

**FOLLETO INFORMATIVO COMPLETO**

**AUMENTO DE CAPITAL CON MOTIVO DE LA  
FUSIÓN POR ABSORCIÓN POR "OBRASCON  
HUARTE, S.A." DE "CONSTRUCCIONES LAIN, S.A."**

**OBRASCON HUARTE LAIN, S.A.**

El presente Folleto tiene carácter completo y ha sido verificado e inscrito en los registros oficiales de la C.N.M.V. con fecha 27 de Mayo de 1999

**CAPÍTULO I**  
**PERSONAS QUE ASUMEN LA RESPONSABILIDAD DEL**  
**CONTENIDO DEL FOLLETO Y ORGANISMOS SUPERVISORES**

**ÍNDICE**

<b>I.1 PERSONAS QUE ASUMEN LA RESPONSABILIDAD POR EL CONTENIDO DEL FOLLETO.....</b>	<b>2</b>
<b>I.2 ORGANISMOS SUPERVISORES .....</b>	<b>2</b>
<b>I.3 NOMBRE, DOMICILIO Y CUALIFICACIÓN DE LOS AUDITORES QUE HAN VERIFICADO LAS CUENTAS ANUALES DE LOS TRES ÚLTIMOS EJERCICIOS.....</b>	<b>3</b>
<b>I.4 RESUMEN DE LA OPINIÓN DEL EXPERTO INDEPENDIENTE.....</b>	<b>3</b>

## CAPITULO I

### PERSONAS QUE ASUMEN LA RESPONSABILIDAD DEL CONTENIDO DEL FOLLETO Y ORGANISMOS SUPERVISORES

#### **I.1 PERSONAS QUE ASUMEN LA RESPONSABILIDAD POR EL CONTENIDO DEL FOLLETO**

- D. Juan-Miguel Villar Mir, con DNI nº 00017792, Presidente del Consejo de Administración de OBRASCON HUARTE, S.A., (en adelante "OBRASCON HUARTE "), con domicilio social en Madrid, calle Gobelas, 35-37, con CIF A-48/010573 y C.N.A.E. núm. 50, en nombre y representación de OBRASCON HUARTE y
- D. Enrique de Aldama y Miñón, con DNI nº 176423, Presidente del Consejo de Administración de CONSTRUCCIONES LAIN, S.A., en adelante ("LAIN"), con domicilio social en Madrid, calle Arturo Soria, 336, con CIF A-28/117133 y C.N.A.E. núm. 50, en nombre y representación de LAIN,

asumen la responsabilidad del contenido del presente Folleto y confirman la veracidad del mismo y que no se omite ningún dato relevante ni induce a error.

#### **I.2 ORGANISMOS SUPERVISORES**

El presente Folleto Informativo completo ha sido inscrito en los registros oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (en adelante "CNMV") con fecha 27 de mayo de 1999.

Conforme a lo dispuesto en el Real Decreto 291/1992, de 27 de marzo, sobre emisiones y ofertas públicas de venta de valores ("Real Decreto 291/1992"), modificado por el Real Decreto 2590/1998, de 7 de diciembre, sobre modificaciones del régimen jurídico de los mercados de valores ("Real Decreto 2590/1998"), se hace constar que el registro del Folleto por la CNMV no implica recomendación de la suscripción o compra de los valores a que se refiere el mismo, ni pronunciamiento en sentido alguno sobre la solvencia de la entidad emisora o la rentabilidad de los valores emitidos u ofertados.

El presente Folleto tiene la naturaleza de Folleto Completo al amparo del artículo 16.1.a) del Real Decreto 291/1992, modificado por el Real Decreto 2590/1998, y está referido a la emisión de acciones de OBRASCON HUARTE objeto del aumento de capital con motivo de la fusión por absorción por la citada sociedad de LAIN.

### **I.3 NOMBRE, DOMICILIO Y CUALIFICACIÓN DE LOS AUDITORES QUE HAN VERIFICADO LAS CUENTAS ANUALES DE LOS TRES ÚLTIMOS EJERCICIOS**

#### **OBRASCON HUARTE**

ARTHUR ANDERSEN y CÍA., S.R.C., miembro número 14 del Registro de Economistas Auditores (REA), con domicilio en la calle Raimundo Fernández Villaverde, 65, Madrid, ha verificado las cuentas anuales individuales y consolidadas de OBRASCON HUARTE de los tres últimos ejercicios, cerrados a 31 de diciembre de 1996, 1997 y 1998, respectivamente. Los correspondientes Informes de Auditoría de las citadas cuentas anuales no contienen salvedades.

En cuanto a los ejercicios 1996 y 1997, se hace constar que OBRASCON HUARTE es el resultado de la fusión por absorción por "Sociedad General de Obras y Construcciones Obrascón, S.A." de "Huarte, S.A." producida en 1998, por lo que los Informes de Auditoría de 1997 y 1996 se refieren a "Sociedad General de Obras y Construcciones Obrascón, S.A."

#### **LAIN**

ARTHUR ANDERSEN y CÍA., S.R.C., miembro número 14 del Registro de Economistas Auditores (REA), con domicilio en la calle Raimundo Fernández Villaverde, 65, Madrid, ha verificado las cuentas anuales individuales y consolidadas de LAIN de los tres últimos ejercicios, cerrados a 31 de diciembre de 1996, 1997 y 1998, respectivamente. Los correspondientes Informes de Auditoría de las citadas cuentas anuales no contienen salvedades.

Las mencionadas cuentas de ambas sociedades se encuentran depositadas en la CNMV.

Se incluyen como Anexo I al presente Folleto el Informe de auditoría de los Estados financieros consolidados proforma de ambas sociedades del ejercicio 1998 así como el Informe especial sobre estados financieros consolidados agregados de las mismas de los años 1997-1996

Se hace constar que se ha tomado como balance de fusión para las dos Sociedades intervinientes sus respectivos balances anuales cerrados a 31 de diciembre de 1998.

### **I.4 RESUMEN DE LA OPINIÓN DEL EXPERTO INDEPENDIENTE**

De acuerdo con lo establecido en el artículo 236 de la Ley de Sociedades Anónimas, el Registrador Mercantil de Madrid designó a ERNST & YOUNG, S.L. como experto independiente para la elaboración de un informe sobre el Proyecto de fusión por absorción de la sociedad OBRASCON HUARTE (Sociedad absorbente) y la sociedad LAIN (Sociedad absorbida). Los principales apartados de dicho informe, cuya copia se adjunta como Anexo II al presente Folleto son los siguientes:

#### **a) Descripción de la Fusión**

Se describe brevemente en el Informe del Experto:

- el objetivo de la misma,
- las sociedades intervinientes,

- el procedimiento de la fusión, consistente en la absorción de la sociedad LAIN por OBRASCON HUARTE, con extinción, mediante la disolución sin liquidación de aquélla, y transmisión en bloque de todo su patrimonio a la Sociedad absorbente, que adquiere por sucesión universal los derechos y obligaciones de la Sociedad absorbida y
- las fechas significativas (la operación se realizará tomando como balances de fusión de cada una de las Sociedades intervinientes los balances anuales cerrados a 31 de diciembre de 1998, debidamente auditados. La fecha a partir de la cual las operaciones de la Sociedad absorbida se entenderán realizadas a efectos contables por la Sociedad absorbente será el 1 de enero de 1999).

**b) Tipo de canje**

En este apartado se describe el tipo de canje (4 acciones de OBRASCON HUARTE de 100 pesetas de valor nominal cada una de iguales características y derechos que las existentes en el momento de la emisión, por cada 15 acciones de LAIN, de 100 pesetas de valor nominal cada una) y el método de valoración utilizado.

Se describe como el tipo de canje el convenido por los Administradores de ambas sociedades, en función del valor real de los respectivos patrimonios, estimados con base en los estudios llevados a cabo por Banco Paribas. Éste realizó un estudio de valoración de ambas entidades y una opinión sobre la razonabilidad de la ecuación de canje (*fairness opinion*) e indica que desde un punto de vista financiero se ha mantenido un criterio de equidad en los términos de la fusión.

Para alcanzar esta opinión se han sustentado en distintos métodos de valoración, si bien, se considera como elemento esencial a tener en cuenta en la valoración, el análisis de la ecuación de canje conforme a las cotizaciones bursátiles de ambas acciones.

Dado el volumen de contratación de las acciones de ambas sociedades en el mercado de valores español y que tienen una liquidez significativa, el precio de mercado refleja la información disponible sobre la situación actual y la previsible evolución futura de las acciones de las Sociedades. Por ello, se ha considerado que el precio de mercado de ambas acciones constituye un elemento principal de referencia para la determinación de la ecuación de canje. Para determinarla se han considerado las cotizaciones medias tomando como referencia distintos períodos de tiempo dentro del presente ejercicio y del anterior.

Adicionalmente, se han considerado otros métodos de valoración, que corresponden a: análisis de los flujos de caja libres, análisis de datos financieros por acción y análisis de prima pagada respecto a otras operaciones.

**c) Evaluación del método aplicado**

Se señala en el informe que, a juicio del Experto Independiente, el método de valoración aplicado parece adecuado, tras hacer las consideraciones y comprobaciones pertinentes.

El método referido consiste en utilizar el valor de cotización medio del último día, del último mes, del último trimestre, del último semestre y último año precedentes al acuerdo de fusión, ponderados por los respectivos volúmenes de contratación. Se considera que estos valores son objeto de seguimiento continuo por parte de los analistas del mercado de valores y de los inversores institucionales, que estiman los efectos de los diferentes factores internos y externos con incidencia en la situación patrimonial y en los resultados futuros esperados, por lo que, en la opinión del Experto, el mercado valora eficazmente la expectativa de beneficios futuros y su riesgo.

El Experto Independiente ha comprobado que la evolución posterior de la cotización de ambos títulos refleja la relación de canje propuesta en el Proyecto de Fusión. La relación que se obtiene tomando los precios medios ponderados de los quince días siguientes, es muy similar al tipo de canje propuesto.

**d) Ampliación de capital en OBRASCON HUARTE**

En el informe se señala que OBRASCON HUARTE aumentará el capital en la cuantía de 2.964.572.800 pesetas con emisión de 29.645.728 nuevas acciones de 100 pesetas de valor nominal cada una para hacer frente al canje de las acciones de LAIN y que, a fin de conseguir que el número de acciones de LAIN en manos de sus accionistas sea divisible por 15, OBRASCON HUARTE ha adquirido 13 acciones de LAIN que no serán objeto de canje sino directamente amortizadas.

**e) Alcance de las comprobaciones realizadas**

En este apartado se detallan las diferentes actuaciones realizadas por ERNST & YOUNG para comprobar, examinar y verificar los datos utilizados para la determinación de la ecuación de canje.

**f) Conclusiones**

La transcripción íntegra de las conclusiones del informe del experto independiente es la siguiente:

*"En base al trabajo efectuado, en nuestra opinión el método de valoración utilizado, descrito en el apartado 2 de este informe, es adecuado para establecer la ecuación de canje de las acciones en la fusión por absorción de CONSTRUCCIONES LAIN, S.A. por OBRASCON HUARTE, S.A.*

*Adicionalmente, una vez que se efectúe la ampliación de capital en OBRASCON HUARTE, S.A. previa a la fusión, en nuestra opinión:*

- *El tipo de canje propuesto por los Administradores de ambas Sociedades está justificado por los resultados obtenidos de la aplicación del método de valoración utilizado.*
- *El patrimonio aportado por CONSTRUCCIONES LAIN, S.A., sociedad que se extingue, es superior al aumento de capital previsto en OBRASCON HUARTE, S.A., sociedad absorbente, comentado anteriormente."*

## CAPÍTULO II

### INFORMACIÓN RELATIVA A LOS VALORES QUE SE EMITEN

#### ÍNDICE

<b>II.0</b>	<b>INTRODUCCIÓN.....</b>	<b>2</b>
<b>II.1</b>	<b>ACUERDOS SOCIALES.....</b>	<b>3</b>
<b>II.2</b>	<b>AUTORIZACIÓN ADMINISTRATIVA PREVIA DE LA EMISIÓN.....</b>	<b>5</b>
<b>II.3</b>	<b>EVALUACIÓN DEL RIESGO INHERENTE A LOS VALORES QUE SE EMITEN POR PARTE DE UNA ENTIDAD CALIFICADORA.....</b>	<b>5</b>
<b>II.4</b>	<b>VARIACIONES SOBRE EL RÉGIMEN LEGAL TÍPICO DE LOS VALORES QUE SE EMITEN .....</b>	<b>5</b>
<b>II.5</b>	<b>CARACTERÍSTICAS DE LOS VALORES.....</b>	<b>5</b>
<b>II.6</b>	<b>COMISIONES POR INSCRIPCIÓN Y MANTENIMIENTO DE SALDOS POR EL REGISTRO CONTABLE DE LAS ACCIONES .....</b>	<b>8</b>
<b>II.7</b>	<b>RESTRICCIONES A LA LIBRE TRANSMISIBILIDAD DE LAS ACCIONES .....</b>	<b>8</b>
<b>II.8</b>	<b>MERCADOS SECUNDARIOS ORGANIZADOS, NACIONALES O EXTRANJEROS RESPECTO A LOS QUE EXISTE EL COMPROMISO DE SOLICITAR LA ADMISIÓN A NEGOCIACIÓN DE LOS VALORES.....</b>	<b>8</b>
<b>II.9</b>	<b>DERECHOS Y OBLIGACIONES DE LOS TENEDORES DE LOS VALORES QUE SE EMITEN .....</b>	<b>9</b>
<b>II.10</b>	<b>SOLICITUDES DE SUSCRIPCIÓN .....</b>	<b>11</b>
<b>II.11</b>	<b>DERECHO PREFERENTE DE SUSCRIPCIÓN.....</b>	<b>15</b>
<b>II.12</b>	<b>COLOCACIÓN Y ADJUDICACIÓN DE VALORES.....</b>	<b>15</b>
<b>II.13</b>	<b>TERMINACIÓN DEL PROCESO .....</b>	<b>15</b>
<b>II.14</b>	<b>GASTOS DE EMISIÓN, SUSCRIPCIÓN Y PUESTA EN CIRCULACIÓN, Y DEMÁS CONEXOS QUE SEAN POR CUENTA DEL EMISOR. PORCENTAJE QUE REPRESENTAN SOBRE EL TOTAL EFECTIVO DE LA EMISIÓN .....</b>	<b>16</b>
<b>II.15</b>	<b>RÉGIMEN FISCAL .....</b>	<b>16</b>
<b>II.16</b>	<b>FINALIDAD DE LA OPERACIÓN. ....</b>	<b>21</b>
<b>II.17</b>	<b>DATOS RELATIVOS A LA NEGOCIACIÓN DE LAS ACCIONES DEL MISMO EMISOR PREVIAMENTE ADMITIDAS A NEGOCIACIÓN EN BOLSA.....</b>	<b>23</b>
<b>II.18</b>	<b>DISEÑO Y ASESORAMIENTO DE LA EMISIÓN .....</b>	<b>28</b>

## **CAPÍTULO II**

### **INFORMACIÓN RELATIVA A LOS VALORES QUE SE EMITEN**

#### **II.0 INTRODUCCIÓN**

Las Juntas Generales de accionistas de OBRASCON HUARTE, y de LAIN, celebradas el 20 de abril de 1999, aprobaron la fusión por absorción de la última por la primera con disolución sin liquidación de la Sociedad absorbida y traspaso en bloque, a título universal, de todo su patrimonio a la Sociedad absorbente.

Se expone a continuación el calendario en el que se ha previsto tengan lugar los distintos actos que se precisan hasta la admisión a cotización de las nuevas acciones que son emitidas como consecuencia de la fusión:

1. Verificación del Folleto de fusión: el jueves 27 de mayo de 1999.
2. Otorgamiento de la escritura pública de fusión y liquidación de impuestos: el viernes 28 de mayo de 1999, último día de contratación en bolsa de las acciones de LAIN, sociedad que se disolverá sin liquidación como consecuencia de la fusión.
3. Presentación a inscripción en el Registro Mercantil e inscripción de la fusión: el sábado 29 de mayo.
4. Cuadre de posiciones a efectos del canje: entre el sábado 29 de mayo y el lunes 31 de mayo.
5. Ejecución del canje con atribución de las acciones emitidas en el aumento de capital en favor de los accionistas que lo eran de LAIN: el martes 1 de junio de 1999.
6. Cotización efectiva: el martes 1 de junio de 1999, previa verificación de la admisión a cotización de las acciones procedentes del aumento de capital por la Comisión Nacional del Mercado de Valores y autorización de la admisión a cotización por las Sociedades Rectoras de las Bolsas de Madrid y de Barcelona.

Se advierte expresamente que el calendario previsto es meramente indicativo, sin que se pueda asegurar que su cumplimiento efectivo vaya a producirse inexorablemente en las fechas indicadas, si bien OBRASCON HUARTE se compromete a realizar sus mejores esfuerzos para que dicho calendario sea respetado. Con el fin de proporcionar una adecuada información se procederá a poner en conocimiento del público aquellas modificaciones en las fechas previstas que pudieran tener una incidencia relevante.



## **II.1 ACUERDOS SOCIALES**

### **II.1.1 Acuerdos de emisión**

Las Sociedades OBRASCON HUARTE y LAIN acordaron, en las respectivas Juntas Generales de Accionistas de fecha 20 de abril de 1999, su fusión mediante la absorción por OBRASCON HUARTE de LAIN. Se hace constar que la emisión de valores objeto del presente Folleto se realiza únicamente para hacer frente al canje de las acciones de LAIN, motivado por la fusión mencionada.

Se incluyen como Anexos III, IV y V, respectivamente, y forman parte integrante del presente Folleto los siguientes documentos:

- (i) El Proyecto de Fusión aprobado mediante acuerdo de los Consejos de Administración de OBRASCON HUARTE y LAIN, con fecha 2 de febrero de 1999. Dicho Proyecto fue presentado para su depósito en el Registro Mercantil de Madrid el 8 de febrero de 1999, siendo verificado el depósito el 10 de febrero de 1999.
- (ii) El Informe de los Administradores sobre el Proyecto de Fusión aprobado por los Consejos de Administración de OBRASCON HUARTE y LAIN, con fecha 16 y 15 de marzo de 1999, respectivamente.
- (iii) Los acuerdos adoptados en las Juntas Generales Ordinarias de Accionistas, de 20 de abril de 1999, de OBRASCON HUARTE y LAIN que serán elevados a público una vez cumplidos los requisitos legales establecidos al efecto. La Junta General de OBRASCON HUARTE, Sociedad absorbente, adoptó, entre otros, los siguientes acuerdos:
  - a) Aprobar la fusión por absorción por OBRASCON HUARTE (como Sociedad absorbente) de LAIN (como Sociedad absorbida), con disolución sin liquidación de esta última y traspaso en bloque, a título universal, del patrimonio de la absorbida a la Sociedad absorbente, ajustándose al Proyecto de Fusión.
  - b) Ampliar el capital social en 2.964.572.800 pesetas, mediante la emisión de 29.645.728 acciones, de 100 pesetas de valor nominal cada una de ellas, que serán íntegramente suscritas como consecuencia de la fusión, para entregar las mismas a los accionistas de la sociedad absorbida por canje de las antiguas acciones que dichos accionistas poseían en la sociedad absorbida.

La diferencia entre el valor nominal de las acciones emitidas y el valor patrimonial neto contable de la sociedad absorbida según el balance de fusión, corregido por el dividendo aprobado por LAIN con posterioridad al 31 de diciembre de 1998, se considerará prima de emisión.
  - c) Solicitar la admisión a negociación oficial en los mercados secundarios de valores de las acciones representativas del capital de OBRASCON HUARTE LAIN, S.A. (denominación prevista tras la fusión, en adelante "OHL") emitidas como consecuencia del aumento de capital a que se refiere el acuerdo anterior.

- d) Modificar los artículos 1 (denominación), 5 (capital social) y 23 (Reglas del Consejo de Administración) de los Estatutos Sociales, en los términos que se indican en los Capítulos III y VI.
- (e) Delegar facultades a favor del Consejo de Administración de OBRASCON HUARTE para realizar todas las gestiones necesarias para la formalización y ejecución de los acuerdos.
- (f) Autorizar al Consejo de Administración para aumentar el capital social de la Compañía, con efectos una vez consumado el proceso de fusión, con o sin derecho de suscripción preferente y consiguiente modificación del artículo 5 de los Estatutos Sociales.
- (g) Autorizar al Consejo de Administración para la emisión de valores de renta fija convertibles o canjeables por acciones, con o sin derecho de suscripción preferente, consiguiente ampliación de capital social en la cuantía necesaria y modificación del artículo 5 de los Estatutos Sociales.

En cumplimiento de lo dispuesto en el apartado 2 del artículo 136 de la Ley de Sociedades Anónimas, el Registro Mercantil de Madrid nombró a ERNST & YOUNG, S.L. experto independiente, quien emitió su Informe sobre el Proyecto de Fusión y sobre el patrimonio aportado por la Sociedad absorbida, de fecha 17 de marzo de 1999. Este Informe se adjunta al presente Folleto como Anexo II.

El acuerdo de fusión fue adoptado con base en los balances de las dos Sociedades intervinientes, cerrados a 31 de diciembre de 1998. Ambos balances de fusión, de OBRASCON HUARTE y de LAIN, han sido auditados, con informe favorable sin salvedades, por ARTHUR ANDERSEN y Cía., S.R.C.

Los balances de fusión han sido aprobados por las Juntas Generales de Accionistas de cada una de las Sociedades intervinientes celebradas el 20 de abril de 1999.

Transcurrido el periodo de oposición de los acreedores a la fusión establecido en el artículo 243 de la Ley de Sociedades Anónimas:

- En OBRASCON HUARTE, únicamente se ha recibido la oposición de CAJA DE ESPAÑA DE INVERSIONES, CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD, por razón de dos deudas, disputadas por OBRASCON HUARTE, por importes de 40.596.550 pesetas más sus accesorias y de 118.710.240 pesetas, habiendo sido entregados a la citada Caja de Ahorros dos avales emitidos por Entidad de Crédito por los referidos importes para atender su pago en el caso y en los términos en que por sentencia firme sea declarada la legitimidad y exigibilidad de las deudas en cuestión.
- En LAIN, no se ha recibido notificación de oposición alguna.

### **II.1.2 Acuerdos de realización de la Oferta Pública de Venta**

No aplicable, por no constituir esta emisión un supuesto de oferta pública de venta, al estar destinadas las nuevas acciones a los accionistas de la Sociedad absorbida LAIN.

### **II.1.3 Información sobre los requisitos y acuerdos para la admisión a cotización oficial**

La totalidad de las acciones de OBRASCON HUARTE representativas del cien por cien del capital social están admitidas a cotización oficial en las Bolsas de valores de Madrid y de Barcelona y se negocian a través del Sistema de Interconexión Bursátil Español (Mercado Continuo).

Como se apunta en el apartado II.8, se solicitará la admisión a cotización de las nuevas acciones en las Bolsas de valores de Madrid y de Barcelona, así como en el Sistema de Interconexión Bursátil, haciéndose constar que se conocen los requisitos y condiciones que se exigen para su admisión, permanencia y exclusión de cotización, según la legislación vigente, así como los requerimientos de dichas instituciones, que se acepta cumplir.

## **II.2 AUTORIZACIÓN ADMINISTRATIVA PREVIA DE LA EMISIÓN**

La ampliación de capital de OBRASCON HUARTE que ha sido acordada con objeto de atender al canje de las acciones de LAIN derivado de la fusión con dicha sociedad, no requiere autorización administrativa previa, estando únicamente sometida a verificación y registro por parte de la CNMV.

## **II.3 EVALUACIÓN DEL RIESGO INHERENTE A LOS VALORES QUE SE EMITEN POR PARTE DE UNA ENTIDAD CALIFICADORA**

No se ha considerado oportuno, dadas las características de la operación, realizar evaluación alguna del riesgo inherente a las acciones emitidas con objeto del aumento de capital para hacer frente al canje de las acciones de LAIN por ninguna entidad calificadora, ni evaluar la sociedad emisora en general.

## **II.4 VARIACIONES SOBRE EL RÉGIMEN LEGAL TÍPICO DE LOS VALORES QUE SE EMITEN**

No existen variaciones sobre el régimen legal típico previsto en la normativa aplicable en materia de acciones de Sociedades Anónimas.

## **II.5 CARACTERÍSTICAS DE LOS VALORES**

### **II.5.1 Naturaleza y denominación de los valores que se emiten**

Los valores que se emiten por OBRASCON HUARTE son acciones ordinarias de 100 pesetas de valor nominal cada una.

Todas las acciones pertenecerán a la misma clase y serie que las anteriormente emitidas, gozarán de plenos derechos económicos y políticos, y estarán libres de cargas y gravámenes. Las nuevas acciones gozarán de los derechos económicos desde el 1 de enero de 1999 y de los derechos políticos desde el momento de su emisión.

### **II.5.2 Representación de los valores**

Las acciones de OHL estarán representadas por medio de anotaciones en cuenta y se hallarán inscritas en el Registro Central del Servicio de Compensación y Liquidación de Valores (S.C.L.V.), entidad domiciliada en Madrid, calle Orense, 34, que es la encargada del registro contable de las acciones.

### **II.5.3 Importe nominal global de la emisión**

El importe nominal de la ampliación de capital a realizar por OBRASCON HUARTE para atender el canje de acciones de LAIN como consecuencia de la fusión por absorción por la primera de ellas de la segunda, es de 2.964.572.800 pesetas. Este aumento de capital se realizará a través de la emisión de 29.645.728 nuevas acciones, de 100 pesetas de valor nominal cada una, representadas por medio de anotaciones en cuenta.

Con base en el acuerdo de ampliación de capital aprobado por la Junta General de Accionistas de OBRASCON HUARTE de fecha 20 de abril de 1999, la diferencia entre el valor nominal de las acciones emitidas y el valor patrimonial neto contable de la Sociedad absorbida según el balance de fusión, tras corregir el efecto del dividendo distribuido por LAIN con posterioridad al 31 de diciembre de 1998, se considerará prima de emisión. Así, siendo el valor nominal total de las acciones emitidas de 2.964.572.800 pesetas y el valor patrimonial neto contable de LAIN de 20.089.952.611 pesetas, derivado de restar a los Fondos Propios de LAIN a 31 de diciembre de 1998 los dividendos distribuidos en 1999, resulta una prima de emisión total de 17.125.379.811 pesetas, esto es, una prima de emisión por acción de 577,67 pesetas.

### **II.5.4 Número de valores, numeración, proporción sobre el capital, importe nominal y efectivo de cada una de ellos**

La emisión tiene por objeto atender al canje de acciones de LAIN por acciones de OBRASCON HUARTE, como consecuencia de la fusión de las Sociedades indicadas. De acuerdo con la ecuación de canje aprobada por las Juntas Generales de Accionistas celebradas el 20 de abril de 1999, una vez visto el informe favorable de ERNST & YOUNG, S.L., experto independiente nombrado por el Registro Mercantil de Madrid, el importe nominal de la ampliación de capital a realizar será de 2.964.572.800 pesetas, para lo cual se pondrán en circulación 29.645.728 acciones, de 100 pesetas de valor nominal cada una, representadas por medio de anotaciones en cuenta.

El importe efectivo de la ampliación de capital es de 20.089.952.611 pesetas, equivalente a un valor por acción de 677,67 pesetas.

Las nuevas acciones de OBRASCON HUARTE que se emitan para atender el canje de acciones de LAIN representarán el 37,65% del capital social de OBRASCON HUARTE post-fusión.

Para el cálculo del tipo de canje de las acciones de LAIN, los Consejos de Administración de las Sociedades intervinientes en la fusión han utilizado el asesoramiento de la entidad financiera Paribas.

La valoración de las Sociedades se ha realizado con el criterio de valoración de un negocio en funcionamiento, y ha tenido en cuenta el valor real de las mismas en su configuración actual, sin considerar las posibles sinergias o costes de la fusión.

Según resulta del informe de Paribas (cuya Fairness Opinion fue registrada en la C.N.M.V. con fecha 10 de febrero de 1999), se han tenido en cuenta, entre otros, los siguientes parámetros:

	<b>OBRASCON HUARTE</b>	<b>LAIN</b>	<b>OH / L</b>
<b>1. Volumen de actividad</b> Ventas 1998 (estimado)	121.655 MM	102.000 MM	1,19
<b>2. Rentabilidad</b> Bfo. Neto recurrente 1998 (1)	3.938 MM	1.412 MM	2,79
<b>3. Patrimonio neto contable</b> FF.PP. netos a 31/12/98 (2)	29.617 MM	21.959 MM	1,35
<b>4. Capitalización bursátil</b> Media Dic-98 a Feb-99 (3)	74.924 MM	43.690 MM	1,71
<b>5. Valoración aplicando DFCL (4)</b>	104.686 MM	56.444 MM	1,85

Fuente: Documento "Análisis de la relación de canje de acciones convenida por los Consejos de Administración de Obrascón Huarte, S.A. y Construcciones Lain, S.A.", elaborado por Paribas, Febrero de 1999.

Notas:

- (1) Beneficio Neto Recurrente: Beneficio eliminando resultados extraordinarios, amortización del fondo de comercio y aplicando un tipo impositivo teórico del 35%.
- (2) Fondos Propios Netos: Fondos propios consolidados menos fondo de comercio de consolidación
- (3) Capitalización media del trimestre, ponderada por los volúmenes de cotización diarios.
- (4) Valor de los fondos propios de cada Sociedad, calculado por Paribas, aplicando el método del descuento de flujos de caja libre (DFCL).

En el Informe del Experto Independiente (Capítulo I.4 y Anexo II), por su parte, se han tenido en cuenta los parámetros de valoración de Paribas, dando especial importancia al análisis de la ecuación de canje conforme a las cotizaciones bursátiles de ambas Sociedades.

A partir de estos parámetros se ha convenido la ecuación de canje que resulta de atribuir una valoración relativa a ambas sociedades de 1,66 como cociente del valor atribuido a OBRASCON HUARTE dividido por el atribuido a LAIN, y teniendo en cuenta el capital social de ambas compañías; ello significa 3,75 pesetas nominales de LAIN por cada peseta nominal de OBRASCON HUARTE o lo que es lo mismo, 15 acciones de LAIN por cada 4 acciones de OBRASCON HUARTE.

En atención a la ecuación de canje señalada y a fin de conseguir que el número de acciones de LAIN en manos de sus accionistas fuera divisible por quince (15), OBRASCON HUARTE ha adquirido 13 acciones de LAIN (5 acciones el 4 de febrero y 8 acciones el 16 de febrero de 1999), que no serán objeto de canje sino directamente amortizadas conforme a lo previsto en el artículo 249 de la Ley de Sociedades Anónimas.

De esta forma han quedado en circulación 111.171.480 acciones de LAIN de 100 pesetas de valor nominal cada una que serán canjeadas por 29.645.728 acciones de 100 pesetas de valor nominal cada una de nueva emisión de OBRASCON HUARTE, que aumentará así su capital en 2.964.572.800 pesetas.

Las nuevas acciones que se emitan de OBRASCON HUARTE para atender al canje mencionado quedarán representadas en anotaciones en cuenta de acuerdo con lo previsto en el Real Decreto 116/1992, de 14 de febrero. Las nuevas acciones gozarán de los mismos derechos políticos y económicos

que las actualmente existentes, los primeros desde el momento de su emisión y los segundos desde el 1 de enero de 1999.

#### **II.5.5 Comisiones y gastos de todo tipo que obligatoriamente tengan que desembolsar los suscriptores**

La suscripción de las nuevas acciones será libre de gastos para los suscriptores, por parte del Emisor, sin perjuicio de las comisiones que las entidades adheridas al S.C.L.V. puedan establecer por la realización del canje, según sus tarifas vigentes de acuerdo con la legislación en vigor.

### **II.6 COMISIONES POR INSCRIPCIÓN Y MANTENIMIENTO DE SALDOS POR EL REGISTRO CONTABLE DE LAS ACCIONES**

Los gastos de inscripción de esta ampliación serán a cargo de la Sociedad emisora y no serán repercutibles a los suscriptores de las acciones. No obstante, las entidades adheridas al S.C.L.V. que lleven las cuentas de los titulares de las acciones podrán establecer, de acuerdo con la legislación vigente, comisiones y gastos en concepto de administración de valores.

### **II.7 RESTRICCIONES A LA LIBRE TRANSMISIBILIDAD DE LAS ACCIONES**

No existen restricciones estatutarias ni de otra índole para la libre transmisibilidad de las acciones de OBRASCON HUARTE, por lo que serán libremente transmisibles con arreglo a lo dispuesto en la Ley de Sociedades Anónimas, Ley del Mercado de Valores y demás normativa vigente.

### **II.8 MERCADOS SECUNDARIOS ORGANIZADOS, NACIONALES O EXTRANJEROS RESPECTO A LOS QUE EXISTE EL COMPROMISO DE SOLICITAR LA ADMISIÓN A NEGOCIACIÓN DE LOS VALORES**

Las acciones representativas del capital social de OBRASCON HUARTE están admitidas a cotización oficial en las Bolsas de Valores de Madrid y Barcelona y se negocian en el Sistema de Interconexión Bursátil Español.

Es intención de OBRASCON HUARTE que las nuevas acciones emitidas para atender al canje sean admitidas a cotización a la mayor brevedad posible. Está previsto que la inscripción de la fusión se realice el 29 de mayo, momento a partir del cual se realizará el canje de manera que las nuevas acciones puedan ser admitidas a cotización el martes día 1 de junio. En el supuesto de que no fuera posible cumplir dicho calendario, OBRASCON HUARTE se compromete a realizar sus mejores esfuerzos para que las acciones estén admitidas a cotización en un período máximo de cinco (5) días desde la finalización del canje. En todo caso, cualquier retraso sobre el calendario previsto de admisión a

cotización en Bolsa, será hecho publico mediante su comunicación a la CNMV y su publicación en los Boletines de Cotización de las Bolsas de Madrid y Barcelona y en un periódico de tirada nacional.

Se hace constar expresamente que OBRASCON HUARTE conoce los requisitos y condiciones que se exigen para la admisión, permanencia y exclusión de los valores en estos mercados secundarios, según la legislación vigente y los requerimientos de sus organismos rectores, aceptando su cumplimiento.

## **II.9 DERECHOS Y OBLIGACIONES DE LOS TENEDORES DE LOS VALORES QUE SE EMITEN**

De acuerdo con lo expuesto en los apartados 9 y 11 del Proyecto de Fusión, en el II.11 del Informe de los administradores sobre dicho Proyecto, y con el acuerdo adoptado en la Junta General de Accionistas de OBRASCON HUARTE de 20 de abril de 1999, las nuevas acciones de OBRASCON HUARTE que sean emitidas como consecuencia de la ampliación de capital derivada de la fusión gozarán de los mismos derechos políticos y económicos que las existentes en dicha Compañía; los derechos políticos desde su emisión y los económicos desde el 1 de enero de 1999. En particular, cabe citar los siguientes:

- (i) Derecho a participar en el reparto de las ganancias y en el patrimonio resultante de la liquidación.
- (ii) Derecho de suscripción preferente en la emisión de nuevas acciones o de obligaciones convertibles en acciones y derecho de asignación gratuita en ampliaciones de capital liberadas.
- (iii) Derecho a asistir y votar en las Juntas Generales y a impugnar los acuerdos sociales.
- (iv) Derecho de información.

### **II.9.1 *Derecho a participar en el reparto de las ganancias y en el patrimonio resultante de la liquidación***

Las acciones que se emiten gozan del derecho a participar en el reparto de las ganancias sociales y en el patrimonio resultante de la liquidación en las mismas condiciones que las restantes acciones en circulación y, al igual que las demás acciones que componen el capital social, no tienen derecho a percibir un dividendo mínimo por ser todas ellas ordinarias.

Los rendimientos que produzcan las acciones podrán ser hechos efectivos en la forma que para cada caso se anuncie, siendo el plazo de la prescripción del derecho a su cobro el establecido en el Código de Comercio, es decir, cinco años.

### **II.9.2 *Derecho de suscripción preferente en la emisión de nuevos títulos***

Todas las acciones de OBRASCON HUARTE confieren a su titular, en los términos establecidos por la Ley, el derecho de suscripción preferente (artículo 158 de la Ley de Sociedades Anónimas) en los aumentos de capital con emisión de nuevas acciones (ordinarias o privilegiadas) y en la emisión de obligaciones convertibles en acciones, así como el derecho de asignación gratuita en los aumentos de capital con cargo a reservas, salvo exclusión del derecho de suscripción preferente de acuerdo con el artículo 159 de la Ley de Sociedades Anónimas.

### **II.9.3 Derecho de asistencia y voto en las Juntas Generales de Accionistas**

Los tenedores de nuevas acciones tendrán derecho a asistir y votar en las Juntas Generales de Accionistas, así como el derecho de impugnar los acuerdos sociales en las mismas condiciones que los tenedores de las acciones antiguas, de acuerdo con el régimen general establecido en la Ley de Sociedades Anónimas.

Podrán asistir a la Junta General todos los accionistas, pero para tener derecho a voz y a voto será requisito indispensable que tengan inscritas sus acciones en el correspondiente registro de anotaciones en cuenta, con cinco días de antelación a su celebración y se provean de la correspondiente tarjeta de asistencia o certificado de legitimación expedido por Entidad Adherida al S.C.L.V.

Todo accionista que tenga derecho de asistencia podrá hacerse representar en la Junta General por medio de otra persona. La representación deberá realizarse por escrito y con carácter especial para cada Junta observándose, en lo demás, las disposiciones legales sobre la materia.

No se requiere un número mínimo de acciones necesario para asistir y votar en las Juntas Generales de Accionistas.

### **II.9.4 Derecho de información**

Todas las acciones de OBRASCON HUARTE confieren a su titular el derecho de información recogido, con carácter general, en el artículo 48.2.d) de la Ley de Sociedades Anónimas y, con carácter particular, en el artículo 112 del mismo texto legal. Gozan asimismo de los derechos que, como manifestaciones especiales del derecho de información, son recogidos en el articulado de la Ley de Sociedades Anónimas de forma pormenorizada al tratar de la modificación de estatutos, ampliación y reducción del capital social, aprobación de las cuentas anuales, emisión de obligaciones convertibles o no en acciones, transformación, fusión y escisión, disolución y liquidación de la sociedad y otros actos u operaciones societarias.

### **II.9.5 Obligatoriedad de prestaciones accesorias; privilegios, facultades y deberes que conlleva la titularidad de las acciones**

Ni las nuevas acciones representativas del aumento de capital previsto para hacer frente al canje de las acciones de LAIN, ni las restantes acciones representativas del capital social de OBRASCON HUARTE llevan aparejada prestación accesorias alguna. De igual modo, los Estatutos de OBRASCON HUARTE no contienen ninguna previsión sobre privilegios, facultades ni deberes especiales dimanantes de la titularidad de las acciones.

### **II.9.6 Fecha de entrada en vigor de los derechos y obligaciones del punto II.9, de los tenedores de las nuevas acciones**

Todos los derechos y obligaciones enunciados anteriormente comenzarán a regir para los tenedores de las nuevas acciones desde la misma fecha de emisión, entendiéndose por tal la de inicio del período de canje, si bien los derechos económicos se retrotraerán al 1 de enero de 1999. Se hace constar expresamente que el dividendo con cargo al ejercicio 1998 de OBRASCON HUARTE ha sido ya repartido, por lo que los nuevos accionistas de OBRASCON HUARTE no tendrán derecho al mismo.



Todo ello sin perjuicio de que el reconocimiento de la condición de accionista se condicione al canje efectivo de las acciones de LAIN por acciones de OBRASCON HUARTE.

## **II.10 SOLICITUDES DE SUSCRIPCIÓN**

### ***II.10.1 Colectivo de potenciales suscriptores***

El fin de la ampliación de capital objeto de este Folleto es atender el canje de las acciones de LAIN como consecuencia de la fusión por absorción por OBRASCON HUARTE de dicha Sociedad. Por tanto, tendrán derecho a suscribir las acciones de OBRASCON HUARTE emitidas en el aumento de capital todos los que sean accionistas de LAIN al cierre de la sesión del último día de cotización en Bolsa de las acciones de LAIN, en la proporción de cuatro (4) acciones de OBRASCON HUARTE de 100 pesetas de valor nominal cada una, por cada quince (15) acciones de LAIN de 100 pesetas de valor nominal cada una, o lo que es lo mismo, una relación de 3,75 acciones de LAIN por cada acción de OBRASCON HUARTE.

De acuerdo al calendario que consta en la Introducción de este Capítulo, se prevé que el sábado 29 de mayo de 1999 se inscriba la escritura de fusión en el Registro Mercantil de Madrid, siendo el viernes 28, el último día de contratación en bolsa de las acciones de LAIN.

### ***II.10.2 Plazo de suscripción***

La suscripción por los accionistas de LAIN de las nuevas acciones de OBRASCON HUARTE, representadas por medio de anotaciones en cuenta, tendrá lugar de una sola vez, a partir de la inscripción en el Registro Mercantil de la escritura de fusión.

### ***II.10.3 Tramitación del canje***

Las entidades participantes en la fusión han designado a Banco Santander de Negocios, con domicilio en Madrid, Paseo de la Castellana número 32, como entidad encargada de todas las funciones de agencia relacionadas con el canje a través del cual, y siguiendo sus instrucciones, de conformidad con la correspondiente instrucción operativa, debe ser justificada la titularidad de las acciones de LAIN y realizadas las gestiones que, en su caso, resulten procedentes para la mejor ejecución del canje.

La relación de canje establecida en el Proyecto de Fusión es de 4 acciones de OBRASCON HUARTE de nueva emisión por cada 15 acciones de LAIN.

De acuerdo con lo previsto en el Proyecto de Fusión, los accionistas de LAIN podrán agrupar sus acciones a efectos de proceder a su canje. Las decisiones oportunas a estos efectos, bien de compra o bien de venta, en el mercado de acciones de LAIN al objeto de alcanzar un número de acciones de LAIN que sea múltiplo de 15 deberán ser tomadas por cada accionista individualmente.

Sin perjuicio de lo anterior y con objeto de facilitar la realización del canje a los accionistas de LAIN que no sean titulares de un número de acciones de LAIN igual o múltiplo del número resultante de la regla

de canje propuesta, se habilitará un sistema de adquisición de "picos" o fracciones de acciones de LAIN, sin gasto alguno para el accionista, según se detalla a continuación:

- A) La relación de canje de la fusión (4 acciones de OBRASCON HUARTE por 15 acciones de LAIN) equivale en términos unitarios a la entrega de una acción de OBRASCON HUARTE por cada 3,75 acciones de LAIN.

A la vista de la citada relación de canje, resulta previsible que accionistas de LAIN que acudan al canje tengan un número de acciones de LAIN que exceda de un múltiplo de 3,75 o que no alcance la citada cifra de 3,75 ("picos" o "fracciones"), por lo que no podrían, en relación con dichos picos, recibir un número entero de acciones de OBRASCON HUARTE.

En su virtud, al término de la última sesión bursátil de LAIN (prevista para el viernes 28 de mayo de 1999), cada accionista de LAIN que, por aplicación de la mencionada relación unitaria de canje de una acción de OBRASCON HUARTE por cada 3,75 acciones de LAIN, tenga derecho a recibir un número entero de acciones de OBRASCON HUARTE y le sobren fracciones o picos de acciones de LAIN inferiores a 3,75, podrá transmitir dichas fracciones o picos al adquirente de picos -tal y como se define seguidamente- en los términos indicados a continuación.

Igualmente, el accionista de LAIN que al término de la referida última sesión bursátil de LAIN fuera titular de un número de acciones de LAIN inferior a 3,75 acciones, podrá transmitir dichas acciones al adquirente de picos en los términos indicados a continuación.

Según lo anterior, las fracciones posibles que se producirán en orden al número de acciones que se presenten al canje serán los restos resultantes de dividir las acciones presentadas al canje entre 3,75.

- B) FERROATLANTICA, S.L.\* ("FERROATLANTICA" o el "Adquirente de Picos"), con la finalidad de prestar un servicio a los accionistas de LAIN que sean titulares, al término de la última sesión bursátil previa a la inscripción de la escritura de fusión, de acciones de LAIN en un número que exceda de un múltiplo de 3,75 o que no alcance la citada cifra, ha asumido un compromiso consistente en adquirir dichos picos a los accionistas de LAIN que los transmitan, en las condiciones descritas en este apartado y en la carta que se adjunta como Anexo VI.

\* FERROATLANTICA, S.L., tal y como queda reflejado en el Capítulo VI, ostenta actualmente una participación del 15,88% en OBRASCON HUARTE, así como una participación del 1,81% en LAIN.

FERROATLANTICA adquirirá los picos o fracciones, actuando en nombre y por cuenta propia y concurrirá al canje con el número de acciones adquiridas por la agregación de picos. Se entenderá que, salvo que curse instrucciones expresas en contrario, cada accionista de LAIN se acoge al sistema de adquisición de picos o fracciones aquí descrito, sin que sea necesario que remita instrucciones a la entidad adherida correspondiente, la cual le informará del resultado de la operación una vez concluida ésta.

- C) El precio al que será adquirida cada acción de LAIN que forme parte de los Picos será la media aritmética del precio de cierre de la acción LAIN en el Sistema de Interconexión Bursátil ("Mercado Continuo") en las tres últimas sesiones en que se negocien las acciones de LAIN. El precio de cada fracción adquirida será el que resulte de aplicar el porcentaje que represente la fracción sobre la acción al precio de adquisición por acción mencionado.

De este modo, si por ejemplo, el pico o fracción consiste en 0,25 acciones de LAIN, el precio de compra del mismo será un 25% de la media aritmética del precio de cierre de la acción LAIN en el Mercado Continuo en las tres últimas sesiones en que se negocien las acciones de LAIN.

- D) Las adquisiciones de picos o fracciones se producirán con la intermediación de BSN, S.V.B., S.A y Central Hispano Bolsa , S.V.B., S.A.
- E) En todo caso, el negocio jurídico de adquisición de los picos o fracciones se realizará con carácter previo a la inscripción de la escritura de fusión en el Registro Mercantil.
- F) Se reproduce a continuación un ejemplo del tratamiento del régimen de picos o fracciones.

Acciones LAIN (*)	Acciones OBRASCON HUARTE (**)	Fracciones ACCIONES LAIN (***)
1	0	1
5	1	1,25
14	3	2,75
16	4	1

\* Sobrante de acciones LAIN tras la aplicación de la regla de canje unitaria.

\*\* Número de acciones de OBRASCON HUARTE que corresponden por la aplicación de la regla de canje unitaria.

\*\*\* Fracciones resultantes de acciones de LAIN que se adquirirán en efectivo por FERROATLANTICA.

- G) En el improbable supuesto de que la adquisición de picos o fracciones por FERROATLANTICA implicara la adquisición por la misma o por el grupo al que pertenece de una participación en la sociedad resultante de la fusión que se considere significativa a los efectos de lo previsto en el artículo 1 del Real Decreto 1197/1991, de 26 de julio, sobre régimen de las ofertas públicas de adquisición de valores, se estará a lo dispuesto en dicho Real Decreto, teniendo en cuenta que el sistema de adquisición de picos o fracciones se establece a los exclusivos efectos de prestar un servicio en interés de los accionistas de LAIN.

El canje de las acciones de LAIN por acciones de OBRASCON HUARTE está previsto que se culmine el martes 1 de junio, de acuerdo con los procedimientos que tenga establecidos el SCLV, después de la inscripción del aumento de capital de OBRASCON HUARTE en el Registro Mercantil correspondiente, prevista para el día 29 de mayo. Durante esos días se producirá el cuadro de posiciones a efectos del canje, según el calendario que consta en la Introducción de este Capítulo. Las fechas indicadas son meramente indicativas, sin que OBRASCON HUARTE pueda asegurar su cumplimiento efectivo. En el supuesto de que no pueda cumplirse el mencionado calendario, se anunciará oportunamente.

El canje se realizará a través de cualquiera de las entidades adheridas al S.C.L.V. que sean depositarias de las acciones de LAIN. Para hacer efectivo el canje, las entidades adheridas al SCLV presentarán a la Entidad Agente la información correspondiente a todos los accionistas de LAIN que éstos posean tras el cierre de mercado del último día de negociación de las mismas, según se indica a continuación:

- Fichero de accionistas, con el número de acciones que posean presentadas al canje, en formato A-1 de 120 posiciones.
- Fichero de referencias de registro, formato A-3, de 120 posiciones, justificativo de la propiedad de las acciones especificadas en el formato anterior.

La igualdad de la referencia bancaria en los registros de ambas cintas es dato fundamental para realizar el canje de las acciones.

A partir de las mencionadas cintas, la Entidad Agente obtendrá la siguiente información:

- Acciones de OBRASCON HUARTE de nueva emisión que le corresponden a cada accionista de LAIN.
- El importe efectivo correspondiente a las fracciones de acciones de LAIN (picos) que abonará el adquirente de picos.
- El mencionado importe efectivo se abonará a las entidades adheridas a través de la cuenta de liquidación del SCLV. Las entidades adheridas abonarán seguidamente dicho importe a sus clientes.

Con el fin de posibilitar que las nuevas acciones de OBRASCON HUARTE (con la nueva denominación de OBRASCON HUARTE LAIN, S.A.) puedan cotizar en el plazo más breve posible desde la finalización del canje, FERROATLANTICA, S.L. se ha obligado, con carácter irrevocable, a poner a disposición del Servicio de Compensación y Liquidación de Valores todas las acciones de LAIN de su propiedad que le sean requeridas para atender las eventuales incidencias que puedan surgir con motivo del cuadro del canje y, en particular, las que puedan derivarse de las ventas vencidas. De esta forma, se asegura la correcta cancelación de las operaciones de LAIN que se encuentren pendientes de liquidar.

Está previsto que las nuevas acciones coticen el martes 1 de junio, previa verificación por la CNMV del cumplimiento de los requisitos legales y previo acuerdo de las Sociedades Rectoras de las Bolsas de Madrid y de Barcelona. No obstante, se advierte que el cumplimiento del calendario previsto no puede asegurarse con certeza absoluta, habida cuenta de que la información que la Entidad Agente debe remitir al SCLV depende a su vez de la que haya sido remitida a la propia Entidad Agente por las entidades adheridas.

A tenor de lo dispuesto en el artículo 59 de la Ley de Sociedades Anónimas, las acciones de LAIN que no hubieran podido ser asignadas por causas no imputables a OBRASCON HUARTE serán anuladas. Las acciones anuladas serán sustituidas por otras de OHL y quedarán depositadas por cuenta de quien justifique su titularidad.

Transcurridos tres años desde el día de la constitución del depósito, los valores emitidos en lugar de los anulados podrán ser vendidos por la Sociedad, por cuenta y riesgo de los interesados y a través de un miembro de Bolsa, si estuviesen admitidos a negociación en el mercado bursátil, o con la intervención de Corredor de Comercio colegiado o Notario si no lo estuviesen. El importe líquido de la venta será depositado a disposición de los interesados en el Banco de España o en la Caja General de Depósitos.

#### **II.10.4 Desembolso de las acciones**

Al tratarse de una ampliación de capital por fusión, no existe desembolso de acciones. La adjudicación de las nuevas acciones se produce de forma automática a través del canje de las acciones de LAIN. La fusión no contempla pagos complementarios en dinero a satisfacer a los accionistas, o por ellos, adicionales a la transmisión en bloque del patrimonio de LAIN a la Sociedad absorbente.

**II.10.5 Forma y plazo de entrega de las nuevas acciones a los suscriptores de las mismas**

La entrega de las nuevas acciones a los suscriptores de las mismas se realizará de forma automática por el S.C.L.V., una vez presentados por la Entidad Agente las correspondientes relaciones de accionistas de LAIN. No se crearán boletines de suscripción ni tampoco se expendrán resguardos provisionales.

**II.11 DERECHO PREFERENTE DE SUSCRIPCIÓN**

Dado que la ampliación se debe a la absorción de otra sociedad, en virtud del artículo 159.2 de la Ley de Sociedades Anónimas, no ha lugar al derecho de suscripción preferente.

**II.12 COLOCACIÓN Y ADJUDICACIÓN DE VALORES****II.12.1 Entidades que intervienen en la colocación o comercialización**

De acuerdo con lo dispuesto en el apartado II.10.3 anterior, la entidad que intervendrá en el canje de las acciones de LAIN por acciones de OBRASCON HUARTE como Entidad Agente será Banco Santander de Negocios, S.A. con domicilio en Madrid, Paseo de la Castellana número 32.

Ello no obstante, no existe colocación o comercialización de valores en la emisión de acciones objeto de este Folleto por tratarse de un aumento de capital realizado con motivo de un proceso de fusión por absorción.

**II.13 TERMINACIÓN DEL PROCESO****II.13.1 Transcripción literal de la previsión acordada para el caso de que el aumento de capital no se suscriba íntegramente dentro del plazo fijado para ello**

Se estará a lo dispuesto en el artículo 59 de la Ley de Sociedades Anónimas para aquellos títulos que no hubieran podido ser asignados por causas no imputables a OBRASCON HUARTE en el plazo establecido al efecto en los anuncios a publicar en el BORME, Boletines Oficiales de las Bolsas de Madrid y Barcelona y en uno de los diarios de mayor circulación en Madrid. En este sentido, a tenor de lo dispuesto en el artículo 59 de la Ley de Sociedades Anónimas, aquellas acciones serán anuladas y sustituidas por otras de OHL y quedarán depositadas por cuenta de quien justifique su titularidad. Transcurridos tres años desde el día de la constitución del depósito, los valores emitidos en lugar de los anulados podrán ser vendidos por la Sociedad, por cuenta y riesgo de los interesados y a través de un miembro de Bolsa, si estuviesen admitidos a negociación en el mercado bursátil, o con la intervención de Corredor de Comercio colegiado o Notario si no lo estuviesen. El importe líquido de la venta será depositado a disposición de los interesados en el Banco de España o en la Caja General de Depósitos.

### **II.13.2 Plazo y forma de entrega de los certificados definitivos de las acciones**

El S.C.L.V. emitirá las correspondientes referencias de registro y lo comunicará a las Entidades Depositarias.

### **II.14 GASTOS DE EMISIÓN, SUSCRIPCIÓN Y PUESTA EN CIRCULACIÓN, Y DEMÁS CONEXOS QUE SEAN POR CUENTA DEL EMISOR. PORCENTAJE QUE REPRESENTAN SOBRE EL TOTAL EFECTIVO DE LA EMISIÓN**

Los gastos de la emisión de las nuevas acciones se estiman aproximadamente en 65 millones de pesetas, importe que representa un 2,2 % del valor nominal del aumento de capital. En el siguiente cuadro se desglosan los gastos de la operación:

<b>GASTOS</b>	<b>Ptas. (millones)</b>
Notario, Registro Mercantil, publicidad legal y asesoramiento legal	38
Informe del Experto Independiente	20
ITP y AJD	Exento
Tasas C.N.M.V.	0,5
S.C.L.V. y Entidad Agente	6

### **II.15 RÉGIMEN FISCAL**

Se facilita a continuación un breve extracto del régimen fiscal aplicable a los tenedores de las acciones, a cuyo efecto se tiene en cuenta exclusivamente la legislación estatal vigente y los aspectos de carácter general que puedan afectar a los mismos. Estos deberán tener en cuenta tanto sus posibles circunstancias fiscales especiales, como la legislación vigente en el momento de la obtención y declaración de las rentas correspondientes.

#### **Régimen fiscal aplicable a los rendimientos y a la transmisión de los valores :**

##### **1. Inversores residentes en España:**

###### **1.1. Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas:**

Tendrán la consideración de rendimientos del capital mobiliario para los contribuyentes por el Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas (I.R.P.F.) los dividendos, primas de asistencia a Juntas o cualquier otra utilidad percibida de la entidad en virtud de su condición de accionistas.

A efectos de su integración en la base imponible del I.R.P.F., el rendimiento íntegro se cuantificará, con arreglo a lo dispuesto en el artículo 21 de la Ley, en el 140% de los importes mencionados, no obstante se cuantificará en el 100% cuando se trate de acciones adquiridas dentro de los dos meses anteriores a la fecha en que aquéllos se hubieran satisfecho cuando, con posterioridad a esta fecha, dentro del mismo plazo, se produzca una transmisión de valores homogéneos. Para el cálculo del rendimiento neto serán

deducibles los gastos de administración y depósito de las acciones, en la forma prevista en el artículo 24 de la Ley del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas y otras Normas Tributarias de 9 de diciembre de 1998 (Ley del I.R.P.F.).

Los accionistas tendrán derecho a deducir de la cuota líquida total del I.R.P.F. el 40% del importe íntegro percibido por tales conceptos. No se aplicará esta deducción en relación con los rendimientos que correspondan a acciones adquiridas dentro de los dos meses anteriores a la fecha en que aquéllos se hubieran satisfecho cuando, con posterioridad a esta fecha, dentro del mismo plazo, se produzca una transmisión de valores homogéneos.

Las transmisiones de acciones realizadas por contribuyentes del I.R.P.F., así como las restantes alteraciones patrimoniales contempladas en el artículo 31 de la Ley del I.R.P.F. darán lugar a ganancias y pérdidas patrimoniales, que se integrarán en la base imponible y se someterán a tributación de acuerdo con las normas generales para este tipo de rentas. Entre dichas normas cabe destacar:

- a) La ganancia o pérdida patrimonial, en caso de transmisión a título oneroso, se establecerá por diferencia entre el importe satisfecho por la adquisición de los valores –incrementado en los gastos y tributos inherentes a la misma- y el importe de la enajenación -minorado en los gastos e importes inherentes a la misma-.

El importe de la enajenación vendrá determinado por la cotización en el mercado secundario oficial de valores españoles en la fecha en que se produzca aquélla o por el precio pactado cuando sea superior a la cotización.

- b) El importe obtenido por la venta de derechos de suscripción preferente minora el coste de adquisición de las acciones de las que los mismos procedan, a efectos de futuras transmisiones, hasta que el coste de adquisición quede reducido a cero. Las cantidades percibidas en exceso sobre el coste de adquisición se considerarán ganancia patrimonial.
- c) Cuando el inversor posea valores homogéneos adquiridos en distintas fechas, se entenderán transmitidos los adquiridos en primer lugar. Cuando se transmitan derechos de suscripción, pero no su totalidad, se entenderá que los transmitidos corresponden a los valores adquiridos en primer lugar.
- d) La entrega de nuevas acciones, total o parcialmente liberadas, por la sociedad a sus accionistas, no constituye renta para éstos.

En el supuesto de acciones totalmente liberadas, el valor de adquisición de las nuevas y de las antiguas de las que procedan, quedará fijado en el resultado de dividir el coste total de las antiguas entre el número de acciones, tanto antiguas como liberadas, que correspondan. Para las acciones parcialmente liberadas se estará al importe realmente satisfecho.

La antigüedad de las acciones totalmente liberadas será la misma de la de las acciones de las que procedan.

- e) No se computarán como pérdidas patrimoniales las derivadas de la transmisión de acciones cotizadas en alguno de los mercados secundarios oficiales de valores españoles cuando el contribuyente hubiera adquirido valores homogéneos dentro de los dos meses anteriores o

posteriores a dicha transmisión. Las pérdidas patrimoniales se integrarán, en su caso, a medida que se transmitan las acciones que permanezcan en el patrimonio del contribuyente.

## 1.2. Impuesto sobre Sociedades.

Los contribuyentes del Impuesto sobre Sociedades (I.S.) integrarán en su base imponible el importe íntegro de los dividendos o participaciones en beneficios y las demás rentas obtenidas de la transmisión de las acciones o por cualquier otro concepto, así como los gastos inherentes a la participación, en la forma prevista en los artículos 10 y siguientes de la Ley 43/1995 de 27 de diciembre, del Impuesto sobre Sociedades (Ley del I.S.).

Los contribuyentes del I.S., tendrán derecho a una deducción del 50% de la cuota íntegra que corresponda a la base imponible derivada de los dividendos o participaciones en beneficios en los términos previstos en el artículo 28 de la Ley del I.S., a cuyo efecto se considerará que la base imponible es el importe íntegro de los mismos.

Esta deducción no será aplicable, entre otros supuestos contemplados en dicho precepto, cuando los dividendos o participaciones en beneficios correspondan a acciones adquiridas dentro de los dos meses anteriores a la fecha en que aquéllos se hubieran satisfecho cuando con posterioridad a esta fecha, dentro del mismo plazo, se produzca una transmisión de valores homogéneos.

La deducción anterior será del 100% cuando los dividendos o participaciones en beneficios procedan de una participación, directa o indirecta de al menos el 5% del capital, que se hubiera poseído de manera ininterrumpida durante el año anterior al día en que sea exigible el beneficio que se distribuya y se cumplan los demás requisitos exigidos por el artículo 28 de la Ley del I.S.

Los contribuyentes del I.S. también tendrán derecho a las restantes deducciones para evitar la doble imposición previstas en el artículo 28 de la Ley del I.S.

## 1.3 Retenciones a cuenta.

En general, tanto los contribuyentes del I.R.P.F., como los sujetos pasivos del I.S., soportarán una retención del 25% del importe íntegro del beneficio distribuido, a cuenta de los referidos impuestos, en la forma prevista en los Reales Decretos 214/1999, de 5 de febrero, 2717/1998, de 18 de diciembre y 537/1997, de 14 de abril. La retención a cuenta será deducible de la cuota líquida del I.R.P.F. o de la cuota íntegra del I.S. y, en caso de insuficiencia de cuota, dará lugar a las devoluciones previstas en el artículo 85 de la Ley del I.R.P.F. y en el artículo 145 de la Ley del I.S.

## 1.4. Impuesto sobre el Patrimonio.

Las personas físicas que estén obligadas a presentar declaración por el Impuesto del Patrimonio, deberán declarar las acciones que posean el 31 de diciembre de cada año por el valor de cotización medio del cuarto trimestre.

El Ministerio de Economía y Hacienda publica anualmente dicha cotización media.



## 1.5. Impuesto sobre Sucesiones y Donaciones.

La transmisión de acciones por causa de muerte o donación en favor de personas físicas, se encuentra sometida a las reglas generales del Impuesto sobre Sucesiones y Donaciones. En caso de transmisión gratuita a favor de un sujeto pasivo del Impuesto sobre Sociedades, el incremento de patrimonio que se produzca tributará de acuerdo con las normas del Impuesto sobre Sociedades.

## 2. Inversores no residentes a efectos fiscales en España.

### 2.1 Impuesto sobre la Renta de no Residentes.

Las rentas obtenidas por los titulares de las acciones que tengan la condición de contribuyentes por el Impuesto sobre la Renta de no Residentes, tanto por el concepto de dividendos, como con motivo de la transmisión de las mismas, tendrán la consideración de rentas obtenidas en España, con o sin establecimiento permanente, en los términos de la Ley 41/1998, de 9 de diciembre, del Impuesto sobre la Renta de no Residentes y Normas Tributarias.

El régimen fiscal que se describe a continuación es de carácter general, por lo que se deben tener en cuenta las particularidades de cada sujeto pasivo y las que puedan resultar de los convenios internacionales para evitar la doble imposición suscritos entre España y otros países.

#### 2.1.1. Rentas obtenidas mediante establecimiento permanente.

Las rentas de las acciones obtenidas por un establecimiento permanente en España tributarán con arreglo a las normas del Capítulo III de la mencionada Ley 41/1998, sin perjuicio de lo dispuesto en los Convenios para evitar la doble imposición suscritos por España, que pueden determinar la no tributación de las rentas correspondientes o la aplicación de tipos reducidos.

Las citadas rentas estarán sujetas a retención a cuenta del Impuesto sobre la Renta de no Residentes en los mismos supuestos y condiciones que se han mencionado para los contribuyentes por el Impuesto sobre Sociedades residentes en España.

#### 2.1.2. Rentas obtenidas sin mediación de establecimiento permanente.

Las rentas obtenidas de las acciones por personas o entidades no residentes en España que actúen, a estos efectos, sin establecimiento permanente, tributarán por el Impuesto sobre la Renta de no Residentes con arreglo a las normas del Capítulo IV de la Ley 41/1998, de cuyo régimen se pueden destacar los siguientes extremos, sin perjuicio de lo dispuesto en los Convenios para evitar la doble imposición suscritos por España, que podría determinar la no tributación de las rentas correspondientes o la aplicación de tipos reducidos:

(a) La base imponible correspondiente a los dividendos y otros rendimientos de capital se cuantificará en el importe íntegro del rendimiento obtenido, calculado de acuerdo con las normas de la Ley 40/1998, sin que sean aplicables a tal efecto las reducciones de dicha Ley.

La Compañía pagadora efectuará una retención a cuenta de dicho impuesto en el momento del pago del 25%, que será deducible de la cuota a pagar en la autoliquidación del inversor. En los supuestos en que el tipo impositivo aplicable sea inferior al 25%, por aplicación de normas

especiales o de algún convenio internacional, el importe retenido en exceso dará derecho a obtener la devolución de la Hacienda Pública.

El inversor, su representante fiscal en España, o el depositario o gestor de su inversión deberán cumplimentar la autoliquidación correspondiente, con sujeción al procedimiento y modelo de declaración regulados en la Orden Ministerial de 23 de diciembre de 1.997, o el que proceda en cada momento. Dicha declaración no será obligatoria cuando se hubiera soportado la oportuna retención a cuenta.

(b) Las ganancias patrimoniales tributarán al tipo del 35%, mediante autoliquidación que debe cumplimentar el sujeto pasivo, su representante fiscal o el depositario o gestor de las acciones del no residente en España, con sujeción al procedimiento y modelo de declaración previstos en la Orden Ministerial de 23 de diciembre de 1.997, o a los que procedan en cada momento.

