913	-	5.913	5.913	5.913
Empresa Constructora Huarte San José, Ltda.	95,00	5,00	100,00	1	292	(6)	-	287	-	287	287	31
Euroconcesiones, S.L.	-	100,00	100,00	3	-	1.057	-	1.060	-	1.060	1.060	3
Euroglosa 45 Concesionaria de la Comunidad de Madrid, S.A.	-	100,00	100,00	19.063	1.130	2.775	-	22.968	-	22.968	22.968	19.441
Ferrocivil, S.A.	-	100,00	100,00	60	60	10	-	130	-	130	130	108
Gastronómica Santa Fe, S.A. de C.V.	99,75	0,25	100,00	25	(3.159)	(1.364)	-	(4.498)	-	(4.498)	(4.498)	2.620
Golf de Mayakoba, S.A. de C.V.	100,00	-	100,00	13.746	(2.668)	(2.096)	-	8.982	-	8.982	8.982	8.983
Golf Mayakoba Servicios, S.A. de C.V.	-	100,00	100,00	3	54	16	-	73	-	73	73	3
Grupo Autopistas Nacionales, S.A.	-	55,00	55,00	21.513	1.047	1.372	-	23.932	-	23.932	13.163	11.832
Huaribe, S.A. de C.V.	100,00	-	100,00	24.496	11.509	(12.009)	-	23.996	-	23.996	23.996	31.921
Huaribe Servicios, S.A. de C.V.	100,00	-	100,00	3	8	39	-	50	-	50	50	4
Huartermex, S.A. de C.V.	98,00	2,00	100,00	3	181	(52)	-	132	-	132	132	5
Infraestructura Dos Mil, S.A.	-	75,00	75,00	47.400	(10.667)	3.149	-	39.882	-	39.882	29.912	37.021
Ingeniería de los Recursos Naturales, S.A.	-	100,00	100,00	643	449	32	-	1.124	-	1.124	1.124	799
Inima Chile Ltda.	-	99,00	99,00	41	(224)	37	-	(146)	-	(146)	(144)	49
Inima de México, S.A. de C.V.	-	100,00	100,00	1.999	(260)	(668)	-	1.071	-	1.071	1.071	2.272
Inima USA Construction Corporation	-	100,00	100,00	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Inima USA Corporation	-	100,00	100,00	40.152	(89)	(3)	-	40.060	-	40.060	40.060	42.900
Inmobiliaria Mayalum Servicios, S.A. de C.V.	-	100,00	100,00	3	(1)	48	-	50	-	50	50	3
Inmobiliaria Mayalum, S.A. de C.V.	99,40	0,60	100,00	2.072	1.726	3.279	-	7.077	-	7.077	7.077	3.345
Instituto de Gestión Sanitaria, S.A.U.	-	100,00	100,00	781	(379)	(101)	-	301	263	564	564	963
Inversiones Inima, S.A.	0,89	99,11	100,00	29.909	(6)	(15)	-	29.888	-	29.888	29.888	28.179
Islas de Mayakoba Servicios, S.A. de C.V.	96,50	-	96,50	45	-	49	-	94	-	94	91	45
Islas de Mayakoba, S.A. de C.V.	96,50	-	96,50	6.716	(549)	825	-	6.992	-	6.992	6.748	7.904
José Malvar Construcciones, S.A.	100,00	-	100,00	228	9.098	445	-	9.771	-	9.771	9.771	9.771
Lagunas de Mayakoba, S.A., de C.V.	53,44	-	53,44	33.018	(40)	(8)	-	32.970	-	32.970	17.619	20.714
Latina Manutenção de Rodovias, Ltda.	-	60,00	60,00	95	806	41	(806)	136	-	136	82	57
Marina Mayakoba, S.A. de C.V.	-	100,00	100,00	620	-	(6)	-	614	-	614	614	620
Marina Urola, S.A.	39,17	39,17	78,34	503	(35)	147	-	615	-	615	482	470
Metro Ligero Oeste, S.A.	51,00	-	51,00	34.664	80.860	(5.874)	-	109.650	-	109.650	55.922	55.921
Morkaitz, S.A.	-	100,00	100,00	463	52	142	-	657	-	657	657	698
Obras y Servicios Hispania-Gas, S.A.	-	100,00	100,00	60	1.082	399	-	1.541	-	1.541	1.541	174
Obrascón Huarte Lain, Construcción Internacional, S.L.	100,00	-	100,00	14.041	28.076	(1.951)	-	40.166	-	40.166	40.166	40.166

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 a 31 de diciembre de 2007

Miles de euros

SOCIEDAD	Participación			Capital	Reservas	Resultados ejercicio 2007	Dividendo a cuenta	Total Fondos propios	Crédito participativo	Fondos propios + Crédito participativo	Valor teórico	Coste neto de la inversión
	Directa	Indirecta	Total									
Obrascon Huarte Lain, Desarrollos, S.L.	100,00	-	100,00	22.898	1.875	(2.665)	-	22.108	-	22.108	22.108	22.108
OHL Medio Ambiente, Inima, S.A.U.	100,00	-	100,00	76.682	(719)	(2.123)	-	73.840	-	73.840	73.840	82.922
OHL Andina, S.A.	99,00	1,00	100,00	3.176	18.702	(974)	-	20.904	-	20.904	20.904	3.246
OHL Austral, S.A.	-	100,00	100,00	14.121	(3.946)	7.695	-	17.870	-	17.870	17.870	5.490
OHL Brasil, S.A.	7,94	52,06	60,00	209.665	10.149	75.067	(22.770)	272.111	-	272.111	163.267	96.525
OHL Central Europe, a.s.	-	100,00	100,00	18.814	585	(441)	-	18.958	-	18.958	18.958	17.391
OHL Concesiones Chile, S.A.	-	100,00	100,00	19.000	(8.821)	(2)	-	10.177	-	10.177	10.177	10.176
OHL Concesiones Mexico, S.A. de C.V.	-	100,00	100,00	114.738	(1.231)	11.000	-	124.507	-	124.507	124.507	129.335
OHL Concesiones, S.L.	100,00	-	100,00	136.160	391.763	(23.919)	-	504.004	-	504.004	504.004	506.194
OHL Finance, S.á.r.l.	100,00	-	100,00	13	554	46	-	613	-	613	613	13
OHL Infraestructuras, Inc	-	100,00	100,00	1.302	-	(1.560)	-	(258)	-	(258)	(258)	-
OHL Mexico SC, S.A. de C.V.	98,00	2,00	100,00	3	(170)	82	-	(85)	-	(85)	(85)	-
OHL Toluca, S.A. de C.V.	-	66,67	66,67	68.595	-	(81)	-	68.514	-	68.514	45.678	45.730
OHL USA, Inc.	100,00	-	100,00	-	(197)	(503)	-	(700)	-	(700)	(700)	-
OHL ZS, a.s.	1,19	75,71	76,90	18.269	35.986	9.647	-	63.902	-	63.902	49.140	14.440
Operadora Concesionaria Mexiquense, S.A. de C.V.	-	100,00	100,00	3	101	1.505	-	1.609	-	1.609	1.609	4
Oshsa-Levante, A.I.E.	-	55,00	55,00	6	-	-	-	6	-	6	3	3
Pachira, S.L.	-	100,00	100,00	4	7.223	(1.964)	-	5.263	-	5.263	5.263	-
PACSA, Servicios Urbanos y del Medio Natural, S.L.	100,00	-	100,00	5.606	-	1.611	-	7.217	-	7.217	7.217	5.606
Participes en Brasil, S.L.	-	100,00	100,00	30.063	57.866	10.385	-	98.314	-	98.314	98.314	87.929
Paulista Infraestructura, Ltda.	-	60,00	60,00	191	7.871	(15)	(7.870)	177	-	177	106	115
Promoaqua Desalación de los Cabos, S.A. de C.V.	-	90,00	90,00	6.236	17	(658)	-	5.595	-	5.595	5.036	6.810
Rentia Invest, a.s.	-	100,00	100,00	3.027	10.090	(10)	-	13.107	-	13.107	13.107	16.693
S.A. Trabajos y Obras	100,00	-	100,00	1.854	6.553	12.167	(11.997)	8.577	-	8.577	8.577	6.794
Sacova Centros Residenciales, S.L.	-	100,00	100,00	19.161	(7.125)	(2.845)	-	9.191	4.000	13.191	13.191	13.191
Satafi, S.A.	99,99	0,01	100,00	750	1.104	4	-	1.858	-	1.858	1.858	1.858
Sawgrass Rock Quarry Inc.	-	80,00	80,00	1	310	670	-	981	-	981	785	6.250
Seconmex Administración, S.A. de C.V.	-	87,20	87,20	3	142	136	-	281	-	281	245	15
Sociedad Concesionaria Autopista del Sol, S.A.	-	75,03	75,03	38.800	(6.131)	(3.282)	-	29.387	-	29.387	22.049	27.526
Sociedad Concesionaria Autopista Los Andes, S.A.	-	100,00	100,00	40.054	-	-	-	40.054	-	40.054	40.054	37.457
Sociedad Concesionaria Autopista Los Libertadores, S.A.	-	75,02	75,02	18.917	(628)	(5.474)	-	12.815	-	12.815	9.614	14.183
Sociedad Concesionaria Centro de Justicia de Santiago, S.A.	100,00	-	100,00	11.330	2.872	(1)	-	14.201	-	14.201	14.201	11.329
Sociedad Vehículo CA, S.L.	100,00	-	100,00	66.573	(294)	6.010	(6.025)	66.264	-	66.264	66.264	66.264
Sociedade para Participação em Rodovias, S.A.	-	60,00	60,00	92.567	(1.723)	(1.060)	-	89.784	-	89.784	53.871	55.540
Técnicas y Gestión Medioambiental, S.A.	-	100,00	100,00	932	256	242	-	1.430	-	1.430	1.430	2.134
Tenedora de Participaciones Tecnológicas, S.A.	100,00	-	100,00	601	(283)	51	-	369	160	529	529	369
The Tower Group, Inc.	-	100,00	100,00	1	16.446	8	-	16.455	-	16.455	16.455	20.871
Trabajos de Carpintería Especializados, S.L.	-	100,00	100,00	148	(7)	(230)	-	(89)	300	211	211	300
Tractament Metropolità de Fangs, S.L.	-	50,40	50,40	8.540	5.118	3	-	13.661	-	13.661	6.885	4.304
Urbanizadora Hispano Belga, S.A.	100,00	-	100,00	1.211	(3.983)	(124)	-	(2.896)	3.906	1.010	1.010	3.906
Vianorte, S.A.	-	60,00	60,00	43.397	3.091	3.085	-	49.573	-	49.573	29.744	49.439
Villas de Mayakoba, S.A. de C.V.	72,50	-	72,50	2.688	-	-	-	2.688	-	2.688	1.949	2.318
Vincida Grupo de Inversiones 2006, S.L.	25,00	75,00	100,00	3	(2)	-	-	1	-	1	1	3
Viveros de Mayakoba, S.A. de C.V.	-	100,00	100,00	221	(79)	110	-	252	-	252	252	221
ZPSV Caña, a.s.	-	46,23	46,23	3.121	1.426	750	-	5.297	-	5.297	2.449	1.572
ZPSV Ltd. Bulharsko	-	78,44	78,44	3	(1.025)	12	-	(1.010)	-	(1.010)	(792)	2
ZPSV, a.s.	-	78,44	78,44	22.394	20.278	4.337	-	47.009	-	47.009	36.874	32.434
ZS Bratislava, a.s.	-	59,74	59,74	4.693	2.370	1.065	-	8.128	-	8.128	4.856	3.449
TOTAL				2.047.839	1.216.898	172.811	(107.277)	3.330.271	39.684	3.369.955	2.905.599	2.955.973
Sociedades consolidadas por Integración proporcional												
Asfaltos Elsan-Pacsa Torrecámaras, A.I.E.	-	50,00	50,00	12	-	-	-	12	-	12	6	6
Constructora e Inmobiliaria Xalitic, S.A. de C.V.	-	50,00	50,00	12	738	79	-	829	-	829	414	18
Inalia Water Solutions, S.L.	-	50,00	50,00	3	(1)	(75)	-	(73)	-	(73)	(37)	2
Inalia Mostaganem, S.L.	-	50,00	50,00	3	-	(2)	-	1	-	1	1	2
Inmobiliaria Fumisa, S.A. de C.V.	-	50,00	50,00	694	11.202	30.911	-	42.807	-	42.807	21.404	36.438
Inoxosha 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
Prestadora de Servicios Fumisa, S.A. de C.V.	-	50,00	50,00	5	213	(65)	-	153	-	153	77	61
Terminal Polivalente Sureste, S.L.	-	50,00	50,00	3	(1)	(4)	-	(2)	-	(2)	(1)	-
Terminales Marítimas del Sureste, S.A.	40,00	10,00	50,00	15.000	1	(197)	-	14.804	-	14.804	7.402	7.500
Transportes Aéreos de Xalapa, S.A. de C.V.	-	50,00	50,00	7.983	(6.455)	(3.694)	-	(2.166)	-	(2.166)	(1.083)	972
TOTAL				27.452	5.697	26.953	-	60.102	-	60.102	30.052	46.868

