

ARTHUR
ANDERSEN

C	V
Registro de Auditorías	
Empresas	
Nº	5067

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

CUENTAS ANUALES
E INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 1996
JUNTO CON EL INFORME DE AUDITORÍA

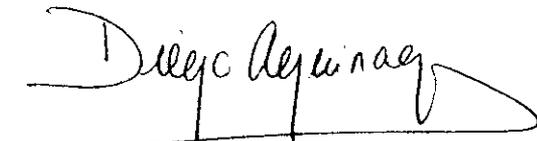
INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de
Sociedad General de Obras y Construcciones OBRASCÓN, S.A.:

1. Hemos auditado las cuentas anuales de Sociedad General de Obras y Construcciones OBRASCÓN, S.A., que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 1996 y la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.
2. De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 1996, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 1996. Con fecha 12 de abril de 1996 emitimos nuestro informe de auditoría sobre las cuentas anuales del ejercicio 1995, en el que expresamos una opinión favorable.
3. De acuerdo con la legislación vigente, la Sociedad como cabecera de grupo está obligada, al cumplir determinados requisitos, a formular separadamente cuentas anuales consolidadas sobre las que hemos emitido nuestro informe de auditoría con fecha 25 de abril de 1997 sin salvedades. El efecto de la consolidación, realizada en base a los registros contables de las sociedades que componen el Grupo Obrascón, en comparación con las cuentas anuales adjuntas, suponen un incremento de las reservas y una disminución del resultado del ejercicio por importe de 698 y de 520 millones de pesetas, respectivamente, así como un incremento de los activos de 30.994 millones de pesetas.
4. En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Sociedad General de Obras y Construcciones OBRASCÓN, S.A. al 31 de diciembre de 1996 y de los resultados de sus operaciones, así como de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha, y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

5. El informe de gestión adjunto del ejercicio 1996 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forman parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 1996. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

ARTHUR ANDERSEN



Diego Aguinaga Churruca

25 de abril de 1997

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

CUENTAS ANUALES
DEL EJERCICIO 1.996
(INDIVIDUAL)



D. José M^a Cuvillo Pemán, como Vicesecretario del Consejo de Administración de la Sociedad General de Obras y Construcciones Obrascón, S.A.

CERTIFICO:

Que a continuación constan en 38 folios de papel común las cuentas anuales de Sociedad General de Obras y Construcciones Obrascón, S.A., y en 7 folios de papel común el informe de gestión, correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 1996, que fueron formuladas en la sesión del Consejo de Administración celebrado el día 21 de marzo de 1997, con asistencia de 12 de los 14 Consejeros con nombramiento vigente, estando ausentes los Consejeros D. Carlos Cuervo Arango y D. Fernando Castromil así como el Secretario no Consejero D. Daniel García-Pita Pemán, y firmadas en la propia sesión por todos los Consejeros asistentes en el último folio de cada uno de los documentos citados, y en todos los folios, a efectos de identificación, por el Vicesecretario, en ausencia del Secretario.

En Madrid a 22 de marzo de 1997.

Vº Bº
EL PRESIDENTE

EL VICESECRETARIO

BALANCES CORRESPONDIENTES
A LOS EJERCICIOS 1996 Y 1995

(En Miles de Pesos)

	31/12/96	31/12/95	PASIVO	31/12/96	31/12/95
ACTIVO					
INMOVILIZADO					
Gastos de establecimiento	20.839	17.203	Capital suscrito	2.828.200	2.628.200
Gastos ampliación capital y saldo a bolsa	20.839	17.203	Prima de emisión	1.263.600	1.283.600
Inmovilizaciones inmateriales			Reserva de revalorización	205.348	
Estudios y proyectos	10.396	53.758	Reservas		
Bienes adquiridos en régimen arrendamiento financiero	374.503	515.217	Reserva legal	525.840	525.840
Aplicaciones informáticas	57.854	193.910	Otras reservas	2.979.560	2.504.918
Amortizaciones	(76.654)		Aportaciones accionistas para ampliac. capital en curso	997.842	
Inmovilizaciones materiales			Pérdidas y ganancias del ejercicio	1.068.582	974.000
Terrenos y construcciones	630.008	475.065	Dividendo a cuenta	(300.514)	(249.679)
Maquinaria	1.927.933	630.008	TOTAL FONDOS PROPIOS	9.368.258	7.646.679
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	677.362	658.152			
Otro inmovilizado	189.320	156.786	PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	90.500	94.034
Amortizaciones	(1.767.071)	(1.630.955)			
Inmovilizaciones financieras			ACREEDORES A LARGO PLAZO		
Participaciones en empresas del Grupo	3.770.840	1.391.804	Deudas con entidades de crédito		
Cartas de valores a largo plazo	3.223	1.585.001	Créditos hipotecarios subrogables	806.804	188.069
Depósitos y rentas constituidos a largo plazo	8.562	9.121	Otros	766.056	29.392
Provisiones	(1.043.235)	(286.517)			
	2.739.490	1.290.828	Otros acreedores	1.572.660	217.451
			Compañías de leasing	149.377	
TOTAL INMOVILIZADO	4.783.980	3.174.900	TOTAL ACREEDORES A LARGO PLAZO	1.721.037	433.103
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	28.254	54.539			
ACTIVO CIRCULANTE					
Existencias			ACREEDORES A CORTO PLAZO		
Productos inmobiliarios para la venta	3.224.378	1.505.250	Deudas con entidades de crédito		
Materiales incorporables, fungibles y repuestos de maquin.	248.171	269.495	Préstamos recibidos	4.927.792	747.788
Trabajos talleres auxiliares, instal. obra y gastos iniciales	415.150	449.112	Deudas por intereses devengados y no vencidos	70.180	40.985
Anticipos a proveedores y subcontratistas	13.741	22.900			
Provisiones	(64.157)	(78.183)	Deudas con empresas del Grupo	4.997.972	788.753
Deudores	3.837.283	2.168.594	Deudas con empresas Asociadas	26.771	121.303
Cartera de ventas y prestaciones de servicios	20.116.702	17.766.090	Acreeedores comerciales	45.750	
Empresas del Grupo deudoras	1.418.222	895.925	Anticipos recibidos de clientes	2.904.184	2.588.483
Empresas Asociadas deudoras	213.435	365.321	Deudas por compras o prestaciones de servicios	5.105.610	3.337.535
Deudores varios	1.881.037	30.737	Deudas representadas por efectos a pagar	6.884.811	6.923.866
Personal	31.060	518.206			
Administraciones Públicas	1.001.600	(469.187)	Otras deudas no comerciales	14.894.605	12.849.884
Provisiones	(381.116)		Administraciones Públicas	1.733.559	2.005.792
Inversiones financieras temporales	24.280.940	19.108.112	Remuneraciones pendientes de pago	104.903	122.443
Cartera de valores a corto plazo	974.401		Otros deudas	289.728	144.614
Otros créditos	37.500		Provisiones para operaciones de tráfico	2.128.190	2.272.849
Depósitos y fianzas constituidos a corto plazo	19.239	295.722	Ajustes por periodificación	1.194.261	1.135.209
Tesorería	1.031.140	295.722			
Ajustes por periodificación	450.164	465.364	TOTAL ACREEDORES A CORTO PLAZO	23.287.906	17.168.315
	55.940	74.900	TOTAL GENERAL	34.467.701	25.342.131
	29.655.467	22.112.692			
TOTAL ACTIVO CIRCULANTE	34.467.701	25.342.131			
TOTAL GENERAL	34.467.701	25.342.131			

Nota: Las notas números 1 al 25 contenidas en la Memoria forman parte integrante del Balance de 1996.

**CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES
A LOS EJERCICIOS 1996 Y 1995**

(En Miles de Pesetas)

D E B E		31/12/96	31/12/95	H A B E R		31/12/96	31/12/95
G A S T O S				I N G R E S O S			
Reducción del saldo de existencias de talleres auxiliares, instalaciones de obra y gastos iniciales de obra		33.967		Importe neto de la cifra de negocios:		17.374.019	17.732.862
Aprovisionamientos:				Ventas		8.342.359	5.270.416
Consumos de productos inmobiliarios para la venta		2.363.895	36.625	Ventas en UTES (según % participación)			
Consumo de materiales incorporables, fungibles y repuestos de maquinaria		4.031.152	4.875.383	Aumento del saldo de existencias de talleres auxiliares, instalaciones de obra y gastos iniciales de obra		25.716.378	23.003.278
Otros gastos externos		11.315.545	9.794.265	Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado		36.927	105.761
Gastos de personal:				Otros ingresos de explotación:			
Sueldos, salarios y asistidos		2.904.820	2.929.423	Ingresos accesorios y otros de gestión corriente		407.370	537.209
Cargas sociales		808.184	743.289	Subvenciones		1.999	3.950
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado		231.745	235.675				
Variación de otras provisiones:							
Variación de provisiones de existencias		(14.006)	51.418				
Variación de provisiones y pérdidas por incobrables		(27.653)	43.835				
Variación de otras provisiones de tráfico		59.052	196.122				
Otros gastos de explotación:							
Servicios exteriores		1.936.344	2.587.945				
Tributos		356.710	299.103				
Otros gastos de gestión corriente		17.583	16.169				
I. BENEFICIOS DE EXPLOTACION		2.085.241	1.844.756				
Gastos financieros:		26.162.574	23.648.008	Ingresos por intereses a n/favor de otras empresas		26.162.574	23.648.008
De operaciones de arrendamiento financiero y compras a plazos de inmovilizado		26.663	31.262			169.746	210.922
De financiación de operaciones corrientes		642.921	412.219				
II. RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS				II. RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS			
		669.584	443.481			499.838	232.559
III. BENEFICIO DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS (I + II)		1.585.403	1.612.197			669.584	443.481
Variación de las prov. de inmov. inmat., mat. y c. control:				Beneficios en enajenación de inmovilizado material			13.858
Sanamiento Elsan		561.524	128.633	Beneficios por operaciones con acciones propias			2.305
Resto		195.194		Ingresos extraordinarios		563.000	
Pérdidas en enajen. de inmov. mat., inmat. y c. de control		147.587		Ingresos y beneficios de otros ejercicios			17.288
Pérdidas en operac. con acc. y obligaciones propias		12.850		IV. RESULT. EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS		297.504	95.182
Gastos extraordinarios		43.349				960.504	128.633
IV. RESULT. EXTRAORDINARIOS POSITIVOS		960.504	128.633				
V. BENEFICIO DEL EJERCICIO ANTES DE IMPUESTOS (III + IV)		1.287.899	1.517.015				
(1) Impuesto sobre sociedades		219.317	543.015				
VI. RESULTADO DEL EJERCICIO		1.068.582	974.000				

Note: Las notas números 1 al 25 contenidas en la Memoria forman parte integrante de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias de 1.996.

MEMORIA

1. ACTIVIDAD DE LA SOCIEDAD.

Sociedad General de Obras y Construcciones OBRASCÓN, S.A. (en adelante OBRASCÓN), se constituyó en el año 1.911. El domicilio social se encuentra en Madrid, calle de Santa Rita, nº 9. Su objeto social abarca la construcción de todo tipo de obras civiles y de edificación, tanto para la Administración Pública como para clientes privados, servicios públicos y privados, así como la venta de bienes inmuebles.

2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

Imagen fiel.

Las cuentas anuales de Sociedad General de Obras y Construcciones Obrascón, S.A. se presentan de acuerdo con las disposiciones legales vigentes en materia contable y se han preparado a partir de los registros de contabilidad de la Sociedad modificados por los efectos de la actualización practicada al amparo del Real Decreto-Ley 7/1.996, de 7 de Junio, de forma que **muestren la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera, de los resultados y de los recursos obtenidos y aplicados en sus operaciones.**

Las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 1.996, que han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad, se someterán a la aprobación de la Junta General Ordinaria de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin ninguna modificación.

Estas cuentas anuales se refieren exclusivamente a Obrascón, matriz del grupo de empresas denominado Grupo Obrascón. En consecuencia los aumentos o disminuciones patrimoniales que resultarían de aplicar criterios de consolidación sólo se recogen en las cuentas anuales consolidadas auditadas del Grupo Obrascón, que se presentan separadamente pero formando parte integrante del Informe Anual.

Comparación de la información

Las cifras de los bienes en régimen de arrendamiento financiero incluidas en el inmovilizado inmaterial, del inmovilizado material, de existencias y de los fondos propios del balance de situación al 31 de diciembre de 1.996 no son comparables con las del ejercicio anterior por haberse acogido la Sociedad a la actualización de dichos bienes al amparo del Real Decreto-Ley 7/1.996. El efecto de dicha actualización se detalla en las Notas 6, 7, 9 y 13 de esta memoria.

3. DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS

La propuesta de distribución de beneficios formulada por los Administradores de la Sociedad, que será sometida a la aprobación de la Junta General, es la siguiente:

	(miles de pesetas)
Beneficio del ejercicio 1.996 a distribuir	1.068.582
Distribución:	
a Reserva voluntaria	467.737
a Dividendo activo	600.845
	<u>1.068.582</u>

La distribución de resultados propuesta por los Administradores no incluye dotación alguna a la Reserva Legal, por haber sido cubierta totalmente en ejercicios anteriores (véase nota 13).

El Consejo de Administración de Obrascón acordó pagar dos dividendos a cuenta de los resultados de ejercicio 1.996, cada uno por el 5% del capital social, quedando pendiente un tercer dividendo a cuenta y el dividendo complementario, cada uno por el 5% del capital social, que serán abonados en el ejercicio 1.997, completando así el dividendo hasta el 20% del capital social.

Al cierre del ejercicio se encuentra en período de suscripción la ampliación de capital destinada a la adquisición de Sociedad Anónima de Trabajos y Obras (SATO). Según las condiciones de la emisión, las acciones correspondientes a esta ampliación tienen derechos económicos desde el 1 de enero de 1.996 y, por ello, el importe que en concepto de dividendo a cuenta se ha deducido de los fondos propios en el balance al 31 de diciembre de 1.996 se ha calculado considerando el 100% de las acciones que se preveían emitir en dicha ampliación.

Al cierre del período de suscripción, (24 de enero de 1.997), el número de acciones suscritas en dicha ampliación ha ascendido a 752.054 acciones, correspondientes al 99,76% de dicha ampliación.

Los dividendos a cuenta se acordaron cumpliendo la normativa vigente, habida cuenta de que se daban las circunstancias establecidas en el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas.