La base imponible correspondiente a las ganancias patrimoniales se determinará aplicando, a cada alteración patrimonial que se produzca, las normas previstas en la sección 4, a) del capítulo I del Título II, salvo el artículo 31, apartados 2 y 3a), y en el capítulo II del Título VIII de la Ley 40/1998, del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas y otras Normas Tributarias. En el caso de entidades no residentes, cuando la ganancia patrimonial provenga de una adquisición a título lucrativo, su importe será el valor normal de mercado del elemento adquirido.

En caso de transmisión reembolso o amortización se tendrán en cuenta para el cálculo del rendimiento los gastos accesorios de adquisición y enajenación, en tanto se justifiquen adecuadamente.

La tributación se realizará de forma separada para cada devengo total o parcial de renta sometida a gravamen, sin que sea posible compensación alguna entre las mismas.

Estarán exentas las rentas derivadas de la transmisión de dichos valores en mercados secundarios oficiales de valores españoles, obtenidas por personas físicas o entidades no residentes, sin mediación de establecimiento permanente en territorio español, que sean residentes en un estado que tenga suscrito con España un convenio para evitar la doble imposición con cláusula de intercambio de información.

Estarán igualmente exentas las ganancias patrimoniales derivadas de las acciones, obtenidas por residentes en otros Estados miembros de la Unión Europea, con sujeción a lo dispuesto en el artículo 13 de la Ley 41/1998. La exención no será aplicable a las rentas obtenidas a través de países o territorios calificados reglamentariamente como paraísos fiscales.

## 2.2. Impuesto sobre el Patrimonio.

Las personas físicas deben tributar por el Impuesto sobre el Patrimonio en España de acuerdo con una escala comprendida entre 0,2% y el 2,5%, en relación con los bienes o derechos que estén situados, puedan ejercitarse o deban cumplirse en territorio español a 31 de diciembre de cada año. A tal fin las acciones negociadas en mercados organizados se valoran por la cotización media del cuarto trimestre de cada año.

El Ministerio de Economía y Hacienda publica anualmente la cotización media del cuarto trimestre a efectos de este Impuesto.

La tributación se realiza mediante autoliquidación que debe ser presentada por el sujeto pasivo, su representante fiscal en España, el depositario o gestor de sus acciones en España, con sujeción al procedimiento previsto en la Orden Ministerial de 23 de diciembre de 1.997.

### 2.3. Impuesto sobre Sucesiones y Donaciones.

La transmisión de bienes o derechos que estén situados, puedan ejercitarse o hayan de cumplirse en España, por causa de muerte o donación, a favor de personas físicas tributa en España por este impuesto cualquiera que sea la residencia del transmitente y del beneficiario, de acuerdo con una escala variable entre el 0% y el 81,6%.

Las sociedades no son sujetos pasivos de este impuesto y las rentas que obtengan de esta fuente deben tributar, de acuerdo con las normas del Impuesto sobre Sociedades o del Impuesto sobre la Renta de no Residentes, según los casos, como ganancias patrimoniales, y por el valor de mercado de las acciones adquiridas.

## **II.16 FINALIDAD DE LA OPERACIÓN.**

La ampliación de capital que motiva el presente Folleto tiene como única finalidad la de atender el canje de las acciones de LAIN originado por la operación de fusión de OBRASCON HUARTE con esta compañía.

La fusión, en la consideración de los Administradores de OBRASCON HUARTE y de LAIN, es beneficiosa al interés social de ambas compañías, en tanto que permite la creación de una sociedad fusionada con una dimensión superior a la de ambas compañías consideradas individualmente. A través de la fusión se conseguirá una dimensión empresarial que permitirá, a través de las correspondientes sinergias y economías de escala, alcanzar una mayor capacidad de beneficio y desarrollo empresarial que la que las dos sociedades podrían obtener por separado.

Durante los últimos años, el sector de la construcción en España ha sufrido un importante cambio estructural, que se resume en:

- aumento de la competencia, multiplicándose tanto el número de ofertas por licitación como el promedio de bajas máximas (entendiendo como tales las reducciones en el precio base de licitación ofertadas por los licitantes).
- disminución de la importancia de la Administración del Estado como cliente de las grandes empresas constructoras.
- estrechamiento de los márgenes.

- alargamiento generalizado de los plazos de cobro a las Administraciones Públicas, así como la aparición de criterios nuevos de pago, como el pago al final de la obra (método alemán) o a lo largo de la vida útil de la obra (por vía concesional).
- aumento del peso de las Autonomías en el mercado de obra pública, de modo que actualmente es mayor el volumen de obra realizado por las diecisiete Autonomías que por la Administración Central, circunstancia que obliga a tener presencia permanente en todas las Autonomías para poder contratar con ellas.

La consecuencia de estas tendencias ha sido un acelerado proceso de concentración en el sector de la construcción buscando, mediante fusiones, alcanzar tamaños mayores que permitan:

- capacidad financiera para afrontar el método alemán o los sistemas concesionales,
- presencia en todas las Autonomías, y
- también la posibilidad de trabajar en el extranjero.

Ese proceso de concentración se ha traducido en que, desde 1991, las veintidós mayores empresas constructoras han pasado a integrarse en sólo siete Grupos.

- FCC, consecuencia de la fusión de Focsa y de Construcciones y Contratas.
- Dragados, con la integración de Dragados, Comylsa y Tecsa.
- ACS, procedente de las sucesivas fusiones de Ocisa, Construcciones Padrós, Auxini, Ginés Navarro y Cobra.
- Acciona, por la fusión de Cubiertas y Entrecanales.
- Grupo Ferroviario, integrado por la empresa de este nombre y Agromán.
- OBRASCON HUARTE, con las incorporaciones de Elsan, Sato y Fernández Constructor y la reciente fusión con Huarte.
- LAIN, con las incorporaciones de Oshsa, Guinovart, Sobrino y Pacsa.

En definitiva, el cambio de las condiciones del mercado, por las nuevas exigencias de financiación, presencia autonómica y trabajo en el exterior, ha impuesto un proceso de concentración en el sector, alcanzando las mayores constructoras tamaños muy superiores a los que hoy presentan individualmente tanto OBRASCON HUARTE como LAIN.

La fusión proporcionará a las empresas fusionadas, tal y como se detalla de forma más exhaustiva en el Capítulo VII, relevantes beneficios y ventajas, entre los cuales ahora se destacan los siguientes:

- permitirá combinar las capacidades de dos de las compañías históricas del sector, colocando a la empresa resultante en una buena situación dentro del ranking español.

- permitirá la generación de economías de escala en numerosas áreas, dando lugar a ahorros y mejoras importantes de la calidad y eficiencia. El aumento del volumen de actividad permitirá diluir los costes fijos, cargas de estructura y demás gastos generales.
- permitirá reducir costes a través de la integración de las delegaciones.
- reforzará la presencia en el mercado español y mejorará la competitividad de la nueva empresa en el concierto internacional.

## **II.17 DATOS RELATIVOS A LA NEGOCIACIÓN DE LAS ACCIONES DEL MISMO EMISOR PREVIAMENTE ADMITIDAS A NEGOCIACIÓN EN BOLSA.**

### ***II.17.1 Número de acciones, por clases y valor nominal, admitidas a negociación bursátil en la fecha de elaboración del Folleto informativo***

Se hallan admitidas a negociación en el Sistema de Interconexión Bursátil y en las Bolsas de Madrid y de Barcelona todas las acciones que representan el capital social de OBRASCON HUARTE, es decir, 49.098.170 acciones ordinarias, de una sola clase, totalmente suscritas y desembolsadas, de 100 pesetas de valor nominal cada una.

Igualmente, se hallan admitidas a cotización en el sistema de Interconexión Bursátil y en las bolsas de Madrid y Barcelona la totalidad de las acciones que integran el capital social de LAIN, es decir, 111.171.493 acciones de 100 pesetas de valor nominal, totalmente suscritas y desembolsadas.

### ***II.17.2 Evolución de la contratación y de las cotizaciones de OBRASCON HUARTE y LAIN en 1997, 1998 y 1999***

A continuación se detalla la evolución de la contratación y cotizaciones de las acciones de OBRASCON HUARTE en el sistema de Interconexión Bursátil referidas a los años 1997, 1998 y a los meses transcurridos del ejercicio corriente en el momento de elaboración del presente Folleto Informativo.

<b>AÑO 1997</b>	<b>Nºvalores Negociados</b>	<b>Días cotizados</b>	<b>Valores negociados por día / Máximo</b>	<b>Valores Negociados por día / Mínimo</b>	<b>Cotizaciones pesetas / Máximo*</b>	<b>Cotizaciones pesetas / Mínimo*</b>
Enero	248.675	20	44.820	500	285	248
Febrero	189.665	19	28.825	1.550	282	260
Marzo	134.225	18	26.660	500	278	251
Abril	155.660	22	23.585	145	270	241
Mayo	591.210	20	85.510	3.390	368	268
Junio	1.339.485	21	249.835	2.775	524	336
Julio	6.091.575	22	3.767.010	5.545	483	410
Agosto	7.583.300	20	5.006.375	75	500	432
Septiembre	1.448.265	22	178.825	8.570	750	484
Octubre	1.814.510	23	192.730	16.220	840	680
Noviembre	541.695	20	96.290	1.865	830	772
Diciembre	6.113.079	20	5.313.011	6.820	875	800

Nota: En Diciembre de 1997 se procede al desdoblamiento de las acciones de valor nominal 500 pesetas en 5 acciones de valor nominal 100 pesetas. La fecha en la que empezaron a cotizar en Bolsa fue el 5 de Diciembre, no obstante todas los datos referidos a 1997 lo son sobre la base de acciones de 100 pesetas de valor nominal.

<b>AÑO 1998</b>	<b>Nºvalores Negociados</b>	<b>Días cotizados</b>	<b>Valores negociados por día / Máximo</b>	<b>Valores Negociados por día / Mínimo</b>	<b>Cotizaciones pesetas / Máximo*</b>	<b>Cotizaciones pesetas / Mínimo*</b>
Enero	1.816.951	20	359.296	6.292	1.195	801
Febrero	2.270.597	15	336.339	40.302	1.550	1.170
Marzo	2.835.553	18	985.861	18.282	1.650	1.325
Abril	1.834.330	19	622.430	9.590	1.575	1.360
Mayo	714.547	20	236.870	4.084	1.525	1.400
Junio	767.808	21	237.237	7.525	1.535	1.330
Julio	1.949.508	23	579.287	7.070	1.625	1.460
Agosto	2.657.025	21	2.206.379	3.049	1.540	1.150
Septiembre	5.234.291	22	3.752.096	9.182	1.455	1.220
Octubre	2.534.064	21	356.948	23.479	1.290	1.050
Noviembre	2.480.167	21	285.128	27.655	1.535	1.255
Diciembre	17.022.560	19	15.421.385	12.864	1.635	1.380

<b>AÑO 1999</b>	<b>Nºvalores Negociados</b>	<b>Días cotizados</b>	<b>Valores negociados por día / Máximo</b>	<b>Valores Negociados por día / Mínimo</b>	<b>Cotizaciones* ptas./euro / Máximo</b>	<b>Cotizaciones* ptas./euro / Mínimo</b>
Enero	2.090.349	19	304.627	21.374	1.794/10,78	1.473/8,85
Febrero	6.150.303	19	846.858	60.504	2.057/12,36	1.666/10,01
Marzo	1.508.678	23	163.553	18.964	1.955/11,75	1.664/10,00
Abril	1.731.403	19	213.465	13.277	1.879/11,29	1.681/10,10

\* Precios al cierre

A continuación se detalla la evolución de la contratación y cotizaciones de las acciones de LAIN en el Sistema de Interconexión Bursátil referidas a los años 1997, 1998 y a los meses transcurridos del ejercicio corriente en el momento de la elaboración del presente Folleto Informativo.

<b>AÑO 1997</b>	<b>Nº valores Negociados</b>	<b>Días cotizados</b>	<b>Valores negociados por día / Máximo</b>	<b>Valores Negociados por día / Mínimo</b>	<b>Cotizaciones pesetas / Máximo*</b>	<b>Cotizaciones pesetas / Mínimo*</b>
Enero	7.260.687	21	1.417.532	106.523	178	151
Febrero	3.250.029	20	765.175	40.963	167	156
Marzo	2.000.320	19	509.059	32.830	163	151
Abril	15.551.743	22	4.137.903	36.650	198	149
Mayo	22.396.360	21	2.562.565	333.668	310	186
Junio	26.251.026	21	2.677.348	191.595	405	245
Julio	10.907.018	23	1.167.386	40.537	340	263
Agosto	2.708.787	20	490.080	30.125	297	260
Septiembre	7.529.089	22	1.335.908	16.091	317	271
Octubre	21.505.667	23	3.979.912	297.625	348	232
Noviembre	10.931.388	20	585.762	157.614	305	273
Diciembre	684.483	20	1.784.964	106.895	322	285

<b>AÑO 1998</b>	<b>Nº valores Negociados</b>	<b>Días cotizados</b>	<b>Valores negociados por día / Máximo</b>	<b>Valores Negociados por día / Mínimo</b>	<b>Cotizaciones pesetas / Máximo*</b>	<b>Cotizaciones pesetas / Mínimo*</b>
Enero	19.906.938	20	3.571.234	132.654	331	288
Febrero	28.212.266	20	4.346.611	446.243	394	341
Marzo	22.565.917	21	2.976.066	377.590	469	393
Abril	12.650.432	19	1.525.945	172.423	474	434
Mayo	12.300.224	21	2.445.062	106.364	488	413
Junio	7.780.298	21	1.282.300	121.460	483	433
Julio	4.838.427	22	508.938	88.307	468	416
Agosto	3.667.978	21	508.234	37.797	419	351
Septiembre	4.712.686	22	360.075	82.103	354	286
Octubre	7.698.125	21	885.217	135.950	349	251
Noviembre	8.801.055	21	1.509.762	88.025	354	361
Diciembre	5.095.615	19	631.469	71.083	388	368

<b>AÑO 1999</b>	<b>Nº valores Negociados</b>	<b>Días cotizados</b>	<b>Valores negociados por día / Máximo</b>	<b>Valores Negociados por día / Mínimo</b>	<b>Cotizaciones* ptas./euro / Máximo</b>	<b>Cotizaciones* ptas. /euro/ Mínimo</b>
Enero	9.444.332	19	1.132.894	159.692	418/2,51	381/2,29
Febrero	18.193.852	18	2.723.976	285.776	532/3,20	438/2,63
Marzo	5.000.098	23	594.475	69.896	512/3,08	453/2,72
Abril	2.266.195	19	367.000	55.872	481/2,89	436/2,62

\* Precios al cierre

**II.17.3 Resultados y dividendos por acción ajustados.**

A continuación se adjuntan los resultados y dividendos por acción del período 1996-1998 de OBRASCON HUARTE y de LAIN.

<b>Resultados y Dividendos por Acción</b>						
	<b>OBRASCON HUARTE(1)</b>			<b>LAIN</b>		
	<b>1998</b>	<b>1997(6)</b>	<b>1996</b>	<b>1998</b>	<b>1997</b>	<b>1996</b>
<b>Beneficio Neto (Mill. Ptas.)</b>	5.272	1.098	1.069	1.064	1.079	805
<b>Cash-flow ejercicio (Mill.)</b>	6.377	1.384	1.300	1.563	1.628	1.309
<b>Capital social (Mill. Ptas)</b>	4.910	3.004	2.628	11.117	9.600	6.600
<b>Número de acciones</b>	49.098.170	30.042.270	5.256.400	111.171.493	96.000.000	66.000.000
<b>Beneficio por acción (Ptas.)</b>	107	37	203	10	11	12
<b>Cash flow por acción (Ptas.)</b>	130	46	247	14	17	20
<b>PER (4)</b>	15,1	22,3	6,2	39,2	26,1	13,4
<b>Dividendo (Mill. Ptas.)</b>	737 (2)	-	601 (3)	445 (2)	717	660
<b>Dividendo por acción (Ptas.)</b>	15	-	100	4	7 (5)	10

<b>Resultados y Dividendos por Acción</b>						
	<b>GRUPO OBRASCON HUARTE(1)</b>			<b>GRUPO LAIN</b>		
	<b>1998</b>	<b>1997(6)</b>	<b>1996</b>	<b>1998</b>	<b>1997</b>	<b>1996</b>
<b>Beneficio Neto (Mill. Ptas.)</b>	6.214	2.032	548	2.117	1.504	1.023
<b>Cash-flow ejercicio (Mill.)</b>	8.269	2.920	1.330	3.529	3.019	2.246
<b>Capital social (Mill. Ptas)</b>	4.910	3.004	2.628	11.117	9.600	6.600
<b>Número de acciones</b>	49.098.170	30.042.270	5.256.400	111.171.493	96.000.000	66.000.000
<b>Beneficio por acción (Ptas.)</b>	127	68	104	19	16	16
<b>Cash flow por acción (Ptas.)</b>	168	97	253	32	31	34
<b>PER (4)</b>	12,7	12,2	12,0	19,7	18,4	10,8
<b>Dividendo (Mill. Ptas.)</b>	737 (2)	-	601(3)	445(2)	717	660
<b>Dividendo por acción (Ptas.)</b>	15	-	100	4	7(5)	10

- (1) Los datos del año 1998 corresponden a OBRASCON HUARTE, siendo los del año 1997 y 1996 los de la antigua OBRASCON.
- (2) En el mes de febrero de 1999, las Sociedades hicieron efectivo el pago de un dividendo a cuenta del ejercicio 1998, por importe de 737 y 445 millones de pesetas, respectivamente.
- (3) Las acciones nuevas procedentes de la ampliación de capital para la adquisición de SATO fueron 752.054 acciones con derecho a dividendo y con cargo al ejercicio 1996. Por tanto, el número total de acciones con derecho a dividendo fue 6.008.454 acciones de valor nominal 500 ptas.
- (4) El PER ha sido calculado tomando como precio de cotización el cambio de cierre del último día de sesión efectiva de cada ejercicio.
- (5) El dividendo del ejercicio 1997 lo compone un dividendo a cuenta de 4 pesetas por acción entregado a 96 millones de acciones, y un dividendo complementario, entregado en el ejercicio 1998, de 3 pesetas por acción, distribuido a 111.171.493 acciones.
- (6) En diciembre de 1997 se procede al desdoblamiento de las acciones de valor nominal 500 pesetas en 5 acciones de valor nominal 100 pesetas. La fecha en que empezaron a cotizar en Bolsa fue el 5 de diciembre.



### **II.17.4 Reducciones y ampliaciones de capital realizadas en los tres últimos años.**

#### **OBRASCON HUARTE**

En agosto de 1991 el capital estaba fijado en la cifra de 2.628.200.000 pesetas. Con fecha 30 de julio de 1996 la Junta General de Accionistas de OBRASCON HUARTE aprobó una ampliación de capital por un importe nominal de hasta 376.936.500 pesetas, emitiéndose hasta 753.873 acciones de nominal de 500 pesetas cada una con una prima de emisión de 992,7 pesetas por acción. El objeto de esta ampliación fue proceder al canje de la totalidad de las acciones constitutivas del capital social de la Sociedad Anónima de Trabajos y Obras (SATO). Las nuevas acciones emitidas de OBRASCON HUARTE totalizaron 752.054 acciones, con derechos económicos desde el 1 de enero de 1997. Esta ampliación de capital se elevó a público mediante escritura otorgada ante el Notario de Madrid, Dña. Pilar López Contreras, el día 10 de marzo de 1997, con el número 284 de protocolo, ampliándose el capital hasta la cifra de 3.004.227.000 pesetas.

Durante el ejercicio 1997 se llevó a cabo el desdoblamiento de cada acción de 500 pesetas de valor nominal, en cinco acciones de 100 pesetas de valor nominal cada una. Por tanto, al cierre del Ejercicio 1997 el Capital Social estaba representado por 30.042.270 acciones al portador de 100 pesetas de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Como consecuencia de la fusión de OBRASCON y HUARTE el 18 de septiembre de 1998, se realizó una ampliación de capital por importe de 1.905.590.000 pesetas, con una prima de emisión de 17.973.889.550 pesetas, lo que ha supuesto la emisión de 19.055.900 nuevas acciones de OBRASCON de 100 pesetas de valor nominal cada una, que fueron entregadas a los accionistas de HUARTE según la ecuación de canje aprobada: 5 acciones nuevas de OBRASCON por cada 9 acciones de la antigua HUARTE.

El 22 de septiembre de 1998 comenzaron a cotizar las 19.055.900 acciones procedentes de la ampliación de capital llevada a cabo para el canje de las acciones de los antiguos accionistas de HUARTE.

Al cierre del ejercicio 1998 el capital social de OBRASCON HUARTE es de 4.909.817.000 pesetas, representado por 49.098.170 acciones ordinarias de 100 pesetas de valor nominal cada una.

#### **LAIN**

Con fecha 29 de mayo de 1997, el Consejo de Administración de LAIN, en uso de la autorización otorgada por la Junta General de Accionistas de 17 de junio de 1996 acordó realizar una ampliación de capital por medio de la emisión de 30.000.000 de acciones de 100 pesetas de valor nominal cada una, con una prima de emisión de 50 pesetas por acción.

El acuerdo de ampliación fue elevado a público en escritura otorgada ante el Notario del Ilustre Colegio de Madrid Don Valerio Pérez de Madrid y Palá, el día 1 de agosto de 1997, bajo el número 2.933 de su protocolo, quedando inscrita en el Registro Mercantil de Madrid el día 13 de agosto de 1997.

Con fecha 10 de diciembre de 1997, la Junta General Extraordinaria de Accionistas de LAIN, acordó su fusión por absorción con Peninsular de Asfaltos y Construcciones, S.A. (PACSA). Para atender el canje de acciones necesario para llevar a cabo la operación, LAIN amplió capital por medio de la emisión de 5.907.202 acciones de 100 pesetas de valor nominal cada una con una prima de emisión de 207 pesetas por acción.

El acuerdo de ampliación fue elevado a público en escritura otorgada ante el Notario del Ilustre Colegio de Madrid Don Valerio Pérez de Madrid y Palá, bajo el número 427 de su protocolo, quedando inscrita en el Registro Mercantil de Madrid en febrero de 1998.

Con fecha 9 de febrero y 26 de marzo de 1998, el Consejo de Administración de LAIN, en uso de la autorización otorgada por la Junta General de Accionistas de 23 de junio de 1997 acordó realizar una ampliación de capital por medio de la emisión de 9.264.291 acciones de 100 pesetas de valor nominal cada una, con una prima de emisión de 207 pesetas por acción.

El acuerdo de ampliación fue elevado a público en escritura otorgada ante el Notario del Ilustre Colegio de Madrid Don Valerio Pérez de Madrid y Palá, el día 3 de abril de 1998, bajo el número 1.344 de su protocolo, quedando inscrita en el Registro Mercantil de Madrid el día 17 de abril de 1998.

#### ***II.17.5 Relación de acciones que no estén admitidas a cotización oficial.***

Todas las acciones emitidas por OBRASCON HUARTE están admitidas a cotización oficial en el Sistema de Interconexión Bursátil y en las Bolsas de Madrid y de Barcelona. La solicitud a admisión de las nuevas acciones a emitir correspondientes a la ampliación de capital a que hace referencia este Folleto se llevará a cabo tan pronto como estas acciones sean emitidas.

Igualmente, todas las acciones de LAIN, están admitidas a cotización en el Sistema de Interconexión Bursátil y en las Bolsas de Madrid y Barcelona.

#### ***II.17.6 Condiciones y resultado de la Oferta Pública de Adquisición en el supuesto de que hubiera sido formulada sobre los valores emitidos por la sociedad.***

Las acciones emitidas por OBRASCON HUARTE no han sido objeto de Oferta Pública de Adquisición por compra o canje.

### **II.18 DISEÑO Y ASESORAMIENTO DE LA EMISIÓN**

#### ***II.18.1 Personas que han participado en el diseño y/o asesoramiento de la emisión.***

El despacho de abogados J&A Garrigues, Andersen y Cia., S.R.C. ha asesorado a OBRASCON HUARTE y a LAIN en el proceso de verificación y registro del presente Folleto Informativo y de su documentación complementaria.

#### ***II.18.2 Inexistencia de vínculos o intereses económicos.***

A la fecha de redacción del presente Folleto, D. Daniel García Pita Pemán, socio del mencionado despacho de abogados, ostenta el cargo de Secretario no Consejero de OBRASCON HUARTE.

**CAPÍTULO III**  
**EL EMISOR Y SU CAPITAL**

**ÍNDICE**

<b>III.1 IDENTIFICACIÓN Y OBJETO SOCIAL.....</b>	<b>2</b>
<b>III.2 INFORMACIONES LEGALES .....</b>	<b>3</b>
<b>III.3 INFORMACIÓN SOBRE EL CAPITAL.....</b>	<b>4</b>
<b>III.4 NÚMERO Y VALOR NOMINAL DEL TOTAL DE ACCIONES ADQUIRIDAS Y CONSERVADAS EN CARTERA POR LA SOCIEDAD. AUTORIZACIONES OTORGADAS POR LA JUNTA GENERAL PARA LA ADQUISICIÓN DERIVATIVA DE ACCIONES PROPIAS.....</b>	<b>7</b>
<b>III.5 BENEFICIOS Y DIVIDENDOS POR ACCIÓN DE LOS TRES ÚLTIMOS EJERCICIOS.....</b>	<b>8</b>
<b>III.6 GRÁFICO EXPRESIVO DE LA POSICIÓN QUE OCUPA OBRASCON HUARTE DENTRO DE SU GRUPO. ....</b>	<b>9</b>

## CAPÍTULO III

### EL EMISOR Y SU CAPITAL

#### III.1 IDENTIFICACIÓN Y OBJETO SOCIAL

##### **III.1.1 Denominación social**

La Sociedad emisora se constituyó bajo la denominación "SOCIEDAD GENERAL DE OBRAS Y CONSTRUCCIONES, S.A.", mediante escritura pública otorgada ante el Notario de Bilbao D. Francisco de Santiago y Marín, el día 15 de mayo de 1911, con el nº 288 de su protocolo de instrumentos públicos. Se halla inscrita la escritura anterior en el Registro Mercantil de Bilbao en la hoja nº 1.708, folio 118, tomo 38 del Libro de Sociedades, inscripción primera.

Con fecha 12 de diciembre de 1990 fue cambiada su denominación social por "SOCIEDAD GENERAL DE OBRAS Y CONSTRUCCIONES OBRASCON, S.A.", mediante escritura otorgada ante el Notario de Madrid D. José María Lucena Conde bajo el número 1.589 de su protocolo. Dicha escritura se encuentra inscrita en el Registro Mercantil de Madrid, al Tomo 794, general del Libro de Sociedades, folio 40 hoja nº M-11.125, inscripción 179.

Tras su fusión con HUARTE, el pasado año 1998, fue nuevamente cambiada su denominación social pasando ésta a ser "OBRASCON HUARTE, S.A.", mediante escritura otorgada ante la Notario de Madrid D<sup>a</sup>. Pilar López Contreras, bajo el número 2.386 de su protocolo. Dicha escritura se encuentra inscrita en el Registro Mercantil de Madrid, al Tomo 794, general del Libro de Sociedades, folio 198 hoja nº M-11.125, inscripción 249.

Por tanto, la denominación de la Sociedad emisora, anterior a la fusión a la que se refiere este Folleto Informativo, es "OBRASCON HUARTE, S.A." No obstante, la Junta General Ordinaria de Accionistas de OBRASCON HUARTE celebrada el pasado 20 de abril de 1999 adoptó, entre otros acuerdos, el cambio de denominación social con motivo de la fusión, adoptándose la de "OBRASCON HUARTE LAIN, S.A.", con la correspondiente modificación del artículo 1 que tendrá el siguiente tenor literal:

##### **“Artículo 1º.-**

*La compañía se denomina OBRASCON HUARTE LAIN, S.A. y se regirá por los presentes Estatutos y por las disposiciones legales vigentes de aplicación. Fue constituida con la denominación "Sociedad General de Obras y Construcciones" mediante escritura otorgada ante el Notario de Bilbao, D. Francisco de Santiago y Marín, el día 15 de Mayo de 1911, y figura inscrita en el Registro Mercantil de Madrid, al tomo 794 general del Libro de Sociedades, folio 40, hoja nº M-11.125. Su denominación social fue modificada por la de OBRASCON HUARTE, S.A y posteriormente por la actual de OBRASCON HUARTE LAIN, S.A. como consecuencia de las fusiones por absorción de las sociedades Huarte, S.A. y Construcciones Lain, S.A., llevadas a cabo, respectivamente, en 1998 y 1999.”*

Este acuerdo está condicionado a la inscripción en el Registro Mercantil de Madrid de la operación de fusión de dicha Sociedad con la Sociedad absorbida LAIN.

OBRASCON HUARTE tiene su domicilio social en Madrid, calle Gobelos, nº 35-37.

El Código de Identificación Fiscal de la Sociedad es el A-48/010573.

### **III.1.2 Objeto Social**

El objeto social de OBRASCON HUARTE viene recogido en el artículo 4º de sus Estatutos Sociales, que se transcribe literalmente a continuación:

*" La Sociedad tiene por objeto:*

- a) *El estudio, concesión, construcción y explotación de toda clase de obras, sean públicas o privadas, sin limitación alguna, pudiendo acudir para contratarlas a concursos, subastas, procedimientos legales que así se establezcan, igualmente sin limitación alguna, realizando al efecto toda clase de ofertas y llevando a cabo todos los trámites necesarios, sin excepción alguna, hasta conseguir la adjudicación de las repetidas obras públicas o privadas.*
- b) *La adquisición por compra, denuncia o concesión y su explotación y venta, de terrenos, minas, canteras, aprovechamientos de agua, talleres, industrias o actividades de servicios, de cualquier tipo o clase anejas al ramo de la construcción.*
- c) *Llevar a cabo la construcción, explotación, limpieza, higienización y venta de todo tipo de viviendas, apartamentos, urbanizaciones, edificios, oficinas, locales comerciales, naves industriales y polígonos, tanto residenciales como industriales, así como de núcleos urbanos, proyectando y ejecutando tanto las obras necesarias de infraestructura como las de edificación, y al efecto realizando toda clase de actividades principales, secundarias, o accesorias que guarden relación con el objeto de construcción, explotación y venta inmobiliaria que se refleja en el presente apartado, incluyendo en tales actividades el mantenimiento de equipos e instalaciones relacionados con gas, aire acondicionado, calefacción, informática, ofimática, telecomunicaciones, electricidad y maquinaria en general.*
- d) *Realización de actividades relacionadas con el transporte de material de construcción, de residuos industriales y urbanos y de personas.*

*Para cumplir el objeto social, la Sociedad podrá llevar a cabo las actividades mencionadas, total o parcialmente de modo indirecto mediante la titularidad de acciones o participaciones en sociedades con objeto idéntico o análogo".*

El Código CNAE de OBRASCON HUARTE es el 0050.

## **III.2 INFORMACIONES LEGALES**

### **III.2.1 Constitución de la sociedad emisora**

#### Constitución

OBRASCON HUARTE se constituyó bajo la denominación "SOCIEDAD GENERAL DE OBRAS Y CONSTRUCCIONES, S.A.", mediante escritura pública otorgada ante el Notario de Bilbao D. Francisco de Santiago y Marín, el día 15 de mayo de 1911, con el nº 288 de su protocolo de instrumentos públicos. Se halla inscrita la escritura anterior en el Registro Mercantil de Bilbao en la hoja nº 1.708, folio 118, tomo 38 del Libro de Sociedades, inscripción primera.

#### Comienzo de operaciones

La Sociedad dio comienzo a sus operaciones sociales en la fecha del otorgamiento de la escritura de constitución y su duración es ilimitada de conformidad con lo dispuesto en el artículo 3º de sus Estatutos Sociales.

#### Lugar donde pueden consultarse los Estatutos Sociales

Los Estatutos Sociales pueden consultarse en el Registro Mercantil de Madrid mediante los medios legales habilitados al efecto, así como en el domicilio social del emisor, calle Gobelos nº 35-37, en Madrid.

### **III.2.2 Régimen Jurídico**

La Sociedad se rige por el Real Decreto Legislativo 1564/1989, de 22 de diciembre, por el que se aprobó el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, por la legislación del Mercado de Valores y demás disposiciones que le sean aplicables.

## **III.3 INFORMACIÓN SOBRE EL CAPITAL**

### **III.3.1 Importe nominal suscrito y desembolsado**

El capital social de OBRASCON HUARTE previo a los acuerdos adoptados en la Junta General Ordinaria de Accionistas de fecha 20 de abril de 1999 en la que se acuerda la ampliación de capital para hacer frente al canje de las acciones de LAIN asciende a cuatro mil novecientos nueve millones ochocientos diecisiete mil (4.909.817.000) pesetas, representado por cuarenta y nueve millones noventa y ocho mil ciento setenta (49.098.170) acciones de cien (100) pesetas de valor nominal cada una de ellas.

En la Junta mencionada se procedió a aprobar la modificación del artículo 5 de los Estatutos Sociales para reflejar el nuevo capital social después de la fusión. Su tenor literal quedará como sigue:

**“Artículo 5º.-**

*El capital social se fija en siete mil ochocientos setenta y cuatro millones trescientas ochenta y nueve mil ochocientas (7.874.389.800) pesetas, dividido en setenta y ocho millones setecientas cuarenta y tres mil ochocientas noventa y ocho (78.743.898) acciones ordinarias de una única serie y clase de cien (100) pesetas de valor nominal cada una de ellas, representadas mediante anotaciones en cuenta, numeradas correlativamente del número 1 al 78.743.898, ambos inclusive, cuya numeración podrá sustituirse por las referencias de registro o códigos numéricos que determine, en su caso, el Servicio de Compensación y Liquidación de Valores o entidad u organismo competente.*

*Las acciones están desembolsadas en el 100 por 100 de su valor nominal.”*

### **III.3.2 Importes a liberar**

Todas las acciones están totalmente suscritas y desembolsadas, no existiendo por tanto ningún importe pendiente de liberar.

### **III.3.3 Clases y series de acciones**

Todas las acciones representativas del capital social de OBRASCON HUARTE gozan de plenos derechos políticos y económicos y pertenecen a la misma clase y serie, no existiendo acciones privilegiadas.

Las acciones de OBRASCON HUARTE se encuentran representadas por medio de anotaciones en cuenta en virtud de acuerdo adoptado el día 22 de junio de 1993 en la Junta General Ordinaria de la Sociedad, que fue elevado a público ante el Notario de Madrid D. José María Lucena Conde el 6 de julio de 1993, bajo el nº 1.401 de su protocolo, siendo la entidad encargada de su registro contable el Servicio de Compensación y Liquidación de Valores (S.C.L.V.) con domicilio en Madrid, calle Orense, 34, conforme se indica en el apartado II.5.2 de este Folleto.

### **III.3.4 Cuadro esquemático de la evolución del capital**

La evolución del capital social de los tres últimos ejercicios ha sido la siguiente:

<u>Fecha</u>	<u>Pesetas</u>
31-12-1996	2.628.200.000
31-12-1997	3.004.227.000
31-12-1998	4.909.817.000

En agosto de 1991 el capital estaba fijado en la cifra de 2.628.200.000 pesetas. Con fecha 30 de julio de 1996 la Junta General de Accionistas de OBRASCON HUARTE aprobó una ampliación de capital por un importe nominal de hasta 376.936.500 pesetas, emitiéndose hasta 753.873 acciones de nominal de 500 pesetas cada una con una prima de emisión de 992,7 pesetas por acción. El objeto de esta ampliación fue proceder al canje de la totalidad de las acciones constitutivas del capital social de la Sociedad Anónima de Trabajos y Obras (SATO). Las nuevas acciones emitidas de OBRASCON HUARTE totalizaron 752.054 acciones, con derechos económicos desde el 1 de enero de 1997. Esta ampliación de capital se elevó a público mediante escritura otorgada ante la Notario de Madrid, Dña. Pilar López Contreras, el día 10 de marzo de 1997, con el número 284 de protocolo, ampliándose el capital hasta la cifra de 3.004.227.000 pesetas.

Durante el ejercicio 1997 se llevó a cabo el desdoblamiento de cada acción de 500 pesetas de valor nominal, en cinco acciones de 100 pesetas de valor nominal cada una. Por tanto, al cierre del Ejercicio 1997 el Capital Social estaba representado por 30.042.270 acciones al portador de 100 pesetas de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Como consecuencia de la fusión de OBRASCON y HUARTE el 18 de septiembre de 1998, se realizó una ampliación de capital por importe de 1.905.590.000 pesetas, con una prima de emisión de 17.973.889.550 pesetas, lo que ha supuesto la emisión de 19.055.900 nuevas acciones de OBRASCON de 100 pesetas de valor nominal cada una, que fueron entregadas a los accionistas de HUARTE según la ecuación de canje aprobada: 5 acciones nuevas de OBRASCON por cada 9 acciones de la antigua HUARTE.

El 22 de septiembre de 1998 comenzaron a cotizar las 19.055.900 acciones procedentes de la ampliación de capital llevada a cabo para el canje de las acciones de los antiguos accionistas de HUARTE.

Al cierre del ejercicio 1998 el capital social de OBRASCON HUARTE es de 4.909.817.000 pesetas, representado por 49.098.170 acciones ordinarias de 100 pesetas de valor nominal cada una.

### **III.3.5 Emisiones de valores canjeables o convertibles en acciones**

Ni OBRASCON HUARTE ni LAIN han realizado emisiones de obligaciones u otros valores canjeables o convertibles en acciones.

### **III.3.6 Ventajas y bonos de disfrute**

No existen valores que representen ventajas atribuibles a fundadores y a promotores ni bonos de disfrute, ni se otorgarán derechos especiales como consecuencia de la fusión

### **III.3.7 Autorizaciones de la Junta para aumentar el capital o emitir empréstitos convertibles en acciones**

#### a) Autorización para aumentar el capital.

- La Junta General de 20 de abril de 1999 autorizó al Consejo de Administración para aumentar el capital social de la Compañía, con efectos una vez consumado el proceso de fusión, en los términos y condiciones que se indican seguidamente.

El aumento de capital se llevará a efecto, dentro de un plazo no superior a 5 años, en una o varias veces y hasta el importe nominal máximo legalmente permitido, mediante la emisión de nuevas acciones ordinarias, consistiendo el contravalor en aportaciones dinerarias, pudiendo fijar el Consejo de Administración los términos y condiciones de la ampliación, todo ello con arreglo a lo dispuesto en el artículo 153.1 b) de la Ley de Sociedades Anónimas.

Asimismo, se delega en el Consejo de Administración la facultad de excluir el derecho de suscripción preferente de los accionistas, en interés de la sociedad y de conformidad con el apartado 159.2 de la Ley de Sociedades Anónimas. La exclusión del derecho de suscripción preferente podría resultar necesaria a la vista de las condiciones del mercado bursátil, a fin de aumentar la liquidez y difusión de las acciones y con el fin de dotar a la operación de las características de agilidad, flexibilidad y presteza necesarias para el aprovechamiento de las coyunturas de mercado más favorables.

En caso de exclusión del derecho de suscripción preferente, el precio de emisión se corresponderá con el valor real de las acciones y se fijará por el Consejo de Administración atendiendo al mercado de conformidad con los procedimientos seguidos habitualmente en este tipo de operaciones de ofrecimiento público de suscripción. Con motivo de la emisión, el Consejo de Administración emitirá un informe justificando tales extremos, que se acompañará del que, en cumplimiento de la Ley, habrán de emitir los auditores de cuentas de la sociedad.

El aumento de capital traerá, como consecuencia obligatoria, la modificación del artículo 5 de los Estatutos Sociales, para que el mismo refleje la cifra exacta del capital social existente en cada momento.

De acuerdo con lo indicado en la Comunicación Previa presentada en la CNMV el 12 de mayo de 1999, está previsto que el 9 de junio de 1999 se celebre un Consejo de Administración de la Sociedad en el que se acuerde ampliar el capital por un importe efectivo de 20.000 millones de pesetas. Dicha ampliación de capital se formulará a través de una Oferta Pública de Suscripción de acciones, conjuntamente con la Oferta Pública de Venta a realizar por determinados accionistas de la Compañía. [VER APARTADO VII.2.5]

#### b) Autorización para emitir valores de renta fija convertibles o canjeables por acciones.

- La misma Junta General de 20 de abril de 1999 autorizó al Consejo de Administración para la emisión de valores de renta fija convertibles o canjeables por acciones, con o sin derecho de suscripción preferente, consiguiente ampliación de capital social en la cuantía necesaria y modificación del artículo 5 de los estatutos sociales. Hasta la fecha de inscripción del presente Folleto no se ha hecho uso de la citada autorización.

#### c) Redenominación del capital a euros y desdoblamiento de las acciones

- Asimismo, la Junta General de 20 de abril de 1999 ha adoptado los acuerdos de redenominación del capital a euros. Dicho acuerdo se llevará a efecto una vez consumada la fusión y después de la ampliación de capital a que se refiere el apartado VII.2.5 de este Folleto. La redenominación pretende, tras las oportunas operaciones de redondeo y reducción de capital mediante la creación de una reserva indisponible previstas en la Ley 46/1998, de 17 de diciembre, dejar el valor



nominal por acción en 0,60 euros. El Consejo de Administración ha quedado facultado para llevar a cabo las actuaciones precisas para la ejecución de dicho acuerdo.

- La mencionada Junta General ha acordado también reducir el valor nominal de las acciones en circulación, dejando dicho valor fijado en 0,2 euros por acción, mediante el desdoblamiento en tres acciones de cada una de las acciones en circulación. Dicho acuerdo se llevará a efecto una vez consumada la fusión y después de la ampliación de capital a que se refiere el apartado VII.2.5 de este Folleto. El Consejo de Administración ha quedado facultado para llevar a cabo las actuaciones precisas para la ejecución de dicho acuerdo.

### **III.3.8 Condiciones estatutarias para modificar el capital social**

Los Estatutos Sociales no establecen preceptos diferentes a los establecidos en la Ley de Sociedades Anónimas sobre modificaciones de capital. A estos efectos el artículo 17 de los Estatutos Sociales señala que:

#### **"Artículo 17º.-**

*Para que la Junta General, Ordinaria o Extraordinaria, pueda acordar validamente la emisión de obligaciones, el aumento o la reducción del capital, la transformación, fusión o escisión de la Sociedad y, en general, cualquier modificación de los Estatutos Sociales, será necesaria, en primera convocatoria, la concurrencia de accionistas presentes o representados que posean, al menos, el cincuenta por ciento del capital suscrito con derecho a voto.*

*En segunda convocatoria será suficiente la concurrencia del veinticinco por ciento del capital de la Sociedad con derecho a voto.*

*En el caso de concurrir accionistas que representen menos del cincuenta por ciento del capital suscrito con derecho a voto, los acuerdos a que se refiere el párrafo primero sólo podrán adoptarse válidamente con el voto favorable de los dos tercios del capital presente o representado en la Junta".*

<p><b>III.4 NÚMERO Y VALOR NOMINAL DEL TOTAL DE ACCIONES ADQUIRIDAS Y CONSERVADAS EN CARTERA POR LA SOCIEDAD. AUTORIZACIONES OTORGADAS POR LA JUNTA GENERAL PARA LA ADQUISICIÓN DERIVATIVA DE ACCIONES PROPIAS</b></p>
--

#### **OBRASCON HUARTE**

A la fecha de presentación del presente Folleto, no existen acciones de OBRASCON HUARTE adquiridas y conservadas en cartera por la propia sociedad ni por sus filiales. Durante el ejercicio 1998, la sociedad no ha adquirido acciones propias, directamente ni a través de filiales.

La Junta General de Accionistas de OBRASCON HUARTE celebrada el 20 de abril de 1999 adoptó el acuerdo de autorizar al Consejo de Administración para adquisición de acciones propias por el plazo y cantidad máximos previstos en la Ley, fijándose como precio máximo de adquisición el de 4.000 pesetas por acción y sin límite inferior de precio.

#### **LAIN**

A la fecha de presentación del presente Folleto, no existen acciones de LAIN adquiridas y conservadas en cartera por la propia sociedad ni por sus filiales. Durante el ejercicio 1998, la sociedad no ha adquirido acciones propias, directamente ni a través de filiales.

### III.5 BENEFICIOS Y DIVIDENDOS POR ACCIÓN DE LOS TRES ÚLTIMOS EJERCICIOS

A continuación se adjuntan los resultados y dividendos por acción del período 1996-1998 de OBRASCON HUARTE y de LAIN.

<b>Resultados y Dividendos por Acción</b>						
	<b>OBRASCON HUARTE(1)</b>			<b>LAIN</b>		
	<b>1998</b>	<b>1997(6)</b>	<b>1996</b>	<b>1998</b>	<b>1997</b>	<b>1996</b>
<b>Beneficio Neto (Mill. Ptas.)</b>	5.272	1.098	1.069	1.064	1.079	805
<b>Cash-flow ejercicio (Mill.)</b>	6.377	1.384	1.300	1.563	1.628	1.309
<b>Capital social (Mill. Ptas)</b>	4.910	3.004	2.628	11.117	9.600	6.600
<b>Número de acciones</b>	49.098.170	30.042.270	5.256.400	111.171.493	96.000.000	66.000.000
<b>Beneficio por acción (Ptas.)</b>	107	37	203	10	11	12
<b>Cash flow por acción (Ptas.)</b>	130	46	247	14	17	20
<b>PER (4)</b>	15,1	22,3	6,2	39,2	26,1	13,4
<b>Dividendo (Mill. Ptas.)</b>	737 (2)	-	601 (3)	445 (2)	717	660
<b>Dividendo por acción (Ptas.)</b>	15	-	100	4	7 (5)	10

<b>Resultados y Dividendos por Acción</b>						
	<b>GRUPO OBRASCON HUARTE(1)</b>			<b>GRUPO LAIN</b>		
	<b>1998</b>	<b>1997(6)</b>	<b>1996</b>	<b>1998</b>	<b>1997</b>	<b>1996</b>
<b>Beneficio Neto (Mill. Ptas.)</b>	6.214	2.032	548	2.117	1.504	1.023
<b>Cash-flow ejercicio (Mill.)</b>	8.269	2.920	1.330	3.529	3.019	2.246
<b>Capital social (Mill. Ptas)</b>	4.910	3.004	2.628	11.117	9.600	6.600
<b>Número de acciones</b>	49.098.170	30.042.270	5.256.400	111.171.493	96.000.000	66.000.000
<b>Beneficio por acción (Ptas.)</b>	127	68	104	19	16	16
<b>Cash flow por acción (Ptas.)</b>	168	97	253	32	31	34
<b>PER (4)</b>	12,7	12,2	12,0	19,7	18,4	10,8
<b>Dividendo (Mill. Ptas.)</b>	737 (2)	-	601(3)	445(2)	717	660
<b>Dividendo por acción (Ptas.)</b>	15	-	100	4	7(5)	10

- (1) Los datos del año 1998 corresponden a OBRASCON HUARTE, siendo los del año 1997 y 1996 los de la antigua OBRASCON.
- (2) En el mes de febrero de 1999, las Sociedades hicieron efectivo el pago de un dividendo a cuenta del ejercicio 1998, por importe de 737 y 445 millones de pesetas, respectivamente.
- (3) Las acciones nuevas procedentes de la ampliación de capital para la adquisición de SATO fueron 752.054 acciones con derecho a dividendo y con cargo al ejercicio 1996. Por tanto, el número total de acciones con derecho a dividendo fue 6.008.454 acciones de valor nominal 500 ptas.
- (4) El PER ha sido calculado tomando como precio de cotización el cambio de cierre del último día de sesión efectiva de cada ejercicio.
- (5) El dividendo del ejercicio 1997 lo compone un dividendo a cuenta de 4 pesetas por acción entregado a 96 millones de acciones, y un dividendo complementario, entregado en el ejercicio 1998, de 3 pesetas por acción, distribuido a 111.171.493 acciones.
- (6) En diciembre de 1997 se procede al desdoblamiento de las acciones de valor nominal 500 pesetas en 5 acciones de valor nominal 100 pesetas. La fecha en que empezaron a cotizar en Bolsa fue el 5 de diciembre.

### **III.6 GRÁFICO EXPRESIVO DE LA POSICIÓN QUE OCUPA OBRASCON HUARTE DENTRO DE SU GRUPO**

#### **OBRASCON HUARTE**

El Grupo OBRASCON HUARTE está integrado en el Grupo VILLAR MIR, cuya empresa cabecera es INMOBILIARIA ESPACIO, S.A., que a su vez está controlada por INMOBILIARIA VILLAR MIR, S.A. en un 99,99%.

La estructura de INMOBILIARIA VILLAR MIR, a 31 de diciembre de 1998, es la siguiente, haciéndose constar que no se incluyen filiales inactivas y que se ha modificado el porcentaje de participación en algunas sociedades a fecha actual según consta en el Capítulo VI:

**INMOBILIARIA VILLAR MIR a 31/12/1998**

**INMOBILIARIA VILLAR MIR, S.A.**

99,99%

**INMOBILIARIA ESPACIO, S.A.**

93,65%	Manilva New Golf, S.A.
50%	Getafe Urbana, S.A.
80%	Viviendas Muchamiel, S.L.
100%	Sierra y Asociados, S.A.
100%	Div. Inmobiliaria OBC, S.A.
100%	Alnab, S.A.
80,62%	Codisoil, S.A.
100%	Espacio IT, S.A.
100%	Div. Espacio Arte, S.A.
100%	Mothercare, S.A.
50%	Gest. P. Sotogrande, S.A.
100%	Cuarzos Industriales, S.A.
80,79%	Pacadar, S.A.
67%	Preind. Pref. Levante, S.A.

100% **FERROATLANTICA, S.L.** 16,94%

99,34%	Hidro Nitro Esp., S.A.
100%	Ferroatlántica I+D, S.L.
99,02%	Fyesa, S.A.
99,88%	Alloys International AG
74%	Holding 321, S.L.
	33% Erimsa, S.A.
20,95%	Cedie, S.A.

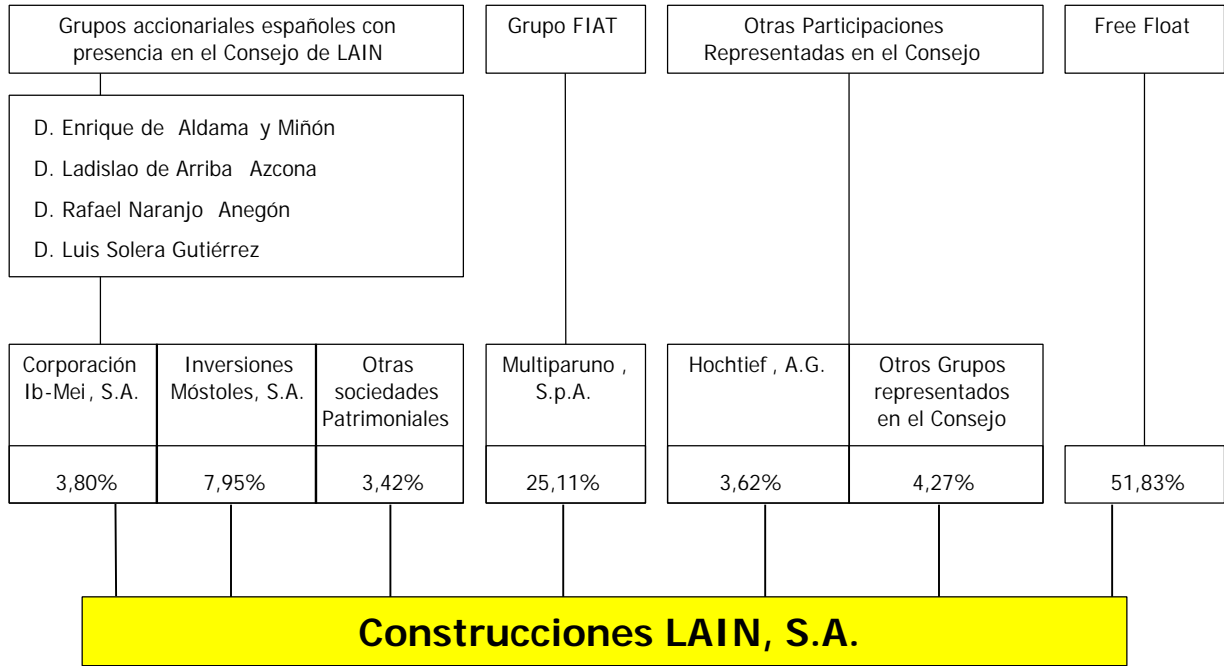
99,53% **FERTIBERIA S.A.**

89,13%	SEFANITRO, S.A.
97,16%	NICAS, S.A.
100%	Espacio AF, S.A.

30,86% **OBRASCON HUARTE, S.A.** 47,79%

**LAIN**

**Grupo del que forma parte LAIN y posición que ocupa en el mismo a 31/12/1998.**



**Sociedades que integran el GRUPO OBRASCON HUARTE LAIN**

Para facilitar una mejor comprensión del nuevo Grupo, se han agrupado todas las sociedades participadas por ambos Grupos. Las sociedades participadas directamente por las cabeceras OBRASCON HUARTE y LAIN se identifican como participadas por OBRASCON HUARTE LAIN.

Las sociedades que componen el nuevo GRUPO se detallan clasificadas:

- Sociedades Grupo incluidas en el perímetro de consolidación.
- Sociedades Asociadas y Multigrupo incluidas en el perímetro de consolidación.
- Sociedades excluidas del perímetro de consolidación
- Sociedades incluidas en Inversiones Financieras Temporales.

**SOCIEDADES GRUPO INCLUIDAS EN CONSOLIDACIÓN POR INTEGRACIÓN GLOBAL**

Datos en millones de pesetas a 31 de diciembre de 1998

**Sociedades de construcción**

Sociedades participadas	Domicilio social	Actividad principal	% Participación			Titular indirecta	Datos contables				Valor teórico de la participación	Valor de la participación neta		
			Directa	Indirecta	Total		Capital	Reservas	Resultados	Fondos propios totales		Directa	Indirecta	Total
Asfaltos y Construcciones Elsan S.A.	C/ Gobelos nº 47.- Madrid	Construcción y servicios	100,00		100,00		3.581	(373)	107	3.315	3.315	3.218		3.218
Construcciones Adolfo Sobrino S.A.	Paseo de Arriola nº 15-17.- San Sebastian	Construcción	100,00		100,00		866	(96)	64	834	834	1.299		1.299
Construcciones Enrique de Luis S.A. (CELSA)	Camino de las Torres nº 4.- Zaragoza	Construcción	60,00		60,00		336	269	(347)	258	155	280		280
Construcciones Gaurtxe S.L.	C/ Las Mercedes nº 31.-Las Arenas.- Getxo	Construcción		99,00	99,00	Construcciones Sobrino S.A.	1			1	1		1	1
Construcciones Gorbea S.A.	C/ Gran Via nº 81.- Bilbao	Construcción	100,00		100,00		10	(128)	1	(117)	(117)			
Construcciones Montseny S.A.	C/ Balmes nº 150.- Barcelona	Construcción	100,00		100,00		10	(19)	(1)	(10)	(10)			
Construcciones y Edificaciones Les Valls S.A. (Cevalls)	C/ Prat de la Creu nº 92.- Andorra La Vella (Andorra)	Construcción	95,00		95,00		240	(348)	(9)	(117)	(111)			
Electrificaciones y Montajes Guinovart S.A.	c/ Mas Casanova nº 46-64.- Barcelona	Construcción		100,00	100,00	O. Y C.J. Guinovart S.L.	100	715	35	850	850		747	747
Empresa Constructora Huarte Andina S.A.	Avda. Bernardo O'Higgins nº 252.- Santiago de Chile (Chile)	Construcción	99,00	1,00	100,00	Fiduciarios (3)	581	(122)	(74)	385	385	397		397
Empresa Constructora Huarte San José Ltda.	Avda. Bernardo O'Higgins nº 252.- Santiago de Chile (Chile)	Construcción hospital San José	95,00	5,00	100,00	H.Andina	1	85	(412)	(326)	(326)	3		3
Fernández Constructor S.A.	C/ Alcalá nº 81.- Madrid	Construcción	100,00		100,00		50	257	14	321	321	274		274
Huarte del Ecuador S.A.	Núñez de Vela e Ignacio Sta. Maria.- Quito (Ecuador)	Construcción	19,00	81,00	100,00	Fiduciarios (3)	3	19	10	32	32		15	15
Hur S.A.	C/ Río Negro nº 1.354.- Montevideo (Uruguay)	Construcción	49,00	51,00	100,00	Fiduciarios (3)	1	22	1	24	24			
Morkaitz S.A.	C/ Arenal nº 5.- Bilbao	Construcción		100,00	100,00	Construcciones Sobrino S.A.	15	5	20	40	40		33	33
O. Y C.J. Guinovart S.L.	c/ Mas Casanova nº 46-64.- Barcelona	Construcción	100,00		100,00		5.000	2.790	665	8.455	(1) 8.455	10.048		10.048
Obras y Servicios Hispania Galicia S.A. (OSHGA)	Travesía de Micende nº 216-218.- Santiago de Compostela	Construcción		99,00	99,00	OSHS	10	(19)		(9)	(9)		(9)	(9)
Obras y Servicios Hispania S.A. (OSHSA)	c/ Mas Casanova nº 46-64.- Barcelona	Construcción		100,00	100,00	O. Y C.J. Guinovart S.L.	1.352	1.599	270	3.221	3.221		2.844	2.844

**SOCIEDADES GRUPO INCLUIDAS EN CONSOLIDACIÓN POR INTEGRACIÓN GLOBAL**

Datos en millones de pesetas a 31 de diciembre de 1998

**Sociedades de construcción**

Sociedades participadas	Domicilio social	Actividad principal	% Participación			Titular indirecta	Datos contables				Valor teórico de la participación	Valor de la participación neta		
			Directa	Indirecta	Total		Capital	Reservas	Resultados	Fondos propios totales		Directa	Indirecta	Total
Pavimentos, Asfaltos y Conservación S.A (PACSA)	C/ Arturo Soria nº 336.- Madrid	Construcción y conservación urbana	100,00		100,00		100			100	100	100		100
S.A. Trabajos y Obras (SATO)	C/ Zurbano nº 23.- Madrid	Construcción	99,99		99,99		308	1.334	221	1.863	1.863	1.125		1.125
Salcoa S.A.	Polígono Indus. "La Celulosa".Edificio La Celulosa II.- Almeria	Construcción	4,00	96,00	100,00*	Construcciones Sobrino S.A.	270	104	22	396	396	15	321	336
Socles S.A.	C/ Atrio de Santiago nº 1.- Valladolid	Construcción		100,00	100,00	Construcciones Sobrino S.A.	10	(2)	3	11	11		10	10
UICESA Obras y Construcciones S.A.	C/ Arturo Soria nº 336.- Madrid	Construcción	80,00		80,00		75	391	65	531	425	386		386
<b>TOTAL SOCIEDADES CONSTRUCCIÓN</b>											<b>19.854</b>	<b>17.145</b>	<b>3.962</b>	<b>21.107</b>

\* En los Estados Financieros Consolidados Proforma del ejercicio 1998, consta una participación total del 96%, debido a que en la Memoria Consolidada de LAIN de ese mismo año, a partir de la cual se han extraído los datos, no constaba, por error, la participación directa del 4%.



**SOCIEDADES GRUPO INCLUIDAS EN CONSOLIDACIÓN POR INTEGRACIÓN GLOBAL**

Datos en millones de pesetas a 31 de diciembre de 1998

**Sociedades diversificación**

Sociedades participadas	Domicilio social	Actividad principal	% Participación			Titular indirecta	Datos contables				Valor teórico de la participación	Valor de la participación neta		
			Directa	Indirecta	Total		Capital	Reservas	Resultados	Fondos propios totales		Directa	Indirecta	Total
Agua y Medio Ambiente S.A.	C/ Miguel Iscar nº 9.- Valladolid	Servicios urbanos		60,00	60,00	Elsan S.A	100	(19)	28	109	65		60	60
Cida Hidroquímica S.A.	Gran Via de las Cortes Catalanas nº 645.- Barcelona	Ingeniería	60,31		60,31		73	129	13	215	130	89		89
International Foundation Company Española S.A. (IFC)	c/ Mas Casanova nº 46-64.- Barcelona	Técnicas y estudios del suelo		100,00	100,00	OSHSA	558	(32)	15	541	541		541	541
Marina Urola S.A.	C/ Bertendona nº 4.- Bilbao	Concesión y explotación Puerto Deportivo Zumaya (Bilbao)	39,17	39,16	78,33	Sato	150			150	117	58	59	117
Nautic Palamós S.A.	Plaza de S.Gregorio Taumaturgo nº 5.- Barcelona	Concesión y explotación Puerto Deportivo Palamós (Gerona)	96,67		96,67		96	236	25	357	345	346		346
Wirelec S.A.	C/ Arturo Soria nº 336.- Madrid	Montajes eléctricos	100,00		100,00		66	37	22	125	125	420		420
<b>TOTAL SOCIEDADES DIVERSIFICACIÓN</b>											<b>1.324</b>	<b>913</b>	<b>660</b>	<b>1.573</b>

**SOCIEDADES GRUPO INCLUIDAS EN CONSOLIDACIÓN POR INTEGRACIÓN GLOBAL**

Datos en millones de pesetas a 31 de diciembre de 1998

**Sociedades Otras actividades**

Sociedades participadas	Domicilio social	Actividad principal	% Participación			Titular indirecta	Datos contables				Valor teórico de la participación	Valor de la participación neta		
			Directa	Indirecta	Total		Capital	Reservas	Resultados	Fondos propios totales		Directa	Indirecta	Total
Alcobendas 2000 S.A.	C/ Arturo Soria nº 336.- Madrid	Sin actividad	100,00		100,00		10	(71)		(61)	(61)	(51)		(51)
Bodega Sobrino S.A.	C/ Manuel Tovar nº 33-35.- Madrid	Explotación vinícola		100,00	100,00	Construcciones A.Sobrino S.A.							10	10
Ferrocivil S.A:	c/ Mas Casanova nº 46-64.- Barcelona	Ingeniería		100,00	100,00	O. Y C.J. Guinovart S.L.	10	8		18	18		18	18
Grupo Sobrino S.A.	Paseo de Arriola nº 15-17.- San Sebastian	Gestión de servicios	92,00		92,00		802	(59)	1	744	684	104		104
Hotel el Viso S.A.	Cra. S.J. Aznalfarache a Tomares Km.1.- Sevilla	Explotación hotelera	99,93		99,93		4.163	(1.489)	61	2.735	2.733	1.980		1.980
Inmolain S.A.	C/ Leyre nº 11 Bis.- Pamplona	Inmobiliaria	100,00		100,00		3.810	(241)	82	3.651	3.651	3.650		3.650
Promociones Jadelu S.A.	Camino de las Torres nº 4.- Zaragoza	Inmobiliaria		60,00	60,00	CELSA	50	17	(117)	(50)	(30)		65	65
Readisa S.A.	c/ Mas Casanova nº 46-64.- Barcelona	Inmobiliaria		100,00	100,00	OSHS	35	4		39	39		37	37
Unifamiliares Cadrete S.L.	Camino de las Torres nº 4.- Zaragoza	Inmobiliaria		56,00	56,00	CELSA	5	(20)	(25)	(40)	(22)			
Urbanizadora Hispano Belga S.A. (U.H.B.)	C/ Gobelos nº35-37.- Madrid	Inmobiliaria	100,00		100,00		202	(524)		(322)	(2)	(322)		
Viviendas de la Ribera S.A.	C/ Leyre nº 11 Bis.- Pamplona	Inmobiliaria		96,00	96,00	Inmolain S.L.	50	4	53	107	103		24	24
<b>TOTAL SOCIEDADES OTRAS ACTIVIDADES</b>											<b>6.793</b>	<b>5.683</b>	<b>154</b>	<b>5.837</b>
<b>TOTAL SOCIEDADES GRUPO INCLUIDAS EN CONSOLIDACIÓN POR INTEGRACIÓN GLOBAL</b>											<b>27.971</b>	<b>23.741</b>	<b>4.776</b>	<b>28.517</b>

(1) En el ejercicio 1998, la sociedad ha distribuido un dividendo a cuenta por importe de 425 millones de pesetas

(2) Adicionalmente la sociedad tiene un crédito participativo por importe de 600 millones de pesetas

(3) Persona física o jurídica a quien se confía una propiedad conforme a los fines estipulados en contrato.

Durante el ejercicio 1999 se realizarán las acciones necesarias para restablecer el equilibrio patrimonial de aquellas sociedades que presentan fondos propios negativos, de conformidad con lo establecido en el artículo número 163 de la vigente Ley de Sociedades Anónimas.