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 a 31 de diciembre de 2007

Miles de euros

SOCIEDAD	Participación			Capital	Reservas	Resultados ejercicio 2007	Dividendo a cuenta	Total Fondos propios	Crédito participativo	Fondos propios + Crédito participativo	Valor teórico	Coste neto de la inversión
	Directa	Indirecta	Total									
Sociedades consolidadas por el método de la participación												
Administradora Mexiquense del Aeropuerto Internacional de Toluca, S.A. de C.V.	-	32,67	32,67	74.827	67.289	2.308	-	144.424	-	144.424	47.183	45.730
Avalora Tecnologías de la Información, S.A.	-	45,00	45,00	455	942	1.108	-	2.505	-	2.505	1.127	434
Cádiz San Fernando, A.I.E.	-	21,95	21,95	4.658	-	577	-	5.235	-	5.235	1.149	1.015
Consultima, S.L.	20,00	-	20,00	1.718	1.601	693	-	4.012	-	4.012	802	343
E.M.V. Alcalá de Henares, S.A.	34,00	-	34,00	1.202	4.526	-	-	5.728	-	5.728	1.948	409
Hospital del Sureste, S.A.	33,33	-	33,33	6.567	-	(25)	-	6.542	600	7.142	2.380	2.189
KPM Consult, a.s.	-	23,53	23,53	38	335	65	-	438	-	438	103	9
Mayakoba Thai, S.A. de C.V.	-	48,00	48,00	13.039	(848)	-	-	12.191	-	12.191	5.852	6.259
Nautic Tarragona, S.A.	25,00	-	25,00	1.202	336	-	-	1.538	-	1.538	385	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	(50)	(383)	-	35.995	-	35.995	7.199	7.286
Operadora Hotelera del Corredor Mayakoba, S.A. de C.V.	-	44,17	44,17	39.980	(6.069)	(1.476)	-	32.435	-	32.435	14.327	17.659
Operadora Mayakoba, S.A. de C.V.	-	44,17	44,17	39.987	(19)	(7)	-	39.961	-	39.961	17.651	17.117
Port Torredembarra, S.A.	24,08	-	24,08	2.865	103	14	-	2.982	-	2.982	718	691
Shariket Miyeh Ras Djinet, Spa	-	25,49	25,49	5.610	-	-	-	5.610	-	5.610	1.430	1.500
Shariket Tahlya Miyah Mostaganem, Spa	-	25,50	25,50	12.953	-	-	-	12.953	-	12.953	3.303	3.373
Slovenské Tunely, a.s.	-	13,07	13,07	60	791	266	-	1.117	-	1.117	146	50
Tomi Remont, a.s.	-	38,45	38,45	1.859	3.005	1.800	-	6.664	-	6.664	2.562	722
TSS, a.s.	-	37,68	37,68	27.978	4.050	3.339	-	35.367	-	35.367	13.326	8.304
Urbs Iudex et Causidicus, S.A.	20,00	-	20,00	38.902	(1.015)	(592)	-	37.295	-	37.295	7.459	7.781
Viceroy Resorts Mayakoba, S.R.L. de C.V.	40,00	-	40,00	14.777	-	-	-	14.777	-	14.777	5.911	7.208
TOTAL				369.283	74.977	7.687	-	451.947	600	452.547	146.006	139.424

**ANEXO IV
OBRASCON HUARTE LAIN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Detalle de las variaciones en el perímetro de consolidación al 31 de diciembre de 2007

ENTIDADES DEPENDIENTES (que consolidan por integración global)

INCORPORACIONES

SOCIEDAD	CONCEPTO
Autovía de Aragón-Tramo I, S.A.	Constitución
Cercanías Móstoles Navacarnero, S.A.	Constitución
Obrascon Huarte Lain, Construcción Internacional, S.L.	Constitución
PACSA, Servicios Urbanos y del Medio Natural, S.L.	Escisión
Islas de Mayakoba Servicios, S.A. de C.V.	Constitución

SALIDAS

SOCIEDAD	CONCEPTO
Societat D'Explotació de Purins Noguera I, S.L.	Liquidación
Investmanagement, s.r.o.	Venta
OHL Brasil Participações em Infraestrutura, S.L.	Fusión

NEGOCIOS CONJUNTOS (que consolidan por integración proporcional)

INCORPORACIONES

SOCIEDAD	CONCEPTO

SALIDAS

SOCIEDAD	CONCEPTO
Asfaltos del Tajo, A.I.E.	Venta
Gestral Servicios Integrales OHL- Grupo Norte, S.A.	Liquidación
Plus Arrendamientos Inmobiliarios, S.A. de C.V.	Venta
San Francisco Plus, S.A. de C.V.	Venta
Sociedad Consultora Proyecto Plus, S.A. de C.V.	Venta

ENTIDADES ASOCIADAS (que consolidan por el método de la participación)

INCORPORACIONES

SOCIEDAD	CONCEPTO
Agrupación de Investigación Estratégica Proyecto Fenix, A.I.E.	Constitución
Concesionaria Colegio de Usera, S.L.	Constitución

SALIDAS

SOCIEDAD	CONCEPTO
Muelles y Espacios Portuarios, S.A.	Venta
Sanre, s.r.o.	Venta
ZSB Ellas, a.e.	Venta

Sociedades incluidas en el perímetro de consolidación en 2006, que han variado su situación dentro del perímetro en 2007

SOCIEDAD	PERÍMETRO EN 2007	PERÍMETRO EN 2006
Centro Comercial Paseo de San Francisco, S.A. de C.V.	Integración global	Integración proporcional
Islas de Mayakoba, S.A. de C.V.	Integración global	Puesta en equivalencia
Mayakoba Thai, S.A. de C.V.	Puesta en equivalencia	Integración global
Villas de Mayakoba, S.A. de C.V.	Integración global	Puesta en equivalencia

DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD Y FORMULACIÓN DE CUENTAS ANUALES

Los administradores declaran que, hasta donde alcanza su conocimiento, las Cuentas Anuales Consolidadas han sido elaborados con arreglo a los principios de contabilidad aplicables, ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de Obrascón Huarte Lain, S.A. y de las empresas comprendidas en la consolidación tomados en su conjunto.

La formulación de las presentes Cuentas anuales consolidadas ha sido aprobada por el Consejo de Administración, en su reunión del 31 de marzo de 2008, con vistas a su verificación por los Auditores y posterior aprobación por la Junta General de Accionistas. Dichas Cuentas anuales están extendidas en 95 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 96 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. 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 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 2007**

GH

OBRASCÓN HUARTE LAIN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

INFORME DE GESTIÓN

DEL EJERCICIO 2007

EVOLUCIÓN DE LA ECONOMÍA

La **economía mundial** lleva cuatro años seguidos creciendo alrededor del +5% anual. Las economías de los países emergentes aportaron el pasado año la mitad del alza del PIB mundial, siendo los auténticos protagonistas de esta situación, entre los que destaca China, con un +11,4% de crecimiento de su economía y como el primer contribuyente absoluto al crecimiento mundial.

Sin embargo empiezan a aparecer síntomas de ralentización y las últimas previsiones del Fondo Monetario Internacional apuntan a unos crecimientos más moderados para los próximos años.

El año pasado año, la **economía europea** ha tenido un crecimiento estimado del +2,7%, y según la Comisión Europea en el 2008 continuará el buen ritmo de crecimiento con una inflación controlada.

El Banco Central Europeo ha seguido manteniendo los tipos de interés en el 4%, resistiéndose a sumarse a la nueva estrategia global de flexibilización monetaria, y ha dejado entrever la posibilidad de futuras subidas de los tipos si ello es necesario para contrarrestar los riesgos en la estabilidad de precios a medio plazo.

La **economía española** creció el +3,8% en el 2007, una décima menos que en el ejercicio anterior, después que el Producto Interior Bruto aumentase el +3,5% en el cuarto trimestre debido a la desaceleración en este último periodo de la demanda nacional. Para los próximos años el cuadro macroeconómico que se acompaña a los Presupuestos Generales del Estado prevé un crecimiento del PIB en torno al +3,0%.

El superávit del conjunto de las Administraciones públicas alcanzó el pasado año los 23.368 millones de euros, lo que representa un 2,23% del PIB en 2007, frente al 1,79% registrado en el ejercicio anterior. Esto ha sido debido principalmente a la contribución de la Administración central que con un superávit del 1,29%, el doble que en 2006, supera por primera vez al de la Seguridad Social.

El **sector de la construcción** según las últimas estimaciones de Seopan, ha crecido en 2007 un +4% (en términos reales), con una producción de 200.000 millones de euros y una inversión estimada sobre el PIB del 18,0%. La construcción de obra civil, con un crecimiento del +5,5% con respecto al año anterior, ha representado el 25% del total de la actividad en construcción en 2007.

La licitación pública, por fecha de anuncio en el BOE, terminó el año con 46.000 millones de euros, una cifra similar a la alcanzada en el ejercicio anterior y en la que destaca el buen comportamiento de la licitación de obra civil que ha compensado el descenso de la licitación de edificación.