A estos efectos, tal como es preceptivo, se han formulado los correspondientes estados contables poniendo de manifiesto la existencia de liquidez suficiente para la distribución de los dividendos a cuenta (Art. 216 de la L.S.A.) que se presentan a continuación (en miles de pesetas):

	<u>Septiembre 1.996</u>	<u>Noviembre 1.996</u>
Disponible en Caja y Bancos	3.970.748	1.270.290
Efectos y certificaciones de obra en cartera negociables en bancos de inmediato	1.141.203	1.272.310
TOTAL	<u>5.111.951</u>	<u>2.542.600</u>

De donde se deduce que la liquidez existente cubre suficientemente el importe de los dividendos a cuenta.

4. NORMAS DE VALORACIÓN

Las principales normas de valoración utilizadas por la Sociedad en la elaboración de las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 1.996, han sido las siguientes:

a) Gastos de establecimiento.

Corresponden fundamentalmente a gastos incurridos en concepto de honorarios de servicios profesionales, escrituración, registro y otros, por ampliación de capital, salida a Bolsa y por la inversión efectuada en determinadas sociedades del Grupo.

Estos gastos se amortizan linealmente en el plazo de 5 años.

b) Inmovilizado inmaterial.

Este epígrafe está compuesto fundamentalmente por derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero sobre los que la Sociedad tiene previsto ejercitar la opción de compra. Adicionalmente se incluyen gastos de estudio de proyectos de obras en proceso de adjudicación, así como los gastos derivados de la instalación de aplicaciones informáticas.

Los bienes adquiridos en régimen de arrendamiento financiero se registran en el inmovilizado inmaterial por el valor a precio de coste actualizado según lo dispuesto en el Real Decreto-Ley 7/1.996, reflejándose en el pasivo la deuda total por las cuotas pendientes más el importe de la opción de compra. La diferencia entre la deuda total y el valor al contado del bien, constituido por los gastos financieros de dichas operaciones se contabiliza como "Gastos a distribuir en varios ejercicios", y se imputan a resultados a medida que se devengan de acuerdo con un criterio financiero.

Los derechos registrados como activos inmateriales se amortizan atendiendo a la vida útil del bien objeto del contrato. Al ejercitar la opción de compra, el valor de los derechos registrados y su correspondiente amortización acumulada se traspasan al epígrafe de Inmovilizaciones Materiales.

c) Inmovilizado material.

El inmovilizado material se halla valorado a coste de adquisición, actualizado de acuerdo con diversas disposiciones legales entre las que se encuentra el Real Decreto-Ley 7/1.996. (véanse notas 7 y 13)

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

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

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

	<u>Años de vida útil estimada</u>
Edificios	40 - 50
Instalaciones de oficina	10
Maquinaria	6 - 16
Elementos auxiliares	4 - 6
Mobiliario y equipos de oficina	10
Equipo para proceso de información	4

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

d) Valores mobiliarios y otras inversiones financieras análogas.

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

1. Títulos con cotización oficial: al valor menor entre el coste de adquisición y el de mercado. Como valor de mercado se considera el que resulte inferior entre la cotización oficial media del último trimestre del ejercicio y la cotización al cierre del último día del año en que operó en el mercado de valores.

2. Títulos sin cotización oficial: al coste de adquisición o constitución, minorado, en su caso, por las necesarias provisiones para depreciación, derivadas del exceso de dicho coste sobre su valor teórico-contable al cierre del ejercicio, considerando el hecho de si las posibles disminuciones patrimoniales son o no de carácter permanente y la existencia o no de plusvalías tácitas existentes en el momento de la adquisición y que subsistan a la fecha de valoración.

A efectos de la preparación de las cuentas anuales de Obrascón, no han sido consolidadas las participaciones en sociedades del grupo. Adicionalmente, el Grupo de Sociedades formado por Obrascón y sus sociedades dependientes presenta de forma adjunta cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1.996.

El efecto de dicha consolidación sobre los estados financieros de los ejercicios 1.996 y 1.995 se resume a continuación (miles de pesetas):

	<u>1.996</u>	<u>1.995</u>
Incremento del Activo Total	30.993.778	7.820.999
Incremento de los Fondos Propios	177.652	569.698
Reducción/Incremento de los Beneficios Netos del Ejercicio	(520.500)	47.862

e) **Créditos no comerciales.**

Los créditos no comerciales, ya sean frente a empresas del grupo y asociadas o frente a terceros, se valoran por el importe entregado, acumulándose los intereses devengados pero no vencidos a la fecha del balance, y se clasifican entre corto y largo plazo según sea su vencimiento contado desde el cierre del ejercicio. En caso de ser necesario, se practican las correcciones valorativas oportunas provisionando aquellos créditos que presentan posibles insolvencias respecto al cobro de los mismos.

f) **Existencias.**

Los acopios de materias primas y auxiliares, los materiales para consumo y reposición, así como los terrenos y solares para promociones inmobiliarias se valoran al importe menor entre su coste de adquisición o su valor neto de realización o reposición.

Los productos y trabajos en curso se valoran a coste de producción, que incluye el coste de los materiales incorporados, la mano de obra y los gastos directos de producción.

Los bienes recibidos por cobro de créditos se registran por el importe de la deuda compensada, más todos aquellos gastos necesarios que ocasione cada operación. En el supuesto de que el valor de realización sea menor, se efectúa la correspondiente provisión por depreciación hasta igualar el valor neto contable con dicho importe.

Los gastos iniciales de obras adjudicadas se registran por los costes realmente incurridos y se van registrando como gasto durante el período de realización del proyecto adjudicado, en función del grado de avance del mismo.

g) Inversiones financieras temporales.

Estas inversiones se registran por su valor nominal o por el importe realmente pagado, según sea su naturaleza.

h) Provisiones para riesgos y gastos.

La política de la Sociedad respecto a las provisiones para riesgos y gastos es la siguiente:

1. Provisión para riesgos: corresponde al importe estimado de las deudas o compromisos, cuyo pago no es aún determinable o es incierto en cuanto a la fecha en que se producirá, dependiendo del cumplimiento de determinadas condiciones, que básicamente son externas a la Sociedad.
2. Provisión para responsabilidades: corresponde al importe estimado para hacer frente a responsabilidades probables o ciertas y obligaciones pendientes de cuantía indeterminada. Su dotación se efectúa al nacimiento de la responsabilidad o de la obligación que determina la indemnización o pago.

i) Deudas a corto y a largo plazo.

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

Estas deudas están incrementadas por los intereses devengados pendientes de vencimiento y se clasifican con el mismo criterio que la deuda principal. Los intereses se registran como gasto en el ejercicio en que se devengan de acuerdo con un criterio financiero.

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

j) Impuesto sobre beneficios.

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

k) Ingresos y gastos.

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

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

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

El ajuste por aplicación del criterio de grado de avance al 31 de diciembre de 1.996, medido al origen, asciende a un importe de 2.448.400 miles de pesetas, registrado como "Obra ejecutada pendiente de certificar" en el epígrafe "Clientes por ventas y prestaciones de servicios".

La cuenta "Obra ejecutada pendiente de certificar" representa la diferencia entre, el importe de la obra ejecutada contabilizada, incluyendo el ajuste al margen registrado por la aplicación del grado de avance, y el de la obra ejecutada certificada hasta la fecha del balance. Si el importe de la producción a origen fuese menor que el importe de las certificaciones emitidas, la diferencia se recoge en el epígrafe "Anticipos de Clientes".

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 dentro del epígrafe de "Provisiones para operaciones de tráfico".

l) Uniones Temporales de Empresas.

Como es común en el sector de la construcción, la ejecución de ciertas obras se realiza mediante la agrupación de varias empresas en régimen de Unión Temporal.

Al 31 de diciembre de 1.996 la Sociedad participaba en las Uniones Temporales que se detallan en la Nota 12 de la presente memoria.

Para registrar el resultado de las obras ejecutadas en Unión Temporal con otras empresas se sigue el mismo criterio que el aplicado por la Sociedad en sus propias obras, explicado en el apartado anterior.

Los suplidos y otros servicios prestados a las Uniones Temporales de Empresas se registran en el momento en que se realizan.

De acuerdo con la normativa contable vigente, las cuentas anuales recogen el efecto de la **integración proporcional** de las Uniones Temporales de Empresas en las que participa la Sociedad al cierre del ejercicio, mediante la incorporación de la cuota-parte correspondiente a su participación en las mismas en los distintos epígrafes, tanto de la cuenta de Pérdidas y Ganancias como del Balance de Situación.

m) Indemnizaciones por despido.

De acuerdo con los distintos convenios regionales vigentes, la Sociedad está obligada al pago de indemnizaciones a los empleados con los que, bajo determinadas condiciones, rescinda sus relaciones laborales. En el epígrafe "Remuneraciones pendientes de pago" del pasivo del balance de situación adjunto, se incluye una provisión por el pasivo devengado por este concepto para el personal temporal de obra, de acuerdo con el tipo medio de compensación y a su antigüedad media a la fecha del balance de situación.

Los Administradores de la Sociedad estiman que por los posibles despidos de personal fijo que, en circunstancias normales, pudieran tener lugar en el futuro y por las cantidades a pagar por los mismos, el pasivo devengado en concepto de indemnizaciones no es significativo, por lo que no se ha efectuado provisión por este concepto en las cuentas anuales del ejercicio 1.996.

5. GASTOS DE ESTABLECIMIENTO

El movimiento de este epígrafe del balance de situación durante el ejercicio 1.996 ha sido el siguiente:

(miles de pesetas)

<u>Concepto</u>	<u>Saldo inicial</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Amortización</u>	<u>Saldo Final</u>
Honorarios profesionales	-	21.881	(1.042)	20.839
Gastos de ampliación de capital	2.760	-	(2.760)	-
Gastos de salida a Bolsa	14.443	-	(14.443)	-
	<u>17.203</u>	<u>21.881</u>	<u>(18.245)</u>	<u>20.839</u>

6. INMOVILIZADO INMATERIAL

El 31 de diciembre de 1.996, la Sociedad actualizó los bienes adquiridos en régimen de arrendamiento financiero al amparo del Real Decreto-Ley 7/1.996, con pago de un gravamen único del 3%. La actualización se ha practicado aplicando los coeficientes máximos autorizados por el Real Decreto-Ley.

La plusvalía resultante de la actualización neta del gravamen único del 3%, ha sido abonada a la cuenta "Reserva de revalorización". Como contrapartida de la plusvalía se han utilizado las cuentas correspondientes a los elementos patrimoniales actualizados, sin variar el importe de la amortización acumulada contabilizada.

El incremento neto del valor resultante de las operaciones de actualización se amortizará en los períodos impositivos que resten por completar la vida útil de los elementos patrimoniales actualizados. Se estima que la actualización supondrá un aumento en las amortizaciones de 1.997 de 3.457 miles de pesetas aproximadamente.

a) Coste

El movimiento habido durante el ejercicio 1.996, en las diferentes cuentas del inmovilizado inmaterial, ha sido el siguiente:

(miles de pesetas)

	<u>Saldo Inicial</u>	<u>Act. balances R.D. 7/1.996</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Bajas</u>	<u>Trasposos a Inmov. Mat.</u>	<u>Saldo Final</u>
Coste:						
• Estudios y Proyectos	53.758	-	-	(43.362)	-	10.396
• Bienes adquiridos en régimen de arrendamiento financiero:						
. Maquinaria	472.311	19.694	31.149	-	(184.164)	338.990
. Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	35.629	2.364	-	-	(2.480)	35.513
. Otro inmovilizado	7.277	-	-	-	(7.277)	-
• Aplicaciones informáticas	-	-	57.854	-	-	57.854
	<u>568.975</u>	<u>22.058</u>	<u>89.003</u>	<u>(43.362)</u>	<u>(193.921)</u>	<u>442.753</u>

Del saldo final, el importe correspondiente a UTES asciende a 27.962 miles de pesetas.

A continuación se resumen las cifras totales correspondientes a las operaciones de arrendamiento financiero:

Duración media de los contratos: 48 meses

(miles de pesetas)

Valor registrado en inmovilizado

Coste en origen, sin incluir opción de compra	344.487
Valor opción de compra	7.958
Actualización balances Real Decreto-Ley 7/1.996	22.058
	<hr/>
Total valor bienes adquiridos en régimen de arrendamiento financiero	<u>374.503</u>

Cuotas (incluyen intereses)

Satisfechas en años anteriores	101.371
Satisfechas en 1.996	94.226
Pendientes	240.462
Total cuotas	<u>436.059</u>

b) Amortización acumulada

El movimiento habido durante el ejercicio 1.996, en las diferentes cuentas de amortización acumulada del inmovilizado inmaterial, ha sido el siguiente:

	(miles de pesetas)				
	<u>Saldo Inicial</u>	<u>Dotaciones</u>	<u>Bajas</u>	<u>Trasposos a Innov. Mat.</u>	<u>Saldo Final</u>
Amortización acumulada:					
Bienes adquiridos en régimen de arrendamiento financiero:					
Maquinaria	87.753	42.494	-	(62.855)	67.392
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	1.609	5.816	-	(1.056)	6.369
Otro inmovilizado	4.548	909	-	(5.457)	-
Aplicaciones informáticas	-	2.893	-	-	2.893
Total amortización acumulada	<u>93.910</u>	<u>52.112</u>	<u>-</u>	<u>(69.368)</u>	<u>76.654</u>

Del saldo final, el importe correspondiente a UTES asciende a 5.031 miles de pesetas.

La columna de trasposos corresponde al importe de las opciones de compra ejercitadas en 1.996.

7. INMOVILIZADO MATERIAL

Al 31 de diciembre de 1.996, la Sociedad actualizó su inmovilizado material al amparo del Real Decreto-Ley 7/1.996, con pago de un gravamen único del 3%, la actualización se ha practicado aplicando los coeficientes máximos autorizados por el Real Decreto-Ley.

La plusvalía resultante de la actualización, neta del gravamen único del 3%, ha sido abonada a la cuenta "Reserva de revalorización". Como contrapartida de la plusvalía se han utilizado las cuentas correspondientes a los elementos patrimoniales actualizados, sin variar el importe de la amortización acumulada contabilizada.

El incremento neto del valor resultante de las operaciones de actualización se amortizará en los períodos impositivos que resten por completar la vida útil de los elementos patrimoniales actualizados. Se estima que la actualización supondrá un aumento en las amortizaciones del ejercicio 1.997 de 47.890 miles de pesetas aproximadamente.