**SOCIEDADES ASOCIADAS Y MULTIGRUPO INCLUIDAS EN CONSOLIDACIÓN POR PUESTA EN EQUIVALENCIA**

Datos en millones de pesetas a 31 de diciembre de 1998

**Sociedades diversificación**

Sociedades participadas	Domicilio social	Actividad principal	% Participación			Titular indirecta	Datos contables				Valor teórico de la participación	Valor de la participación neta			
			Directa	Indirecta	Total		Capital	Reservas	Resultados	Fondos propios totales		Directa	Indirecta	Total	
AEC S.A.	Cerrito nº 740.- Buenos Aires (Argentina)	Construcción y explotación autovía acceso a Buenos Aires	34,30		34,30		5.704	(37)	1.396	7.063	(1)	2.423	5.309		5.309
INIMA Servicios Europeos del Medio Ambiente S.A.	C/ Arturo Soria nº 336.- Madrid	Proyectosmediambientales	44,00		44,00		2.349	(318)	280	2.311		1.017	1.176		1.176
Euroresiduos S.A.	C/ Federico Salmón nº 8.- Madrid	Gestión de residuos sólidos		37,00	37,00	INIMA	30	81	35	146		54		418	418
Desaladora de la Costa del Sol DECOSOL S.A.	Avda. del Prado s/n.- Aloha (Marbella)	Desalación y abastecimiento de agua	30,00	4,00	34,00	INIMA	1.000	(27)	4	977		332	338		338
Tractament Metropolità de Fangs S.L.	Barcelona	Construcción y explotación de planta de tratamiento de fangos	7,00	43,00	50,00	OSHSA	1.421			1.421		711	102	613	715
Irena S.A.	Via de las Dos Castillas nº 33.- Pozuelo de Alarcón (Madrid)	Explotación de viveros y reforestación		44,00	44,00	INIMA	107	(86)	(28)	(7)		(3)		40	40
<b>TOTAL SOCIEDADES DIVERSIFICACIÓN</b>											<b>4.533</b>	<b>6.925</b>	<b>1.071</b>	<b>7.996</b>	
Sociedades Otras actividades															
Sociedades participadas	Domicilio social	Actividad principal	% Participación			Titular indirecta	Datos contables				Valor teórico de la participación	Valor de la participación neta			
			Directa	Indirecta	Total		Capital	Reservas	Resultados	Fondos propios totales		Directa	Indirecta	Total	
Empresas Constructoras Asociadas S.A. (ECA)	C/ Fernando Agullo nº 22.- Barcelona	Construcción y promoción inmobiliaria		50,00	50,00	OSHSA	10	2		12		6		6	6
Clifton S.A.	C/ Mas Casanova nº46-64.- Barcelona	Construcción y promoción inmobiliaria		49,00	49,00	OSHSA	205	(1)		204		100		149	149
E.M.V. De Alcalá de Henares S.A.	C/ Ramón y Cajal nº 10.- Alcalá de Henares	Promoción inmobiliaria	34,00		34,00		200	191	235	626		213	68		68
<b>TOTAL SOCIEDADES OTRAS ACTIVIDADES</b>											<b>319</b>	<b>68</b>	<b>155</b>	<b>223</b>	
<b>TOTAL SOCIEDADES ASOCIADAS Y MULTIGRUPO INCLUIDAS EN CONSOLIDACIÓN POR PUESTA EN EQUIVALENCIA</b>											<b>4.852</b>	<b>6.993</b>	<b>1.226</b>	<b>8.219</b>	

(1) La sociedad ha distribuido en el ejercicio 1998, un dividendo a cuenta por importe de 570 millones de pesetas

Nota: El valor de la puesta en equivalencia de estas sociedades se muestra en el Capítulo V.3.1.3, apartado b, de este informe.

**SOCIEDADES EXCLUIDAS DEL PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN**

Datos en millones de pesetas a 31 de diciembre de 1998

**Sociedades de construcción**

Sociedades participadas	Domicilio social	Actividad principal	% Participación				Datos contables				Valor de la participación neta			
			Directa	Indirecta	Total	Titular indirecta	Capital	Reservas	Resultados	Fondos propios totales	Valor teórico de la participación	Directa	Indirecta	Total
Construções Lain Brasil Ltda.	Brasil	Construcción	100,00		100,00		97			97	97	97		97
Constructora e Inmobiliaria Huarte Ltda.	Avda. Libertador Bernardo O'Higgins nº 252.- Santiago de Chile (Chile)	Construcción	99,23	0,77	100,00	H.Andina	156	1	4	161	161	156	1	157
Constructora Euroafricana S.A.	Urbanización Pequeña España.- Malabo (Guinea Ecuatorial)	Construcción	50,00		50,00		13		(38)	(25)	(13)	6		6
<b>TOTAL SOCIEDADES DE CONSTRUCCIÓN</b>											<b>246</b>	<b>259</b>	<b>1</b>	<b>260</b>

**Sociedades diversificación**

Sociedades participadas	Domicilio social	Actividad principal	% Participación				Datos contables				Valor de la participación neta			
			Directa	Indirecta	Total	Titular indirecta	Capital	Reservas	Resultados	Fondos propios totales	Valor teórico de la participación	Directa	Indirecta	Total
Aparcamiento Plaza de la República Dominicana S.A.	C/ Alberto Alcocer nº 38.- Madrid	Explotación aparcamientos	100,00		100,00		100	(32)		68	68	29		29
Euroglosa 45 S.A.	C/ Padilla nº 17.-Madrid	Concesionaria	60,30		60,30		2.500			2.500	(1)	1.508	1.506	1.506
Estacionamientos Subterranos S.A.	Plaza Manuel Gómez Moreno nº 2.- Madrid	Explotación de estacionamientos	3,17		3,17		2.188	7.962	942	11.092	(2)	352	412	412
Galega Xeral Servicios e Obras S.A.	C/ Salvador Moreno nº 122.- Pontevedra	Servicios	50,00		50,00		50	(2)	(1)	47		24	24	24
Latina Infraestructuras S.A.	Brasil	Concesionaria autopistas	30,00		30,00		142			142		43	115	115
Nautic Tarragona S.A.	C/ Moll de la Costa s/n.- Tarragona	Concesión y explotación del Puerto Deportivo de Tarragona	25,00		25,00		200	(76)	28	152		38	37	37
Participes de Biorreciclaje S.A.	Cádiz	Tratamiento de Residuos Sólidos Urbanos	12,00	4,00	16,00	INIMA	10			10		2	3	3
Port Torredembarra S.A.	Plaza Peig nº 1.- Tarragona	Concesión y explotación del Puerto Deportivo de Torredembarra (Tarragona)	24,08		24,08		477	(24)	(7)	446		107	100	100
Proyecto Almeria Mediterráneo S.A.	Avda. Cabo de Gata s/n.- Almería	Abastecimiento de Agua y Cogeneración Eléctrica	24,00		24,00		100	(25)		75		18	23	23
<b>TOTAL SOCIEDADES DIVERSIFICACIÓN</b>											<b>2.158</b>	<b>2.249</b>		<b>2.249</b>

**SOCIEDADES EXCLUIDAS DEL PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN**

Datos en millones de pesetas a 31 de diciembre de 1998

**Sociedades otras actividades**

Sociedades participadas	Domicilio social	Actividad principal	% Participación			Titular indirecta	Datos contables				Valor teórico de la participación	Valor de la participación neta		
			Directa	Indirecta	Total		Capital	Reservas	Resultados	Fondos propios totales		Directa	Indirecta	Total
Invercoll S.A.	C/ Montesión nº 21.- Palma de Mallorca	Inmobiliaria		20,00	20,00	Grupo Sobrino	232	(26)		206	41		96	96
Rock-Sisf S.A.	Madrid	Inmobiliaria	40,00		40,00		5			5	2	2		2
Sociedad Consultora Proyecto Plus S.A: de C.V. (S.C.P.P.)	México	Inmobiliaia	50,00		50,00		109		(1)	108	54	1		1
Otras inversiones de menor cuantía													213	213
<b>TOTAL SOCIEDADES OTRAS ACTIVIDADES</b>											<b>97</b>	<b>3</b>	<b>309</b>	<b>312</b>
<b>TOTAL SOCIEDADES GRUPO EXCLUIDAS DEL PERIMETRO DE CONSOLIDACIÓN</b>											<b>2.501</b>	<b>2.511</b>	<b>310</b>	<b>2.821</b>

**SOCIEDADES GRUPO INCLUIDAS EN INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES**

Datos en millones de pesetas a 31 de diciembre de 1998

Sociedades participadas	Domicilio social	Actividad principal	% Participación			Titular indirecta	Datos contables				Valor teórico de la participación	Valor en libros			
			Directa	Indirecta	Total		Capital	Reservas	Resultados	Fondos propios totales		Coste	Provisión	Total	
Aparcamientos Autonómicos S.A.	C/ Gobelos nº 35-37.- Madrid	Inmobiliaria	100,00		100,00		300	(93)	(2)	205		205	490	(350)	140
Centro Empresas Sevilla 1 S.A.	C/ Antonio Cortés Ladó s/n.- Sevilla	Inmobiliaria	90,00		90,00		80	(120)	(15)	(55)		(50)	1	(1)	
Entorno 2000 S.A.	C/ Gobelos nº 35-37.- Madrid	Medio Ambiente	100,00		100,00		45	(92)	(5)	(52)	(1)	(52)	131	(106)	25
Josefa Valcarcel 42 S.A.	C/ Gobelos nº 35-37.- Madrid	Inmobiliaria	100,00		100,00		102	(7.410)	(13)	(7.321)	(2)	(7.321)	7.419	(7.419)	
Property Care S.A.	Edificio Sovhispan Of. 204.- Sta. Cruz de Tenerife	Inmobiliaria	100,00		100,00		50	(4)	(8)	38		38	25		25
Satafi S.A.	C/ Gobelos nº 35-37.- Madrid	Inmobiliaria	100,00		100,00		240	(3)	(85)	152		152	567	(416)	151
Turismo y Urbanismo Canario S.A. (Tucán S.A.)	Ing. León y Castillo nº 40.- Las Palmas de Gran Canaria	Inmobiliaria	100,00		100,00		100	(1)	21	120		120	89		89
Cein S.A.	C/ Corrientes nº 1.132. Oficina 31.- Buenos Aires (Argentina)	Financiera	100,00		100,00		1	65	66	132		132	11		11
Elsengrund Bau GmbH	C/ Münsterberger Weg nº 91-50.- Berlin (Alemania)	Construcción	100,00		100,00		255	79		334		334	237	(27)	210
H.Caribbean Investment S.A.	C/ Lope de Vega nº 117.Colonia Chapultepec Morales.- México	Financiera	100,00		100,00		1.711	(468)	(52)	1.191	(3)	1.191	3.581		3.581
H.Internacional S.A.	Edificio Bº de Brasil.Elvira Méndez nº 10.- Panamá	Financiera	100,00		100,00		157	(558)	(11)	(412)		(412)	103	(103)	
Smate Holdin B.V.	C/ Herengracht nº 472.- Amsterdam (Holanda)	Financiera	100,00		100,00		3	112		115		115	3		3
Mongas S.A.	Rambla de Cataluña nº 20.- Barcelona	Explotación Hotelera	100,00		100,00						(4)		430	(430)	
Otros de pequeña significación											(4)		148	(46)	102
<b>Total</b>													<b>13.235</b>	<b>(8.898)</b>	<b>4.337</b>

- (1) Adicionalmente a los fondos propios la sociedad ostenta un crédito participativo por importe de 78 millones de pesetas. En el coste de la inversión se incluye el importe del crédito participativo
- (2) Adicionalmente a los fondos propios la sociedad ostenta un crédito participativo por importe de 7.386 millones de pesetas. En el coste de la inversión se incluye el importe del crédito participativo
- (3) Adicionalmente a los fondos propios la sociedad ostenta un crédito participativo por importe de 2.567 millones de pesetas. En el coste de la inversión se incluye el importe del crédito participativo
- (4) Presentada solicitud de quiebra ante el Juzgado de Primera Instancia nº 7 de Barcelona

En el ejercicio 1996 la sociedad HUARTE, S.A. reclasificó a Inversiones Financieras Temporales las participaciones, desembolsos pendientes y provisiones de aquellas empresas que tenían prevista su realización a corto plazo.

A continuación se muestra una conciliación entre el coste de la inversión directa incluida en los cuadros anteriores según el siguiente resumen:

(millones de pesetas)	
	<b>Coste de la inversión directa</b>
Sociedades grupo incluidas en consolidación por integración global	23.741
Sociedades asociadas y multigrupo incluidas en consolidación por puesta en equivalencia	6.993
Sociedades grupo excluidas del perímetro de consolidación	2.511
<b>TOTAL</b>	<b>33.245</b>

y la información de los Informes Anuales de cada una de las respectivas sociedades individuales:

(Millones de pesetas)			
	<b>Obrascon Huarte S.A.</b>	<b>Construcciones Lain S.A.</b>	<b>Total</b>
Participaciones en empresas del grupo (netas de provisiones)	14.970		14.970
Provisión participaciones empresas grupo <b>(1)</b>	(1.435)		(1.435)
Participaciones en empresas asociadas	742		742
Participaciones en empresas del grupo, asociadas y multigrupo (netas de provisiones)		21.414	21.414
Provisión participaciones empresas grupo, asociadas y multigrupo		(2.446)	(2.446)
<b>TOTAL</b>	<b>14.277</b>	<b>18.968</b>	<b>33.245</b>

**(1)** Del total de provisiones del inmovilizado financiero por importe de 1.876 millones de pesetas, 1.435 millones corresponden a provisiones empresas del grupo y 441 millones a provisiones de otros créditos a largo plazo.

**Principales inversiones y desinversiones financieras durante el ejercicio 1998 y primer trimestre de 1999**

Las principales inversiones financieras realizadas por OBRASCON HUARTE LAIN en el ejercicio 1998 corresponden a las siguientes operaciones:

- Con fecha 21 de abril de 1998 LAIN alcanzó un acuerdo para adquirir el 100% de INI Medioambiente S.A. por importe de 649 millones de pesetas.
- Durante 1998 y dentro del proceso de reordenación de las participaciones en sociedades del Grupo dedicadas a actividades medioambientales, LAIN vendió el 100% de INI Medioambiente S.A., a su participada Servicios Europeos del Medio Ambiente S.A. (SEDMA) por el valor en libros de la primera.

Con posterioridad SEDMA realizó una ampliación de capital que supuso un incremento de la inversión que LAIN tiene en la sociedad participada, por importe de 221 millones de pesetas.

Con fecha 30 de diciembre de 1998 se otorgó la escritura de fusión de SEDMA e INI Medioambiente S.A. quedando inscrita en el Registro Mercantil con fecha 16 de febrero de 1999 con el nombre de INIMA Servicios Europeos de Medioambiente S.A.

- En el mes de junio de 1998 Inmobiliaria Mirafiori 2000, realizó una ampliación de capital por un importe de 7.472 millones de pesetas que se cubrió con las aportaciones no dinerarias de la totalidad de las participaciones que LAIN tenía en Obras y Servicios Hispania S.A. y en Obras y Contratas J. Guinovart S.L. sin generar plusvalía alguna en la operación.

Con fecha 27 de octubre de 1998 se otorgó escritura de fusión de Inmobiliaria Mirafiori 2000 y su participada al 100% Obras y Contratas J. Guinovart, quedando inscrita en el Registro Mercantil con fecha 19 de noviembre de 1998 con el nombre de Obras y Contratas J. Guinovart S.L. Con fecha 31 de diciembre de 1998, esta sociedad estaba en fase de transformación a sociedad anónima.

- Con fecha 14 de octubre de 1998, OBRASCON HUARTE acudió a la ampliación de capital realizada por la sociedad chilena Constructora e Inmobiliaria Huarte Ltda. por importe de 516 millones de pesos chilenos, 156 millones de pesetas aproximadamente. La participación de OBRASCON HUARTE en dicha sociedad es del 100%, 99,23% de participación directa y 0,77% a través de Empresa Constructora Huarte Andina S.A. (100% de OBRASCON HUARTE).
- Durante 1998, Construcciones Gorbea S.A. amortizó totalmente la totalidad de sus acciones y realizó simultáneamente una ampliación de capital por importe de 252 millones de pesetas que fue íntegramente suscrita por OBRASCON HUARTE, por lo que actualmente posee el 100% del capital. El desembolso se realizó mediante compensación de créditos.
- Como consecuencia de la aplicación en 1998, de la condición resolutoria establecida en el contrato de venta de acciones de la sociedad Nautic Palamós S.A., realizada el 30 de diciembre de 1997, OBRASCON HUARTE ha recuperado dichas acciones por el coste histórico de su inversión (500 millones de pesetas).
- En 1998 se constituye Euroglosa 45 S.A. cuyo objeto social es la construcción y explotación en régimen de concesión, de un tramo de la M-45, carretera de circunvalación de Madrid. El porcentaje de participación de OBRASCON HUARTE LAIN en dicha sociedad es del 60,3 % con una inversión bruta de 1.506 millones de pesetas.



Las principales desinversiones realizadas por OBRASCON HUARTE LAIN en el ejercicio corresponden a las siguientes operaciones:

- Con fecha 9 de enero de 1998 se elevó a pública la venta de la totalidad de las acciones de Ondagua S.A. cuyo coste bruto en libros ascendía a 1.966 millones de pesetas, a Iberdrola Energía S.A. La mencionada venta ha supuesto un resultado extraordinario positivo de 1.309 millones de pesetas.
- Con fecha 26 de junio de 1998, Hotel El Viso S.A., para restablecer el equilibrio patrimonial, redujo su capital social en 827 millones de pesetas, lo que supuso una baja en el inmovilizado financiero de la sociedad de 402 millones de pesetas. Esta operación no ha producido pérdida en OBRASCON HUARTE al existir una provisión por depreciación del inmovilizado financiero dotada en ejercicios anteriores.
- En el ejercicio 1998 se ha procedido a la venta de la totalidad de sus participaciones en las siguientes sociedades: Mar de Chiclana S.A.; Huartym S.A. de C.V.; Huarte de México S.A. de C.V.; y Empresa Técnica Lusitana S.A (ETELI), habiéndose registrado, como consecuencia de la venta de dichas sociedades, una pérdida por importe de 160 millones de pesetas.
- Igualmente, el ejercicio 1998 se ha procedido a la disolución y liquidación de la sociedad Urbanizaciones Industriales S.A. (URBINSIA) habiéndose obtenido en la operación un resultado positivo de 6,2 millones de pesetas.

En el primer trimestre de 1999 se han producido las siguientes operaciones:

- El 3 de febrero de 1999 OBRASCON HUARTE suscribió el contrato de compraventa privado del 60,4% de las acciones representativas del capital de José Malvar Construcciones S.A. por un valor de una peseta, así como una opción de compra por valor de 150 millones de pesetas, sobre las acciones necesarias para una mayor participación en el capital social resultante de su reestructuración patrimonial.

En el contexto de esta operación, al 31 de diciembre de 1998 OBRASCON HUARTE mantenía créditos a cobrar a la mencionada sociedad por un importe total de 373 millones de pesetas derivados de la adquisición, con una quita media del 29,79%, de créditos a acreedores de José Malvar Construcciones S.A., cuyo destino previsible es la capitalización. El proceso de adquisición de créditos ha continuado a lo largo del primer trimestre del ejercicio 1999, alcanzándose un importe total de 1.027 millones de pesetas, netos de la quita.

- Con fecha 8 de marzo de 1999 OBRASCON HUARTE ha adquirido 29.010 acciones de Cida Hidroquímica S.A., representativas del 39,69% del capital por un precio de 80,2 millones de pesetas, por lo que OBRASCON HUARTE pasa a tener el 100% de las acciones de dicha sociedad.
- Siguiendo con el proceso emprendido en 1998, se iniciaron los trámites para fusionar O. Y C. J. Guinovart S.A. con su participada al 100 % Obras y Servicios Hispania S.A., habiendo concluido el periodo de oposición de acreedores el día 10 de mayo y habiéndose otorgado la escritura de fusión y realizado su inscripción en el Registro Mercantil de Barcelona el día 19 de mayo de 1999.

## CAPÍTULO IV

### ACTIVIDADES PRINCIPALES DEL EMISOR

#### ÍNDICE

<b>IV.1 ANTECEDENTES .....</b>	<b>1</b>
<b>IV.2 ACTIVIDADES PRINCIPALES Y CIFRA DE NEGOCIOS .....</b>	<b>22</b>
<b>IV.3 ESTRUCTURA DE COSTES Y MÁRGENES .....</b>	<b>51</b>
<b>IV.4 POSICIONAMIENTO DEL GRUPO OBRASCON HUARTE LAIN FRENTE A LOS PRINCIPALES COMPETIDORES.....</b>	<b>52</b>
<b>IV.5 CIRCUNSTANCIAS CONDICIONANTES .....</b>	<b>54</b>
<b>IV.6 INFORMACIONES LABORALES.....</b>	<b>63</b>
<b>IV.7 POLÍTICA DE INVERSIONES .....</b>	<b>65</b>

**IV.1 ANTECEDENTES****IV.1.1 Antecedentes Históricos****OBRASCON HUARTE, S.A. (antigua OBRASCÓN)**

OBRASCÓN fue constituida el 15 de mayo de 1911 en Bilbao, con el objeto social de contratar y ejecutar toda clase de obras. Desde su primer trabajo en la construcción del Puerto de Bilbao hasta la fecha, OBRASCON ha participado en la realización de proyectos de toda índole, tanto públicos como privados, nacionales e internacionales, con vocación permanente de servicio y constante afán en la consecución de calidad para sus obras.

Al igual que para las restantes empresas constructoras, la crisis sufrida por la economía española y por el sector de la construcción en los años 80 tuvo efectos negativos en la generación de fondos de la Sociedad. En 1987 un grupo de inversores adquirió el 100% del capital social de OBRASCON, dedicándose desde entonces a gestionar la Empresa con el objeto de hacerla competitiva. Para ello se procedió a adecuar la dimensión de la plantilla y del activo, y a sanear financieramente el pasivo, pasando de unos recursos propios de 433 millones de pesetas aL 31 de diciembre de 1987, a 2.771 millones de pesetas al cierre del ejercicio 1990. Al mismo tiempo, la cartera de obra contratada evolucionó desde los 16.020 millones de pesetas de 1988, primer año completo del nuevo equipo al frente de OBRASCON, a 19.334 millones de pesetas en 1989 y a 33.467 millones de pesetas en 1990, lo que representa un crecimiento del 109% en 1990 respecto a 1988.

En 1991 se llevó a cabo una ampliación de capital por importe de 1.082.200.000 pesetas. Dicha ampliación se realizó mediante una oferta pública de suscripción, tras la cual se produjo la admisión a negociación de la totalidad de las acciones representativas del capital social de OBRASCON en las Bolsas de Valores de Madrid y Barcelona. A partir del 3 de octubre de 1994 comenzaron a negociarse en el Sistema de Interconexión Bursátil (Mercado Continuo) las acciones de OBRASCON.

En junio de 1991 la Sociedad modificó el valor nominal de sus acciones, pasando de 1.000 pesetas a 500 pesetas por acción.

Durante la última parte del año 1995, y en el transcurso del año 1996, se llegó a acuerdos con otras empresas del sector para su incorporación al GRUPO OBRASCÓN, siguiendo el proceso de concentración del sector, con el fin de acceder a proyectos de mayor tamaño, conseguir una mayor implantación regional y complementar las actividades del GRUPO OBRASCÓN.

En mayo de 1996 se adquirieron la totalidad de las acciones de Asfaltos y Construcciones Elsan, S.A. (ELSAN), que aportó su prestigio en pavimentos asfálticos.

En el mes de julio de 1996 se adquirieron la totalidad de las acciones de Fernández Constructor, S.A. y se compró el 60,3% de las acciones de Cida Hidroquímica, S.A., sociedad especializada en ingeniería de instalaciones para el tratamiento del agua. Tal y como se menciona en el capítulo III.6, en los primeros meses de 1999 se ha incrementado la participación en esta sociedad hasta el 100%.

A principios de 1997 se procedió a la adquisición de S.A. de Trabajos y Obras (SATO), empresa especializada en obras marítimas y portuarias, realizándose una ampliación de capital por importe de 376 millones de pesetas cuya finalidad fue el canje de la totalidad de las acciones de SATO por nuevas acciones de OBRASCON. Con esta nueva ampliación, se alcanzó una cifra total de capital de OBRASCON de 3.004.227.000 pesetas.

Tras las incorporaciones de ELSAN, SATO, Fernández Constructor, S.A. y Cida Hidroquímica, S.A., sociedades con claras especialidades, el GRUPO OBRASCÓN inició una nueva andadura.

En el ejercicio 1997, el primero donde tienen pleno efecto dichas incorporaciones, el GRUPO OBRASCÓN alcanzó unos beneficios después de impuestos de 2.032 millones de pesetas y unas ventas que aumentaron en un 182% desde el ejercicio 1995 hasta alcanzar los 71.169 millones de pesetas.

Con fecha 28 de octubre de 1997, y por acuerdo de la Junta General de Accionistas, se aprobó desdoblar el valor de las acciones de 500 a 100 pesetas de valor nominal cada una.

Con fecha 28 de octubre de 1997, y con objeto de continuar el proceso de crecimiento del GRUPO OBRASCÓN, se inició el proceso de fusión entre OBRASCÓN y HUARTE, mediante el acuerdo de las Juntas Generales de Accionistas de ambas sociedades, por el que OBRASCÓN absorbió a HUARTE. La fusión quedó cerrada el 18 de septiembre de 1998 con la inscripción en el Registro Mercantil de la escritura de fusión y de ampliación de capital llevada a cabo para tal fin. La denominación social adoptada tras la fusión fue la de OBRASCON HUARTE, S.A.

La citada fusión tuvo efectos económicos desde el 1 de enero de 1998, tal como se contempló en el proyecto de fusión aprobado.

Como consecuencia de dicha fusión, se realizó una ampliación de capital por importe de 1.905.590.000 pesetas, con una prima de emisión de 17.973.889.550 pesetas, lo que supuso la emisión de 19.055.900 nuevas acciones de OBRASCÓN de 100 pesetas de valor nominal cada una, que fueron entregadas a los accionistas de HUARTE, según la ecuación de canje aprobada: 5 acciones nuevas de OBRASCÓN por cada 9 acciones de la antigua HUARTE.

Al 31 de diciembre de 1998 el capital social de OBRASCÓN HUARTE era de 4.909.817.000 pesetas, y estaba representado por 49.098.170 acciones al portador de 100 pesetas nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Como consecuencia de este proceso, al cierre del ejercicio 1998 el GRUPO OBRASCÓN HUARTE alcanzó una cifra de negocios de 121.655 millones de pesetas, con un beneficio neto de 6.214 millones de pesetas, situándose sus Fondos Propios en 29.618 millones de pesetas.

### **CONSTRUCCIONES LAIN, S.A. (LAIN)**

LAIN fue constituida en el año 1963, bajo la denominación de HELMA-LAINING, S.A., conjuntamente por el Grupo Británico JOHN LAING PLC y la sociedad española HELMA, S.A. El Grupo LAING, que buscaba con la creación de una filial en España incrementar la diversificación geográfica de su actividad, adquirió en 1965 la participación de HELMA en el capital, cambiando la denominación de la Sociedad por la de LAING IBÉRICA, S.A. Posteriormente, en 1982, pasaría a denominarse LAING, S.A.

Durante la década de los ochenta LAING, S.A. consolidó su presencia en España realizando importantes obras, tanto de edificación como de obra civil, de un elevado nivel tecnológico y calidad. No obstante, la rentabilidad de la Sociedad se vio muy afectada por la caída que en estos años sufrió la demanda interna en España, lo que le obligó a llevar a cabo un importante proceso de reestructuración tanto financiero (mediante sucesivas ampliaciones y reducciones de capital) como operativo, para adecuar su estructura al volumen de negocio de la empresa.

A finales de 1988 un grupo de profesionales con amplia experiencia en el sector, con el apoyo de una serie de inversores a largo plazo adquirieron, primero el 55% y posteriormente hasta un 90% del capital de LAING, manteniéndose el 10 % restante en manos de la constructora británica. A partir de este momento se produjo un cambio sustancial en la situación de la Sociedad, caracterizada hasta entonces por pérdidas recurrentes y un estancamiento de la producción y de la contratación de obra nueva. En el ejercicio 1989, una vez concluido el proceso de reestructuración de la organización de LAING (que incluyó el cambio de su denominación social por la actual de CONSTRUCCIONES LAIN, S.A.), la contratación creció en un 144% respecto a la del año anterior y se cerró el ejercicio con una cartera de obra superior a los 32.000 millones de pesetas.

Entre 1989 y 1991 el ritmo de crecimiento de la producción y de los beneficios de LAIN fue espectacular (con tasas medias de crecimiento del 85% y del 110%, respectivamente). En este último año, en el que la facturación alcanzó los 48.000 millones de pesetas y el beneficio neto fue de 1.759 millones de pesetas, se produjo la salida a Bolsa de LAIN.

La economía española entró en 1992 en una etapa de recesión, agravada en el sector construcción que vio además deteriorada su situación financiera por el alargamiento del período medio de cobro a clientes. Esto llevó a que entre 1992 y 1994 la producción del Grupo LAIN descendiera desde 48.000 hasta 35.000 millones de pesetas y su resultado neto pasara de 853 a 646 millones de pesetas.

En los últimos años LAIN inició un proceso dirigido a la adquisición de compañías constructoras de mediana dimensión que aportaran a su actividad una presencia destacada en determinadas regiones o especialización en algún tipo de obra. Así, en 1994 procedió a la compra de Obras y Servicios Hispania, S.A. (OSHS), empresa emblemática en Cataluña y especializada en infraestructuras de distribución de gas. En ese mismo año invirtió, tomando una participación minoritaria en Servicios Europeos del Medioambiente, S.A. (SEDMA), sociedad cuya actividad estaba vinculada con los servicios medioambientales, en especial relacionados con el agua. Para hacer frente a estas adquisiciones Construcciones LAIN, S.A. realizó a finales de 1994 una ampliación de capital por importe de 2.400 millones de pesetas.

Durante los últimos ejercicios LAIN ha continuado este proceso, tomando el control de distintas sociedades constructoras; Construcciones Sobrino, S.A.(SOBRINO), Obras y Contratas J. Guinovart, S.A. (GUINOVART), e incrementando la presencia en el sector medioambiental con la adquisición de INI Medio Ambiente, S.A.(INIMA), y de la constitución de Desaladora de la Costa del Sol, S.A. (DECOSOL), empresa dedicada a la desalación de agua.

Como paso más reciente en este proceso de crecimiento, a principios de junio de 1997 LAIN llegó a un acuerdo con los accionistas de la sociedad Peninsular de Asfaltos y Construcciones, S.A. (PACSA) dirigida a la fusión de ambas sociedades mediante la absorción de PACSA por LAIN, realizándose la misma en los primeros meses de 1998.

Toda esta política de adquisiciones vino acompañada de un fortalecimiento de los Recursos Propios a través de las ampliaciones de capital realizadas en 1997 y 1998, por importes de 4.500 y 2.844 millones de pesetas, respectivamente.

Fruto de la estrategia mantenida en los últimos ejercicios, en 1998 el GRUPO LAIN alcanzó una facturación de 104.680 millones de pesetas, con un beneficio neto de 2.117 millones de pesetas, y unos Fondos Propios de 21.717 millones de pesetas.

**IV.1.2 Estrategia. Razones y objetivos de la fusión**

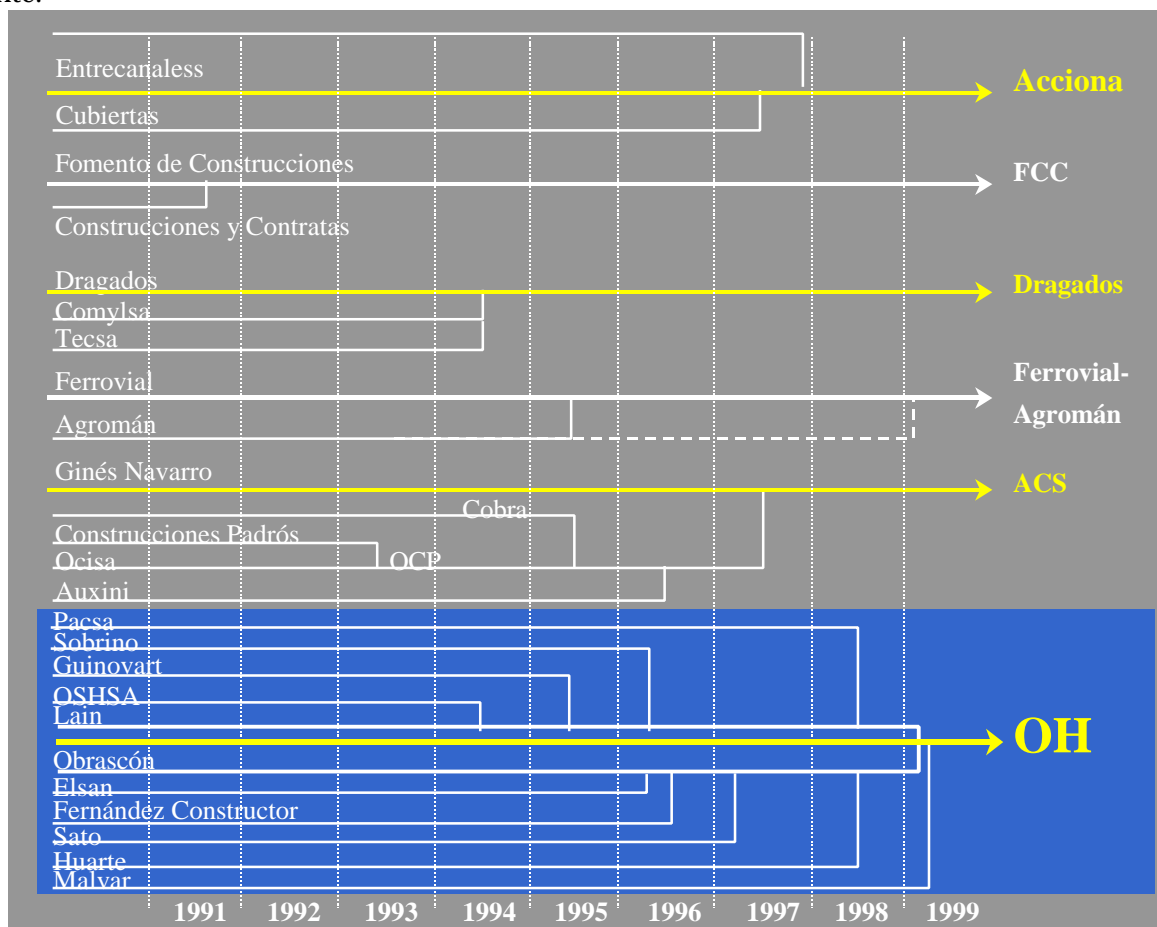
**a) Evolución del sector**

La política de globalización, junto con el movimiento presupuestario hacia la construcción, gestión y financiación privada de las infraestructuras, ha movido al sector empresarial de la construcción hacia la concentración y creación de grupos constructores de mayor dimensión.

Las razones estratégicas que han movido al sector de la construcción a este proceso de concentración son, básicamente, las siguientes:

- Aumentar la capacidad para realizar grandes proyectos con financiación extrapresupuestaria y con participación de la iniciativa privada.
- Potenciar la internacionalización y la diversificación del negocio.
- Permitir la disminución del peso de los costes fijos sobre los márgenes, optimizando la estructura de costes.
- Mejorar la posición competitiva frente a proveedores de capital, servicios, negocios, etc...
- Aumentar la capacidad de interlocución e influencia ante los principales demandantes de obra, fundamentalmente el sector público.

El resultado de esta reestructuración del sector ha sido un intenso proceso de concentración, en el que, partiendo de 24 compañías en 1991, se llega a finales del ejercicio 1998 a siete grupos, que con la fusión de OBRASCON HUARTE y de LAIN, pasarán a ser seis. Dicha evolución se recoge en el cuadro siguiente:



**b) Fusión de OBRASCON HUARTE y LAIN. Nuevo Grupo OBRASCON HUARTE LAIN (OHL).**

Dentro del contexto descrito, OBRASCON HUARTE y LAIN han acordado su fusión como continuación de los procesos paralelos de crecimiento llevados a cabo por ambos Grupos en los últimos años. El Grupo resultante de la fusión es el sexto grupo constructor español por volumen de ventas.

Las principales razones que han conducido a esta fusión son de tres tipos:

- **Estratégicas:**
  - Aumentar el tamaño del Grupo para facilitar el acceso a contratos de mayor dimensión.
  - Ampliar y potenciar la presencia del nuevo Grupo en proyectos de promoción de infraestructuras con participación de la financiación privada.
  - Potenciar la diversificación en actividades distintas de la construcción.
  - Reforzar la actividad exterior a partir del desarrollo ya iniciado por cada uno de los dos Grupos.
- **Económico Financieras:**
  - Conseguir ahorros de costes y sinergias operativas.
  - Fortalecer el Balance y facilitar el acceso al mercado de capitales.
  - Aumentar la liquidez de la acción.
- **De complementariedad entre las dos compañías:**
  - Completar y reforzar la cobertura geográfica.
  - Potenciar y ampliar el abanico de actividades, tanto las puramente constructoras como otras distintas a la construcción.
  - Integrar en un solo Grupo actividades especializadas en distintos mercados y plenamente complementarias.

Es destacable la complementariedad que ya existe entre los dos Grupos, tanto en cobertura geográfica nacional como en la aportación de especialidades en construcción, actividades de diversificación y presencia internacional.

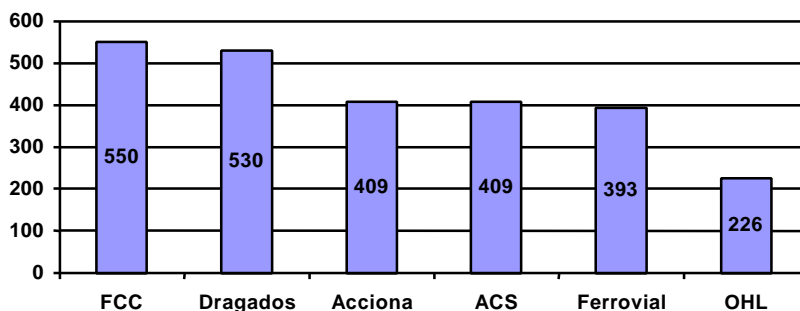
Así, la presencia de filiales importantes en las tres comunidades históricas; en Cataluña AGRUPACIÓ N GUINOVART OSHSA(G&O) (sociedad resultante de la fusión producida entre GUINOVART y OSHSA), SOBRINO en el País Vasco y Construcciones Malvar, S.A. en Galicia), junto a la fuerte implantación de OBRASCÓ N HUARTE y de LAIN en Andalucía, Zona Centro y Levante, reflejan la amplia presencia de OHL en todo el mercado nacional.

Por otra parte, las tradicionales actividades de construcción de obra civil y de edificación, en las que son importantes la experiencia y el reconocido prestigio de OBRASCÓ N HUARTE y de LAIN, se ven acompañadas de especializaciones en:

- Construcción ferroviaria a través de G&O
- Pavimentos asfálticos de hormigón realizados por ELSAN
- Obras portuarias mediante SATO
- Canalizaciones (oleoductos y gaseoductos) a través de G&O

A través de esta fusión se potenciarán los esfuerzos de crecimiento llevados a cabo por OBRASCON HUARTE y LAIN en los últimos años, permitiendo la creación del sexto grupo constructor nacional, con vocación de impulsar en los próximos ejercicios la diversificación de actividades y la internacionalización.

RANKING CIFRA NETA DE NEGOCIOS



*Cifras en miles de millones de pesetas  
Fuente: Datos de información pública periódica segundo semestre 1998 remitida a la CNMV*

### IV.1.3 Estructura del nuevo Grupo OBRASCON HUARTE LAIN

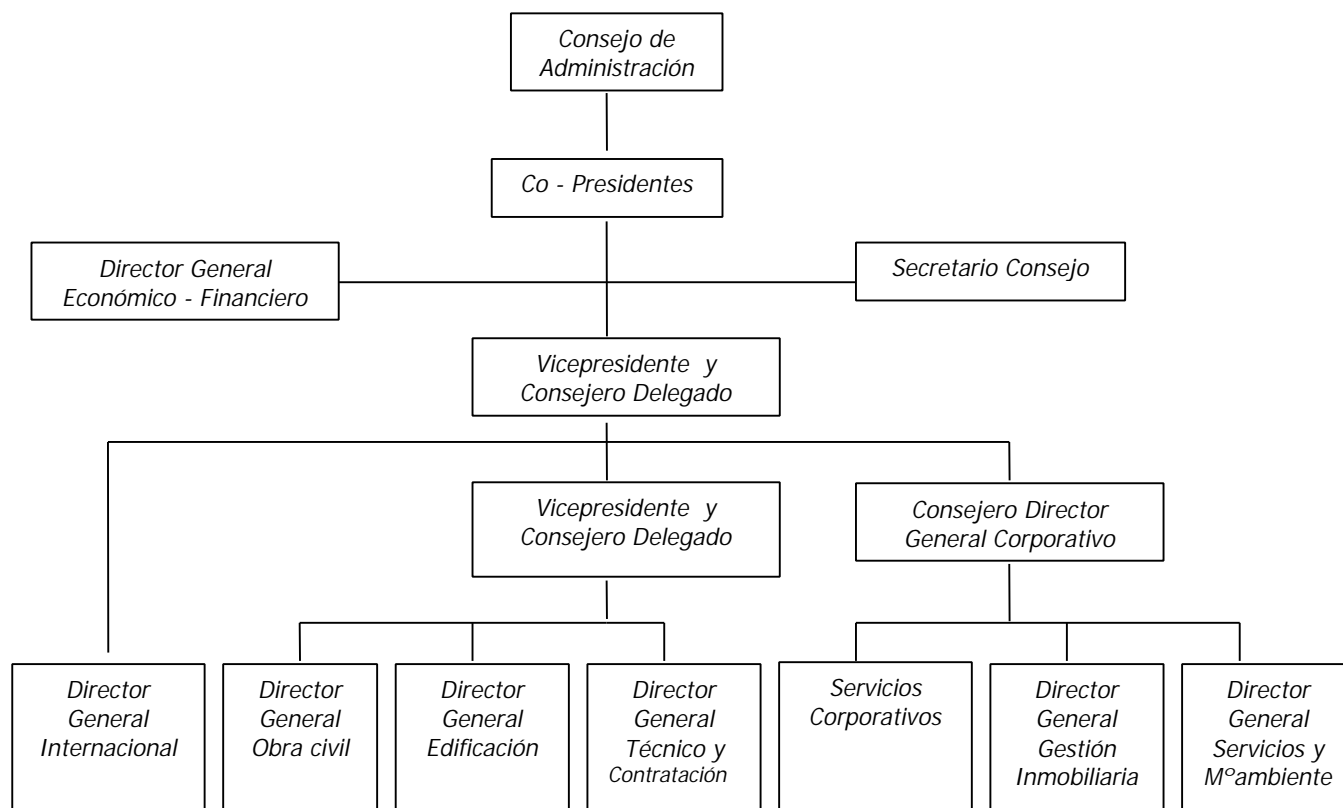
El nuevo Grupo OBRASCON HUARTE LAIN se estructurará en torno a tres actividades, tal y como se recoge en el gráfico siguiente:



Las distintas sociedades del GRUPO OHL adscriben sus actuaciones a las tres actividades mencionadas.



Para afrontar adecuadamente el desarrollo de estas actividades el GRUPO OHL cuenta un equipo de profesionales de reconocido prestigio y experiencia que, en cuanto a organización, se estructurará de la siguiente forma:



La dirección y supervisión global de las operaciones corresponderá a dos co-Presidentes y a dos Vicepresidentes y Consejeros Delegados.

Dada la importancia de la actividad de construcción nacional, al frente de la misma estará un Vicepresidente y Consejero Delegado, que aglutinará bajo su responsabilidad a los Directores Generales de las líneas de producto (Obra Civil y Edificación), al Director General Técnico y de Contratación y a las filiales territoriales del Grupo.

Las filiales especializadas en productos dependerán de los Directores Generales correspondientes, anteriormente mencionados.

La actividad de diversificación dependerá del Consejero Director General Corporativo, que cuenta con responsables en cada una de las líneas de producto: Servicios, Medio Ambiente y Promoción de infraestructuras.

La Dirección General de Internacional será responsable de dirigir el conjunto de la actividad de construcción en el exterior, coordinando a las distintas sociedades o sucursales del Grupo que realicen actividades en este campo.

Dependiendo de la Presidencia o de la Dirección General Corporativa existirán Direcciones que prestarán apoyo a las Direcciones operativas: Económico Financiera, Secretaría del Consejo, Servicios Corporativos, Auditoría Interna y Recursos Humanos.

#### IV.1.4 Magnitudes significativas

Las principales magnitudes al 31 de diciembre de 1998 del GRUPO OHL son:

Millones de pesetas	
Cifra neta de negocios	<b>226.335</b>
Resultado bruto de explotación	<b>8.655</b>
Resultado actividades ordinarias	<b>8.326</b>
Resultado atribuible	<b>8.331</b>
Cartera total	<b>530.963</b>
Capitalización bursátil (1)	<b>132.190</b>

(1) Datos al 31 de mayo de 1999. OBRASCON HUARTE 10 Euros por acción  
LAIN 2,73 Euros por acción

Por otro lado el número medio de empleados en el ejercicio 1998 ascendió a 5.436 personas.

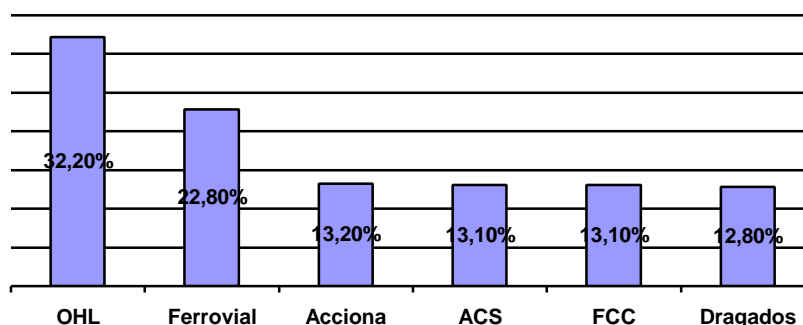
a) Cifra de negocios y cartera de pedidos del GRUPO OHL.

A continuación se detalla la evolución, en el período 1996-1998, de la cifra de negocios por Actividades.

	Millones de pesetas					
	<b>1998</b>	%	<b>1997</b>	%	<b>1996</b>	%
<b>CIFRA DE NEGOCIOS</b>						
<b>Construcción :</b>	<b>199.852</b>	<b>88,3%</b>	<b>146.494</b>	<b>91,9%</b>	<b>114.279</b>	<b>88,2%</b>
Nacional	193.319	85,4%	142.377	89,3%	114.279	88,2%
Internacional	6.533	2,9%	4.117	2,6%		0,0%
<b>Diversificación :</b>	<b>22.212</b>	<b>9,8%</b>	<b>10.627</b>	<b>6,7%</b>	<b>9.734</b>	<b>7,5%</b>
Servicios	17.828	7,9%	8.549	5,4%	8.046	6,2%
Medio Ambiente	1.565	0,7%	767	0,5%	1.486	1,1%
Promoción de Infraestructuras	2.819	1,2%	1.311	0,8%	202	0,2%
<b>Otros (incluye venta de inmuebles)</b>	<b>4.271</b>	<b>1,9%</b>	<b>2.293</b>	<b>1,4%</b>	<b>5.507</b>	<b>4,3%</b>
<b>Total</b>	<b>226.335</b>	<b>100,0%</b>	<b>159.414</b>	<b>100,0%</b>	<b>129.520</b>	<b>100,0%</b>

La cifra neta de negocios ha tenido un crecimiento anual compuesto del 32% en el período 1996-1998, lo que representa el mayor crecimiento entre los seis grandes grupos constructores nacionales.

*Crecimiento anual compuesto de la cifra neta de negocios periodo 1996-1998*



**CIFRA DE NEGOCIOS POR CLIENTES**

Millones de pesetas

	<b>1998</b>	<b>%</b>	<b>1997</b>	<b>%</b>	<b>1996</b>	<b>%</b>
<b>Nacional :</b>	<b>219.802</b>	<b>97,1%</b>	<b>155.297</b>	<b>97,4%</b>	<b>129.520</b>	<b>100,0%</b>
Cientes Públicos :	125.576	55,5%	89.137	55,9%	78.435	60,6%
.Administración Central	55.191	24,4%	53.317	33,4%	41.258	31,9%
.Administración Autonómica	39.618	17,5%	25.373	15,9%	24.492	18,9%
.Administración Local y otros Organismos	30.767	13,6%	10.447	6,6%	12.685	9,8%
Cientes Privados	94.226	41,6%	66.160	41,5%	51.085	39,4%
<b>Exterior :</b>	<b>6.533</b>	<b>2,9%</b>	<b>4.117</b>	<b>2,6%</b>		
Cientes Públicos	4.678	2,1%	972	0,6%		
Cientes Privados	1.855	0,8%	3.145	2,0%		
<b>Total</b>	<b>226.335</b>	<b>100,0%</b>	<b>159.414</b>	<b>100,0%</b>	<b>129.520</b>	<b>100,0%</b>

Los aspectos más relevantes de dicha evolución han sido:

- a) El importante crecimiento de la cifra de negocios en construcción nacional, consecuencia, fundamentalmente, del proceso de crecimiento llevado a cabo en el período mediante la incorporación de sociedades al Grupo.
- b) El relanzamiento en el período de la actividad internacional que, aunque todavía incipiente, ha representado el 2,9% de la cifra de negocios consolidada del ejercicio 1998.

- c) El crecimiento experimentado por la actividad de diversificación, que ha pasado de representar el 7,5% del total de la cifra de negocios en 1996 al 9,8% en 1998.
- d) La disminución del peso relativo del importe correspondiente a Otras Actividades, que fundamentalmente corresponde a la venta de existencias inmobiliarias provenientes de operaciones puntuales de promoción o de cobro de deudas de clientes.
- e) Leve disminución del peso relativo de la actividad de construcción nacional a favor de la actividad internacional.
- f) Menor peso de la Administración central, pasando de un 31,9% de la cifra de negocios en 1996 a un 24,4% en 1998 como consecuencia, fundamentalmente, del proceso de descentralización de la licitación pública.

Dada la importancia que en el sector de la construcción tiene la fórmula de ejecución en Unión Temporal de Empresas, es de destacar que el 25,5% de la cifra de negocios del ejercicio 1998 se ha realizado mediante esta modalidad de ejecución.

Por lo que respecta a la cartera de pedidos, la evolución experimentada por la misma en el período 1996-1998 se resume en los cuadros siguientes:

**CARTERA DE PEDIDOS POR ACTIVIDADES**

Millones de pesetas

	<b>1998</b>	<b>%</b>	<b>1997</b>	<b>%</b>	<b>1996</b>	<b>%</b>
<b>Construcción:</b>	<b>288.890</b>	<b>54,4%</b>	<b>172.114</b>	<b>79,3%</b>	<b>162.400</b>	<b>79,3%</b>
.Nacional	259.006	48,8%	161.992	74,7%	160.323	78,3%
.Internacional	29.884	5,6%	10.122	4,7%	2.077	1,0%
<b>Diversificación :</b>	<b>15.527</b>	<b>2,9%</b>	<b>8.844</b>	<b>4,1%</b>	<b>41.786</b>	<b>20,4%</b>
.Servicios	14.065	2,6%	7.352	3,4%	40.391	19,7%
.Medio Ambiente	1.462	0,3%	1.492	0,7%	1.395	0,7%
<b>Suma Cartera a corto plazo</b>	<b>304.417</b>	<b>57,3%</b>	<b>180.958</b>	<b>83,4%</b>	<b>204.186</b>	<b>99,7%</b>
.Medio Ambiente	74.455	15,0%	28.137	12,9%	0	0,0%
.Promoción de infraestructuras	152.091	28,7%	7.830	3,7%	615	0,3%
<b>Servicios y concesiones largo plazo</b>	<b>226.546</b>	<b>42,7%</b>	<b>35.967</b>	<b>16,6%</b>	<b>615</b>	<b>0,3%</b>
<b>Total</b>	<b>530.963</b>	<b>100,0%</b>	<b>216.925</b>	<b>100,0%</b>	<b>204.801</b>	<b>100,0%</b>

**CARTERA DE PEDIDOS POR ZONAS GEOGRÁFICAS**

Millones de pesetas

	<b>1998</b>	<b>%</b>	<b>1997</b>	<b>%</b>	<b>1996</b>	<b>%</b>
<b>Nacional :</b>	<b>372.734</b>	<b>70,2%</b>	<b>206.803</b>	<b>95,3%</b>	<b>202.724</b>	<b>99,0%</b>
Andalucía	72.628	13,7%	58.638	27,0%	23.170	11,3%
Aragón, Navarra y Rioja y P. Vasco	42.154	7,9%	20.343	9,4%	21.560	10,5%
Canarias	25.249	4,8%	14.116	6,5%	9.830	4,8%
Castilla y León	11.579	2,2%	18.392	8,5%	25.877	12,6%
Cataluña y Baleares	67.444	12,7%	31.199	14,4%	31.733	15,5%
Galicia y Asturias	18.378	3,5%	15.559	7,2%	10.945	5,3%
Centro	83.818	15,8%	18.114	8,4%	31.583	15,4%
Levante y Murcia	29.956	5,6%	23.536	10,8%	26.004	12,7%
Otros	21.528	4,1%	6.906	3,2%	22.022	10,8%
<b>Exterior</b>	<b>158.229</b>	<b>29,8%</b>	<b>10.122</b>	<b>4,7%</b>	<b>2.077</b>	<b>1,0%</b>
<b>Total</b>	<b>530.963</b>	<b>100,0%</b>	<b>216.925</b>	<b>100,0%</b>	<b>204.801</b>	<b>100,0%</b>

La cartera de pedidos al 31 de diciembre de 1998 del GRUPO OHL asciende a 530.963 millones de pesetas, lo que supone un crecimiento del 159% respecto a la cartera al 31 de diciembre de 1996.

Este importante volumen de cartera, y la composición de la misma, sitúa al Grupo en unas adecuadas condiciones para desarrollar los objetivos de crecimiento y rentabilidad marcados para los próximos ejercicios.

La cartera de pedidos se desglosa, dependiendo del tiempo de ejecución de las obras y de la prestación de los servicios, entre corto y largo plazo. Así, la cartera a corto plazo incluye los pedidos de clientes en cuya ejecución (en el caso de obras) o prestación (en el caso de servicios) se estima iniciar en los siguientes 12 meses y, por lo general, se realizarán de forma continuada hasta su finalización, mientras que en la cartera a largo plazo se incluyen, fundamentalmente, aquellos pedidos que, amparados en la mayor parte de los casos en contratos de concesión, generarán cifra de negocios a lo largo del periodo duración de las concesiones.

La cartera de pedidos a corto plazo del GRUPO OHL al 31 de diciembre de 1998 asciende a 304.417 millones de pesetas, habiendo registrado un crecimiento anual medio acumulado del 22% en el periodo 1996 – 1998.

En la cartera a corto plazo destaca el crecimiento anual constante de la cartera de construcción de un 33%. Por otra parte se produce en el período una importante disminución de la Cartera de Servicios, que pasa de representar el 19,7% de la cartera a corto plazo en 1996 al 2,6% en 1998. Ello se debe a que en 1996 se incluía la cartera de Ondagua, S.A., sociedad que salió del GRUPO OBRASCÓN en 1997.

Es particularmente relevante la evolución de la cartera a largo plazo, que asciende a 226.546 millones de pesetas en 1998, frente a 615 millones de pesetas en 1996, fruto del esfuerzo realizado por OHL en el desarrollo de sus actividades de diversificación, y que establece una base muy sólida de ingresos recurrentes para los próximos ejercicios.

Respecto a la cartera de pedidos por Zonas Geográficas al 31 de diciembre de 1998, es destacable que:

- las comunidades históricas y su área cercana de influencia (Aragón, Navarra y Rioja, País Vasco, Cataluña y Baleares y Galicia y Asturias) suponen el 24,1% de la cartera total del Grupo OHL
- la cartera de pedidos del mercado internacional supone un 29,8% del total de la cartera, lo que garantiza la buena marcha del proceso de internacionalización seguido.

b) Cuentas de Pérdidas y Ganancias y Balances.

Las principales magnitudes de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias y del Balance del GRUPO OHL, que se muestran a continuación, han sido elaboradas a partir de la información agregada del GRUPO OBRASCON HUARTE (GRUPO OBRASCON hasta el 31 de diciembre de 1997) y del GRUPO LAIN para los ejercicios 1996 y 1997, correspondiendo el ejercicio 1998 al proforma realizado del nuevo GRUPO OHL.

El detalle de los criterios empleados para su elaboración se describe en el capítulo V.3 del presente folleto. No obstante el aspecto más relevante a tener en cuenta a efectos comparativos es el hecho de que las Cuentas de Pérdidas y Ganancias y los Balances del ejercicio 1998 recogen, respecto al ejercicio 1997, el efecto de las fusiones por absorción de HUARTE y de PACSA por OBRASCON y por LAIN, respectivamente.

**CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS**

Millones de pesetas

	1998 (1)	1997 (2)	1996 (2)
Importe Neto Cifra de Negocio	226.335	159.414	129.520
Otros Ingresos	4.536	4.291	2.052
<b>Total ingresos de explotación</b>	<b>230.871</b>	<b>163.705</b>	<b>131.572</b>
Consumos y otros gastos externos	(152.194)	(109.162)	(90.446)
Gastos de Personal	(34.237)	(22.904)	(19.975)
Amortizaciones y Provisiones Circulantes	(3.132)	(2.957)	(1.500)
Otros gastos de explotación	(32.653)	(21.802)	(14.944)
<b>Total gastos de explotación</b>	<b>(222.216)</b>	<b>(156.825)</b>	<b>(126.865)</b>
<b>Resultado bruto de explotación</b>	<b>8.655</b>	<b>6.880</b>	<b>4.707</b>
Resultados Financieros Netos	(1.054)	(1.891)	(2.320)
Partic. En benef. Socied. Puestas equivalencia	907	18	(36)
Amortización Fondo Comercio Consolidación	(182)	(282)	(227)
<b>Resultado Actividades Ordinarias</b>	<b>8.326</b>	<b>4.725</b>	<b>2.124</b>
Resultados Extraordinarios	105	(203)	(144)
<b>Resultados Antes de Impuestos y minoritarios</b>	<b>8.431</b>	<b>4.522</b>	<b>1.980</b>
Impuestos sobre Sociedades	(160)	(931)	(349)
Resultados Atribuidos Socios Externos	60	(55)	(60)
<b>Resultados Atribuidos Grupo</b>	<b>8.331</b>	<b>3.536</b>	<b>1.571</b>
Plantilla Media de Empleados	5.436	3.445	3.374
Ventas por Persona (millones ptas.)	41,6	46,3	38,4
Coste Medio por Persona (millones ptas.)	6,3	6,6	5,9
Variación anual Cifra de Negocio	42,0%	23,1%	-
Rdo. Explotación/Cifra de Negocios	3,8%	4,3%	3,6%
Rdo. Ordinario/Cifra de Negocios	3,7%	3,0%	1,6%
Rdo. del ejercicio atribuido/Cifra de Negocios	3,7%	2,2%	1,2%

(1) Cuenta de Pérdidas y Ganancias consolidada proforma

(2) Cuentas de Pérdidas y Ganancias consolidadas agregadas

A continuación se detalla la evolución de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias del período 1996-1998, como porcentaje de cada una de las partidas sobre el Importe Neto de la Cifra de Negocios.

**CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS**

% s/Cifra neta de negocios

	<b>1998 (1)</b>	<b>1997 (2)</b>	<b>1996 (2)</b>
<b>Importe Neto Cifra de Negocios</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>
Otros Ingresos	2,0%	2,7%	1,6%
<b>Total Ingresos de Explotación</b>	<b>102,0%</b>	<b>102,7%</b>	<b>101,6%</b>
Consumos y otros gastos externos	(67,2%)	(68,5%)	(69,8%)
Gastos de Personal	(15,1%)	(14,4%)	(15,4%)
Amortizaciones y Provisiones Circulantes	(1,4%)	(1,9%)	(1,2%)
Otros gastos de explotación	(14,4%)	(13,7%)	(11,5%)
<b>Total gastos de explotación</b>	<b>(98,2%)</b>	<b>(98,4%)</b>	<b>(98,0%)</b>
<b>Resultado bruto de explotación</b>	<b>3,8%</b>	<b>4,3%</b>	<b>3,6%</b>
Resultados Financieros Netos	(0,5%)	(1,2%)	(1,8%)
Partic. En benef. Socied. Puestas equivalencia	0,4%	0,0%	(0,0%)
Amortización Fondo Comercio Consolidación	(0,1%)	(0,2%)	(0,2%)
<b>Resultado Actividades Ordinarias</b>	<b>3,7%</b>	<b>3,0%</b>	<b>1,6%</b>
Resultados Extraordinarios	0,0%	(0,1%)	(0,1%)
<b>Resultados Antes de Impuestos y minoritarios</b>	<b>3,7%</b>	<b>2,8%</b>	<b>1,5%</b>
Impuestos sobre Sociedades	(0,1%)	(0,6%)	(0,3%)
Resultados Atribuidos Socios Externos	(0,0%)	0,0%	0,0%
<b>Resultados Atribuidos Grupo</b>	<b>3,7%</b>	<b>2,2%</b>	<b>1,2%</b>

(1) Cuenta de Pérdidas y Ganancias consolidada proforma

(2) Cuenta de Pérdidas y Ganancias consolidada agregada



**BALANCE DE SITUACION**

	<b>1998 (1)</b>	<b>1997 (2)</b>	<b>1996 (2)</b>
<b>Accionistas por desembolsos no exigidos</b>	0	0	17
Gastos de establecimiento	811	356	275
Inmovilizaciones Inmateriales	4.052	2.337	5.209
Inmovilizaciones Materiales	24.399	11.810	10.060
Inmovilizaciones Financieras	12.633	4.806	2.922
<b>Total Inmovilizado</b>	<b>41.895</b>	<b>19.309</b>	<b>18.466</b>
<b>Fondo de Comercio de Consolidación</b>	<b>2.776</b>	<b>2.644</b>	<b>3.405</b>
<b>Gastos a distribuir en varios ejercicios</b>	<b>487</b>	<b>147</b>	<b>322</b>
Existencias	21.569	14.982	17.473
Deudores	180.157	129.029	106.863
Acciones Propias	0	0	95
Inversiones Financieras Temporales	14.967	6.519	3.347
Tesorería	8.000	5.354	3.692
Ajustes por periodificación	2.010	2.301	1.567
<b>Activo Circulante</b>	<b>226.703</b>	<b>158.185</b>	<b>133.037</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>271.861</b>	<b>180.285</b>	<b>155.247</b>
Capital	7.875	12.604	9.228
Reservas	35.128	14.103	12.549
Resultado del ejercicio	8.331	3.536	1.571
Dividendos a cuenta		(384)	(663)
<b>Total Fondos Propios</b>	<b>51.334</b>	<b>29.859</b>	<b>22.685</b>
<b>Socios Externos</b>	<b>454</b>	<b>465</b>	<b>1.934</b>
<b>Ingresos a distribuir en varios ejercicios</b>	<b>2.864</b>	<b>1</b>	<b>2</b>
<b>Diferencia Negativa de Consolidación</b>	<b>505</b>	<b>42</b>	<b>37</b>
<b>Provisión Riesgos y Gastos</b>	<b>722</b>	<b>234</b>	<b>219</b>
Créditos y Préstamos	12.079	3.458	7.037
Cuentas a pagar	9.987	3.082	1.873
<b>Total Acreedores a largo plazo</b>	<b>22.066</b>	<b>6.540</b>	<b>8.910</b>
Créditos y Préstamos	21.413	22.559	21.984
Cuentas a pagar	164.225	116.016	96.379
Provisiones por operaciones de tráfico	7.318	3.931	2.923
Ajustes	960	638	174
<b>Total Acreedores a corto plazo</b>	<b>193.916</b>	<b>143.144</b>	<b>121.460</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>271.861</b>	<b>180.285</b>	<b>155.247</b>
Endeudamiento Financiero Bruto	43.479	29.099	30.894
Fondo de Maniobra Financiero (sin Stocks)	11.218	59	(5.896)
Activo circulante/Deudas Corto Plazo	1,17	1,11	1,10
Deudas Financ./Fondos Propios+ Soc.Exte.	84,0%	96,0%	125,5%
Deudas Financ./Deudas Totales	20,1%	19,4%	23,7%
Deudas Totales/Total Pasivo	79,4%	83,0%	84,0%

(1) Balance de situación consolidado proforma

(2) Balance de situación consolidado agregado

**BALANCE DE SITUACION (% SOBRE TOTAL ACTIVO / PASIVO)**

	1998 (1)	1997 (2)	1996 (2)
<b>Accionistas por desembolsos no exigidos</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>
Gastos de establecimiento	0,3%	0,2%	0,2%
Inmovilizaciones Inmateriales	1,5%	1,3%	3,4%
Inmovilizaciones Materiales	9,0%	6,6%	6,5%
Inmovilizaciones Financieras	4,6%	2,7%	1,9%
<b>Total Inmovilizado</b>	<b>15,4%</b>	<b>10,7%</b>	<b>11,9%</b>
<b>Fondo de Comercio de Consolidación</b>	<b>1,0%</b>	<b>1,5%</b>	<b>2,2%</b>
<b>Gastos a distribuir en varios ejercicios</b>	<b>0,2%</b>	<b>0,1%</b>	<b>0,2%</b>
Existencias	7,9%	8,3%	11,3%
Deudores	66,3%	71,6%	68,8%
Acciones Propias	0,0%	0,0%	0,1%
Inversiones Financieras Temporales	5,5%	3,6%	2,2%
Tesorería	2,9%	3,0%	2,4%
Ajustes por periodificación	0,7%	1,3%	1,0%
<b>Activo Circulante</b>	<b>83,4%</b>	<b>87,7%</b>	<b>85,7%</b>
<b>ACTIVO = PASIVO</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>
<b>Total Fondos Propios</b>	<b>18,9%</b>	<b>16,6%</b>	<b>14,6%</b>
<b>Socios Externos</b>	<b>0,2%</b>	<b>0,3%</b>	<b>1,2%</b>
<b>Ingresos a distribuir en varios ejercicios</b>	<b>1,1%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>
<b>Diferencia Negativa de Consolidación</b>	<b>0,2%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>
<b>Provisión Riesgos y Gastos</b>	<b>0,3%</b>	<b>0,1%</b>	<b>0,1%</b>
Créditos y Préstamos	4,4%	1,9%	4,5%
Cuentas a pagar	3,7%	1,7%	1,2%
<b>Total Acreedores a largo plazo</b>	<b>8,1%</b>	<b>3,6%</b>	<b>5,7%</b>
Créditos y Préstamos	7,9%	12,5%	14,1%
Cuentas a pagar	60,4%	64,4%	62,1%
Provisiones por operaciones de tráfico	2,7%	2,2%	1,9%
Ajustes	0,4%	0,4%	0,1%
<b>Total Acreedores a corto plazo</b>	<b>71,3%</b>	<b>79,4%</b>	<b>78,2%</b>

(1) Balance de situación consolidado proforma

(2) Balance de situación consolidado agregado

A continuación se comentan, brevemente, los aspectos más destacados de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias y del Balance del nuevo GRUPO OHL.