EVOLUCION DE LOS NEGOCIOS

Principales magnitudes del Grupo Obrascón Huarte Lain

	Millones de euros				
	2007	%	2006	%	Var. %
Cifra de negocio	3.764,4	100,0	3.278,2	100,0	14,8
Resultados brutos de explotación (EBITDA)	542,9	14,4	489,2	14,9	11,0
Resultados de explotación (EBIT)	373,7	9,9	326,8	10,0	14,4
Resultados antes de impuestos	230,8	6,1	235,8	7,2	-2,1
Resultados atribuibles a la Sociedad Dominante	140,5	3,7	105,1	3,2	33,7
Cartera a corto plazo	5.302,2		5.113,6		3,7
Cartera a largo plazo	32.756,0		26.669,8		22,8
Cartera total	38.058,2		31.783,4		19,7
Inmovilizado material neto	3.337,1		2.769,0		20,5
Patrimonio atribuido a la Sociedad Dominante	608,4		541,2		12,4
Endeudamiento bruto con recurso	948,2		395,6		139,7
Endeudamiento neto con recurso	330,0		93,8		251,8
Endeudamiento bruto sin recurso	2.143,7		1.880,9		14,0
Endeudamiento neto sin recurso	1.930,4		1.606,1		20,2

Resultados

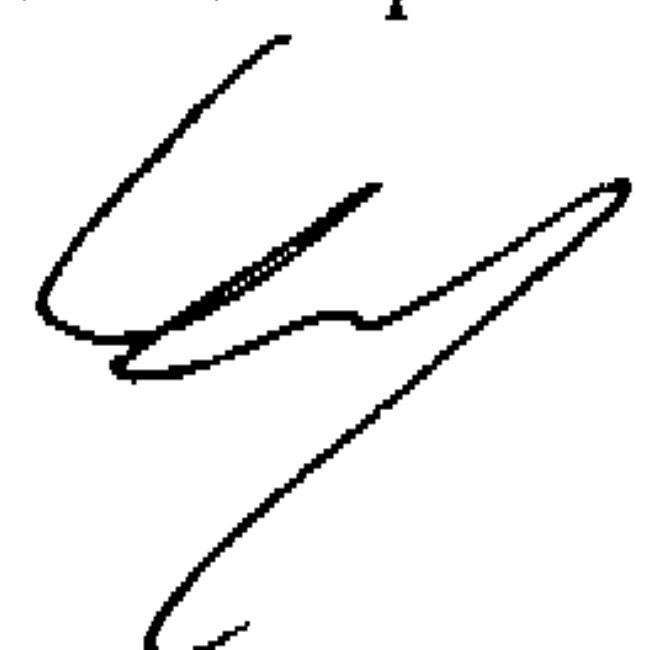
El Grupo Obrascón Huarte Lain ha cerrado el ejercicio 2007 de forma muy satisfactoria, habiendo alcanzado un crecimiento de doble dígito en todos los principales parámetros de la cuenta de resultados:

- Cifra de negocio: +14,8%
- Resultado bruto de explotación (EBITDA): +11,0%
- Resultado de explotación (EBIT): +14,4%
- Resultado atribuible a la Sociedad Dominante: +33,7%

Los principales impulsores de la cifra de negocio han sido las áreas de Construcción internacional, +26,6%, y Concesiones, +30,6%.

En cuanto al margen EBITDA ha crecido un +11,0%, inferior al crecimiento de las ventas, debido a la reducción del EBITDA en Construcción nacional. Este parámetro se ha visto afectado por una importante concentración de inicio de obras en Construcción nacional (especialmente en el primer trimestre), con el efecto, de menores márgenes al inicio, que a pesar de irse diluyendo durante el ejercicio, no se ha conseguido eliminar del todo. Sin embargo, tanto en Construcción internacional como en Concesiones se han conseguido importantes aumentos del +24,7% y +25,0%, respectivamente, lo cual consolida la vocación internacional y diversificadora del Grupo. Gracias a estos crecimientos el EBITDA de estas dos áreas ha supuesto un 74,4% del total del Grupo.

En cuanto al Resultado atribuible a la Sociedad Dominante, éste ha alcanzado la cifra de 140,5 millones de euros, lo que supone un crecimiento del +33,7% sobre el ejercicio anterior, superando ligeramente la previsión anunciada al principio del ejercicio.



Además de los importantes resultados alcanzados, en el ejercicio 2007 se ha logrado avanzar en la consolidación del Grupo Obrascón Huarte Lain como un gran grupo internacional de construcción y concesiones a través de los siguientes hitos:

- Adjudicación de siete nuevas concesiones en el ejercicio: cinco autopistas federales en Brasil (contratos firmados en febrero de 2008), una autovía de primera generación (tramo entre Madrid y la R-2 de la autovía A-2) y tren de cercanías Móstoles-Navalcarnero. Con ello el Grupo pasa a tener una cartera al 31 de diciembre de 2007 de 24 concesiones de infraestructuras, incluyendo casi 4.000 Km. de autopistas de peaje, lo que le afirma en uno de los principales operadores de concesiones de infraestructuras a nivel mundial.
- Consolidación de la actividad internacional que ha contribuido de la siguiente manera a las cifras del Grupo:
 - Cifra de negocio: 44,7%
 - Resultado bruto de explotación (EBITDA): 79,7%
 - Activos: 65,3%
 - Personal: 59,4 %
 - Cartera: 73,1%

Los principales países en que el Grupo está presente, y su aportación a la cifra de facturación han sido: Europa del Este, 11,5%, EEUU, 10,2%, México, 6,6% y Brasil, 6,5%.

Situación financiera

Se destaca que el Grupo tiene establecidas unas políticas financieras prudentes que le han permitido mantener ratings de Investment Grade de Moody's y Fitch desde al año 2001. Así, se ha llegado al cierre del ejercicio con un endeudamiento neto con recurso de sólo 330,0 millones de euros, lo cual supone menos de 1,5 veces el EBITDA del Grupo, excluyendo las Concesiones.

En este apartado también hay que destacar en el ejercicio 2007 la realización de una emisión de bonos públicos en el euromercado, por importe de 700 millones de euros, con un vencimiento único a los cinco años, y con un cupón del 5%, que se cerró de forma muy satisfactoria, y que ha permitido al Grupo finalizar el ejercicio con una holgada posición de tesorería.

Contratación

La contratación a corto plazo del Grupo se sitúa al final del ejercicio en 3.953,1 millones de euros, con aumentos en Construcción nacional y Construcción internacional del +14% y +13,5%, respectivamente.

	Millones de euros	
	2007	%
Construcción nacional	2.210,1	55,9
Construcción internacional	1.145,3	29,0
Concesiones	435,5	11,0
Medio ambiente	84,2	2,1
Desarrollos	78,0	2,0
Total	3.953,1	100,0

Destaca la importante contribución de Construcción nacional que representa el 55,9% del total contratado.

Cartera

La cartera total de pedidos se sitúa en 38.058,2 millones de euros, con un incremento del +19,7% respecto al ejercicio 2006.

El 13,9% de la cartera total correspondía a obras de ejecución a corto plazo y el 86,1% restante a contratos de ejecución a largo plazo.

	Millones de euros		
	2007	%	Var. % 07/06
Corto plazo	5.302,2	13,9	3,7
Largo plazo	32.756,0	86,1	22,8
Cartera total	38.058,2	100,0	19,7
Construcción nacional	3.508,3	9,2	7,2
Construcción internacional	1.589,6	4,2	(1,3)
Concesiones	30.261,2	79,5	26,8
Medio Ambiente	2.643,1	6,9	(11,6)
Desarrollos	56,0	0,1	3,3
Cartera total	38.058,2	100,0	19,7

La cartera a corto plazo se sitúa en 5.302,2 millones, con un aumento del +3,7% respecto al ejercicio precedente, situando la cobertura de actividad en 17 meses. El 66,2% de esta cartera correspondía a Construcción nacional y el 27,2% a Construcción internacional.

La cartera a largo plazo alcanza 32.756 millones de euros, con un aumento del +22,8%, debido a las nuevas concesiones adjudicadas y la mejora de las previsiones de ingresos, sin incluir las cinco autopistas federales de Brasil.

El 79,5% de la cartera a largo corresponde al mercado internacional y el 20,5% restante es de ejecución en el mercado doméstico.

Los contratos de concesiones de infraestructuras suponen el 92,4% del total, y presentan un incremento +28,4% en concesión de autopistas, sin incluir las cinco autopistas federales de Brasil, cuyos contratos fueron adjudicados en febrero 2008.

Análisis por área de negocio

Construcción nacional

	Millones de euros				
	2007	%	2006	%	Var. %
Cifra de negocio	1.973,9	100,0	1.835,2	100,0	7,6
Resultados brutos de explotación (EBITDA)	118,0	6,0	133,8	7,3	-11,8
Resultados de explotación (EBIT)	93,0	4,7	92,1	5,0	1,0
Cartera total	3.508,3		3.271,4		7,2

El área de Construcción nacional ha finalizado el ejercicio con un sólido crecimiento de su facturación del +7,6% confirmando la continuidad de la ejecución de grandes infraestructuras amparadas por el Plan Estratégico de Infraestructuras y Transporte (PEIT).

Sin embargo, el EBITDA del área ha disminuido un -11,8% debido a la mayor concentración este ejercicio, comparado con el anterior, de grandes obras en sus fases iniciales lo cual implica unos márgenes inferiores.

El EBIT se ha situado en 93,0 millones de euros, lo que supone un 4,7% sobre ventas, cifra muy similar al ejercicio anterior en el que alcanzó 92,1 millones, un 5,0% sobre ventas.

Por último, hay que destacar en esta actividad que se ha cerrado el ejercicio con un crecimiento de la cartera del +7,2%, superando los 21 meses de actividad, lo que garantiza dicha actividad en los próximos ejercicios.

Construcción internacional

	Millones de euros				
	2007	%	2006	%	Var. %
Cifra de negocio	1.162,2	100,0	918,2	100,0	26,6
Resultados brutos de explotación (EBITDA)	86,9	7,5	69,7	7,6	24,7
Resultados de explotación (EBIT)	57,4	4,9	35,8	3,9	60,3
Cartera total	1.589,6		1.610,0		-1,3

Construcción internacional ha sido uno de los principales impulsores del Grupo con un crecimiento de la cifra de negocio del +26,6%. Esto ha sido posible gracias al importante crecimiento de la facturación de las filiales en Europa del Este y Central, +21,8%, por la integración todo el ejercicio de las filiales en Florida (EEUU) adquiridas en julio de 2006, y por la ejecución de grandes proyectos en México (Carretera Amozoc-Perote), en Chile (Ruta 60) y en Turquía (Ferrocarril Ankara-Estambul).

Asimismo se han logrado crecimientos significativos de los márgenes de la actividad. El EBITDA ha aumentado un +24,7%, alcanzando la cifra de 86,9 millones de euros, lo que supone un margen del 7,5% sobre ventas y un 16,0% del EBITDA total. El EBIT por su parte ha aumentado un +60,3% con respecto al ejercicio anterior reflejando los criterios de prudencia aplicados por el Grupo a esta actividad.

La cartera de obras de esta actividad alcanza al final del ejercicio la cifra de 1.589,6 millones, cifra muy similar a la del ejercicio pasado. Sin embargo, es importante destacar en los primeros meses de 2008 la adjudicación de dos importantes contratos: Centro de convenciones en Orán (Argelia) y Hospital en Doha (Qatar), por un importe aproximado para el Grupo de 1.300 millones de euros que hacen que la cartera en estos meses haya aumentado significativamente.

