

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

***INFORMACIÓN
DEL EJERCICIO 1998
AL 30 DE JUNIO***

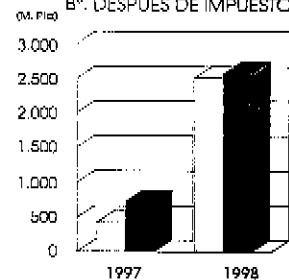


DATOS MÁS SIGNIFICATIVOS

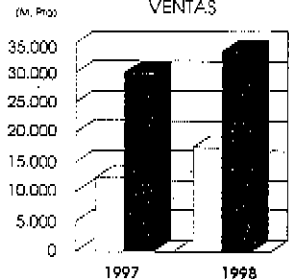
	30.06.98	30.06.97	Variación
MATRIZ (M. Pta)			
Bº antes de impuestos	2.511	626	+ 301 %
Bº neto	2.511	414	+ 507 %
Ventas	17.166	12.632	+ 36 %
Cartera	53.042	40.653	+ 30 %
GRUPO CONSOLIDADO (M. Pta)			
(1) Bº antes de impuestos	2.593	963	+ 169 %
(1) Bº neto	2.563	707	+ 263 %
Ventas	33.620	30.088	+ 12 %
Cartera	92.475	92.122	-
(1) Cash-Flow (BDDI+Amort.)	2.993	1.233	+ 143 %
Recursos propios	13.965	10.077	+ 39 %
Recursos humanos al 30.06.98			
Personal fijo	670	696	- 4 %
Personal eventual	837	845	- 1 %
Total.....	1.507	1.541	- 2 %
Ratios:			
(2) Bº neto / Fondos Propios Finales	27,8	9,5	+ 193 %
Bº neto / Ventas (%)	7,6	2,3	+230 %
Cash-Flow / Ventas (%)	8,9	4,1	+ 117 %
(3) Ventas / Personal total final	49,6	44,3	+ 12 %
(3) Ventas / Personal fijo final	111,5	98,0	+ 14 %
Endeudtº. Neto Bancº. consolidado:			
Créditos puros	5.348	14.558	
Créditos hipotecarios	1.202	2.626	
Riesgo por negociación	1.537	3.240	
(-) Invers. financ. temp. y Tesorería ...	(5.301)	(4.680)	
	<u>2.786</u>	<u>15.744</u>	- 82 %
Endeudtº. neto Bancº. / F. Prop. Finales.	0,20	1,56	

MATRIZ
G. CONSOLIDADO

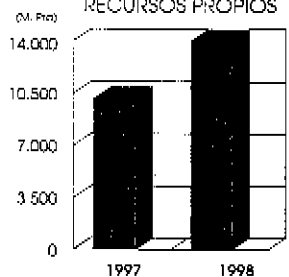
Bº DESPUÉS DE IMPUESTOS



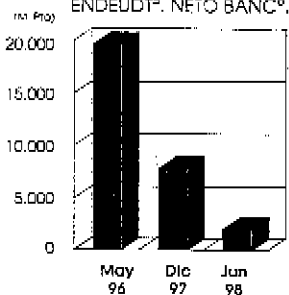
VENTAS



RECURSOS PROPIOS



ENDEUDTº. NETO BANCº.



- (1) Atribuido a la Sociedad Dominante.
 (2) Datos de Bº neto de los doce últimos meses en ambos periodos.
 (3) Datos de ventas de los doce últimos meses en ambos periodos.

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS AL 30 DE JUNIO DE 1998

BALANCE

(M. Pesetas)

ACTIVO	30.06.98	30.06.97	Variación	PASIVO	30.06.98	30.06.97	Variación
INMOVILIZADO NETO				FONDOS PROPIOS			
Gastos Establecimiento	64	158		Capital	3.004	3.004	
Inmaterial	606	3.303		Prima emisión	2.010	2.010	
Material	3.202	3.745		Reservas	8.388	4.356	
Financiero	184	117		Resultado del ejercicio	2.563	707	
TOTAL INMOVILIZADO	4.146	7.323	(3.178)	TOT. FONDOS PROPIOS	13.965	10.077	3.888
FONDO COMERC. CONSOLIDACIÓN	647	1.190	(643)	SOCIOS EXTERNOS	121	106	15
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	24	101	(77)	INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	-	-	-
ACTIVO CIRCULANTE				DIFER. NEG. CONSOLID.	42	42	0
Existencias	6.508	7.872		PROV. RIESGOS Y GASTOS ...	138	163	(25)
Deudores	68.186	57.517		ACREEDORES LARGO PLAZO			
Invers. Financ. Temporales	3.481	2.464		Entidades de crédito	1.309	5.153	
Tesorería	1.820	2.216		Otros	213	505	
Ajustes por periodificación	301	383		TOTAL ACREED. L. PLAZO	1.522	5.658	(3.776)
TOTAL ACTIVO CIRCUL.	70.886	70.462	(78)	ACREEDORES CORTO PLAZO			
TOTAL ACTIVO	75.102	79.076	(3.974)	Entidades de crédito (*)	6.418	15.271	
Fondo de Maniobra	11.432	7.432	4.000	Deudas con empr. grupo	-	2	
				Deudas con empr. asociadas	1.588	1.805	
				Acreedores comerciales	42.135	38.399	
				Acreedores no comerciales	5.615	5.146	
				Provisiones de tráfico	2.896	2.371	
				Ajustes por periodificación	2	36	
				TOTAL ACREED. C. PLAZO	58.954	63.030	(4.076)
				TOTAL PASIVO	75.102	79.076	(3.974)