### Cuenta de Pérdidas y Ganancias

#### Importe Neto de la Cifra de Negocios

El crecimiento de la cifra neta de negocios en el período considerado ha sido de un 75%, lo que supone un crecimiento anual compuesto del 32,2%.

A este crecimiento contribuyen, fundamentalmente, el aumento de la actividad de construcción y la incorporación de nuevas sociedades (HUARTE y PACSA) consecuencia de las fusiones realizadas en el ejercicio 1998.

Este importante crecimiento de la cifra neta de negocios sitúa al GRUPO OHL en la sexta posición del sector de construcción en España, según los datos publicados correspondientes al ejercicio 1998.

#### Resultado bruto de explotación

En la partida de Gastos de Explotación, cabe destacar que los consumos intermedios netos representan el 81,6% de la cifra neta de negocios en el ejercicio 1998, porcentaje que no sufre modificaciones significativas en el período considerado, como consecuencia del importante peso de la actividad de construcción sobre el total.

Dentro de dicha partida, es necesario destacar que los consumos y gastos externos en el ejercicio 1998, que incluye fundamentalmente la subcontratación, representan el 67,2% del importe neto de la cifra de negocios del GRUPO OHL.

Este porcentaje, que se mantiene durante el período analizado permite adecuar los recursos productivos a las necesidades cambiantes del negocio constructor, garantizando una amplia flexibilidad.

El crecimiento anual compuesto del epígrafe Gastos de Personal ha sido del 31% en el periodo 1996-1998, y su importe representa en el ejercicio 1998 el 15,1% sobre la cifra neta de negocios, frente al 15,4% que representaba en el ejercicio 1996.

De esta forma, el total de gastos netos de explotación representa el 98,2% de la cifra neta de negocios en 1998, lo que sitúa el resultado bruto de explotación en el 3,8%.

La actividad de OHL durante el período 1996-1998 se ha desarrollado, fundamentalmente, en los campos de la construcción y los servicios, que representan un 96,2% del total de la cifra neta de negocios y tienen una estructura de costes muy similar.

El resultado bruto de explotación en el período 1996 – 1998 ha registrado un crecimiento anual compuesto del 35,6%.

El porcentaje que supone el resultado bruto de explotación sobre la cifra neta de negocios ha sido creciente, pasando del 3,6% en el ejercicio 1996 al 3,8% en el ejercicio 1998.

### Resultado financiero

Los resultados financieros han pasado de representar el (1,8)% de la cifra neta de negocios en el ejercicio 1996 al (0,5)% en el ejercicio 1998.

A esta importante reducción han contribuido la disminución de tipos de interés en estos tres últimos años y la reducción del endeudamiento bancario neto del 32%, conseguida a pesar de las inversiones realizadas, tanto en adquisición de sociedades como en inmovilizado material.

### Resultado por puesta en equivalencia

La aportación de beneficios por las sociedades consolidadas por puesta en equivalencia ha ido aumentando progresivamente en el GRUPO OHL, a medida que las sociedades, fundamentalmente del área de Diversificación, han alcanzado un régimen normal de funcionamiento.

De dichos resultados, en 1998 destacan los correspondientes a:

- AEC, S.A. sociedad participada en un 34,3% y dedicada a la construcción y explotación de autopistas de peaje. En la actualidad su actividad se centra en la explotación del tramo de la Autopista Eceiza - Cañuelas en la ciudad de Buenos Aires en Argentina.
- INIMA, sociedad participada en un 44,5% y dedicada a actividades Medioambientales.
- DECOSOL, sociedad participada en un 34,5% cuya actividad principal es la desalación y abastecimiento de aguas.

### Amortización del Fondo de Comercio

Como consecuencia de la política de crecimiento realizada desde 1994, se generaron fondos de comercio como consecuencia de la adquisición de sociedades. La amortización de dichos fondos de comercio se realiza anualmente de forma lineal y en un plazo máximo de 20 años. La amortización del fondo de comercio en el ejercicio 1998 ascendió a 182 millones de pesetas.

Al 31 de diciembre de 1998 el saldo pendiente de amortizar ascendía a 2.776 millones de pesetas.

Los principales fondos de comercio pendientes de amortizar al 31 de diciembre de 1998 corresponden a ELSAN, OSHSA, GUINOVART, SOBRINO e INIMA.

### Resultado de las actividades ordinarias

Esta partida ha registrado un crecimiento anual compuesto del 98% en el periodo 1996-1998, pasando a representar el 3,7% de la cifra de negocios en 1998, frente al 1,6% que suponía en 1996.

### Resultados extraordinarios

La mayor parte de los resultados extraordinarios del ejercicio 1998 corresponden a los gastos asociados a los procesos de fusión realizados en el ejercicio (gastos de la fusión de OBRASCÓN y HUARTE) y a gastos de personal e indemnizaciones, que ascendieron a 1.585 millones de pesetas.

Por otro lado, dentro de la política de reorganización de participaciones en sociedades, se procedió a la enajenación de sociedades consideradas no estratégicas, obteniendo unas plusvalías de 1.133 millones de pesetas, entre las que destaca la correspondiente a Ondagua, S.A. por importe de 1.309 millones de pesetas.

Entre otras operaciones significativas destaca la quita y la actualización del Convenio Judicial de Acreedores de OBRASCÓN HUARTE. Con fecha 12 de febrero de 1998 se firmó un crédito bancario que permitió la cancelación anticipada el 19 de marzo de 1998 de 8.129 millones de pesetas de la deuda del Convenio Judicial, lo que supuso una actualización de la deuda aplazada que generó un resultado positivo de 1.824 millones de pesetas.

### Impuesto sobre Beneficios

El GRUPO OHL cuenta con importantes bases imponibles negativas generadas en años anteriores por las filiales adquiridas y por la sociedad matriz.

Al 31 de diciembre de 1998 el importe total de las bases imponibles negativas asciende a 52.535 millones de pesetas. Dichas bases imponibles negativas están sujetas a revisión por parte de las Autoridades Fiscales.

Conforme a la legislación vigente, dichas bases imponibles negativas tienen un periodo de compensación, con beneficios futuros, que abarca los 10 años inmediatos y sucesivos desde que se generaron las bases imponibles negativas, con excepción de Guipúzcoa, que de acuerdo con la Norma Foral 7/1996 pueden compensarse a efectos impositivos, con los beneficios de los 15 años siguientes.

### Resultados Atribuidos al Grupo

La importante mejora del Resultado de las Actividades Ordinarias en el período 1996-1998, propiciada por el mayor Resultado Bruto de explotación y el mejor resultado financiero y de participaciones en Sociedades por puesta en equivalencia, sitúa el Resultado atribuible al Grupo al 31 de diciembre de 1998 en el 3,7% de la cifra neta de negocios, habiendo experimentado un crecimiento anual constante del 130%, el más alto del sector de la construcción en España.

### Balance Consolidado

#### Total Inmovilizado

El total inmovilizado ascendió a 41.895 millones de pesetas en 1998, lo que representa un 15,4% del activo total.

Las inmovilizaciones inmateriales disminuyen en el período 1996-1998 en 1.157 millones de pesetas, consecuencia de la venta de Ondagua, S.A. en el ejercicio 1998.

Las adiciones más significativas se producen en Aplicaciones Informáticas, consecuencia de la incorporación por fusión de HUARTE.

Las inmovilizaciones materiales aumentan en el período en 14.339 millones de pesetas, pasando a representar el 9% del activo total en el ejercicio 1998. Dicho aumento se debe a las inversiones netas realizadas en el período, así como a las incorporaciones al perímetro de consolidación y a las fusiones realizadas en 1998.

Las inmovilizaciones financieras ascienden a 12.633 millones de pesetas en 1998, destacando las participaciones en empresas por puesta en equivalencia por 7.956 millones de pesetas, siendo las principales sociedades incluidas INIMA, DECOSOL, Tractament Metropolità de Fangs, S.A. y AEC, S.A.

Las participaciones en empresas asociadas ascendieron en 1998 a 1.529 millones de pesetas, de los que 1.506 millones de pesetas correspondían a Euroglosa 45, S.A., sociedad constituida en 1998 para desarrollar la concesión, por peaje en sombra, del tramo de la carretera de circunvalación de Madrid, M-45, entre las carreteras nacionales IV y V.

#### Fondo de Comercio de Consolidación

El saldo de este epígrafe ha disminuido en el período 1996-1998 en 629 millones de pesetas como consecuencia de las amortizaciones realizadas. La amortización del fondo de comercio se realiza de forma lineal en un plazo inferior a 20 años.

Del saldo final de 2.776 millones de pesetas al 31 de diciembre de 1998, los principales importes corresponden a; ELSAN 512 millones de pesetas, GUINOVART 421 millones de pesetas, SOBRINO 899 millones de pesetas e INIMA 314 millones de pesetas.

#### Activo Circulante

Las existencias aumentaron en el período 1996-1998 en un 23% como consecuencia, fundamentalmente, de la incorporación por fusión de HUARTE en 1998.

Dentro de este epígrafe se incluyen 13.866 millones de pesetas en productos inmobiliarios para la venta y 7.703 millones de pesetas en existencias para la actividad de construcción.

En la partida de Deudores, el epígrafe principal corresponde a Clientes por Ventas y prestaciones de servicios que, al 31 de diciembre de 1998, ascendía a 141.924 millones de pesetas, neto de anticipos.

Del total del saldo, 79.645 millones de pesetas corresponden al Sector Público (56% sobre el total), 59.624 millones de pesetas al Sector Privado (42% sobre el total) y los 2.655 millones de pesetas restantes a saldos con Clientes en el Exterior.

Las inversiones financieras temporales aumentaron en el período 1996-1998 en 11.620 millones de pesetas, representando este epígrafe el 5,5% sobre el activo en 1998. Dentro del mismo se incluyen 4.337 millones de pesetas, correspondientes al valor neto de las participaciones y créditos participativos de aquellas empresas del Grupo que se tiene previsto su realización a corto plazo.

#### Fondos Propios

Los fondos propios al 31 de diciembre de 1998 se situaron en 51.334 millones de pesetas, fruto de la incorporación a reservas de parte de los resultados obtenidos y de las ampliaciones de capital y aumentos de la prima de emisión realizados como consecuencia de las incorporaciones de sociedades.

En el balance proforma del ejercicio 1998, la prima de emisión correspondiente a la fusión entre OBRASCÓN HUARTE y LAIN se ha considerado como la diferencia entre la ampliación de capital nominal necesaria para hacer frente a la ecuación de canje (2.965 millones de pesetas) y a los Fondos Propios de LAIN al 1 de enero de 1998.

La Prima de emisión difiere, por tanto, en el resultado real obtenido por LAIN en 1998, neto del dividendo distribuido en los primeros meses de 1999 con cargo a resultados del ejercicio 1998, y en la Prima de emisión asociada a la ampliación de capital realizada en el primer trimestre del ejercicio 1998.

#### Deudas con Entidades de Crédito

La deuda con entidades de crédito al 31 de diciembre de 1998, tanto a largo como a corto plazo, asciende a 33.492 millones de pesetas, lo que representa el 12% sobre el activo total, frente al 19% en 1996.

El endeudamiento bancario bruto aumenta en el período un 15% a pesar de las inversiones realizadas, tanto en inmovilizado financiero como en inmovilizado material, y el aumento de deuda que supuso la incorporación de algunas sociedades al Grupo.

El endeudamiento bancario neto se sitúa al 31 de diciembre de 1998 en 14.862 millones de pesetas, que frente a los 21.982 millones de pesetas de 1996 supone una reducción del 32%.

#### Cuentas a pagar (largo y corto plazo)

En las Cuentas a pagar a corto plazo se recogen los Acreedores Comerciales, que al 31 de diciembre de 1998 ascendían a 141.619 millones de pesetas (52% sobre total de pasivo), y los Acreedores no comerciales por importe de 22.606 millones de pesetas, que corresponden fundamentalmente a saldos con las Administraciones Públicas y a otras deudas no comerciales.

Dentro de Otras deudas no comerciales se incluyen aplazamientos con Hacienda Pública (deuda concursal y postconcursal) por importe de 704 millones de pesetas y Acreedores del Convenio Judicial provenientes de la fusión de HUARTE por 1.821 millones de pesetas.

Asimismo, en Cuentas a pagar a largo plazo se incluyen 1.916 millones de pesetas de Hacienda Pública y 5.263 millones de pesetas de Acreedores del Convenio Judicial.

Toda la deuda del Convenio Judicial proviene de la suspensión de pagos de HUARTE, hecho que se explica detalladamente en el capítulo V.2.

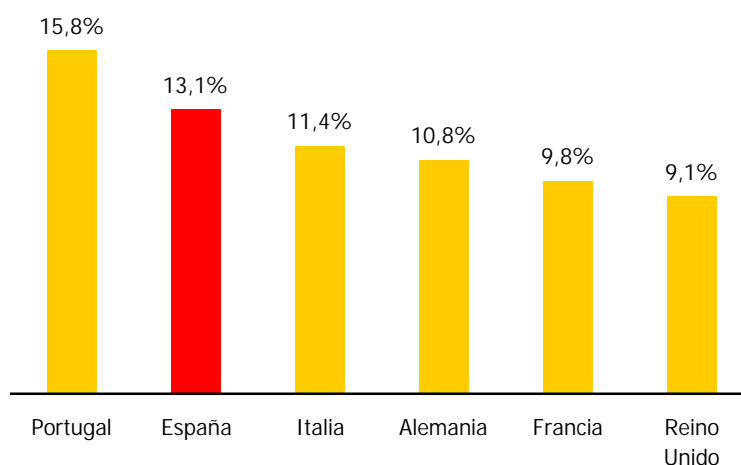
## **IV.2 ACTIVIDADES PRINCIPALES Y CIFRA DE NEGOCIOS**

### ***IV.2.1 Construcción Nacional***

#### **A) Análisis del mercado**

El sector de la construcción es uno de los principales sectores de la economía española, representando su producción un 13,1% del PIB en 1997.

SECTOR CONSTRUCCIÓN COMO % DEL P.I.B. EN EUROPA 1997



Fuente: Euroconstruct

En el ejercicio 1998 la producción total del sector alcanzó los 11,3 billones de pesetas, lo que representa el 62,8% de la Formación Bruta del Capital Fijo.

El ejercicio 1998 debe calificarse de muy satisfactorio para la construcción, con un crecimiento estimado de la actividad del 5,7% sobre el ejercicio anterior según SEOPAN y del 7,4% según la Encuesta de Coyuntura de la Construcción y crecimiento en todos los subsectores:

	Crecimiento	% sobre total actividad
Obra Civil (1)	6,5%	21%
Edificación Residencial	9,0%	35%
Edificación no Residencial	4,0%	12%
Rehabilitación y mantenimiento de edificios	2,5%	32%

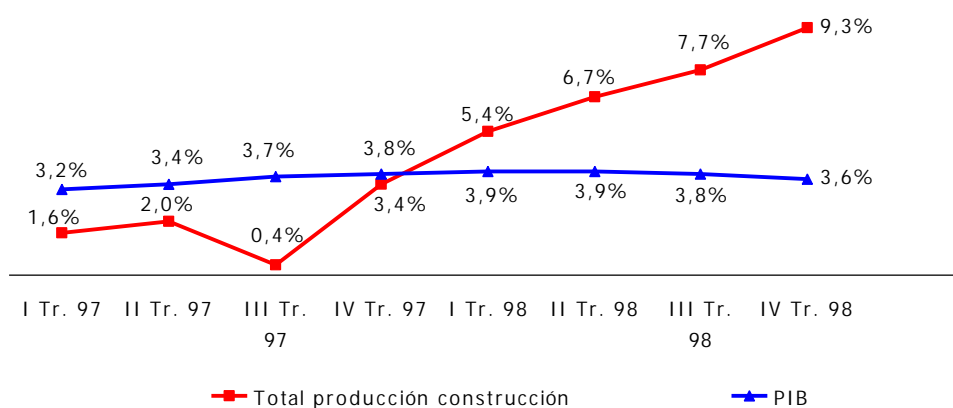
Fuente: SEOPAN

(1) Incluye carreteras, ferrocarriles, obras hidráulicas e infraestructura urbana

Durante el ejercicio 1998 la actividad aceleró su tasa de crecimiento interanual, confirmando el momento expansivo que está viviendo el sector.



TASAS DE VARIACIÓN INTERANUAL DEL SECTOR CONSTRUCCIÓN Y DEL PIB <sup>(1)</sup>



(1) Formación bruta de capital fijo  
 Datos en términos reales

Fuente: Nota de Coyuntura. Construcción. Ministerio de Fomento. Marzo 1999

Es asimismo destacable el hecho de que la Administración Pública continúe siendo el principal cliente del sector de la construcción y, en este sentido, es necesario resaltar que la licitación pública en 1998 alcanzó los 2,8 billones de pesetas lo que supuso un incremento del 56% en pesetas constantes, respecto al año anterior.

En cuanto a la distribución de la licitación de las Administraciones Públicas por tipo de obra, durante el ejercicio 1998, en el gráfico siguiente se muestra su detalle,, donde destaca la inversión en carreteras, con el 44% del total.

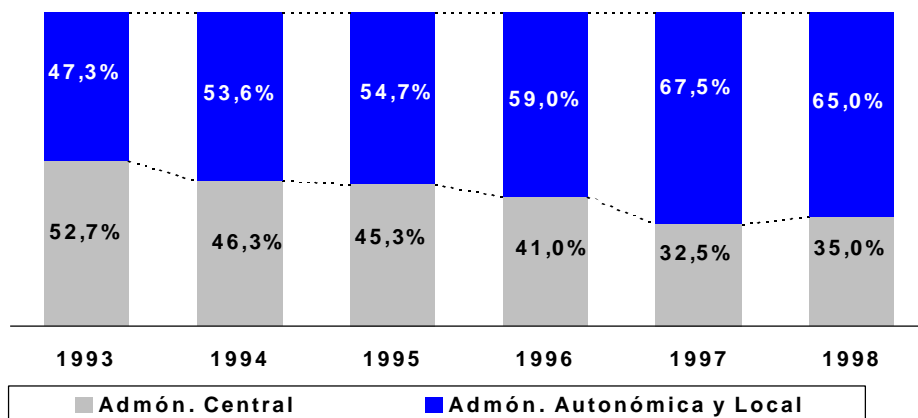
DISTRIBUCIÓN DE LA LICITACIÓN 1998 DE LAS A.A.P.P. POR TIPO DE OBRA



Fuente: SEOPAN

Por otro lado, a lo largo de los últimos años se ha producido un proceso paulatino de descentralización de la inversión pública con una progresiva disminución del peso relativo de la Administración Central y un crecimiento de las Administraciones Autónoma y Local. Como consecuencia de dicho proceso, en 1998 la Administración Central ha licitado el 35% del total, correspondiendo el 65% restante a las Administraciones Autónomas y Locales.

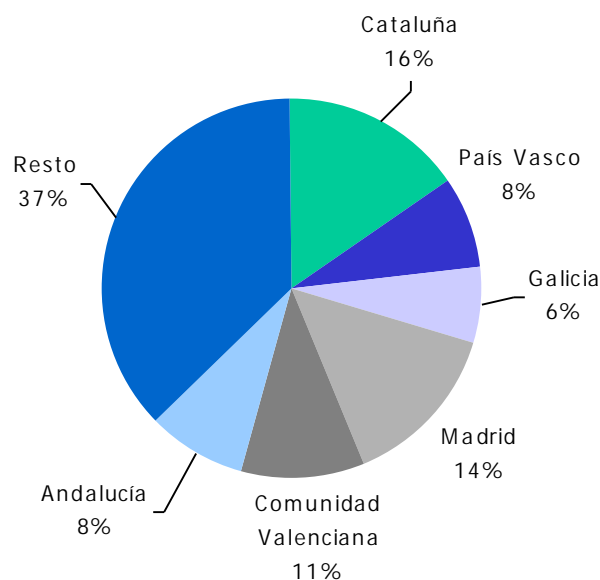
EVOLUCIÓN DE LA DISTRIBUCIÓN DE LA LICITACIÓN OFICIAL POR ORGANISMOS



Fuente: SEOPAN

Por lo que respecta a estas últimas, es necesario destacar que sólo seis Comunidades Autónomas acumulan el 65% de la licitación Pública autonómica y local y que Cataluña, País Vasco y Galicia representan un 30% del total.

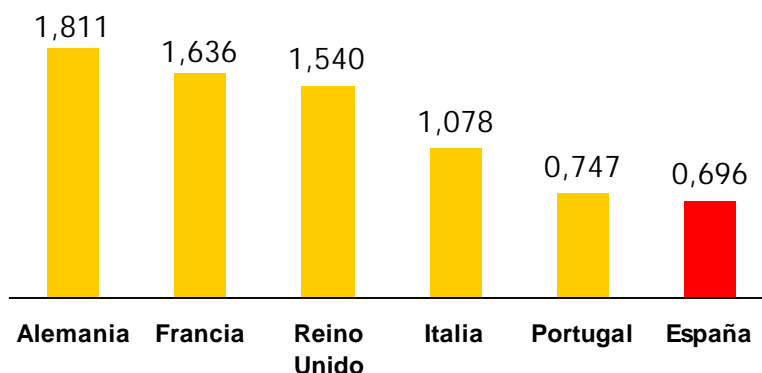
DISTRIBUCIÓN DE LA LICITACIÓN PÚBLICA, AUTONÓMICA Y LOCAL 1998 POR C.C.A.A.



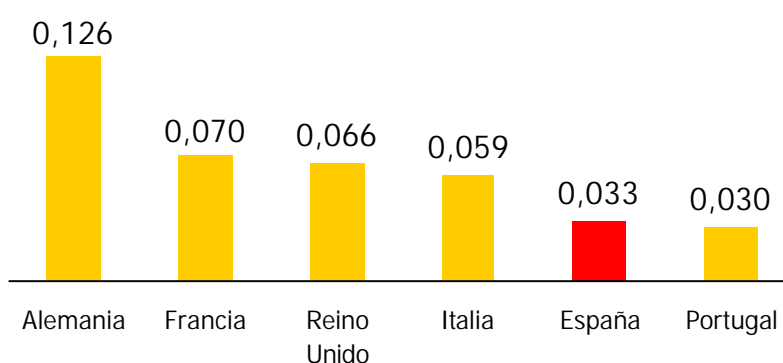
Fuente: SEOPAN

Otro aspecto que es necesario resaltar en la situación del sector de la construcción es el déficit de infraestructuras de nuestro país respecto a los principales países europeos, lo que se traduce en la necesidad de mantener altas tasas de inversión en los próximos años para conseguir una aproximación a dichos países. A continuación se presentan algunos índices que ponen de manifiesto dicha situación.

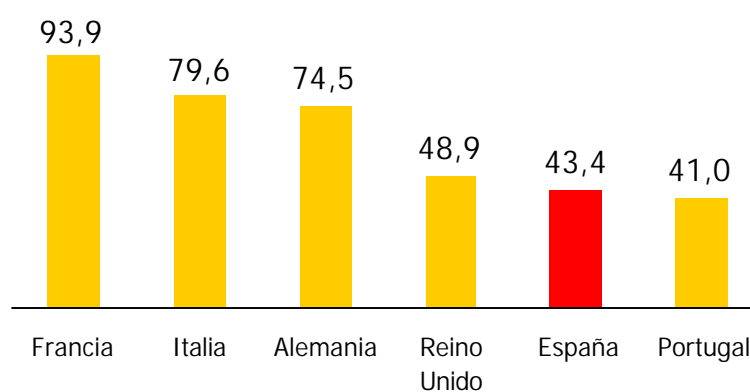
**Km. de carretera por km<sup>2</sup>**



**Km. de ferrocarril por km<sup>2</sup>**



**Nº camas hospital por 10.000 hab.**



Fuente: INE y The European World Year Book 1998

Por otra parte, es necesario destacar la importancia creciente de la utilización por las Administraciones Públicas de financiación extrapresupuestaria para el desarrollo de proyectos como respuesta a las limitaciones presupuestarias derivadas del proceso de convergencia a la Unión Europea. En este sentido, existen en la actualidad importantes planes de inversión previstos para los próximos años, cuyo desarrollo se llevará a cabo recurriendo a modelos de financiación extrapresupuestaria, algunos de los cuales se recogen a continuación:

<b>Millones de Pesetas</b>		
<b>PROYECTO</b>	<b>IMPORTE</b>	<b>FINANCIACIÓN</b>
<b>AUTOPISTAS DE PEAJE (M° DE FOMENTO)</b>		
R-II y R-V	160.000	PRIVADA
R-III y R-IV	120.000	PRIVADA
Avila-Segovia	50.000	PRIVADA
Orense-Alto de Santo Domingo	40.000	PRIVADA
Alicante-Cartagena	30.000	PRIVADA
Estepona-Guadiaro	30.000	PRIVADA
León-Astorga	20.000	PRIVADA
<b>TOTAL</b>	<b>450.000</b>	
<b>TREN DE ALTA VELOCIDAD</b>		
Madrid –Barcelona-Frontera	600.000	GIF(1)
Otros: (Madrid-Valladolid y Madrid – Valencia)	550.000	GIF(1)
<b>TOTAL</b>	<b>1.150.000</b>	
<b>AEROPUERTOS</b>		
Mejoras en Madrid, Barcelona y Tenerife	<b>260.000</b>	AENA
<b>INFRAESTRUCTURA HIDRAÚLICA</b>		
Varios planes de inversión	<b>493.000</b>	Sociedades de Cuenca(2)
<b>TOTAL</b>	<b>2.353.000</b>	

Fuente: estimación OHL basada en información pública.

(1) Gestor de infraestructuras ferroviarias

(2) Sociedades creadas con capital público a partir de las antiguas Sociedades Hidrográficas

En esta situación, OHL prevé un fuerte crecimiento de la obra civil en los próximos ejercicios, como refleja el presupuesto expansivo en infraestructuras de transportes para 1999, que presenta un incremento del 12,9% en las inversiones reales del Estado y otros entes estatales.(Fuente: Nota de Coyuntura M° de Fomento. Marzo 1999).

Por lo que respecta al sector de la vivienda, es necesario señalar que a lo largo de los ejercicios 1997 y 1998 se ha mostrado muy dinámico como refleja el crecimiento del número de viviendas iniciadas, lo que permite establecer que mantendrá altas tasas de crecimiento en el ejercicio 99 (7,5% según SEOPAN).

La edificación no residencial también presenta expectativas favorables para los próximos ejercicios (SEOPAN estima un crecimiento del 5,5% en términos reales para 1999) en base a:

- El contexto económico general que hace previsible el mantenimiento de niveles satisfactorios de inversión por parte del sector privado.
- Los planes de inversión para los próximos años en áreas tales como la construcción y rehabilitación de hospitales, anunciados por distintas Administraciones y que OHL cuantifica en más de 200.000 millones de pesetas para el periodo 1999-2001.

Como resultado de todo lo anterior, y teniendo en cuenta los datos del Ministerio de Economía y Hacienda – Programa de Estabilidad (1998-2002) - las estimaciones propias respecto al crecimiento del sector para 1999 sitúan el mismo en el 8,5% (Ptas. K) y en el 6,5% (Ptas. K) de media en el horizonte 2000-2002.

Por otra parte, desde el punto de vista empresarial, el sector de la construcción en España es un sector altamente fragmentado. Así, los 10 primeros grupos constructores representan exclusivamente el 15% del total del mercado y, según el Ministerio de Fomento, de las más de 100.000 empresas constructoras que existían en España en 1997, a las que hay que añadir los trabajadores autónomos, sólo 60 superaban en facturación los 3.000 millones de pesetas. Se puede hablar en consecuencia de un mercado fragmentado de pequeñas obras en el que no participan los grandes grupos constructores y de un mercado de las grandes obras donde el número de competidores es mucho más limitado.

Efectivamente, en el mercado de las grandes obras, el número de competidores es mucho más reducido, dividiéndose en tres grandes grupos. Por un lado, el grupo de las grandes empresas constructoras que facturaron más de 200.000 millones de pesetas en 1998, formado por FCC, Dragados, Acciona, ACS, Grupo Ferrovial y OHL. Por otro lado, un grupo de siete empresas, Sacyr, Constructora San José, Jotsa, Copisa, Comsa, Corsan y CGS, con una facturación entre los 15.000 y los 60.000 millones de pesetas. Y finalmente, un tercer grupo formado por empresas localizadas en mercados regionales o especializadas en determinados tipos de obra, con una facturación entre los 3.000 y los 15.000 millones de pesetas (Fuente: Elaboración propia).

Esta estructura del mercado permite prever que las tasas de crecimiento estimadas para los próximos años sean mayores para las Grandes Constructoras.

## **B) Antecedentes y Principales magnitudes**

### **- Antecedentes**

Durante los últimos ejercicios, los Grupos OBRASCÓN HUARTE (GRUPO OBRASCÓN hasta el 31 de diciembre de 1997) y LAIN han llevado a cabo procesos paralelos de crecimiento de su negocio de construcción apoyados fundamentalmente en la adquisición o integración por fusión de otras sociedades constructoras.

Tal y como ya se ha comentado, dichos procesos han estado inspirados por las tendencias de concentración que ha vivido el sector en los últimos años, pero la identificación de las sociedades adquiridas o incorporadas se ha basado en tres estrategias fundamentales:

- a) En primer lugar, la de asegurar la capacidad de los respectivos Grupos para cubrir todo tipo de proyectos tanto de obra civil como de edificación, desde el punto de vista técnico. Para ello, se diseñó la incorporación de sociedades con experiencia contrastada en segmentos de mercado especializados y que, por tanto, aportaban a los Grupos mayor penetración en dichos segmentos: obra ferroviaria (GUINOVART), firmes especiales (ELSAN), obras marítimas (SATO), túneles (SOBRINO), estructuras especiales (Fernández Constructor, S.A.), obra urbana (PACSA), e infraestructuras de conducción de gas (OSHSA).
- b) En segundo lugar, la de conseguir una adecuada presencia regional en respuesta a la tendencia, antes comentada, de la descentralización de la inversión pública.

Para ello se realizó la incorporación de sociedades con fuerte implantación en regiones con gran peso autonómico: GUINOVART y OSHSA , sociedades cuyo proceso de fusión da lugar a la nueva sociedad Agrupación Guinovart Obras y Servicios Hispania, S.A. (G & O) en Cataluña, SOBRINO en el País Vasco y, ya en el ejercicio 1999, Construcciones Malvar, S.A. en Galicia.

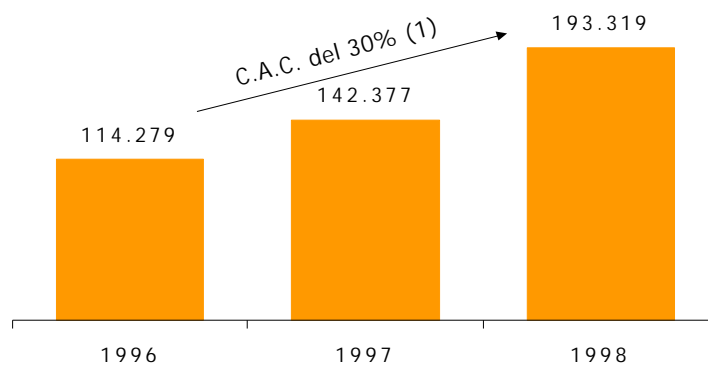
- c) En tercer lugar, y como hilo conductor del proceso, el aumento de tamaño necesario. Aunque todas las compañías mencionadas han contribuido a esta estrategia, es necesario destacar aquí de forma muy especial la incorporación de HUARTE al GRUPO OBRASCÓN, para dar lugar al GRUPO OBRASCÓN HUARTE, ya que, a pesar de la disminución de su actividad durante los ejercicios 1996 y 1997, a consecuencia de las dificultades financieras que atravesó, se trata de una compañía de gran prestigio y experiencia en el sector de la construcción en España, con una presencia relevante y larga tradición en determinados segmentos del mercado de la Edificación no Residencial, tales como construcción de hospitales y edificios singulares.

- Principales magnitudes

La construcción en España constituye la actividad más significativa del GRUPO OHL en la actualidad, representado un 85% del importe neto de la cifra de negocios en 1998.

La actividad de construcción ha experimentado en el trienio 1996-1998 un crecimiento anual compuesto del 30%, reflejo en buena parte del proceso de crecimiento mediante la incorporación por fusión de compañías.

EVOLUCIÓN ACTIVIDAD CONSTRUCCIÓN NACIONAL



(1) Crecimiento anual compuesto

OHL es en la actualidad un Grupo constructor general, capaz de realizar todo tipo de proyectos, de obra civil y de edificación, tanto residencial como no residencial. La evolución de la cifra neta de negocios de construcción por tipo de obra en el período 1996-1998, se presenta a continuación:

EVOLUCIÓN CIFRA DE NEGOCIOS CONSTRUCCIÓN  
NACIONAL POR TIPO DE OBRA

	1996	%	1997	%	1998	%
<b><u>Obra civil</u></b>	62.266	54,5	87.191	61,2	108.183	56,0
• Carreteras	29.546	25,9	45.152	31,7	54.916	28,4
• Hidráulicas	12.971	11,4	11.931	8,4	18.362	9,5
• Otras	19.749	17,3	30.108	21,1	34.905	18,1
<b><u>Edificación</u></b>	52.013	45,5	55.186	38,8	85.136	44,0
• Residencial	25.602	22,4	34.729	24,4	41.315	21,4
• No residencial	26.411	23,1	20.457	14,4	43.821	22,7
<b>Total</b>	<b>114.279</b>	<b>100,0</b>	<b>142.377</b>	<b>100,0</b>	<b>193.319</b>	<b>100,0</b>
<b>% crecimiento</b>				<b>24,6</b>		<b>35,8</b>

Cifras en millones de pesetas

En relación con el cuadro anterior es significativo resaltar que la mayor tasa de crecimiento en el ejercicio 1998 se presenta en el subsector de la edificación no residencial, con un crecimiento del 114% sobre el ejercicio 1997, reflejo de la incorporación de HUARTE y su importante presencia en este campo

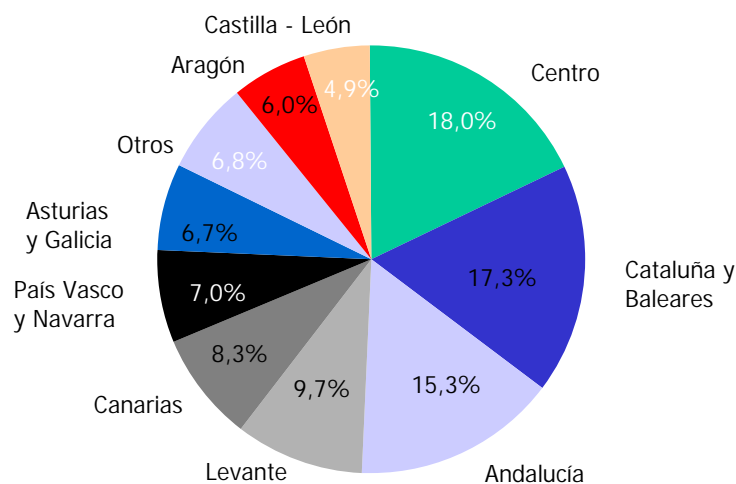
Por otra parte, la estructura del GRUPO OHL, con delegaciones en todo el territorio nacional asegura una amplia cobertura. A continuación se desglosa la cifra neta de negocios de la actividad de construcción en el ejercicio 1998 por Comunidades Autónomas.

Es necesario destacar la relevancia de la presencia del Grupo en la Zona Centro (Madrid, Castilla - La Mancha y Extremadura), Cataluña y Andalucía, que representan el 51% de la actividad total del Grupo.

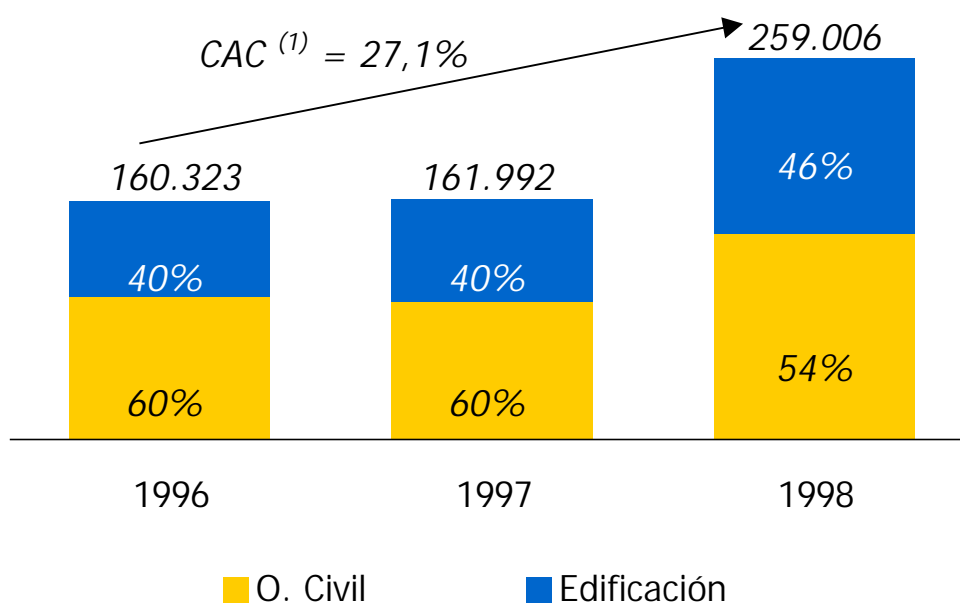


Por otra parte, la cartera de construcción nacional ha experimentado un crecimiento anual compuesto en el período 1996-1998 del 27,1%, tal y como se recoge en el cuadro siguiente.

ACTIVIDAD NACIONAL POR C.C.A.A.



EVOLUCIÓN CARTERA DE CONSTRUCCIÓN NACIONAL



(1) CAC: Crecimiento Anual Compuesto

Al 31 de diciembre de 1998 la cartera de construcción nacional ascendía a 259.006 millones de pesetas, lo que, al ritmo de ejecución del ejercicio 1998, representa 16,1 meses de actividad.

A continuación se presentan, a título informativo, algunos de los proyectos más relevantes adjudicados al GRUPO OHL en el ejercicio 1998 y su cartera pendiente de ejecutar al 31 de diciembre de 1998, en millones de pesetas.

Nombre de la obra	Localidad	Propiedad	Adjudicatario	Importe (1)	Cartera (1)
				adjudicación	Pendiente
<b>EDIFICACION</b>					
Nuevo Hospital de Ciudad Real	Ciudad Real	Ministerio de Sanidad	OHL	5.383	5.281
Acuartelamiento Brigada Paracaidista	Paracuellos (Madrid)	Ministerio de Defensa	OHL	3.526	3.483
1ª Fase edificio de carga Aeropuerto Barcelona	Barcelona	C.- Logist.- Aeropuerto	OHL	2.403	2.347
Hotel Costa Calma Beach	Tenerife	Fuert-Can, S.L.	OHL	2.800	2.391
Reforma y Ampliación Hosp. S. Cristina	Madrid	Insalud	OHL (50 %)	2.223	2.223
160 viviendas en Camping "La Chimenea"	Estepona (Málaga)	Inmobiliaria Espacio	OHL	2.101	2.080
211 Viviendas Pº de las Acacias	Madrid	Apex 2000 S.A.U.	OHL	1.885	1.740
Sede Caja General de Ahorros	Granada	C.A.H. Granada	OHL	1.781	1.655
332 Viviendas y locales en Mazagón	Huelva	S. C. Andaluza Mirador	OHL	1.735	1.735
159 viviendas San Joan Despi	Barcelona	Sumasa	OHL	1.697	1.546
220 viviendas Gabrielistas	Barcelona	Sacresa	OHL	1.670	1.438
244 Viviendas Casa Reloj	Madrid	Serprogesa	Uicesa	1.659	1.508
148 Viviendas V. Verona Los Rosales	Madrid	Serprogesa	Uicesa	1.079	1.079
237 VPO El Romeral	Málaga	Ayto. Málaga I.M.V.	OHL	1.059	975
Edificio Natura II	Campello (Alicante)	Inmobiliaria Espacio	OHL	1.030	895
<b>OBRA CIVIL</b>					
Autovía Cantabria Cabezón-Lamadrid	Cantabria	Ministerio de Fomento	OHL (70%)	9.147	9.147
Const. Gestión y Conservación M-45 a N-IV	Madrid	Comunidad de Madrid	OHL (63,7%)	6.984	6.922
N-630 Autovía de la Plata Almendralejo-Zafra	Badajoz	Ministerio de Fomento	OHL (63,5%)	6.708	6.702
Ave Subt. VI-C Torremocha Alcolea	Guadalajara	G.I.F.	OHL (69,5%)	4.146	4.119
Edar Sant Adria del Besos	Barcelona	E. M. S. H. y Trat. Resid.	OHL (63%)	4.164	3.912
N-110 Circunvalación Segovia y ramal CL-601	Segovia	Ministerio de Fomento	OHL (60%)	3.370	3.370
N-340 Variante Altafulla y Torredembarra	Tarragona	Ministerio de Fomento	OHL	3.099	2.911
Autovía Levante Monreal del Campo-Cala	Teruel	Ministerio de Fomento	OHL (70%)	2.805	2.805
Autovía N-634 Sierrapando-Torres	Cantabria	Ministerio de Fomento	Elsan (50,0%)	2.753	2.626
Acondicionamiento TF-5 Sta. Cruz de Tenerife	Tenerife	Ministerio de Fomento	OHL (67%)	2.084	2.073
Desdoblamiento Sant Boi-Sta. Coloma	Barcelona	G.I.S.A.	Oshsa	1.994	1.800
Aeropuerto Madrid-Barajas Prolong. Calle "M"	Madrid	AENA	OHL	1.634	0
Desdoblamiento Lorca-Aguilas. Tramo I, II Fase	Murcia	Comunidad de Murcia	OHL	1.392	1.374
Ampliación del muelle adosado	Barcelona	A. Port Barcelona	Sato (35,05%)	1.243	1.072
Infraestructura red de fibra óptica	Varias	Retevisión	OHL	1.000	1.000
Tendido cable fibra óptica Retevisión	Barcelona	C.T.C.	OHL (25%)	1.000	1.000

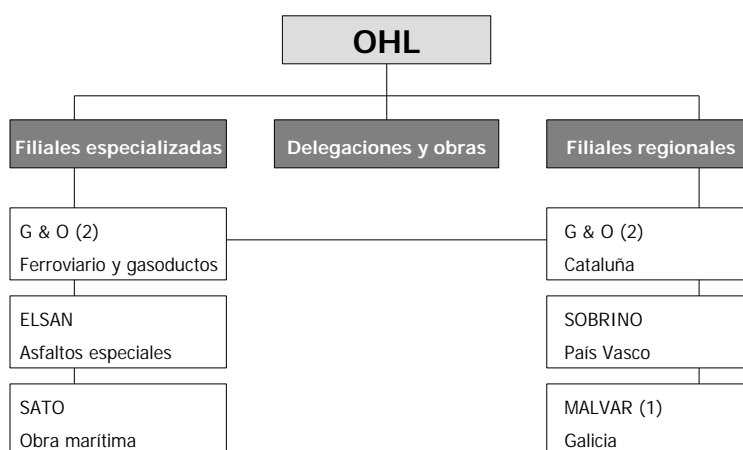
(1) En el caso de Uniones Temporales de Empresa, los importes corresponden a las sociedades del Grupo OHL.

Según las previsiones actuales, dicha cartera se ejecutará a lo largo de los próximos ejercicios según el siguiente calendario:

<b>Ejercicio</b>	<b>% ejecución cartera 31/12/98</b>
1999	66,5 %
2000	25,2 %
2001	4,4 %
Resto	3,9 %
<b>TOTAL</b>	<b>100,0 %</b>

### C) Organización de la actividad de Construcción Nacional

Como consecuencia del proceso de incorporaciones descrito con anterioridad, el GRUPO OHL desarrollará la actividad de construcción, tanto a través de la sociedad matriz OHL como a través de sus diferentes filiales, bien especializadas, bien regionales. En el gráfico se presentan de forma resumida las sociedades más relevantes del Grupo que centran su actividad en la construcción nacional. La sociedad matriz OHL es la resultante de la integración de las sociedades fusionadas a lo largo del proceso de crecimiento, OBRASCÓN, LAIN, HUARTE y PACSA, y desarrolla su actividad a través de su red de delegaciones.



(1) Adquirida en febrero de 1999

(2) Agrupación Guinovart Oshsa, S.A., producto de la fusión de Guinovart y Oshsa

### Principios Organizativos

La necesaria coordinación de las distintas sociedades, en cuanto a mercados especializados y regionales se realizará por la Dirección del Grupo al máximo nivel siendo responsabilidad de uno de los Vicepresidentes y Consejeros Delegados (Ver capítulo IV.1.3).

Por otra parte, un aspecto fundamental del desarrollo organizativo de la actividad de construcción es considerar a cada obra individualmente como un centro de beneficio independiente, con su propio balance y cuenta de resultados. Este modelo, habitual hoy en muchas empresas del sector, se considera el más adecuado desde el punto de vista de la optimización de la rentabilidad de los proyectos ejecutados. Cada obra soporta o recibe una imputación de coste o ingreso financiero en función de la

situación de fondos utilizados o generados por la misma, haciendo así a cada obra participe en la responsabilidad de la gestión del circulante. Cada obra es, por tanto, responsable de su cuenta de resultados.

Al servicio del conjunto de proyectos en ejecución existen unidades coordinadas a nivel de Grupo que aportan a las mismas el necesario conocimiento compartido: calidad, oficina técnica, sistemas de información, gestión y administración, etc.

#### Sociedades que participan en la Actividad de Construcción.

La participación de las sociedades más significativas que desarrollan la Actividad de Construcción en la cifra neta de negocios total del Grupo en construcción nacional, durante el ejercicio 98 se resume, en millones de pesetas, en el cuadro siguiente:

	<b>OHL</b>	<b>G&amp;O</b>	<b>ELSAN</b>	<b>SATO</b>	<b>SOBRINO</b>	<b>Otras Sociedades</b>	<b>TOTAL</b>
Edificación	61.351	8.913	1.992	12	1.811	11.057	<b>85.136</b>
Obra civil	60.933	7.684	18.688	11.499	7.705	1.674	<b>108.183</b>
<b>TOTAL</b>	<b>122.284</b>	<b>16.597</b>	<b>20.680</b>	<b>11.511</b>	<b>9.516</b>	<b>12.731</b>	<b>193.319</b>
% s/ total	63,2%	8,6%	10,7%	6,0%	4,9%	6,6%	<b>100,0%</b>

Nota: los datos correspondientes son de las sociedades individuales.

La Cartera a corto plazo de construcción nacional se desglosa, en millones de pesetas, en:

	<b>OHL</b>	<b>G&amp;O</b>	<b>ELSAN</b>	<b>SATO</b>	<b>SOBRINO</b>	<b>Otras Sociedades</b>	<b>TOTAL</b>
Edificación	93.785	8.681	1.337	203	2.450	12.687	<b>119.143</b>
Obra civil	98.397	9.605	14.836	12.148	3.609	1.268	<b>139.863</b>
<b>TOTAL</b>	<b>192.182</b>	<b>12.286</b>	<b>16.173</b>	<b>12.351</b>	<b>6.059</b>	<b>13.955</b>	<b>259.006</b>
% s/ total	74,2%	7,1%	6,2%	4,8%	2,3%	5,4%	<b>100,0%</b>

Nota: los datos correspondientes a OHL, ELSAN y SATO son de las sociedades individuales.

Los datos de G&O y SOBRINO corresponden a sus cuentas consolidadas.

Como puede apreciarse de los cuadros anteriores, la mayor parte de la actividad de construcción nacional es realizada por la sociedad matriz OHL. Por otra parte, la columna Otras Sociedades corresponde, fundamentalmente, a las filiales UICESA, CELSA y Fernández Constructor.

A continuación se realiza una breve descripción de las filiales del Grupo con presencia más relevante en esta actividad.

#### AGRUPACIÓN GUINOVART OSHSA (G & O)

G & O nace fruto de la fusión impropia iniciada en 1999 entre GUINOVART y OSHSA, como último paso del proceso seguido para integrar el conjunto de sociedades con sede en Cataluña y con ello permitir una mejor gestión de los recursos. (Ver capítulo III.6).

G & O incorpora la experiencia y las especialidades de GUINOVART y OSHSA y permite la actuación del Grupo en Cataluña mediante una sociedad que posee los dos componentes de especialización geográfica y de líneas de actividad, que se han perseguido en la estrategia de crecimiento de los últimos ejercicios.

a) GUINOVART

GUINOVART, constituida en Barcelona en enero de 1964, es una sociedad especializada en la actividad de construcción ferroviaria, la cual ha supuesto en el ejercicio 1998 una cifra de negocios de 4.098 millones de pesetas. Complementa su actividad con la construcción en obra civil y edificación, habiendo alcanzado en el ejercicio 1998 unas cifras de 1.328 y 1.895 millones de pesetas, respectivamente.

El 73% de la cifra de negocios de GUINOVART en el ejercicio 1998 se ha realizado en Cataluña y Baleares, destacando también que otro 13% se ha realizado en el extranjero.

La cartera de obras al 31 de diciembre de 1998 de GUINOVART ascendía a 18.875 millones de pesetas, de los que 14.140 millones de pesetas corresponden a construcción ferroviaria.

La presencia de GUINOVART se extiende al campo internacional, donde en la actualidad realiza la ejecución de un contrato en Marruecos consistente en la renovación de los 203 kilómetros de vía férrea que unen las ciudades de Fez - Ojuda, Casablanca – Marrakech y Casablanca – Sidi Kacem y la reestructuración de la estación de ferrocarril de la ciudad de Sidi Kacem.

La cartera contratada al 31 de diciembre de 1998 y las expectativas de inversión de los organismos públicos para los próximos años, entre los que cabe destacar las inversiones en el ferrocarril de alta velocidad para los tramos Madrid – Barcelona – Frontera francesa, Madrid – Valladolid y Madrid – Valencia, sitúan a GUINOVART en una excelente posición en el campo de la construcción ferroviaria.

Para afrontar los proyectos de los próximos ejercicios GUINOVART cuenta, además de con su experiencia y prestigio en el campo ferroviario, con un parque de maquinaria especializada en construcción ferroviaria con más de 55 tipos de máquinas, cuyo valor de mercado supera los 5.000 millones de pesetas, según estimaciones propias.

b) OSHSA

OSHSA es una sociedad dedicada a la construcción en general, en la que destaca su especialización en la actividad de servicios de canalización, ejecutando completamente la colocación de redes subterráneas destinadas al transporte y distribución de gas.

En el ejercicio 1998 la distribución de su cifra de negocios ha sido, en millones de pesetas, la siguiente:

Edificación	7.018
Canalizaciones	6.783
Obra civil	2.258
<b>TOTAL</b>	<b>16.059</b>

La cifra de negocios realizada en Cataluña y Baleares en el ejercicio 1998 ha supuesto un 69% del total, representando un 5% la cifra de negocios realizada en el extranjero.

La cartera de pedidos total al 31 de diciembre de 1998 ascendía a 13.736 millones de pesetas, de los que un 83% corresponden a obras y servicios a ejecutar en Cataluña y Baleares.

Entre las obras más significativas realizadas recientemente por OSHSA destacan, dentro del campo de la edificación no residencial, la reconstrucción del Teatro del Liceo de Barcelona y la construcción del “Pabellón Marina – Expo” para la Exposición Universal de Lisboa.

#### ELSAN

Sociedad constituida en 1944, centra su actividad principalmente en la construcción de obra civil, con la especialidad y reconocido prestigio en la fabricación y colocación de pavimentos asfálticos de hormigón y con experiencia en nuevos productos de avanzada tecnología.

Su cifra de negocios del ejercicio 1998 ha ascendido a 20.980 millones de pesetas, de los que 18.688 millones de pesetas corresponden a obra civil, 1.992 millones de pesetas a edificación y 300 millones de pesetas a ventas de inmuebles.

Al 31 de diciembre de 1998 su cartera de pedidos ascendía a 16.173 millones de pesetas, de los que 14.836 millones de pesetas corresponden a obra civil y 1.337 millones de pesetas corresponden a edificación.

#### SATO

Sociedad constituida en 1935, centra su actividad principalmente en la construcción de obra civil, con especialidad en la realización de todo tipo de obras portuarias de alta especialización.

Su cifra de negocios del ejercicio 1998 ha ascendido a 11.521 millones de pesetas, de los que el 99,9% corresponden a obra civil, destacando obras portuarias con 4.887 millones de pesetas.

Al 31 de diciembre de 1998 su cartera de pedidos ascendía a 12.351 millones de pesetas, que prácticamente en su totalidad corresponden a obra civil.

#### SOBRINO

Sociedad constituida en San Sebastián en 1982 y dedicada a la construcción de edificación y obra civil, con especialidad en túneles.

La cifra de negocios conjunta de Construcciones Sobrino y sus sociedades filiales con presencia en el País Vasco ha sido de 9.516 millones de pesetas en el ejercicio 1998, de los que 7.705 millones de pesetas corresponden a construcción en obra civil y 1.811 millones de pesetas a construcción en edificación.

#### **D) Uniones Temporales de Empresas (UTES)**

Dentro de la actividad de construcción, destaca la modalidad de ejecución en Uniones Temporales de Empresas, forma muy habitual dentro del sector en la realización de grandes proyectos. En el ejercicio 1998, el 25,5% de la cifra de negocios del Grupo OHL se ha realizado bajo esta modalidad.

### E) **Posicionamiento Actual y Estrategia de la Actividad de Construcción Nacional de OHL**

Los elementos clave que definen la posición de la actividad de construcción nacional de OHL son:

- La consecución de un tamaño suficiente que consolide su capacidad para participar activamente en proyectos que se desarrollen bajo nuevos modelos de financiación privada o mixta.
- La red geográfica que, apoyada en su estructura de delegaciones y empresas filiales de ámbito regional, garantiza una cobertura adecuada del mercado y una presencia muy relevante en determinadas regiones como Cataluña, País Vasco y Galicia.
- La experiencia y capacidad técnica acumulada para afrontar la ejecución de grandes proyectos, apoyada en las filiales especializadas.

Con este panorama, la estrategia del GRUPO OHL en la actividad de construcción nacional estará encaminada en los próximos años a:

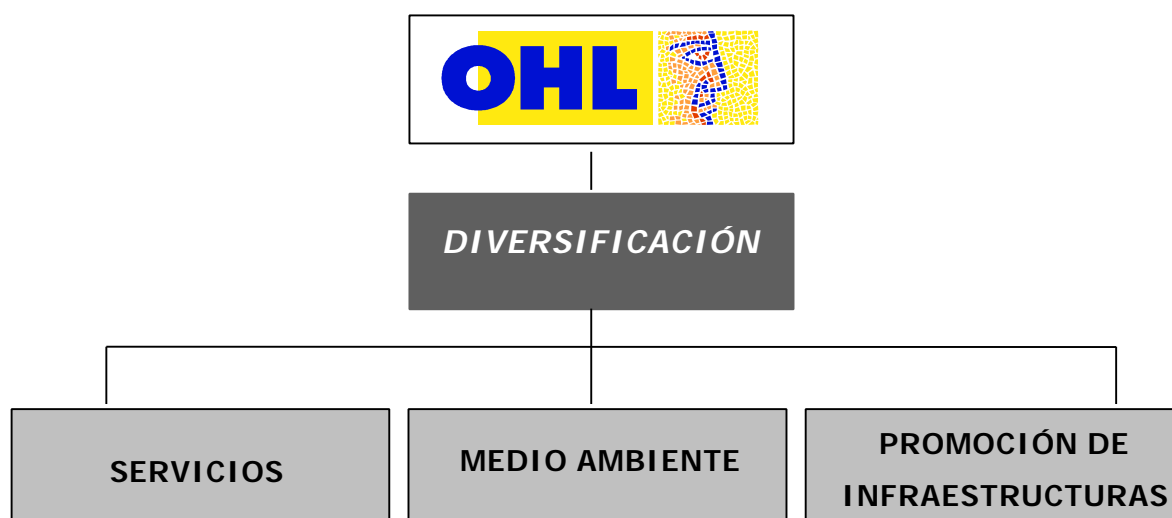
- Mantener posiciones de liderazgo en Cataluña y País Vasco y a desarrollarlas en Galicia apoyándose en la reciente adquisición de Construcciones Malvar, S.A..
- Potenciar la presencia en los grandes programas de inversión promovidos por las Administraciones Públicas en carreteras, ferrocarriles, obras hidráulicas, hospitales y aeropuertos, así como en el campo de la obra industrial del sector privado.
- Impulsar la actividad en filiales especializadas:
  - Pavimentos especiales : ELSAN
  - Ferrocarriles: G&O
  - Canalizaciones (oleoductos y gasoductos): G&O
  - Puertos: SATO

#### **IV.2.2.- Diversificación**

##### **A) Antecedentes y Principales magnitudes**

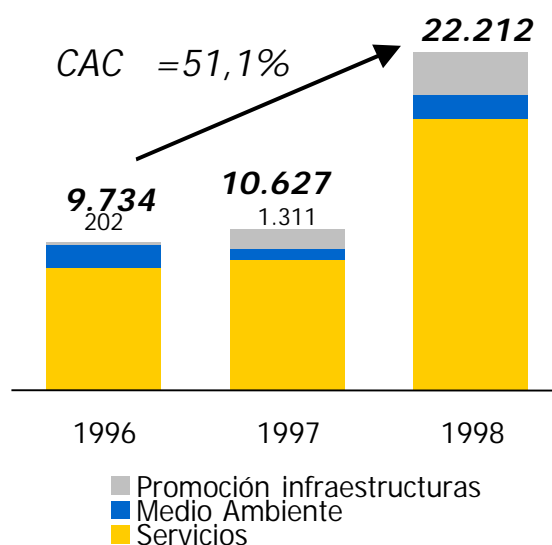
Dentro del proceso de crecimiento del GRUPO OHL en los últimos ejercicios se ha realizado un esfuerzo muy significativo encaminado a establecer vías de diversificación de su negocio tradicional de construcción.

Las líneas de actividad desarrolladas son las siguientes:



El elemento básico de unión entre las distintas actividades de diversificación es la búsqueda de negocios con ingresos recurrentes y mayores márgenes que el negocio de construcción tradicional y que aporten, por tanto, estabilidad a la cuenta de resultados del Grupo.

La evolución de la cifra neta de negocios de diversificación en el período 1996-1998, en millones de pesetas ha sido la siguiente:



Como se puede apreciar a partir del gráfico anterior, la diversificación ha ido ganando importancia en los últimos ejercicios, habiendo experimentado un crecimiento anual compuesto del 51,1% y representando un 9,8% del total de la facturación del grupo en 1998.

En lo que a cartera de pedidos de diversificación se refiere, su evolución en el periodo 1996-1998 ha sido especialmente positiva, pasando de una cartera total de 42.041 millones de pesetas al 31 de diciembre de 1996 a una cartera total de 242.073 millones de pesetas al cierre del ejercicio 1998.



La distribución de la cartera de diversificación, entre corto y largo plazo, en el periodo 1996-1998 ha sido la siguiente:

**CARTERA DE DIVERSIFICACIÓN 1996-1998**

	<b>1996</b>	<b>1997</b>	<b>1998</b>
Corto plazo:			
Servicios	40.391	7.352	14.065
Medio Ambiente	1.395	1.492	1.462
<b>Total corto plazo</b>	<b>41.786</b>	<b>8.844</b>	<b>15.527</b>
Largo plazo			
Medio Ambiente	0	28.137	74.455
Promoción de infraestructuras	615	7.830	152.091
<b>Total largo plazo</b>	<b>615</b>	<b>35.967</b>	<b>226.546</b>
<b>TOTAL CARTERA</b>	<b>42.041</b>	<b>44.811</b>	<b>242.073</b>

La disminución de la cartera de servicios a corto plazo se produce por la venta de Ondagua, S.A. en el ejercicio 1997.

Destaca el importante crecimiento de la cartera de pedidos a largo plazo en Medio Ambiente y en Promoción de Infraestructuras ocasionado, fundamentalmente, por la cartera procedente de INIMA y por las concesiones de autopistas que el GRUPO OHL posee en Argentina y Brasil.

**B) Posicionamiento actual y estrategia de la actividad de Diversificación**

**B.1) Servicios**

Posicionamiento actual

La actividad de Servicios incluye, fundamentalmente, trabajos en el campo de:

- Redes urbanas de gas y eléctricas y obra industrial:
  - Canalizaciones de gas.
  - Montajes e instalaciones eléctricos y señalización ferroviaria.
  - Cimentaciones especiales.
- Conservación y mantenimiento:
  - Urbano.
  - De carreteras.
  - De redes ferroviarias.

El crecimiento anual compuesto en el período 1996-1998 para el conjunto de estas actividades ha sido del 48,9%.

La distribución por tipo de trabajo en el ejercicio 1998 ha sido la siguiente:

	%
Redes Urbanas de gas	38,5
Conservación, mantenimiento y Cimentaciones especiales	50,1
Montajes eléctricos y Señalización ferroviaria	11,4
<b>TOTAL</b>	<b>100,0</b>

La realización de estos trabajos está ligada normalmente a la existencia de contratos plurianuales o de renovación anual, siendo los clientes más relevantes:

- Ministerio de Fomento
- RENFE
- Iberdrola
- Gas Natural
- Ayuntamiento de Madrid

Los trabajos correspondientes a esta actividad requieren la utilización de técnicas específicas y una calidad de servicios que consiga una fidelización de los clientes.

En el caso del GRUPO OHL la mayor parte de dichos trabajos son llevados a cabo por filiales especializadas, entre las que destacan:

- G & O en trabajos de redes urbanas de gas.
- IFC en trabajos de cimentaciones especiales.
- Electrificaciones y Montajes y WIRELEC en los campos de las instalaciones y mantenimiento eléctrico y ferroviario.
- ELSAN en el mantenimiento de carreteras.

Al 31 de diciembre de 1998 la cartera de pedidos de Servicios ascendía a 14.065 millones de pesetas y presentaba, en millones de pesetas, la siguiente distribución:

Servicios de mantenimiento y conservación de obras públicas	6.613
Canalizaciones de gas	2.842
Gestión integral y servicios del agua	2.151
Montajes eléctricos, electrificación y señalización de vía	1.805
Cimentaciones especiales	654
<b>TOTAL CARTERA DE SERVICIOS AL 31/12/98</b>	<b>14.065</b>

## Estrategia

La estrategia en la actividad de Servicios se vertebrará en los próximos años en torno a tres líneas de actuación:

1. Potenciación del negocio de mantenimiento integral mediante la coordinación e integración de las actividades desarrolladas por las distintas sociedades del Grupo que actúan en este campo.
2. Internacionalización de las actividades siguiendo los procesos de internacionalización desarrollados por algunos de los clientes tradicionales del sector (Iberdrola, Gas Natural, ...).
3. Aprovechamiento de la experiencia del Grupo para el desarrollo de la presencia en mercados de externalización de servicios (“outsourcing”) hoy incipientes, como los hospitales y las instalaciones industriales.

## **B.2) Medio Ambiente**

### Posicionamiento actual

La actividad en el campo del Medio Ambiente ha tenido en el GRUPO OHL un desarrollo reciente, y se ha enfocado hacia nichos de mercado no maduros en los que no existiera una fuerte presencia de competidores, buscando sectores con un alto componente tecnológico, gran potencial de crecimiento y mejores márgenes que los de la construcción tradicional.

La actividad de Medio Ambiente se ha desarrollado mediante la participación directa en adjudicaciones de contratos y mediante la adquisición de compañías especializadas.

Por otra parte, es habitual que esta actividad se desarrolle a través de sociedades constituidas específicamente para realizar un proyecto concreto.

Como consecuencia de esta estructura de negocio, una parte importante de la actividad no se refleja en su integridad como cifra neta de negocios del Grupo, al corresponder a sociedades en las que no se detenta un a participación mayoritaria y que, por tanto, no son consolidadas por integración global.

En este sentido, destacar la participación que el GRUPO OHL tiene en INIMA, resultado de la fusión de SEDMA, sociedad participada desde 1995, con INI Medioambiente, S.A., sociedad adquirida en 1998 a la Sociedad Estatal de Participaciones Industriales (SEPI).

INIMA desarrolla actividades en el campo medioambiental desde hace más de 30 años, tanto en el sector Público como Privado, y goza de un reconocido prestigio y experiencia.

Dentro de la actividad de Medio Ambiente podemos distinguir varios campos de actuación:

- Gestión del ciclo integral del agua, con actividad y experiencia en desalación, depuración y distribución de agua.
  - Desalación: el GRUPO OHL, a través de INIMA, ha sido pionero en este campo, contando con más de 30 años de experiencia en este sector. En la actualidad gestiona un tercio de la capacidad de desalación instalada en España a través de proyectos participados directamente ( DECOSOL) o a través de INIMA, y ha iniciado actuaciones en el exterior, como la construcción y explotación de la desaladora de Arica en Chile, a través de Desalari, S.A., sociedad participada por INIMA.