El movimiento habido durante el ejercicio 1.996 en las diferentes cuentas del inmovilizado material, y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas, ha sido el siguiente:

(miles de pesetas)

	<u>Saldo Inicial</u>	<u>Act. balances R.D. 7/1.996</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Aumento por traspasos</u>	<u>Salidas por bajas</u>	<u>Saldo Final</u>
Coste:						
Terrenos y Construcciones	630.008	-	-	-	-	630.008
Maquinaria	1.577.813	153.363	54.859	184.164	(42.266)	1.927.933
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	658.152	22.712	63.788	2.480	(69.770)	677.362
Otro inmovilizado	156.786	71	32.330	7.277	(7.144)	189.320
Total coste	<u>3.022.759</u>	<u>176.146</u>	<u>150.977</u>	<u>193.921</u>	<u>(119.180)</u>	<u>3.424.623</u>

Del saldo final, el importe correspondiente a UTES asciende a 210.676 miles de pesetas.

(miles de pesetas)

	<u>Saldo Inicial</u>	<u>Dotaciones</u>	<u>Aumento por traspasos</u>	<u>Salidas por bajas</u>	<u>Saldo Final</u>
Amortización acumulada:					
Construcciones	68.634	6.780	-	-	75.414
Maquinaria	968.739	79.587	62.855	(36.997)	1.074.184
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	481.787	55.235	1.056	(52.122)	485.956
Otro inmovilizado	111.795	19.786	5.457	(5.521)	131.517
Total amortización acumulada	<u>1.630.955</u>	<u>161.388</u>	<u>69.368</u>	<u>(94.640)</u>	<u>1.767.071</u>

Del saldo final, el importe correspondiente a UTES asciende 52.834 miles de pesetas.

Todos los bienes del inmovilizado están afectos directamente a la explotación.

Del inmovilizado material de la Sociedad al 31 de diciembre de 1.996 se encontraban totalmente amortizados elementos cuyos valores de activo y correspondientes amortizaciones ascendían a 663.957 miles de pesetas.

8. INMOVILIZADO FINANCIERO

El movimiento habido durante el ejercicio en el epígrafe "Participaciones en Empresas del Grupo" ha sido el siguiente:

(miles de pesetas)

	<u>Saldo inicial</u>	<u>Entradas</u>	<u>Bajas</u>	<u>Saldo final</u>
Empresa:				
. División Inmobiliaria Obras-- cón, S.A.	700.000	-	(700.000)	-
. Ondagua, S.A.	840.000	326.400	-	1.166.400
. Galega Xeral de Servicios e Obras, S.A.	25.000	-	-	25.000
. Asfaltos y Construcciones -- Elsan, S.A.	-	1.218.500	-	1.218.500
. Fernández Constructor, S.A.	-	274.197	-	274.197
. Cida Hidroquímica, S.A.	-	89.000	-	89.000
. S.A. Trabajos y Obras (Sato)	-	997.842	-	997.842
. Otros (sin actividad)	1	-	-	1
	<u>1.565.001</u>	<u>2.905.939</u>	<u>(700.000)</u>	<u>3.770.940</u>

Las entradas del ejercicio corresponden a las adquisiciones siguientes:

- . el 17.05.96, se adquirió la totalidad de las acciones del Grupo Elsan, compuesto por la sociedad matriz y sus filiales Fernández Constructor, S.A.; Modecar, S.A.; Agua y Medio Ambiente, S.A. y Elsagua Ibérica, S.A.;
- . el 29.07.96, Obrascón adquirió la totalidad de las acciones de Fernández Constructor, S.A. al grupo Elsan;
- . el 29.07.96, se compró el 60,3% de las acciones de Cida Hidroquímica, S.A.;
- . y el 12.07.96, se adquirió el 40% restante de las acciones de Ondagua, S.A. que pertenecían a Northumbrian Holdings PLC.

La baja del ejercicio corresponde a la venta, el 30 de junio de 1.996, a Inmobiliaria Espacio, S.A. del 100% de la participación en División Inmobiliaria Obrascón, S.A.

Previamente a dicha compraventa, División Inmobiliaria Obrascón, S.A., distribuyó un dividendo a la sociedad matriz por importe de 663 millones de pesetas.

Así mismo durante el ejercicio 1.996, la Sociedad ha procedido a la adquisición de Sociedad Anónima de Trabajos y Obras (SATO), sociedad especializada en el segmento de construcción portuaria, y con un volumen de producción estimado de 14.000 millones de pesetas. Dicha adquisición se ha efectuado mediante el canje de acciones de Obrascón con los accionistas de dicha sociedad en los términos y condiciones siguientes:

- . Las acciones de la sociedad adquirida se valoraron a 1.827,25 pesetas por acción, que básicamente se corresponde con la valoración de dicha compañía por el importe de sus recursos propios, antes de considerar el resultado de 1.996 y el efecto de la actualización de balances, incrementados con una prima de control del 20%. Los fondos propios de SATO al 31 de diciembre de 1.996, tras el resultado del ejercicio y el efecto de la actualización de balances, ascienden a 1.130.282 miles de pesetas, lo que supone un valor por acción de 1.835,33 pesetas.
- . Los accionistas de Obrascón aprobaron el 30 de julio de 1.996 una ampliación de capital por un nominal de 377 millones de pesetas y una prima de emisión de 992,7 pesetas por acción (298,54%), con renuncia expresa al derecho de suscripción preferente.
- . Condición resolutoria de alcanzarse, al menos, un porcentaje de suscripción del 85% de los accionistas de Sato.

Al 31 de diciembre de 1.996 se había alcanzado el límite mínimo de suscripción establecido en los acuerdos fijados en las Juntas Generales de Accionistas de ambas sociedades como condición necesaria para considerar efectuada dicha operación. En concreto, a dicha fecha se había alcanzado un porcentaje de suscripción del 88,7% del capital social de Sociedad Anónima de Trabajos y Obras (SATO). El importe correspondiente a la inversión en dicha sociedad al 31 de diciembre de 1.996 corresponde a la valoración de dicho porcentaje de acuerdo con los criterios acordados por las Juntas de Accionistas. Posteriormente, con fecha 24 de enero de 1.997, se ha alcanzado el 99,76% de la misma. El porcentaje restante hasta completar el 100% lo va a adquirir Obrascón por 2.746.357 pesetas.

Al 31 de diciembre de 1.996 la ampliación de capital de Sociedad General de Obras y Construcciones Obrascón, S.A. destinada al canje de acciones entregadas por los accionistas de Sato se encontraba en curso de ejecución.

El movimiento del epígrafe "Provisiones" que afectan a "Participaciones en Empresas del Grupo" ha sido el siguiente:

(miles de pesetas)

	<u>Saldo inicial</u>	<u>Entradas</u>	<u>Bajas</u>	<u>Saldo final</u>
Empresa:				
Ondagua, S.A.	283.417	195.166	-	478.583
Asfaltos y Construcciones --				
Elsan, S.A.	-	561.524	-	561.524
Galega Xeral de Servicios e --				
Obras, S.A.	-	28	-	28
	<u>283.417</u>	<u>756.718</u>	<u>-</u>	<u>1.040.135</u>

La dotación corresponde a la depreciación del valor de la participación en las filiales Ondagua, S.A.; Asfaltos y Construcciones Elsan, S.A. y Galega Xeral de Servicios e Obras, S.A. (véase nota 4.d) como consecuencia de la pérdida contable de estas sociedades en el ejercicio.

Las empresas del Grupo y la información relacionada con las mismas al 31 de diciembre de 1.996 es la siguiente:

Empresa	Domicilio social	Actividad	% Participación Directa
Asfaltos y Construcciones Elsan, S.A.	Diego de León, 21 - Madrid	Construcción y servicios	100%
Ondagua, S.A.	Santa Rita, 9 - Madrid	Servicios Urbanos (Agua y residuos)	100%
Galega Xeral de Servicios e Obras, S.A. .	Salvador Moreno, 122 - Pontevedra	Servicios	50%
Fernández Constructor, S.A.	Alcalá, 81 - Madrid	Construcción	100%
Cida Hidroquímica, S.A.	Gran Vía les Corts Catalanes, 645 - Barcelona	Ingeniería	60,3%

(miles de pesetas)

Empresa	Coste neto en libros de Obrascón	Capital	Reservas	Resultado neto del ejercicio
Asfaltos y Construcciones Elsan, S.A.	656.976	1.580.616	(242.365)	(1.174.071)*
Ondagua, S.A.	687.817	1.400.000	(402.291)	(309.892)
Galega Xeral de Servicios e Obras, S.A.	24.972	50.000	(45)	(11)
Fernández Constructor, S.A.	274.197	50.000	236.770	5.456
Cida Hidroquímica, S.A.	89.000	73.090	130.842	6.552
Total	1.732.962			

* De este importe 479 millones de pesetas corresponden a las pérdidas del período transcurrido desde la adquisición de Asfaltos y Construcciones Elsan, S.A. hasta el 31 de diciembre de 1.996. El importe restante ha sido considerado como mayor fondo de comercio de la inversión.

Además al cierre del ejercicio se encontraba en proceso de adquisición:

Empresa	Domicilio social	Actividad	% Participación Directa
S.A. Trabajos y Obras (Sato)	Zurbano, 23 - Madrid	Construcción	88,7

(miles de pesetas)

Empresa	Coste neto en libros de Obrascón	Capital	Reservas	Resultado neto del ejercicio
S.A. Trabajos y Obras (Sato)	997.842	307.924	903.008	(80.650)

El 5 de diciembre de 1.996 fue constituida por los grupos constructores Obrascón, Lain, Ginés Navarro y Sacyr una Agrupación de Interés Económico destinada a estudiar y promover la participación conjunta de sus miembros en contratos de concesión y ejecución de obras y servicios públicos en los que su financiación corra a cargo del sector privado. De esta manera, las empresas que forman parte de la citada A.I.E. se obligan a actuar conjuntamente en las licitaciones que, anunciadas con los requisitos de financiación privada, tengan un presupuesto total superior a 10.000 millones de pesetas.

Esta A.I.E. recién constituida no ha realizado operaciones en el ejercicio.

9. EXISTENCIAS

La composición de las existencias al 31 de diciembre de 1.996 era la siguiente:

	(miles de pesetas)
Productos inmobiliarios para la venta	3.224.378
Materiales incorporables, fungibles y repuestos de maquinaria	248.171
Trabajos en curso parque maquinaria	3.174
Instalaciones de obra	133.375
Otros gastos amortizables (gastos de proyectos e iniciales de obra)	278.601
Anticipos a proveedores y subcontratistas	13.741
Provisiones	(64.157)
TOTAL	<u>3.837.283</u>

El importe correspondiente a UTES incluido en estos totales asciende a 136.280 miles de pesetas.

Al cierre del ejercicio 1.996 el importe dispuesto por créditos hipotecarios y subrogables por compradores que gravaban los productos inmobiliarios para la venta, era de 1.106.110 miles de pesetas.

En aplicación del Real Decreto-Ley 7/1.996 para Actualización de Balances, la Sociedad ha procedido a actualizar determinados productos inmobiliarios incluidos en este epígrafe, por un importe de 13.495 miles de pesetas.

10. CLIENTES POR VENTAS Y PRESTACIONES DE SERVICIOS

La composición de este epígrafe del balance de situación al 31 de diciembre de 1.996 era la siguiente:

	(miles de pesetas)
Certificaciones, efectos a cobrar y retenciones	
. Por certificaciones	4.612.065
Del año	3.795.699
De años anteriores	816.366
. Por retenciones de clientes	584.427
. Por efectos comerciales	1.989.185
	<u>7.185.677</u>

Obra ejecutada pendiente de certificar

. Obra en firme	3.610.004
. Obra en trámite	6.872.621
. Ajuste al margen por aplicación del criterio de grado de avance	2.448.400
	<u>12.931.025</u>
TOTAL	20.116.702

A deducir:

. Anticipos recibidos de clientes	(2.904.184)
TOTAL NETO	<u>17.212.518 (*)</u>

(*) Este importe incluye 3.522.630 miles de pesetas correspondientes a UTES.

Todos los saldos de clientes al 31 de diciembre de 1.996 correspondían a clientes nacionales y su composición por sectores era la siguiente:

	(miles de pesetas)
Sector Público	
Administración Central	11.166.387
Administración Autonómica	3.506.758
Administración Local	967.149
Otros Organismos	102.765
Sector Privado	4.373.643
Total	<u>20.116.702</u>

La antigüedad media de los saldos correspondientes a certificaciones y efectos a cobrar pendientes de cobro era de 247 días, aproximadamente.

Durante el ejercicio 1.996, se negociaron en bancos 6.223.805 miles de pesetas de pagarés y efectos comerciales y 9.076 miles de pesetas de certificaciones de obra, correspondientes a este epígrafe del balance.

De este total negociado, al 31 de diciembre de 1.996 quedaban pendientes de vencer 1.091.598 miles de pesetas de pagarés y efectos comerciales y 6.066 miles de pesetas de certificaciones, importes que fueron incluidos en el epígrafe "Por efectos comerciales" y "Por certificaciones", respectivamente, del capítulo "Certificaciones, efectos a cobrar y retenciones".

Así mismo, al 31 de diciembre de 1.996, el saldo de clientes está minorado en 3.040.356 miles de pesetas, por las cesiones a entidades financieras de créditos frente a nuestros clientes, sin posibilidad de recurso contra Sociedad General de Obras y Construcciones Obrascón, S.A. en el caso de impago por éstos, razón por la cual se minoró el citado saldo. Estas operaciones devengan intereses en las condiciones habituales del mercado, hasta la fecha en que la entidad financiera cobra de nuestros clientes, o bien hasta la fecha tope estipulada en el contrato de cesión de créditos.