(*) 1998: Principal 6.367 M., e intereses devengados no vencidos 51 M.
 (*) 1997: Principal 15.153 M., e intereses devengados no vencidos 118 M.

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

(M. Pesetas)

CONCEPTOS	30.06.98	%	30.06.97	%
+ Importe Neto de la Cifra de Negocio	33.620	100,0	30.088	100,0
+ Otros Ingresos	1.187	3,5	869	2,9
+/- Var. Exist. Pdtos. y en Curso	90	0,3	235	0,8
= VALOR TOTAL DE LA PRODUCCIÓN	34.897	103,8	31.192	103,7
- Compras Netas	(7.399)	(22,0)	(6.515)	(21,7)
+/- Var. Exist. Mercaderías y Mat. Primas	(905)	(2,7)	7	0,0
- Gastos Externos y de Explotación	(18.969)	(56,4)	(16.981)	(56,4)
= VALOR AÑADIDO AJUSTADO	7.624	22,7	7.709	25,6
+/- Gastos de Personal	(5.163)	(15,4)	(5.032)	(16,7)
= RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN	2.461	7,3	2.671	8,9
- Dotación Amortizaciones Inmov.	(395)	(1,2)	(494)	(1,6)
- Variación Provisiones de Circulante	11	0,0	(436)	(1,4)
= RESULTADO NETO DE EXPLOTACIÓN	2.077	6,2	1.741	5,8
+ Ingresos Financieros	146	0,4	188	0,7
- Gastos Financieros	(468)	(1,4)	(936)	(3,1)
- Amortización Fondo Comercio Consolidación	(35)	(0,1)	(32)	(0,1)
= RESULTADO ACTIVIDADES ORDINARIAS	1.720	5,1	971	3,2
+/- Rdos. y Variaciones del Inmov. Inmat., Mat. y Cartera	1.311	3,9	2	0,0
+/- Otros Resultados Extraordinarios	(429)	(1,3)	(15)	(0,0)
= RESULTADO CONSOLIDADO ANTES DE IMPUESTOS	2.602	7,7	958	3,2
+/- Impuestos sobre Beneficios	(30)	(0,1)	(256)	(0,9)
= RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	2.572	7,7	702	2,3
+/- Resultado atribuido a Socios Externos	(9)	(0,0)	5	0,0
= RESULTADO ATRIBUIDO A LA SOC. DOMINANTE	2.563	7,6	707	2,3

LA ECONOMÍA GENERAL Y EL SECTOR DE LA CONSTRUCCIÓN

La evolución en los primeros meses de 1998 es favorable para el conjunto de las **principales economías mundiales**, con excepción de Japón.

Durante los primeros meses del año, tanto en Estados Unidos como en la Unión Europea, el crecimiento se sitúa en tasas del orden del +3%, destacando que en ambas economías el motor del crecimiento está siendo la demanda interna.

La **economía española**, según la Contabilidad Nacional, ha tenido un crecimiento del orden del +3,7% en el primer trimestre, con una tasa de inflación interanual del +2%.

Destaca el aumento de la demanda interna como factor impulsor de la economía, debido en gran medida al incremento de la inversión que ha crecido casi el +9%.

Por su parte, el empleo creció en el primer trimestre un +2,7% en tasa interanual, y el nivel de desempleo se redujo en torno al -8%, también en tasa interanual.

El **sector de la construcción** presenta una evolución expansiva. Según los últimos datos proporcionados por el Ministerio de Fomento, el sector registró un crecimiento interanual del +5,7% en el primer trimestre del año, dos puntos porcentuales superior al del mismo período del año anterior.

Esta favorable evolución se debe al comportamiento expansivo de todos los subsectores. Así la Obra Civil ha registrado un crecimiento estimado del +6,9%, la edificación no residencial un +6,7% y la residencial un +5,8%.