- Desde el punto de vista tecnológico posee tecnología punta en ósmosis inversa y la exclusiva de la experiencia en tecnología MSF en nuestro país, además de contar con alianzas estratégicas con importantes grupos tanto nacionales como internacionales.
- Depuración: el GRUPO OHL, a través de INIMA y CIDA Hidroquímica, S.A., posee amplia experiencia en ingeniería y diseño de depuradoras de tecnologías convencionales y desarrolla también actividades en el campo de los sistemas de recuperación y reutilización de aguas residuales urbanas (tratamiento terciario).
- Distribución: a través de INIMA el GRUPO OHL participa en el mercado del abastecimiento y distribución de agua potable, dando servicio a una población de más de 500.000 habitantes. La actuación del Grupo en este campo se centra, fundamentalmente, en la zona de la costa de Málaga; distribución de agua en Vélez – Málaga y gestión de la depuradora de Trapiche (que da servicio a Málaga capital y otros municipios limítrofes).

Los principales proyectos en los que el GRUPO OHL está presente en la actualidad y sus parámetros más relevantes son los siguientes:

### AGUA: PRINCIPALES PROYECTOS

Proyecto	Descripción	Participación	Años Ptes. Concesión	Fact. Total Pte. <sup>(2)</sup> (Mill. Pta.)	Inv. Total Proy. (Mill. Pta.)	Valor en libros <sup>(3)</sup> (Mill. Pta.)	Estado <sup>(5)</sup>
<b>Plantas Desaladoras</b>							
Decosol (Marbella)	- 56.000 m <sup>3</sup> / día	34,4% <sup>(4)</sup>	49	85.505	9.052	543	E
Desalari (Arica - Chile)	- 18.000 m <sup>3</sup> / día	50,0% <sup>(1)</sup>	10	3.587	809	86	E
Inalsa IV (Lanzarote)	- 20.000 m <sup>3</sup> / día (5.000 m <sup>3</sup> /día en explotación)	100,0% <sup>(1)</sup>	10	1.475	617	67	C
<b>Plantas Depuradoras y Potabilizadoras</b>							
Potabilizadora (Trapiche-Málaga)	- 50 Hm <sup>3</sup> / año	100,0% <sup>(1)</sup>	5	900	0	0	E
Depuradora (San Fernando-Cádiz)		22,0% <sup>(1)</sup>	25	15.632	2.236	45	C
<b>Agua en baja</b>							
Distribución (Vélez-Málaga)	- 80.000 hab.	100,0% <sup>(1)</sup>	20	11.267	1.500	206	E
Otros	- 14.000 hab.	100,0% <sup>(1)</sup>	10	634	0	0	E

(1) Participación a través de INIMA  
(2) Facturación correspondiente al 100% del proyecto en pesetas corrientes  
(3) A 31/12/98  
(4) Incluye la participación directa de OHL y la indirecta a través de INIMA  
(5) E = Explotación, C = Construcción

El valor en libros es el valor de la participación en dicha sociedad o el valor de la inversión en concesiones administrativas o existencias.

Al 31 de diciembre de 1998, la cartera de pedidos a largo plazo de servicios correspondiente a Gestión del ciclo integral del agua ascendía a 38.453 millones de pesetas. Entre los proyectos en cartera destacan, en millones de pesetas, los siguientes:

Planta desaladora de Marbella

29.414

El proyecto “Planta desaladora de Marbella” consiste en la explotación de una planta desaladora en Marbella con una capacidad de desalación de 56.000 metros cúbicos diarios. La explotación se realiza a través de DECOSOL, sociedad participada por el GRUPO OHL en un 34,4%.

La distribución de agua en baja en Vélez – Málaga se realiza a través de INIMA y da servicio a una población aproximada de 80.000 habitantes.

- Tratamiento de residuos: el GRUPO OHL participa en proyectos relevantes en el campo del diseño y construcción de plantas de tratamiento de Residuos Sólidos Urbanos (RSU), con concesiones en la actualidad que suponen una capacidad total de tratamiento de residuos de más de 700.000 Tm. / año. Como proyecto más relevante en este campo, el GRUPO OHL participa a través de la sociedad Participes de Biorreciclaje, S.A. en Biorreciclaje de Cádiz, S.A., sociedad concesionaria de la construcción y explotación de la planta de RSU de la Bahía de Cádiz, que incorpora la mayor planta de biometanización de Europa, con una capacidad de tratamiento de 240.000 Tm. / año y una planta de cogeneración eléctrica de 9 Mw.

Por otra parte, el GRUPO OHL ha desarrollado una importante actividad en la construcción y explotación de plantas de secado térmico de lodos, participando en un 50,4% en la sociedad Tractament Metropolità de Fangs, S.A., concesionaria de la planta de tratamiento de la depuradora de San Adrián del Besos en Barcelona, que incorpora una planta de cogeneración eléctrica de 24,6 Mw.

Por último, mencionar que OHL participa en la sociedad titular que posee la exclusiva para el tratamiento de residuos tóxicos y peligrosos en la Comunidad Autónoma de Aragón ,EURORESIDUOS, sociedad participada por INIMA.

Los principales proyectos en los que el GRUPO OHL está presente en la actualidad y sus parámetros más relevantes son los siguientes:

### RESÍDUOS: PRINCIPALES PROYECTOS

Proyecto	Descripción	Participación	Años Ptes. Concesión	Fact. Total Pte. (Mill. Pta.) <sup>(2)</sup>	Inv. Total Proy. (Mill. Pta.)	Valor en libros <sup>(3)</sup> (Mill. Pta.)	Estado <sup>(5)</sup>
<b>Plantas de tratamiento de residuos sólidos urbanos</b>							
Biorreciclaje (Cádiz)	- Cogeneración 9 MW. - 240.000 Tm. / año	33,3% <sup>(4)</sup>	20	29.272	5.081	13	C
TGM (Valdemingómez-Madrid)	- Planta reciclaje y compostaje - 400.000 Tm. / año	50,0% <sup>(1)</sup>	7	7.761	740	78	E
<b>Plantas de tratamiento de residuos industriales</b>							
Eurorresiduos (Aragón)	- Recogida, tratamiento, depósito y transferencia de residuos industriales	95,0%(1)	25	13.370	480	418	E
<b>Plantas de secado térmico de lodos</b>							
Tramfang (Sant Adrià del Besós, Barcelona)	- Secado térmico lodos - Cogeneración 24,6 MW.	50,4%	15	48.544	6.814	715	C

(1) Participación a través de INIMA

(2) Facturación correspondiente al 100% del proyecto en Ptas. corrientes

(3) A 31/12/98

(4) Participación directa OHL e indirecta a través de INIMA en “Participes de Biorreciclaje, S.A.”, que a su vez tiene el 49% de la explotación

(5) E = Explotación, C = Construcción

El valor en libros es el valor de la participación en dicha sociedad o el valor de la inversión en concesiones administrativas o existencias.

Al 31 de diciembre de 1998, la cartera de pedidos a largo plazo de servicios correspondiente a “Residuos” ascendía a 36.002 millones de pesetas. Entre los proyectos en cartera destacan, en millones de pesetas, los siguientes:

Secado térmico de lodos. San Adriás del Besos	24.466
Tratamiento residuos industriales. Euroresiduos. Aragón	5.652
Tratamiento residuos sólidos urbanos. Biorreciclaje. Cádiz	4.157

- Consultoría geológica, hidrogeológica y medioambiental: esta actividad es desarrollada por el GRUPO OHL a través de INIMA, sociedad con amplia experiencia en este tipo de proyectos que son demandados tanto por el sector Público como por importantes Grupos industriales privados

### Estrategia

La actividad medioambiental tiene un gran potencial de crecimiento. Según SERCOBE (Agrupación Nacional de Fabricantes de Bienes de Equipo), España invierte en la actualidad el 0,81% del PIB en Medio Ambiente, siendo la media de la UE del 1,34% y la media de los países más desarrollados de un 1,80%.

Según SERCOBE la inversión anual en mediambiente en España para el periodo 1999 – 2002 se estima en 750.000 millones de pesetas, siendo los subsectores con mayor nivel de inversión previsto los siguientes:

- Tratamiento de aguas residuales y potables
- Residuos Sólidos Urbanos (RSUs)
- Medio Ambiente industrial
- Energías renovables
- Residuos tóxicos y peligrosos
- Desalación

La estrategia del GRUPO OHL para los próximos años se centrará, fundamentalmente, en cinco áreas:

- Residuos Sólidos Urbanos
- Desaladoras
- Tratamiento de lodos de depuradoras
- Gestión integral del agua
- Generación de energía eléctrica

En el campo de los Residuos Sólidos Urbanos , las actuaciones se centrarán en segmentos de mercado no maduros (en contraposición al segmento de la recogida de los residuos urbanos) y con potencial de crecimiento:

- Valorización de residuos

- Construcción y explotación de plantas de tratamiento con biometanización
- Construcción y explotación de plantas de recuperación de envases y embalajes
- Construcción y explotación de plantas de compostaje
- Cierre y sellado de vertederos con recuperación de gas

Las actuaciones en el campo de las Desaladoras se centrarán en:

- Potenciación del mercado de desalación en Canarias, donde se prevé que se duplique la capacidad instalada en el plazo de 10 años.
- Establecimiento de acuerdos para ampliar la presencia del GRUPO OHL en los grandes mercados internacionales de desalación, tales como Oriente Medio, Sudamérica y proyectos especiales en Asia, para los que OHL estima una inversión anual en construcción de 130.000 millones de pesetas y una facturación anual recurrente de 200.000 millones de pesetas.

El mercado del tratamiento de lodos de Depuradoras se ha visto favorecido por la normativa europea, con la prohibición de vertidos al mar, lo que supone que todas las grandes ciudades, y muy especialmente las costeras, deberán de realizar inversiones en este tipo de plantas.

El mercado potencial se estima por OHL en 70.000 millones de pesetas de construcción y en una facturación recurrente de 30.000 millones de pesetas anuales. La presencia actual del GRUPO OHL en este mercado se realiza a través de la sociedad filial Tractamentt Metropolitana de Fangs, S.A., que desarrolla un proyecto de recogida y tratamiento de los lodos en la Planta de San Adrián del Besós.

Por lo que se refiere al campo de la gestión integral del agua, la estrategia del GRUPO OHL es desarrollarse en los próximos años concurriendo a los posibles concursos de privatización de servicios que se desarrollen en la costa mediterránea de Andalucía, donde hoy se concentra la mayor parte del negocio del Grupo en este campo (Vélez-Málaga, Trapiche).

La estrategia a seguir en el campo de la generación eléctrica pasa por el desarrollo de proyectos relacionados con el medioambiente (cogeneración en conexión con plantas de tratamientos de residuos o secado de lodos) y por la utilización de energías renovables (eólicas, biomasa y fotovoltaicas).

### **B.3.) Promoción de infraestructuras.**

#### Posicionamiento actual

Según la revista "Public Works Financing" en su número de octubre de 1998, el volumen de inversión acumulado desde 1985 hasta octubre de 1998 en los proyectos de promoción de infraestructuras licitados en todo el mundo, ascendía a 578.830 millones de dólares USA. Se trata de un sector con gran potencial de crecimiento, como consecuencia, fundamentalmente, de la tendencia de los gobiernos a recurrir a la financiación privada debido a las políticas de reducción del déficit público y de la progresiva liberalización de los mercados de transporte en ámbitos como el ferroviario y el aeroportuario.

Aunque la promoción de infraestructuras es todavía un área de negocio poco relevante dentro del GRUPO OHL, el ejercicio 1998 ha supuesto la materialización del esfuerzo iniciado en ejercicios anteriores, habiéndose conseguido importantes adjudicaciones de contratos.

La actividad del GRUPO OHL en este campo se centrará en carreteras y autopistas, puertos y aparcamientos. A continuación se resumen los datos más relevantes de los proyectos en los que está presente el GRUPO OHL.

### PROMOCIÓN DE INFRAESTRUCTURAS: PUERTOS

Proyecto	Descripción	Participación	Años de Concesión Ptes.	Fact. Total Pte. <sup>(1)</sup> (Mill. Pta.)	Inv. Total Proyecto (Mill. Pta.)	Valor en libros <sup>(2)</sup> (Mill. Pta.)	Estado <sup>(3)</sup>
<b>Puertos</b>							
Muelles y Espacios Portuarios (Barcelona)	- Puerto 49 Ha. Muelle de inflamables	20%	28	33.954	3.024	2	C
Marina Urola (Zumaya)	- Puerto deportivo 512 atraques	78%	30	4.429	716	118	C
Getxo	- Puerto deportivo, 827 atraques, 7.600 m <sup>2</sup> área comercial, 3.900 m <sup>2</sup> áreas técnicas	18,9%	30	2.000	1.786	4	E
Nautic Tarragona	- Puerto deportivo 441 atraques	25%	30	3.292	2.044	50	P
Port Torredembarra	- Puerto deportivo 820 atraques	24,1%	30	-	917	115	P

(1) Facturación correspondiente al 100% del proyecto en pesetas corrientes;  
(2) A 31/12/98; (3) E = Explotación, C = Construcción, P = Proyecto

### PROMOCIÓN DE INFRAESTRUCTURAS: AUTOPISTAS

<b>Promoción de infraestructuras: Autopistas</b>							
Proyecto	Descripción	Participación	Años de Concesión Ptes.	Fact. Total Pte. <sup>(1)</sup> (Mill. Pta.)	Inv. Total Proyecto (Mill. Pta.)	Valor en libros <sup>(2)</sup> (Mill. Pta.)	Estado <sup>(3)</sup>
<b>Autopistas</b>							
AECSA (Buenos Aires)	- 60 Km.	34,3%	18	162.000	26.744	5.308	E
Euroglosa M-45 (Madrid)	- 7,5 Km.	60,3%	25	43.267	12.525	1.506	P
Autovías	- 300 Km. E (São Paulo)	9%	20	175.000	25.000	115	
Ruta Montevideo-Libertad (Uruguay)	- 45 Km.	10%	18	7.130	6.778	0	E

(1) Facturación correspondiente al 100% del proyecto en pesetas corrientes;  
(2) A 31/12/98; (3) E = Explotación, C = Construcción, P = Proyecto



PROMOCIÓN DE INFRAESTRUCTURAS: APARCAMIENTOS

Proyecto	Descripción	Participación	Años de Concesión Ptes.	Fact. Total Pte. <sup>(1)</sup> (Mill. Pta.)	Inv. Total Proyecto (Mill. Pta.)	Valor en libros <sup>(2)</sup> (Mill. Pta.)	Estado <sup>(3)</sup>
<b>Aparcamientos</b>							
Providencia (Santiago de Chile)	- Aparcamiento subterráneo 1.620 plazas	100%	30	30.444	3.480	165	C
Plaza Rep. Dominicana (Madrid)	- Aparcamiento rotativo 203 plazas	100%	71	6.254	406	406	E
Plaza Derechos Humanos (Almería)	- Aparcamiento rotativo 156 plazas	100%	67	1.130	257	257	E
Audiorama (Zaragoza)	- Aparcamiento rotativo 450 plazas	50%	42	1.981	608	304	E
Virgen de Luján (Sevilla)	- 134 plazas	50%	50	1.285	201	5	P
Los Cristianos (Tenerife)	- 244 plazas	50%	50	2.144	366	8	P
5 Aparcamientos Benidorm (Alicante)	- 565 plazas	50%	75	10.658	847	3	P

(1) Facturación correspondiente al 100% del proyecto en pesetas corrientes;  
 (2) A 31/12/98; (3) E = Explotación, C = Construcción, P = Proyecto

Al 31 de diciembre de 1998, la cartera de pedidos a largo plazo de servicios correspondiente a “Promoción de infraestructuras” ascendía a 152.091 millones de pesetas. Entre los proyectos en cartera destacan, en millones de pesetas, los siguientes:

Explotación autopista en Buenos Aires. AEC, S.A.	69.055
Explotación aparcamientos subterráneos. Providencia. Chile	30.444
Explotación autopista M-45. Euroglosa.	26.090
Explotación autopista Sao Paulo. Brasil. Latina de infraestructuras	14.720

Estrategia

En el campo de la promoción de infraestructuras la estrategia del GRUPO OHL va dirigida a:

- Participar activamente en las autopistas y carreteras de peaje que se liciten en España en los próximos años, tanto por la Administración Central como de las Comunidades Autónomas.
- Participación en los proyectos de construcción y explotación de infraestructuras urbanas e interurbanas que requieran gestión y financiación privada, tales como nuevas redes de alta velocidad, ferrocarriles y tranvías urbanos.
- Gestión de aparcamientos

Estas actividades se realizarán tanto en el mercado nacional como en el internacional, donde la posición actual del Grupo en algunos países (Argentina, Brasil) permitirá consolidar la presencia en este campo, con especial énfasis en los planes de privatización de las autopistas federales de Brasil y el mercado emergente en Cuba.

#### IV.2.3.- Internacional

##### A) Principales magnitudes y antecedentes

La actividad de construcción internacional del GRUPO OHL ha experimentado una reactivación en los últimos ejercicios, habiendo sido en 1998 la cifra neta de negocios de 6.533 millones de pesetas, de los que 3.962 millones de pesetas corresponden a construcción de edificación y 2.571 millones de pesetas a obra civil.

El desglose porcentual de dicha cifra neta de negocios, por países al 31 de diciembre de 1998 era el siguiente:

Latinoamérica (1)	45,4 %
Marruecos	19,4 %
Andorra	18,0 %
Portugal	13,4 %
Resto	3,8 %
<b>TOTAL</b>	<b>100,0 %</b>

(1) Incluye: Uruguay, Chile, Argentina, Ecuador y Caribe.

La cartera de obras de construcción internacional al 31 de diciembre de 1998 ascendía a 29.884 millones de pesetas, lo que proporciona una sólida base de desarrollo en la actividad internacional del GRUPO OHL para los próximos años.

Las principales obras en cartera al 31 de diciembre de 1998, son las siguientes:

OBRA	PAÍS	IMPORTE
Renovación Ferrocarril Casablanca – Sidi Kacem	Marruecos	11.013
Autopista Sao Paulo	Brasil	4.680
Autopista AEC, S.A.	Argentina	904
Estacionamientos Providencia	Chile	2.531
Carretera Panamá	Panamá	1.357
Carretera Trinidad Tobago	Trinidad Tobago	1.825
Aparcamientos Part Grand	Andorra	1.247
Clinica Santa María	Chile	1.013
Otras obras		5.314
<b>TOTAL CARTERA 31 – 12 – 98</b>		<b>29.884</b>

Al 31 de diciembre de 1998 el 68% de la cartera internacional correspondía a obra civil, mientras que el 32% restante era cartera de edificación.

Según las previsiones actuales, dicha cartera se ejecutará a lo largo de los próximos ejercicios según el siguiente calendario:

<b>Ejercicio</b>	<b>% ejecución cartera 31 /12/ 98</b>
1999	41,5 %
2000	15,8 %
2001	11,2 %
Resto	31,5 %
<b>TOTAL</b>	<b>100,0 %</b>

### **B) Posicionamiento actual y estrategia**

El mercado de las grandes obras internacionales alcanzó en 1997 la cifra de 110.200 millones de dólares. Aproximadamente, dos terceras partes del total se han llevado a cabo en Asia (34.800 millones de dólares) y Europa (30.000 millones de dólares), mientras el resto se reparte entre Norteamérica (15.800 millones de dólares), Oriente Medio (10.500 millones de dólares), América Latina (9.700 millones de dólares) y Africa (9.400 millones de dólares). (Fuente: Gabinet d'estudis Economics, S.A.).

Tras 1992, con la recesión de la actividad de construcción de obra civil en España, las empresas constructoras españolas iniciaron un proceso de internacionalización que, a diferencia de épocas anteriores, se ha caracterizado por ser una actividad con vocación de permanencia. Para 1998, la obra ejecutada en el exterior por las empresas constructoras españolas, se estimó en 365.000 millones de pesetas y la contratada en 405.000 millones de pesetas. (Fuente: SEOPAN)

En la actualidad OHL cuenta con presencia en 16 países, base suficiente para afrontar la expansión hacia tres grandes zonas consideradas objetivo para el desarrollo de esta actividad: Sudamérica y Norte de Africa, donde ya cuenta con proyectos en ejecución y Europa del Este, donde ya se han ejecutado proyectos en el pasado.

En los próximos años el GRUPO OHL impulsará fuertemente su actividad internacional:

- Potenciando la presencia actual mediante criterios selectivos de obras y servicios a contratar.
- Mediante la penetración selectiva en nuevos mercados con control local de la gestión y bajo riesgo financiero (financiación internacional).
- Generando obra de las concesiones de infraestructuras obtenidas por el GRUPO OHL en el extranjero.
- Buscando negocios con alta rentabilidad y garantizándose la seguridad del cobro, bien por la fuente de financiación o bien por el propio proyecto.

### IV.3 ESTRUCTURA DE COSTES Y MÁRGENES

A continuación se presenta la evolución de los gastos netos de explotación consolidados del GRUPO OHL, expresados en millones de pesetas:

#### **GASTOS DE EXPLOTACION CONSOLIDADOS**

	<b>1998 (1)</b>	<b>1997 (2)</b>	<b>1996 (2)</b>
+ Consumo Neto Materiales y Prod Inmobil.	47.044	32.326	27.494
+ Otros Gastos Externos	105.150	76.836	62.952
+ Otros Gastos de Explotación	32.653	21.802	14.944
= Total Consumos Intermedios netos	184.847	130.964	105.390
% Sobre Cifra de Negocios	81,7%	82,2%	81,4%
+ Gastos de Personal	34.237	22.904	19.975
% Sobre Cifra de Negocios	15,1%	14,4%	15,4%
+ Amortizaciones	3.286	2.121	1.778
+ Variación Provisiones Tráfico	-154	836	-278
= Total Gastos Netos de Explotación	222.216	156.825	126.865
% Sobre Cifra de Negocios	98,2%	98,4%	98,0%

(1) Consolidado proforma

(2) Consolidado agregado

La actividad del GRUPO OHL durante el periodo 1996–1998 se ha desarrollado, principalmente, en los campos de la construcción y de los servicios (96% de la actividad total media del periodo) y, por tanto, su estructura de costes ha permanecido estable el periodo contemplado. Por esta razón no se facilita mayor detalle de los márgenes por línea de actividad.

Dentro del epígrafe de consumos intermedios netos destaca la partida de Otros Gastos externos, que incluye, fundamentalmente, la subcontratación y que supone un 46% sobre la cifra neta de negocios en el ejercicio 1998.

En la partida de Otros Gastos de Explotación se incluyen, fundamentalmente, servicios exteriores; alquileres de maquinaria y vehículos, reparaciones y conservación, estudios y proyectos, colaboraciones externas, tasas, impuestos municipales y otros, que representaron en el ejercicio 1998 un 14% sobre la cifra neta de negocios.

En lo relativo a gastos de personal, su crecimiento anual compuesto se sitúa en el 31% en el periodo 1996 – 1998. No obstante, el peso relativo respecto a la cifra de negocios ha disminuido en el periodo, pasando del 15,4 % en el ejercicio 1996 a un 15,1% en 1998.

Una de las características de la estructura de costes en las empresas constructoras es la capacidad de adaptación a las variaciones en los volúmenes de actividad, dada la flexibilidad que tienen debido al alto componente de gastos externos (subcontratación y otros).

Por otro lado, las variaciones en precio que pueden sufrir los costes de explotación, no necesariamente van unidas a índices de precios, sino que, en la mayor parte de los casos, se ven condicionados a la pura ley de la oferta y la demanda. En los casos en los que las variaciones sí van unidas a índices de precios, normalmente lo hacen con el índice de precios industriales.

No obstante, en la mayor parte de los proyectos en ejecución con las Administraciones Públicas, los contratos incluyen fórmulas polinómicas de revisión de precios de aplicación automática, que hacen que en el caso de producirse un alza en los precios de los costes para la empresa constructora, las mismas se compensen por la vía de incremento de los ingresos al aplicarse dichas fórmulas a los contratos iniciales.

#### **IV.4 POSICIONAMIENTO DEL GRUPO OBRASCON HUARTE LAIN FRENTE A LOS PRINCIPALES COMPETIDORES**

A continuación se presentan las principales magnitudes del GRUPO OHL, correspondientes al ejercicio 1998, en comparación con las compañías más importantes del sector.

Estos datos han sido obtenidos de las informaciones remitidas a la C.N.M.V. por las empresas, así como de las informaciones públicas de las mismas.

**CUADRO COMPARATIVO MAGNITUDES BÁSICAS GRUPO OBRASCÓN HUARTE LAIN AGREGADO  
CON PRINCIPALES GRUPOS CONSTRUCTORES COTIZADOS**

*(Datos consolidados correspondientes al segundo semestre de 1998, remitidos por las sociedades a la CNMV)*

<b>EJERCICIO 1998</b>	<b>FOMENTO</b>	<b>DRAGADOS</b>	<b>ACCIONA</b>	<b>ACS</b>	<b>GRUPO FERROVIAL</b>	<b>OHL</b>
Ventas (1)	549.577	530.287	409.366	409.271	393.354	226.335
Bºneto explotación (2)	7,9%	3,0%	3,6%	4,7%	4,1%	3,8%
Beneficio neto atribuible (2)	3,0%	2,5%	3,7%	2,8%	3,6%	3,7%
Cash - Flow neto (2)	7,9%	4,5%	6,5%	4,1%	0,0%	5,2%
Activos totales (1)	684.304	518.146	417.799	398.633	504.327	271.861
Fondos propios (1)	144.573	132.480	99.033	81.191	98.064	51.334
Deuda bruta (1) (3)	117.352	71.845	53.537	61.464	73.078	33.492
Deuda neta (1) (4)	-13.805	7.622	-26.985	31.412	-2.744	14.862 (8)
Fondo de maniobra (1) (5)	66.163	78.187	39.786	103.631	-2.200	60.107
Apalancamiento (6)	-9,5%	5,8%	-27,2%	38,7%	-2,8%	29,0%
Rentabilidad fondos propios (7)	11,4%	10,0%	15,4%	13,9%	14,5%	16,2%
PER (9)	34,4	22,0	34,4	20,2	32,6(11)	15,7
Cotiz. / Valor Teórico Contable (10)	3,9	2,2	5,3	3,3	4,7	2,6
Ctºmedio acum. Ventas (1996/98)	13,1%	12,8%	13,2%	13,1%	22,8%	32,2%
Ctºmedio acum. BºNeto (1996/98)	12,7%	21,9%	35,7%	24,5%	32,0%	130,0%
<u>Plantilla</u>						
Ventas por empleado	14	17	31	26	32	43
<u>Distribución de la actividad</u>						
1. Construcción	55,6%	66,0%	87,6%	65,4%	34,3%	88,3%
2. Otras actividades	44,4%	34,0%	12,4%	34,6%	65,7%	11,7%

(1) En millones de pesetas

(2) En porcentaje sobre ventas

(3) Calculada como Deuda con entidades de crédito a largo plazo más Deuda con entidades de crédito a corto plazo, más Emisión de obligaciones y otros valores.

(4) Calculada como Deuda financiera bruta menos Tesorería, Inversiones Financieras Temporales y Acciones propias a corto plazo.

(5) Calculado como Existencias más Deudores menos Acreedores Comerciales.

(6) Calculado como Deuda neta / Fondos propios finales.

(7) Calculado como beneficio Neto atribuible / Fondos propios finales.

(8) En el caso de Obrascón Huarte Lain, se ha descontado la cantidad de 4.337 M. de Inversiones financieras temporales en empresas asociadas del Grupo Obrascón Huarte.

(9) Calculado como capitalización bursátil al 31.03.99 entre resultado atribuido a la sociedad dominante al 31.12.98.

(10) Calculado como capitalización bursátil a 31.03.99 entre Fondos Propios.

(11) En el caso del Grupo Ferrovial este dato se obtiene a partir del precio fijado en la OPV/OPS.

Como resumen del cuadro anterior, puede destacarse del GRUPO OHL lo siguiente:

- a) Presenta el mayor crecimiento medio anual de ventas en el período 1996-1998
- b) Tiene una alta eficiencia operativa, destacando las ventas/empleado que se sitúan en 43 millones de pesetas en 1998, comparado con los 22 millones de pesetas de media del resto de empresas.
- c) La rentabilidad de los Fondos Propios se sitúa en 16,2% en 1998, comparado con un 13,0% de media de las empresas analizadas.
- d) El crecimiento acumulado anual del Beneficio neto ha sido del 130% entre 1996 – 1998.
- e) Se consolida como el sexto constructor nacional por cifra de negocio.

## **IV.5 CIRCUNSTANCIAS CONDICIONANTES**

### ***IV.5.1 Estacionalidad de los negocios y modalidades de contratación***

#### *IV.5.1.1 Estacionalidad de los negocios*

El sector de la construcción, en lo que a ejecución de los proyectos se refiere se ve afectado por las condiciones meteorológicas.

Así unas condiciones adversas pueden retrasar la ejecución de los trabajos, incidiendo en los ingresos de la empresa.

Normalmente cuando las condiciones climatológicas son favorables, se produce una aceleración en el ritmo de ejecución, aumentando de esta forma los ingresos.

Por esta razón normalmente no existe proporcionalidad en los ingresos durante el transcurso del año, siendo normalmente superiores las ventas del segundo semestre del ejercicio.

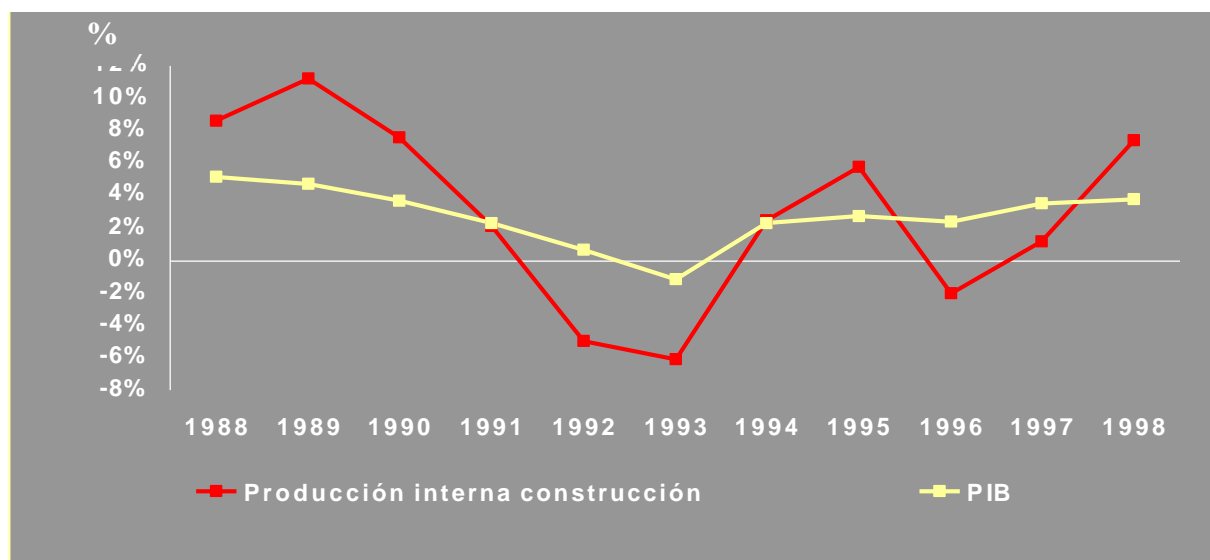
En el GRUPO OHL se produce esa estacionalidad en los ingresos, tal como se aprecia en el cuadro siguiente:

<b>Ejercicio 1998</b>	<b>% trimestral</b>	<b>% acumulado</b>
Primer trimestre	20,5 %	20,5 %
Segundo trimestre	24,8 %	45,3 %
Tercer trimestre	25,3 %	70,6 %
Cuarto trimestre	29,4 %	100,0 %

Otro factor fundamental del sector de la construcción es su carácter cíclico, muy ligado a los ciclos económicos.

Hemos de apuntar que la intensidad de los mismos ha sido siempre superior al del resto de la economía, si bien en los últimos años dichos ciclos han tenido cada vez menor intensidad, como puede apreciarse en el cuadro siguiente que muestra las tasas de variación anual de la producción interna de construcción y el P.I.B., en pesetas constantes.

TASAS DE VARIACIÓN ANUAL DE PRODUCCIÓN INTERNA EN CONSTRUCCIÓN Y EL PIB(1)



(1) En pesetas constantes

Fuente: INE, Contabilidad Nacional, SEOPAN

Tradicionalmente, las empresas del sector han buscado atemperar estos ciclos, siendo la vía fundamental la salida al exterior, si bien en los últimos años ha primado la diversificación hacia nuevos negocios, ligados o no a la construcción, que permitieran mitigar dichos ciclos.

Como hemos apuntado anteriormente estos ciclos tienden a suavizarse y ello debido a las previsiones de inversión para los próximos años que sitúan el crecimiento medio hasta el año 2002 en el 6,5%, según estimaciones propias basadas el Plan de Estabilidad 1998-2002.

Las actividades de Diversificación se ven afectadas también por el ciclo económico del ámbito geográfico donde se realizan, incidiendo en mucha menor medida el factor climático.

Especial mención merecen las promociones de infraestructuras, dado que su inversión puede realizarse en otros países, razón por la cual se ven afectadas del ciclo económico del mismo. Asimismo los ingresos que generen están afectados de cierta estacionalidad (p.e. puertos deportivos, aparcamientos,...), pero sin duda inferior a la que se registra en el sector de la construcción.

*IV.5.1.2 Modalidades de contratación*

Otra circunstancia a destacar en las actividades que realiza el GRUPO OHL, característica del sector de la construcción, son las diversas modalidades de contratación que están marcadas por el Cliente.



Así, en la relación con las Administraciones Públicas, la contratación está sujeta a los términos y condiciones de la Ley 13/1995 de 18 de Mayo, de contratos de las Administraciones Públicas.

Como requisito para acceder a dicho mercado, las empresas han de disponer de las correspondientes "clasificaciones", fijadas en función de su capacidad técnica y financiera.

Asimismo y según la Ley 13/1995, las sociedades que han incumplido con sus obligaciones con la Seguridad Social o que han sido sancionadas por incumplimientos graves de sus obligaciones respecto a sus empleados, o incumplimientos con la Hacienda Pública, tienen cerrado el acceso a este mercado.

El GRUPO OHL no se encuentra incurso en ninguna de las causas de suspensión previstas en la Ley.

Las modalidades básicas son:

- Concurso: esta modalidad contempla el concurso de proyecto y de obra, concurso restringido y concurso abierto. Las características más relevantes de esta forma de licitación es que la adjudicación del concurso se basa tanto en la calidad técnica de la oferta como en las condiciones financieras de la misma.
- Subasta: esta modalidad puede ser abierta o restringida. Su principal característica es que se atiende a la oferta económica más ventajosa para proceder a la adjudicación.

En la contratación pública, los pliegos de condiciones incluyen un precio o canon de referencia que es el importe de la licitación, respecto del cual se efectúan las ofertas al alza o a la baja por cada licitante.

En relación con la legislación aplicable a las actividades de construcción del GRUPO OHL deben destacarse, el Proyecto de Ley por el que se modifica la Ley 13/1995, en su artículo 116 bis, referido a la subcontratación y la celebración de contratos de suministros derivados de un contrato administrativo y que obliga al contratista a cumplir una serie de requisitos respecto al pago a subcontratistas y suministradores. Así, el contratista deberá abonar al subcontratista o al suministrador la factura que éste emita a su cargo dentro de los 60 días siguientes a su aprobación, so pena de abonar al subcontratista o suministrador que así lo exija intereses moratorios calculados al tipo legal del dinero incrementado en 1,5%. No obstante, si el plazo de pago se conviene más allá de 60 días, dicho pago habrá de instrumentarse en documento que lleve aparejada acción cambiaria; y, cuando supere los 120 días, podrá además exigirse por el subcontratista o suministrador que dicho pago se garantice mediante aval.

Este proyecto se encuentra en fase de enmiendas y de resultar aprobado en su totalidad podría afectar a las actividades del Grupo, en lo que se refiere a su políticas de pagos a proveedores, al igual que al resto del sector de la construcción.

Otro proyecto de Ley que se encuentra en fase de enmiendas es el de Ordenación de la Edificación, que impone al constructor la obligación de suscribir un seguro de daños materiales o caución, para garantizar durante un año el resarcimiento de los daños materiales por vicios o defectos de ejecución que afecten a elementos de terminación o acabado de las obras en las que se exija proyecto y se destinen a vivienda. Dicho seguro podrá ser sustituido por la retención por el promotor de un 5% del importe de la ejecución material de la obra.

Dicho proyecto, caso de ser aprobado en su totalidad, podría afectar a las actividades de todas las empresas del sector de la construcción.

En relación con la contratación con el sector privado, la casuística es diferente ya que las modalidades de contratación las fija cada cliente. No obstante debe destacarse que ésta se centra fundamentalmente en contratos a precio cerrado o a precios unitarios negociados entre las partes, existiendo una cierta tendencia a aplicar a dicha contratación los criterios utilizados en los contratos con las Administraciones Públicas. En este sentido, tiene especial relevancia respecto de los sectores de agua, energía, transportes y telecomunicaciones el procedimiento y obligaciones establecidas por la Ley 48/1998 de 30 de diciembre. Los principios básicos de la reciente normativa, que ha incorporado al ordenamiento jurídico español las Directivas 93/98 de 14 de junio (modificado por la Directiva 98/4) y la 92/13 de 25 de febrero, se basan en la apertura del mercado privado a los principios de publicidad y concurrencia característicos de la contratación pública.

#### ***IV.5.2 Dependencia de patentes y marcas***

Las diferentes actividades del GRUPO OHL no dependen de la existencia de ninguna patente, marcas, licencias de uso o contratos de asistencia técnica.

#### ***IV.5.3 Política de investigación y desarrollo***

El nuevo Grupo formado tras la fusión tendrá como objetivo de especial interés, las actividades de investigación y desarrollo tecnológico para estar siempre en vanguardia de los adelantos en materia de construcción y otras áreas.

La actividad del GRUPO LAIN se ha caracterizado tradicionalmente por su intento de proporcionar soluciones avanzadas tecnológicamente a problemas de construcción aplicada.

También, fuera de la actividad de construcción, durante los últimos años el GRUPO LAIN emprendió varios procesos de desarrollo de tecnologías de desalación de agua de mar, cogeneración y tratamiento de residuos sólidos urbanos desde el punto de vista de proyecto, ejecución y explotación. Los gastos correspondientes a la actividad de investigación y desarrollo ascienden anualmente a aproximadamente 50 millones de pesetas a nivel consolidado.

#### ***IV.5.4 Política medioambiental***

Al GRUPO OHL le son de aplicación las normas y reglamentos medioambientales de ámbito local, autonómico y nacional, incluyendo las de la Unión Europea sobre protección del medioambiente. Esta normativa impone unos estándares estrictos que es previsible continúen en las nuevas leyes y reglamentos que se dicten en este campo. No se estima que las modificaciones en la legislación aplicable que se puedan dar tengan un impacto negativo en los resultados del GRUPO OHL y en su situación financiera.

En materia de control de calidad es de destacar que el GRUPO OBRASCON HUARTE tiene el certificado de AENOR ER-0296/1/94 conforme a la norma UNE-EN-ISO 9001:94 de Aseguramiento de la Calidad, relativo al proyecto y construcción de obras de movimiento de tierras y perforaciones de puentes,

viaductos y grandes estructuras, edificaciones, ferrocarriles, hidráulicas, marítimas, viales y pistas, transporte de productos petrolíferos y gaseosos, instalaciones eléctricas, instalaciones mecánicas, especiales, el mantenimiento y la explotación de carreteras.

En materia de calidad y medio ambiente LAIN obtuvo en 1994 el Certificado de empresa registrada por AENOR que acredita la posesión de un sistema de calidad acorde con las normas nacionales ISO 9002, adicionalmente en 1998 ha obtenido el Certificado de Gestión Medioambiental según la norma ISO 14001, siendo una de las primeras empresas en el sector de la construcción en obtener este certificado. GUINOVART obtuvo el certificado de calidad en 1995, siendo OSHSA y WIRELEC, en 1997, las últimas empresas del Grupo en obtenerlo.

Está en tramitación muy avanzada en el Grupo OBRASCON HUARTE la obtención del certificado de Medio Ambiente de AENOR, según la norma UNE-EN-ISO 14000, habiendo elaborado un sistema de gestión Medioambiental, para todas las empresas del grupo.

El GRUPO OHL considera que todas sus operaciones cumplen sustancialmente las normas medioambientales vigentes en cada uno de los países y zonas en las que ejerce sus actividades, y continuará impulsando mejoras en esta importante área..

#### **IV.5.5 Tratamiento de Riesgo de Cambio**

El GRUPO OHL no ha tenido en el pasado reciente una exposición significativa a riesgos de tipo de cambio, dado el reciente desarrollo de la actividad internacional.

No obstante, los procedimientos internos seguidos para el estudio de obras o negocios en el exterior incluyen en todo caso el análisis de los riesgos de cambio y el estudio de las medidas más adecuadas para una adecuada cobertura, teniendo también en cuenta en dichos estudios el coste derivado de dichas coberturas.

El GRUPO OHL no prevé dificultades para repatriar los beneficios que puedan obtenerse de la realización de contratos fuera del territorio nacional.

#### **IV.5.6 Litigios y arbitrajes**

El Grupo OHL tiene en curso los siguientes litigios significativos:

##### **1.- Obrascón Huarte v. Cariplo y otros**

En el año 1997 por parte de OBRASCON HUARTE (entonces HUARTE) se emprendió una acción judicial contra CASSA DI RISPARMIO DELLE PROVINCE LOMBARDE (CARIPLO), CAIXA D'ESTALVIS DEL PENEDES, VISTA DESARROLLO, S.A. FERROVIAL APARCAMIENTOS, S.A. Y LA SOCIEDAD RECTORA DE LA BOLSA DE MADRID, por causa de la ejecución pignoratícia que se llevó a efecto en Julio de 1996, en pleno proceso concursal de HUARTE sobre las acciones de las que era titular OBRASCON HUARTE de la SOCIEDAD ESTACIONAMIENTOS SUBTERRANEOS, S.A.

La acción emprendida por los Servicios Jurídicos de la Sociedad pretende la restitución económica a la sociedad por causa de la ejecución pignoratícia al margen de los estrechos márgenes que señala la ley. En el caso de CAIXA DEL PENEDES por exceder el plazo legal para la ejecución; en el supuesto de

CARIPLO por participar en la compra de las propias acciones pignoradas para luego venderlas al mejor postor; VISTA DESARROLLO y FERROVIAL, por cuanto habían mantenido reuniones previas a la ejecución pignoraticia para proceder a la compra de las acciones de ESSA con OBRASCON HUARTE, por lo que gozaban de un importante bagage informativo que fue aprovechado para la compra en bloque de las acciones de ESSA en el proceso de ejecución pignoraticia. Por último la SOCIEDAD RECTORA DE LA BOLSA en el sentido de que debía ser garante de la pureza y transparencia del proceso, lo que no ocurrió en opinión de los Letrados que lo siguen.

Las respuestas ofrecidas por los distintos demandados, en general, han buscado, en primer lugar, defectos de carácter formal o técnico proponiendo diversas excepciones de carácter procesal, y en cuanto al fondo del asunto, las diversas posiciones han provocado fisuras interpretativas respecto de sus propios actos.

Con posterioridad a la presentación de la demanda, en fase de prueba, se produjo la OPA de FERROVIAL sobre el capital de ESSA, en la que se fijó un precio por acción similar al que OBRASCON HUARTE exigió a sus candidatos a la compra. Hecho que consta acreditado en el proceso judicial, y que resulta de importancia capital para el mismo dado que pondría en evidencia la legítima pretensión de la sociedad.

El procedimiento judicial, que se sigue ante el Juzgado de Primera Instancia N° 52 de Madrid, se encuentra en su fase terminal, pendiente de las conclusiones del último de los codemandados. La Sentencia se espera para antes del verano.

## **2.- Obrascón Huarte v. Rheinhyp y otros**

El 19 de julio de 1997 se presentó por la filial JOSEFA VALCARCEL 42, S.A., sociedad 100% de OBRASCÓN HUARTE., demanda de mayor cuantía que le correspondió al Juzgado de 1ª instancia n° 17 de Madrid, en reclamación del importe de 4.536 millones de pesetas, que coincide con el importe tasado del edificio sito en Madrid calle JOSEFA VALCARCEL N° 42, cuya propiedad perdió la filial como consecuencia de una ejecución hipotecaria, que la sociedad entiende irregularmente realizada, ya que el Banco Rheinhyp Rheinische Hypotekenbank AG ejecutante hipotecario no había informado al juzgado de 1ª instancia n° 31 de Madrid (órgano judicial ejecutante) que tenía percibidos 1.000 millones de pesetas, más sus intereses, del Banco Central Hispano (fiador personal del préstamo en virtud de escritura otorgada ante el notario de Madrid D. Angel Benítez Donso-Cuesta el 27 de abril de 1994). Asimismo, el banco Rheinhyp Rheinische Hypotekenbank AG permitió que BCH se presentara en la posición acreedora contra la filial de OBRASCÓN HUARTE, por medio de una cesión de crédito y tampoco informó al referido juzgado que también estaba a su disposición la cantidad de 830 millones de pesetas entregadas por ESSA. Subsidiariamente, y en el mismo proceso, por JOSEFA VALCARCEL 42, S.A., se dirige una acción contra los fiadores del préstamo, a fin de que sean correctamente distribuidas sus responsabilidades, restituyendo a la misma en el importe de 2.855 millones de pesetas. Este procedimiento se encuentra en fase de práctica de pruebas.

ESTACIONAMIENTOS SUBTERRANEOS (ESSA), ha interpuesto acción de reclamación por los mismos motivos o causas anteriormente reseñadas, contra OBRASCON HUARTE dado que pretende recuperar el 50% de la cantidad pagada a RHEINHYP y BCH. OBRASCON HUARTE se opone a esta pretensión por que entiende que por parte de ESSA se ha procedido antes de que tuviera obligación de pagar a RHEINHYP y BCH y ocultaron la transacción a la ejecutada, lo cual vino en alterar la ejecución hipotecaria. Este procedimiento está pendiente de que sea devuelta una comisión rogatoria de la República Federal de Alemania referida a los apuntes de la cuenta de préstamo, como diligencia para mejor proveer, interrumpiendo el Juzgado el plazo para dictar Sentencia a la espera de que la prueba sea practicada.

Los Administradores estiman que la resolución de estas dos demandas no suponen riesgo alguno para la Sociedad y consideran que, en su caso, beneficiarán a la misma.

### **3.- Obrascón Huarte v. Antiguos Administradores de la Sociedad**

Ante el Juzgado Central de Instrucción Nº 6 de la Audiencia Nacional se siguen diligencias previas en virtud de querrela criminal interpuesta por supuestos delitos de estafa, alzamiento de bienes e insolvencia punible, contra veintiún antiguos administradores de Hasa y Huarte y contra estas sociedades. Dicho procedimiento se encuentra en fase de investigación, habiendo solicitado Huarte, S.A. el cambio de su condición de imputada a la de perjudicada, no habiéndose aceptado hasta la fecha esa pretensión por considerar el Juzgado de Instrucción que no es el momento procesal para resolverla.

Los Administradores de OBRASCÓN N HUARTE y sus asesores legales entienden que, de dicha querrela, no deben derivarse responsabilidades y, en todo caso, de declararse estas responsabilidades, las mismas quedarían subsumidas en el convenio de acreedores definitivamente aprobado en el expediente de suspensión de pagos de la sociedad.

#### **IV.5.7 Interrupciones de la actividad de la Sociedad**

Las actividades del GRUPO OHL se han desarrollado con normalidad, sin que se haya producido circunstancia alguna que interrumpiese las mismas.

#### **IV.5.8 Contingencias fiscales**

El GRUPO OHL tiene disponibles unas bases imponibles negativas pendientes de compensar, que al 31 de diciembre de 1998 ascendían a un importe de 52.535 millones de pesetas.

Dichas bases imponibles son susceptibles de ser compensadas, a efectos impositivos, con beneficios futuros. No obstante, el importe final a compensar está sujeto a la comprobación de las autoridades fiscales.

Los ejercicios pendientes de inspección fiscal en relación con los principales impuestos son:

OBRASCÓN N HUARTE	1992 a 1998 (ambos inclusive)
LAIN	1995 a 1998 (ambos inclusive)

Actualmente se encuentran en inspección por parte de las autoridades fiscales los ejercicios comprendidos entre el 1 de enero de 1992 y el 31 de diciembre de 1996 de OBRASCÓN N, no esperándose que como consecuencia de las actuaciones inspectoras se produzcan pasivos adicionales que afecten de forma significativa a los estados financieros proforma del GRUPO OHL.

Con fecha 29 de diciembre de 1998 el GRUPO OBRASCON HUARTE comunicó su inclusión en el Régimen Especial de Tributación Consolidada del Impuesto sobre Sociedades que se regula en los artículos 78 a 96 de la Ley 43/98 de 27 de diciembre, por lo que en el ejercicio 1999 le será de aplicación. Por lo tanto el nuevo GRUPO OHL quedará sujeto a dicho régimen de Tributación.

Los balances de fusión utilizados han sido los correspondientes a las cuentas anuales del ejercicio 1998 y no incluyen, por tanto, ninguna actualización de valor, al amparo de lo establecido en el artículo 239 de la Ley de Sociedades Anónimas.

#### ***IV.5.9 Dependencia de subvenciones***

Para el desarrollo de sus actividades el GRUPO OHL no depende de subvenciones.

#### ***IV.5.10 Garantías y avales***

Al 31 de diciembre de 1998, las sociedades del GRUPO OHL tenían prestados avales a terceros por importe de 108.426 millones de pesetas, que en su mayor parte corresponden 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, las sociedades del Grupo tenían prestada garantía personal y solidaria a diversas entidades (principalmente bancarias) como garantía por pólizas de crédito concedidas a las distintas sociedades del Grupo y cuyo importe al 31 de diciembre de 1998 ascendía a 2.766 millones de pesetas.

En relación con las garantías hipotecarias del GRUPO OHL al 31 de diciembre de 1998, afectaban entre otros a las instalaciones del Parque de Azuqueca de Henares y al inmueble del Hotel el Viso, S.A., incluidos en Terrenos y Construcciones por importe de 5.069 millones de pesetas y a Productos inmobiliarios para la venta por un importe de 5.195 millones de pesetas.

Asimismo y como consecuencia del aplazamiento del pago con la Hacienda Pública por la deuda concursal y postconcursal existente procedente de la antigua HUARTE, cierta maquinaria y medios auxiliares por importe de 1.138 millones de pesetas, están garantizando dichos aplazamientos.

#### ***IV.5.11 Gestión de cobros***

El período medio de cobro en el sector de la construcción se ve influenciado por:

- 1) Proporción de Clientes Públicos sobre Clientes Privados.
- 2) Porcentaje de la actividad de construcción, sobre el total del Importe Neto de la Cifra de Negocios y peso del resto de actividades de Diversificación.

El período medio de cobro que resulta del análisis del balance consolidado del GRUPO OHL es de 199 días en 1998, lo que representa una mejora respecto al ejercicio 1996.

La política de las sociedades que componen el GRUPO OHL es la de realizar las oportunas provisiones por insolvencias. Al 31 de diciembre de 1998 el importe contabilizado como provisión por insolvencias del GRUPO OHL representa el 2,7% de la cifra total de clientes por ventas y prestaciones de servicios.

#### **IV.5.12 Dependencia del sector público**

Al cierre del ejercicio 1998 el 55% del Importe Neto de la cifra de Negocios del GRUPO OHL correspondía a Clientes Públicos Nacionales (Administración Central, Autonómica y otras), siendo la de mayor peso la Administración central con un 24%.

#### **IV.5.13 Política de seguros**

El GRUPO OHL basa su política de contratación de Seguros en la cobertura de:

- a) La responsabilidad civil aplicable a todas las empresas del Grupo que desarrollan actividades en construcción y que ampara los daños materiales y personales (cobertura de patronal) que puedan ocasionarse a terceros, con un límite actual por siniestro de 4.000 millones de pesetas y cubriendo tanto a trabajadores propios como a subcontratistas y Direcciones Facultativas.
- b) Un seguro contra todo riesgo en construcción que cubre daños propios sufridos en la ejecución de las obras.

Asimismo, se encuentran debidamente garantizados con un seguro multirisgo los edificios propios y alquilados por las diversas sociedades del Grupo.

También existe una Póliza de Equipos Electrónicos donde se encuentran cubiertos todos los Equipos Informáticos.

Se encuentra igualmente cubierta contra daños propios toda aquella maquinaria con una antigüedad inferior a 5 años.

Finalmente, y por lo que se refiere a la actividad de Diversificación (Servicios, M<sup>o</sup> ambiente y Promoción de Infraestructuras), los contratos administrativos exigen, en cumplimiento de los pliegos de licitación, la suscripción, y su acreditación, de pólizas de seguros para cubrir la responsabilidad civil.

De igual manera se contratan Pólizas de Garantía Decenal, que amparan la responsabilidad civil del GRUPO OHL por los trabajos ejecutados, por un período de 10 años a partir de la entrega de la obra.

El gasto total de seguros del GRUPO OHL por todos los conceptos ascendió a 677 millones de pesetas en el ejercicio 1998.

Para los Consejeros y Directivos de las diferentes empresas del GRUPO OHL existe un seguro de responsabilidad civil que ampara las actuaciones realizadas por éstos en el ejercicio de sus funciones y que se extiende a las personas designadas por la Sociedad para todas las filiales, cualquiera que sea el porcentaje de participación que se ostente. La prima total satisfecha por la contratación de este seguro en 1998 asciende a 13 millones de pesetas y su vencimiento está fijado en mayo del año 2000.

#### **IV.5.14 Relaciones intergrupo**

Las relaciones entre compañías del GRUPO OHL se realizan en los términos y condiciones de mercado.

Estas relaciones se producen al existir dentro del Grupo empresas especializadas que participan en el desarrollo de los proyectos, cuando alguna de las compañías del Grupo lo requieren.

Por otro lado la complementariedad de la actividad de Diversificación, con la de Construcción, posibilita la actuación conjunta en la realización de algunos proyectos.

#### **IV.5.15 Adaptación tecnológica al año 2000 y al Euro**

Los trabajos de adaptación de los sistemas de información del Grupo comenzaron en 1998 con una revisión inicial del impacto previsto y la posterior contratación y asignación de recursos a un proyecto de adaptación tecnológica a efectos de prevenir las incidencias que provocase la entrada del año 2000 en los sistemas informáticos habiéndose definido a la fecha actual todos los componentes físicos y lógicos que pueden verse afectados, y las medidas a adoptar para evitar posibles disfunciones. Está previsto que todas las pruebas globales y el desarrollo del plan de contingencias, finalicen antes de julio de 1999, dando en este momento por finalizados los trabajos de adaptación tecnológica al año 2000.

Por lo que respecta a los trabajos de adaptación de los sistemas de información del Grupo a la incorporación del euro, se han continuado los trabajos iniciados en 1998, estando prevista su finalización en el año 2001.

Los costes externos de adaptación al año 2000 y euro se encuentran recogidos en su mayoría en el contrato de "outsourcing" informático que mantiene OHL. El resto de costes asociados derivados de la adecuación de las aplicaciones informáticas o de otras instalaciones, así como de las provisiones que, en su caso, pudieran ocasionarse, no serán significativos.

## **IV.6 INFORMACIONES LABORALES**

### **IV.6.1 Evolución del personal medio empleado**

El número medio de personas empleadas por el GRUPO OHL en el período 1996-1998, distribuido por categorías, fue el siguiente:

<b>Categoría Profesional</b>	<b>Nº Medio de Empleados</b>		
	1998	1997	1996
Directores y Titulados Superiores	508	366	346
Titulados Medios	645	404	375
Otros Técnicos no titulados	772	499	417
Administrativos	872	520	562
Resto de personal	2.639	1.656	1.654
<b>Total</b>	<b>5.436</b>	<b>3.445</b>	<b>3.374</b>
Personal Fijo	2.717	1.866	1.795
Personal Eventual	2.719	1.579	1.579
<b>Total</b>	<b>5.436</b>	<b>3.445</b>	<b>3.374</b>

El número medio de empleados del Grupo ha aumentado un 61% en el período de 1996-1998, a pesar de haber registrado un incremento de su actividad del 75%, lo que indica una mejora de su productividad.



El Personal Fijo supone en 1998 el 50% del total de Personal Empleado, habiendo reducido su peso respecto a 1996, año en el que representaba el 53% del total.

El Grupo OHL cuenta con una plantilla de profesionales con un alto nivel de cualificación y experiencia, lo que le capacita para afrontar cualquier tipo de proyecto, ya sea en territorio nacional o en el extranjero.

#### ***IV.6.2 Negociación colectiva***

A la fecha de elaboración del presente Folleto, la situación en cuanto a la negociación colectiva del personal de las distintas empresas pertenecientes al GRUPO OHL está establecida por el Convenio General para el sector de la Construcción con efectos desde el 24 de junio de 1998 y vigente hasta el 31 de diciembre de 2001.

En los distintos centros de trabajo provinciales existen en vigor convenios de este ámbito que recogen esencialmente el contenido del Convenio General.

Adicionalmente son de aplicación el Convenio del Metal y el Convenio de Ingeniería y Estudios Técnicos en algunas de las filiales del Grupo

#### ***IV.6.3 Política de recursos humanos y compromisos de pensiones***

El GRUPO OHL mantiene unas excelentes relaciones con sus empleados, tanto directas como a través de los órganos de representación de los mismos. En este sentido no se ha perdido ninguna hora por huelgas o conflictos en los últimos años.

Asimismo, el GRUPO OHL cuenta con unas pólizas de Seguro de Vida y Accidentes para sus empleados, adicionales a las prestaciones de la Seguridad Social y tienen establecido un plan de incentivos anual, complementario a las retribuciones contractuales, del que participan los empleados por cumplimiento de objetivos, determinados previamente en razón de la calidad, cantidad, resultados y desempeño de su trabajo.

Existe compensación de gastos por alquiler de vivienda y dietas para los empleados por razón de cambio de domicilio, por movilidad geográfica y compensación para almuerzo del mediodía en razón de determinadas jornadas de trabajo y distancia del centro de trabajo al domicilio del empleado.

No existen planes de pensiones para ninguna de las sociedades del GRUPO OHL.

Uno de los aspectos más destacados de la política de recursos humanos lo constituye el apartado de formación y durante los últimos ejercicios se ha continuado en el desarrollo de la formación de sus profesionales.

Las acciones formativas han ido encaminadas a lograr la integración de las personas, mejorar su cualificación profesional, contribuyendo a unificar métodos, técnicas y sistemas de información. Así, en 1998 se han impartido cursos sobre diversas materias técnicas, informática, económico-contables, de calidad, seguridad y medioambiente, maquinaria, específicas de obra, idiomas y otras.

El número de empleados que han participado en el Plan de Formación en el ejercicio 1998 ascendió a más de 1.600 personas.

#### IV.7 POLÍTICA DE INVERSIONES

Las principales inversiones brutas realizadas por el GRUPO OHL en inmovilizado inmaterial y material en el período 1996-1998 han sido las siguientes:

	Millones de pesetas			
	1998 (1)	1997 (2)	1996 (2)	Total periodo
<b>Inmovilizado inmaterial</b>				
Bienes en arrendamiento financiero (maquinaria)	770	319	505	1.594
Concesiones administrativas	10	15	1.155	1.180
Aplicaciones informáticas	73	8	28	109
Otro inmovilizado inmaterial		101	3	104
<b>Total inmovilizado inmaterial</b>	<b>853</b>	<b>443</b>	<b>1.691</b>	<b>2.987</b>
<b>Inmovilizado material</b>				
Terrenos y construcciones	230	1.534	126	1.890
Maquinaria e instalaciones técnicas	939	1.010	1.121	3.070
Otro inmovilizado	730	397	419	1.546
<b>Total inmovilizado material</b>	<b>1.899</b>	<b>2.941</b>	<b>1.666</b>	<b>6.506</b>
<b>Total inversiones inmovilizado inmaterial y material</b>	<b>2.752</b>	<b>3.384</b>	<b>3.357</b>	<b>9.493</b>

(1) Consolidado proforma

(2) Consolidado agregado

En el ejercicio 1996 se realizó una inversión en Concesiones Administrativas por la sociedad Ondagua, S.A. por importe de 1.149 millones de pesetas. Estas concesiones salen del grupo consolidado en el año 1997.

El importe bruto de las inversiones financieras realizadas por OBRASCON HUARTE y por LAIN en el período 1996-1998 han sido las siguientes:

<b>Millones de pesetas</b>				
	<b>1998</b>	<b>1997</b>	<b>1996</b>	<b>Total periodo</b>
ELSAN		2.000	1.219	3.219
Fernández Constructor S.A.			274	274
Cida Hidroquímica S.A.			89	89
SATO		127	998	1.125
Ondagua S.A.		800	326	1.126
Marina Urola S.A.	54	5		59
Construcciones Gorbea S.A.	252			252
Hotel El Viso S.A.	50			50
Nautic Palamós S.A.	500			500
Constructora e Inmobiliaria Huarte Ltda.	156			156
SEDMA	221	463	120	804
OSHS		428		428
PACSA	100			100
Latina Infraestructura S.A.	115			115
UICESA Obras y Cosntrucciones S.A.			50	50
Tractament Metropolít de Fangs S.A.	102			102
O. Y C. J. Guinovart S.L.		1.750		1.750
Euroglosa 45 S.A.	1.506			1.506
Wirelec S.A.			420	420
SOBRINO			1.299	1.299
DECOSOL		50	400	450
Otros de menor cuantía	174	50	115	339
<b>Total</b>	<b>3.230</b>	<b>5.673</b>	<b>5.310</b>	<b>14.213</b>

Las desinversiones financieras realizadas por OHL en el periodo 1996-1998 han sido las siguientes:

<b>Millones de pesetas</b>				
	<b>1998</b>	<b>1997</b>	<b>1996</b>	<b>Total periodo</b>
División Inmobiliaria Obrascon S.A.			700	700
Ondagua S.A.	1.966			1.966
Hotel El Viso S.A. (reducción de capital)	402			402
DECOSOL		113		113
Inmobiliaria Mirafiori 2000 S.A.			1.050	1.050
Otros de menor cuantía	143	8		151
<b>Total</b>	<b>2.511</b>	<b>121</b>	<b>1.750</b>	<b>4.382</b>

El plan de inversiones para los próximos ejercicios se detalla en el capítulo VII del presente folleto.

**CAPÍTULO V**  
**EL PATRIMONIO, LA SITUACIÓN FINANCIERA Y**  
**LOS RESULTADOS DEL EMISOR**

**ÍNDICE**

<b>V.1</b>	<b>INFORMACIONES CONTABLES INDIVIDUALES .....</b>	<b>2</b>
<b>V.2</b>	<b>INFORMACIONES CONTABLES CONSOLIDADAS.....</b>	<b>16</b>
<b>V.3</b>	<b>BALANCE Y CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADO PROFORMA DEL NUEVO GRUPO OBRASCON HUARTE LAIN A 31 DE DICIEMBRE DE 1998 Y BALANCES AGREGADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 1997-1996.....</b>	<b>23</b>

## CAPÍTULO V

### EL PATRIMONIO, LA SITUACIÓN FINANCIERA Y LOS RESULTADOS DEL EMISOR

#### V.1 INFORMACIONES CONTABLES INDIVIDUALES

##### ***V.1.1 Cuadro comparativo del balance y cuenta de pérdidas y ganancias del último ejercicio cerrado con los de los dos ejercicios anteriores***

En las páginas siguientes se presentan cuadros comparativos de los Balances y las Cuentas de Pérdidas y Ganancias de las sociedades OBRASCON HUARTE y LAIN, individuales, para el periodo 1996-1998.

En relación con dichos balances .es particularmente relevante mencionar el efecto de las fusiones por absorción de HUARTE y PACSA por OBRASCON y LAIN, respectivamente.

La fusión de HUARTE con OBRASCON, cuyos efectos económicos son desde el 1 de enero de 1998, conllevó la incorporación de todos los activos y pasivos de la sociedad fusionada en el balance de la sociedad absorbente, por lo que la comparación de los estados financieros del ejercicio 1998 con los de los años anteriores debe realizarse teniendo en cuenta los efectos de la mencionada fusión.

La fusión anterior ha supuesto la incorporación de un total de activos por importe de 61.570 millones de pesetas para la sociedad individual y de 67.027 millones de pesetas para el grupo consolidado.

Los fondos propios se vieron incrementados por la ampliación de capital realizada con motivo de la fusión por importe de 1.905 millones de pesetas representados en 19.055.900 acciones de 100 pesetas de valor nominal cada una.

La ampliación de capital se realizó con una prima de emisión por importe de 17.974 millones de pesetas. Contra la prima de emisión se canceló el crédito fiscal que HUARTE mantenía en su activo financiero y que a la fecha de la cancelación ascendía a 7.848 millones de pesetas, por lo que la reserva por prima de emisión correspondiente a esta ampliación de capital ha quedado fijada en 10.125 millones de pesetas.

En relación con el balance de LAIN debe mencionarse la fusión por absorción de PACSA, realizada en los primeros meses de 1998, dicha fusión conllevó la incorporación de todos los activos y pasivos de la sociedad absorbida en el balance de la sociedad absorbente, por lo que la comparación de los estados financieros del ejercicio 1998 con los de los dos años anteriores debe realizarse teniendo en cuenta esta circunstancia.