11. EMPRESAS DEL GRUPO, DEUDORAS

El saldo de este epígrafe en el balance de situación al 31 de diciembre de 1.996, presenta el siguiente detalle:

	(miles de pesetas)
. Asfaltos y Construcciones Elsan, S.A.	1.094.831
. Ondagua, S.A.	320.966
. Galega Xeral de Servicios e Obras, S.A.	2.146
. Fernández Constructor, S.A.	193
. Otros	86
	<u>1.418.222</u>

El tipo medio de interés devengado por las cantidades incluidas en dicho epígrafe ha sido del 8%

12. EMPRESAS ASOCIADAS, DEUDORAS

Los saldos deudores resultantes al 31 de diciembre de 1.996, tras la integración proporcional de los balances de las Uniones Temporales de Empresas y las eliminaciones correspondientes son las siguientes:

	(miles de pesetas)
GOPE - UTE	11.556
COPEA	132
LAOBEA DOS	18.042
OBRASCON - TYP SA	585
UTEVAL	23.162
OBRAMIN	6.415
OCA	826
TORRE DE HÉRCULES	26.695
OBRINTEA	981
OBRASCON - C.G.S.	1.678
OBRASCON - ALCISA	15
LORANCA II	1.606
ADEMUZ	11.665
OBRASCON - OTV	23.965
OBRECNR	399
OBRASCON - RODIO	82.002

SEOP I	13
SEOP II	209
OBRASCON - V. PERICA	216
OBRASCON - GESPLANT	3.273
	<u>213.435</u>

Al 31 de diciembre de 1.996 las Uniones Temporales en las que participaba la Sociedad eran las siguientes:

(miles de pesetas)

	Porcentaje de participación	Cifra de negocios (al % part. Obrascón)	Total obra contratada por la Unión Temporal
GOPEUTE	25,-	-	1.061.669
COPEA	33,-	-	726.697
LAOBEA	50,-	12.797	7.422.086
GUOBRA	50,-	-	356.927
ALPUL	30,-	141.939	22.967.954
LAOBEA DOS	50,-	477.772	8.709.174
OBRASCON - TYP SA	60,-	3.822	501.017
UTEVAL	40,-	1.561.467	8.842.000
OBRAMIN	50,-	-	282.000
OCA	50,-	-	1.577.331
TORRE DE HÉRCULES	70,-	47.235	774.639
OBRINTEA	80,-	1.245.013	4.824.516
OBRACYR	50,-	274.317	3.211.326
CLEOBRA	50,-	2.515	887.552
OBRASCON - CGS	50,-	301.665	986.481
OBRASCON - ALCISA	50,-	43	256.625
MONTERREY	33,33	1.238.962	9.153.846
DUEÑAS	40,-	2.351.015	6.643.060
LORANCA I	50,-	115.327	1.310.000
LORANCA II	50,-	169.693	808.037
ADEMUZ	60,-	398.777	2.616.550
EDAR DE TARAZONA	30,-	-	577.055
AMPL. DEPURADORA LORQUI-CEUTÍ	50,-	-	133.215
INST. RAILES GRÚA PTO. ARRECIFE	50,-	-	89.489
OBRASCON - OTV	70,-	-	1.430.066
OBRECNOR	75,-	16.397 (1)	649.241
OBRASCON - RODIO	55,-	-	155.879
SEOP I	40,-	-	44.400
SEOP II	40,-	-	1.745.700
SEOP III	40,-	-	667.812
OBRASCON - V. PERICA	50,-	-	88.264
OBRASCON - GESPLANT	70,-	42.960 (1)	82.200
		<u>8.401.716</u>	<u>89.582.808</u>

(1) Cifra de negocios registrada como venta directa de Obrascón a estas UTES, dado que la Sociedad efectúa la obra directamente para la UTE.

13. FONDOS PROPIOS

El movimiento habido en las cuentas de este epígrafe, durante el ejercicio 1.996, ha sido el siguiente:

(miles de pesetas)

	Capital Social	Prima de Emisión	Reserva de Revalorización	Reserva Legal	Otras Reservas	Aport. accionistas para ampl. capital	Dividendo a cuenta	Dividendo distribuido	Resultado ejercicio
Saldos al 31 de diciembre de 1.995	2.628.200	1.263.600	-	525.640	2.504.918	-	(249.679)	-	974.000
Distribución del beneficio del ejercicio 1.995	-	-	-	-	474.642	-	249.679	249.679	(974.000)
Actualiz. balances Real Decreto-Ley 7/1.996	-	-	205.348	-	-	-	-	-	-
Aportac. accionistas para ampl. capital	-	-	-	-	-	997.842	-	-	-
Beneficio del ejercicio 1.996	-	-	-	-	-	-	-	-	1.068.582
Dividendo a cuenta ejercicio 1.996	-	-	-	-	-	-	(300.514)	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 1.996	2.628.200	1.263.600	205.348	525.640	2.979.560	997.842	(300.514)	-	1.068.582

a) Capital social

El capital social, al cierre del ejercicio, estaba representado por 5.256.400 acciones al portador, de 500 pesetas de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Tal y como se indica en la Nota 8 de esta memoria, con fecha 30 de julio de 1.996, la Junta General de Accionistas de la Sociedad aprobó una ampliación de capital de 377 millones de pesetas con una prima de emisión de 748 millones de pesetas. Dicha ampliación de capital se acordó previa renuncia expresa de los señores accionistas a su derecho de suscripción preferente, y con el objeto de procederse al canje de la misma por la totalidad de las acciones constitutivas del capital social de Sato.

Al 31 de diciembre de 1.996, dicha ampliación de capital se encontraba en curso de suscripción. Por dicho motivo, el balance de situación adjunto incluye en el capítulo "Aportaciones de Accionistas para Ampliaciones de Capital en Curso" el importe correspondiente a las acciones efectivamente entregadas por los accionistas de Sato en concepto de suscripción de dicha ampliación de capital, que alcanzaban en dicho momento el 88,7% del capital social de dicha sociedad.

Con posterioridad a la fecha de cierre, el 24 de enero de 1.997, se ha alcanzado el 99,76% de dicha suscripción.

Al 31 de diciembre de 1.996, tenían participaciones directas o indirectas, iguales o superiores al diez por ciento en el capital social de la Sociedad, las siguientes sociedades con sus correspondientes porcentajes de participación: Inmobiliaria Espacio, S.A., con un 30,7%; Ferroatlántica, S.L., con un 22,8% y Cuarzos Industriales, S.A. con un 16,-%

b) Reserva Legal

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

En la distribución del resultado del ejercicio 1.996 propuesta por los Administradores no se contempla dotación alguna a la reserva legal, por haberse cubierto el mínimo legal en su totalidad en ejercicios anteriores.

c) Prima de emisión de acciones

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

d) Dividendo a cuenta

El Consejo de Administración de Obrascón acordó pagar dos dividendos a cuenta de los resultados del ejercicio 1.996, cada uno por el 5% del capital social, quedando pendiente un tercer dividendo a cuenta, así como el dividendo complementario, cada uno por el 5% del capital, que serán abonados en el ejercicio 1.997, completando así el 20% de dividendo.

Al cierre del ejercicio se encuentra en período de suscripción la ampliación de capital destinada a la adquisición de Sato. Según las condiciones de la emisión, las acciones correspondientes a esta ampliación tienen derechos económicos desde el 1 de enero de 1.996 y, por ello, el importe que por dividendo a cuenta se ha deducido de los fondos propios en el balance al 31 de diciembre de 1.996, lleva incluida la parte correspondiente al 100% de las acciones previstas en dicha ampliación. (véase nota 8)

e) Reserva de Revalorización Real-Decreto Ley 7/1.996

A partir de la fecha en que la Administración tributaria haya comprobado y aceptado el saldo de esta cuenta (o haya prescrito el plazo de tres años para su comprobación), dicho saldo podrá destinarse, sin devengo de impuestos, a eliminar los resultados contables negativos, tanto los acumulados de ejercicios anteriores como los del propio ejercicio, o los que puedan producirse en el futuro, y a ampliación del capital social.

A partir del 1 de enero del año 2.007 (transcurridos diez años contados a partir de la fecha del balance en el que se reflejaron las operaciones de actualización) podrá destinarse a reservas de libre disposición, siempre que la plusvalía monetaria haya sido realizada.

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

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

Si se dispusiera del saldo de esta cuenta en forma distinta a la prevista en el Real Decreto-Ley 7/1.996, dicho saldo pasaría a estar sujeto a tributación.

f) Aportaciones de accionistas para ampliación de capital en curso

Tal y como se indica en la Nota 8 de esta memoria, con fecha 30 de julio de 1.996, la Junta General de Accionistas aprobó una ampliación de capital para la adquisición de Sato por canje de acciones. En este epígrafe se recoge el importe correspondiente a las 546.104 acciones de Sato entregadas en propiedad a Obrascón por sus accionistas hasta el 31 de diciembre de 1.996.

14. PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS

Tal y como se indica en la Nota 4.h, para determinadas reclamaciones, objeto o no de litigio, la Sociedad tiene dotadas provisiones que en conjunto cubren los compromisos que, en su caso, deban afrontarse:

	(miles de pesetas)
Provisión para reclamaciones objeto de litigio	75.500
Provisión para otras posibles reclamaciones	15.000
	<hr/>
	90.500
	<hr/>

El movimiento en este epígrafe durante el ejercicio ha sido el siguiente:

(miles de pesetas)

Saldo a 31.12.95	94.034
Dotaciones	2.500
Aplicaciones	6.034
Saldo a 31.12.96	90.500

15. DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO

Los pasivos financieros por operaciones formalizadas con entidades de crédito al 31 de diciembre de 1.996 eran los siguientes:

(miles de pesetas)

Dispuesto por tipo de línea	Vencimiento en						Total
	1.997	1.998	1.999	2.000	2.001	Otros	
. Negociación de certificaciones y efectos	1.097.664						1.097.664
. Pólizas de crédito	3.530.622	337.178	428.878				4.296.678
. Créditos hipotecarios y subrogables sobre inmuebles a la venta	299.506	61.904	66.010	68.587	71.367	538.736	1.106.110
	4.927.792	399.082	494.888	68.587	71.367	538.736	6.500.452
. Intereses devengados y no vencidos	70.180						70.180

De los 6.500.452 miles de pesetas, 722.384 miles de pesetas eran de UTES, correspondiendo 65.066 miles de pesetas a negociación de certificaciones y 657.318 miles de pesetas a pólizas de crédito.

Del importe de las Pólizas de crédito dispuesto por la Sociedad, con vencimiento en 1.997, 1.528.319 miles de pesetas corresponden a líneas firmadas con cláusula de renovación.

Los créditos hipotecarios que gravan los bienes inmuebles incluidos en el epígrafe "Existencias" cuyo destino es la venta, y por consiguiente subrogables por los compradores, son los siguientes:

<u>Importe en miles de pesetas</u>	<u>Entidad</u>	<u>% de interés</u>	<u>Tipo de crédito y bien afectado</u>
149.177	La Caixa	9,75	Hipoteca sobre Garajes Manzana 4 Elíptica.
54.580	"	9,75	Hipoteca sobre Locales Manzana 4 Elíptica.
11.000	"	9,75	Hipoteca sobre Garajes Manzana 8 Elíptica.
31.600	"	9,75	Hipoteca sobre Locales Manzana 8 Elíptica.
167.800	"	9,75	Hipoteca sobre Viviendas Manzana 8 Elíptica.
168.892	Unicaja	(1)	Hipoteca sobre Viviendas Nueva Atalaya.
278.980	EBN Banco	8,20	Hipoteca sobre Locales Comerc. en Córdoba
61.381	Unicaja	(2)	Carga sobre Terreno Manilva.
182.700	Banco Lugano	(2)	Hipoteca sobre Terreno Manilva.
<u>1.106.110</u>			

(1) Hasta 18.11.96 el 9,55%, a partir de esa fecha el 6,47%.

(2) Carga e hipoteca sobre Terreno Manilva, adjudicado por resolución del Juzgado de 1ª Instancia e Instrucción nº 2 de Estepona (Málaga) de fecha 14.10.96, pendiente negociar cantidad definitiva y condiciones con ambas entidades.

Al 31 de diciembre de 1.996 la Sociedad tenía concedidas las líneas de financiación que a continuación se relacionan, con indicación de límite, importes disponibles y tipo de interés de las mismas:

Líneas de descuento y negociación de certificaciones:

Límite concedido	3.235.000 miles de pesetas
Utilizado	1.097.664 miles de pesetas
Disponible	2.137.336 miles de pesetas

Tipo medio de interés para 1.996 de las líneas utilizadas: 8%

Al 31 de diciembre de 1.996, las cesiones a entidades financieras de créditos frente a nuestros clientes sin posibilidad de recurso contra Sociedad General de Obras y Construcciones Obrascón, S.A. en el caso de impago de éstos, ascendía a 3.040.356 miles de pesetas. Estas operaciones devengan intereses en las cantidades habituales del mercado, hasta la fecha en que la entidad financiera cobra de nuestros clientes, o bien hasta la fecha tope estipulada en el contrato de cesión de créditos.

Líneas de crédito con vencimiento en:

(miles de pesetas)

	<u>1.997</u>	<u>1.998</u>	<u>1.999</u>
Límite concedido	7.760.000	900.000	650.000
Utilizado	3.530.622	337.178	428.878
Disponibile	4.229.378	562.822	221.122

Tipo medio de interés para 1.996 de las líneas utilizadas: 8,80%

16. DEUDAS CON EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS

Al 31 de diciembre de 1.996, los saldos de estos epígrafes tenían el siguiente detalle:

	<u>Grupo</u>	<u>Asociadas</u>
Galega Xeral de Servicios e Obras, S.A.	25.000	-
Ondagua, S.A.	1.771	-
Laobea	-	30.248
Alpul	-	1.530
Obracyr	-	8.947
Monterrey	-	459
Dueñas	-	1.929
Loranca I	-	2.630
Seop III	-	7
	<u>26.771</u>	<u>45.750</u>

17. OTRAS DEUDAS NO COMERCIALES

El detalle correspondiente al balance de situación de la Sociedad al 31 de diciembre de 1.996 es el siguiente:

	(miles de pesetas)	
	<u>Corto plazo</u>	<u>Largo plazo</u>
Administraciones Públicas		
. Seguridad Social	66.703	-
. Hacienda Pública, cuotas corrientes -- devengadas y otros	1.666.856	-
Remuneraciones pendientes de pago		
. Indemnizaciones contrato obra (nota 4-m)	34.605	-
. Resto remuneraciones pendientes	70.298	-
Otras deudas		
. Dividendo activo a pagar	169.104	-
. Resto	28.539	-
Leasing (principal e intereses)	92.085	148.377
	<u>2.128.190</u>	<u>148.377</u>
Resto		

Dentro de "Cuotas corrientes devengadas y otros" del capítulo Hacienda Pública se incluyen 85.990 miles de pesetas correspondientes a las actas de inspección de 1.989 que fueron recurridas. Dicha cantidad se encuentra parcialmente compensada en el activo, dentro de "Deudores varios", por el saldo a favor de Obrascón, S.A., de 58.830 miles de pesetas, a cargo de un antiguo accionista, y que éste tiene avalado ante la Administración.

