



SOCIEDAD GENERAL DE OBRAS Y CONSTRUCCIONES OBRASCON, S.A.

Oficinas Centrales - Santa Rita, 9
Teléf. 519 59 15 - Fax 413 55 48 - 28002 Madrid

**COMISIÓN NACIONAL DEL MERCADO
DE VALORES**
División de Supervisión
Area de Mercados
Pº de la Castellana, 19
28046 MADRID

Madrid, 1 de Junio de 1998

COMISION NACIONAL
MERCADO DE VAL

2 JUN. 1998

REGISTRO DE ENI

Nº 1998 27470

A la atención Sr. Director General del Área de Supervisión

ASUNTO: Otras Comunicaciones

Muy Sres. nuestros:

Al amparo de lo dispuesto en el Artículo 82 de la Ley del Mercado de Valores les damos traslado, en español y en inglés, del Tríptico Informativo correspondiente al primer trimestre del ejercicio en curso en el que se informa de los datos económicos más relevantes del Grupo Obrascón relativos al citado periodo.

SOCIEDAD GENERAL DE OBRAS Y CONSTRUCCIONES OBRASCÓN, S.A.

COMISION NACIONAL
MERCADO DE VALOR

- 2 JUN. 1998

ENTRA

***INFORMACIÓN
DEL EJERCICIO 1998
AL 31 DE MARZO***



DATOS MÁS SIGNIFICATIVOS

	31.03.98	31.03.97	Variación
MATRIZ (M.Pta)			
B° antes de impuestos	1.728	210	+ 723 %
B° neto	1.728	143	+ 1.108 %
Ventas	7.261	5.279	+ 38 %
Cartera	38.095	38.782	- 2 %

GRUPO CONSOLIDADO (M.Pta)

(1) B° antes de impuestos	1.742	293	+ 495 %
(1) B° neto	1.742	172	+ 913 %
Ventas	14.759	12.731	+ 16 %
Cartera	79.269	90.047	- 12 %
(1) Cash-Flow (BDDI+Amort.)	1.957	426	+ 359 %
Recursos propios	13.144	9.693	+ 36 %

Recursos humanos al 31.03.98

Personal fijo	667	709	- 6 %
Personal eventual	781	762	+ 2 %
Total.....	1.448	1.471	- 2 %

Ratios:

(2) Ventas / Fondos Propios Finales	5,6	6,6	- 15 %
B° neto / Ventas (%)	11,8	1,4	+ 743 %
Cash-Flow / Ventas (%)	13,3	3,3	+ 303 %
(2) Ventas / Personal total final	50,6	43,5	+ 16 %
(2) Ventas / Personal fijo final	109,7	90,2	+ 22 %

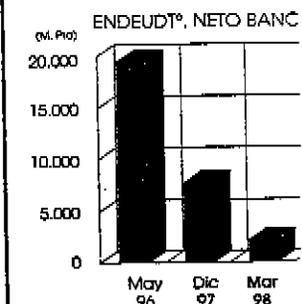
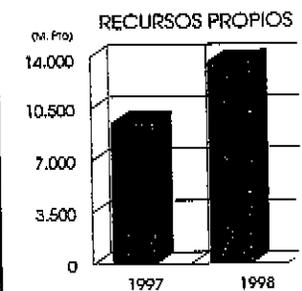
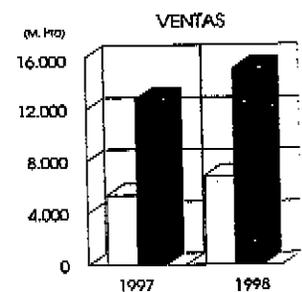
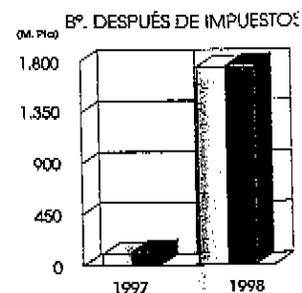
Endeudt°. Neto Banc°. consolidado:

Créditos puros	4.419	16.128	
Créditos hipotecarios	1.581	2.573	
Riesgo por negociación	1.177	2.837	
(-) Invers. financ. temp. y Tesorería ...	(5.147)	(3.936)	
	<u>2.030</u>	<u>17.552</u>	- 88 %
Endeudt°. neto Banc° / F. Prop. Finales.	0,15	1,81	

(1) Atribuido a la Sociedad Dominante.

(2) Datos agregados de ventas de los doce últimos meses en 1997.