Como consecuencia de la fusión por absorción de PACSA, en febrero de 1998 se realizó una ampliación de capital de 5.907.202 acciones de 100 pesetas de valor nominal con una prima de emisión de 207 pesetas por acción. La diferencia negativa de fusión, al aportar PACSA un patrimonio negativo de 1.107 millones de pesetas, ascendió a 2.921 millones de pesetas, que se registró como menor Prima de Emisión, no suponiendo ninguna salvedad en el Informe de Auditoría de 1998.

Esta fusión ha supuesto la incorporación de un total de activos por importe de 23.122 millones de pesetas, tanto para la sociedad individual como para el grupo consolidado.

## A) OBRASCON HUARTE: BALANCE DE SITUACION (\*)

Millones de pesetas	1998	1997	1996
<b>INMOVILIZADO</b>			
<b>Gastos de establecimiento</b>			
Gastos de Establecimiento	11	16	21
Gastos Ampliación capital y Salida a Bolsa	350	4	
	361	20	21
<b>Inmovilizaciones inmateriales</b>			
Estudios y Proyectos		9	10
Bienes en régimen de arrendamiento financiero	1.081	390	375
Aplicaciones Informáticas	2.667	63	58
Amortizaciones	(1.930)	(113)	(77)
	1.818	349	366
<b>Inmovilizaciones materiales</b>			
Terrenos y construcciones	3.301	630	630
Maquinaria e Instalaciones Técnicas	6.739	2.013	1.928
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	2.649	687	678
Otro inmovilizado	2.607	206	189
Amortizaciones	(9.513)	(1.944)	(1.767)
	5.783	1.592	1.658
<b>Inmovilizaciones financieras</b>			
Participaciones en empresas del grupo	14.971	6.703	3.771
Participaciones en empresas asociadas	742		
Cartera de valores a largo plazo	7	3	3
Otros créditos	749		
Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo	274	108	8
Provisiones	(1.876)	(482)	(1.043)
	14.867	6.332	2.739
<b>TOTAL INMOVILIZADO</b>	<b>22.829</b>	<b>8.293</b>	<b>4.784</b>
<b>GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS</b>	<b>28</b>	<b>16</b>	<b>28</b>
<b>ACTIVO CIRCULANTE</b>			
<b>Existencias</b>			
Productos Inmobiliarios para la Venta	4.131	3.024	3.224
Mat. Incorporables, Fungibles y Repuestos de Maq.	1.016	377	248
Trabajos talleres aux.; Intal. de Obra, Gastos Iniciales	1.289	358	415
Anticipos a Proveedores y Subcontratistas	209	115	14
Provisiones	(337)	(61)	(64)
	6.308	3.813	3.837
<b>Deudores</b>			
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	57.495	24.839	20.117
Empresas del grupo, deudores	6.601	2.206	1.418
Empresas asociadas, deudores	713	232	213
Deudores varios	30.055	1.262	1.881
Personal	103	44	31
Administraciones públicas	4.421	620	1.002
Provisiones	(31.599)	(437)	(381)
	67.789	28.766	24.281
<b>Inversiones financieras temporales</b>			
Cartera de Valores a Corto Plazo	7.709	460	974
Otros Créditos	126	55	38
Depósitos y fianzas constituidos a c/p	30	17	19
	7.865	532	1.031
<b>Tesorería</b>	2.705	301	450
<b>Acciones Propias a Corto Plazo</b>	0	0	0
<b>Ajustes por periodificación</b>	268	111	56
<b>TOTAL ACTIVO CIRCULANTE</b>	<b>84.935</b>	<b>33.523</b>	<b>29.655</b>
<b>TOTAL GENERAL ACTIVO</b>	<b>107.792</b>	<b>41.832</b>	<b>34.467</b>

(\*) Año 1998 corresponde a OBRASCON HUARTE  
Años 1997 y 1996 corresponden a la antigua OBRASCON

## OBRASCON HUARTE: BALANCE DE SITUACION(\*)

Millones de pesetas	1998	1997	1996
<b>FONDOS PROPIOS</b>			
<b>Capital suscrito</b>	4.910	3.004	2.628
<b>Prima de emisión</b>	12.136	2.010	1.264
<b>Reserva de Revalorización</b>	205	205	205
<b>Reservas</b>			
Reserva legal	601	526	526
Otras reservas	4.470	3.448	2.979
Aportac. Accionistas Ampliac. Capital en curso	0	0	998
Pérdidas y Ganancias del Ejercicio	5.272	1.098	1.069
Dividendo a cuenta	0	0	(301)
Acciones Propias	0	0	
<b>TOTAL FONDOS PROPIOS</b>	<b>27.594</b>	<b>10.291</b>	<b>9.368</b>
<b>INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERC.</b>	<b>43</b>		
<b>PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS</b>	<b>84</b>	<b>88</b>	<b>90</b>
<b>ACREEDORES A LARGO PLAZO</b>			
Deudas con entidades de crédito			
Créditos Hipotecarios Subrogables	6.055	611	807
Otros Créditos	140	627	766
	<b>6.195</b>	<b>1.238</b>	<b>1.573</b>
Otros Acreedores			
Compañías de Leasing	240	111	148
Otras Deudas a Largo Plazo	7.328		
Desembolsos Pendientes sobre Acciones	560	604	0
	<b>8.128</b>	<b>715</b>	<b>148</b>
<b>TOTAL ACREEDORES A LARGO PLAZO</b>	<b>14.323</b>	<b>1.953</b>	<b>1.721</b>
<b>ACREEDORES A CORTO PLAZO</b>			
<b>Deudas con entidades de crédito</b>			
Préstamos Recibidos	2.899	5.344	4.928
Deudas por intereses devengados y no vencidos	132	73	70
	<b>3.031</b>	<b>5.417</b>	<b>4.998</b>
<b>Deudas con empresas del grupo</b>	394	111	27
<b>Deudas con empresas asociadas</b>	335	33	46
<b>Acreedores comerciales</b>			
Anticipos recibidos de Clientes	6.038	3.220	2.904
Deudas por compras o prestaciones de servicios	24.461	7.241	5.106
Deudas representadas por Efectos a Pagar	19.333	9.274	6.885
	<b>49.832</b>	<b>19.735</b>	<b>14.895</b>
<b>Otras deudas no comerciales</b>			
Administraciones públicas	5.067	2.672	1.733
Remuneraciones pendientes de pago	153	64	105
Otras deudas no Comerciales	2.503	97	290
Fianzas y depósitos recibidos a corto plazo	31	50	0
	<b>7.754</b>	<b>2.883</b>	<b>2.128</b>
<b>Provisiones para operaciones de tráfico</b>	4.401	1.321	1.194
<b>Ajustes por periodificación</b>	1	0	0
<b>TOTAL ACREEDORES A CORTO PLAZO</b>	<b>65.748</b>	<b>29.500</b>	<b>23.288</b>
<b>TOTAL GENERAL PASIVO</b>	<b>107.792</b>	<b>41.832</b>	<b>34.467</b>

(\*) Año 1998 corresponde a OBRASCON HUARTE  
Años 1997 y 1996 corresponden a la antigua OBRASCON

**B) OBRASCON HUARTE: CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS (\*)**

Millones de pesetas	1998	1997	1996
<b>INGRESOS DE EXPLOTACION</b>	<b>82.938</b>	<b>30.902</b>	<b>26.128</b>
Importe Neto de la Cifra de Negocio	80.567	29.860	25.716
Otros Ingresos	2.032	1.100	446
Variación Existencias Productos Terminados y en Curso	339	(58)	(34)
<b>GASTOS DE EXPLOTACION</b>	<b>(65.855)</b>	<b>(24.849)</b>	<b>(20.081)</b>
Compras netas	(15.541)	(5.502)	(6.231)
Gastos Externos y de Explotación	(50.109)	(19.275)	(13.687)
Variación Existencias Mercaderías, Materias primas y Otras			
Materias Consumibles	(205)	(72)	(163)
<b>VALOR AÑADIDO AJUSTADO</b>	<b>17.083</b>	<b>6.053</b>	<b>6.047</b>
Gastos de Personal	(11.330)	(4.021)	(3.713)
<b>RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>5.753</b>	<b>2.032</b>	<b>2.334</b>
Dotación Amortizaciones Inmovilizado	(1.106)	(286)	(232)
Variación Provisiones de Circulante	663	(192)	(17)
<b>RESULTADO NETO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>5.310</b>	<b>1.554</b>	<b>2.085</b>
Ingresos Financieros	1.020	365	170
Gastos Financieros	(830)	(757)	(670)
<b>RESULTADO ACTIVIDADES ORDINARIAS</b>	<b>5.500</b>	<b>1.162</b>	<b>1.585</b>
Resultados Procedentes del Inmovilizado Inmaterial, Material y Cartera de control	(504)	(5)	(147)
Variación Provisiones Inmovilizado Inmaterial, Material y Cartera de Control	937	561	(757)
Resultados por Operaciones con Acciones y Obligaciones Propias	0	0	(13)
Resultados de Ejercicios Anteriores	(48)	0	0
Otros Resultados Extraordinarios	(613)	(15)	620
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>5.272</b>	<b>1.703</b>	<b>1.288</b>
Impuestos sobre Sociedades	0	(605)	(219)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>5.272</b>	<b>1.098</b>	<b>1.069</b>

(\*) Año 1998 corresponde a OBRASCON HUARTE  
Años 1997 y 1996 corresponden a la antigua OBRASCON



## C) LAIN: BALANCE DE SITUACION

Millones de pesetas	1998(1)	1997	1996
<b><u>INMOVILIZADO</u></b>			
<b>Gastos de establecimiento</b>	<b>336</b>	<b>222</b>	<b>135</b>
<b>Inmovilizaciones inmateriales</b>	<b>944</b>	<b>848</b>	<b>930</b>
<b>Inmovilizaciones materiales</b>	<b>1.018</b>	<b>831</b>	<b>1.079</b>
Terrenos y construcciones	164	151	146
Maquinaria e Instalaciones Técnicas	3.293	2.808	2.811
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	467	375	403
Otro inmovilizado	712	572	600
Amortizaciones	(3.618)	(3.075)	(2.881)
<b>Inmovilizaciones financieras</b>	<b>19.862</b>	<b>18.315</b>	<b>15.150</b>
Asociadas y multigrupo	21.414	19.945	17.325
Crédito participativo a empresas del grupo	836	637	59
Cartera de valores a largo plazo	3		
Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo	55	44	46
Provisiones	(2.446)	(2.311)	(2.280)
<b>TOTAL INMOVILIZADO</b>	<b>22.160</b>	<b>20.216</b>	<b>17.294</b>
<b>GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS</b>	<b>7</b>	<b>9</b>	<b>14</b>
<b><u>ACTIVO CIRCULANTE</u></b>			
<b>Existencias</b>	<b>3.147</b>	<b>1.725</b>	<b>2.095</b>
<b>Deudores</b>	<b>49.594</b>	<b>35.759</b>	<b>32.657</b>
Deudas por ventas y prestac. de servicios	43.267	32.041	30.191
Deudores varios	2.453	2.051	1.636
Personal	64	391	57
Administraciones públicas	3.810	1.276	773
<b>Inversiones financieras temporales</b>	<b>3.496</b>	<b>3.950</b>	<b>219</b>
<b>Tesorería</b>	<b>1.395</b>	<b>294</b>	<b>819</b>
<b>Acciones Propias a Corto Plazo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>95</b>
<b>Ajustes por periodificación</b>	<b>852</b>	<b>1.055</b>	<b>686</b>
<b>TOTAL ACTIVO CIRCULANTE</b>	<b>58.484</b>	<b>42.783</b>	<b>36.571</b>
<b>TOTAL GENERAL ACTIVO</b>	<b>80.651</b>	<b>63.008</b>	<b>53.879</b>

(1) Incluye la fusión con Peninsular de Asfaltos y Construcciones, S.A. (PACSA)

## LAIN: BALANCE DE SITUACION

Millones de pesetas	1998 (1)	1997	1996
<b><u>FONDOS PROPIOS</u></b>			
Capital suscrito	11.117	9.600	6.600
Prima de emisión	4.524	4.304	2.804
Reserva de Revalorización	154	154	157
<b>Reservas</b>			
Reserva legal	835	727	646
Reserva para acciones propias	0	0	95
Reservas voluntarias	2.841	2.691	2.532
Pérdidas y Ganancias (Beneficio)	1.064	1.079	805
Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	0	(384)	(363)
<b>TOTAL FONDOS PROPIOS</b>	<b>20.535</b>	<b>18.171</b>	<b>13.276</b>
<b>INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS</b>	<b>26</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b><u>ACREEDORES A LARGO PLAZO</u></b>			
<b>Otros Acreedores</b>			
Acreedores varios	630	1.826	354
Entidades de crédito	1.730	49	54
<b>TOTAL ACREEDORES A LARGO PLAZO</b>	<b>2.360</b>	<b>1.875</b>	<b>408</b>
<b><u>ACREEDORES A CORTO PLAZO</u></b>			
<b>Deudas con entidades de crédito</b>	<b>12.344</b>	<b>9.033</b>	<b>5.938</b>
Deudas por crédito dispuesto	9.010	7.928	4.668
Deudas por efectos descontados	3.334	1.105	1.270
<b>Acreedores comerciales</b>	<b>38.764</b>	<b>28.995</b>	<b>28.800</b>
Anticipos recibidos de Clientes	4.574	6.434	4.999
Deudas por compras o prestaciones de servicios	15.075	6.816	7.225
Deudas representadas por Efectos a Pagar	19.115	15.745	16.576
<b>Otras deudas no comerciales</b>	<b>5.223</b>	<b>3.920</b>	<b>4.886</b>
Hacienda Pública acreedora	4.199	2.705	2.747
Organismos de la Seguridad Social, acreedores	110	88	86
Remuneraciones pendientes de pago	751	260	253
Otras deudas	163	867	1.800
<b>Provisiones para riesgos y gastos de tráfico</b>	<b>592</b>	<b>520</b>	<b>558</b>
<b>Ajustes por periodificación</b>	<b>807</b>	<b>494</b>	<b>13</b>
<b>TOTAL ACREEDORES A CORTO PLAZO</b>	<b>57.730</b>	<b>42.962</b>	<b>40.195</b>
<b>TOTAL GENERAL PASIVO</b>	<b>80.651</b>	<b>63.008</b>	<b>53.879</b>

(1) Incluye la fusión con Peninsular de Asfaltos y Construcciones, S.A. (PACSA)

## D) LAIN: CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS

En millones de pesetas	1998 (1)	1997	1996
<b>INGRESOS DE EXPLOTACION</b>			
Importe neto de la cifra de negocios	51.080	37.586	38.866
Aumento de Existencias de Productos en Curso	0	65	19
Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado	15	6	23
Otros ingresos de explotación	74	37	97
<b>GASTOS DE EXPLOTACION</b>			
Reducción de existencias de obras terminadas	(4.091)	(280)	(374)
Aprovisionamientos	(28.908)	(24.354)	(26.782)
Gastos de personal	(6.352)	(5.013)	(5.171)
Dotaciones para amortización del inmovilizado	(499)	(549)	(504)
Variación de las provisiones de circulante	(500)	(134)	(41)
Otros gastos de explotación	(8.976)	(6.081)	(4.457)
<b>RESULTADOS DE EXPLOTACION</b>	<b>1.843</b>	<b>1.283</b>	<b>1.676</b>
Ingresos de participaciones en Capital	1.011	0	63
Ingresos financieros y otros ingresos asimilados	1.352	409	374
Otros gastos financieros y asimilados	(1.368)	(973)	(962)
<b>RESULTADO DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS</b>	<b>2.838</b>	<b>719</b>	<b>1.151</b>
Ingresos Extraordinarios	44	563	26
Ingresos financieros y otros ingresos asimilados	(1.315)	(31)	(46)
Gastos Extraordinarios	(503)	(172)	(326)
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>1.064</b>	<b>1.079</b>	<b>805</b>
Impuesto sobre Sociedades	0	0	0
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>1.064</b>	<b>1.079</b>	<b>805</b>

(1) Incluye la fusión con Peninsular de Asfaltos y Construcciones, S.A. (PACSA)

**V.1.1.1 Evolución de las inmovilizaciones financieras**

Los principales cambios producidos en los balances individuales de ambas compañías en el periodo 1996-1997-1998 han venido ocasionados por la política de inversiones y desinversiones en el inmovilizado financiero.

Obrascón-Huarte, S.A. y LAIN, S.A. participan mayoritariamente en el capital social de ciertas sociedades dependientes y tiene participaciones significativas en el capital de otras sociedades.

Los principales movimientos de las inversiones en inmovilizaciones financieras durante los ejercicios 1996, 1997 y 1998 se detallan a continuación:

OBRASCON HUARTE, S.A.

(millones de pesetas)

Evolución de las inmovilizaciones financieras

Concepto	Participaciones			Créditos		Provisiones		Suma
	Grupo	Asociadas	Otras	Grupo	Otras	Grupo	Otras	
Saldo al 1 de enero de 1996	1.565	-	3	-	9	(283)	(3)	1.291
Adiciones	2.906	-	-	-	-	(757)	-	2.149
Retiros	(700)	-	-	-	(1)	-	-	(701)
Traspasos	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo al 31 de diciembre de 1996</b>	<b>3.771</b>	<b>-</b>	<b>3</b>	<b>-</b>	<b>8</b>	<b>(1.040)</b>	<b>(3)</b>	<b>2.739</b>
Adiciones	2.932	-	-	-	100	(1)	-	3.031
Retiros	-	-	-	-	-	562	-	562
Traspasos	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo al 31 de diciembre de 1997</b>	<b>6.703</b>	<b>-</b>	<b>3</b>	<b>0</b>	<b>108</b>	<b>(479)</b>	<b>(3)</b>	<b>6.332</b>
Adiciones	1.019	742	5	149	136	(548)	(440)	1.063
Incorporación de Fusión	9.760	-	2	600	68	(1.766)	(1)	8.663
Retiros	(2.511)	-	(3)	-	(38)	1.358	3	(1.191)
Traspasos	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo al 31 de diciembre de 1998</b>	<b>14.971</b>	<b>742</b>	<b>7</b>	<b>749</b>	<b>274</b>	<b>(1.435)</b>	<b>(441)</b>	<b>14.867</b>

LAIN, S.A.

(millones de pesetas)

## Evolución de las inmovilizaciones financieras

Concepto	Participaciones			Créditos		Fianzas	Provisiones		Suma
	Grupo	Asociadas	Otras	Grupo	Otras		Grupo	Otras	
Saldo al 1 de enero de 1996	15.433	540	0	59	770	44	(2.222)	(12)	14.612
Adiciones	1.882	520				2	(5)	(41)	2.358
Retiros	(1.050)								(1.820)
Trasposos					(770)				0
<b>Saldo al 31 de diciembre de 1996</b>	<b>16.265</b>	<b>1.060</b>	<b>0</b>	<b>59</b>	<b>0</b>	<b>46</b>	<b>(2.227)</b>	<b>(53)</b>	<b>15.150</b>
Adiciones	2.228	513			578		(9)	(22)	3.288
Retiros	(8)	(113)				(2)			(123)
Trasposos									0
<b>Saldo al 31 de diciembre de 1997</b>	<b>18.485</b>	<b>1.460</b>	<b>0</b>	<b>59</b>	<b>578</b>	<b>44</b>	<b>(2.236)</b>	<b>(75)</b>	<b>18.315</b>
Adiciones	265	1.202	3		199		(135)		1.534
Incorporación de Fusión		2				21			23
Retiros						(10)			(10)
Trasposos									0
<b>Saldo al 31 de diciembre de 1998</b>	<b>18.750</b>	<b>2.664</b>	<b>3</b>	<b>59</b>	<b>777</b>	<b>55</b>	<b>(2.371)</b>	<b>(75)</b>	<b>19.862</b>

**V.1.2 Cuadro de financiación comparativo del último ejercicio cerrado con los dos ejercicios anteriores**

A continuación en este apartado se presentan cuadros comparativos de financiación del período 1996-1998 de las Sociedades OBRASCON HUARTE y LAIN.

**OBRASCON HUARTE**  
**CUADROS DE FINANCIACION (en millones ptas.)**

APLICACIONES	1998		1997	1996
	FUSIÓN	EJERCICIO		
<b>Gastos de establecimiento</b>	<b>459</b>		<b>5</b>	<b>22</b>
<b>Adquisiciones de Inmovilizado</b>				
-Inmovilizaciones inmateriales	1.575	285	62	89
-Inmovilizaciones materiales	4.974	405	154	151
-Inmovilizaciones financieras	16.510	2.051	2.304	2.906
<b>Dividendos</b>			<b>300</b>	<b>550</b>
<b>Cancelación o traspaso a corto plazo de deuda a largo plazo</b>		<b>10.654</b>	<b>419</b>	<b>136</b>
<b>Provisiones para riesgos y gastos</b>		<b>26</b>	<b>3</b>	<b>6</b>
<b>Gastos a distribuir en varios ejercicios (por operaciones de leasing)</b>	<b>16</b>	<b>21</b>	<b>3</b>	<b>0</b>
<b>Gravamen único R.D. 7/1996</b>				<b>6</b>
<b>TOTAL APLICACIONES</b>	<b>23.534</b>	<b>13.442</b>	<b>3.250</b>	<b>3.866</b>
<b>EXCESO DE ORIGENES SOBRE APLICACIONES</b> (Variación del capital circulante)	<b>17.025</b>			<b>1.423</b>

**Nota.- Año 1998 corresponde a Obrascon Huarte, S.A.**  
**Años 1997 y 1996 a la antigua Obrascón**

**OBRASCON HUARTE**  
**CUADROS DE FINANCIACION (en millones ptas.)**

ORIGENES	1998		1997	1996
	FUSIÓN	EJERCICIO		
Recursos procedentes de las operaciones		5.762	845	2.234
Aumentos por fusión	19.879			
Reserva generada por revalorización circul R.D. 7/1996	0	0	0	13
Aportaciones de accionistas - Ampliación de Capital	0	0	0	998
Ingresos a distribuir en varios ejercicios		43		
Deudas a largo plazo	20.657	4.611	47	1.423
Enajenación de inmovilizado				
-Inmovilizaciones inmateriales			0	43
-Inmovilizaciones materiales		93	12	13
-Inmovilizaciones financieras		687	0	564
Traspaso a existencias de inmovilizado		386		
Cancelación anticipada o trasp. a corto plazo de inmovilizaciones financieras				
-Otras inversiones financieras			1	1
Provisión riesgos y gastos	23			
<b>TOTAL ORIGENES</b>	<b>40.559</b>	<b>11.582</b>	<b>905</b>	<b>5.289</b>
<b>EXCESO DE APLICACIONES SOBRE ORIGENES</b> (Variación del capital circulante)		<b>1.860</b>	<b>2.345</b>	

**Nota.- Año 1998 corresponde a Obrascón Huarte, S.A.**  
**Años 1997 y 1996 a la antigua Obrascón**

**VARIACIONES EN EL CAPITAL CIRCULANTE (en millones de pesetas)**

VARIACION DEL CAPITAL CIRCULANTE	EJERCICIO 1998			EJERCICIO 1997		EJERCICIO 1996	
	Aumentos Fusión	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Existencias	2.934		439	0	24	1.669	0
Deudores	30.039	8.984		4.485	0	5.173	0
Acreedores	-28.859		7.388	0	6.213	0	6.120
Inversiones Financieras Temporales	6.950	383		0	499	735	0
Tesorería	5.219		2.815	0	149	0	15
Ajustes por Periodificación	742		585	55	0	0	19
<b>TOTAL</b>	<b>17.025</b>	<b>9.367</b>	<b>11.227</b>	<b>4.540</b>	<b>6.885</b>	<b>7.577</b>	<b>6.154</b>
<b>VARIACION DEL CAPITAL CIRCULANTE</b>	<b>17.025</b>		<b>1.860</b>	<b>-</b>	<b>2.345</b>	<b>1.423</b>	<b>-</b>

**Detalle de los recursos procedentes de las operaciones**

	<u>1998</u>		<u>1997</u>		<u>1996</u>
Beneficio del ejercicio 1998	5.272	Beneficio del ejercicio 1997	1.098	Beneficio del ejercicio 1996	1.069
Dotación para amortiz de inmoviliz.	1.217	Dotación para amortiz de inmoviliz.	286	Dotación para amortiz de inmoviliz.	232
Resultado en la enajenación de inmovil.	504	Resultado en la enajenación de inmovil.	6	Resultado en la enajenación de inmovil.	147
Gtos a distribuir en varios ejercicios	26	Gtos a distribuir en varios ejercicios	15	Gtos a distribuir en varios ejercicios	27
Variación provisiones de inmovilizado	987	Variación provisiones de inmovilizado	-560	Dotación para provisiones de inmoviliz.	2
Actualización Convenio	-2.244			Variación provisiones de inmovilizado	757
<b>TOTAL</b>	<b><u>5.762</u></b>		<b><u>845</u></b>	<b>TOTAL</b>	<b><u>2.234</u></b>

Las variaciones más significativas de los cuadros de financiación de OBRASCON HUARTE, excluyendo el efecto de la fusión, son las siguientes:

- Aplicaciones
  - Adquisiciones de inmovilizado financiero.
  - Traspaso en 1998 a corto plazo de deudas a largo plazo, fundamentalmente procedentes del convenio de acreedores de HUARTE, por importe de 10.654 millones de pesetas
- Orígenes
  - Recursos procedentes de operaciones que para el ejercicio 1998 han supuesto un total de 5.762 millones de pesetas.
  - Incremento de las deudas a largo plazo cuyo importe en el ejercicio 1998 ha sido de 4.611 millones de pesetas.



**LAIN**  
**CUADROS DE FINANCIACION (en millones ptas.)**

<b>APLICACIONES</b>	<b>1998 (1)</b>	<b>1997</b>	<b>1996</b>
<b>Adquisiciones de Inmovilizado</b>			
Inmovilizaciones inmateriales	56	16	43
Inmovilizaciones materiales	463	138	139
Inmovilizaciones financieras	3.498	3.319	2.404
<b>Gravamen de Revalorización (Real Decreto-Ley 7/1996)</b>	-	-	5
<b>Reservas voluntarias</b>	104	-	-
<b>Reserva de revalorización</b>	-	3	-
<b>Gastos de establecimiento</b>	132	172	-
<b>Disminución de deudas a largo plazo</b>	1.754	-	984
<b>Dividendo complementario</b>	333	297	330
<b>Dividendo a cuenta</b>	-	384	363
<b>TOTAL APLICACIONES</b>	<b>6.340</b>	<b>4.329</b>	<b>4.268</b>
<b>EXCESO DE ORIGENES SOBRE APLICACIONES</b> (Aumento del capital circulante)	<b>933</b>	<b>3.445</b>	-
<b>ORIGENES</b>	<b>1998</b>	<b>1997</b>	<b>1996</b>
<b>Recursos procedentes de las Operaciones</b>	<b>2.878</b>	<b>1.659</b>	<b>1.355</b>
<b>Ampliación de capital</b>	<b>926</b>	<b>3.000</b>	-
<b>Prima de emisión</b>	<b>1.918</b>	<b>1.500</b>	-
<b>Deudas a largo plazo</b>	-	<b>1.467</b>	-
<b>Disminución de inmovilizado inmaterial</b>	<b>33</b>	-	-
<b>Enajenación de inmovilizado material</b>	<b>309</b>	<b>20</b>	<b>91</b>
<b>Disminución de inmovilizado financiero</b>	<b>896</b>	<b>123</b>	<b>1.820</b>
<b>Gastos a distribuir en varios ejercicios</b>	<b>2</b>	<b>5</b>	<b>12</b>
<b>Ingresos a distribuir en varios ejercicios</b>	<b>26</b>	-	-
<b>Incorporación de PACSA</b>	<b>285</b>	-	-
<b>TOTAL ORIGENES</b>	<b>7.273</b>	<b>7.774</b>	<b>3.278</b>
<b>EXCESO DE APLICACIONES SOBRE ORÍGENES</b> (Disminución del capital circulante)	-	-	<b>990</b>

(1) Incluye la fusión con Peninsular de Asfaltos y Construcciones, S.A. (PACSA)

**VARIACIONES EN EL CAPITAL CIRCULANTE (en millones de pesetas)**

	EJERCICIO 1998 (1)		EJERCICIO 1997		EJERCICIO 1996	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Existencias	-	2.715	-	370	-	567
Deudores	-	3.411	3.102	-	46	-
Acreeedores	7.110	-	-	2.286	-	859
Acciones de la dominante a corto plazo	-	-	-	95	95	-
Inversiones financieras temporales	-	591	3.731	-	-	489
Tesorería	570	-	-	525	197	-
Ajustes por Periodificación	-	315	-	112	587	-
Incorporación de PACSA	285	-	-	-	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>7.965</b>	<b>7.032</b>	<b>6.833</b>	<b>3.388</b>	<b>925</b>	<b>1.915</b>
<b>VARIACION DEL CAPITAL CIRCULANTE</b>		<b>933</b>		<b>3.445</b>	<b>990</b>	

DETALLE DE LOS RECURSOS PROCEDENTES DE LAS OPERACIONES			
	1998(1)	1997	1996
Resultado contable	1.064	1.079	805
Más:			
Dotación a las amortizaciones	499	549	504
Provisiones del inmovilizado financiero	1.315	31	46
<b>Recursos procedentes de las operaciones</b>	<b>2.878</b>	<b>1.659</b>	<b>1.355</b>

**(1) Incluye la fusión con Peninsular de Asfaltos y Construcciones, S.A (PACSA)**

Los aspectos más relevantes acerca de la evolución de los cuadros de financiación son los siguientes:

- Las principales aplicaciones de fondos han sido las adquisiciones y otros incrementos de inmovilizado financiero.
- Por la parte de los orígenes hay dos, principalmente:
  - Los recursos procedentes de las operaciones, y
  - Las ampliaciones de capital realizadas en 1997 y 1998.
- Respecto a las variaciones de capital circulante, destacar en 1998 la disminución en la cifra de existencias y deudores que en el balance aparecen como incremento por la incorporación de PACSA.

**V.2 BALANCES Y CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS DE LOS GRUPOS OBRASCON HUARTE Y LAIN.**

En las paginas siguientes se presentan cuadros comparativos con los Balances y las Cuentas de Pérdidas y Ganancias de OBRASCON HUARTE, S.A. y Construcciones LAIN, S.A. y sus sociedades dependientes.

Los aspectos referentes a la fusión de OBRASCON, S.A. con HUARTE, S.A. y de CONSTRUCCIONES LAIN, S.A. con Peninsular de Asfaltos y Construcciones, S.A. (PACSA) han sido analizadas en detalle en el epigrafe V.1.1. de este folleto.

## GRUPO OBRASCON HUARTE : BALANCE DE SITUACION CONSOLIDADO

Millones de pesetas	1998	1997	1996
<b>ACCIONISTAS POR DESEM BOLSOS NO EXIGIDOS</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>10</b>
<b>INMOVILIZADO</b>			
<b>Gastos de establecimiento</b>			
Gastos de Constitución y Establecimiento	40	48	78
Gastos Ampliación capital y Salida a Bolsa	375	26	8
	415	74	86
<b>Inmovilizaciones inmateriales</b>			
Estudios y Proyectos	0	32	16
Bienes en régimen de arrendamiento financiero	1.145	548	815
Aplicaciones Informáticas	2.720	110	119
Otro Inmovilizado	125	85	3.128
Amortizaciones	(2.004)	(207)	(699)
	1.986	568	3.379
<b>Inmovilizaciones materiales</b>			
Terrenos y construcciones	12.499	745	767
Maquinaria	11.928	6.768	5.039
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	4.612	1.543	1.001
Anticipos e inmovilizaciones en curso	9		
Otro inmovilizado	2.962	483	621
Amortizaciones	(16.424)	(6.123)	(4.261)
	15.586	3.416	3.167
<b>Inmovilizaciones financieras</b>			
Participaciones en empresas del grupo	1.047	0	998
Participaciones puestas en equivalencia	5.595	888	0
Participaciones en empresas asociadas	765	46	0
Cartera de valores a largo plazo	29	13	11
Otros créditos	3		
Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo	297	146	32
Provisiones	(112)	(20)	(10)
	7.624	1.073	1.031
<b>TOTAL INMOVILIZADO</b>	<b>25.611</b>	<b>5.131</b>	<b>7.663</b>
<b>FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACION</b>	<b>512</b>	<b>582</b>	<b>1.222</b>
<b>GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS</b>	<b>347</b>	<b>19</b>	<b>125</b>
<b>ACTIVO CIRCULANTE</b>			
<b>Existencias</b>			
Productos en curso	0	0	741
Productos Inmobiliarios para la Venta	6.975	4.818	4.166
Mat. Incorporables, Fungibles y Repuestos Maq.	1.629	976	778
Trabajos talleres aux.;Intal. de Obra,Gtos Iniciales	1.780	1.356	1.723
Anticipos a Proveedores y Subcontratistas	252	181	17
Provisiones	(386)	(92)	(76)
	10.250	7.239	7.349
<b>Deudores</b>			
Cientes por ventas y prestaciones de servicios	88.348	56.641	40.730
Empresas del grupo, deudores	115	0	2
Empresas puestas en equivalencia	0	66	0
Empresas asociadas, deudores	2.501	2.177	697
Deudores varios	31.508	2.656	2.651
Personal	156	82	60
Administraciones públicas	5.457	1.709	1.666
Provisiones	(32.450)	(1.190)	(943)
	95.635	62.141	44.863
<b>Inversiones financieras temporales</b>			
Cartera de Valores a Corto Plazo	9.681	2.197	2.617
Otros Créditos	670	318	51
Depósitos y fianzas constituidos a c/p	159	39	37
	10.510	2.554	2.705
<b>Acciones de la sociedad dominante a corto plazo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Tesorería</b>	<b>4.790</b>	<b>2.218</b>	<b>1.199</b>
<b>Ajustes por periodificación</b>	<b>350</b>	<b>492</b>	<b>325</b>
<b>TOTAL ACTIVO CIRCULANTE</b>	<b>121.535</b>	<b>74.644</b>	<b>56.441</b>
<b>TOTAL GENERAL ACTIVO</b>	<b>148.005</b>	<b>80.376</b>	<b>65.461</b>

Nota.- Año 1998 corresponde al Grupo Obrascón Huarte. Años 1997 y 1996 al antiguo Grupo Obrascón

## GRUPO OBRASCON HUARTE : BALANCE DE SITUACION CONSOLIDADO

Millones de pesetas	1998	1997	1996
<b>FONDOS PROPIOS</b>			
Capital suscrito	4.910	3.004	2.628
Prima de emisión	12.136	2.010	1.264
Reserva de Revalorización	205	205	205
<b>Reservas</b>			
Reserva legal	601	526	526
Reserva para acciones de la sociedad dominante	0	0	0
Otras reservas	4.470	3.447	3.507
Reservas Sdades consol. Integr global y propor.	1.168	178	171
Diferencias de Conversión	(86)		
Aportac. Accionistas Ampliac. Capital en curso		0	998
Pérdidas y Ganancias del Ejercicio atribuib.Sdad Dominante	6.214	2.032	548
Dividendo a cuenta		0	(301)
Acciones Propias			
<b>TOTAL FONDOS PROPIOS</b>	<b>29.618</b>	<b>11.402</b>	<b>9.546</b>
<b>SOCIOS EXTERNOS</b>	<b>178</b>	<b>112</b>	<b>111</b>
<b>INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS</b>	<b>2.837</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>DIFERENCIA NEGATIVA DE CONSOLIDACION</b>	<b>505</b>	<b>42</b>	<b>37</b>
<b>PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS</b>	<b>598</b>	<b>158</b>	<b>90</b>
<b>ACREEDORES A LARGO PLAZO</b>			
Deudas con entidades de crédito por créditos hipotecarios Subrogables y otros préstamos	8.731	2.409	6.005
Otros Acreedores			
Deudas Compañías de Leasing	264	123	182
Otras deudas a Largo Plazo	7.286	42	464
Desembolsos Pendientes sobre Acciones	557		
	8.107	165	646
<b>TOTAL ACREEDORES A LARGO PLAZO</b>	<b>16.838</b>	<b>2.574</b>	<b>6.651</b>
<b>ACREEDORES A CORTO PLAZO</b>			
Deudas con entidades de crédito			
Préstamos Recibidos	4.660	9.933	11.326
Deudas por intereses devengados y no vencidos	148	109	138
	4.808	10.042	11.464
Deudas con empresas del grupo	48	0	0
Deudas con empresas asociadas	1.375	1.785	164
<b>Acreedores comerciales</b>			
Anticipos recibidos de Clientes	11.052	8.235	5.521
Deudas por compras o prestaciones de servicios	33.578	16.636	18.504
Deudas representadas por Efectos a Pagar	29.421	20.255	6.923
	74.051	45.126	30.948
<b>Otras deudas no comerciales</b>			
Administraciones públicas	8.249	5.796	3.381
Remuneraciones pendientes de pago	345	197	186
Otras deudas no Comerciales	2.684	161	1.393
Otras deudas	34	54	
	11.312	6.208	4.960
Provisiones para operaciones de tráfico	5.775	2.926	1.477
Ajustes por periodificación	62	1	13
<b>TOTAL ACREEDORES A CORTO PLAZO</b>	<b>97.431</b>	<b>66.088</b>	<b>49.026</b>
<b>TOTAL GENERAL PASIVO</b>	<b>148.005</b>	<b>80.376</b>	<b>65.461</b>

Nota,- Año 1998 corresponde al Grupo Obrascón Huarte. Años 1997 y 1996 al antiguo Grupo Obrascón

## GRUPO OBRASCON HUARTE : CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA

Millones de pesetas

	1998	1997	1996
<b>INGRESOS DE EXPLOTACION</b>	<b>124.282</b>	<b>73.021</b>	<b>47.051</b>
Importe Neto de la Cifra de Negocio	121.655	71.169	46.260
Otros Ingresos	2.979	2.407	531
Variación Existencias Productos Terminados y en Curso	(352)	(555)	260
<b>GASTOS DE EXPLOTACION</b>	<b>(98.540)</b>	<b>(57.131)</b>	<b>(37.325)</b>
Compras netas	(24.338)	(14.778)	(11.194)
Gastos Externos y de Explotación	(72.452)	(42.265)	(25.931)
Variación Existencias Mercaderías, Materias primas y Otras Materias Consumibles	(1.750)	(88)	(200)
<b>VALOR AÑADIDO AJUSTADO</b>	<b>25.742</b>	<b>15.890</b>	<b>9.726</b>
Gastos de Personal	(18.497)	(9.940)	(6.898)
<b>RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>7.245</b>	<b>5.950</b>	<b>2.828</b>
Dotación Amortizaciones Inmovilizado	(1.986)	(819)	(674)
Variación Provisiones de Circulante	888	(971)	(9)
<b>RESULTADO NETO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>6.147</b>	<b>4.160</b>	<b>2.145</b>
Ingresos Financieros	891	927	367
Gastos Financieros	(1.442)	(1.883)	(1.693)
Amortizaciones y Provisiones Financieras	1	0	(7)
Amortización Fondo Comercio Consolidación	(69)	(69)	(107)
Participación Resultado. Sociedades Puestas Equivalencia	479	0	0
<b>RESULTADO ACTIVIDADES ORDINARIAS</b>	<b>6.007</b>	<b>3.135</b>	<b>705</b>
Resultados Procedentes del Inmovilizado Inmaterial, Material y Cartera de control	(422)	(6)	(7)
Variación Provisiones Inmovilizado Inmaterial, Material y Cartera de control	1.443	(239)	(1)
Resultados por Operaciones con Acciones y Obligaciones Propias	0	0	(13)
Resultados de Ejercicios Anteriores	(167)	(176)	0
Otros Resultados Extraordinarios	(505)	167	38
<b>RESULTADO CONSOLIDADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>6.356</b>	<b>2.881</b>	<b>722</b>
Impuestos sobre Sociedades	(125)	(848)	(234)
<b>RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO</b>	<b>6.231</b>	<b>2.033</b>	<b>488</b>
Resultado atribuido a Socios Externos	(17)	(1)	60
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE</b>	<b>6.214</b>	<b>2.032</b>	<b>548</b>

Nota.- Año 1998 corresponde al Grupo Obrascón Huarte. Años 1997 y 1996 al antiguo Grupo Obrascón

## GRUPO LAIN: BALANCE DE SITUACION

Millones de pesetas	1998 (1)	1997	1996
<b>ACCIONISTAS POR DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>7</b>
<b>INMOVILIZADO</b>			
<b>Gastos de establecimiento</b>	396	282	190
<b>Inmovilizaciones Inmateriales</b>	2.066	1.769	1.830
<b>Inmovilizaciones materiales</b>			
Terrenos y construcciones	4.546	4.503	3.111
Instalaciones técnicas y maquinaria	9.089	8.188	7.600
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	1.489	1.106	1.118
Otro inmovilizado	1.432	1.383	1.303
Amortizaciones	(7.742)	(6.786)	(6.239)
	8.814	8.394	6.893
<b>Inmovilizaciones financieras</b>			
Participaciones puesta en equivalencia	2.361	1.313	1.065
Cartera de valores a largo plazo	1.267	373	383
Otros Créditos	1.193	1.884	338
Depósitos y fianzas entregadas a largo plazo	259	213	155
Provisiones	(71)	(50)	(50)
	5.009	3.733	1.891
<b>Total Inmovilizado</b>	<b>16.285</b>	<b>14.178</b>	<b>10.804</b>
<b>FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACION</b>	2.264	2.062	2.183
<b>GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS</b>	140	128	198
<b>ACTIVO CIRCULANTE</b>			
<b>Existencias</b>	11.319	7.743	10.123
<b>Deudores -</b>			
Deudas por ventas y prestac. de servicios	74.506	59.636	56.097
Empresas del grupo, asociadas y multigrupo, deudoras	87	822	335
Deudores varios	4.082	3.345	3.113
Personal	90	441	93
Administraciones públicas	5.757	2.644	2.362
	84.522	66.888	62.000
Inversiones financieras temporales	4.458	3.965	642
Acciones de la sociedad dominante a corto plazo	0	0	95
Tesorería	3.208	3.136	2.493
Ajustes por periodificación	1.659	1.809	1.241
<b>Total Activo Circulante</b>	<b>105.166</b>	<b>83.541</b>	<b>76.594</b>
<b>Total Activo</b>	<b>123.855</b>	<b>99.909</b>	<b>89.786</b>

(1) Incluye la fusión con Peninsular de Asfaltos y Construcciones, S.A. (PACSA)

## GRUPO LAIN: BALANCE DE SITUACION CONSOLIDADO

Millones de pesetas	1998 (1)	1997	1996
<b><u>FONDOS PROPIOS</u></b>			
Capital suscrito	11.117	9.600	6.600
Prima de emisión	4.524	4.304	2.804
Reserva de revalorización	154	154	157
Reservas -			
Reserva legal	835	727	646
Otras reservas no distribuibles	0	0	95
Reservas voluntarias	2.954	2.838	2.699
Reservas en sociedades consolidadas por puesta en equivalencia	(68)	(95)	(58)
Reservas en sociedades consolidadas por integración global	84	(190)	(464)
Pérdidas y ganancias (Beneficio)	2.117	1.504	1.023
Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	0	(384)	(363)
<b>Total Fondos Propios</b>	<b>21.717</b>	<b>18.458</b>	<b>13.139</b>
<b>SOCIOS EXTERNOS</b>	<b>276</b>	<b>353</b>	<b>1.823</b>
<b>INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERC.</b>	<b>27</b>	<b>1</b>	<b>2</b>
<b>PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS</b>	<b>124</b>	<b>76</b>	<b>129</b>
<b><u>ACREEDORES A LARGO PLAZO</u></b>			
Entidades de crédito	3.348	1.049	1.032
Otros acreedores	1.880	2.916	1.227
	5.228	3.965	2.259
<b><u>ACREEDORES A CORTO PLAZO</u></b>			
Deudas con entidades de crédito	16.605	12.517	10.520
Deudas con empresas del grupo, asociadas y multigrupo	172	665	163
Acreedores comerciales	67.566	54.134	51.936
Otras deudas no comerciales			
Administraciones públicas	7.105	6.076	5.607
Remuneraciones pendientes de pago	1.026	482	521
Otras deudas	1.568	1.540	2.079
	94.042	75.414	70.826
Provisiones para riesgos y gastos de tráfico	1.334	1.005	1.446
Ajustes por peridificación	1.107	637	162
<b>Total Acreedores a Corto Plazo</b>	<b>96.483</b>	<b>77.056</b>	<b>72.434</b>
<b>Total Pasivo</b>	<b>123.855</b>	<b>99.909</b>	<b>89.786</b>

(1) Incluye la fusión con Peninsular de Asfaltos y Construcciones, S.A. (PACSA)



**GRUPO LAIN: CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS**

Millones de pesetas	<b>1998 (1)</b>	<b>1997</b>	<b>1996</b>
<b>INGRESOS DE EXPLOTACION</b>			
Importe neto de la cifra de negocios	104.680	88.245	83.259
Aumento de Existencias de Productos en Curso	828	1.579	796
Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado	27	13	76
Otros ingresos de explotación	702	292	390
<b>GASTOS DE EXPLOTACION</b>			
Reducción de existencias de obras terminadas	(1.409)	(1.621)	(2.201)
Aprovisionamientos	(68.066)	(60.164)	(56.659)
Gastos de personal	(15.741)	(12.964)	(13.077)
Dotaciones para amortización del inmovilizado	(1.300)	(1.302)	(1.104)
Variación de las provisiones de circulante	(733)	135	288
Otros gastos de explotación	(16.480)	(11.493)	(9.206)
<b>RESULTADOS DE EXPLOTACION</b>	<b>2.508</b>	<b>2.720</b>	<b>2.562</b>
Ingresos financieros y otros ingresos asimilados	1.496	900	835
Otros gastos financieros y asimilados	(2.001)	(1.835)	(1.823)
Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	428	18	(36)
Amortización del Fondo de Comercio de Consolidación	(112)	(213)	(119)
<b>RESULTADO DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS</b>	<b>2.319</b>	<b>1.590</b>	<b>1.419</b>
Ingresos Extraordinarios	406	716	329
Gastos Extraordinarios	(650)	(665)	(491)
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>2.075</b>	<b>1.641</b>	<b>1.257</b>
Impuesto sobre sociedades	(35)	(83)	(115)
<b>RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO</b>	<b>2.040</b>	<b>1.558</b>	<b>1.142</b>
<b>Resultados atribuidos a socios externos</b>	<b>77</b>	<b>(54)</b>	<b>(119)</b>
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE</b>	<b>2.117</b>	<b>1.504</b>	<b>1.023</b>

(1) Incluye la fusión con Peninsular de Asfaltos y Construcciones, S.A. (PACSA)

**V.3 BALANCE Y CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADO PROFORMA DEL NUEVO GRUPO OBRASCON HUARTE LAIN A 31 DE DICIEMBRE DE 1998 Y BALANCE Y CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADOS AGREGADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 1997-1996**

**V.3.1 Balance proforma consolidado del nuevo grupo OBRASCON HUARTE LAIN a 31 de diciembre de 1998, y balances y cuentas de pérdidas y ganancias consolidados agregados al 31 de diciembre de 1997 y 1996.**

**A) Introducción**

*Tal y como se refleja en distintos epígrafes de este Folleto, y fundamentalmente en el capítulo IV, los GRUPOS OBRASCON HUARTE y LAIN que dan lugar con su fusión al nuevo GRUPO OHL han llevado a cabo un proceso dinámico de crecimiento en los últimos ejercicios, muy particularmente desde el ejercicio 1995.*

Dentro de este proceso hay que indicar que, algunas de las Sociedades (Huarte, en el caso de Obrascón Huarte y Pacsa, en el caso de Lain, principalmente) integradas en ambos Grupos pasaron, antes de su incorporación a los mismos, por situaciones de crisis que dieron lugar a fuertes saneamientos. Los mencionados saneamientos fueron contemplados en el momento de adquisición de las participaciones y, en consecuencia, los precios de adquisición se vieron condicionados por los mismos, por lo que no afectaron a la actividad de los citados Grupos desde su incorporación a los mismos.

Las citadas situaciones de crisis deben ser tenidas en cuenta a la hora de definir los criterios de la elaboración de información histórica, para que esta refleje lo más adecuadamente la imagen fiel de la realidad económica conjunta de los Grupos Obrascón Huarte y Lain durante el período 1996-1998, como base para evaluar su evolución futura.

HUARTE, S.A.

En el último trimestre de 1995 la sociedad se vió abocada a una crisis financiera que obligó a la presentación del expediente de suspensión de pagos el 15 de marzo de 1996.

La situación patrimonial de Huarte, S.A. a 31 de diciembre de 1995 arrojaba unos Fondos Propios negativos de (1.139) millones de pesetas tras haber perdido (30.054) millones de pesetas de dichos Fondos Propios, como consecuencia de unos resultados negativos del ejercicio de (38.193) millones de pesetas, que fueron minorados en 7.000 millones de pesetas por el reconocimiento del Crédito Fiscal, situándose las pérdidas totales de 1995 en (31.193) millones de pesetas.

Durante 1996, la empresa Huarte, S.A., en suspensión de pagos, redujo en un 51% la cifra de negocios en relación al ejercicio 1995, año en el que la sociedad había registrado unas ventas de 88.961 millones de pesetas. Asimismo la cartera de pedidos al 31 de diciembre de 1996 se situó en 63.891 millones de pesetas, 71.959 millones de pesetas inferior a la de 1995 lo que supuso una reducción del 53%, como consecuencia de la imposibilidad de licitar a las Administraciones Públicas y la dificultad de contratar con el sector privado.

Asimismo, presentó dos expedientes de regulación de empleo que afectaron a 744 trabajadores, produciéndose adicionalmente bajas incentivadas de 244 trabajadores.

El 19 de diciembre de 1996 se aprobó el Convenio Judicial de Acreedores por el que de un pasivo inicial de 53.599 millones de pesetas se pasó a un pasivo concursal de 32.249 millones de pesetas tras realizar una quita del 39%, aproximadamente. Además, se suscribieron diversos acuerdos con la Agencia Tributaria y la Tesorería General de la Seguridad Social, obteniendo aplazamientos de pago de las deudas entre tres y siete años, por un total de 5.317 millones de pesetas.

Con la finalidad de compensar pérdidas de ejercicios anteriores, tras la aprobación del Convenio se produjo una operación acordeón con reducción a cero del capital social de 8.365 millones y simultánea ampliación de capital por importe de 10.038 millones. Asimismo el 31 de diciembre de 1996 se produjo otra ampliación de capital por 2.104 millones de pesetas, dirigida exclusivamente a los acreedores que capitalizaron su deuda según el Convenio alcanzado.

De la ampliación de 10.038 millones se suscribieron, dentro del ejercicio 1996, 4.162 millones.

Al cierre de 1996 y tras las operaciones indicadas Huarte, S.A. presentaba una situación patrimonial de 6.664 millones de pesetas computando únicamente los 6.266 millones desembolsados en las dos ampliaciones de capital, y teniendo contabilizado un crédito fiscal de 8.225 millones.

El 22 de enero de 1997, se produjo la entrada como socio industrial del Grupo Villar Mir con la toma de una participación del 24,9%. En este momento la sociedad inició una nueva etapa, si bien hasta el segundo semestre del año la contratación fue muy débil, y durante varios meses la Compañía tuvo dificultades para alcanzar niveles normales de financiación de proveedores.

Durante este ejercicio se produjo la suscripción de 5.876 millones que quedaban pendientes de la ampliación de 10.038 millones acordada en 1996. Además, se produjo una tercera ampliación de 5.008 millones que se suscribieron los acreedores del Convenio Judicial, capitalizando deuda.

El ejercicio 1997 se cerró con una facturación de 40.625 millones, con un resultado de 878 millones y unos Fondos Propios de 19.879 millones, teniendo aún registrado un crédito fiscal de 7.848 millones.

El 18 de septiembre de 1998 se produjo la fusión con Obrascón, con efectos 1 de enero de 1998.

#### PENINSULAR DE ASFALTOS Y CONSTRUCCIONES, S.A. (PACSA)

En febrero de 1998 se inscribió en el Registro Mercantil la fusión por absorción de Peninsular de Asfaltos y Construcciones, S.A. (PACSA) por parte de LAIN.

PACSA era una sociedad dedicada a la actividad de construcción y a la conservación y mantenimiento de vías públicas, pavimentos, bocas de riego, alcantarillado, etc.

La integración con PACSA entraba dentro de la estrategia de crecimiento seguida en los últimos años por el Grupo LAIN buscando incrementar su especialización y diversificación geográfica. Las principales aportaciones de esta sociedad al conjunto del Grupo son:

- Un notable incremento de la producción, alcanzando 104.680 millones de pesetas en 1998.
- La entrada de LAIN en el mercado de conservación, donde la presencia de PACSA es destacada, principalmente en la Comunidad de Madrid.
- Un incremento de la presencia del Grupo en la región de Levante.
- El aprovechamiento de las sinergias existentes entre las estructuras de las sociedades fusionadas.

Previo a la fusión se pactaron una serie de acuerdos entre los antiguos accionistas de PACSA y los accionistas de LAIN, entre los que destacamos el siguiente:

La integración del negocio de PACSA se refería, únicamente, a su actividad de construcción y de conservación. La sociedad quedó desprovista de su negocio inmobiliario previamente a la formalización de la fusión. Para ello:

- Los antiguos accionistas de PACSA adquirieron todos los activos relacionados con esta actividad existentes en balance al 31 de diciembre de 1996, sin incluir las promociones inmobiliarias en curso, por un importe aproximado de 5.000 millones de pesetas.
- En las promociones inmobiliarias en curso (que se reducían a dos proyectos de construcción de vivienda en Madrid y Valencia, con un elevado nivel de desarrollo) la financiación necesaria para su finalización y el resultado de las mismas correspondió a los antiguos accionistas de PACSA, firmando LAIN contratos cerrados para concluir las obras correspondientes a esas promociones.

Las principales magnitudes de PACSA con anterioridad a la fusión eran las siguientes:

Millones de pesetas	1995	1996	1997
Ventas	20.329	18.953	14.118
Resultado del ejercicio	181	(4.118)	(5.011)
Patrimonio Neto	2.132	14	(1.107)

El Balance de PACSA, tras la segregación de la actividad inmobiliaria y los ajustes registrados en los ejercicios 1996 y 1997, quedó totalmente saneado con anterioridad a la fusión con LAIN.

Considerando los aspectos anteriores y la especial situación de Huarte y Pacsa, y de acuerdo con la opinión manifestada por Arthur Andersen, se ha considerado que la información que mejor responde a las exigencias anteriores es:

- Estados financieros y datos sobre evolución de la actividad agregados para los ejercicios 1997 y 1996 obtenidos a partir de las Cuentas anuales de los GRUPOS OBRASCON HUARTE y LAIN, para dichos ejercicios.
- Estados financieros proforma del ejercicio 1998.

Además de la información resumida que se presenta a continuación y de las cifras de evolución que se presentan en el Capítulo IV, y que han sido elaboradas con estos criterios, se adjuntan como Anexo I a este folleto los siguientes documentos:

- Estados financieros consolidados proforma del ejercicio 1998, junto con el informe de auditoría.
- Informe especial sobre estados financieros consolidados agregados de los años 1997 y 1996.

**B) Estados financieros agregados de los ejercicios 1997 y 1996. Hipótesis de elaboración.**

Los estados financieros agregados correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 1997 y 1996 se han preparado al objeto de presentar la situación financiero-patrimonial conjunta en los períodos de referencia y los resultados de los Grupos OBRASCON y LAIN en base a los respectivos perímetros de consolidación reales existentes a dichas fechas.

La elaboración de los mencionados estados financieros consolidados agregados se ha realizado siguiendo los procedimientos que se describen a continuación:

1. Agregación de los estados financieros consolidados de Sociedad de Obras y Construcciones OBRASCON, S.A. y Sociedades Dependientes y CONSTRUCCIONES LAIN, S.A. y Sociedades Dependientes de los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 1997 y 1996.
2. Adicionalmente, en la elaboración de los estados financieros consolidados agregados se ha tomado en consideración que, a todos los efectos, los saldos de partida corresponden a los saldos agregados a 31 de diciembre de 1995.

**C) Estados financieros proforma del ejercicio 1998. Hipótesis de elaboración.**

Los estados financieros proforma adjuntos se han preparado al objeto de presentar la situación financiero patrimonial y los resultados de las operaciones del GRUPO OBRASCON HUARTE LAIN que se hubieran producido bajo la hipótesis de haber realizado la operación de fusión con efectos desde el 1 de enero de 1998.

Su elaboración se ha realizado conforme a los siguientes procedimientos:

- a) Agregación de los estados financieros consolidados de OBRASCON HUARTE y sociedades dependientes y LAIN y sociedades dependientes, del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 1998.
- b) La prima de emisión correspondiente a la fusión proforma entre OBRASCON HUARTE y LAIN se ha considerado como la diferencia entre la ampliación de capital necesaria para hacer frente a la ecuación de canje, que ha ascendido a 2.965 millones de pesetas, y los fondos propios de LAIN, al 1 de enero de 1998.

La prima de emisión proforma difiere de la real en el resultado obtenido por LAIN en el ejercicio transcurrido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 1998, fecha del balance de fusión. Esto es debido a que, mientras que en la realidad dicho resultado se ha considerado como parte de los fondos propios aportados por LAIN en el proceso de fusión, en los estados financieros consolidados proforma se ha retrotraído la fusión al 1 de enero de 1998, por lo que dicho resultado forma ya parte del resultado consolidado proforma al 31 de diciembre de 1998.

- c) Adicionalmente, en la elaboración de los estados financieros proforma se ha tomado en consideración que, a todos los efectos, los saldos de partida corresponden a 1 de enero de 1998, y en consecuencia, las siguientes operaciones se contemplan ya realizadas:
  - Fusión de OBRASCON y HUARTE.
  - Fusión de LAIN y PACSA.

Adicionalmente, la prima de emisión que resultó de las mencionadas fusiones es el neto entre las Primas de Emisión acordadas y la regularización de los créditos fiscales registrados por HUARTE al 31 de diciembre de 1997 y la diferencia negativa de fusión surgida en la fusión de PACSA.

- d) En los estados financieros consolidados proforma adjuntos no se han considerado los gastos que, previsiblemente, irán asociados al proceso de fusión de OBRASCON HUARTE y LAIN, dada la dificultad actual para su determinación. Tampoco se ha incluido el efecto de posibles procesos de reestructuración y/o reorganización futuros, ni el efecto que la fusión podría haber tenido sobre la carga financiera soportada por el Grupo en el ejercicio 1998.
- e) Los balances de fusión utilizados han sido los correspondientes a las cuentas anuales del ejercicio 1998 y no incluyen, por tanto, ninguna actualización de valor, al amparo de lo establecido en el artículo 239 de la Ley de Sociedades Anónimas.