18. SITUACIÓN FISCAL

Los ejercicios pendientes de inspección fiscal, en relación con los principales impuestos (Sociedades, Personas Físicas, I.G.T.E., I.G.I.C. e IVA), son los de 1.992 a 1.996, ambos inclusive.

La conciliación del resultado contable de la Sociedad con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades, se refleja en el siguiente cuadro:

	(miles de pesetas)
. Resultado contable antes de impuestos	1.287.899
. A aumentar:	
diferencias permanentes	+ 1.721
diferencias temporales	+ 561.889
. A deducir:	
diferencias temporales	- 1.553.588
Base imponible fiscal	<u>297.921</u>

La Sociedad ha aplicado sobre esta base fiscal la deducción por doble imposición del dividendo de 663.000 miles de pesetas cobrado de División Inmobiliaria Obrascón, S.A., quedando pendiente de deducir para próximos ejercicios un crédito fiscal de 127.778 miles de pesetas.

Así mismo queda un saldo pendiente de deducir para los próximos ejercicios de 6.503 miles de pesetas, correspondiente a las bonificaciones fiscales para el fomento de la inversión en activos fijos adquiridos en régimen de arrendamiento financiero: activos fijos materiales nuevos y formación profesional.

En relación con las actas firmadas en disconformidad, con ocasión de la inspección fiscal que finalizó en 1.994, por un importe de 102.229 miles de pesetas, la Sociedad no ha realizado ninguna provisión puesto que de acuerdo con la opinión de sus asesores legales, tanto propios como externos, tiene el convencimiento de que la resolución del recurso le será totalmente favorable.

19. GARANTÍAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS Y OTROS PASIVOS CONTINGENTES

Al 31 de diciembre de 1.996, la Sociedad tenía prestados avales por un importe global de 10.195.180 miles de pesetas, de los cuales 8.904.415 miles de pesetas habían sido prestados, como es práctica habitual del sector, en relación con contratos de ejecución de obras.

Adicionalmente, al 31 de diciembre la Sociedad tenía prestada garantía personal y solidaria ante Caja Postal por 575.000 miles de pesetas por los préstamos formalizados con dicha entidad y dispuestos por División Inmobiliaria Obrascón, S.A., sociedad filial hasta el 30.06.96. Así mismo la Sociedad tiene avalados 1.500.000 miles de pesetas ante Barclays Bank PLC, por el préstamo formalizado entre dicha entidad y la filial Ondagua, S.A. para financiar el canon del contrato de Soria y Alhaurín de la Torre por un período de 12 años, así como 579.000 miles de pesetas ante el Banco Santander de Negocios, por la parte aplazada por Ondagua, S.A., en la operación de compra de su filial Gepsa y 100.000 miles de pesetas ante el Banco Urquijo por un crédito concedido a su filial Asfaltos y Construcciones Elsan, S.A.

20. PASIVOS CONTINGENTES Y PROVISIONES PARA OPERACIONES DE TRÁFICO

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

La composición del epígrafe "Provisiones para operaciones de tráfico", al 31 de diciembre de 1.996, es la siguiente:

<u>Conceptos</u>	(miles de pesetas)
Terminación de obras	621.236
Tasas de dirección y otras tasas	383.002
Otros	190.023
	<u>1.194.261</u>

La provisión para "Terminación de obras" tiene por objeto hacer frente a los gastos que originan las obras una vez terminada su ejecución, hasta que se produce la liquidación definitiva.

La provisión para "Tasas de dirección y otras tasas" corresponde al importe devengado por tasas de dirección e inspección de obras, laboratorio, replanteo y otras tasas pendientes de pago a la fecha de cierre del Balance de Situación. Los importes de dichas tasas vienen fijados en los pliegos de condiciones de las obras y en la legislación vigente.

21. VENTAS Y CARTERA DE PEDIDOS

Ventas

Las ventas de la Sociedad en 1.996 han tenido la siguiente distribución:

Por zonas geográficas:

	(miles de pesetas)
Centro	12.102.064
Levante	4.400.099
Andalucía	3.184.768
Aragón y Cataluña	2.000.083
Galicia y Asturias	1.699.773
Extremadura	1.263.881
Canarias	539.343
Navarra	526.367
TOTAL	<u>25.716.378</u>

(miles de pesetas)

Por tipo de obra

	<u>Cifra de negocios</u>	<u>Subcontratación de unidades de obra</u>
Obra Civil:		
. Carreteras	6.682.112	2.624.016
. Hidráulicas	2.256.952	381.169
. Otras Obras Civiles	1.757.395	997.161
Obra de Edificación:		
. Edificación Residencial	7.663.349	4.119.843
. Otros edificios	4.319.470	2.891.753
Venta inmuebles	2.362.537	-
Servicios de mantenimiento y conservación de Obras Públicas	674.563	301.603
	<u>25.716.378</u>	<u>11.315.545</u>

Por Clientes

(miles de pesetas)

	<u>Cifra de negocios</u>	<u>Subcontratación de unidades de obra</u>
. Administración Central	11.531.099	5.362.714
. Administración Autónoma	2.811.512	898.965
. Administración Local	847.326	567.674
. Otros Organismos	-	5.334
. Clientes Privados	10.526.441	4.480.858
	<u>25.716.378</u>	<u>11.315.545</u>

En las cifras anteriores se incluyen 8.342.359 miles de pesetas que corresponden al porcentaje de participación de la Sociedad en la cifra de ventas a través de UTES.

Así mismo, la citada cifra de ventas que corresponde a la Sociedad lo fue como contratista principal.

Durante el ejercicio 1.996, se han realizado ventas de productos inmobiliarios por importe de 2.362.537 miles de pesetas, de los cuales 2.221.750 miles de pesetas correspondían a solares procedentes de la División Inmobiliaria Obrascón, S.A.

Cartera de pedidos

Al 31 de diciembre de 1.996 la cartera de pedidos de la Sociedad ascendía a 35.036.700 miles de pesetas, de las cuales 28.405.600 miles de pesetas correspondían a obra en ejecución y 6.631.100 miles de pesetas a obras pendientes de comenzar, siendo su distribución la siguiente:

Por Zonas Geográficas

	(miles de pesetas)
Levante	10.520.300
Centro	9.543.700
Andalucía	4.567.300
Canarias	4.508.200
Galicia y Asturias	2.998.600
Aragón y Cataluña	2.382.500
Extremadura	516.100
	<u>35.036.700</u>

Por Tipo de Obra

	(miles de pesetas)
Obra Civil:	
. Carreteras	7.289.900
. Hidráulicas	4.679.200
. Otras Obras Civiles	6.815.500
Obra de Edificación:	
. Edificación Residencial	14.283.600
. Otros edificios	1.593.000
Servicios de mantenimiento y conservación de Obras Públicas	375.500
	<u>35.036.700</u>

22. PERSONAS EMPLEADAS

El número medio de personas empleadas, fijas y eventuales, en el curso del ejercicio 1.996, distribuido por categorías, fue el siguiente:

	<u>Nº Medio de Empleados</u>
<u>Categoría Profesional</u>	
Titulados Superiores	67
Titulados Medios	83
Otros Técnicos	104
Administrativos	105
Subalternos	1
Operarios Cualificados	151
Operarios no Cualificados	37
	<hr/>
	548
	<hr/> <hr/>
Personal fijo	270
Personal eventual	278
	<hr/>
	548
	<hr/> <hr/>

23. RETRIBUCIONES Y OTRAS PRESTACIONES AL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

Durante el ejercicio 1.996 la Sociedad ha registrado como retribuciones brutas devengadas por miembros del Consejo de Administración, en concepto de dietas de asistencia y participación en beneficios, 20.844 miles de pesetas. Adicionalmente, las percepciones salariales recibidas por ejecutivos que pertenecen al Consejo de Administración ascendieron a 73.654 miles de pesetas.

Adicionalmente, con fecha 25.10.96 se ha suscrito una póliza de seguro de Responsabilidad Civil de Consejeros, no existiendo ninguna otra obligación contraída en relación con los miembros del Consejo de Administración.

24. RELACIONES CON EMPRESAS VINCULADAS

El detalle de las operaciones realizadas con empresas vinculadas durante el ejercicio 1.996 es el siguiente:

(miles de pesetas)

Ventas por obra ejecutada	1.253.089
Ingresos accesorios	11.402
Ingresos financieros	14.778
Dividendos cobrados	663.000
Resultado venta cartera	(136.000)
Servicios exteriores	(38.000)
Alquileres y otros	(4.312)

Al 31 de diciembre de 1.996 los saldos pendientes con dichas empresas son los siguientes:

(miles de pesetas)

Activo

Clientes por ventas o prestaciones de servicios	598.746
Deudores varios	507.600

Pasivo

Anticipos recibidos de clientes	10.814
Deudas representadas por efectos a pagar	335
Otras deudas	18.328

25. CUADRO DE FINANCIACIÓN

Cuadro de financiación de la Sociedad:

APLICACIONES			ORIGENES		
	1.996	1.995		1.996	1.995
Gastos de establecimiento	21.881	-	Recursos procedentes de las operaciones	2.233.795	1.355.712
Adquisiciones de inmovilizado			Reserva generada por revaloriz. circul. R.D. 7/1.996	13.495	
. Inmovilizaciones inmateriales	89.003	102.713	Aportaciones de accionistas		
. Inmovilizaciones materiales	150.977	173.174	Ampliación capital	997.842	-
. Inmovilizaciones financieras	2.906.268	301.775	Deudas a largo plazo		
Dividendos	550.193	486.217	De deudas con entidades de crédito por créditos hipotecarios subrogables y otros préstamos	1.393.738	24.504
Cancelación o traspaso a corto plazo de deuda a largo plazo			Con entidades de leasing	29.566	72.788
. De otras deudas (créditos hipotecarios subrogables y otros préstamos)	38.529	129.219	Enajenación de inmovilizado		
. Con entidades de leasing	96.841	121.176	Inmovilizaciones inmateriales	43.362	326
Provisiones para riesgos y gastos	6.034	2.679	Inmovilizaciones materiales	12.953	32.766
Gastos a distribuir en v. ejer. (por operac. de leasing)	378	18.233	Inmovilizaciones financieras	564.000	-
Gravamen único R.D. - - - 7/1.996	6.351	-	Cancelación anticipada o - traspaso a corto plazo de - inmovilizaciones financieras		
			Otras invers. financieras	888	370
TOTAL APLICACIONES	3.866.455	1.335.186	TOTAL ORÍGENES	5.289.639	1.486.466
EXCESO DE ORÍGENES SOBRE APLICACIONES	1.423.184	151.280			
(Variación del capital circulante)					

VARIACIÓN DE CAPITAL CIRCULANTE	EJERCICIO 1.996		EJERCICIO 1.995	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Existencias	1.668.689	-	310.062	-
Deudores	5.172.828	-	-	2.716.288
Acreeedores	-	6.119.591	2.474.654	-
Inversiones Financieras Temporales	735.418	-	277.705	-
Tesorería	-	15.200	-	175.903
Ajustes por Periodificación	-	18.960	-	18.950
TOTAL	7.576.935	6.153.751	3.062.421	2.911.141
VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE	1.423.184		151.280	

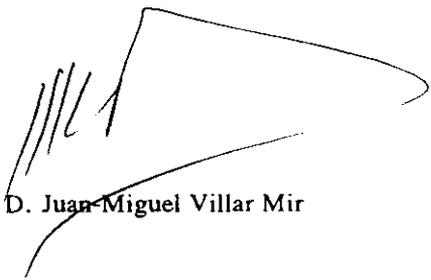
Detalle de recursos procedentes de las operaciones

	<u>1.996</u>		<u>1.995</u>
Beneficio ejercicio 1.996	1.068.582	Beneficio ejercicio 1.995	974.000
Dotación para amortiz. de inmovilizado	231.745	Dotación para amortiz. de inmovilizado	235.675
Pérdidas en la enajenación de inmovilizado	147.587	Beneficio en la enajenación de inmovilizado	(13.858)
Gtos. a distribuir en varios ejercicios	26.663	Gtos. a distribuir en varios ejercicios	31.262
Dotación provisión para riesgos y gastos	2.500	Dotación para provisiones de inmovilizado	128.633
Dotación para provisiones de inmovilizado	756.718		
TOTAL	2.233.795	TOTAL	1.355.712



FORMULACION DE CUENTAS ANUALES

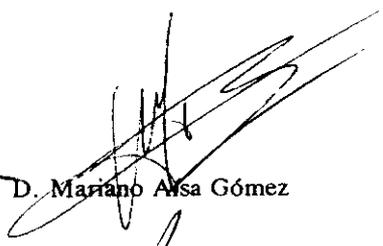
La formulación de las presentes Cuentas Anuales Individuales ha sido aprobada por el Consejo de Administración, en su reunión del 21 de Marzo de 1.997, con vistas a su verificación por los Auditores y posterior aprobación por la Junta General. Dicho informe está extendido en 37 hojas, todas ellas firmadas por el Secretario del Consejo de Administración, firmando en esta última hoja nº 38 todos los Consejeros.