MATRIZ
G. CONSOLIDADO



ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS AL 31 MARZO DE 1998

BALANCE

(M. Pesetas)

ACTIVO	31.03.98	31.03.97	Variación	PASIVO	31.03.98	31.03.97	Variación
INMOVILIZADO NETO				FONDOS PROPIOS			
Gastos Establecimiento	69	116		Capital	3.004	3.004	
Inmaterial	600	3.438		Prima emisión	2.010	2.010	
Material	3.350	3.684		Reservas	4.356	4.409	
Financiero	185	121		Resultado ejercicio anterior	2.092	548	
TOTAL INMOVILIZADO	4.204	7.359	(3.155)	Resultado ejercicio	1.742	172	
				Dividendo a cuenta	-	(450)	
				TOT. FONDOS PROPIOS	13.144	9.693	3.451
FOND. COMERC. CONSOLIDACIÓN	564	1.206	(642)	SOCIOS EXTERNOS	117	107	10
				INGRESOS A DISTRIB. VARIOS EJERCICIOS	-	-	0
GASTOS A DISTRIB. VARIOS EJERCICIOS	24	109	(85)	DIFER. NEG. CONSOLID.	42	42	0
				PROV. RIESGOS Y GASTOS ...	158	169	(5)
ACTIVO CIRCULANTE				ACREEDORES LARGO PLAZO			
Existencias	7.130	7.782		Entidades de crédito	1.865	6.251	
Deudores	55.752	55.411		Otros	202	508	
Invers. Financ. Temporales	2.575	2.799		TOTAL ACREED. L. PLAZO	2.067	6.759	(4.692)
Tesorería	2.572	1.187		ACREEDORES CORTO PLAZO			
Ajustes por periodificación	538	357		Entidades de crédito (*)	5.311	15.287	
TOT. ACT. CIRCUL	68.567	67.536	1.031	Deudas con empr. grupo	-	2	
				Deudas con empr. asociadas.	1.921	1.806	
				Acreedores comerciales	41.825	35.188	
				Acreedores no comerciales	6.046	5.064	
				Provisiones de tráfico	2.727	2.079	
				Ajustes por periodif.	1	20	
				TOTAL ACREED. C. PLAZO	57.891	59.446	(1.615)
TOTAL ACTIVO	73.359	76.210	(2.851)	TOTAL PASIVO	73.359	76.210	(2.851)
Fondo de Maniobra	10.736	8.090	2.646				

(*) 1998: Principal 5.250 M., e intereses devengados no vencidos 61 M.
 (*) 1997: Principal 15.171 M., e Intereses devengados no vencidos 116 M.

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

(M. Pesetas)

CONCEPTOS	31.03.98	%	31.03.97	%
+ Importe Neto de la Cifra de Negocio	14.759	100,0	12.731	100,0
+ Otros Ingresos	688	4,3	371	2,9
+/- Var. Exist. Pptos. y en Curso	110	0,7	23	0,2
= VALOR TOTAL DE LA PRODUCCIÓN	15.502	105,0	13.125	103,1
- Compras Netas	(3.282)	(22,2)	(2.331)	(18,3)
+/- Var. Exist. Mercaderías y Mat. Primas	(337)	(2,3)	(4)	(0,0)
- Gastos Externos y de Explotación	(8.626)	(58,4)	(7.290)	(57,3)
= VALOR AÑADIDO AJUSTADO	3.257	22,1	3.500	(27,5)
+/- Gastos de Personal	(3.478)	(16,8)	(2.291)	(18,0)
= RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN	779	5,3	1.209	9,5
- Dotación Amortizaciones Innov.	(198)	(1,3)	(238)	(1,9)
- Variación Provisiones de Circulante	198	1,5	(173)	(1,4)
= RESULTADO NETO DE EXPLOTACIÓN	779	5,3	798	6,3
+ Ingresos Financieros	79	0,5	85	0,7
- Gastos Financieros	(267)	(1,8)	(563)	(4,4)
- Amortización Fondo Comercio Consolidación	(17)	(0,1)	(16)	(0,1)
= RESULTADO ACTIVIDADES ORDINARIAS	574	3,9	304	2,4
+/- Rdos. y Variac. del Innov. Inmat., Mat. y Cartera	1.150	7,8	0	0,0
+/- Otros Resultados Extraordinarios	28	0,2	(15)	(0,1)
= RESULTADO CONSOLIDADO ANTES DE IMPUESTOS	1.747	11,8	289	2,3
+/- Impuestos sobre Beneficios	0	0,0	(121)	(1,0)
= RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	1.747	11,8	168	1,3
+/- Resultado atribuido a Socios Externos	(5)	(0,0)	4	0,0
= RESULTADO ATRIBUIDO A LA SOC. DOMINANTE	1.742	11,8	172	1,4

LA ECONOMÍA GENERAL Y EL SECTOR DE LA CONSTRUCCIÓN

Los datos disponibles hasta el momento indican que las principales economías del mundo, con excepción del Japón, han evolucionado de forma favorable en los primeros meses de 1998. Tanto Estados Unidos como la Unión Europea han crecido a tasas del + 3%. Destaca, en ambas economías, la fortaleza de la demanda interna.