Por otra parte, los principales indicadores de la actividad reflejan el buen momento del sector:

- El consumo de cemento experimentó un crecimiento interanual del 14,8% en el primer cuatrimestre.
- Los visados para nuevas viviendas han tenido un crecimiento estimado del +16%.
- La licitación pública, por fecha de apertura de pliegos, aumentó hasta el mes de mayo un +51%, respecto a igual período del año anterior.

Las perspectivas del sector para 1998 son francamente favorables, con un crecimiento esperado en torno al +5% ó +6%.

Por otra parte, la opinión generalizada entre los expertos es que esta buena coyuntura puede prolongarse durante los tres o cuatro próximos años.

Estas buenas expectativas están basadas en la favorable evolución de la economía general; y más concretamente en el excelente comportamiento de la inversión, con tasas de crecimiento cercanas al 9%, de la que la construcción supone hacia dos tercios.

GRUPO OBRASCÓN

Los principales datos y ratios indicados en la primera parte de este informe reflejan una excelente evolución del Grupo en su nueva dimensión.

Dentro de esta buena evolución, destacan los resultados totales obtenidos en el primer semestre, que ascienden a 2.563 millones, 7,6% sobre ventas, frente a los 707 millones, (2,3% sobre ventas), del ejercicio anterior.

Así mismo hay que destacar el reducido nivel de endeudamiento bancario neto que se sitúa en sólo 2.786 millones, nivel que supone una reducción adicional del 64% sobre el existente al 31 de diciembre, y del 88% respecto al de un año antes.

Estas cifras y ratios tenderán a mejorar a lo largo de este ejercicio al producirse la fusión con Huarte, que previsiblemente tendrá lugar el próximo mes de Septiembre.

COMENTARIOS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

BALANCE CONSOLIDADO:

El balance al 30-06-98 es el consolidado de la matriz Obrascón y sus filiales, siendo las más importantes Elsan, Sato, Fernández Constructor y Cida Hidroquímica. Todas estas filiales se consolidan por el método de integración global.

En este ejercicio ha salido del perímetro de consolidación la filial Ondagua, enajenada el pasado mes de enero de 1998. Al mes de junio del ejercicio anterior esta filial se consolidaba por integración global.

Las variaciones más significativas experimentadas en el balance respecto al periodo anterior corresponden a:

Inmovilizado inmaterial. Experimenta una disminución de 2.697 millones, debido fundamentalmente a la salida de Ondagua del perímetro de consolidación, que incluía en este epígrafe los cánones abonados a los Ayuntamientos por las concesiones de gestión del agua.

Inmovilizado material. Este epígrafe presenta una disminución de 453 millones, principalmente motivada por la venta de la filial Ondagua y por las amortizaciones generadas en el periodo.

Fondo de Comercio. Presenta una disminución de 643 millones, como consecuencia de la baja de la filial Ondagua, que aportaba 539 millones a este epígrafe en 1997, y por la amortización generada en el periodo.

Existencias. La disminución que experimenta este epígrafe, 1.274 millones, corresponde fundamentalmente a las ventas de productos inmobiliarios realizadas en el periodo; principalmente Arroyo Meaques, Pisos de Lomarbe, Local de Aranjuez y Pisos y Locales en Dos Hermanas.

Deudores. Registra un aumento de 669 millones producido por:

- Un incremento en el saldo de clientes de 2.165 millones (+4,3% sobre saldo año anterior), muy inferior al incremento de actividad en el periodo, que ha crecido el +12%.
- Una disminución de 1.496 millones en el resto de Deudores, fundamentalmente por reducción en los saldos de Administraciones Públicas, correspondientes al IVA soportado principalmente.

Inversiones Financieras Temporales y Tesorería. Aumenta en 621 millones, debido principalmente al aumento de este concepto en las UTES participadas por Obrascón.

Fondos Propios. El aumento de este capítulo es sólo consecuencia de los beneficios generados en el periodo, una vez deducido el impuesto sobre beneficios correspondiente.

Acreedores a largo plazo. Presenta una disminución de 3.776 millones, debido fundamentalmente al epígrafe **Entidades de crédito** que se reduce en 3.484 millones principalmente por:

- Un descenso de 1.500 millones, por desaparición del endeudamiento que aportaba Ondagua.
- Una disminución de 777 millones de créditos hipotecarios subrogables, como consecuencia de las ventas de productos inmobiliarios.
- Y, el resto, debido a los excedentes de tesorería generados y que, en parte, han sido aplicados a reducir este epígrafe.

El epígrafe de **otros acreedores** desciende en 292 millones, debido fundamentalmente a la no integración de Ondagua en el perímetro de consolidación.