D. Juan-Miguel Villar Mir



D. José Luis García-Villalba González



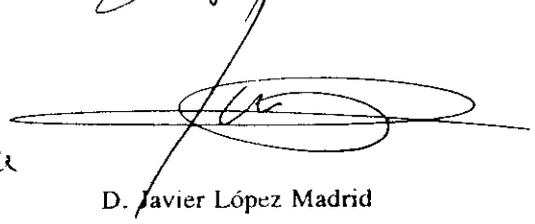
D. Mariano Aysa Gómez



D. Luis Blasco Bosqued

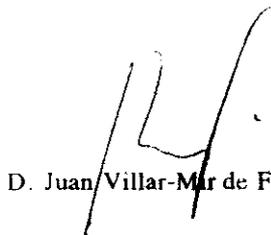


D. Jaime Vega de Seoane y Azpilicueta

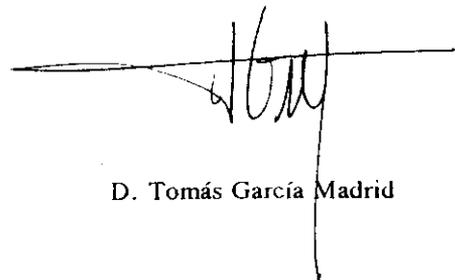


D. Javier López Madrid

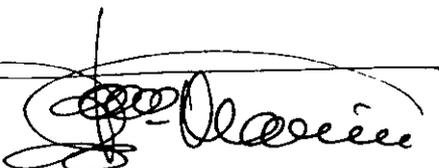
D. Fernando Castromil Sánchez



D. Juan Villar-Mir de Fuentes



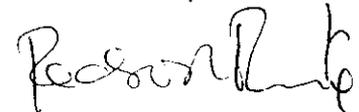
D. Tomás García Madrid



D. Francisco Marín Andrés



D. José A. Fernández Eléjaga



D. Pedro Rodríguez Inciarte



D. Joaquín García-Quirós Rodríguez

D. Carlos Cuervo-Arango Martínez

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



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

INFORME DE GESTIÓN

DEL EJERCICIO 1.996

(INDIVIDUAL)

INFORME DE GESTIÓN

1. EVOLUCIÓN DE LA ECONOMÍA

A falta aún de confirmación de muchos datos definitivos, puede estimarse que el ritmo de crecimiento económico en 1.996 de los **países industrializados** ha sido del orden del + 2,4% en pesetas constantes, aproximadamente medio punto por encima del ejercicio precedente, y con tasas de inflación controladas. Sin embargo, la UE ha reducido el ritmo de crecimiento del + 2,5% en 1.995 al + 1,6% en 1.996, principalmente por un debilitamiento de la demanda interna.

Para 1.997 las expectativas son de una mejora en las tasas de crecimiento.

Con relación a España, el **Producto Interior Bruto** tuvo un crecimiento real del + 2,2%, lo que supone un debilitamiento respecto a 1.995 del - 0,6%. En el crecimiento ha jugado un papel importante el buen comportamiento de las exportaciones así como la inversión en bienes de equipo.

Destacan como aspectos muy positivos el control de la inflación, que en tasa interanual ha sido del 3,2%, el índice más bajo desde los años 68/69, la reducción de déficit público al 3,3% frente un 5,4% registrado en 1.995 y la consecuente reducción en más de tres puntos en los tipos de interés.

2. EL SECTOR DE LA CONSTRUCCIÓN

Por lo que se refiere al **Sector de la Construcción** en Europa, la política restrictiva de la mayoría de los países de la UE ha tenido consecuencias negativas para el sector, que ha sufrido una regresión en torno a un - 1%. Para 1.997 las previsiones tampoco son optimistas, estimándose como máximo un crecimiento en torno a cero.



Para el Sector español de la construcción el ejercicio de 1.996 ha sido mediocre, en buena medida por las adversas condiciones climáticas. Se estima que el volumen de actividad ha sido de 8,4 billones, lo que supone una regresión en torno al - 0,5% en pesetas constantes. Por subsectores, a falta de datos definitivos, el comportamiento estimado ha sido: edificación residencial + 6%, no residencial - 1%, obra civil - 12%, renovación y mantenimiento + 5%.

La licitación oficial por su parte ha tenido una fuerte recuperación en los últimos meses del ejercicio, cerrándose con un aumento en torno al + 16%.

3. EVOLUCIÓN DE LA SOCIEDAD

La cifra de negocios de Sociedad General de Obras y Construcciones OBRASCON, S.A. durante 1.996 ascendió a 25.716 millones de pesetas, correspondiendo el 68% a obra de ejecución directa y el 32% restante a obra en Uniones Temporales.

Su desglose por tipo de obra ha sido el siguiente:

	(millones de pesetas)			
	<u>1.996</u>	<u>%</u>	<u>1.995</u>	<u>%</u>
Obra Civil	10.696	41	12.996	57
Obra de Edificación	11.983	47	9.416	41
Venta de Inmuebles	2.362	9	34	-
Servicios de Manteni- miento y Conservación O. Públicas	675	3	557	2
TOTAL	<u>25.716</u>	<u>100</u>	<u>23.003</u>	<u>100</u>

La disminución experimentada en Obra Civil, acorde con la evolución del Sector, se ha visto compensada por un aumento de la Edificación en un + 27% sobre 1.995, lo que ha contribuido al mantenimiento de la cifra de obra ejecutada.

La actividad para las Administraciones Públicas supuso el 59% de la cifra de negocio, correspondiendo el 41% restante al Sector Privado.

La Cartera de Pedidos al 31 de diciembre de 1.996 fue de 35.037 millones de pesetas, un 20% superior a la de 1.995, siendo la cobertura de 18 meses de actividad. Su distribución por tipo de obra es la siguiente:

	(millones de pesetas)	
	<u>Importe</u>	<u>%</u>
. Obra Civil	18.785	54
. Obra de Edificación	15.877	45
. Servicios de mantenimiento y conservación O. Públicas	375	1
Total	<u>35.037</u>	<u>100</u>

A nivel individual, el beneficio antes de impuestos, previo al ajuste del valor de la participación de Elsan, ha sido de 1.850 millones de pesetas, 22% superior al del ejercicio precedente. A ello ha contribuido la operación de distribución de dividendo por parte de División Inmobiliaria Obrascón y su posterior venta, que han producido un beneficio de 527 millones.

El beneficio después de impuestos, tras ajustar el valor de la participación de Elsan, ha sido de 1.069 millones, un 10% superior al de 1.995. Desde la adquisición de Elsan, los criterios técnicos de contabilización de las obras se han modificado con base en los criterios más conservadores de Obrascón. Este cambio de criterio ha supuesto una merma de 562 millones en la cuenta de pérdidas y ganancias de la matriz. Con ello se han saneado en su totalidad las obras de Elsan en el mismo ejercicio 1.996 en que se realizó su compra.

Los Fondos Propios de la Sociedad al 31 de diciembre de 1.996 totalizan 9.368 millones de pesetas, un 22,5% superiores a los del ejercicio anterior.

El Capital Social asciende a 2.628,2 millones de pesetas y está representado por 5.256.400 acciones al portador, de un valor nominal de 500 pesetas cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Dentro de los Fondos Propios se incluyen 997,8 millones de pesetas de **Aportaciones de Accionistas por Ampliación de Capital en curso**, que recoge el importe correspondiente a las 546.104 acciones de Sato entregadas en propiedad a Obrascón, S.A. hasta el 31 de diciembre de 1.996 por los accionistas de aquélla. Tal entrega se realiza como consecuencia de la Ampliación de Capital de Obrascón, aprobada por la Junta General de Accionistas de 30 de julio de 1.996, para la adquisición de Sato por canje de acciones, cuyo período de suscripción se inició el 10 de diciembre de 1.996 y finalizó el 24 de enero de 1.997.

El número medio de empleados durante 1.996 ascendió a 548 personas, correspondiendo 270 a personal fijo y el resto a personal eventual.

4. ACCIONES PROPIAS

Al cierre del ejercicio ni Obrascón, S.A. ni sus filiales tenían en cartera cantidad alguna de Acciones Propias.

5. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE

El período de suscripción de la Ampliación de Capital para la adquisición de Sato por canje de acciones, aprobada con fecha 30 de julio de 1.996 por la Junta General de Accionistas de Obrascón, S.A. finalizó el día 24 de enero de 1.997.

El número de acciones de Sato presentadas al canje por acciones de Obrascón ha sido de 614.344, lo que supone un 99,76%. El resto, hasta completar el 100%, será adquirido por Obrascón en 2.746.357 pesetas.

El Capital social resultante tras la citada ampliación es de 3.004.227.000 pesetas, representado por 6.008.454 acciones al portador de 500 pesetas de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

6. EVOLUCIÓN PREVISIBLE

6.1. La Economía General y el Sector

Las perspectivas de la **Economía Española** para 1.997 apuntan a un crecimiento en torno al + 3%, superior al experimentado en 1.996, con tendencias de inflación e intereses a la baja, que sin duda favorecerán el consumo y la inversión.

Respecto al **Sector de la Construcción** no resulta fácil emitir un pronóstico para 1.997. Por un lado está el efecto beneficioso que para la vivienda e inversión privada debe derivarse de la tendencia a la baja de los tipos de interés, pero, por otro, no puede olvidarse el efecto negativo que para la obra civil produce la drástica restricción del orden del 15% que contemplan los Presupuestos Generales del Estado. Existe sin embargo una firme decisión política para compensar la citada disminución presupuestaria a través de una mayor colaboración del capital privado mediante fórmulas concesionales y de financiación privada. Pero ello, que sin duda es apropiado y posible a medio plazo, supone un gran reto para conseguir que, al menos parcialmente, este tipo de actuaciones puedan ser operativas a corto plazo.

6.2. La Sociedad

Considerando la mejora experimentada por la cartera de pedidos de la Sociedad y su buen posicionamiento en el mercado, es previsible que aumente la cifra de negocio registrando crecimientos nominales del orden del 19% respecto a 1.996.

Respecto a resultados, con base a los datos hoy disponibles puede estimarse que el beneficio de la actividad de construcción será de unos 1.000 millones antes de impuestos.

7. **PROPUESTA DE DISTRIBUCIÓN DEL RESULTADO**

La propuesta de distribución de beneficios formulada por los Administradores de la Sociedad, que será sometida a la aprobación de la Junta General, es la siguiente:

	(miles de pesetas)
Beneficio del ejercicio 1.996 a distribuir	1.068.582
Distribución:	
a Reserva voluntaria	467.737
a Dividendo activo	600.845
	<u>1.068.582</u>

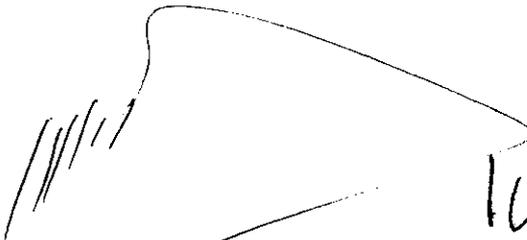
La distribución de resultados propuesta por los Administradores no incluye dotación alguna a la Reserva Legal, por haber sido cubierta totalmente en ejercicios anteriores.

Durante 1.996, el Consejo de Administración de Obrascón, S.A. acordó pagar dos dividendos a cuenta de dicho ejercicio, cada uno por el 5% del Capital Social, quedando pendientes para 1.997 el pago de un tercer dividendo a cuenta y el complementario, ambos del 5%, con lo que el dividendo total con cargo al ejercicio de 1.996 totalizará el 20% del capital social.

Al cierre del ejercicio se encuentra en período de suscripción la Ampliación de Capital destinada a la adquisición de Sato. Según las condiciones de la emisión, las acciones correspondientes a esta Ampliación tienen derechos económicos desde el 1 de enero de 1.996 y, por ello, el importe que por dividendo a cuenta se ha deducido de los Fondos Propios en el balance al 31 de diciembre de 1.996, lleva incluida la parte correspondiente al 100% de las acciones previstas emitir en dicha Ampliación.

FORMULACION DEL INFORME DE GESTION

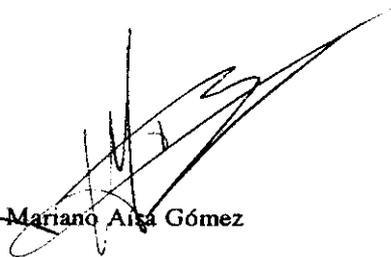
La formulación del presente Informe de Gestión Individual ha sido aprobada por el Consejo de Administración, en su reunión del 21 de Marzo de 1.997, con vistas a su verificación por los Auditores y posterior aprobación por la Junta General. Dicho informe está extendido en 6 hojas, todas ellas firmadas por el Secretario del Consejo de Administración, firmando en esta última hoja nº 7 todos los Consejeros.



D. Juan-Miguel Villar Mir



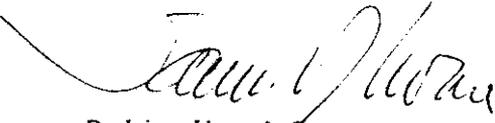
D. José Luis García-Villalba González



D. Mariano Aisa Gómez



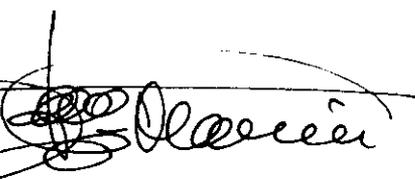
D. Luis Blasco Bosqued



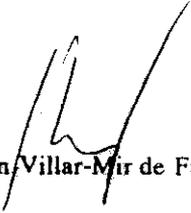
D. Jaime Vega de Seoane y
Azpilicueta



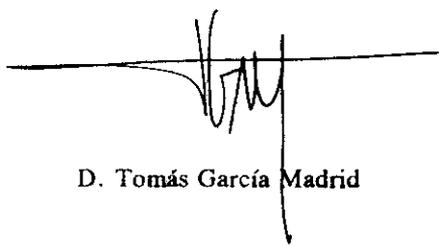
D. Javier López Madrid



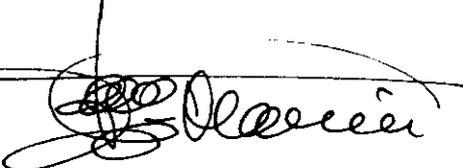
D. Fernando Castromil Sánchez



D. Juan Villar-Mir de Fuentes



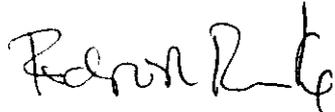
D. Tomás García Madrid



D. Francisco Marín Andrés



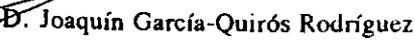
D. Jose A. Fernández Eléjaga



D. Pedro Rodríguez Inciarte



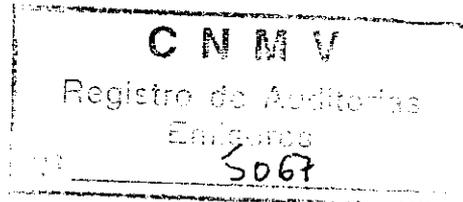
D. Joaquín García-Quirós Rodríguez



D. Carlos Cuervo-Arango Martínez



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



**SOCIEDAD GENERAL DE OBRAS Y CONSTRUCCIONES
OBRASCÓN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

**CUENTAS ANUALES
E INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 1996
JUNTO CON EL INFORME DE AUDITORÍA**

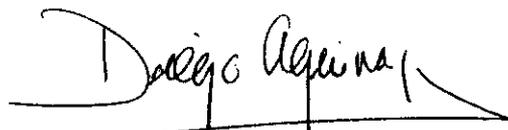
INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A los Accionistas de
Sociedad General de Obras y Construcciones OBRASCÓN, S.A.:

1. Hemos auditado las cuentas anuales del GRUPO OBRASCÓN (formado por Sociedad General de Obras y Construcciones OBRASCÓN S.A. y sociedades dependientes) que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 1996 y la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad Dominante. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.
2. De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance y de la cuenta de pérdidas y ganancias, además de las cifras del ejercicio 1996, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1996. Con fecha 12 de abril de 1996 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1995, en el que expresamos una opinión favorable.
3. En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1996 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del GRUPO OBRASCÓN al 31 de diciembre de 1996 y de los resultados de sus operaciones durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha, y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

4. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 1996 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad Dominante consideran oportunas sobre la situación del Grupo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1996. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de las sociedades que componen el Grupo.