Por lo que se refiere a la crisis asiática, el Fondo Monetario Internacional estima que afectará poco a la Unión Europea y en general a los países industrializados, y que en 1998 es previsible que se recupere la confianza en las economías asiáticas.

La economía española, durante el primer trimestre de 1998, también ha dado muestras de fortaleza, con un crecimiento del + 4%. Esta tasa significa una aceleración respecto al crecimiento con el que finalizó el ejercicio 1997. Dicha aceleración ha tenido su origen en el mayor impulso de la demanda interna, tanto en su componente de consumo privado, para el que se estima un crecimiento del + 3,6%, como de inversión, que ha crecido casi al + 9%.

La inflación interanual en el primer trimestre del año se situó en el 1,8%, con una inflación acumulada en el año de cero; la mejor tasa de los últimos treinta años.

En el primer trimestre el paro registrado descendió en 120.200 personas, que ha permitido situar la tasa de desempleo en el 19,6%, lo que no se conseguía desde 1992. En relación al mismo período del año 1997 el paro se ha reducido en 270.000 personas.

En cuanto al sector de la construcción las previsiones son altamente favorables para el ejercicio 1998. Las buenas expectativas de la actividad económica general, y sobre todo de la inversión, con un crecimiento esperado para esta última superior al + 8%; la evolución a la baja de los tipos de interés; el crecimiento del + 6% de la dotación para infraestructuras en los Presupuestos Generales del Estado; y el lanzamiento de grandes proyectos de infraestructura con fórmulas de financiación privada, aseguran la evolución favorable del sector, que puede crecer el + 6%.

Por otra parte, los indicadores de los dos primeros meses del año son altamente favorables. El consumo de cemento ha crecido el + 17%, los afiliados a la Seguridad Social lo han hecho un + 10% y la licitación oficial, hasta febrero, duplica la de igual período de 1997.

GRUPO OBRASCÓN

El gran cambio de escala, iniciado por Obrascón en 1997 continúa en 1998.

Así, en este primer trimestre, el beneficio total ha sido diez veces superior al de igual período del ejercicio anterior, debido a la buena marcha de la sociedad en general y a la venta de la filial Ondagua, en el mes de enero, con importante incidencia en el beneficio.

Por otra parte, dado que Obrascón tiene prevista la fusión con Huarte en el ejercicio 1998, y con efectos desde el 1 de enero de 1998, prácticamente todo el beneficio de Obrascón no devengará impuesto de sociedades, debido a las bases fiscalmente compensables que Huarte aporta a la fusión.

Con ello, en el primer trimestre de 1998, el Beneficio neto ordinario de 574 millones ha multiplicado por 3,3 veces el de 1997, que alcanzó los 172 millones. Y el Beneficio neto total ha multiplicado por diez veces el de igual período de 1997.

En los estados financieros de marzo destaca el bajo nivel de endeudamiento bancario neto que se sitúa en 2.030 millones lo que supone una reducción del 74% sobre el existente al cierre de 1997, y del 90% sobre el de mayo de 1996, que es cuando se incorporó Elsan con un elevado nivel de endeudamiento.

COMENTARIOS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

BALANCE CONSOLIDADO:

El balance al 31.03.98 es el consolidado de la matriz Obrascón y sus filiales, siendo las más importantes Elsan, Sati Fernández Constructor y Cida Hidroquímica. Todas estas filiales se consolidan por el método de integración global.

Ondagua ya no se consolida puesto que fue vendida en enero. Sin embargo, en los datos correspondientes a 1997 sí figuró consolidada.

Todas las partidas del Balance reflejan mejoras y avances destacados.

Las variaciones más significativas respecto al ejercicio precedente corresponden a:

Inmovilizado inmaterial. Experimenta una disminución de 2.838 millones, debido principalmente a la salida de Ondagua del perímetro de consolidación, que incluía en dicho epígrafe el importe de los cánones abonados a los Ayuntamientos.

Inmovilizado material. Presenta una disminución de 334 millones, debido a la venta de la filial Ondagua y a las amortizaciones del período.

Fondo de comercio. Experimenta una disminución de 642 millones que corresponde principalmente a la baja en el epígrafe del importe que correspondía a Ondagua, que ha salido del perímetro de consolidación por su enajenación.

Existencias. La disminución que experimenta este epígrafe, 652 millones, corresponde fundamentalmente a las ventas de productos inmobiliarios del grupo.

Inversiones financieras temporales y Tesorería. Presenta un aumento conjunto de 1.161 millones debido fundamentalmente a la liquidez de las UTES.

Fondos propios. El incremento de este epígrafe es consecuencia de los beneficios generados en el período.