**GRUPO OBRASCON HUARTE LAIN**

Millones de Pesetas

**BALANCE DE SITUACION CONSOLIDADO**

	1998 (1)	1997 (2)	1996 (2)
<b>ACCIONISTAS POR DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>17</b>
<b>INMOVILIZADO</b>			
<b>Gastos de establecimiento</b>	811	356	275
<b>Inmovilizaciones inmateriales</b>	4.052	2.337	5.209
<b>Inmovilizaciones materiales</b>			
Terrenos y construcciones	17.045	5.248	3.878
Instalaciones técnicas y maquinaria	21.017	14.956	12.639
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	6.101	2.649	2.119
Anticipos e inmovilizaciones en curso	8		
Otro inmovilizado	4.394	1.866	1.924
Amortizaciones	(24.166)	(12.909)	(10.500)
	24.399	11.810	10.060
<b>Inmovilizaciones financieras</b>			
Participaciones en empresas del grupo	1.047	0	998
Participaciones puestas en equivalencia	7.956	2.201	1.065
Participaciones en empresas asociadas	1.529	45	0
Cartera de valores a largo plazo	531	386	394
Otros créditos	1.196	1.884	338
Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo	556	359	187
Provisiones	(182)	(69)	(60)
	12.633	4.806	2.922
<b>TOTAL INMOVILIZADO</b>	<b>41.895</b>	<b>19.309</b>	<b>18.466</b>
<b>FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACION</b>	<b>2.776</b>	<b>2.644</b>	<b>3.405</b>
<b>GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS</b>	<b>487</b>	<b>147</b>	<b>322</b>
<b>ACTIVO CIRCULANTE</b>			
<b>Existencias</b>	21.569	14.982	17.473
<b>Deudores</b>			
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	162.854	116.277	96.827
Empresas del grupo, deudores	116	822	337
Empresas puestas en equivalencia	0	66	0
Empresas asociadas, deudores	2.588	2.177	697
Deudores varios	35.589	6.001	5.764
Personal	246	523	153
Administraciones públicas	11.214	4.353	4.028
Provisiones	(32.450)	(1.190)	(943)
	180.157	129.029	106.863
<b>Inversiones financieras temporales</b>	14.967	6.519	3.347
<b>Acciones de la Sociedad Dominante a corto plazo</b>			95
<b>Tesorería</b>	8.000	5.354	3.692
<b>Ajustes por periodificación</b>	2.010	2.301	1.567
<b>TOTAL ACTIVO CIRCULANTE</b>	<b>226.703</b>	<b>158.185</b>	<b>133.037</b>
<b>TOTAL GENERAL ACTIVO</b>	<b>271.861</b>	<b>180.285</b>	<b>155.247</b>

(1) Balance de situación consolidado proforma

(2) Balance de situación consolidado agregado

**GRUPO OBRASCON HUARTE LAIN**

Millones de Pesetas

**BALANCE DE SITUACION CONSOLIDADO**

	<b>1998 (1)</b>	<b>1997 (2)</b>	<b>1996 (2)</b>
<b><u>FONDOS PROPIOS</u></b>			
Capital suscrito	7.875	12.604	9.228
Prima de emisión	28.745	6.314	4.068
Reserva de Revalorización	205	359	362
<b>Reservas</b>			
Reserva legal	601	1.252	1.171
Otras reservas	4.479	6.285	6.301
Reservas Sdades consol. Integr global y propor.	1.252	(12)	(293)
Reservas Sdades consol. puestas en equivalencia	(68)	(95)	(58)
Diferencias de Conversión	(86)		
Aportac. Accionistas Ampliac. Capital en curso		0	998
Pérdidas y Ganancias del Ejercicio atribuib.Sdad Dominante	8.331	3.536	1.571
Dividendo a cuenta		(384)	(663)
<b><u>TOTAL FONDOS PROPIOS</u></b>	<b>51.334</b>	<b>29.859</b>	<b>22.685</b>
<b><u>SOCIOS EXTERNOS</u></b>	<b>454</b>	<b>465</b>	<b>1.934</b>
<b><u>INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS</u></b>	<b>2.864</b>	<b>1</b>	<b>2</b>
<b><u>DIFERENCIA NEGATIVA DE CONSOLIDACION</u></b>	<b>505</b>	<b>42</b>	<b>37</b>
<b><u>PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS</u></b>	<b>722</b>	<b>234</b>	<b>219</b>
<b><u>ACREEDORES A LARGO PLAZO</u></b>			
Deudas con entidades de crédito por créditos hipotecarios Subrogables y otros préstamos	12.079	3.458	7.037
Otros Acreedores	9.987	3.082	1.873
<b><u>TOTAL ACREEDORES A LARGO PLAZO</u></b>	<b>22.066</b>	<b>6.540</b>	<b>8.910</b>
<b><u>ACREEDORES A CORTO PLAZO</u></b>			
Deudas con entidades de crédito	21.413	22.559	21.984
Deudas con empresas del grupo y asociadas	1.595	2.451	327
Acreeedores comerciales	141.619	99.259	82.884
<b>Otras deudas no comerciales</b>			
Administraciones públicas	15.354	11.871	8.988
Remuneraciones pendientes de pago	1.371	679	707
Otras deudas	4.286	1.756	3.473
	21.011	14.306	13.168
Provisiones para operaciones de tráfico	7.318	3.931	2.923
Ajustes por periodificación	960	638	174
<b><u>TOTAL ACREEDORES A CORTO PLAZO</u></b>	<b>193.916</b>	<b>143.144</b>	<b>121.460</b>
<b><u>TOTAL GENERAL PASIVO</u></b>	<b>271.861</b>	<b>180.285</b>	<b>155.247</b>

(1) Balance de situación consolidado proforma

(2) Balance de situación consolidado agregado



## GRUPO OBRASCON HUARTE LAIN

## Cuentas de Perdidas y Ganancias Consolidada

Millones de pesetas

	1998 (1)	1997 (2)	1996 (2)
<b>INGRESOS DE EXPLOTACION</b>	<b>229.111</b>	<b>161.529</b>	<b>129.371</b>
Importe Neto de la Cifra de Negocio	226.335	159.414	129.520
Otros Ingresos	3.708	2.712	995
Variación Existencias Productos Terminados y en Curso	(932)	(597)	(1.144)
<b>GASTOS DE EXPLOTACION</b>	<b>(183.087)</b>	<b>(128.788)</b>	<b>(103.189)</b>
Aprovisionamientos	(150.434)	(106.986)	(88.245)
Otros gastos de explotación	(32.653)	(21.802)	(14.944)
<b>VALOR AÑADIDO AJUSTADO</b>	<b>46.024</b>	<b>32.741</b>	<b>26.182</b>
Gastos de Personal	(34.237)	(22.904)	(19.975)
<b>RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>11.787</b>	<b>9.837</b>	<b>6.207</b>
Dotación Amortizaciones Inmovilizado	(3.286)	(2.121)	(1.778)
Variación Provisiones de Circulante	154	(836)	278
<b>RESULTADO NETO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>8.655</b>	<b>6.880</b>	<b>4.707</b>
Ingresos Financieros	2.387	1.827	1.202
Gastos Financieros	(3.442)	(3.718)	(3.515)
Amortizaciones y Provisiones Financieras	1	0	(7)
Amortización Fondo Comercio Consolidación	(182)	(282)	(227)
Participación Resultado. Sociedades Puestas Equivalencia	907	18	(36)
<b>RESULTADO ACTIVIDADES ORDINARIAS</b>	<b>8.326</b>	<b>4.725</b>	<b>2.124</b>
Resultados Procedentes del Inmovilizado Inmaterial, Material y Cartera de control	(422)	(7)	(19)
Variación Provisiones Inmovilizado Inmaterial, Material y Cartera de control	1.432	(239)	
Resultados por Operaciones con Acciones y Obligaciones Propias	0	0	0
Resultados de Ejercicios Anteriores	(167)	(176)	0
Otros Resultados Extraordinarios	(738)	219	(125)
<b>RESULTADO CONSOLIDADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>8.431</b>	<b>4.522</b>	<b>1.980</b>
Impuestos sobre Sociedades	(160)	(931)	(349)
<b>RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO</b>	<b>8.271</b>	<b>3.591</b>	<b>1.631</b>
Resultado atribuido a Socios Externos	(60)	55	60
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE</b>	<b>8.331</b>	<b>3.536</b>	<b>1.571</b>

(1) Cuenta de Perdidas y Ganancias consolidada proforma

(2) Cuenta de Perdidas y Ganancias consolidada agregada

**GRUPO OBRASCON HUARTE LAIN****BALANCE DE SITUACION CONSOLIDADO PROFORMA EN EUROS**

(Datos expresados en miles de Euros)

	<b>1998</b>
<b>ACCIONISTAS POR DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS</b>	<b>0</b>
<b>INMOVILIZADO</b>	
<b>Gastos de establecimiento</b>	4.874
<b>Inmovilizaciones inmateriales</b>	24.353
<b>Inmovilizaciones materiales</b>	
Terrenos y construcciones	102.443
Instalaciones técnicas y maquinaria	126.315
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	36.668
Anticipos e inmovilizaciones en curso	48
Otro inmovilizado	26.408
Amortizaciones	(145.241)
	146.641
<b>Inmovilizaciones financieras</b>	
Participaciones en empresas del grupo	6.293
Participaciones puestas en equivalencia	47.817
Participaciones en empresas asociadas	9.189
Cartera de valores a largo plazo	3.191
Otros créditos	7.188
Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo	3.342
Provisiones	(1.094)
	75.926
	<b>251.794</b>
<b>FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACION</b>	<b>16.684</b>
<b>GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS</b>	<b>2.927</b>
<b>ACTIVO CIRCULANTE</b>	
<b>Existencias</b>	129.632
<b>Deudores</b>	
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	978.772
Empresas del grupo, deudores	697
Empresas puestas en equivalencia	0
Empresas asociadas, deudores	15.554
Deudores varios	213.894
Personal	1.478
Administraciones públicas	67.397
Provisiones	(195.028)
	1.082.765
<b>Inversiones financieras temporales</b>	89.953
<b>Acciones de la Sociedad Dominante a corto plazo</b>	
<b>Tesorería</b>	48.081
<b>Ajustes por periodificación</b>	12.080
	<b>1.362.512</b>
<b>TOTAL GENERAL ACTIVO</b>	<b>1.633.918</b>

**GRUPO OBRASCON HUARTE LAIN****BALANCE DE SITUACION CONSOLIDADO PROFORMA EN EUROS**

(Datos expresados en miles de Euros)

	<b>1998</b>
<b>FONDOS PROPIOS</b>	
Capital suscrito	47.330
Prima de emisión	172.761
Reserva de Revalorización	1.232
<b>Reservas</b>	
Reserva legal	3.612
Otras reservas	26.919
Reservas Sdades consol. Integr global y propor.	7.525
Reservas Sdades consol. puestas en equivalencia	(409)
Diferencias de Conversión	(517)
Aportac. Accionistas Ampliac. Capital en curso	
Pérdidas y Ganancias del Ejercicio atribuib.Sdad Dominante	50.070
Dividendo a cuenta	
<b>TOTAL FONDOS PROPIOS</b>	<b>308.524</b>
<b>SOCIOS EXTERNOS</b>	
	<b>2.729</b>
<b>INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS</b>	
	<b>17.213</b>
<b>DIFERENCIA NEGATIVA DE CONSOLIDACION</b>	
	<b>3.035</b>
<b>PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS</b>	
	<b>4.339</b>
<b>ACREEDORES A LARGO PLAZO</b>	
Deudas con entidades de crédito por creditos hipotecarios Subrogables y otros préstamos	72.596
Otros Acreedores	60.023
<b>TOTAL ACREEDORES A LARGO PLAZO</b>	<b>132.619</b>
<b>ACREEDORES A CORTO PLAZO</b>	
Deudas con entidades de crédito	128.695
Deudas con empresas del grupo y asociadas	9.586
Acreedores comerciales	851.147
<b>Otras deudas no comerciales</b>	
Administraciones públicas	92.279
Remuneraciones pendientes de pago	8.240
Otras deudas	25.759
	126.279
Provisiones para operaciones de tráfico	43.982
Ajustes por periodificación	5.770
<b>TOTAL ACREEDORES A CORTO PLAZO</b>	<b>1.165.459</b>
<b>TOTAL GENERAL PASIVO</b>	<b>1.633.918</b>

Nota : 1 Euro = 166,386

**GRUPO OBRASCON HUARTE LAIN****CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA PROFORMA EN EUROS**

(Datos expresados en miles de Euros)

	<b>1998</b>
<b>INGRESOS DE EXPLOTACION</b>	<b>1.376.985</b>
Importe Neto de la Cifra de Negocio	1.360.301
Otros Ingresos	22.286
Variación Existencias Productos Terminados y en Curso	(5.601)
<b>GASTOS DE EXPLOTACION</b>	<b>(1.100.375)</b>
Aprovisionamientos	(904.127)
Otros gastos de explotación	(196.248)
<b>VALOR AÑADIDO AJUSTADO</b>	<b>276.610</b>
Gastos de Personal	(205.769)
<b>RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>70.841</b>
Dotación Amortizaciones Inmovilizado	(19.749)
Variación Provisiones de Circulante	926
<b>RESULTADO NETO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>52.018</b>
Ingresos Financieros	14.346
Gastos Financieros	(20.687)
Amortizaciones y Provisiones Financieras	6
Amortización Fondo Comercio Consolidación	(1.094)
Participación Resultado. Sociedades Puestas Equivalencia	5.451
<b>RESULTADO ACTIVIDADES ORDINARIAS</b>	<b>50.040</b>
Resultados Procedentes del Inmovilizado Inmaterial, Material y Cartera de control	(2.536)
Variación Provisiones Inmovilizado Inmaterial, Material y Cartera de control	8.606
Resultados por Operaciones con Acciones y Obligaciones Propias	0
Resultados de Ejercicios Anteriores	(1.004)
Otros Resultados Extraordinarios	(4.435)
<b>RESULTADO CONSOLIDADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>50.671</b>
Impuestos sobre Sociedades	(962)
<b>RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO</b>	<b>49.710</b>
Resultado atribuido a Socios Externos	(361)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE</b>	<b>50.070</b>

Nota : 1 Euro = 166,386

### **V.3.1.1 Criterios de consolidación**

Los estados financieros consolidados agregados y proforma del Grupo OHL, se presentan de acuerdo con las disposiciones legales vigentes en materia contable y se han preparado a partir de los registros de contabilidad de OBRASCON HUARTE, S.A. y Construcciones LAIN, S.A. y de las Sociedades dependientes de ambas, modificados en su caso por los efectos de la actualización practicada al amparo del Real-Decreto-Ley 7/1996, de forma que muestren la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del ejercicio.

Los balances y las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas agregadas y proforma 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.

A efectos de la preparación de los estados financieros consolidados del Grupo OHL, las sociedades que conforman el grupo consolidado se han clasificado en los siguientes conceptos:

- a) Sociedades dependientes, aquellas en las que se ejerce un dominio efectivo de las mismas, directa o indirectamente.
- b) Sociedades asociadas, aquellas en las que alguna sociedad del grupo tiene una participación, al menos del 20% o del 3% si cotiza en bolsa.

El valor de la participación de los accionistas minoritarios en el patrimonio y en el resultado del ejercicio de las Sociedades dependientes consolidadas se presenta en los capítulos "Socios externos" del balance de situación y "Resultado atribuido a los socios externos" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidados adjuntos.

Todas las cuentas y transacciones entre sociedades consolidadas por integración global han sido eliminadas en el proceso de consolidación.

Por regla general, las cuentas de las sociedades extranjeras consolidadas han sido convertidas a pesetas con base en tipo de cambio de cierre para los activos y pasivos y al tipo de cambio promedio del ejercicio para las partidas de ingresos y gastos. Los fondos propios han sido determinados mediante su conversión a los tipos de cambio históricos, registrándose la diferencia por la aplicación de los criterios antes descritos en el capítulo de "Diferencias de conversión" del balance de situación consolidado. Por el contrario, las cuentas de aquellas sociedades extranjeras sometidas a altas tasas de inflación o reexpresadas localmente por efecto de la inflación, han sido convertidas a pesetas con base en el tipo de cambio de cierre, por tratarse de un método más acorde con las normas y principios contables utilizados en países de esta circunstancias.

Las diferencias entre el coste de adquisición de las participaciones en sociedades consolidadas y su valor teórico contable en la fecha de compra o fecha más cercana en que se obtuvieron estados financieros de las mismas, se reflejan en el balance de situación consolidado bajo los epígrafes "Fondo de comercio de consolidación", si son positivas, y "Diferencias negativas de consolidación" en caso contrario.

Las diferencias positivas podrán, en su caso, minorarse por imputación a determinados elementos patrimoniales y hasta el límite de la diferencia entre el valor contable del elemento patrimonial de que se trate y su valor de mercado en la fecha de la primera consolidación. Las diferencias negativas, también

pueden minorarse de igual modo o llevarse a la cuenta de pérdidas y ganancias, cuando correspondan a una plusvalía realizada o cuando estén basadas en una provisión razonable de gastos que posteriormente se hubiera realizado.

La participación en el resultado de las Sociedades Asociadas se refleja en las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas como "Participación en pérdidas/beneficios de Sociedades puestas en equivalencia".

Las sociedades en las que se tiene una inversión minoritaria y se estima que no se ejerce influencia significativa en la gestión se valoran al coste, constituyéndose la provisión por depreciación de cartera correspondiente en base a su valor teórico-contable.

### **V.3.1.2 Variaciones del perímetro de consolidación**

#### **Ejercicio 1996**

Las principales variaciones en el ejercicio 1996 han sido las siguientes:

OBRASCON HUARTE (En 1996, OBRASCON, S.A.)

- Adquisición de la Sociedad Anónima de Trabajos y Obras (SATO) mediante canje de acciones de OBRASCON con los accionistas de dicha sociedad.
- Al 31 de diciembre de 1996 se había alcanzado un porcentaje de suscripción del 88,7% del capital social de la Sociedad Anónima de Trabajos y Obras (SATO). Posteriormente, con fecha 24 de enero de 1997, se alcanzó el 99,76% de la misma.
- Venta de la División Inmobiliaria de OBRASCON a Inmobiliaria Espacio, S.A. el 30 de junio de 1996 por importe de 564 millones de pesetas.
- Compra de la participación del 40% que Northumbrian Holdings, PLC mantenía en la sociedad dependiente Ondagua, S.A. Tras esta operación, efectuada el 12 de julio de 1996, OBRASCON pasó a controlar el 100% de esta sociedad.
- Constitución de la Agrupación de Interés Económico Aguas de Toledo el 9 de octubre de 1996 en la que Ondagua, S.A. participa en un 50%, adjudicataria del contrato de gestión de agua de Toledo.
- Compra el 17 de mayo de 1996 de la totalidad de las acciones constitutivas del capital social de Asfaltos y Construcciones ELSAN, S.A. En dicha adquisición se incorporan al Grupo las siguientes filiales de dicha sociedad dependiente: Fernández Constructor, S.A., Modecar, S.A., Agua y Medio Ambiente, S.A. y Elsagua Iberica, S.A.
- Con fecha 29 de julio de 1996, OBRASCON adquirió a Asfaltos y Construcciones ELSAN, S.A. la sociedad Fernández Constructor, S.A., por lo que al 31 de diciembre de 1996 esta filial dependía directamente de la sociedad matriz.
- Adquisición con fecha 29 de julio de 1996 del 60,3% de Cida Hidroquímica, S.A. por parte de Sociedad General de Obras y Construcciones OBRASCON, S.A.

## LAIN

- Adquisición de una participación en Construcciones Adolfo Sobrino, S.A. En el mes de marzo de 1996, Construcciones LAIN, S.A. alcanzó un acuerdo para la adquisición de la mayoría del capital de Grupo Sobrino, S.A., cabecera de un grupo de empresas especializadas en construcción con significativa presencia en el País Vasco.

Durante el mes de diciembre de 1996, y dentro del proceso de reorganización tanto operativa como financiera que siguió a la adquisición de Grupo Sobrino, S.A. , Construcciones LAIN, S.A. adquirió a la misma, la participación que ésta tenía en Construcciones Adolfo Sobrino, S.A.

- En el mes de enero de 1996 se constituyó la sociedad DECOSOL, S.A. con un capital totalmente desembolsado de 1.000 millones de pesetas, en la que Construcciones LAIN, S.A. tenía una participación del 40% y a través de la cual se está desarrollando la construcción y explotación de una planta desaladora de agua de mar en Marbella.

**Ejercicio 1997**

Los principales movimientos habidos durante el ejercicio 1997 en relación con las sociedades del grupo que componen el perímetro de consolidación, han sido:

## OBRASCON HUARTE (En 1997 OBRASCON, S.A.)

- Con fecha 24 de enero de 1997, fecha de cierre del periodo de suscripción de la ampliación de capital de OBRASCON, destinada a la adquisición por canje de S.A. Trabajos y Obras (SATO), el porcentaje de acciones que se había canjeado llegó al 99,76%. Posteriormente se realizaron compras de acciones directamente a pequeños accionistas con los que se alcanzó el 99,99% de participación directa.
- El 26 de noviembre de 1997 se constituyó la sociedad Marina Urola, S.A. suscribiendo OBRASCON el 50% de su capital y el otro 50% S.A. Trabajos y Obras (SATO), desembolsando ambas sociedades el 25% de su valor nominal. Dicha sociedad tiene por objeto la construcción y explotación del Puerto Deportivo de Zumaya (Guipuzcoa)
- Con fecha 23 de diciembre se firmó contrato privado de compraventa, con cláusula suspensiva hasta su formalización mediante escritura pública del acuerdo, entre Sociedad General de Obras y Construcciones OBRASCON, S.A. e Iberdrola Energía, S.A., mediante el cual el primero vendía el 100% de la participación en Ondagua, S.A. por un importe de 2.410 millones de pesetas. La elevación a pública de la venta tuvo lugar el 9 de enero de 1998. Como consecuencia de la decisión de enajenación de esta participación y abandono de la línea de actividad que la misma representaba, que cumplió con la citada enajenación.

## LAIN

- Incremento de participación en Obras y Contratas J. Guinovart, S.A.. Con fecha 19 de diciembre de 1997 Construcciones LAIN, S.A. alcanzó un acuerdo para la adquisición de 40% de Obras y Contratas J. Guinovart, S.A. con lo que al 31 de diciembre de 1997 tenía la totalidad del capital de esta última. La operación se realizó por un importe de 1.750 millones de pesetas.

- Incremento en la participación de Obras y Servicios Hispania, S.A. Construcciones LAIN, S.A. ejerció el 18 de diciembre la opción de compra que tenía sobre el 15% de OSHSA, por un importe de 428 millones de pesetas.

Con este incremento en la participación, Construcciones LAIN, S.A. tenía el 100% del capital social de OSHSA al 31 de diciembre de 1997.

- Incremento de la participación en SEDMA. Construcciones LAIN, S.A. acudió el 18 de diciembre de 1997 a la ampliación de capital de Servicios Europeos del Medio Ambiente, S.A. (SEDMA), como consecuencia de la cual, al 31 de diciembre de 1997, la participación en dicha sociedad ascendía al 48,31%.
- Variación de la participación en DECOSOL. En el mes de diciembre de 1997 Construcciones LAIN, S.A. vendió por 293 millones de pesetas, el 10% de Desaladora de la Costa del Sol DECOSOL, S.A. a SEDMA. Teniendo en cuenta la participación que tenía la Sociedad Dominante en SEDMA, esta venta supuso la salida del perímetro de consolidación de un 5% de Desaladora de la Costa del Sol, S.A. a 31 de diciembre de 1997.

#### ***Ejercicio 1998 (proforma OBRASCON HUARTE LAIN)***

Durante el ejercicio 1998 se han producido los siguientes cambios en la configuración del grupo proforma consolidado:

- Con fecha 21 de abril de 1998 se alcanzó un acuerdo para adquirir el 100% de la Sociedad INI Medio Ambiente, S.A. y posterior fusión de la misma con Servicios Europeos del Medio Ambiente, S.A. (SEDMA) dentro del marco de proceso de reordenación de las participaciones en Sociedades del Grupo dedicadas a actividades medioambientales.
- Con fecha 27 de octubre de 1998 se otorgó escritura de fusión de Inmobiliaria Mirafiori 2000, S.L. y su participada al 100%, tras la aportación no dineraria llevada a cabo, Obras y Contratas J. Guinovart, S.A. , quedando inscrita en el Registro Mercantil con fecha 19 de noviembre de 1998 con el nombre de Obras y Contratas J. Guinovart, S.L.. Con fecha 31 de diciembre de 1998, esta sociedad estaba en fase de transformación a Sociedad Anónima.
- Incremento de la participación en Viviendas de la Ribera, S.A, pasando del 48% al 96% al 31 de diciembre de 1998, pasando a consolidarse por integración global.



Otros movimientos en el Perímetro de Consolidación durante el ejercicio 1998.

**Sociedades que se incorporan al grupo:**

Por Integración Global

- Nautic Palamós, S.A.

**Sociedades que salen del grupo:**

Por integración global

Por venta

- Modecar, S.A. (Vendida a Asfaltos del Sur, S.L.)

Por inactivas:

Elsagua Ibérica, S.A.

Por integración proporcional

Por inactivas

- Galega Xeral de Servicios e Obras, S.A.

Por puesta en equivalencia

Por venta

- Ondagua, S.A (vendida a Iberdrola de Energía, S.A.)
- Gestión y Explotación Pública, S.A. (filial de Ondagua, S.A.)

**V.2.1.3 Inmovilizaciones Financieras**

a) Participación en sociedades del Grupo no consolidadas

Este epígrafe de los balances agregados y proforma adjuntos, corresponde a participaciones en sociedades no consolidadas, por no ser significativa su actividad en el conjunto del Grupo. El detalle de los mismos es el siguiente:

## GRUPO OBRASCON HUARTE LAIN

## Participaciones en sociedades del Grupo no Consolidadas

millones de pesetas

<b>1996</b>			
Sociedades	Porcentaje de participación	Coste	Provisión
S.A. Trabajos y Obras (SATO)	88,70%	998	-
<b>TOTAL</b>		<b>998</b>	<b>-</b>
<b>1997</b>			
Sociedades	Porcentaje de participación	Coste	Provisión
<b>TOTAL</b>	-	-	-
<b>1998</b>			
Sociedades	Porcentaje de participación	Coste	Provisión
Galega Xeral Servicios e Obras, S.A.	50,00%	25	(1)
Elsagua Iberica, S.A. (*)	100,00%	56	(53)
Port Torredembarra, S.A.	24,08%	115	(15)
Nautic Tarragona, S.A.	25,00%	50	(13)
Constructora Euroafricana, S.A.	50,00%	6	-
Port Segur Calafell, S.A. (*)	10,00%	5	-
Constructora e Inmobiliaria Huarte Ltta.	100,00%	157	-
Sociedad Consultora Proyecto Plus, S.A. de C.V. (S.C.P.P.)	50,00%	1	-
Estacionamientos Subterráneos, S.A.	3,17%	439	-
Marketing Moon, S.L. (*)	100,00%	1	-
Econsas Ltda. (*)	50,00%	1	-
Inmobiliaria Navidad, S.A. (*)	28,86%	15	-
Estacionamientos Providencia, S.A. (*)	100,00%	165	-
Consorcio del Sauce (*)	50,00%	1	(1)
Aljarafe Star, S.A. (*)	100,00%	10	-
<b>TOTAL</b>		<b>1.047</b>	<b>(83)</b>

\*Estas inversiones se incluyen dentro de la línea "Otras inversiones de menor cuantía" del cuadro de Sociedades Excluidas del Perímetro de Consolidación del Capítulo III, por ser su relevancia poco significativa.

En 1996, SATO no se consolidaba, pasando a formar parte del perímetro de consolidación en el ejercicio 1997.

Como principal inversión no consolidada está la participación en Estacionamientos Subterráneos, S.A.

El valor teórico-contable de estas sociedades no difiere significativamente de los costes registrados.

## b) Participación en sociedades puestas en equivalencia.

En este epígrafe se incluyen aquellas sociedades en que alguna sociedad del grupo tiene una participación al menos del 20%, o del 3% si cotiza en bolsa.

Al 31 de diciembre de 1996, 1997 y 1998 el detalle de las participaciones de las sociedades puestas en equivalencia era el siguiente:

**GRUPO OBRASCON HUARTE LAIN CONSOLIDADO AGREGADO****Participaciones en sociedades puestas en equivalencia**

millones de pesetas

<b>1.996</b>				
<b>Sociedades</b>	<b>Saldo Inicial</b>	<b>Variaciones en particip.</b>	<b>Particip. en resultados</b>	<b>Saldo Final</b>
Servicios Europeos del Medioambiente, S.A.	388	120	(80)	428
E.M.V. De Alcala de Henares, S.A.	70	-	46	116
Desaladora de la Costa del Sol Decosol, S.A.	-	400	(3)	397
CLIFTON	99	-	-	99
VIRISA	-	24	1	25
<b>TOTAL</b>	<b>557</b>	<b>544</b>	<b>(36)</b>	<b>1.065</b>
<b>1.997</b>				
<b>Sociedades</b>	<b>Saldo Inicial</b>	<b>Variaciones en particip.</b>	<b>Particip. en resultados</b>	<b>Saldo Final</b>
Servicios Europeos del Medioambiente, S.A.	428	293	(37)	684
E.M.V. de Alcala de Henares, S.A.	116	-	68	184
Desaladora de la Costa del Sol Decosol, S.A.	397	(63)	(4)	330
CLIFTON	99	-	-	99
VIRISA	25	-	(9)	16
Ondagua, S.A.	-	888	-	888
<b>TOTAL</b>	<b>1.065</b>	<b>1.118</b>	<b>18</b>	<b>2.201</b>

## GRUPO OBRASCON HUARTE LAIN CONSOLIDADO PROFORMA

## Participaciones en sociedades puestas en equivalencia

millones de pesetas

Sociedades	1.998			
	Saldo Inicial	Variaciones en particip.	Particip. en resultados	Saldo Final
INIMA Servicios Europeos del Medioambiente, S.A.	684	(79)	150	755
E.M.V. de Alcalá de Henares, S.A.	184	-	80	264
Desaladora de la Costa del Sol Decosol, S.A.	330	-	198	528
CLIFTON	99	-	-	99
VIRISA	16	(16)	-	0
Tractament Metropolità de Fangs, S.A.	-	715	-	715
Ondagua, S.A.	888	(888)	-	0
Grupo Essa	413	(413)	-	0
Aec, S.A.	5.461	-	134	5.595
<b>TOTAL</b>	<b>8.075</b>	<b>(681)</b>	<b>562</b>	<b>7.956</b>

Los principales movimientos que se han producido en el periodo son los siguientes:

En 1996 se incorporó DECOSOL, S.A., empresa dedicada a la construcción y explotación de una planta de desalación en la Costa del Sol.

En 1997 se adquirió Ondagua, S.A. para posteriormente proceder a su venta en 1998.

A lo largo de 1996 y 1997 se procedió a incrementar la inversión en SEDMA.

En 1998 se han producido los siguientes hechos importantes:

- Fusión de INIMA con SEDMA
- Constitución de la sociedad Tractament Metropolità de Fangs. Empresa dedicada a la construcción y explotación de una planta de tratamiento de fangos.
- Incorporación de A.E.C., S.A. al perímetro de consolidación como consecuencia de la fusión entre Obrascón y Huarte. Se trata de una sociedad concesionaria de autopistas en Argentina.

## c) Cartera de valores a largo plazo

Los movimientos correspondientes a los ejercicios 1996, 1997 y 1998 son los siguientes:

**GRUPO OBRASCON HUARTE LAIN CONSOLIDADO****Cartera de valores a largo plazo**

	Millones de pesetas	
	Coste	Provisión
Saldo al 1 de enero de 1996	247	(162)
Variación al perímetro de Consolidación	27	-
Adiciones	246	-
Retiros	(126)	120
<b>Saldo agregado al 31 de diciembre de 1996</b>	<b>394</b>	<b>(42)</b>
Variación al perímetro de Consolidación	45	-
Adiciones	-	-
Retiros	(53)	-
<b>Saldo agregado al 31 de diciembre de 1997</b>	<b>386</b>	<b>(42)</b>
<b>Saldo proforma al 1 de enero de 1997</b>	<b>395</b>	<b>(42)</b>
Adiciones	280	-
Retiros	(154)	-
Traspasos	10	-
<b>Saldo proforma al 31 de diciembre de 1998</b>	<b>531</b>	<b>(42)</b>

Los principales movimientos que se han producido en el periodo son:

- Adquisición de Eastbuilding , S.A. por 150 millones de pesetas en 1996 para su posterior venta en 1998.
- En 1998 se incorporaron las inversiones en Construções LAIN Brasil, LTDA y Latina Infraestructura, S.A por un importe conjunto de 212 millones de pesetas, sociedades que al cierre de 1998 estaban recién constituidas.

## d) Otros créditos

Los movimientos correspondientes a los ejercicios 1996, 1997 y 1998 son los siguientes:

**GRUPO OBRASCON HUARTE LAIN CONSOLIDADO****Otros créditos a largo plazo**

Millones de pesetas

	Coste	Provisión
Saldo al 1 de enero de 1996	1.068	(21)
Variación al perímetro de Consolidación	623	-
Adiciones	55	-7
Retiros	(1.408)	10
<b>Saldo agregado al 31 de diciembre de 1996</b>	<b>338</b>	<b>(18)</b>
Variación al perímetro de Consolidación	-	-
Adiciones	1.549	-
Retiros	(3)	-
<b>Saldo agregado al 31 de diciembre de 1997</b>	<b>1.884</b>	<b>(18)</b>
<b>Saldo proforma al 1 de enero de 1998</b>	<b>9.721</b>	<b>(18)</b>
Adiciones	175	(30)
Retiros	(7.848)	4
Traspasos	(852)	(11)
<b>Saldo proforma al 31 de diciembre de 1998</b>	<b>1.196</b>	<b>(55)</b>

Los principales movimientos que se han producido en los ejercicios 1996, 1997 y 1998 son los siguientes:

- En 1996 hubo como principal retiro la devolución de un crédito a Largo Plazo con Fiatimpresit, S.p.A. por importe de 770 millones de pesetas.
- A lo largo de 1997 los principales movimientos fueron el reconocimiento a Largo Plazo de una deuda con el Ayto. de S. Adriá del Besós por 439 millones de pesetas, así como una cuenta a cobrar por la venta de derechos urbanísticos de unos terrenos en Vallecas (Madrid) por 207 millones de pesetas.
- En 1998 el principal movimiento que se ha producido es la disminución de otros créditos a largo plazo por 7.848 millones de pesetas correspondientes a la eliminación contra prima de emisión del crédito fiscal de Huarte.

A 31 de diciembre de 1998, el saldo de créditos a sociedades puestas en equivalencia, ascendía a 753 millones de pesetas, correspondientes a un crédito concedido a Decosol, S.A.

e) Participaciones en las empresas asociadas

**GRUPO OBRASCON HUARTE LAIN CONSOLIDADO**

**Participaciones en empresas asociadas**

millones de pesetas

1996			
Sociedades	Porcentaje de participación	Coste Inversión	Provisión
<b>TOTAL</b>		-	-
1997			
Sociedades	Porcentaje de participación	Coste Inversión	Provisión
S.A. Ceutí Aridos y Construcciones	50,00%	2	(2)
Promociones Náuticas Alicantina, S.A.	100,00%	15	-
Aguas Residuos y Medioambiente, S.A.	100,00%	25	(7)
Getxo - Kaia, S.A.	100,00%	3	-
<b>TOTAL</b>		<b>45</b>	<b>(9)</b>
1998			
Sociedades	Porcentaje de participación	Coste Inversión	Provisión
Euroglosa 45, S.A.	60,30%	1.506	-
S.A. Ceutí Aridos y Construcciones*	50,00%	2	(2)
Promociones Náuticas Alicantina, S.A.*	50,00%	15	-
Getxo - Kaia, S.A.*	18,76%	4	-
Muelles y Espacios Portuarios, S.A.*	20,00%	2	-
<b>TOTAL</b>		<b>1.529</b>	<b>(2)</b>

\*Estas inversiones se incluyen dentro de la línea "Otras inversiones de menor cuantía" del cuadro de Sociedades Excluidas del Perímetro de Consolidación del Capítulo III, por ser su relevancia poco significativa.

La principal sociedad participada en el cuadro anterior es Euroglosa 45, S.A. sociedad dedicada a la construcción y explotación de un tramo de la autopista de peaje en sombra M-45 en Madrid.

A 31 de diciembre de 1998 no se consolidó por integración global por ser de reciente constitución y no tener un impacto relevante sobre la situación financiero-patrimonial de OHL.

### V.3.1.4 FONDO DE COMERCIO

GRUPO OBRASCON HUARTE LAIN CONSOLIDADO	
Fondo de comercio de consolidación	Millones de pesetas
<b>Saldos al 1 de enero de 1996</b>	<b>2.434</b>
Adiciones	2.167
Amortización	(226)
Reducciones	(970)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 1996</b>	<b>3.405</b>
Adiciones	92
Amortización	(282)
Reducciones	(571)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 1997</b>	<b>2.644</b>
Adiciones	313
Amortización	(182)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 1998</b>	<b>2.775</b>

Al 1 de enero de 1996 el saldo del fondo de comercio estaba originado por la adquisición de ELSAN, 634 millones de pesetas, OSHSA 405 millones de pesetas y Obras y Contratas J. Guinovart, 1.395 millones de pesetas.

Durante 1996 el fondo de comercio se incrementó en 2.167 millones de pesetas, principalmente por la incorporación de Ondagua/Gepsa, 695 millones de pesetas y Construcciones Adolfo Sobrino, S.A. 1.131 millones de pesetas.

Durante 1996 se produjo una disminución de fondo de comercio de 970 millones de pesetas debido, principalmente, a la asignación a plusvalías latentes de elementos del inmovilizado inmaterial y material del Grupo Guinovart, por un importe de 856 millones de pesetas.

El ejercicio 1997 tuvo como principal movimiento la disminución por la salida del perímetro de consolidación de Ondagua/Gepsa.

A lo largo del ejercicio 1998 se ha producido un incremento de 314 millones en el fondo de comercio como consecuencia de la incorporación de INIMA, Servicios Europeos de Medio Ambiente, S.A.



El fondo de comercio se amortiza linealmente en el período en el que estima su recuperación, siempre inferior a 20 años.

**V.3.1.5 Fondos Propios**

El movimiento en los fondos propios para los ejercicios 1996, 1997 y 1998 es el siguiente:

MOVIMIENTO DE FONDOS PROPIOS DEL GRUPO OBRASCON HUARTE LAIN CONSOLIDADO AGREGADO, PERIODO 01-01-96 A 31-12-97

Millones de pesetas	PRIMA		RESERVA			RESERVAS SOCIE-	RESERVAS SOCIE-	DIFERENCIAS	APORTACION			RESULTADOS
	CAPITAL	DE	RESERVA	DE	OTRAS	DADES CONSOL.	DADES CONSOL.	DE	ACCIONISTAS	DIVIDENDO	DIVIDENDO	SOCIEDAD
	SOCIAL	EMISION	LEGAL	REVALORIZ.	RESERVAS	INTEG. GLOBAL	PUESTA EN EQUIV.	CONVERSION	AMPL.CAPITAL	A CUENTA	DISTRIBUIDO	DOMINANTE
<b>SALDO AL 31-12-95</b>	<b>9.228</b>	<b>4.068</b>	<b>1.064</b>	<b>0</b>	<b>5.293</b>	<b>(8)</b>	<b>2</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(580)</b>		<b>1.827</b>
Distribución de resultados 1995	-	-	107	-	611	(11)	(60)	-	-	580	579	(1.827)
Dividendos a cuenta Ejercicio 1996	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(663)		
Actualización de Balances R.D.7/96	-	-	-	362	-	166	-	-	-	-	-	-
Aportación acción. para amp. Capital	-	-	-	-	-	-	-	-	998	-	-	-
Reclasificación reservas	-	-	-	-	(130)	87	-	-	-	-	-	-
Bajas de perímetro de consolidación	-	-	-	-	527	(527)	-	-	-	-	-	-
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.571
<b>SALDO AL 31-12-96</b>	<b>9.228</b>	<b>4.068</b>	<b>1.171</b>	<b>362</b>	<b>6.301</b>	<b>(293)</b>	<b>(58)</b>	<b>0</b>	<b>998</b>	<b>(663)</b>		<b>1.571</b>
Distribución de resultados 1996	-	-	81	-	(16)	281	(37)	-	-	663	599	(1.571)
Dividendo a cuenta Ejercicio 1997	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(384)		
Ampliación de Capital	3.376	2.246	-	-	-	-	-	-	(998)	-	-	-
Otros	-	-	-	(3)	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3.536
<b>SALDO AL 31-12-97</b>	<b>12.604</b>	<b>6.314</b>	<b>1.252</b>	<b>359</b>	<b>6.285</b>	<b>(12)</b>	<b>(95)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(384)</b>		<b>3.536</b>

## MOVIMIENTO DE FONDOS PROPIOS DEL GRUPO OBRASCON HUARTE LAIN CONSOLIDADO PROFORMA, PERIODO 01-01-98 A 31-12-98

Millones de pesetas	PRIMA		RESERVA		OTRAS	RESERVAS SOCIE-	RESERVAS SOCIEDA-	DIFERENCIAS	RESULTADO	TOTAL
	CAPITAL	DE	RESERVA	DE REVALO		DADES CONSOL.	DES CONSOL.		ATRIBUIBLE	
	SOCIAL	EMISION	LEGAL	RIZACION	RESERVAS	INTEG. GLOBAL	PUESTA EN EQUIV.	CONVERSION	EJERCICIO	PROPIOS
<b>SALDO AL 31-12-97</b>	<b>6.949</b>	<b>26.827</b>	<b>601</b>	<b>205</b>	<b>4.583</b>	<b>1.579</b>	<b>(68)</b>	<b>11</b>		<b>40.687</b>
Ampliación de Capital de Marzo de 1998	926	1.918	-	-	-	-	-	-	-	2.844
Ajuste legal de los fondos propios en sociedades domiciliadas extranjero	-	-	-	-	-	37	-	-	-	-
Variación por diferencia de conversión	-	-	-	-	-	-	-	(97)	-	(97)
Cambios en el perímetro de consolidación	-	-	-	-	-	(179)	-	-	-	(179)
Otros movimientos	-	-	-	-	(104)	(185)	-	-	-	(289)
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	8.331	8.331
<b>SALDO AL 31-12-98</b>	<b>7.875</b>	<b>28.745</b>	<b>601</b>	<b>205</b>	<b>4.479</b>	<b>1.252</b>	<b>(68)</b>	<b>(86)</b>	<b>8.331</b>	<b>51.334</b>

El capital social al 1 de enero de 1998 lleva ya incorporadas las ampliaciones de capital correspondientes a las fusiones entre:

- Sociedad General de Obras y Construcciones OBRASCÓN, S.A. y Huarte, S.A.
- Construcciones LAIN, S.A. y Peninsular de Asfaltos y Construcciones, S.A.
- Obrascón Huarte, S.A. y Construcciones LAIN, S.A.

Para la realización del proforma estas operaciones se han retrotraído al 1 de enero de 1998. En consecuencia, el único movimiento en este epígrafe del balance de situación consolidado proforma adjunto durante el ejercicio 1998 es la ampliación de capital en Construcciones LAIN, S.A. de 9.264.291 acciones de 100 pesetas de valor nominal con una prima de emisión de 207 pesetas por acción, que con fecha 24 de marzo de 1998 quedó totalmente suscrita y desembolsada.

Las acciones representativas del capital de la Sociedad Dominante están admitidas en las Bolsas de Madrid y Barcelona y cotizan en el mercado continuo.

La prima de emisión correspondiente a la fusión proforma entre OBRASCÓN HUARTE, S.A. Y CONSTRUCCIONES LAIN, S.A. se ha considerado como la diferencia entre la ampliación de capital nominal necesaria para hacer frente a la ecuación de canje, que ha ascendido a 2.965 millones de pesetas, y los fondos propios de CONSTRUCCIONES LAIN, S.A. al 1 de enero de 1998.

La prima de emisión proforma difiere de la real en el resultado obtenido por CONSTRUCCIONES LAIN, S.A. en el ejercicio transcurrido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 1998, fecha del balance de fusión. Esto es debido a que, mientras que en la realidad dicho resultado se ha considerado como parte de los fondos propios aportados por CONSTRUCCIONES LAIN, S.A. en el proceso de fusión, en los estados financieros consolidados proforma se ha retrotraído la fusión al 1 de enero de 1998, por lo que dicho resultado forma ya parte del resultado consolidado proforma al 31 de diciembre de 1998.

a) 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.

A 31 de diciembre de 1998, la reserva legal de OBRASCÓN HUARTE LAIN (proforma) asciende a 601 millones de pesetas, lo que representa el 7,6% del capital social.

## b) Reservas de consolidación

El desglose de las reservas de consolidación de sociedades consolidadas por integración global es el siguiente:

**GRUPO OBRASCON HUARTE LAIN CONSOLIDADO****Reservas en sociedades consolidadas por integración global**

Millones de pesetas

<b>Sociedades</b>	<b>Ejercicio 1998</b>	<b>Ejercicio 1997</b>	<b>Ejercicio 1996</b>
Construcciones Gorbea, S.A.	(370)	-	-
Asfaltos y Construcciones Elsan, S.A.	571	143	143
Hotel El Viso, S.A.	748	-	-
S.A. Trabajos y Obras (Sato)	512	-	-
Urbanizadora Hispano Belga, S.A.	138	-	-
Alcobendas 2000, S.A.	(26)	(26)	(24)
Grupo Inmolain	(345)	(399)	(373)
Grupo Obras y Contratas J.Guinovart	177	105	20
Uicesa	41	(17)	(50)
Grupo CELSA	27	35	23
Grupo Construcciones Sobrino	242	34	-
Wirelec	(32)	-	-
Modecar, S.A.	-	15	15
Fernandez constructor, S.A.	-	19	13
Cida Hidroquímica, S.A.	-	1	-
Grupo Obras y Servicios Hispania	-	80	(60)
Inmobiliaria Mirafiori 2000, S.L.	-	(2)	-
Otras	(431)	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>1.252</b>	<b>(12)</b>	<b>(293)</b>

## c) Reservas en sociedades puestas en equivalencia

El desglose de las reservas puestas en equivalencia es el siguiente:

**GRUPO OBRASCON HUARTE LAIN CONSOLIDADO****Reservas en sociedades consolidadas por puesta en equivalencia**

Millones de pesetas

<b>Sociedades</b>	<b>Ejercicio 1998</b>	<b>Ejercicio 1997</b>	<b>Ejercicio 1996</b>
E.M.V. Alcala de Henares, S.A.	116	48	2
Servicios Europeos del Medio Ambiente, S.A. (SEDMA)	-	(140)	(60)
INIMA, Servicios Europeos del Medio Ambiente	(177)	-	-
Desaladora de la Costa del Sol, S.A. (DECOSOL)	(7)	(3)	0
<b>TOTAL</b>	<b>(68)</b>	<b>(95)</b>	<b>(58)</b>

**V.3.1.6 Intereses de socios externos**

El detalle de los movimientos de los intereses de socios externos es el siguiente:

## GRUPO OBRASCON HUARTE LAIN CONSOLIDADO

## Intereses de socios externos

Millones de pesetas

Sociedades	Saldo al 1/01/96	Adiciones	Retiros	Resultado del ejercicio	Saldo al 31/12/96
Ondagua	319	-	(263)	(56)	-
Cida Hidroquímica, S.A.	-	83	-	1	84
Agua y Medio Ambiente	-	31	-	(4)	27
Grupo OSHSA	386	-	-	-	386
Grupo CELSA	243	-	(6)	8	245
Uicesa	69	-	-	10	79
Grupo Guinovart	994	-	(4)	101	1.091
Salcoa, S.A.	-	14	-	-	14
Morkaitz, S.A.	-	8	-	-	8
<b>TOTAL</b>	<b>2.011</b>	<b>136</b>	<b>(273)</b>	<b>60</b>	<b>1.934</b>

Sociedades	Saldo al 1/01/97	Adiciones	Retiros	Resultado del ejercicio	Saldo al 31/12/97
Cida Hidroquímica, S.A.	84	-	-	(3)	81
Agua y Medio Ambiente	27	-	-	4	31
Grupo OSHSA	386	-	(386)	-	-
Grupo CELSA	245	-	-	-	245
Uicesa	79	-	-	16	95
Grupo Guinovart	1.091	-	(1.130)	39	-
Salcoa, S.A.	14	-	-	-	14
Morkaitz, S.A.	8	-	(8)	-	-
Jadelu, S.A.	-	-	-	(1)	(1)
<b>TOTAL</b>	<b>1.934</b>	<b>0</b>	<b>(1.524)</b>	<b>55</b>	<b>465</b>

Sociedades	Saldo al 1/01/98	Adiciones	Retiros	Resultado del ejercicio	Saldo al 31/12/98
Cida Hidroquímica, S.A.	80	-	-	5	85
Agua y Medio Ambiente	32	-	-	12	44
Grupo CELSA	244	-	-	(90)	154
Uicesa	95	-	-	13	108
Salcoa, S.A.	14	-	-	-	14
Ciones y Edif. Les Valls, S.A. (Cervalls)	4	-	(1)	-	3
Hotel El Viso, S.A.	30	-	(28)	-	2
Nautic Palomós, S.A.	-	11	-	1	12
Marina Urola, S.A.	-	32	-	-	32
<b>TOTAL</b>	<b>499</b>	<b>43</b>	<b>(29)</b>	<b>(59)</b>	<b>454</b>

Asimismo, el saldo al 31 de diciembre de 1996, 1997 y 1998 se desglosa en los siguientes conceptos:

Ejercicio 1996	Capital	Reservas	Resultados del Ejercicio	Total
Grupo OSHSA	203	183	-	386
Grupo CELSA	134	103	8	245
Uicesa	15	54	10	79
Grupo Guinovart	381	609	101	1.091
Salcoa, S.A.	11	3	-	14
Morkaitz, S.A.	8	-	-	8
Cida Hidroquímica, S.A.	44	39	1	84
Agua y Medio Ambiente	60	(26)	(7)	27
<b>TOTAL</b>	<b>856</b>	<b>965</b>	<b>113</b>	<b>1.934</b>

Ejercicio 1997	Capital	Reservas	Resultados del Ejercicio	Total
Grupo CELSA	134	111	-	245
Uicesa	15	64	16	95
Salcoa, S.A.	11	3	-	14
Jadelu, S.A.	-	-	(1)	(1)
Cida Hidroquímica, S.A.	44	40	(3)	81
Agua y Medio Ambiente	60	(33)	4	31
<b>TOTAL</b>	<b>264</b>	<b>185</b>	<b>16</b>	<b>465</b>

Ejercicio 1998	Capital	Reservas	Resultados del Ejercicio	Total
Ciones y Edifi. Les Valls, S.A. (Cervalls)	12	(9)	-	3
Hotel El Viso, S.A.	3	(1)	-	2
Nautic Palomós, S.A.	3	8	1	12
Cida Hidroquímica, S.A.	29	51	5	85
Agua y Medio Ambiente, S.A.	40	(8)	12	44
Marina Urola, S.A.	32	-	-	32
CELSA	134	110	(90)	154
UICESA	15	80	13	108
Salcoa, S.A.	11	3	-	14
<b>TOTAL</b>	<b>279</b>	<b>234</b>	<b>(59)</b>	<b>454</b>



### V.3.1.7. Evolución de las deudas financieras y otras deudas no comerciales

La evolución de las líneas de crédito del grupo OHL durante los ejercicios 1996, 1997 y 1998 ha sido la siguiente:

#### GRUPO OBRASCON HUARTE LAIN

##### Evolución de la Deuda Financiera

	Millones de pesetas					
	1998	(1)	1997	(2)	1996	(2)
Deudas con entidades de crédito a corto plazo	21.264		22.450		21.845	
Intereses a corto plazo	149		109		139	
<b>Total vencimientos a corto plazo</b>	<b>21.413</b>		<b>22.559</b>		<b>21.984</b>	
Deudas con entidades de crédito a largo plazo	12.079		3.458		7.037	
<b>Total importe dispuesto</b>	<b>33.492</b>		<b>26.017</b>		<b>29.021</b>	
Importe pendiente de disponer	49.095		32.952		34.277	
<b>Total líneas de crédito</b>	<b>82.587</b>		<b>58.969</b>		<b>63.298</b>	

(1) Evolución deuda financiera consolidada proforma

(2) Evolución deuda financiera consolidada agregada

La evolución del endeudamiento en el periodo analizado se caracteriza por una estabilidad en la cifra de la deuda financiera a corto plazo en términos absolutos. El incremento de la deuda financiera total ha sido originado por un incremento en la financiación a largo plazo, consecuencia de la incorporación por fusión de HUARTE, S.A.

En el periodo 1996 – 1998 ha aumentado la cifra de crédito no dispuesto en, aproximadamente, 15.000 millones de pesetas, situándose a 31 de diciembre de 1998 en 49.095 millones de pesetas.

El desglose por vencimientos de las deudas con entidades de crédito al 31 de diciembre de 1998 es el siguiente:

#### GRUPO OBRASCON HUARTE LAIN CONSOLIDADO PROFORMA

##### Vencimientos de la Deuda Financiera pendiente de amortizar al 31 de Diciembre de 1998

	Millones de pesetas					
	1999	2000	2001	2002	Resto	Total
Negociación de certificaciones y efectos	7.302	-	-	-	-	7.302
Pólizas de crédito	12.911	143	2	-	-	13.056
Créditos Hipotecarios y otros créditos	1.051	2.559	1.913	1.690	5.772	12.985
<b>Suma</b>	<b>21.264</b>	<b>2.702</b>	<b>1.915</b>	<b>1.690</b>	<b>5.772</b>	<b>33.343</b>
Intereses devengados y no vencidos	149					149
<b>Total dispuesto</b>	<b>21.413</b>	<b>2.702</b>	<b>1.915</b>	<b>1.690</b>	<b>5.772</b>	<b>33.492</b>

Del vencimiento de la deuda financiera en 1999 cabe destacar que la relativa a Negociación de certificaciones y efectos y Pólizas de crédito corresponden a financiación de operaciones de tráfico que se estima que serán renovadas a su vencimiento dentro de la política habitual de financiación del grupo.

**Ratios de endeudamiento**

(Millones de pesetas )

	<u>1998 (1)</u>	<u>1997 (2)</u>	<u>1996 (2)</u>
Emisión de Obligaciones y Bonos a Largo Plazo	0	0	0
Deudas con Entidades de Crédito a Largo Plazo	12.079	3.458	7.037
Otras deudas a Largo Plazo	9.987	3.082	1.873
<b>Endeudamiento Financiero a Largo Plazo</b>	<b>22.066</b>	<b>6.540</b>	<b>8.910</b>
Emisión de Obligaciones y Bonos a Corto plazo	0	0	0
Deudas con Entidades de Crédito a Corto Plazo	21.413	22.559	21.984
Otras deudas a Corto Plazo	0	0	0
<b>Endeudamiento Financiero a Corto Plazo</b>	<b>21.413</b>	<b>22.559</b>	<b>21.984</b>
<b>ENDEUDAMIENTO FINANCIERO BRUTO</b>	<b>43.479</b>	<b>29.099</b>	<b>30.894</b>
Inversiones Financieras Temporales	10.630 (*)	6.519	3.347
Tesorería	8.000	5.354	3.692
<b>Tesorería disponible</b>	<b>18.630</b>	<b>11.873</b>	<b>7.039</b>
<b>ENDEUDAMIENTO FINANCIERO NETO</b>	<b>24.849</b>	<b>17.226</b>	<b>23.855</b>
Financiación Recibida de Empresas del Grupo a Largo	0	0	0
Financiación Concedida a Empresas del Grupo a Largo	-753	-578	0
<b>Financiación Recibida (Concedida) Neta Grupo a Largo Plazo</b>	<b>-753</b>	<b>-578</b>	<b>0</b>
Financiación Recibida de Empresas del Grupo a Corto	0	0	0
Financiación Concedida a Empresas del Grupo a Corto	0	0	0
<b>Financiación Recibida (Concedida) Neta Grupo a Corto Plazo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>FINANCIACION RECIBIDA (CONCEDIDA) NETA GRUPO</b>	<b>-753</b>	<b>-578</b>	<b>0</b>
<b>TOTAL ENDEUDAMIENTO NETO</b>	<b>24.096</b>	<b>16.648</b>	<b>23.855</b>
%Endeudamiento Financiero Bruto/ Fondos Propios	84,7%	97,5%	136,2%
%Endeudamiento Neto Total/ Fondos Propios	46,9%	55,8%	105,2%
%Endeudamiento Financiero Bruto /Endeudamiento Neto Total	180,4%	174,8%	129,5%
%Endeudamiento Financiero C.P. /Endeudamiento Financiero Bruto	49,2%	77,5%	71,2%
%Endeudamiento Bancario neto /Fondos Propios	29,0%	47,4%	96,9%
% Tesorería Disponible / Endeudamiento Financiero a Corto Plazo	87,0%	52,6%	32,0%

(\*) Las Inversiones Financieras Temporales, estan minoradas en 4.337 millones de pesetas, correspondientes a las inversiones que OBRASCON HUARTE tiene en aquellas sociedades que está prevista su realización a corto plazo.

(1) Endeudamiento neto consolidado proforma

(2) Endeudamiento neto consolidado agregado

La cifra de negocios del GRUPO OBRASCON HUARTE LAIN ha pasado de 129.520 millones en 1996 a 226.335 millones en 1998.

Este espectacular crecimiento, consecuencia de las importantes incorporaciones de sociedades al GRUPO, se ha realizado con un mantenimiento de los niveles de endeudamiento neto, en términos absolutos, y ello a pesar de las inversiones acometidas para financiar el mencionado proceso de adquisiciones.

El fortalecimiento de la financiación propia que ha pasado de 22.865 millones en 1996 a 51.334 millones de pesetas en 1998 ha permitido que el ratio de Endeudamiento neto total/Fondos propios haya pasado del 105,2% en 1996 al 46,9% en 1998.

Si se analiza la evolución del Endeudamiento Bancario Neto, éste ha pasado de 21.982 millones de pesetas en 1996 (96,9% sobre Fondos Propios) a 14.862 millones de pesetas en 1998 (29% sobre Fondos Propios). Esta variación de 7.120 millones supone una reducción del 32%.

Asimismo la estructura del endeudamiento bancario refleja un mayor peso de la financiación a largo plazo en el período considerado, alcanzado el 36% del endeudamiento bancario total, consecuencia de la política seguida para obtener unas fuentes de financiación permanentes.

**V.3.1.8. Aplazamientos de deuda con la Hacienda Pública y la Seguridad Social y convenio judicial, provenientes de HUARTE, S.A.**

Hacienda Pública

El 5 de diciembre de 1996, Huarte S.A. suscribió un acuerdo con la Agencia Tributaria para amortizar la “deuda concursal” de 2.346 millones de pesetas. Este importe incluye 1.004 millones correspondientes a las actas de la inspección levantadas durante el ejercicio 1996.

Los importes pendientes de pago al 31 de diciembre de 1998 son 1.877 millones de pesetas a largo plazo y 469 millones de pesetas a corto plazo.

El 22 de mayo de 1997, Huarte S.A. suscribió otro acuerdo con la Agencia Tributaria para amortizar la “deuda postconcursal” de 775 millones de pesetas. Los importes pendientes de pago al 31 de diciembre de 1998 son 39 millones de pesetas a largo plazo y 235 millones de pesetas a corto plazo, habiéndose amortizado 501 millones de pesetas en el ejercicio 1998.

Cierta maquinaria y medios auxiliares, por valor de 1.138 millones de pesetas, están garantizando los mencionados aplazamientos.

Esta deuda devenga intereses al tipo de demora fijado en la Ley de Presupuestos Generales del Estado de cada año.

El desglose de los vencimientos a largo plazo es como sigue:

Año	Millones de pesetas				
	2000	2001	2002	2003	Total
Deuda Concursal	469	469	469	470	1.877
Deuda Postconcursal	39	-	-	-	39
Total	508	469	469	470	1.916

## Seguridad Social

Huarte S.A. obtuvo el aplazamiento de pago con la Tesorería General de la Seguridad Social mediante acuerdos de fecha 24 de octubre de 1996 y 19 de febrero de 1997, por importes de 787 y 926 millones de pesetas, respectivamente. Durante los ejercicios 1996 y 1997 se amortizó la cantidad de 391 millones de pesetas.

En el año 1998 Obrascón Huarte S.A. ha cancelado anticipadamente la totalidad de la deuda pendiente.

## Convenio judicial

El detalle y movimiento de la deuda del Convenio Judicial proveniente de HUARTE, S.A., es como sigue:

	Millones de Pesetas		
	Corto Plazo	Largo Plazo	Total
<b>Saldo al 1 de enero de 1998</b>	<b>2.921</b>	<b>13.541</b>	<b>16.462</b>
Modificaciones convenio	20	132	152
Cancelación anticipada marzo 1998	(1.460)	(6.669)	(8.129)
Pago vencimientos de 1997 en 1998	(84)	-	(84)
Pago vencimientos diciembre 1998	(1.221)	-	(1.221)
Reclasificación Largo a Corto Plazo	1.655	(1.655)	-
Eliminación consolidación	(10)	(86)	(96)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 1998</b>	<b>1.821</b>	<b>5.263</b>	<b>7.084</b>

El detalle de los vencimientos a largo plazo es el siguiente:

	Millones de Pesetas
19 de diciembre de 2000	1.273
19 de diciembre de 2001	1.275
19 de diciembre de 2002	1.258
19 de diciembre de 2003	1.457
<b>Total</b>	<b>5.263</b>

Con fecha 12 de febrero de 1998, OBRASCON HUARTE, S.A. firmó un crédito bancario que permitió la cancelación anticipada el 19 de marzo de 1998, de 8.129 millones de pesetas de la deuda del Convenio de Acreedores.

### **V.3.1.9 Ingresos y gastos**

#### **A. Criterios de reconocimientos de resultados**

Los ingresos y gastos se imputan de acuerdo con la corriente real de bienes y servicios que representan y con independencia del momento en que se produce la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

Siguiendo el principio de prudencia, el Grupo únicamente contabiliza los beneficios realizados a la fecha de cierre del ejercicio, en tanto que los riesgos y las pérdidas previsibles, aun siendo eventuales, se contabilizan, tan pronto como son conocidos.

La política de reconocimiento de resultados para las principales actividades del Grupo es la siguiente:

#### **Actividad de construcción:**

Las Sociedades del Grupo que se dedican a esta actividad siguen el criterio de reconocer como resultado de sus obras o servicios la diferencia entre la producción de cada ejercicio y los coste incurridos durante el mismo. La producción de cada ejercicio se determina según los siguientes criterios:

1. Valoración a precio de certificación de las unidades de obra ejecutadas durante el período que, por encontrarse amparadas en el contrato firmado con la propiedad o en adicionales o modificados al mismo ya aprobados, no presentan dudas en cuanto a su certificación (Producción en firme).
2. Valoración a precio de certificación de otras unidades de obra, ya ejecutadas, para las que la Dirección de las sociedades estima que existe certeza objetivamente razonable en cuanto a su recuperación por corresponder a modificados al contrato original que se encuentra en curso de aprobación y por la liquidación de las correspondientes obras (Producción en trámite).
3. En determinadas obras, se realiza un ajuste al margen registrado derivado de la aplicación del grado de avance, que surge de la comparación de los coste reales incurridos hasta ese momento con los costes totales previstos en la ejecución completa.

En el caso de obras con pérdida final esperada, la totalidad de la pérdida estimada se contabiliza en el momento en que se estima como tal.

Si el importe de la producción a origen 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 consolidado proforma.

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 aquélla, se periodifican a lo largo del plazo de ejecución de la misma, en función de los volúmenes de producción, y se registran en el pasivo del balance de situación consolidado proforma dentro del epígrafe de "Provisiones para operaciones de tráfico".

## B. Resultados extraordinarios

Los resultados extraordinarios más significativos del período 1996 - 1998 son los correspondientes al ejercicio 1998, donde se destacan:

- Los gastos correspondientes a los procesos de fusión acometidos por un total de 1.585 millones de pesetas.
- Los resultados por venta de participaciones, donde cabe reseñar la plusvalía de 1.309 millones de pesetas por la venta de Ondagua.
- Los ingresos por la quita y actualización del convenio judicial de 1.824 millones de pesetas, y la dotación de provisiones por un importe de 1.035 millones de pesetas.

## C. Resultado de las sociedades consolidadas

Los resultados, tras haber efectuado eliminaciones y ajustes de consolidación, de las sociedades que componen el perímetro de consolidación son las siguientes.

Resultados de las sociedades consolidadas por integración global	Millones de pesetas					
	Ejercicio 1998		Ejercicio 1997		Ejercicio 1996	
Sociedades	Resultado consolidado	Socios Externos	Resultado consolidado	Socios Externos	Resultado consolidado	Socios Externos
Obrascón Huarte Lain, S.A.	6.599	-	-	-	-	-
Obrascón, S.A.	-	-	537	-	1.298	-
Grupo Elsan	43	-	974	-	(561)	-
Fernández Constructor, S.A.	14	-	15	-	5	-
Cida Hidroquímica, S.A.	8	5	(5)	(3)	1	1
Grupo Ondagua	-	-	-	-	(195)	(56)
Galega Xeral de Servicios e Obras, S.A.	-	-	(1)	-	-	-
Construcciones Montseny, S.A.	(1)	-	-	-	-	-
Ciones y Edif. Les Valls, S.A. (Cervalls)	(8)	-	-	-	-	-
Empresa Const. Huarte Andina, S.A.	(54)	-	-	-	-	-
Empresa Const. Huarte San José Ltda.	(411)	-	-	-	-	-
Construcciones Gorbea, S.A.	1	-	-	-	-	-
Hotel El Viso, S.A.	61	-	-	-	-	-
Huarte del Ecuador, S.A.	10	-	-	-	-	-
Hur, S.A.	1	-	-	-	-	-
Marina Urola, S.A.	-	-	-	-	-	-
Nautic Palamós, S.A.	24	1	-	-	-	-
Urbanización Hispano Belga, S.A.	-	-	-	-	-	-
Agua y Medio Ambiente S.A. Trabajos y Obras (SATO)	221	-	512	-	-	-
Construcciones Lain, S.A.	-	-	1.045	-	785	-
Grupo Obras y Servicios Hispania	-	-	177	-	140	-
Inmolain, S.L.	-	-	54	-	(26)	-
UICESA	49	13	58	16	33	10
Grupo Obras y Contratas J. Guinovart	853	-	(24)	39	85	101
Grupo CELSA	(135)	(90)	-	-	12	8
Alcobendas 2000, S.L.	-	-	-	-	(2)	-
Inmobiliaria Mirafiori 2000, S.L.	-	-	(9)	-	(2)	-
Construcciones Adolfo Sobrino, S.A.	59	-	207	-	34	-
Viviendas de la Ribera, S.A.	-	-	-	-	1	-
Wirelec, S.A.	8	-	(32)	-	-	-
Grupo Sobrino, S.A.	-	-	1	-	-	-
Grupo Inmolain	82	-	-	-	-	-
Jadelu, S.A.	-	-	-	(1)	-	-
<b>TOTAL Sociedades integración global</b>	<b>7.424</b>	<b>(59)</b>	<b>3.509</b>	<b>55</b>	<b>1.608</b>	<b>60</b>

<b>Sociedades</b>	<b>Ejercicio 1998</b>	<b>Ejercicio 1997</b>	<b>Ejercicio 1996</b>
EMV Alcalá de Henares, S.A.	80	68	46
Sedma, S.A.	-	(37)	(80)
INIMA, Servicio Europeo de Medioambiente, S.A.	150	-	-
Desaladora de la Costa del Sol DECOSOL, S.A.	198	(4)	(3)
A.E.C., S.A.	479	-	-
<b>TOTAL Sociedades puestas equivalencia</b>	<b>907</b>	<b>27</b>	<b>(37)</b>
<b>TOTAL Resultado Consolidado</b>	<b>8.331</b>	<b>3.536</b>	<b>1.571</b>



**V.3.2. ESTADOS DE FLUJOS DE TESORERÍA CONSOLIDADOS DE LOS EJERCICIOS 1998, 1997 Y 1996**

Millones de pesetas

	1998	1997	1996
Beneficio del ejercicio	8.331	3.535	1.571
Dotación a la amortización	3.285	2.121	1.778
Dotación al fondo de comercio	181	282	226
Dotaciones/aplicaciones provisiones inmovilizado	24	9	(123)
Resultados de sociedades puestas en equivalencia	(907)	(18)	36
<b>Suma recursos procedentes de las operaciones</b>	<b>10.914</b>	<b>5.929</b>	<b>3.488</b>
Disminución (Incremento) Existencias	(2.240)	2.490	226
Disminución (Incremento) Deudores	(20.890)	(22.167)	(37.772)
Disminución (Incremento) Acciones de la dominante a corto	0	95	35
Disminución (Incremento) Ajustes Activo	1.070	(734)	(751)
Incremento (Disminución) Acreedores comerciales y Otras deudas	32.122	23.699	37.422
Incremento (Disminución) Ajustes Pasivo y Provisiones Oper. Tráfico	(1.820)	1.404	1.124
Variación neta del circulante por fusión	(11.433)	0	0
<b>Flujos netos de tesorería por actividades ordinarias</b>	<b>7.723</b>	<b>10.716</b>	<b>3.772</b>
Accionistas por desembolsos no exigidos	0	17	(17)
Gastos de establecimiento	(276)	(211)	(86)
Adquisiciones Inmovilizado Inmaterial	(876)	(395)	(2.189)
Adquisiciones Inmovilizado Material	(5.326)	(3.832)	(4.383)
Adquisiciones Inmovilizado Financiero	(2.328)	(2.943)	(2.370)
Incorporaciones por fusión	(25.821)	0	0
Enajenación Inmovilizado Inmaterial	201	2.921	282
Enajenación Inmovilizado Material	964	439	1.299
Enajenación Inmovilizado Financiero	675	1.057	516
Revalorización Inmovilizado Inmaterial	0	0	(65)
Revalorización Inmovilizado Material	0	0	(687)
Recurso originado por bajas en sociedades consolidadas	0	571	0
Recurso aplicado por adquisición de sociedades	(314)	(92)	(2.167)
Gastos a distribuir en varios ejercicios	(294)	175	(107)
Pagos por provisiones para riesgos	371	15	21
<b>Flujos netos de tesorería por actividades de inversión</b>	<b>(33.024)</b>	<b>(2.278)</b>	<b>(9.953)</b>
Ampliación de Capital	1.517	3.376	0
Reservas por revalorización	0	(3)	362
Reservas por prima de emisión	220	2.247	0
Dividendos sociedad dominante	(333)	(960)	(943)
Incorporación por fusión	42.374	0	0
Aportación accionistas ampliación capital en curso	0	(997)	997
Acreedores a largo plazo	(7.189)	(2.370)	1.652
Incorporación por fusión créditos a corto	7.789	0	0
Variación neta de créditos a corto plazo	(10.967)	(3.419)	5.986
Socios externos	(45)	(1.471)	(77)
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	2.688	(1)	2
Otras operaciones financieras	606	(12)	890
Diferencias de conversión	(86)	0	0
Diferencia negativa de consolidación	(1)	6	31
Cambios en el perímetro de consolidación	(178)	0	0
<b>Flujos netos de tesorería por actividades de financiación</b>	<b>36.395</b>	<b>(3.604)</b>	<b>8.900</b>
Incremento (Disminución) de Tesorería e I.F.T.	11.094	4.834	2.719
Tesorería e I.F.T. al inicio del periodo	11.873	7.039	4.320
<b>Tesorería e I.F.T. finales</b>	<b>22.967 (*)</b>	<b>11.873</b>	<b>7.039</b>

(\*) Incluye 4.337 millones de pesetas, correspondientes a las inversiones que Obrascon Huarte tiene en aquellas sociedades que está prevista su realización.