ARTHUR ANDERSEN

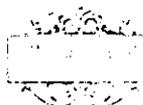


Diego Aguinaga Churruga

25 de abril de 1997

**SOCIEDAD GENERAL DE OBRAS Y CONSTRUCCIONES OBRASCON, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

CUENTAS ANUALES
DEL EJERCICIO 1.996
(GRUPO CONSOLIDADO)



D. José M^a Cuvillo Pemán, como Vicesecretario del Consejo de Administración de la Sociedad General de Obras y Construcciones Obrascón, S.A.

CERTIFICO:

Que a continuación constan en 43 folios de papel común las cuentas anuales consolidadas de Sociedad General de Obras y Construcciones Obrascón, S.A., y en 9 folios de papel común el informe de gestión consolidado, correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 1996, que fueron formuladas en la sesión del Consejo de Administración celebrado el día 21 de marzo de 1997, con asistencia de 12 de los 14 Consejeros con nombramiento vigente, estando ausentes los Consejeros D. Carlos Cuervo Arango y D. Fernando Castromil así como el Secretario no Consejero D. Daniel García-Pita Pemán, y firmadas en la propia sesión por todos los Consejeros asistentes en el último folio de cada uno de los documentos citados, y en todos los folios, a efectos de identificación, por el Vicesecretario, en ausencia del Secretario.

En Madrid a 22 de marzo de 1997.

Vº Bº
EL PRESIDENTE

EL VICESECRETARIO

BALANCES CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS 1996 Y 1995

(En Miles de Pesetas)

	31/12/96	31/12/95	PASIVO	31/12/96	31/12/95
ACTIVO			FONDOS PROPIOS		
ACCIONISTAS POR DESEMBOLOSOS NO EXIGIDOS	10.000		Capital suscrito	2.628.200	2.628.200
INMOVILIZADO			Prima de emisión	1.263.600	1.263.600
Gastos de establecimiento	77.675	39.868	Reserva de revalorización	205.348	
Gastos de constitución y establecimiento	7.832	26.314	Reservas		
Gastos ampliación capital y salida a bolsa	85.507	86.182	Reserva legal	525.640	525.640
Inmovilizaciones inmateriales			Reserva para acciones de la sociedad dominante	3.506.560	129.904
Estudios y proyectos	15.563	58.068	Otras reservas		2.504.918
Otro inmovilizado	3.247.161	2.045.140	Reservas en sociedades consolidadas por integración global y proporcional	171.152	391.932
Bienes adquiridos en régimen arrendamiento financiero	815.348	532.927	Aportaciones para ampliar capital en curso	997.842	
Amortizaciones	(698.882)	(364.266)	Pérdidas y ganancias del ejercicio atribuibles a la sociedad dominante	548.082	1.021.862
Inmovilizaciones materiales	3.378.190	2.269.867	Dividendo a cuenta	(300.514)	(249.679)
Terranos y construcciones	766.807	630.008		9.546.910	8.216.377
Muebles	5.038.825	1.917.997	SOCIOS EXTERNOS	111.217	319.083
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	1.001.045	716.293	DIFERENCIA NEGATIVA DE CONSOLIDACION	36.876	
Otro inmovilizado	(4.260.610)	(1.888.345)	PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	90.590	94.034
Amortizaciones					
Inmovilizaciones financieras	3.167.105	1.488.194	ACREEDORES A LARGO PLAZO		
Participaciones en empresas del Grupo	997.843	1	Deudas con entidades de crédito por créditos hipotecados subrogables y otros préstamos	6.004.808	4.390.717
Cartera de valores a largo plazo	11.001	3.913	Otros acreedores	182.363	221.448
Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo	32.399	12.776	Compañías de leasing	463.281	579.000
Provisiones	(10.188)	(3.100)	Otros		
	1.031.055	13.590	TOTAL ACREEDORES A LARGO PLAZO	6.650.552	5.191.165
TOTAL INMOVILIZADO	7.662.657	3.837.833			
FONDO DE COMERCIO EN VARIOS EJERCICIOS	1.222.475	634.556			
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	124.537	184.549			
ACTIVO CIRCULANTE			ACREEDORES A CORTO PLAZO		
Existencias			Deudas con entidades de crédito	11.325.928	2.138.918
Productos en curso	741.006	3.850.311	Préstamos recibidos	138.250	1.277.758
Productos para la venta	4.166.564	3.070.099	Deudas por intereses devengados y no vencidos		
Materiales incorporables, fungibles y repuestos de maquin.	778.649	325.588	Deudas con empresas asociadas	11.464.078	2.466.676
Trabajos talleres auxiliares: instal. obra y gastos iniciales	1.722.671	448.112	Acreeedores comerciales	164.071	
Anticipos a proveedores y subcontratistas	17.065	23.033	Anticipos recibidos de clientes	5.520.891	2.590.504
Provisiones	(76.455)	(78.183)	Deudas por compras o prestaciones de servicios	18.503.970	3.545.613
			Deudas representadas por efectos a pagar	6.923.374	7.238.689
Deudores	7.349.489	7.639.980	Otras deudas no comerciales	30.948.235	13.374.806
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	40.730.439	19.271.833	Administraciones Públicas	3.391.329	2.147.673
Empresas del Grupo deudoras	1.694	2.186	Renovaciones pendientes de pago	1.24.260	186.070
Empresas asociadas deudoras	897.319	405.740	Otros deudados	1.393.174	268.782
Proveedores venenos	2.850.454	405.740	Provisiones para operaciones de tráfico	4.960.573	2.540.715
Administraciones Públicas	1.685.647	538.487	Ajustes por periodificación	1.478.796	1.157.237
Provisiones	(843.284)	(488.984)		12.669	3.037
Inversiones financieras temporales	44.862.612	19.780.444	TOTAL ACREEDORES A CORTO PLAZO	49.026.422	19.342.471
Cartera de valores a corto plazo	2.617.283	24.749			
Otros créditos	50.680		TOTAL GENERAL	65.461.479	33.163.130
Depósitos y fianzas constituidos a corto plazo	36.938	296.223			
Acciones de la sociedad dominante a corto plazo	2.704.901	320.972			
Tesorería	1.199.399	129.904			
Ajustes por periodificación	325.209	78.553			
TOTAL ACTIVO CIRCULANTE	56.441.610	28.508.192			
TOTAL GENERAL	65.461.479	33.163.130			

Nota: Las notas números 1 al 24 contenidas en la Memoria forman parte integrante del Balance de 1996.

MEMORIA

La presentación de las cuentas anuales consolidadas de Sociedad General de Obras y Construcciones Obrascón, S.A. y Sociedades Dependientes se ha realizado de acuerdo con el Real Decreto 1815/1.991 de 20 de diciembre de 1.991, por el que se aprueban las normas para la formulación de las cuentas anuales consolidadas, y en consonancia con lo dispuesto en el Real Decreto 1643/1.990, de 20 de diciembre de 1.990, en el que se aprueba el Plan General de Contabilidad.

1. SECTORES DE ACTIVIDAD

Las actividades que desarrollan las sociedades que integran el Grupo Obrascón se engloban en los siguientes conceptos:

- Construcción de todo tipo de obras civiles y de edificación, tanto para la Administración Pública como para clientes privados, servicios públicos y privados, así como la venta de bienes inmuebles.
- Prestación de los servicios de gestión, explotación, conservación y mantenimiento de edificios y obras, así como los relacionados con el medio ambiente y su entorno.
- Servicios relacionados con el ciclo integral del agua, asesoramiento técnico y científico así como la explotación y mantenimiento de depuradoras de aguas residuales e ingeniería de instalaciones relacionadas con el suministro y depuración de agua.
- Mantenimiento, conservación y limpieza del alcantarillado así como la gestión y tratamiento de residuos sólidos.

2. PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN

A efectos de la preparación de las cuentas anuales consolidadas del Grupo Obrascón, las sociedades que conforman el Grupo consolidado se clasifican en los siguientes conceptos:

- a) Sociedades dependientes: se consideran sociedades dependientes aquéllas en las que se ejerce un dominio efectivo, directa o indirectamente.

- b) **Sociedades asociadas:** se consideran sociedades asociadas aquéllas en las que sin tener una participación mayoritaria en su capital social, se ejerce una influencia significativa.
- c) **Sociedades multigrupo:** se consideran sociedades multigrupo aquéllas en las que la gestión se lleva a cabo conjuntamente con terceros por una o varias sociedades del Grupo que participan en su capital social.

SOCIEDADES DEPENDIENTES

Las sociedades dependientes incluidas en la consolidación, así como sus datos básicos al 31 de diciembre de 1.996, son los siguientes:

(miles de pesetas)

Denominación social	Domicilio social	Actividad	Porcentaje de participación			Sociedad inversora	Importe neto de la inversión
			Directa	Indirecta	Total		
CONSTRUCCIÓN:							
Fernández Constructor, S.A.	Alcalá, 81 - Madrid	Construcción	100%	-	100%	Obrascón	274.197
Aasfaltos y Construcciones Elsan, S.A.	Diego de León, 21 - Madrid	Construcción	100%	-	100%	Obrascón	656.976
Modecar, S.A.	Marqués de Nervión, 43 - Sevilla	Construcción	-	100%	100%	Elsan	-
Cida Hidroquímica, S.A. ...	Gran Vía de las Cortes Catalanas, 645 - Barcelona	Ingeniería	60,3%	-	60,3%	Obrascón	89.000
SERVICIOS URBANOS							
Ondagua, S.A.	Santa Rita, 9 - Madrid	Servicios urbanos	100%	-	100%	Obrascón	687.817
Agua y Medio Ambiente, S.A.	Miguel Jacar, 9 - Valladolid	Servicios urbanos	-	60%	60%	Elsan	41.482
Elsagua Ibérica, S.A.	Cedeceros, 11 - Madrid	Servicios urbanos	-	100%	100%	Elsan	5.308
Gestión y Explotación Pública, S.A.	San Juan, 8 - Archena (Murcia)	Servicios urbanos	-	100%	100%	Ondagua	617.766

Adicionalmente a estas sociedades dependientes, Sociedad General de Obras y Construcciones Obrascón, S.A. mantiene participaciones en otras sociedades que, desde hace varios ejercicios, no realizan actividad alguna, y cuyo valor en el balance de la sociedad matriz es nulo, por estar provisionado en su totalidad. De haber efectuado la correspondiente consolidación de dichas participaciones el efecto habría sido mínimamente significativo.

Así mismo, durante el ejercicio 1.996, la sociedad dominante ha procedido a la adquisición de Sociedad Anónima de Trabajos y Obras (SATO) mediante el canje de acciones de Obrascón con los accionistas de dicha sociedad en los términos y condiciones que se detallan en las Notas 8 y 13 de la presente memoria.

Al 31 de diciembre de 1.996 se había alcanzado el límite mínimo de suscripción (85% de los accionistas de Sato) establecido en los acuerdos fijados en las Juntas Generales de Accionistas de ambas sociedades como condición necesaria para considerar efectuada dicha operación de canje de acciones. En concreto, a dicha fecha 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 1.997, se ha alcanzado el 99,76% de la misma.

Al 31 de diciembre de 1.996 la ampliación de capital de Sociedad General de Obras y Construcciones Obrascón, S.A. destinada al canje de acciones entregadas por los accionistas de Sato se encontraba en curso de ejecución al no haber finalizado el período de suscripción el cual concluyó el 24 de enero de 1.997. Por este motivo, a dicha fecha, la sociedad dominante aún no ejercía una presencia mayoritaria en los órganos de administración de dicha sociedad.

Por consiguiente, los Administradores de la sociedad dominante han considerado oportuno no integrar en el conjunto de sociedades dependientes que se incluyen en el proceso de consolidación a Sociedad Anónima de Trabajos y Obras (SATO), de cara a salvaguardar la imagen fiel de las cuentas anuales del Grupo Obrascón, dado que su integración no presentaría efecto alguno en el resultado ni en el patrimonio consolidados del Grupo y al 31 de diciembre de 1.996 no se ejercía un control efectivo sobre dicha compañía.

No obstante, en la Nota 8 de esta memoria, se incluye la información financiera más relevante que se deriva de las cuentas anuales auditadas de dicha sociedad.

SOCIEDADES ASOCIADAS

Las sociedades asociadas incluidas en la consolidación, así como sus datos básicos al 31 de diciembre de 1.996, son los siguientes:

(miles de pesetas)

Denominación social	Domicilio social	Actividad	Porcentaje de participación			Sociedad inversora	Importe neto de la inversión
			Directa	Indirecta	Total		
CONSTRUCCIÓN: Galega Xeral de Servizos e Obras, S.A.	Salvador Moreno, 122 - Pontevedra	Servizos	50%	-	50%	Obrascón	24.972

SOCIEDADES MULTIGRUPO

Las sociedades multigrupo incluidas en la consolidación, así como sus datos básicos al 31 de diciembre de 1.996, son los siguientes:

(miles de pesetas)

Denominación social	Domicilio social	Actividad	Porcentaje de participación			Sociedad inversora	Importe neto de la inversión
			Directa	Indirecta	Total		
SERVICIOS URBANOS							
A.I.E. Aguas de Toledo	Padilla, 17 - Madrid	Servicios urbanos	-	50%	50%	Ondagua	300.000

El 5 de diciembre de 1.996 fue constituida por los grupos constructores Obrascón, Lain, Ginés Navarro y Sacyr una Agrupación de Interés Económico destinada a estudiar y promover la participación conjunta de sus miembros en contratos de concesión y ejecución de obras y servicios públicos en los que su financiación corra a cargo del sector privado. De esta manera, las empresas que forman parte de la citada A.I.E. se obligan a actuar conjuntamente en las licitaciones que, anunciadas con los requisitos de financiación privada, tengan un presupuesto total superior a 10.000 millones de pesetas.