Acreedores a largo plazo. Presenta una disminución debida fundamentalmente al epígrafe *Deudas con entidades de crédito*, que desciende 4.386 millones. Esta reducción se ha originado principalmente,

- como consecuencia de dejar de consolidar Ondagua, que tenía en el epígrafe 1.500 millones;
- por la disminución en 953 millones de créditos hipotecarios subrogables, como consecuencia de las ventas de varios productos inmobiliarios;
- y por la reducción producida como consecuencia del excedente de tesorería, que se ha aplicado a disminuir este epígrafe.

Acreedores a corto plazo. Este epígrafe en su conjunto experimenta una reducción de 1.615 millones, siendo las variaciones más significativas las siguientes:

- El epígrafe *entidades de crédito* disminuye en la importante cantidad de 9.976 millones como consecuencia del cobro realizado con ocasión de la venta de Ondagua, que incluye el precio de venta y el cobro de una deuda existente de la filial vendida, así como por el cobro de varios expedientes importantes, cuya tramitación ha sido larga, y que han producido un excedente de tesorería considerable.
- **Acreedores comerciales** aumentan en 6.637 millones, como consecuencia del mayor nivel de actividad experimentado en los últimos doce meses, respecto al período anterior.

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS:

Al cierre del primer trimestre de 1998, las ventas del grupo consolidado han ascendido a 14.759 millones, algo superiores a las presupuestadas, y suponen un incremento del + 16% respecto al mismo período del año anterior.

El resultado ordinario neto se ha situado en 574 millones, cifra 3,3 veces superior a los 172 millones del año anterior, pasando a representar 3,9 puntos porcentuales sobre las ventas de 1998.

El resultado atribuible, por su parte, ha sido de 1.742 millones, equivalente a 10,1 veces la cifra del ejercicio anterior, debido al mayor beneficio ordinario y al resultado aportado por la venta de Ondagua, hecha en el mes de enero.

PERSPECTIVAS: LA FUSIÓN CON HUARTE

El proceso dinámico de cambio de escala de nuestro Grupo continúa. Los Consejos de Administración de Huarte y de Obrascón, celebrados los días 30 y 31 de marzo respectivamente, han aprobado el proyecto de fusión, con efectos desde el 1 de enero de 1998, que incluye la ecuación de canje fijada en 9 acciones de Huarte por cada 5 de Obrascón. Esta ecuación de canje se ha basado en los estudios realizados por los Bancos Asesores designados por las Juntas Generales de ambas compañías: Schroders para Obrascón y Lehman Brothers para Huarte.

El próximo mes de junio se va a someter a la aprobación de las Juntas Generales de Accionistas de Obrascón y Huarte la fusión de las dos sociedades. Tras la fusión, el grupo resultante ocupará el sexto lugar en el sector.

Aparte del mayor volumen de ventas y beneficios que la fusión proporciona al grupo, ésta tiene un valor estratégico indiscutible por varias razones:

- El aumento de dimensión, que hará posible la participación sin limitaciones en grandes proyectos con financiación privada, así como tener presencia en todas las Autonomías y, también, tener actividad en el exterior, aunque siempre con carácter selectivo.
- La posibilidad de realizar economías de escala, con una reducción de cargas de estructura.
- La potenciación de la actividad en los sectores tradicionales de carreteras, obras hidráulicas y vivienda, en los que ambas sociedades tienen alta experiencia y prestigio.
- La complementariedad por las especialidades que tiene cada sociedad, pues Obrascón tiene como especialidades los asfaltos, las obras marítimas y la gestión y el tratamiento de agua, mientras que Huarte ofrece las especialidades de hospitales, en la que es líder indiscutible, edificios singulares y concesiones.
- El aumento de la liquidez en Bolsa.
- Y, como consecuencia, un claro aumento de valor para el accionista.

Por lo que se refiere a previsiones económicas, para el presente ejercicio 1998, las mejores estimaciones de ventas y resultados para la sociedad que resulta de la fusión, son las siguientes:

- Ventas de 130.000 millones.
- Beneficio neto ordinario, después de impuestos, superior a 6.000 millones; lo que representa, por segundo año consecutivo, multiplicar la escala de los beneficios; por cuatro en 1997 y, acumulativamente, de nuevo por tres en 1998.

A esos totales, Obrascón aporta 77.000 millones a la cifra de ventas y 4.300 millones al beneficio neto ordinario, siendo la aportación de Huarte de 53.000 millones a las ventas y de 1.800 millones al beneficio neto ordinario.

CAPITAL, ACCIONES

La información relativa a capital y acciones es la siguiente:

• Número de acciones de 100 pta.....	30.042.270	
• Capital Social	3.004.227.000	pta.
• Cotización al 31.03.98	1.495	pta.