Concesiones

	Millones de euros				
	2007	%	2006	%	Var. %
Cifra de negocio	435,5	100,0	333,4	100,0	30,6
Resultados brutos de explotación (EBITDA)	317,0	72,8	253,5	76,0	25,0
Resultados de explotación (EBIT)	215,9	49,6	181,9	54,6	18,7
Cartera total	30.261,2		23.856,3		26,8



Los principales hechos que han influido en la buena evolución de las ventas y el EBITDA son los siguientes:

- La buena evolución de los tráficos de nuestras concesiones que se refleja en el cuadro siguiente:

EVOLUCIÓN DEL TRÁFICO	2007	2006	Var. %
Aecsa (1)	216.067	202.920	6,5
Autovías (1)	79.362	51.790	53,2
Centrovías (1)	56.780	52.394	8,4
Intervías (1)	136.189	128.929	5,6
Vianorte (1)	74.523	70.437	5,8
Autopista del Sol (1)	65.651	61.039	7,6
Autopista Los Libertadores (1)	34.263	31.184	9,9
Euroglosa M-45 (2)	82.995	86.888	-4,5
Autopista Eje Aeropuerto (1)	11.356	9.785	16,1
Amozoc-Perote (1)	14.970	5.618	166,5
Concesionaria Mexiquense I (1)	102.327	86.592	18,2

(1) N° de Vehículos Tráfico Medio Equivalente Pagante

(2) N° de Vehículos Intensidad Media Diaria

- La incorporación al Grupo en diciembre de 2006 de Vianorte, en Brasil, que aporta 53,7 millones de euros a las ventas y 38,8 millones al EBITDA consolidado en 2007.
- El aumento de las tarifas de Concesionaria Mexiquense I del +25% el 16 de enero de 2007 que incorpora, además del ajuste anual por inflación, la eliminación de los descuentos de puesta en marcha de la autopista aplicados durante el año 2006.
- La puesta en funcionamiento con fecha 1 de julio de 2007 de una nueva plaza de peaje en la concesionaria Autovías, en Brasil.

Pero estos efectos positivos se han visto minorados por la evolución de los cambios medios durante el 2007 de algunas monedas, tales como el peso Argentino que ha caído el 10,6%, el peso Chileno un 7,5% y el peso Mexicano un 9,5%. Sin embargo el real Brasileño ha tenido una apreciación media del 2,6%.



Como consecuencia de estos factores, y a pesar del efecto de las devaluaciones, la evolución de la cifra de negocio y el EBITDA de las principales concesionarias agrupadas por países se presenta en el cuadro siguiente:

		Millones de euros					
País	Sociedad	CIFRA DE NEGOCIO			EBITDA		
		2007	2006	Var. %	2007	2006	Var. %
ARGENTINA		10,7	11,1	-3,6	2,8	4,2	-33,3
	Aecsa	10,7	11,1	-3,6	2,8	4,2	-33,3
BRASIL		232,0	153,3	51,3	165,5	106,8	55,0
	Autovias	56,4	44,2	27,6	40,7	31,1	30,9
	Centrovias	52,7	46,3	13,8	36,8	31,3	17,6
	Intervias	69,2	62,8	10,2	49,2	44,4	10,8
	Vianorte (1)	53,7	0,0	n.a.	38,8	0,0	n.a.
CHILE		44,5	43,9	1,4	28,9	28,5	1,4
	Autopista del Sol	29,1	28,3	2,8	17,3	16,8	3,0
	Autopista Los Libertadores	15,4	15,6	-1,3	11,6	11,7	-0,9
ESPAÑA		28,4	14,6	94,5	16,4	9,5	72,6
	Euroglosa M-45	10,4	9,8	6,1	9,4	8,9	5,6
	Autopista Eje-Aeropuerto	5,7	4,8	18,8	2,2	0,6	n.a.
	Metro Ligero Oeste	12,3	0,0	n.a.	4,8	0,0	n.a.
MEXICO		114,5	108,2	5,8	122,3	105,6	15,8
	Inmobiliaria Fumisa	32,5	33,3	-2,4	30,8	31,3	-1,6
	Amozoc-Perote (2)	32,8	38,0	-13,7	24,1	22,6	6,6
	Concesionaria Mexiquense I (3)	49,2	36,9	33,3	67,4	51,7	30,4
TOTAL CONCESIONES		430,1	331,1	29,9	335,9	254,6	31,9
Central y otros		5,4	2,3	134,8	-18,9	-1,1	n.a.
TOTAL		435,5	333,4	30,6	317,0	253,5	25,0

(1) Incorporada al grupo en diciembre de 2006.

(2) Incluye ventas y EBITDA de CAPSA.

(3) Incluye el ajuste por rentabilidad garantizada por el organismo concedente que se clasifica en otros ingresos de explotación quedando fuera de la cifra de negocio.

Asimismo, es importante destacar en este área el importante aumento de la cartera a largo plazo, que ha alcanzado la cifra de 30.261,2 millones de euros, lo que supone un crecimiento del +26,8% con respecto al cierre de diciembre de 2006, a pesar de no estar incluidas las cinco autopistas federales de Brasil por haberse firmado los contratos en febrero de 2008.

Es necesario destacar en 2007 la adjudicación de siete nuevas concesiones en el ejercicio con los siguientes datos básicos:

Proyecto	País	Km	% OHL	Inversión total Mill. €	Años concesión
5 autopistas federales	Brasil	2.078,8	60%	3.475	25
Autovía 1ª Generación Madrid A-2	España	56,1	95%	207	20
Tren cercanías Móstoles-Navalcarnero	España	15,0	100%	470	20

Tras estas adjudicaciones el Grupo Obrascón Huarte Lain pasa a controlar una cartera al 31 de diciembre de 2007 de 24 concesiones que incluyen 19 concesiones de autopistas de peaje, con un

total de casi 4.000 Km. en operación, dos aeropuertos, un puerto y dos concesiones ferroviarias, afirmándose como uno de los operadores de infraestructuras más importantes a nivel mundial

Medio ambiente

	Millones de euros				
	2007	%	2006	%	Var. %
Cifra de negocio	116,8	100,0	84,0	100,0	39,0
Resultados brutos de explotación (EBITDA)	13,0	11,1	17,9	21,3	-27,4
Resultados de explotación (EBIT)	5,4	4,6	8,9	10,6	-39,3
Cartera total	2.643,1		2.991,5		-11,6

El área de Medio ambiente ha obtenido un importante aumento de su cifra de negocio en el ejercicio, pasando de 84,0 a 116,8 millones de euros lo que supone un crecimiento del +39,0%. Esto ha sido debido, fundamentalmente, al fuerte ritmo constructor de la Desaladora de Taunton en Massachussets (EEUU), a la ampliación de la Desaladora de Antofagasta (Chile) y al comienzo de la operación de la nueva planta desaladora en Los Cabos (México), todas ellas en el ámbito internacional. En España, han contribuido de forma importante a este crecimiento, las obras de la Desaladora de Alicante II y las Depuradoras de Algeciras y Lloret de Mar.

Sin embargo, el EBITDA y el EBIT del área se han reducido un -27,4% y un -39,3%, debido a que los nuevos proyectos se encuentran en construcción o en fases iniciales de explotación

Desarrollos

	Millones de euros				
	2007	%	2006	%	Var. %
Cifra de negocio	76,0	100,0	107,4	100,0	-29,2
Resultados brutos de explotación (EBITDA)	8,0	10,5	14,3	4,3	-44,1
Resultados de explotación (EBIT)	2,0	2,6	8,1	2,4	-75,3
Cartera total	56,0		54,2		3,3

La actividad de Desarrollos ha alcanzado en el ejercicio unas ventas de 76,0 millones de euros y un EBITDA de 8,0 millones, ambos inferiores a los logrados en el ejercicio anterior, debido, fundamentalmente, al menor importe de venta de suelo en el desarrollo turístico de Mayakobá en la Riviera Maya (México), como estaba previsto según el plan de lanzamiento de los distintos complejos hoteleros.

En cualquier caso, durante este ejercicio se han producido hechos importantes que han permitido la configuración de este área para el futuro concentrando los esfuerzos en los proyectos más relevantes:

- Consolidación del desarrollo de Mayakobá, con la entrada en operación del segundo hotel (Rosewood), que se unirá al hotel Fairmont y al campo de golf que ya estaban en operación. Asimismo, se ha avanzado en el proyecto y construcción de los otros tres lotes hoteleros que irán entrando en operación en los próximos ejercicios.
- Se ha llegado a un acuerdo con el socio inicial mexicano en los negocios de Puebla (México) tras el cual el Grupo OHL ha pasado a tener el 100% de los activos que están en operación (centro comercial, aparcamiento y hotel) y se ha desprendido de su participación en la mayoría de los solares, menores, pendientes de desarrollo.

CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS

Millones de euros

	2007		2006		Var.% 07/06
	Importe	%	Importe	%	
Importe neto de la cifra de negocio	3.764,4	100,0	3.278,2	100,0	14,8
Otros ingresos	198,9	5,3	169,5	5,2	17,3
Variación de existencias de productos terminados o en curso	-14,1	-0,4	-2,1	-0,1	571,4
Aprovisionamientos	-2.425,5	-64,4	-2.103,1	-64,2	15,3
Gastos de personal	-456,2	-12,1	-394,6	-12,0	15,6
Otros gastos	-524,6	-13,9	-458,7	-14,0	14,4
RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACION (EBITDA)	542,9	14,4	489,2	14,9	11,0
Dotación a la amortización	-158,4	-4,2	-115,1	-3,5	37,6
Variación de provisiones	-10,8	-0,3	-47,3	-1,4	-77,2
RESULTADO DE EXPLOTACION (EBIT)	373,7	9,9%	326,8	10,0	14,4
Ingresos financieros	58,2	1,5	37,9	1,2	53,6
Gastos financieros	-216,9	-5,8	-141,6	-4,3	53,2
Diferencias de cambio (neto)	6,9	0,2	-4,4	-0,1	n.a
Resultado por variaciones de valor de instrumentos financieros a valor razonable (neto)	-11,9	-0,3	0,0	0,0	n.a
Participación en el resultado del ejercicio de las asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen según el método de la participación	4,4	0,1	1,2	0,0	266,7
Otras ganancias o pérdidas (neto)	16,4	0,4	16,0	0,5	3,1
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS DE ACTIVIDADES CONTINUADAS	230,8	6,1	235,8	7,2	-2,1
Gasto por impuesto sobre las ganancias	-55,4	-1,5	-93,1	-2,8	-40,5
BENEFICIO DEL EJERCICIO DE ACTIVIDADES CONTINUADAS	175,4	4,7	142,7	4,4	22,9
Resultados después de impuestos de las actividades interrumpidas (neto)	-	-	-	-	-
BENEFICIO DEL EJERCICIO	175,4	4,7	142,7	4,4	22,9
Intereses minoritarios	-34,9	-0,9	-37,6	-1,1	-7,2
BENEFICIO ATRIBUIBLE A TENEDORES DE INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO NETO DE LA SOCIEDAD DOMINANTE	140,5	3,7	105,1	3,2	33,7

La cifra de negocio del ejercicio 2007 ha ascendido a 3.764,4 millones de euros, un +14,8% superior a la registrada en 2006. Todas las actividades principales contribuyen a este incremento, principalmente Concesiones, +30,6%, Construcción internacional, +26,6%, y Construcción nacional, +7,6%. Destaca la importancia de Construcción internacional que representa el 30,9% de la cifra de negocio, frente al 28,0% en 2006, así como Concesiones, 11,6% del total frente al 10,2% que suponía en el ejercicio anterior.

Del total de la cifra de negocio el 55,3% se realiza en territorio nacional y el 44,7% restante a nivel internacional. Las ventas internacionales han experimentado un incremento del +23,3%, frente al aumento del +8,8% de las nacionales, lo que deja patente la creciente internacionalización del Grupo.