**V.2.2.1 Evolución del fondo de maniobra****FONDO DE MANIOBRA NETO DEL GRUPO CONSOLIDADO OBRASCON HUARTE LAIN**

(Millones de pesetas )

	<u>1998 (1)</u>	<u>1997 (2)</u>	<u>1996 (2)</u>
Existencias	21.569	14.982	17.473
Clientes	162.854	116.277	96.827
Acreedores comerciales	-141.619	-99.259	-82.884
<b>Fondo de maniobra de Explotación Ajustado</b>	<b>42.804</b>	<b>32.000</b>	<b>31.416</b>
Otros deudores a Corto Plazo	23.650	15.053	11.698
Otros Acreedores No Financieros a Corto Plazo	-30.884	-21.326	-16.592
<b>Fondo de maniobra de Explotación</b>	<b>35.570</b>	<b>25.727</b>	<b>26.522</b>
Tesorería Disponible	18.630	11.873	7.039
Financiación (Recibida) Concedida Neta Grupo a Corto Plazo	0	0	0
Endeudamiento Financiero a Corto Plazo	-21.413	-22.559	-21.984
<b>FONDO DE MANIOBRA NETO</b>	<b>32.787</b>	<b>15.041</b>	<b>11.577</b>
% Fondo de Maniobra Neto /Capitales Permanentes	44,7%	41,3%	36,6%
% Fondo de Maniobra Neto /Stocks	152,0%	100,4%	66,3%

(1) Fondo maniobra neto consolidado proforma

(2) Fondo maniobra neto consolidado agregado

El fondo de maniobra neto, en el período 1996-1998, pasa de 11.577 millones de pesetas a 32.787 millones, lo que representa un incremento del 183%.

El Fondo de Maniobra neto calculado en días de actividad ha pasado de 33 días en 1996 a 53 días en 1998, situándose en línea con las principales compañías del sector.

Esta evolución positiva se observa también el ratio Fondo de Maniobra Neto sobre Capitales Permanentes que pasa del 36,6% en 1996 al 44,7% en el ejercicio 1998.

### V.3.2.2 Evolución periodos medios de cobro, pago y rotación de existencias

#### GRUPO OBRASCON HUARTE LAIN CONSOLIDADO

##### Evolución periodo medio de cobro

	Millones de pesetas					
	1998	(1)	1997	(2)	1996	(2)
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	162.854		116.277		96.827	
<b>Clientes por ventas y prestaciones de servicios netos (*)</b>	<b>141.924</b>		<b>99.596</b>		<b>84.144</b>	
Importe neto de la cifra de negocios	226.335		159.414		129.520	
<b>Periodo Medio de Cobro (**)</b>	<b>199</b>		<b>198</b>		<b>206</b>	

(\*) Clientes por ventas y prestaciones de servicios netos de anticipos.

(\*\*) El Periodo Medio de Cobro está expresado en días y ha sido calculado como división del importe de clientes por ventas y prestaciones de servicios netos entre el total de INCN corregido por el tipo medio de I.V.A. (15%).

##### Evolución periodo medio de pago

	1998	(1)	1997	(2)	1996	(2)
Acreedores comerciales	141.619		99.259		82.884	
<b>Acreedores comerciales netos (*)</b>	<b>120.689</b>		<b>82.578</b>		<b>70.201</b>	
Aprovisionamientos y otros gastos de explotación	183.087		128.788		103.189	
<b>Periodo Medio de Pago (**)</b>	<b>209</b>		<b>204</b>		<b>216</b>	

(\*) Acreedores comerciales netos de anticipos.

(\*\*) El Periodo Medio de Pago está expresado en días y ha sido calculado como división del importe de los acreedores comerciales netos entre el total de aprovisionamientos y otros gastos de explotación corregido por el tipo medio de I.V.A. (15%).

##### Rotación de existencias

	1998	(1)	1997	(2)	1996	(2)
Existencias (*)	7.703		6.351		6.968	
Aprovisionamientos	150.434		106.986		88.245	
<b>Rotación de existencias (**)</b>	<b>19</b>		<b>22</b>		<b>29</b>	

(\*) Existencias netas de Productos Inmobiliarios para la venta.

**(1) consolidado proforma**

(\*\*) La rotación de existencias está expresada en días.

**(2) consolidado agregado**

La evolución del período medio de cobro en el periodo considerado ha sido positiva con una disminución en dicho ratio, a pesar de la influencia de la incorporación de sociedades al grupo

Respecto al periodo medio de pago hay que reseñar la reducción en el plazo de pago a proveedores, logrando a pesar de ello mantener estable la diferencia entre periodo medio de pago y cobro.

Por lo que se refiera a rotación de existencia, se ha logrado disminuir el ratio en el período 1996 - 1998.

**CAPÍTULO VI**

**LA ADMINISTRACIÓN, LA DIRECCIÓN Y EL CONTROL DEL EMISOR**

**ÍNDICE**

<b>VI.1 IDENTIFICACIÓN Y FUNCIÓN DE PERSONAS CON ACTIVIDAD RELEVANTE EN OBRASCON HUARTE LAIN .....</b>	<b>2</b>
<b>VI.2 CONJUNTO DE INTERESES EN LA SOCIEDAD DE LAS PERSONAS CITADAS EN EL APARTADO 6.1.....</b>	<b>8</b>
<b>VI.3 PERSONAS FÍSICAS O JURÍDICAS QUE EJERCEN UN CONTROL SOBRE EL EMISOR .....</b>	<b>13</b>
<b>VI.4 LIMITACIONES A LA ADQUISICIÓN DE PARTICIPACIONES IMPORTANTES EN LA SOCIEDAD</b>	<b>13</b>
<b>VI.5 PARTICIPACIONES SIGNIFICATIVAS EN EL CAPITAL SOCIAL DE LA SOCIEDAD .....</b>	<b>14</b>
<b>VI.6 NÚMERO DE ACCIONISTAS DEL EMISOR .....</b>	<b>15</b>
<b>VI.7 PRINCIPALES PRESTAMISTAS.....</b>	<b>16</b>
<b>VI.8 RELACIONES DE NEGOCIO SIGNIFICATIVAS.....</b>	<b>16</b>
<b>VI.9 PARTICIPACIÓN DEL PERSONAL EN EL CAPITAL .....</b>	<b>16</b>
<b>VI.10 OTRAS INFORMACIONES .....</b>	<b>16</b>

## CAPÍTULO VI

## LA ADMINISTRACIÓN, LA DIRECCIÓN Y EL CONTROL DEL EMISOR

## VI.1 IDENTIFICACIÓN Y FUNCIÓN DE PERSONAS CON ACTIVIDAD RELEVANTE EN OBRASCON HUARTE LAIN

**VI.1.1 Miembros del Órgano de Administración****OBRASCON HUARTE**

La composición del Consejo de Administración de OBRASCON HUARTE, antes de la operación de fusión con LAIN, es la siguiente:

	<u>Fecha nombramiento</u>	<u>Categoría</u>
<b>Presidente:</b>		
D. Juan-Miguel Villar Mir	01/08/87	Consejero dominical
<b>Vicepresidente Primero y Consejero Delegado:</b>		
D. José Luis García-Villalba González	01/08/87	Consejero ejecutivo
<b>Vicepresidente Tercero:</b>		
D. Mariano Aísa Gómez	25/06/96	Consejero ejecutivo
<b>Vocales:</b>		
D. Luis Blasco Bosqued	01/08/87	Consejero independiente
D. José Antonio Fernández Eléjaga	25/06/96	Consejero ejecutivo
D. Juan Miguel Foulquie Usan	23/06/98	Consejero ejecutivo
D. Tomás García Madrid	25/06/96	Consejero dominical
D. Rafael Gómez Perezagua	23/06/98	Consejero independiente
D. Javier López Madrid	23/06/92	Consejero dominical
D. Francisco Marín Andrés	25/06/96	Consejero ejecutivo
D. Victor Morte Casabó	23/06/98	Consejero independiente
D. Jaime Vega de Seoane y Azpilicueta Viango, S.L., representada por	21/06/88	Consejero independiente
D. Pedro María Rodríguez Inciarte Saarema Inversiones, S.A, representada por	30/11/98	Consejero ejecutivo
D. Joaquín García-Quirós Rodríguez	25/06/96	Consejero dominical
D. Juan Villar-Mir de Fuentes	25/06/96	Consejero dominical
<b>Secretario no Consejero:</b>		
D. Daniel García-Pita Pemán	27/09/94	
<b>Vicesecretario no Consejero:</b>		
D. José María del Cuvillo Pemán	26/07/94	

No existe ninguna limitación para ser nombrado miembro del Consejo, ni para ostentar cualquier cargo dentro del mismo.

En línea con las recomendaciones del Código del Buen Gobierno, la Sociedad absorbente tiene aprobado un Reglamento del Consejo, que ha sido aportado a la CNMV, cuyas principales características son:

- Tiene por objetivo determinar los principios de actuación del Consejo de Administración de la Sociedad, las reglas básicas de su organización y funcionamiento y las normas de conducta de sus miembros.
- En línea con las recomendaciones del Código de Buen Gobierno, establece las principales funciones del Consejo y la posibilidad de delegación de determinadas funciones. Asimismo, se establecen una serie de facultades indelegables:
  - Aprobación de las estrategias generales de la Sociedad.
  - Nombramiento, retribución y, en su caso, destitución de los más altos directivos de la Sociedad.
  - Aprobar la política en materia de autocartera.
  - Control de la actividad de gestión y evaluación de los directivos.
  - Identificación de los principales riesgos de la Sociedad e implantación y seguimiento de los sistemas de control interno y de información adecuados.
  - Determinación de las políticas de información y comunicación con los accionistas, los mercados y la opinión pública.
  - Y en general, las operaciones que entrañen la disposición de activos sustanciales de la compañía y las grandes operaciones societarias.
- Establece el criterio que ha de presidir la actuación del Consejo: la creación de valor para el accionista.
- En cuanto a la composición del Consejo, tal y como y se refleja en la relación de Consejeros de OBRASCON HUARTE y de la futura OHL, pretende el Reglamento que los consejeros externos o no ejecutivos representen mayoría sobre los consejeros ejecutivos. Asimismo se pretende que se integren los titulares de participaciones significativas estables (consejeros dominicales) y profesionales independientes de reconocido prestigio (consejeros independientes). Se prevé que el Consejo estará formado por el número de Consejeros que determine la Junta General dentro de los límites fijados por los estatutos. El Consejo propondrá a la Junta General el número que, de acuerdo con las cambiantes circunstancias de la compañía, resulte más adecuado para asegurar la debida representatividad y el eficaz funcionamiento del órgano. En los Estatutos sociales se establece un número máximo de 20 y un número mínimo de 3 Consejeros. El número de consejeros en la actualidad es 15, existiendo una vacante por fallecimiento, y está previsto que tras la fusión sean 19.
- Se prevé la posibilidad de designar una Comisión Ejecutiva que estará compuesta por el número de Consejeros que en cada caso determine el Consejo de Administración. Si se designase, sus facultades serían las que en cada caso le delegue el Consejo dentro de los límites de la Ley, los Estatutos Sociales y este Reglamento. Actualmente no existe Comisión ejecutiva.
- Se prevé la creación de una Comisión de Auditoría, cuyas funciones básicas son las de proponer la designación del auditor y los términos de su contratación, revisar las cuentas de la sociedad, mantener la comunicación con los auditores, revisar los sistemas de control, revisar los folletos de emisión e información periódica de la sociedad, examinar el cumplimiento de los reglamentos y códigos internos de la sociedad. Están previstas reuniones periódicas y, al menos, cuatro veces

al año. Se prevé que la citada Comisión esté formada por consejeros externos en el número que determine el Consejo de Administración y que, en su composición, refleje razonablemente la relación existente entre consejeros dominicales y consejeros independientes.

La citada Comisión está formada actualmente por:

- Presidente: D. Jaime de Vega Seoane Azpilicueta
- Vocales: D. Victor Morte Casabo  
D. Tomás García Madrid  
D. Joaquín García-Quirós Rodríguez  
D. Juan Villar-Mir de Fuentes
- Secretario no miembro: D. Daniel García Pita Pemán
- Vicesecretario no miembro: D. José María del Cuvillo Pemán

- Se prevé también la creación de una Comisión de Nombramientos y Retribuciones, cuyas responsabilidades básicas serán establecer los criterios para la composición del Consejo de Administración y la selección de candidatos, proposiciones al Consejo sobre consejeros, integrantes de cada una de las Comisiones, sistema y la cuantía de las retribuciones anuales de los consejeros y miembros del Comité de Dirección y revisar los programas de retribución. Están previstas reuniones cada vez que el Consejo o su Presidente solicite la emisión de un informe o la adopción de propuestas o, en cualquier caso, una vez al año para preparar la información sobre las retribuciones de los Consejeros que el Consejo de Administración ha de aprobar e incluir dentro de su documentación pública anual. Se prevé que la citada Comisión esté formada por consejeros externos en el número que determine el Consejo de Administración y que, en su composición, refleje razonablemente la relación existente entre consejeros dominicales y consejeros independientes.

La citada Comisión está formada actualmente por:

- Presidente: D. Luis Blasco Bosqued
- Vocales\*: D. Rafael Gómez Perezagua  
D. Javier López Madrid  
D. Juan-Miguel Villar Mir
- Secretario no miembro: D. Daniel García Pita Pemán
- Vicesecretario no miembro: D. José María del Cuvillo Pemán

\* Existe una vacante por fallecimiento. Pendiente de nombramiento.

- Se regula el funcionamiento interno del Consejo, en cuanto a reuniones y desarrollo de las sesiones. Se establece la celebración de reuniones bimensuales como mínimo y, a iniciativa del Presidente, cuantas veces éste lo estime oportuno para el buen funcionamiento de la compañía. Salvo en los casos en que específicamente se hayan establecido otros quorums de votación, los acuerdos se adoptarán por mayoría simple de los asistentes.
- Se establecen los procedimientos de propuestas de designación y cese de consejeros. Los consejeros deberán poner su cargo a disposición del Consejo de Administración, entre otros casos, cuando alcancen la edad de 65 años si tuvieran relación laboral con la compañía. Si no la tuvieran, cesarán a los 75 años.
- Se regulan las facultades de información e inspección de los consejeros.



- Se establecen los principios a que se someterá la retribución de los consejeros, que se fijará por el Consejo de Administración con arreglo a las previsiones estatutarias y de acuerdo con las indicaciones de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones. La retribución de los Consejeros será plenamente transparente.
- Se regulan los deberes del consejero.
- Finalmente se regulan las relaciones del Consejo con accionistas, con los mercados y con los auditores.

La Sociedad ha aprobado un Código de Conducta, en aplicación del Real Decreto 629/1993 de 3 de mayo y de las demás normas vigente, muy especialmente las Cartas Circulares de la CNMV, 11/1998, 12/1998 y 14/1998. Las principales características de dicho Código de Conducta son:

- Es aplicable principalmente a los administradores y directivos del Grupo, a sus asesores externos y al personal del servicio de Bolsa de las compañías del Grupo.
- Establece las normas de conducta aplicables en relación con los valores emitidos por sociedades del Grupo y en relación con la Información Reservada que pueda estar en su poder.
- Establece normas sobre las transacciones realizadas por la propia sociedad o sociedades de su grupo en relación con valores emitidos por éstas.

## LAIN

La composición del Consejo de Administración de LAIN antes de la operación de fusión con OBRASCON HUARTE, es la siguiente:

	<u>Fecha nombramiento</u>	<u>Categoría</u>
<b>Presidente:</b>		
D. Enrique de Aldama y Miñón(*)	22/11/88	
<b>Vicepresidente</b>		
D Rafael Naranjo Anegón(*)	22/11/88	
<b>Consejero Delegado</b>		
D. Julián Núñez Olías(*)	29/06/95	Consejero ejecutivo
<b>Vocales:</b>		
D. Alessandro Valle	22/11/95	Consejero dominical
D. Alberto de Alcocer Torra	23/06/97	Consejero dominical
D. Ladislao de Arriba Azcona (*)	22/11/88	Consejero dominical
D. Fernando Fernández Tapias Román(*)	29/09/93	Consejero independiente
D. Stefano Honorati	09/02/98	Consejero dominical
D. Luigi Michetti(*)	26/01/94	Consejero dominical
D. Vittorio Vellano	25/09/97	Consejero dominical
D. Virgilio Oñate de Mora	23/04/91	Consejero independiente
D. Luis Solera Gutiérrez(*)	22/11/88	Consejero dominical
D. Karl Rönnerberg(*)	24/07/97	Consejero dominical

(\*) Administradores propuestos como consecuencia de la fusión, para formar parte del Consejo de OHL.

**Secretario no Consejero:**

D. Manuel Tarrío Berjano

**OBRASCON HUARTE LAIN**

Conforme a los acuerdos adoptados por la Junta General de Accionistas de OBRASCON HUARTE y LAIN, el 20 de abril de 1999, la relación de miembros del Consejo de Administración de la nueva sociedad OBRASCON HUARTE LAIN queda como sigue:

<b>Copresidentes:</b>	Fecha de nombramiento
Juan-Miguel Villar Mir	01/08/87
Enrique Aldama y Miñón (1)	20/04/99
<b>Vicepresidentes (Consejeros delegados):</b>	
José Luis García-Villalba González	01/08/87
Julián Núñez Olías (1)	20/04/99
<b>Consejeros Dominicales:</b>	
Ladislao de Arriba Azcona (1)	20/04/99
Tomás García Madrid	25/06/96
Saarema Inversiones, S.A. (Representada por D. Joaquín García Quirós Rdguez)	25/06/96
Javier López Madrid	23/06/92
Luigi Michetti (1)	20/04/99
Rafael Naranjo Anegón (1)	20/04/99
Luis Solera Gutiérrez (1)	20/04/99
Juan Villar-Mir de Fuentes	25/06/96
<b>Consejeros Independientes:</b>	
Luis Blasco Bosqued	01/08/87
Fernando Fernández-Tapias Román (1)	20/04/99
Victor Morte Casabo	23/06/98
Karl Rönnberg (1)	20/04/99
Jaime Vega de Seoane Azpilicueta	21/06/88
<b>Consejero Interno:</b>	
Mariano Aísa Gómez	25/06/96

**Secretario no Consejero:**

Daniel García Pita Pemán

(1) Consejeros procedentes de LAIN.

Existe una vacante, en cuanto que ha fallecido una persona que iba a ser nombrada miembro del Consejo de Administración.

El nombramiento de los nuevos Consejeros ha sido adoptado bajo la condición de que quede inscrita la escritura de fusión, en cuyo momento producirá efecto el nombramiento.

**VI.1.2 Directores y demás personas que asumen la gestión de la Sociedad al nivel más elevado****OBRASCON HUARTE**

- **Presidente:** D. Juan-Miguel Villar Mir
- **Vicepresidente 1º y Consejero Delegado:** D. José Luis García Villalba González
- **Vicepresidente 3º:** D. Mariano Aisa Gómez
- **Directores Generales:**
  - **Económico Financiero:** D. José Antonio Fernández Eléjaga
  - **Obra civil:** D. Francisco Marín Andrés
  - **Edificación:** D. Joaquín Gonzalo Gonzalo
  - **Exterior, filiales e inmuebles:** D. Juan Miguel Foulquié Usán

**LAIN**

- **Presidente:** D. Enrique de Aldama y Miñón
- **Consejero Delegado:** D. Julián Núñez Olías
- **Director General Corporativo:** D. Felipe Ezquerra Plasencia
- **Directores:**
  - **Promoción Inmobiliaria y vivienda:** D. Juan Cortezo García
  - **Construcción:** D. Germán Galindo Moya
  - **Servicio y Medio ambiente:** D. Jaime Andreu Serra

Teniendo en cuenta la configuración que el grupo OBRASCON HUARTE LAIN tendrá tras la realización de la fusión objeto de este Folleto, se darán cambios en los niveles más altos de gestión de la Compañía. Puede indicarse que previsiblemente el equipo directivo estará formado por:

- **Copresidentes:** D. Juan-Miguel Villar Mir  
D. Enrique Aldama y Miñón (1)
- **Vicepresidente y Consejero Delegado:** D. José Luis García Villalba González
- **Vicepresidente y Consejero Delegado:** D. Julián Núñez Olías (1)
- **Dirección General de Construcción**
  - **Directores Generales:** D. Francisco Marín Andrés  
D. Germán Galindo Moya (1)  
D. Joaquín Gonzalo Gonzalo
- **Dirección General de Servicios**
  - **Director General:** D. Jaime Andreu Serra (1)
- **Dirección General Internacional**
  - **Director General:** D. Juan Miguel Foulquié Usán
- **Dirección General de Gestión Inmobiliaria**
  - **Director General:** D. Juan Cortezo García (1)
- **Dirección General Corporativa**
  - **Director General:** D. Mariano Aisa Gómez
- **Unidades Corporativas**
  - **Director General Ec. Financiero:** D. José Antonio Fernández Eléjaga
  - **Director General Ec. Fin. Adjunto:** D. Felipe Ezquerra Plasencia (1)

(1) Procedentes de LAIN

**VI.1.3 Fundadores de la Sociedad si fue fundada hace menos de cinco años**

No procede.

**VI.2 CONJUNTO DE INTERESES EN LA SOCIEDAD DE LAS PERSONAS CITADAS EN EL APARTADO VI.1.**

**VI.2.1 Acciones con derecho a voto y otros valores que den derecho a su adquisición de los que dichas personas sean titulares o representantes, directa o indirectamente**

Los siguientes cuadros recogen las acciones de OBRASCON HUARTE y LAIN de las que son actualmente titulares los Consejeros enumerados en el apartado VI.1 anterior, incluyendo las acciones representadas, así como las acciones de las que serán titulares una vez realizado el canje de las acciones de LAIN por acciones de OBRASCON HUARTE con motivo de la fusión.

**OBRASCON HUARTE**

Consejero	Nº acciones poseídas	%	Nª acciones representadas	%	%Total
Luis Blasco Bosqued	25	0,00	-	-	0,00
Juan Miguel Foulquié Usán	59.735	0,12	-	-	0,12
José Luis García Villalba Glez.	58.115	0,12	-	-	0,12
Rafael Gómez Perezagua	125	0,00	-	-	0,00
Juan-Miguel Villar Mir					
Juan Villar-Mir de Fuentes					
Javier López Madrid	144.575	0,29	22.768.444 (1)	46,37	46,66 (2)
Tomás García Madrid					
Francisco Marín Andrés	5.000	0,01			0,01
Victor Morte Casabo	17.390	0,04			0,04
Saarema Inversiones, S.A.	740.675	1,51	-	-	1,51
Viango, S.L.	1.973.395	4,02	-	-	4,02
<b>TOTAL</b>	<b>2.999.035</b>	<b>6,11</b>	<b>22.768.444</b>	<b>46,37</b>	<b>52,48</b>

(1) En representación de la participación indirecta que ostenta Inmobiliaria Villar Mir, S.A. a través de sus filiales Ferroatlántica, S.L. y Espacio Activos Financieros, S.A.

(2) Incluyendo la participación del 0,2945% de D. Javier López Madrid.

En la última Junta, de fecha 20 de abril de 1999, el Consejo representó 40.780.376 acciones, lo que supone un 83,05% del capital social.

## LAIN

Consejero	Nº acciones poseídas	%	Nª acciones representadas	%	%Total
Enrique de Aldama y Miñón (1)	1.042.038	0,94			0,94%
Ladislao de Arriba Azcona (2)	1.451.655	1,31			1,31%
Rafael Naranjo Anegón (3)	657.307	0,59			0,59%
Virgilio Oñate de Mora (4)	360.000	0,32			0,32%
Luis Solera Gutierrez (5)	642.615	0,58			0,58%
Manuel Tarrío Berjano (6)	37.091	0,03			0,03%
Alberto de Alcocer Torra (7)	2.157.889	1,94	2.157.877	1,94% (8)	3,88%
Julián Núñez Olías	46.000	0,04			0,04%
Fernando Fernández-Tapias	2.000	0,00			0,00%
Alessandro Valle Luigi Michetti Vittorio Vellano			27.910.118	25,11% (9)	25,11%
Karl Rönberg			4.021.493	3,62% (10)	3,62%
Inversiones Móstoles, S.A.			8.843.642	7,95% (11)	7,95%
Corporación Ib-Mei, S.A.			4.219.253	3,80% (12)	3,80%
<b>TOTAL</b>	<b>6.396.595</b>	<b>5,75</b>	<b>47.152.383</b>	<b>42,41%</b>	<b>48,17%</b>

- (1) A través de Ullomi, S.A., en la que participa en un 72,5%
- (2) A través de: Doble A Promociones, S.A., en la que participa en un 99%  
Estudio de Comunicación, S.A., en la que participa en un 51%  
Inversiones Somosaguas, S.A., en la que participa en un 100%
- (3) A través de Sufi, S.A., en la que participa en un 99,8%
- (4) A través de Marbella 64,S.A. En la que participa en un 95%
- (5) A través de: Bussol, S.A. En la que participa en un 99%  
Reverter 17, S.L. En la que participa en un 70%
- (6) Secretario no Consejero. A través de Odón 91, S.L. En la que participa en un 47%
- (7) A través de Comercio y Finanzas, S.A. En la que participa en un 62,17%
- (8) A través de Percacer, S.A.
- (9) En representación de Multiparuno, S.p.A.
- (10) En representación de Hotchief, A.G.
- (11) Representada por los Consejeros Fernando Fernández-Tapias, Ladislao de Arriba Azcona, Rafael Naranjo Anegón y Luis Solera Gutierrez, que son a su vez consejeros y conjuntamente accionistas mayoritarios de Inversiones Móstoles, S.A.
- (12) Representada por los Consejeros Enrique de Aldama y Miñón, Ladislao de Arriba Azcona, Rafael Naranjo Anegón y Luis Solera Gutierrez, que son a su vez consejeros y conjuntamente accionistas significativos de Corporación Ib-Mei, S.A.

En la última Junta, de fecha 20 de abril de 1999, el Consejo representó 85.955.386 acciones, lo que supone un 77,31%.

## OBRASCON HUARTE LAIN

Consejero	Nº acciones poseídas	%	Nª acciones representadas	%	%Total
Juan-Miguel Villar Mir	-	-	23.541.669 (1)	29,90	30,08 (2)
Juan Villar Mir de Fuentes	-	-			
Javier López Madrid	144.575	0,18			
Tomás García Madrid	-	-			
Enrique Aldama y Miñón	277.877	0,35	-	-	0,35
José Luis García-Villalba González	58.115	0,08	-	-	0,08
Julian Núñez Olías	12.267	0,02	-	-	0,02
Luigi Michetti			7.442.698 (3)	9,45	9,45
Ladislao de Arriba Azcona	387.108	0,49	-	-	0,49
Luis Solera Gutiérrez	171.364	0,22	-	-	0,22
Saarema Inversiones, S.A. Rep. Joaquín García Quirós Rdguez.	740.675	0,94	-	-	0,94
Rafael Naranjo Anegón	175.282	0,22	-	-	0,22
Luis Blasco Bosqued	25	0,00	-	-	0,00
Fernando Fernández-Tapias Román	533	0,00	-	-	0,00
Karl Rönnerberg			1.072.398 (4)	1,36	1,36
Victor Morte Casabo	17.390	0,02			0,02
Jaime Vega de Seoane Azpilicueta					
Mariano Aísa Gómez					
Inversiones Móstoles, S.A.			2.358.304 (5)	2,99	2,99
Corporación Ib-Mei, S.A.			1.125.134 (6)	1,43	1,43
<b>TOTAL</b>	<b>1.985.211</b>	<b>2,52</b>	<b>35.540.203</b>	<b>45,13</b>	<b>47,65</b>

- (1) En representación de la participación indirecta que ostenta Inmobiliaria Villar Mir, S.A. a través de los accionistas Ferroatlantica, S.L. y Espacio Activos Financieros, S.A. Además de las acciones indicadas de OBRASCON HUARTE, Inmobiliaria Villar Mir, S.A. es propietaria, a través de Ferroatlántica, S.L., y Espacio Activos Financieros, S.A. de 2.899.592 acciones de LAIN. Esta participación podría variar ligeramente en cuanto que Ferroatlantica, S.L. puede adquirir, previamente a la fusión, nuevas acciones de LAIN, según lo indicado en el apartado II.10.3.
- (2) Incluyendo la participación del 0,18% de D. Javier López Madrid.
- (3) En representación de Multiparuno S.p.A.
- (4) En representación de Hotchief, A.G.
- (5) Representada por los Consejeros Fernando Fernández-Tapias, Ladislao de Arriba Azcona, Rafael Naranjo Anegón, y Luis Solera Gutiérrez, que son a su vez consejeros y conjuntamente accionistas mayoritarios de Inversiones Móstoles, S.A.
- (6) Representada por los Consejeros Enrique de Aldama y Miñón, Ladislao de Arriba Azcona, Rafael Naranjo Anegón, y Luis Solera Gutiérrez, que son a su vez consejeros y conjuntamente accionistas significativos de Corporación Ib-Mei, S.A.

De acuerdo con lo que se indica en el apartado VII.2.2., determinados accionistas de la Sociedad, entre los que se encuentran Multiparuno, S.p.A., Inversiones Móstoles, S.A., Corporación IB-Mei, S.A., y Saarema Inversiones, S.A., han manifestado su intención de realizar una Oferta Pública de Venta de acciones, de la que se dará cumplida información en el correspondiente Folleto Informativo, por lo que se reducirá su participación en los términos que se indiquen en dicho Folleto.

### ***VI.2.2 Participación de dichas personas, o de las que representen, en las transacciones inhabituales y relevantes de la sociedad, en el transcurso del último ejercicio y del corriente***

No hay participación de los Consejeros o Directores de OBRASCON HUARTE, ni de LAIN, en transacciones inhabituales y relevantes durante el último ejercicio y transcurso del corriente.

### ***VI.2.3 Importe de los sueldos, dietas y remuneraciones de cualquier clase devengadas por las citadas personas en el último ejercicio cerrado y en el corriente***

#### **OBRASCON HUARTE**

Durante el ejercicio 1998 la sociedad matriz ha registrado como retribuciones brutas devengadas por los diecisiete miembros del Consejo de Administración, en concepto de dietas de asistencia, 7,6 millones de pesetas. Adicionalmente, las percepciones salariales recibidas por todos los conceptos por los siete ejecutivos del Grupo (Sres. García Villalba, Aísa Gómez, Fernández Eléjaga, Foulque Usán, Marín Andrés, Rodríguez Inciarte y Fernández Álvarez) que pertenecían al Consejo de Administración ascendieron a 343 millones de pesetas -en la actualidad el Sr. Fernández Álvarez ya no ostenta el cargo de Consejero.

Las retribuciones salariales al equipo de dirección (Directivos) en 1998 ascendieron a 223,8 millones de pesetas.

En la última Junta General de accionistas, celebrada el 20 de abril de 1999, se estableció, para los ejercicios comprendidos en el trienio 1998, 1999 y 2000, el siguiente criterio de retribución del Consejo de Administración, dentro de los límites máximos establecidos en la Ley y en el artículo 24 de los Estatutos Sociales y conforme a los criterios marcados en el Código de Buen Gobierno:

1. Una cantidad fija en concepto de dietas por asistencia a las reuniones del Consejo y de sus Comisiones que se fija en 200.000 pesetas por reunión.
2. Una cantidad variable que se cifra en el 0,75% del beneficio atribuible neto y del 0,25% de la variación de la capitalización bursátil de la sociedad, con su signo, sin tener en cuenta las ampliaciones o reducciones de capital durante el ejercicio. El Consejo queda facultado para establecer la fórmula de retribución de dicho importe entre sus miembros y el Secretario del Consejo. La cantidad variable no podrá exceder del 3% del beneficio del ejercicio y, de acuerdo con la Ley, deberá haberse reconocido a los accionistas un dividendo del 4%. El importe que resulte en ningún caso podrá ser una cifra negativa.

No existe ningún Plan de Opciones sobre acciones para los directivos de la Sociedad.

#### **LAIN**

Las retribuciones devengadas durante el ejercicio 1998 por los miembros del Consejo de Administración de LAIN han sido 59 millones de pesetas en concepto de sueldos, 20 millones en concepto de dietas y 85 millones en concepto de otras remuneraciones, haciendo un total de 164 millones.

Las retribuciones salariales al equipo de dirección en 1998 ascendieron a 189 millones de pesetas.

**VI.2.4 Importe de las obligaciones contraídas en materia de pensiones y de seguros de vida respecto de los fundadores, miembros antiguos y actuales del Consejo de Administración y directivos actuales y sus antecesores**

Los miembros del Consejo de Administración de OBRASCON HUARTE y de LAIN tienen suscrita una póliza de seguro de responsabilidad civil de consejeros, con un coste total de 9.100.000 y 3.490.000 pesetas, respectivamente, no existiendo ninguna otra obligación contraída en relación con dichos miembros.

**VI.2.5 Importe global de todos los anticipos, créditos concedidos y garantías constituídas por el emisor a favor de las mencionadas personas, y todavía en vigor**

Al 31 de diciembre de 1998 OBRASCON HUARTE mantenía saldos a cobrar por créditos concedidos a un miembro del Consejo de Administración por un importe de 4,3 millones de pesetas.

LAIN no tiene concedidos préstamos a favor de los miembros del Consejo de Administración.

**VI.2.6 Mención de las principales actividades que las personas citadas ejerzan fuera de la Sociedad, cuando estas actividades sean significativas en relación con dicha Sociedad**

**OBRASCON HUARTE**

Ningún miembro del Consejo de Administración ni del Equipo Directivo de OBRASCON HUARTE realiza actividad significativa fuera de la Compañía que esté relacionada con la misma. No obstante se estima oportuno apuntar lo siguiente:

- D. Juan-Miguel Villar Mir es Presidente y Consejero Delegado de Inmobiliaria Espacio, S.A., Ferroatlántica, S.L., Fertiberia, S.A., Hidro Nitro Española, S.A., Inmobiliaria Villar Mir, S.A. y es Consejero de Banco Santander de Negocios, S.A.
- D. Javier López Madrid es Presidente de FERROVEN, S.A. e Hidro Nitro Española, S.A. y es Consejero de Fertiberia, S.A., Siacapital, S.A., Gerloinvest, S.L., Cojemar, S.A., Gerlonavarra, S.L., Gerlocapital, S.A. -SIMCAV-.
- D. Tomás García Madrid es Administrador solidario de Yacimientos Mineros de España, S.L., Mother Care Ibérica, S.A., Espacio Information Technology, S.A. y Cuarzos Industriales, S.A.; es Consejero de División Espacio Arte, S.L., Ferroatlántica, S.L., Fertiberia, S.L., Getafe Urbana, S.A., Gruvelpa, S.A., Hidro Nitro Española, S.A., Pacadar, S.A. y Preindustrializados Pretensados de Levante, S.A. y es Secretario Consejero de Playas Españolas, S.A. y Promotora Playas Españolas, S.A.
- D. Juan Villar-Mir de Fuentes es Vicepresidente y Consejero Delegado de Inmobiliaria Espacio, S.A., Codisoil, S.A., Inmobiliaria Villar Mir, S.A., Miralba, S.A. y Pacadar, S.A.; es Vicepresidente 1º y Consejero Delegado de Fertiberia, S.A.; es Presidente y Consejero Delegado de Cía. Agrícola Inmobiliaria Zaragoza Caiz, S.L., Coso Taurino Siglo XXI, S.A., Gestora Puerto Sotogrande, S.A., Mallorca Urbana, S.A. y Preindustrializados Pretensados de Levante, S.A.; es Presidente del Consejo de Promotora Playas Españolas, S.A., y Playas Españolas, S.A.; es Administrador único de Alnab, S.A.; es Administrador solidario de Cuarzos Industriales, S.A., Espacio Information Technology, S.A., Mother Care Ibérica, S.A. y Yacimientos Mineros de España, S.L. y es Vocal del Consejo de Tankisa, S.A., Gruvelpa, S.A. y Getafe Urbana, S.A.
- D. Jaime Vega de Seoane y Azpilicueta es a su vez Consejero del Banco Herrero.
- D. Joaquín García-Quirós Rodríguez es a su vez Secretario Consejero del Consejo de Cortefiel,



Consejero de Nicolás Correa S.A. y Consejero de Saarema Inversiones, S.A.

- D. Rafael Gómez Perezagua es a su vez Presidente de FASTIBEX.

### **LAIN**

D. Fernando Fernández-Tapias es consejero de Unión Eléctrica Fenosa, S.A.

D. Alberto de Alcocer Torra es consejero del Banco Zaragozano y de Indra Sistemas, S.A.

D. Enrique de Aldama y Miñón es consejero de Repsol, S.A.

Como ya se ha indicado en el apartado 6.2.1 del Folleto Informativo D. Enrique de Aldama y Miñón, D. Ladislao de Arriba Azcona, D. Rafael Naranjo Anegón y D. Luis Solera Gutiérrez son accionistas y consejeros de Corporación Ib-Mei, S.A.. A su vez, esta sociedad es accionista, junto a LAIN de la sociedad INIMA Servicios Europeos de Medio Ambiente, S.A. Por otra parte, D. Fernando Fernández Tapias, D. Ladislao de Arriba Azcona, D. Rafael Naranjo Anegón y D. Luis Solera Gutiérrez son accionistas y consejeros de Inversiones Móstoles, S.A.

### **VI.3 PERSONAS FÍSICAS O JURÍDICAS QUE EJERCEN UN CONTROL SOBRE EL EMISOR**

A la fecha de redacción del presente Folleto, ninguna persona controla la sociedad OBRASCON HUARTE en el sentido del artículo 4 de la Ley 24/1988 del Mercado de Valores, modificada por la Ley 37/1998.

Inmobiliaria Villar Mir posee una participación indirecta en OBRASCON HUARTE del 46,37%.

Dicha participación la ostenta a través de Inmobiliaria Espacio, S.A. (controlada directamente por Inmobiliaria Villar Mir, S.A. en un 99,9996%). Inmobiliaria Espacio es titular del 100 % del capital social de Ferroatlántica, S.L. y del 99,53% del de Espacio Activos Financieros, S.A., sociedades que son titulares respectivamente del 15,88% y 30,49% del capital social de OBRASCON HUARTE.

Ningún accionista controlará directa ni indirectamente una participación superior al 50% en la nueva Sociedad si bien Inmobiliaria Villar Mir ostentará una participación indirecta del 29,9% que se sitúa en el 30,08 si se adiciona la participación directa de D. Javier López Madrid, consejero en representación del Grupo (ver apartados VI.2.1 y VI.5 del presente Capítulo).

### **VI.4 LIMITACIONES A LA ADQUISICIÓN DE PARTICIPACIONES IMPORTANTES EN LA SOCIEDAD**

Esta circunstancia no concurre en ningún precepto estatutario de OBRASCON HUARTE por tanto no existen restricciones para la adquisición y libre transmisibilidad de las acciones, ni para el ejercicio de los derechos de voto (ver el Capítulo II del presente Folleto).

## VI.5 PARTICIPACIONES SIGNIFICATIVAS EN EL CAPITAL SOCIAL DE LA SOCIEDAD

Los cuadros que se adjuntan a continuación contienen la relación de participaciones significativas de las Sociedades OBRASCON HUARTE y LAIN antes de la fusión a la fecha de redacción del presente Folleto, así como la situación resultante una vez se haya ejecutado la operación. (Las participaciones significativas de los miembros del Consejo de Administración constan en el cuadro del apartado VI.2.1).

OBRASCON HUARTE	Nº de acciones	% directa
Ferroatlántica, S.L. (1)	7.798.713	15,88%
Espacio Activos Financieros, S.A. (2)	14.969.731	30,49%
Total Inmobiliaria Villar Mir(3)	22.768.444	46,37%

- (1) Ferroatlántica, S.L. está participada al 100% por Inmobiliaria Espacio, S.A.
- (2) Espacio Activos Financieros, S.A. está participada al 99,53% por Inmobiliaria Espacio, S.A. a través de Fertiberia, S.A.
- (3) Inmobiliaria Villar Mir, S.A. es propietaria del 99,9996% del capital de Inmobiliaria Espacio, S.A.

LAIN	Nº de acciones	% directa
Multiparuno S. p. A. (1)	27.910.118	25,10%
Corporación Ib-Mei (2)	4.219.253	3,80%
Inversiones Móstoles, S.A. (3)	8.843.642	7,95%

- (1) Sociedad perteneciente al Grupo Fiat
- (2) Los Consejeros de LAIN Enrique de Aldama y Miñón, Ladislao de Arriba Azcona, Rafael Naranjo Anegón y Luis Solera Gutiérrez son consejeros y accionistas significativos de esta Sociedad.
- (3) Los Consejeros de LAIN Fernando Fernández Tapias, Ladislao de Arriba Azcona, Rafael Naranjo Anegón y Luis Solera Gutiérrez son consejeros y accionistas mayoritarios de esta Sociedad.

OBRASCON HUARTE LAIN	Nº de acciones	% directa
Ferroatlántica, S.L.(1)	8.335.935	10,59
Espacio Activos Financieros, S.A. (1)	15.205.734	19,31
Total Inmobiliaria Villar Mir(1)	23.541.669	29,90
Multiparuno S. p. A.	7.442.698	9,45
Corporación Ib-Mei (2)	1.125.134	1,43
Inversiones Móstoles, S.A.	2.358.304	2,99

- (1) Las participaciones de Ferroatlántica, S.L., Espacio Activos Financieros, S.A. e Inmobiliaria Villar Mir podrían variar en cuanto que Ferroatlántica, S.L. puede adquirir, previamente a la fusión, nuevas acciones de LAIN, según lo indicado en el apartado II.10.3.
- (2) Los Consejeros de OHL Enrique de Aldama y Miñón, Ladislao de Arriba Azcona, Rafael Naranjo Anegón y Luis Solera Gutiérrez son consejeros y accionistas significativos de esta Sociedad.
- (3) Los Consejeros de OHL Fernando Fernández Tapias, Ladislao de Arriba Azcona, Rafael Naranjo Anegón y Luis Solera Gutiérrez son consejeros y accionistas mayoritarios de esta Sociedad.

De acuerdo con lo que se indica en el apartado VII.2.2., determinados accionistas de la Sociedad, entre los que se encuentran Multiparuno, S.p.A., Inversiones Móstoles, S.A. y Corporación IB-Mei, S.A., han manifestado su intención de realizar una Oferta Pública de Venta de acciones, de la que se dará cumplida información en el correspondiente Folleto Informativo, por lo que se reducirá su participación en los términos que se indiquen en dicho Folleto.

## **VI.6 NÚMERO DE ACCIONISTAS DEL EMISOR**

### **OBRASCON HUARTE**

El número de accionistas de las Sociedades intervinientes no puede ser conocido por las mismas con certeza, dado que sus acciones están representadas mediante anotaciones en cuenta y el sistema de registro contable de los valores cotizados en Bolsa se basa en la existencia de un Registro central de anotaciones, a cargo del SCLV, y de los registros individuales mantenidos por las entidades adheridas al mismo, que son los únicos que proporcionan detalle de los titulares de las acciones de forma individualizada.

No obstante, se estima que el número de accionistas de OBRASCON HUARTE, al 20 de abril de 1999, fecha de la última Junta General, puede oscilar entre 12.000 y 12.500.

### **LAIN**

La sociedad no conoce con exactitud el número de accionistas de LAIN. No obstante, de los datos de la última Junta General de Accionistas celebrada el 20 de abril de 1999, puede estimarse su número entre 11.000 y 11.250.

**VI.7 PRINCIPALES PRESTAMISTAS****OBRASCON HUARTE**

Al 31 de diciembre de 1998, la participación de las entidades financieras en las deudas a largo plazo de OBRASCON HUARTE (consolidado) superiores al 20% de la citada deuda eran: Chase Manhattan Bank con un 34,4%, y el Banco Central Hispanoamericano con un 29%.

**LAIN**

Al 31 de diciembre de 1998, la participación de entidades financieras en las deudas a largo plazo de LAIN (consolidado), superiores al 20% de la citada deuda, era: Cariplo, con un 35,8%.

**VI.8 RELACIONES DE NEGOCIO SIGNIFICATIVAS**

En la actualidad no existe ningún cliente o suministrador cuyas operaciones de negocio con OBRASCON HUARTE o con LAIN supongan, al menos, un 25% de las ventas o compras totales de las Compañías.

**VI.9 PARTICIPACIÓN DEL PERSONAL EN EL CAPITAL**

No existe ningún esquema de participación del personal en el capital social de OBRASCON HUARTE ni en el capital social de LAIN.

**VI.10 OTRAS INFORMACIONES*****VI.10.1 Relación de la Sociedad con los Auditores de Cuentas*****OBRASCON HUARTE**

Durante el ejercicio 1998 han existido, en el GRUPO OBRASCON HUARTE relaciones profesionales con los auditores de las compañías por otros conceptos diferentes a los propios de auditoría. La facturación en el ejercicio por conceptos distintos de los de auditoría ha ascendido a 6,4 millones de pesetas. Ello representa un 13% de la facturación de los auditores a la compañía.

**LAIN**

Durante el ejercicio 1998 han existido, en el GRUPO LAIN relaciones profesionales con los auditores de las compañías por otros conceptos diferentes a los propios de auditoría. La facturación en el ejercicio por conceptos distintos de los de auditoría ha ascendido a 2,6 millones de pesetas. Ello representa un 14% de la facturación de los auditores a la compañía.

### VI.10.2 Principales operaciones con partes vinculadas

#### OBRASCON HUARTE

Durante el ejercicio 1998 se han producido operaciones con empresas vinculadas pertenecientes también al Grupo Villar Mir, que se concretan en las siguientes:

- Adjudicación de obra a OBRASCON HUARTE por importe total de 7.473 millones de pesetas.
- Ejecución en el año de un volumen total de obra para el citado Grupo por importe de 3.078 millones de pesetas, que ha producido un margen bruto positivo de 166 millones de pesetas. Estas obras llevan registrado al origen un margen bruto positivo de 646 millones de pesetas lo que representa el 8% sobre el volumen ejecutado.

El detalle de las operaciones realizadas con empresas vinculadas durante el ejercicio 1998 es el siguiente:

Millones de pesetas	
Ventas por obras ejecutada	3.078,3
Ventas por actividad inmobiliaria	262,5
Ingresos accesorios	8,5
Aprovisionamientos	81,3
Servicios exteriores	222,6
Gastos financieros	34,1

Dentro de servicios exteriores se incluyen 101 millones de pesetas facturadas en concepto de outsourcing informático a OBRASCON HUARTE por Espacio Information Technology, S.A., a precios más favorables para OBRASCON HUARTE que los de mercado.

Al 31 de diciembre de 1998, los saldos pendientes con empresas vinculadas son los siguientes:

Millones de pesetas	
<b>Activo</b>	
Cientes por ventas o prestaciones de servicios	1.771,2
Deudores varios	4,6
<b>Pasivo</b>	
Otras deudas a largo plazo	0,6
Anticipos recibidos de clientes	15,7
Acreedores comerciales	77,6
Otras deudas no comerciales	0,1

#### LAIN

LAIN no ha efectuado durante 1998 ninguna operación significativa con empresas vinculadas a su accionariado.

## **CAPÍTULO VII**

### **EVOLUCIÓN RECIENTE Y PERSPECTIVAS DEL EMISOR**

#### **ÍNDICE**

<b>VII.1 EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS DEL EMISOR CON POSTERIORIDAD AL CIERRE DEL ÚLTIMO EJERCICIO .....</b>	<b>2</b>
<b>VII.2 PERSPECTIVAS DEL EMISOR .....</b>	<b>4</b>

## CAPÍTULO VII

### EVOLUCIÓN RECIENTE Y PERSPECTIVAS DEL EMISOR

#### VII.1 EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS DEL EMISOR CON POSTERIORIDAD AL CIERRE DEL ÚLTIMO EJERCICIO

##### **VII.1.1 Evolución reciente del sector de la construcción**

Tal y como se comentó en el capítulo IV, las perspectivas del sector de la construcción en España para el ejercicio 1999 son muy satisfactorias.

Dichas previsiones se están viendo confirmadas por la evolución de los índices de actividad del sector en los dos primeros meses del año. Así, según SEOPAN:

- El consumo aparente de cemento de estos dos meses ha crecido un 18,9%, respecto al mismo período del año anterior.
- La evolución del empleo mantiene un ritmo de crecimiento acelerado, situándose en el 16,7% el número de asalariados en alta laboral en el régimen de la Seguridad Social, hasta febrero.
- La licitación pública por fecha de apertura de ofertas en el período enero-febrero, correspondiente a la Administración Central, presenta una tasa de variación interanual del 26,2% en pesetas corrientes.

Por lo que respecta al conjunto del año 1999, SEOPAN estima, a través de su nota económica nº 120 de marzo de 1999, un crecimiento de la edificación residencial en torno al 7%-8%, y una expansión del subsector de obra civil de entre el 9% y el 11%

##### **VII.1.2 Evolución reciente de OHL**

###### Principales magnitudes

Dentro del positivo contexto del Sector, el primer trimestre del ejercicio 1999 puede considerarse satisfactorio para OHL.

Los datos consolidados agregados del Grupo OHL y su comparación con el mismo período del año anterior son:

	Millones de pesetas				
	<u>Marzo 99</u>	%	<u>Marzo 98</u>	%	<u>% Variación</u>
Importe Neto Cifra Negocios	55.406	100,0	43.619	100,0	27,0
Resultado Actividades Ordinarias	2.274	4,1	1.429	3,3	59,1
Resultado antes de impuestos	2.481	4,5	2.935	6,7	(15,5)
Resultado del ejercicio atribuido a la Sociedad dominante	2.455	4,4	2.650	6,1	(7,4)

De dicha información es necesario destacar como aspectos significativos la evolución del Importe Neto de la Cifra de Negocios que ha aumentado un 27% en el período y el Resultado de las Actividades Ordinarias que registra una mejora de 845 millones, 0,8 puntos porcentuales sobre ventas, respecto al año anterior.

En cuanto a la disminución del Resultado antes de impuestos en el período, significar que en el primer trimestre de 1998 se produjeron Resultados Extraordinarios por importe de 1.508 millones de pesetas, que correspondían fundamentalmente a la plusvalía obtenida en la venta de Ondagua, quita y actualización del Convenio Judicial y otros, lo que hace no comparables dicha magnitud con la del ejercicio 1999.

Por lo que se refiere a la cartera de pedidos total al 31 de Marzo de 1999 indicar que alcanza la cifra de 552.300 millones de pesetas, superior en 21.337 millones de pesetas a la registrada al 31 de Diciembre de 1998. Su distribución es un 59% cartera a corto plazo y el restante 41% corresponde a cartera a largo plazo (servicios y concesiones a valor nominal).

#### Aspectos relevantes

Durante el ejercicio 1999 ha continuado el desarrollo de las estrategias de crecimiento del Grupo, siendo necesario destacar dos aspectos dentro de la estrategia de potenciación de la presencia regional:

- a) La adquisición de la constructora gallega José Malvar Construcciones, S.A. (Malvar), mediante la que se pretende reforzar la posición del Grupo en dicha Comunidad Autónoma. (Ver Capítulo III.6).

Malvar, debido a las dificultades financieras que atravesaba, acordó solicitar la suspensión de pagos con fecha 13 de julio de 1998.

Una vez obtenidos los suficientes compromisos con los acreedores comerciales, entidades financieras y agentes institucionales, se solicitó el desistimiento de la Suspensión de Pagos con fecha 18 de diciembre de 1998 y se iniciaron las actuaciones necesarias para formalizar los compromisos antes mencionados.

La cifra de negocios de Malvar en el ejercicio de 1998 ascendió a 3.100 millones de pesetas aproximadamente, estando, lógicamente, muy afectada por la situación de suspensión de pagos que atravesó. Las perspectivas del Grupo son que Malvar recupere su funcionamiento normal durante el ejercicio 1999 y alcance los niveles de actividad previos al proceso de suspensión, que eran de 10.000 millones de pesetas anuales, aproximadamente.

- b) El proceso de fusión de las filiales del Grupo en Cataluña, Obras y Contratas J. Guinovart, S.A. y Obras y Servicios Hispania, S.A. culminado el 19 de mayo dando lugar a una nueva sociedad – Agrupación Guinovart Obras y Servicios Hispania, S.A. (G & O). (Ver Capítulo III.6 y Capítulo IV.2.1).

A título informativo se menciona que el Grupo OHL está realizando una revisión limitada de sus Estados Financieros consolidados proforma al 31 de Marzo de 1999, con objeto de incorporarla al Folleto que se elaborará con motivo de la Oferta Pública de Venta y Suscripción que está previsto se lleve a cabo próximamente según la Comunicación Previa remitida a la Comisión Nacional del Mercado de Valores el pasado día 12 de Mayo de 1999 de acuerdo a lo indicado al final de este capítulo.



## VII.2 PERSPECTIVAS DEL EMISOR

En aplicación de lo dispuesto por la Orden Ministerial de 12 de julio de 1993, por la que se desarrolla el Real Decreto 291/1992, modificado por el Real Decreto 2590/1998, se hace constar expresamente que el contenido de este apartado se refiere a estimaciones o perspectivas susceptibles de ser realizadas o no.

### VII.2.1 *Perspectivas comerciales, industriales y financieras*

Tal y como se ha mencionado ya con anterioridad, las perspectivas del sector construcción en España, núcleo central de las actividades de OHL, son favorables para los próximos años dentro de un entorno de la economía española enmarcado en una coyuntura de crecimiento, estabilidad de precios y bajos tipos de interés. Este entorno se ha traducido en un importante crecimiento de la licitación pública en 1998 y en un presupuesto expansivo de los principales organismos inversores de la Administración Central para 1999. Además, se ha puesto ya de manifiesto un creciente dinamismo en el desarrollo y promoción de infraestructuras, al amparo de las nuevas fórmulas de financiación privada, que contribuirán de forma significativa en los próximos años a asegurar un mercado con crecimiento para las grandes constructoras.

Esta situación del sector de la construcción dibuja un panorama favorable para el éxito de las estrategias de desarrollo establecidas por OHL para cada una de sus áreas de actividad y que se han expuesto en el capítulo IV.

Desde el punto de vista financiero, la generación de flujos de caja esperados y la ampliación de capital prevista dentro de los acuerdos de fusión, asegurarán el desarrollo de la política prevista de inversiones, fundamentalmente encaminada en los próximos ejercicios a la potenciación de las actividades de diversificación en las áreas de medio ambiente y promoción de infraestructuras y a facilitar la internacionalización de la actividad de construcción.

Por otra parte, una vez cerrado el proceso legal de la fusión, se iniciará el necesario proceso de integración de las actividades de OBRASCÓN HUARTE y LAIN, y la consiguiente optimización de la organización.

Los objetivos de dicha integración se fijan en una reducción de los gastos de estructura y consiguiente mejora del margen de explotación de 3.000 millones de pesetas. Dicha mejora de los márgenes se obtendrá a lo largo del período 1999-2001 y se estima que tendrá un coste aproximado de 2.250 millones de pesetas que se incurrirá previsiblemente durante los ejercicios 1999 y 2000.

La evolución prevista de los ahorros y costes a lo largo del período es la siguiente:

	Millones de pesetas	
	<u>Ahorro anual costes</u>	<u>Pagos por Reestructuración</u>
1999 e	300	300
2000 e	1.200	1.950
2001 e	1.500	-
<b>TOTAL ACUMULADO</b>	<b>3.000</b>	<b>2.250</b>

El ahorro total estimado de 3.000 millones de pesetas supone, aproximadamente, una reducción de un 20% sobre los gastos de estructura proforma de OHL en el ejercicio 1998.

Los ahorros previstos provendrán fundamentalmente de la integración de las estructuras centrales de OBRASCÓN HUARTE y LAIN y de la optimización de la red de delegaciones de ambas sociedades.

Se estima que un 75% de los ahorros previstos provendrán directamente de ahorro en gastos de personal de los servicios centrales y delegaciones y un 25% de otros gastos generales asociados: alquileres, viajes, comunicaciones, eliminación de duplicidades de estudio de ofertas, etc.

Por otra parte, como consecuencia de la integración de operaciones se producirán mejoras en los costes de producción, tales como las derivadas de la posibilidad de unificación de parques de maquinaria y la optimización de su uso por mayor volumen de producción, la posibilidad de obtención de mayores rappels y la unificación de proveedores, etc.

En este sentido, es necesario destacar que la experiencia acumulada tanto por OBRASCÓN HUARTE como por LAIN en los últimos ejercicios en la integración con éxito de otras sociedades, permite contemplar con optimismo las perspectivas de ahorro comentadas.

A continuación se resumen los objetivos básicos para el período 1999-2001, para las distintas actividades del Grupo en el marco de las estrategias establecidas para cada una de ellas y que se recogen en el capítulo IV:

- a) En cuanto a la actividad de construcción nacional se estima un crecimiento de la cifra neta de negocios anual de entre el 7,5% y el 10%, dependiendo del grado de cumplimiento de los calendarios previstos para el desarrollo de grandes proyectos con financiación privada. Estos objetivos de crecimiento están en línea con las perspectivas del sector y basados en pequeños crecimientos de la cuota con la Administración Central e incremento de la penetración en Administraciones regionales.

Respecto al peso relativo de esta actividad sobre la cifra total de negocios, el objetivo es que pase de representar el 85% en 1998 a un 74% en el año 2001.

- b) Por lo que se refiere a las actividades de diversificación, fruto de las estrategias definidas, se considera un objetivo de crecimiento anual compuesto de la cifra de negocios en el trienio del 25% anual, pasando a representar en el año 2001 el 15% de las ventas totales del Grupo.
- c) Por último, en relación a la actividad de construcción internacional, se prevé un objetivo de crecimiento anual compuesto de la cifra de negocios de esta actividad del 75% anual. Para alcanzar estas magnitudes se parte de la modesta cifra del ejercicio 1998 (6.533 millones de pesetas) y de la importante cartera contratada al cierre del ejercicio 1998, de cerca de 30.000 millones de pesetas OHL prevé que pueda representar un 11% de la cifra total de negocios en el ejercicio 2001, frente al 3% del ejercicio 1998.

En cualquier caso se seguirán criterios selectivos para la expansión internacional.

### VII.2.2 Política de inversiones

A lo largo de los últimos ejercicios, OHL ha llevado a cabo un importante proceso inversor encaminado, fundamentalmente, a lograr el objetivo de aumentar el tamaño de la actividad de construcción y, en menor medida, a iniciar la diversificación de sus actividades.

Para el próximo trienio las inversiones del Grupo se centrarán fundamentalmente en la potenciación de las actividades de diversificación, particularmente en los campos del medio ambiente y la promoción de infraestructuras.

La cuantificación estimada de las inversiones previstas para el trienio 1999-2001 se reflejan en el cuadro siguiente:

<b><u>Previsión de inversiones 1999-2001</u></b>	Millones de pesetas
– Promoción de infraestructuras	<b>31.000</b>
– Carreteras y autopistas	21.000
– Aparcamientos urbanos	2.000
– Puertos y otros	8.000
– Medio Ambiente	<b>11.000</b>
– Agua	8.000
– Residuos	3.000
– Otras	<b>18.000</b>
<b>TOTAL</b>	<b>60.000</b>

En el contexto del desarrollo de los Planes de Inversión del Grupo, destacamos dos hechos recientes:

- En la actualidad OHL está negociando la adquisición de un 14,3% adicional de la Sociedad AEC, S.A., concesionaria de la autopista Ezeia-Cañuelas en Buenos Aires (Argentina). Si se materializara dicha adquisición, la participación del Grupo en la Sociedad ascendería al 48,6%.
- OHL ha resultado adjudicataria, con una participación del 45%, del concurso convocado por la Comunidad Autónoma de la Región de Murcia para la "Concesión para la construcción, conservación y explotación de la Autovía del Noroeste (Desdoblamiento de la C-415)", entre Caravaca de la Cruz y Alcantarilla, con una extensión de 58 Km. La concesión tiene una duración de 27 años y se desarrollará por el procedimiento de peaje en sombra, estimándose una inversión total próxima a los 14.000 millones de pesetas.

Previsiblemente el proyecto se financiará mediante aportaciones de los adjudicatarios en un porcentaje de entre el 20% y el 30% y mediante deuda financiera sin recurso, en un porcentaje de entre el 70% y el 80%.

La financiación del Plan de Inversiones contará, además de con los recursos generados por las operaciones con:

- Ampliación de capital.- Dentro del Proyecto de Fusión aprobado por los Administradores de OBRASCÓN HUARTE y LAIN, se recoge la decisión de realizar, con posterioridad al cierre legal del proceso de fusión, una ampliación de capital en el mercado por un importe total efectivo de 20.000 millones de pesetas, operación que se enmarcará en la Oferta Pública mencionada con anterioridad.

El destino de dicha ampliación es el reforzamiento patrimonial del nuevo Grupo OHL que permita el desarrollo de las estrategias de futuro definidas, que se traducen en el plan de inversiones mencionado.

- Fondos de desinversión de activos no estratégicos.- Por otra parte, OHL prevé acelerar en el próximo trienio la desinversión en activos considerados no estratégicos para el desarrollo futuro del Grupo, con el siguiente detalle:

	Valor contable (millones de ptas.)	Plazo previsto venta
▪ Activos inmobiliarios	11.450	1999-2001
▪ Inversiones financieras	3.770	1999-2002
<b>TOTAL</b>	<b>15.220</b>	

Se estima que de la venta de dichos activos no se producirán minusvalías en el Grupo.

### **VII.2.3 Política de dividendos**

Tal y como se ha venido comentando con anterioridad la situación y perspectivas del sector de la construcción en España favorecen la actuación de grupos constructores que cuenten con una situación de solidez financiera y recursos propios reforzados. En este contexto se enmarca la operación de fusión de OBRASCÓN HUARTE y LAIN para crear el nuevo Grupo OHL, así como la ampliación de capital mencionada en el apartado anterior.

Se prevé que esta política de reforzamiento patrimonial continúe en los próximos años a través de una política adecuada de dividendos y una retención de beneficios que potencie los objetivos de creación de valor para los accionistas.

Como materialización de la estrategia descrita, la política futura de reparto de dividendos se situará en el entorno del 25% del beneficio neto consolidado después de impuestos, a partir de 1999.

La materialización del objetivo anterior dependerá, en todo caso, de la decisión última de la Junta General de Accionistas, no pudiendo asegurar la Sociedad que el reparto final de dividendos sea coincidente con la política y objetivos descritos.

#### **VII.2.4 Política de amortizaciones**

Como consecuencia de la fusión y posterior ampliación de capital se prevé incurrir en gastos ligados a dichos procesos (reorganización, asesores, impuestos, etc.) cuyo importe estimado se podría situar entre 3.450 y 3.650 millones de pesetas.

Una vez cerrado el proceso legal de la fusión, el Consejo de Administración de OHL tiene previsto estudiar la conveniencia y posibilidad de constituir, con cargo al epígrafe de Reservas, una provisión para atender la totalidad de los referidos gastos. Por otra parte el Consejo de Administración tiene previsto estudiar también, la conveniencia de amortizar contra Reservas el importe correspondiente a los Fondos de Comercio derivados de la adquisición de sociedades. Los Fondos de Comercio registrados al 31 de diciembre de 1998, según el balance proforma, asciende a 2.776 millones de pesetas.

No obstante, todo lo anterior podría suponer la incorporación de una salvedad, por parte de los auditores, en el informe de auditoría del Grupo al 31 de diciembre de 1999

Excepto por los aspectos ya mencionados no se prevé ningún cambio en relación con la política de amortizaciones.

#### **VII.2.5 Próxima Oferta Pública de Suscripción y Venta de acciones**

Conforme a lo indicado en la Comunicación Previa presentada en la CNMV el 12 de mayo de 1999, siguiendo lo establecido en el Proyecto de Fusión que se adjunta como anexo al presente Folleto, OBRASCON HUARTE y LAIN convinieron que se llevara a cabo una ampliación de capital cuyo importe se fijó en principio en 20.000 millones de pesetas, con efectos una vez consumado el proceso de fusión y sin derecho de suscripción preferente por los accionistas.

La Junta General de Accionistas de OBRASCON HUARTE celebrada el 20 de abril de 1999, acordó autorizar al Consejo de Administración para aumentar el capital social de la Compañía, con efectos una vez consumado dicho proceso de fusión, en los términos y condiciones previstos en el artículo 153.1 b) de la Ley de Sociedades Anónimas, delegándose asimismo en el Consejo la facultad de excluir el derecho de suscripción preferente de los accionistas, de conformidad con el artículo 159.2 de la Ley de Sociedades Anónimas.

Está previsto que el Consejo de Administración de OBRASCON HUARTE LAIN se reúna el próximo día 9 de junio para decidir sobre la ampliación de capital, que no podrá llevarse a efecto hasta que se inscriba la Fusión en el Registro Mercantil. La ampliación de capital se realizará mediante Oferta Pública de Suscripción.

Adicionalmente, los accionistas de OBRASCON HUARTE y de LAIN Multiparuno S.p.A. (Grupo FIAT), Inversiones Móstoles, S.A., Corporación IB-Mei, S.A., Comercio y Finanzas, S.A., Percacer, S.A. y Saarema Inversiones, S.A. han manifestado su intención de realizar simultáneamente a la Oferta Pública de Suscripción una Oferta Pública de Venta de parte de sus acciones.

En la Oferta Pública de Suscripción está previsto que el Consejo acuerde la emisión de un número máximo de acciones sobre la base de que el importe efectivo de la ampliación de capital sea de 20.000 millones de pesetas. Las acciones se emitirán por su valor nominal de 100 pesetas y una prima de emisión que se fijará al terminar la Oferta Pública, con un mínimo a determinar por el Consejo. En consecuencia el número final a ofrecer en la Oferta Pública de Suscripción será determinada al final de la

misma. En la Oferta Pública de Venta se ofrecerán acciones que representen, aproximadamente, el 15,20% del capital social de OBASCON HUARTE LAIN, antes de la ampliación de capital. El reparto de acciones ofrecidas entre los accionistas vendedores está pendiente de determinarse.

El número de acciones ofrecidas en la Oferta Pública de Suscripción y en la Oferta Pública de venta equivaldrá, aproximadamente, a un 30% del capital social de OBRASCON HUARTE LAIN (en el supuesto de que se suscribiera íntegramente la ampliación de capital).

Los términos de la Oferta Pública se concretarán en el oportuno Folleto informativo que se presentará para su registro a la CNMV.

**D. Juan-Miguel Villar Mir**

**D. Enrique de Aldama y Miñón**