Acreedores a corto plazo. Este capítulo presenta en su conjunto una disminución de 4.076 millones, siendo las variaciones más significativas las siguientes:

El epígrafe **entidades de crédito** disminuye en 8.853 millones por:

- El producto de la venta de Ondagua y el cobro de un crédito existente contra esta sociedad, que hacen un total de 3.700 millones, y que fue aplicado a reducir este epígrafe.
- Disminución de 647 millones de créditos hipotecarios subrogables a corto plazo, por ventas de productos inmobiliarios.
- El excedente producido por el cobro de varios expedientes importantes, tras una larga tramitación, así como por una mejora en la gestión de los cobros corrientes.

Acreedores comerciales aumentan en 3.736 millones debido fundamentalmente a la mayor actividad del grupo en el periodo.

El resto del **exigible a corto plazo** experimenta un aumento de 1.041 millones debido principalmente a una mayor dotación de provisiones de tráfico y a un aumento en saldos con Administraciones Públicas, originados por la mayor actividad.

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS:

Los resultados del grupo Obrascón en el primer semestre suponen un aumento muy importante respecto al mismo período del ejercicio anterior:

- El resultado neto de explotación asciende a 2.077 millones, lo que supone un crecimiento del +19%.
- El resultado ordinario antes de impuestos se sitúa en 1.720 millones, +77% respecto al ejercicio precedente, debido a la mejora del resultado de explotación y a la importante reducción de las cargas financieras, debida especialmente a la gran reducción del endeudamiento.

El resultado atribuible después de impuestos es de 2.563 millones, tras computar 882 millones de resultados extraordinarios debidos principalmente a la venta de la participación en Ondagua.

Dado que Obrascón tiene previsto que la fusión con Huarte quede culminada en breve plazo, con efectos económicos 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 aporta Huarte a la fusión.

LA FUSIÓN DE OBRASCÓN Y HUARTE

La acordada fusión con Huarte supone un paso más en la política de reforzar la dimensión del grupo Obrascón, para conseguir ser más competitivo en el escenario que actualmente ofrece el sector.

Las distintas etapas del proceso de fusión se han ido cumpliendo rigurosamente de acuerdo con el calendario establecido; y así el pasado 23 de junio las Juntas General de Accionistas de ambas compañías, además de aprobar las respectivas cuentas del ejercicio 1997, tomaron el acuerdo de aprobar la fusión de ambas sociedades en los términos previstos en el Proyecto de Fusión.

Tras este hecho, las etapas que quedan por cubrir para culminar todo el proceso de la fusión incluyen la inscripción de la Escritura de Fusión y Ampliación del Capital Social en el Registro Mercantil, así como formalizar dicha ampliación de capital, lo que supone la emisión de 19.055.900 nuevas acciones de 100 pesetas nominales cada una, que serán entregadas a los accionistas de Huarte en canje de las actuales acciones de Huarte, en la proporción de 5 acciones de Obrascón por cada 9 acciones de Huarte.

Una vez que las nuevas acciones sean admitidas a cotización, Obrascón dará por terminada la operación de fusión, lo que previsiblemente debe producirse en el transcurso del mes de septiembre de 1998.

La sociedad resultante tras la fusión, aunque adoptará el nombre de OBRASCÓN HUARTE, S.A., será una empresa totalmente nueva ya que:

- resulta de la unión de dos empresas totalmente renovadas, pues OBRASCÓN ha multiplicado por tres su tamaño desde 1995 y ha eliminado su alto endeudamiento anterior, y HUARTE es una sociedad totalmente renovada, con capital y equipo de dirección enteramente nuevos, con reducidísimo endeudamiento y generando beneficios con completa normalidad;
- con nueva dimensión, la sexta del sector;
- y con nueva fortaleza financiera.

Todo lo cual da lugar a una nueva capacidad de generar beneficios y valor para el accionista.

Por lo que respecta a las ventas y beneficios esperados de la nueva sociedad en 1998, se confirman las cifras ya anunciadas con anterioridad:

Ventas de 130.000 millones con unos beneficios después de impuestos de 6.300 millones, todos ellos ordinarios.

Los beneficios extraordinarios generados en el ejercicio se destinarán a amortizar enteramente

- el Fondo de comercio originado en la compra de Elsan
- el inmovilizado en software informático de Huarte
- y la totalidad de los gastos de la fusión.

Para los ejercicios siguientes el Plan a Largo Plazo elaborado por los Equipos de Dirección de OBRASCÓN y de HUARTE prevé en el periodo de 1999 a 2001 crecimientos medios del Beneficio después de impuestos del 15% anual, sobre el Beneficio neto de 6.300 millones de pesetas previsto en 1998 para OBRASCÓN HUARTE, S.A.