El resultado bruto de explotación (EBITDA), se sitúa en 542,9 millones de euros, y experimenta un incremento del +11,0% sobre el del año anterior. A dicho aumento contribuye de forma notable el aumento de Construcción internacional, +24,7%, y Concesiones, +25,0%. La actividad de Construcción nacional sufre una disminución de márgenes en comparación con el año anterior, por tener proyectos en su fase inicial de ejecución.

Las amortizaciones alcanzan los 158,4 millones de euros frente a los 115,1 millones registrados en 2006. Este aumento del +37,6% sobre 2006 se debe principalmente al inicio de la explotación de concesiones en este ejercicio. Asimismo en el ejercicio 2007 se han revisado las estimaciones sobre el método de amortización de los activos vinculados a los contratos de concesiones, pasando de un criterio lineal a un criterio creciente basado en unidades de producción (tráfico principalmente), método que refleja mejor el patrón de consumo de los beneficios económicos esperados de los activos concesionales.

Este cambio ha supuesto un impacto diferencial de 14,5 millones de euros de menores amortizaciones y de 5,6 millones de mejor resultado atribuible a la sociedad dominante en el ejercicio 2007 por el efecto fiscal y de minoritarios.

El resultado de explotación (EBIT) asciende a 373,7 millones de euros lo que supone un incremento del +14,4% sobre el ejercicio anterior, destacando también el aumento de Construcción internacional y de Concesiones. La actividad de Construcción nacional mejora un +1,0% respecto a 2006.

Los resultados financieros (ingresos menos gastos) alcanzan los -158,7 millones de euros, -4,2% sobre la cifra de negocio, y han experimentado un incremento del +53,0%. La razón principal de tal aumento se debe a la entrada en explotación de importantes concesiones de infraestructuras como el Metro Ligero Oeste y por la incorporación al Grupo de nuevas concesiones como Vianorte, aportando un resultado financiero significativo al estar en funcionamiento.

Del resultado financiero un 71,1% corresponde a sociedades de proyecto con endeudamiento sin recurso, principalmente concesionarias.

El resultado por variaciones de valor de instrumentos financieros se sitúa en -11,9 millones de euros y corresponde principalmente a la valoración al cierre del equity swap realizado como cobertura del Plan de Incentivos referenciado al valor de la acción implantado el 13-11-07 y con vencimiento dentro de tres años. Dado el comportamiento de la Bolsa al cierre del ejercicio la variación de la valoración ha sido negativa, pero es previsible una recuperación de la misma.

En otras ganancias / pérdidas, 16,4 millones de euros, se recogen principalmente los resultados positivos obtenidos en la venta de las sociedades concesionarias de puertos y otros activos y es muy similar al registrado en 2006.

El gasto por impuesto sobre sociedades asciende a -55,4 millones de euros, lo que supone una tasa del 24,0% sobre el beneficio antes de impuestos, siendo el tipo aplicado en España en 2007 del 32,5% frente al 35,0% del año anterior. En 2006 se produjo la actualización de todos los impuestos diferidos como consecuencia del cambio de tipo impositivo español, cuyo impacto ascendió a 28,2 millones como más gasto por impuesto de sociedades, lo que explica la importante disminución del gasto con respecto al año anterior.

El beneficio atribuido a la Sociedad Dominante alcanza los 140,5 millones de euros, lo que representa un 3,7% sobre la cifra de negocio, y aumenta un +33,7% sobre el del ejercicio 2006.



BALANCE CONSOLIDADO

ACTIVO	Millones de euros			
	<u>2007</u>	<u>2006</u>	<u>Var.07/06</u>	<u>Var.%</u>
Inmovilizado material	3.337,1	2.769,0	568,1	20,5
Inversiones inmobiliarias	73,6	69,5	4,1	5,9
Fondo de comercio	16,3	75,6	-59,3	-78,4
Otros activos intangibles	231,3	186,1	45,2	24,3
Activos financieros no corrientes	195,2	130,0	65,2	50,2
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	108,1	88,0	20,1	22,8
Activos por impuestos diferidos	380,2	372,6	7,6	2,0
ACTIVOS NO CORRIENTES	4.341,8	3.690,8	651,0	17,6
Existencias	117,5	122,3	-4,8	-3,9
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	1.746,3	1.449,2	297,1	20,5
Otros activos financieros corrientes	183,7	212,1	-28,4	-13,4
Activos por impuestos sobre las ganancias corrientes	23,8	10,8	13,0	120,4
Otros activos corrientes	22,6	21,1	1,5	7,1
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	647,8	364,5	283,3	77,7
ACTIVOS CORRIENTES	2.741,7	2.180,0	561,7	25,8
TOTAL ACTIVO	7.083,5	5.870,8	1.212,7	20,7
PASIVO Y PATRIMONIO NETO				
Capital	52,5	52,5	0,0	0,0
Prima de emisión	254,4	254,4	0,0	0,0
Reservas	15,0	53,6	-38,6	-72,0
Reservas en sociedades consolidadas	236,3	121,7	114,6	94,2
Ajustes por valoración	-90,3	-46,1	-44,2	95,9
Resultados consolidados del ejercicio atribuibles a la Sociedad Dominante	140,5	105,1	35,4	33,7
PATRIMONIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE	608,4	541,2	67,2	12,4
Intereses minoritarios	309,2	268,5	40,7	15,2
PATRIMONIO NETO	917,6	809,7	107,9	13,3
Emisión de obligaciones y otros valores negociables	1.011,5	414,7	596,8	143,9
Deudas con entidades de crédito	1.575,8	1.583,5	-7,7	-0,5
Otros pasivos financieros	95,8	93,5	2,3	2,5
Pasivos por impuestos diferidos	199,0	175,5	23,5	13,4
Provisiones	19,8	17,8	2,0	11,2
Otros pasivos no corrientes	310,6	291,6	19,0	6,5
PASIVOS NO CORRIENTES	3.212,5	2.576,6	653,9	24,7
Emisión de obligaciones y otros valores negociables	51,3	90,5	-39,2	-43,3
Deudas con entidades de crédito	453,3	187,8	265,5	141,4
Otros pasivos financieros	13,2	6,3	6,9	109,5
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	1.961,1	1.778,2	182,9	10,3
Provisiones	143,5	138,4	5,1	3,7
Pasivos por impuestos sobre las ganancias corrientes	19,2	29,9	-10,7	-35,8
Otros pasivos corrientes	311,8	253,4	58,4	23,0
PASIVOS CORRIENTES	2.953,4	2.484,5	468,9	18,9
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	7.083,5	5.870,8	1.212,7	20,7

Las principales variaciones del balance consolidado han sido las siguientes:

Inmovilizado material: alcanza los 3.337,1 millones de euros, correspondiendo a activos de sociedades concesionarias el 88,7%.

Este epígrafe aumenta en 568,1 millones sobre el año anterior, +20,5%, y se debe principalmente a:

- Las inversiones brutas realizadas en el ejercicio por las concesiones de infraestructuras, por importe de 565,5 millones, destacando Metro Liger Oeste, Grupo Autopistas Nacionales, S.A. (Amozoc-Perote en México) y Autopista Los Andes, S.A. (Chile).
- Las inversiones brutas realizadas por las sociedades concesionarias de medio ambiente por importe de 30,5 millones, destacando Aquaria Water LLC (EEUU).
- La incorporación al perímetro de consolidación de Islas de Mayakobá, S.A. de C.V. (México), que aporta un inmovilizado bruto de de 63,9 millones.
- Otras inversiones menores en activos (terrenos y construcciones, maquinaria, anticipos, etc) por 46,5 millones.
- Menos las amortizaciones del ejercicio y otras partidas, por -138,3 millones.

Fondo de comercio: se sitúa en 16,3 millones de euros y disminuye respecto a 2006 como consecuencia de la asignación definitiva en 2007 en la combinación de negocios por la adquisición de las sociedades americanas (Community Asphalt y Tower Group) que a diciembre 2006 todavía figuraba como fondo de comercio.

Al 31 de diciembre se han realizado los correspondientes test de valoración, estimándose que los fondos de comercio están suficientemente soportados.

Activos intangibles: este epígrafe asciende a 231,3 millones de euros y las partidas más importantes corresponden a los cánones por derechos concesionales de las concesionarias brasileñas.

Deudores y otras cuentas por cobrar: al 31 de diciembre de 2007 el saldo asciende a 1.746,3 millones de euros. El 29,0% de este saldo corresponde a la obra ejecutada pendiente de certificar y su ratio se sitúa en 1,6 meses de venta, similar al obtenido en el ejercicio anterior.

Patrimonio atribuido a la Sociedad Dominante: asciende al cierre del ejercicio 2007 a 608,4 millones de euros, lo que representa un 8,6% del total activo. Ha experimentado un aumento de +67,2 millones debido a:

- El resultado del ejercicio 2007 por 140,5 millones.
- Disminución de -26,3 millones por el dividendo pagado en junio de 2007, con cargo al resultado de 2006.
- Disminución de -58,4 millones de los ajustes de valoración producida por la conversión de los estados financieros en moneda extranjera.
- Aumento por ajustes de valoración de +16,8 millones, por el impacto de la valoración de derivados.
- Disminución de -5,4 millones de euros de otras variaciones de reservas y ajustes de valoración.

Intereses minoritarios: se sitúan en 309,2 millones de euros y aumentan en 40,7 millones por:

- El resultado del ejercicio asignado a los socios externos por 34,9 millones.
- Aumento de 2,3 millones por la conversión de estados financieros en moneda extranjera, en ajustes de valoración.
- Aumento por ajustes de valoración de 6,0 millones, por el impacto de la valoración de derivados.
- Otras disminuciones por variación del porcentaje de participación, reducciones de capital y otros por -2,5 millones.

Deuda financiera

El endeudamiento financiero bruto con recurso ha aumentado 552,6 millones de euros en relación con el registrado en 2006, ya que en el mes de mayo se realizó una emisión de bonos de 700 millones para poder afrontar los planes de inversiones futuros. Sin embargo, el endeudamiento neto con recurso aumenta sólo en 236,2 millones en relación con el registrado en 2006, debido al incremento experimentado por la liquidez del Grupo.

La mayor parte de la variación en el endeudamiento neto con recurso en el ejercicio se debe a las inversiones realizadas.

El endeudamiento financiero bruto sin recurso supone el 69,3% del total y ha experimentado un incremento en 2007 del +14,0% respecto a 2006, debido a la necesidad de financiar las inversiones realizadas principalmente por las sociedades concesionarias. El endeudamiento financiero neto presenta un comportamiento similar.

Del endeudamiento financiero bruto total, un 16,3% es a corto plazo y el 83,7% restante lo es a largo plazo.



Endeudamiento del Grupo Obrascón Huarte Lain

	Millones de euros				
	2007	%	2006	%	Var.%
<u>Endeudamiento con recurso</u>					
Endeudamiento bruto con recurso	948,2	30,7	395,6	17,4	139,7
Activos financieros corrientes + Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	618,2		301,8		104,8
Endeudamiento neto con recurso	330,0	14,6	93,8	5,5	251,8
Endeudamiento neto con recurso / Patrimonio neto	36,0%		11,6%		
<u>Endeudamiento sin recurso</u>					
Endeudamiento bruto sin recurso	2.143,7	69,3	1.880,9	82,6	14,0
Activos financieros corrientes + Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	213,3		274,8		-22,4
Endeudamiento neto sin recurso	1.930,4	85,4	1.606,1	94,5	20,2
Endeudamiento neto sin recurso / Patrimonio neto	210,4%		198,4%		
<u>Total Endeudamiento financiero</u>					
Total Endeudamiento financiero bruto	3.091,9	100,0	2.276,5	100,0	35,8
Total Endeudamiento financiero neto	2.260,4	100,0	1.699,9	100,0	33,0

En el mes de mayo de 2007 fue íntegramente suscrita y desembolsada una emisión de bonos corporativos en el Mercado Europeo por importe de 700 millones de euros y con un vencimiento único del principal a los cinco años. El precio del bono fue fijado al 99,771% del valor facial, con un cupón del 5%, lo que supone un margen de 65 puntos básicos sobre los "mid-swaps". La emisión, que cuenta con rating de Investment Grade de "Baa3" por Moody's y "BBB-" por Fitch, cotiza en la Bolsa de Londres desde el 21 de mayo de 2007.

Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar: Al 31/12/07, este epígrafe se sitúa a 1.961, 1 millones de euros con un incremento del +10,3% sobre el saldo registrado en 2006, en línea con el aumento de la actividad.

INFORMACION BURSÁTIL

Capital y acciones

Al 31 de diciembre de 2007 el capital social de la Sociedad matriz Obrascón Huarte Lain, S.A., era de 52.495.233 euros, representado por 87.492.055 acciones ordinarias, de 0,60 euros de valor nominal cada una, con una cotización al 31.12.07 de 23,03 euros, y un PER sobre beneficio del año 2007 de 14,3.

Bolsa

Los mercados financieros mundiales, después de una primera parte del año relativamente tranquila, se vieron afectados por la crisis originada en el mercado de activos hipotecarios de alto riesgo en los EEUU y que se extendieron posteriormente a los mercados interbancarios, a los mercados de créditos y a las bolsas.

Tras cuatro años de fuertes ganancias, y después de marcar repetidamente a lo largo del año máximos históricos, el principal indicador de mercado español, el Ibex 35, cerró el ejercicio con una revalorización del 7,3%, consolidando, en términos de rentabilidad total, su posición de liderazgo entre los principales mercados internacionales.

A pesar de que una gran cantidad de valores han perdido las plusvalías acumuladas en los últimos tres años, debido sobre todo por las ventas llevadas a cabo por los fondos de inversión en el último mes del ejercicio, el Índice General de la Bolsa de Madrid ha cerrado 2007 con una revalorización del 5,6%, gracias al buen comportamiento de algún valor desde que comenzó la crisis. Hay que destacar que después de cuatro años creciendo por encima del 25%, el volumen de contratación en 2007 ha sido de 1,7 billones de euros, con un aumento del 45% sobre el año anterior.

Desde el pasado 21 de marzo de 2007, Obrascón Huarte Lain, S.A. está incluida en el Ibex Medium Cap. Este índice agrupa a veinte valores de mediana capitalización bursátil cotizados en el Sistema de Interconexión Bursátil que no estén incluidos en el Ibex-35. Al cierre del ejercicio este índice acumulaba una depreciación del 10,1% con respecto al año anterior, reflejando el severo castigo que han sufrido los valores de mediana capitalización, que han caído de media un 30% desde los máximos de junio.

La acción después de alcanzar un máximo de 37,80 euros en el mes de junio (+61,54% respecto al cierre de 2006), ha terminado el ejercicio con una cotización de 23,03 euros, el 1,6% menos que el ejercicio anterior. Durante el pasado año se han negociado en los mercados bursátiles un total de 120.363.209 acciones de la compañía (137,6% del total de acciones admitidas a negociación), con una media de 475.743 títulos diarios.

Con fecha 11 de septiembre de 2007, el Consejo de Administración acordó el establecimiento de un Plan de opciones o asignación de acciones para directivos del Grupo Obrascón Huarte Lain hasta un máximo de 1.312.400 acciones y con un plazo de tres años a contar desde su puesta en vigor. Con el fin de establecer la cobertura de dicho Plan, se acordó llevar a cabo un programa de recompra de acciones propias de seis meses de duración, o sea, hasta el 11 de marzo de 2008.

Los detalles de dicho Plan fueron aprobados por el Consejo de Administración del 13 de noviembre de 2007 y su efectividad estará condicionada a su aprobación por parte de la próxima Junta General de Accionistas. Asimismo, el Consejo de Administración acordó dejar sin efecto el programa de recompra de acciones que se acordó como cobertura del Plan en la citada reunión del Consejo de 11 de septiembre, y en su lugar convenir con una entidad financiera una operación de "equity swap" por un total de 1.312.381 acciones, con duración hasta la finalización del Plan, o sea, hasta el 13 de noviembre de 2010.

Al cierre del ejercicio Obrascón Huarte Lain, S.A., tenía en autocartera 417.869 acciones, provenientes del contrato de liquidez firmado el 10 de julio de 2007 con la sociedad Crédit Agricole Cheuvreux, S.A., con el objetivo de favorecer la liquidez y regularidad de la cotización de las acciones.

La política de dividendo por acción se sitúa, como en años anteriores, en torno al 25% del beneficio por acción, calculado en base al beneficio del año atribuido a la sociedad dominante.

Los datos bursátiles de la sociedad al 31 de diciembre de 2007 eran los siguientes:

- Número de acciones de 0,60 euros de valor nominal:	87.492.055
- Capitalización bursátil:	2.014.942.027 euros
- Beneficio por acción:	1,61 euros
- Cash – Flow por acción:	3,42 euros
- PER (Valor cotización al 31.12.07 / Bº por acción al 31.12.07):	14,3



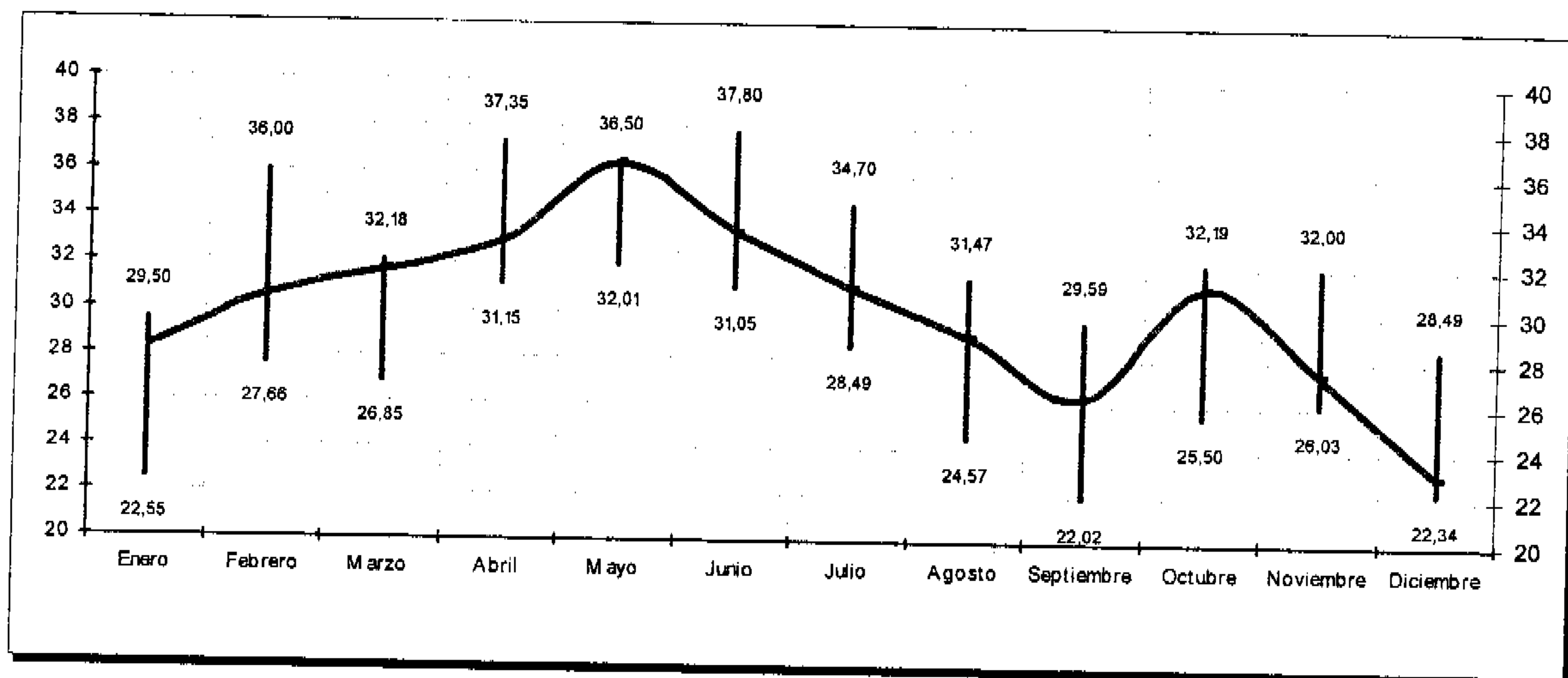
Negociación y cotización durante 2007

Mes	Acciones negociadas	Cotización máxima	Cotización mínima	Cotización media	Cotización último día
Enero	10.674.766	29,50	22,55	25,56	28,30
Febrero	9.005.152	36,00	27,66	31,65	30,57
Marzo	24.736.696	32,18	26,85	29,46	31,76
Abril	10.682.967	37,35	31,15	34,62	33,00
Mayo	6.981.817	36,50	32,01	34,20	36,50
Junio	6.276.431	37,80	31,05	33,96	33,49
Julio	6.431.160	34,70	28,49	32,17	31,01
Agosto	8.274.685	31,47	24,57	27,91	28,91
Septiembre	8.128.457	29,59	22,02	25,24	26,26
Octubre	13.213.587	32,19	25,50	29,48	31,21
Noviembre	10.913.482	32,00	26,03	29,20	27,42
Diciembre	5.044.009	28,49	22,34	25,25	23,03

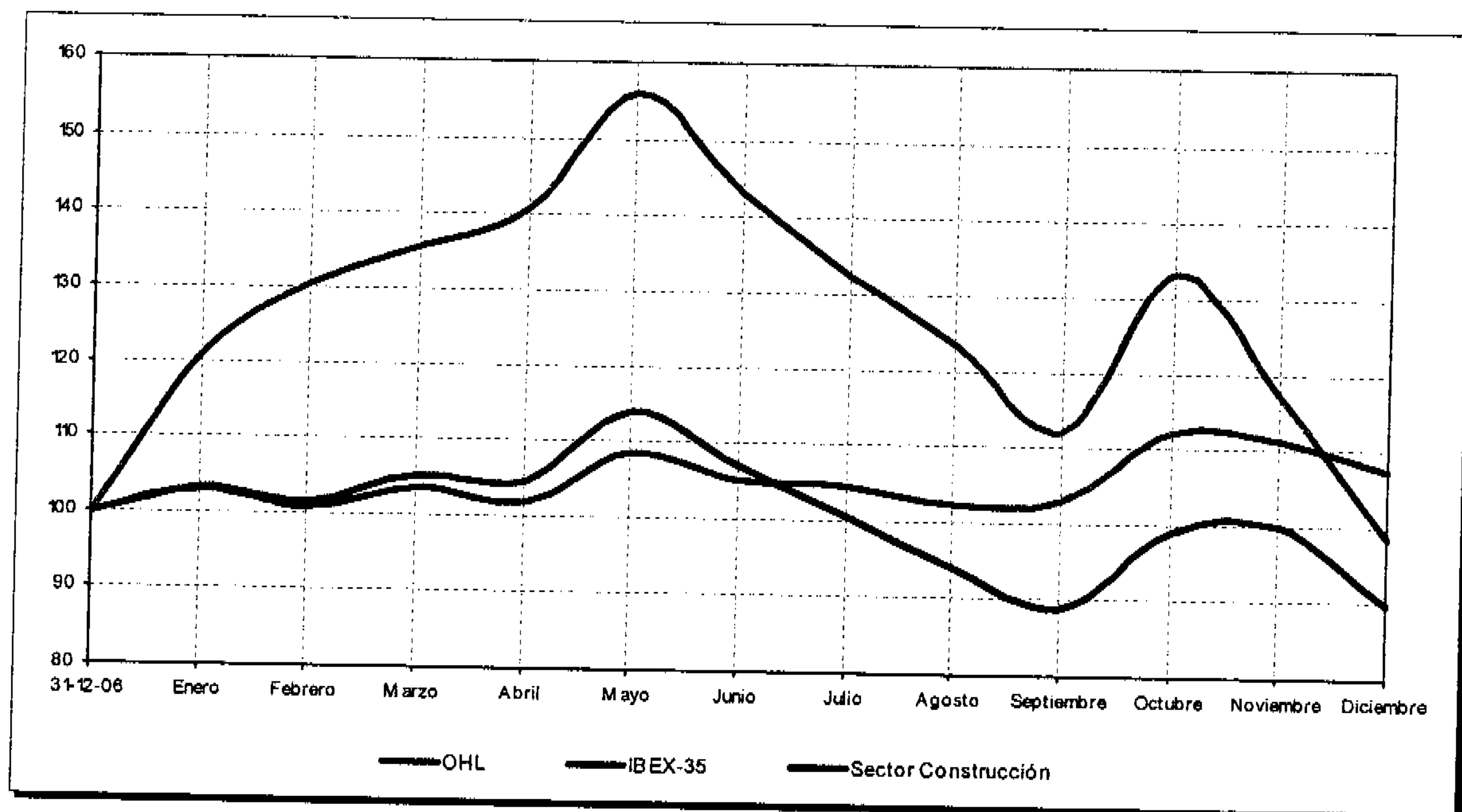
Datos bursátiles históricos

	2007	2006	2005	2004	2003
Cotización cierre	23,03	23,40	13,48	6,30	5,92
Cotización máxima	37,80	25,20	13,79	6,90	5,92
Cotización mínima	22,02	12,45	6,27	5,80	3,76
Cotización media	29,80	17,24	9,28	6,28	4,87
Acciones negociadas	120.363.209	64.257.637	132.319.290	28.217.732	32.986.426
Efectivo medio diario (euros)	14.054.122	4.358.222	4.459.305	697.885	646.600
Capitalización bursátil (euros)	2.014.942.027	2.047.314.087	1.207.051.745	564.126.557	530.099.876
Dividendo bruto por acción	0,4013	0,3003	0,285703	0,1602	0,1355

Máximos, mínimos y cierres mensuales de cotización en 2007

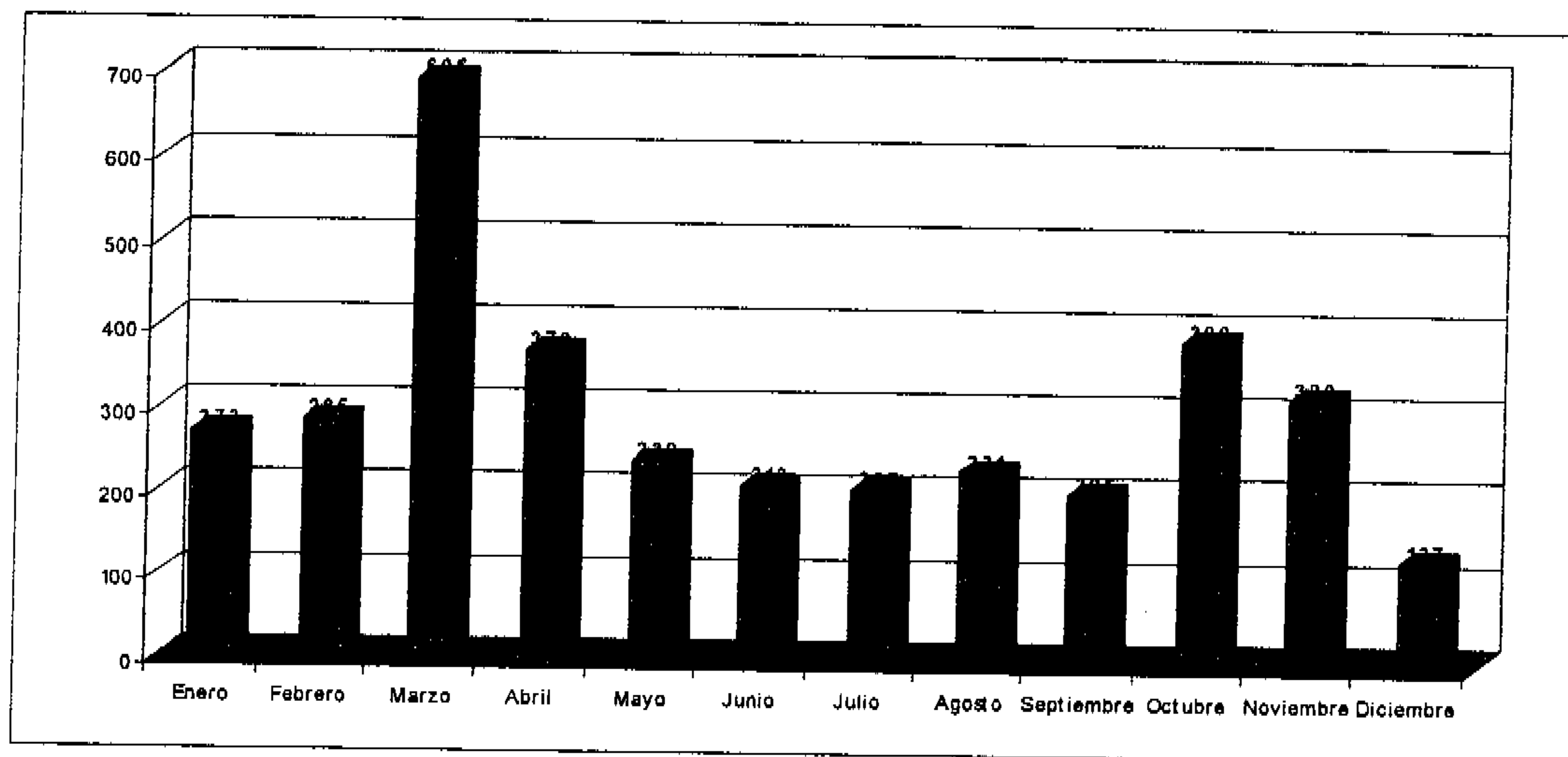


OHL, Ibex 35 y sector construcción durante 2007



[Handwritten signature]

Efectivo negociado en OHL durante 2007 (millones euros)



Acciones Propias

Obrascon Huarte Lain, S.A. al cierre del ejercicio 2007 poseía 417.869 acciones propias que representaban el 0,48% del capital social por valor de 11.022 miles de euros.

	Nº acciones	Miles de euros
Saldo al 1 enero 2007	-	-
Compras	2.678.625	76.993
Ventas	(2.260.756)	(65.971)
Saldo al 31 de diciembre 2007	417.869	11.022

DESARROLLO

Durante el ejercicio 2007, el grupo ha realizado inversiones en proyectos de I + D + i por 4.089 miles de euros, ascendiendo la inversión total al 31 de diciembre de 2007 a 8.768 miles de euros.

PRINCIPALES RIESGOS E INCERTIDUMBRES

La actividad que el Grupo desarrolla en sus diferentes áreas de negocio, tanto a nivel nacional como internacional, presenta riesgos de diversa naturaleza.

Una descripción detallada de los principales riesgos y políticas desarrolladas para minimizar los mismos, se describen en la nota D.2 de la memoria.

Objetivos y políticas de gestión del riesgo financiero

El Grupo Obrascón Huarte Lain esta expuesto a cuatro clases de riesgos financieros:

- De tipo de interés, por las variaciones que se pueden producir en los flujos de efectivo asociados a la financiación externa referenciada a tipos de interés variables.
- De tipo de cambio, por las variaciones que se pueden producir en el contravalor de las transacciones de comercio exterior denominadas en moneda extranjera.

- De crédito, por la posibilidad de impago por parte de las entidades financieras de las cantidades que se han comprometido a pagar en el futuro el Grupo de acuerdo con los instrumentos financieros contratados.
- De liquidez, derivado de las necesidades de financiación de la actividad.

El grupo utiliza instrumentos financieros derivados con el fin de mitigar los efectos económicos que se pueden producir con motivo de los riesgos de tipo de cambio y de tipo de interés a los que se ve expuesto por su actividad su contratación se realiza con entidades financieras de elevada solvencia, quedando con ello reducido el riesgo de crédito a un mínimo.

El riesgo de liquidez es gestionado mediante el control de la disponibilidad.

HECHOS POSTERIORES AL CIERRE

Con fecha 29 de febrero de 2008 el Grupo Obrascón Huarte Lain, ha transmitido por un precio de 103,1 millones de dólares estadounidenses su participación accionarial del 50% en la empresa mexicana Inmobiliaria Fumisa S.A. de C.V., sociedad explotadora de aparcamiento y locales comerciales en la terminal internacional del Aeropuerto Internacional de México, D.F.

El 14 de febrero de 2008 fueron suscritos los cinco contratos de concesión de autopistas de peaje federales brasileñas que fueron adjudicadas a OHL Brasil, S.A. en el último trimestre del año 2007.

EVOLUCIÓN PREVISIBLE

La Economía General y el Sector

La última actualización del programa de estabilidad para el periodo 2007 - 2010, presenta unas previsiones para la economía española con crecimientos en torno al +3,1% en 2008 y +3% en 2009, inferiores al crecimiento del ejercicio 2007, +3,8%, pero por encima del estimado para la economía europea.

La composición del crecimiento presentará una desaceleración de la demanda del consumo privado y la inversión, y con una menor detracción de la demanda exterior.

El sector de la construcción continuara manteniendo un importante contribución al crecimiento de la economía, pero con crecimientos más moderados consecuencia de la desaceleración de la demanda de viviendas en un contexto de subidas de interés y restricciones en la adjudicación de prestamos por las entidades financieras.

Los Presupuestos Generales del Estado para el próximo año han consolidado nuevamente las inversiones en infraestructuras con un crecimiento en términos nominales de un +15,3% respecto al ejercicio anterior. Esta inversión junto con las inversiones privadas compensará la progresiva disminución de los fondos estructurales europeos.

PERSPECTIVAS PRÓXIMAS

Tras el esfuerzo realizado en diversificación (siempre en negocios relacionados con la construcción) e internacionalización, el Grupo Obrascón Huarte Lain a cierre de 2007 generaba ya el 62% de su EBITDA a través de negocios distintos a la construcción y el 80% del mismo fuera del territorio español. En el futuro próximo el Grupo Obrascón Huarte Lain, dando continuidad a la estrategia implementada estos últimos años, prevé seguir creciendo ordenadamente en las cinco actividades en las que actualmente está presente, a las que se añade la nueva división industrial. Todo ello dentro siempre del marco de disciplina financiera voluntariamente adoptado y que le ha permitido mantener ratings "investment grade" de Moody's y Fitch desde 2001.

De este modo el crecimiento de las distintas actividades vendrá marcado por:

Construcción nacional, centrada en obra civil y edificación no residencial, crecerá discretamente gracias a la implementación del PEIT y a su reducida exposición a edificación residencial.

Construcción internacional, crecimiento orgánico de la actividad garantizado por:

- Realización de obras para las concesiones propias
- Crecimiento de las compañías adquiridas en el pasado en Europa del Éste y EEUU así como de la actividad en México y Chile, países dónde el Grupo cuenta con presencia permanente.
- Realización de obras en otros lugares del mundo siempre respetando los criterios de prudencia establecidos.

Adicionalmente la actividad podrá crecer también a través de nuevas adquisiciones de compañías tanto en Europa del Éste como en EEUU, áreas de considerable potencial de crecimiento.

Concesiones, proporcionando, a cierre de 2007, el 58% del EBITDA y representando el 80% de la cartera, se ha convertido en la actividad de más peso dentro del Grupo.

Siguiendo con la estrategia marcada, la actividad de Concesiones seguirá concentrando el esfuerzo inversor del Grupo. Crecerá, por tanto, siguiendo el mismo patrón que hasta ahora:

- Selección de proyectos, que tienen que ser interesantes en si mismos, susceptibles de financiarse sin recurso y en la misma moneda de los cobros y capaces de proporcionar una rentabilidad adecuada en euros, tras incluir una hipótesis de devaluación (estimada como diferencial de inflaciones, para los proyectos fuera de España).
- Selección geográfica, invirtiendo únicamente en países en los que el Grupo cree en el largo plazo: aquellos en los que estamos presentes en la actualidad (España, Brasil, México y Chile), más EEUU, dónde se están estudiando futuras oportunidades de inversión, encontrándonos en la actualidad precalificados para varios proyectos.

Medio Ambiente, consolidando su liderazgo mundial como concesionarios de plantas desaladoras y depuradoras a través de Inima, con aplicación de tecnología propia.

Desarrollos, llevando a cabo promociones de máxima categoría en zonas de interés turístico e histórico, con Mayakobá como primera actuación y estudiando otras oportunidades similares para aprovechar la experiencia adquirida.

Industrial, actuando como realizador o suministrador de plantas industriales completas (no únicamente como constructor) en España y especialmente a nivel internacional.

De este modo, el Grupo Obrascón Huarte Lain tiene previsto crecer fuertemente en 2008 impulsado principalmente por Construcción internacional y Concesiones, actividades que ya en los últimos tres años han estado creciendo, tanto en ventas como en EBITDA, a tasas anuales compuestas superiores todas ellas al 30%.

Habrà continuidad también en la **política financiera**. Obrascón Huarte Lain seguirá comprometido con el mantenimiento de su rating financiero, con la transparencia de la información, la solidez financiera de su balance y la aplicación de criterios de prudencia en sus inversiones, para seguir creando valor para el accionista.

En cuanto a la **estrategia corporativa**, el Grupo se mantendrá a la vanguardia del diseño y organización del gobierno de la empresa, cumpliendo todas las normas y recomendaciones e impulsando las políticas de desarrollo sostenible. Seguirá prestando especial atención a la mejora de los niveles de motivación y calificación profesional de sus empleados y fomentando las actividades de I+D+i por considerar la

política de recursos humanos y la investigación aplicada las herramientas básicas para el incremento de la productividad y competitividad de la empresa.

PROPUESTA DE DISTRIBUCIÓN DEL RESULTADO Y DIVIDENDO

La propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2007 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 2007 de la Sociedad Dominante	20.151
Distribución:	
A dividendo	20.151

Los Administradores de Obrascón Huarte Lain, S.A. propondrán a la Junta General de Accionistas la distribución de un dividendo bruto total de máximo 35.111 miles de euros, equivalente a 0,4013 euros por acción, con cargo a:

	Miles de euros
Beneficio del ejercicio 2007 de la Sociedad Dominante	20.151
Reservas voluntarias de la Sociedad Dominante	14.960
Total dividendo	35.111

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

ESTRUCTURA DEL CAPITAL, PACTOS PARASOCIALES Y RESTRICCIONES A LA TRANSMISIBILIDAD DE LAS ACCIONES Y A LOS DERECHOS DE VOTO

a) Estructura del Capital

El capital social de la Sociedad Dominante a 31 de diciembre de 2007 asciende a 52.495.233 euros y se encuentra dividido en 87.492.055 acciones ordinarias de 0,60 euros de valor nominal, de una misma clase, representadas por anotaciones en cuenta. Todas las acciones confieren los mismos derechos a sus titulares.

b) Restricciones a la transmisibilidad de las acciones y a los derechos de voto

No existen restricciones, ni estatutarias ni de ningún tipo, ni a la libre transmisibilidad de las acciones, ni al ejercicio del derecho de voto asociado a su titularidad.

c) Pactos parasociales

No existen comunicados a la Sociedad Dominante pactos parasociales.



PARTICIPACIONES SIGNIFICATIVAS EN EL CAPITAL SOCIAL

A continuación se detallan los titulares directos e indirectos de participaciones significativas al cierre del ejercicio:

Nombre o denominación social del accionista	Número de derechos de voto directos	Número de derechos de voto indirectos	% sobre el total de derechos de voto
Inmobiliaria Espacio, S.A	-	46.908.993(*)	53,615
Gartmore Investment Management, Ltd.	-	4.623.578(**)	5,285
Fidelitiy Internacional Limited	-	1.698.283(***)	1,94

(*) A través de:

Nombre o denominación social del titular directo de la participación	Número de derechos de voto directos	% sobre el total de derechos de voto
Grupo Villar Mir, S.L.	44.379.747	50,724
Espacio Activos Financieros, S.A.	2.529.246	2,891

(**) A través de:

Nombre o denominación social del titular directo de la participación	Número de derechos de voto directos	% sobre el total de derechos de voto
Gartmore Fund Managers, Ltd.	801.925	0,917
Gartmore Investment, Ltd.	3.821.653	4,368

(***) A través de:

Nombre o denominación social del titular directo de la participación	Número de derechos de voto directos	% sobre el total de derechos de voto
Fid Fds -European Growth Pool	1.172.393	1,34
Fid Fds -Iberia Pool	498.704	0,57
Fid Aus Select GI Small Cap Fd	939	0,00
Australia - Fund S.A.	26.247	0,03



NORMAS APLICABLES AL NOMBRAMIENTO Y SUSTITUCIÓN DE LOS MIEMBROS DEL ÓRGANO DE ADMINISTRACIÓN Y A LA MODIFICACIÓN DE LOS ESTATUTOS DE LA SOCIEDAD DOMINANTE

a) Nombramiento y sustitución de los miembros del órgano de administración

El nombramiento y sustitución de los miembros del Consejo de Administración se encuentra regulado, con carácter general, por los artículos aplicables de la Ley de Sociedades Anónimas y por los artículos 20 y 23 de los Estatutos Sociales.

Adicionalmente, el Reglamento del Consejo de Administración, en sus artículos 16.2.b) y 19 a 24, ambos inclusive, regula:

- ❖ la necesidad de que con carácter previo a cualquier nombramiento o cese la Comisión de Nombramientos y Retribuciones emita el correspondiente informe,
- ❖ criterios, positivos y negativos, de cualificación de los posibles candidatos,
- ❖ duración del cargo,
- ❖ causales del cese de anticipado en el cargo de consejero

Igualmente resultan de aplicación a esta materia los artículos 24 a 26 del Reglamento de la Junta, que establecen, congruentemente con lo dispuesto en el Reglamento del Consejo de Administración, los criterios de selección de consejeros externos y de su eventual reelección.

b) Modificación de los Estatutos Sociales

La modificación de los Estatutos Sociales se encuentra regulada en los artículos aplicables de la Ley de Sociedades Anónimas y en el artículo 17 de los Estatutos Sociales, que no establece ningún quórum ni mayoría reforzada distinta a la establecida en la Ley para este tipo de materias.

PODERES DE LOS MIEMBROS DEL ÓRGANO DE ADMINISTRACIÓN

El Consejo de Administración ha delegado a favor de D. Rafael Martín de Nicolás Cañas todas las facultades legalmente delegables, si bien se ha reservado para su conocimiento y decisión directo, y por tanto no han sido objeto de delegación, las siguientes:

- a) aprobación de las estrategias generales y de los criterios básicos de organización del Grupo y en particular.
- El Plan estratégico o de negocio, así como los objetivos de gestión y presupuesto anuales
 - La política de inversiones y financiación
 - La definición de la estructura del grupo de sociedades
 - La política de gobierno corporativo
 - La política de responsabilidad social corporativa
- b) nombramiento, retribución y, en su caso, destitución de los más altos directivos del Grupo;
- c) aprobar la política en materia de dividendos, así como la de autocartera, y en especial, sus límites;
- d) control de la actividad de gestión y evaluación de los directivos;
- e) identificación de los principales riesgos del Grupo, en especial los riesgos que procedan de operaciones con derivados, e implantación y seguimiento de los sistemas de control interno y de información adecuado;

- f) determinación de la política de información y comunicación con los accionistas, los mercados y la opinión pública, prestando especial dedicación a la información financiera que, por su condición de cotizada, deba hacer pública periódicamente;
- g) la creación o adquisición de participaciones en entidades de propósito especial o domiciliadas en países o territorios que tengan la consideración de paraísos fiscales;
- h) y en general, las operaciones que entrañen la disposición de activos sustanciales del Grupo, entendiéndose por tales las que se realicen por un precio superior a 60.101.210,44 euros, y las grandes operaciones societarias, entendiéndose por tales los acuerdos previos y proyectos de fusión y escisión y la compraventa de participaciones de control en compañías, por precio superior a 60.101.210,44 euros por operación.

ACUERDOS SIGNIFICATIVOS SUSCRITOS PARA EL CASO DE CAMBIO DE CONTROL DE LA SOCIEDAD DOMINANTE POR MOTIVO DE UNA OFERTA PÚBLICA DE ADQUISICION DE ACCIONES

La Sociedad Dominante no tiene suscritos acuerdos significativos que entren en vigor, sean modificados o concluyan en caso de cambio de control de la Sociedad Dominante a raíz de una oferta pública de adquisición de acciones.

ACUERDOS INDEMNIZATORIOS ENTRE LA SOCIEDAD Y SUS EMPLEADOS, DIRECTIVOS Y ADMINISTRADORES

No existen acuerdos o pactos suscritos por la Sociedad Dominante con sus Consejeros, Directivos o empleados en general, que conlleven el devengo de indemnizaciones distintas a las legalmente previstas en el caso de despido improcedente, dimisión o finalización de la relación laboral con motivo de una oferta pública de adquisición.



DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD Y FORMULACIÓN DEL INFORME DE GESTIÓN

Los administradores declaran que, hasta donde alcanza su conocimiento, el Informe de Gestión Consolidado elaborado incluye un análisis fiel de la evolución y de los resultados empresariales y de la posición de Obrascón Huarte Lain, S.A. y de las empresas comprendidas en la consolidación tomadas en su conjunto, junto con la descripción de los principales riesgos e incertidumbres a los que se enfrentan.

La formulación del presente Informe de Gestión Consolidado ha sido aprobada por el Consejo de Administración, en su reunión del 31 de marzo de 2008, con vistas a su verificación por los Auditores y posterior aprobación por la Junta General de Accionistas. Dicho Informe de Gestión está extendido en 24 hojas, todas ellas firmadas por el Secretario del Consejo de Administración, firmando en esta última hoja nº 25 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. 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)~~