Esta A.I.E. recién constituida no ha realizado operaciones en el ejercicio.

Durante el ejercicio 1.996 se han producido cambios significativos en el perímetro de consolidación. Las modificaciones de dicho perímetro de consolidación respecto al ejercicio anterior han sido las siguientes:

- Venta de División Inmobiliaria de Obrascón, S.A. a Inmobiliaria Espacio, S.A., el 30 de junio de 1.996 por importe de 564 millones de pesetas. Previamente a dicha compraventa, División Inmobiliaria de Obrascón, S.A. distribuyó un dividendo a la sociedad matriz por importe de 663 millones con cargo a resultados de ejercicios anteriores mediante la entrega de determinados activos inmobiliarios de su propiedad y cuyo efecto en el resultado del ejercicio ha sido eliminado en el proceso de consolidación.
- 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 1.996, Obrascón ha pasado a controlar el 100% de esta sociedad.
- Constitución de la Agrupación de Interés Económico Aguas de Toledo el 9 de octubre de 1.996, en la que Ondagua participa en un 50%, adjudicataria del contrato de gestión del agua de Toledo.
- Compra, el 17 de mayo de 1.996, de la totalidad de las acciones constitutivas del capital social de Asfaltos y Construcciones ELSAN, S.A. En dicha adquisición se incorporaron al Grupo las siguientes filiales de dicha sociedad dependiente: Fernández Constructor, S.A., Modecar, S.A., Agua y Medio Ambiente, S.A. y Elsagua Ibérica, S.A.

Con fecha 29 de julio de 1.996, Sociedad General de Obras y Construcciones Obrascón, S.A. adquirió a Asfaltos y Construcciones ELSAN, S.A. la Sociedad Fernández Constructor, S.A., por lo que al 31 de diciembre de 1.996 esta filial depende directamente de la sociedad matriz.

Adquisición, con fecha 29 de julio de 1.996 del 60,3% de Cida Hidroquímica, S.A por parte de Sociedad General de Obras y Construcciones Obrascón, S.A.

El efecto de la variación del perímetro de consolidación durante el ejercicio 1.996, es el siguiente:

Incremento de Activos	24.474 millones de pesetas
Incremento de Pasivos	24.104 millones de pesetas

3. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

Imagen fiel.

Las cuentas anuales consolidadas se presentan de acuerdo con las disposiciones legales vigentes en materia contable y se han preparado a partir de los registros de contabilidad de Sociedad General de Obras y Construcciones Obrascón, S.A. y de sus filiales, modificados en su caso por los efectos de la actualización practicada al amparo del Real Decreto-Ley 7/1.996, de forma que muestren la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del ejercicio.

Las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 1.996 y las cuentas anuales individuales de las sociedades que integran el perímetro de consolidación, que han sido formuladas por los Administradores de la sociedad dominante y por los Administradores de las respectivas sociedades, se someterán a la aprobación de las Juntas Generales de Accionistas correspondientes, estimándose que serán aprobadas sin ninguna modificación.

Comparación de la información.

Tal y como se explica en la Nota 2, durante el ejercicio 1.996 se han producido diversas modificaciones del perímetro de consolidación del Grupo consolidado, cuyo efecto se detalla en dicha nota.

Adicionalmente, las cifras de los bienes en régimen de arrendamiento financiero incluidas en el inmovilizado inmaterial, del inmovilizado material, existencias y de los fondos propios del balance de situación al 31 de diciembre de 1.996 no son comparables con las del ejercicio anterior por haberse acogido la sociedad matriz a la actualización de dichos bienes al amparo del Real Decreto Ley 7/1.996. Los efectos de dicha actualización, tanto en la sociedad matriz como en las sociedades dependientes se detalla en las Notas 6, 7 y 13 de esta memoria.

Principios de consolidación.

La consolidación se ha realizado aplicando el método de integración global para las sociedades dependientes y el método de integración proporcional para las sociedades asociadas y multigrupo.

Los estados financieros de las diversas filiales del Grupo utilizados en el proceso de consolidación son, en todos los casos, los correspondientes al cierre de diciembre de 1.996.

El valor de la participación de los accionistas minoritarios en el patrimonio y en los resultados de las sociedades dependientes consolidadas se presenta en el capítulo "Socios Externos" del pasivo del balance de situación consolidado y en el capítulo "Resultado atribuido a socios externos" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, respectivamente.

4. NORMAS DE VALORACIÓN

Las principales normas de valoración utilizadas en la elaboración de las cuentas anuales consolidadas, han sido las siguientes:

a) Fondo de comercio de consolidación.

El fondo de comercio de consolidación que se presenta en el balance de situación consolidado se ha calculado como resultado de la diferencia positiva entre la inversión inicial realizada para la adquisición de una sociedad participada, y su valor teórico-contable a la fecha de la adquisición.

En aquellos casos en que dicha diferencia positiva corresponde a plusvalías latentes en elementos patrimoniales de la sociedad dependiente, se ha procedido a asignarla como mayor valor de dichos bienes.

El fondo de comercio se amortiza linealmente en un período de diez años, por ser éste el período estimado durante el que dicho fondo contribuirá a la obtención de beneficios en el Grupo, o en el ejercicio en el que se evidencie que ha perdido notoriamente su valor.

En el balance de situación adjunto se presenta neto de la amortización acumulada correspondiente.

b) Homogeneización de partidas.

Con objeto de presentar de una forma homogénea las distintas partidas que componen las cuentas anuales consolidadas se han aplicado a las sociedades filiales consolidadas los principios y normas de valoración seguidos por la sociedad dominante.

c) Saldos y transacciones entre sociedades incluidas en el perímetro de consolidación.

En el proceso de elaboración de las cuentas anuales consolidadas, se ha procedido a la anulación de todos los saldos y las transacciones de ingresos y gastos entre las sociedades del Grupo Obrascón, así como los resultados producidos entre dichas sociedades, atendiendo, lógicamente, a la relevancia de sus importes.

d) Gastos de establecimiento.

Los gastos de establecimiento están formados, en su mayor parte, por gastos de ampliación de capital y salida a bolsa, y de apertura de nuevos centros de explotación de servicios urbanos. Se contabilizan por los costes efectivamente incurridos.

Corresponden, fundamentalmente, a gastos incurridos en concepto de honorarios de servicios profesionales, estudios, escrituración, registro y otros, que se amortizan linealmente en un período máximo de cinco años.

e) Inmovilizado inmaterial.

Derechos sobre bienes en arrendamiento financiero

Los derechos sobre bienes en arrendamiento financiero se contabilizan como activos inmateriales por el valor al contado del bien, actualizado según lo dispuesto en el Real Decreto Ley 7/1.996, reflejándose en el pasivo la deuda total por las cuotas pendientes más el importe de la opción de compra. La diferencia entre la deuda total y el valor al contado del bien, constituida por los gastos financieros de dichas operaciones se contabiliza como gastos a distribuir en varios ejercicios imputándose a resultados de acuerdo con un criterio financiero.

Los derechos registrados como activos inmateriales se amortizan atendiendo a la vida útil del bien objeto del contrato. Al ejercitar la opción de compra, el valor de los derechos registrados y su correspondiente amortización acumulada se traspanan al epígrafe de Inmovilizaciones Materiales.

Otro inmovilizado inmaterial

En este capítulo se registran, básicamente, los importes efectivamente pagados por los cánones de las concesiones de los derechos de explotación, suministro y gestión de aguas en los municipios donde el Grupo es concesionario.

Estos importes se amortizan linealmente durante el período de duración de los diferentes contratos.

f) Inmovilizado material.

El inmovilizado material se halla valorado a coste de adquisición, actualizado con diversas disposiciones legales entre las que se encuentra el Real Decreto-Ley 7/1.996 (véanse notas 7 y 13)

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

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

El Grupo amortiza su inmovilizado material siguiendo el método lineal, distribuyendo el coste de los activos entre los años de vida útil de los mismos:

	<u>Años de vida útil estimada</u>
Edificios	40 - 50
Instalaciones de oficina	10
Maquinaria	6 - 16
Elementos auxiliares	4 - 6
Mobiliario y equipos de oficina	10
Equipo para proceso de información	4

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

g) Valores mobiliarios y otras inversiones financieras análogas.

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

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

h) Créditos no comerciales.

Los créditos no comerciales, ya sean frente a empresas del grupo y asociadas o frente a terceros, se valoran por el importe entregado, acumulándose los intereses devengados pero no vencidos a la fecha del balance, y se clasifican entre corto y largo plazo según sea su vencimiento contado desde el cierre del ejercicio. En caso de ser necesario, se practican las correcciones valorativas oportunas provisionando aquellos créditos que presentan posibles insolvencias respecto al cobro de los mismos.

i) Existencias.

Los acopios de materias primas y auxiliares, los materiales para consumo y reposición, así como los terrenos y solares para promociones inmobiliarias se valoran al importe menor entre su coste de adquisición o su valor neto de realización o reposición.

Los productos y trabajos en curso se valoran a coste de producción, que incluye el coste de los materiales incorporados, la mano de obra y los gastos directos de producción.

Las promociones inmobiliarias en curso incluyen los costes incurridos hasta el cierre del ejercicio en las promociones cuya construcción no había finalizado a esa fecha. En estos costes se incluyen, básicamente, el solar, la urbanización, el proyecto, las licencias, la construcción y otros gastos específicos correspondientes al período de construcción. El coste contabilizado en el balance de situación no supera su valor estimado de venta actual.

Los bienes recibidos por cobro de créditos se registran por el importe de la deuda compensada, más todos aquellos gastos necesarios que ocasione cada operación. En el supuesto de que el valor de realización sea menor, se efectúa la correspondiente provisión por depreciación hasta igualar el valor neto contable con dicho importe.

Los gastos iniciales de obras adjudicadas se registran por los costes realmente incurridos y se van registrando como gasto durante el período de realización del proyecto adjudicado, en función del grado de avance del mismo.

j) Inversiones financieras temporales.

Estas inversiones se registran por su valor nominal o por el importe realmente pagado, según sea su naturaleza.

k) Provisiones para riesgos y gastos.

La política del Grupo respecto a las provisiones para riesgos y gastos es la siguiente:

1. Provisión para riesgos: corresponde al importe estimado de las deudas o compromisos, cuyo pago no es aún determinable o es incierto en cuanto a la fecha en que se producirá, dependiendo del cumplimiento de determinadas condiciones, que básicamente son externas al Grupo.
2. Provisión para responsabilidades: corresponde al importe estimado para hacer frente a responsabilidades probables o ciertas y obligaciones pendientes de cuantía indeterminada. Su dotación se efectúa al nacimiento de la responsabilidad o de la obligación que determina la indemnización o pago.

l) Deudas a corto y a largo plazo.

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

Estas deudas están incrementadas por los intereses devengados pendientes de vencimiento y se clasifican con el mismo criterio que la deuda principal. Los intereses se registran como gasto en el ejercicio en que se devengan de acuerdo con un criterio financiero.

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

m) Impuesto sobre beneficios.

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

El Grupo no se encuentra actualmente en régimen de tributación consolidada.

n) Ingresos y gastos.

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

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

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

El ajuste por aplicación del criterio de grado de avance al 31 de diciembre de 1.996, medido al origen, asciende a un importe de 4.820.900 miles de pesetas, registrado como "Obra ejecutada pendiente de certificar" en el epígrafe "Clientes por ventas y prestaciones de servicios".

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

Si el importe de la producción a origen fuese menor que el importe de las certificaciones emitidas, la diferencia se recoge en el epígrafe "Anticipos de Clientes".

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 dentro del epígrafe de "Provisiones para operaciones de tráfico".

En relación con la actividad inmobiliaria, las ventas se reconocen por el importe de los contratos firmados en relación a inmuebles cuya construcción se encuentre sustancialmente terminada durante el ejercicio al haber superado el 80% de su ejecución.

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

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

ñ) Uniones Temporales de Empresas.

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

Al 31 de diciembre de 1.996 el Grupo participaba en determinadas Uniones Temporales. Las principales se detallan en la nota 12 de la presente memoria.

Para registrar el resultado de las obras ejecutadas en Unión Temporal con otras empresas se sigue el mismo criterio que el aplicado para las propias obras, explicado en el apartado anterior.

Los suplidos y otros servicios prestados a las Uniones Temporales de Empresas se registran en el momento en que se realizan.

Las cuentas anuales recogen el efecto de la **integración proporcional** de las Uniones Temporales de Empresas en las que se participa al cierre del ejercicio, mediante la incorporación de la cuota-parte correspondiente a la participación en las mismas en los distintos epígrafes, tanto de la cuenta de Pérdidas y Ganancias como del Balance de Situación.

o) Indemnizaciones por despido.

De acuerdo con los distintos convenios regionales vigentes, las sociedades están obligadas al pago de indemnizaciones a los empleados con los que, bajo determinadas condiciones, rescindan sus relaciones laborales.

En el epígrafe "Remuneraciones pendientes de pago" del pasivo del balance de situación, se incluye una provisión por el pasivo devengado por este concepto para el personal temporal de obra, de acuerdo con el tipo medio de compensación y su antigüedad media a la fecha del balance de situación.

Los Administradores de las sociedades que integran el Grupo consolidado estiman que por los posibles despidos de personal fijo que, en circunstancias normales, pudieran tener lugar en el futuro y por las cantidades a pagar por los mismos, el pasivo devengado por este concepto de indemnizaciones no sería significativo, por lo que no se ha efectuado provisión por este concepto en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1.996.

5. GASTOS DE ESTABLECIMIENTO

El movimiento de este epígrafe durante el ejercicio 1.996 ha sido el siguiente:

(en miles de pesetas)

	<u>Saldo inicial</u>	<u>Incorporaciones al perímetro de consolidación</u>	<u>Adiciones del ejercicio</u>	<u>Reclasificaciones</u>	<u>Amortización del ejercicio</u>	<u>Retiros o bajas</u>	<u>Saldo final</u>
Gastos de constitución	354	-	-	(163)	(130)	-	61
Gastos de 1 ^o establecimiento	25.367	-	36.368	163	(8.268)	-	53.630
Gastos de ampliación de capital	11.871	13.835	2.623	-	(8.631)	(602)	19.096
Gastos de reducción de capital	-	-	2.427	-	(238)	-	2.189
Gastos de salida a Bolsa	14.443	-	-	-	(14.443)	-	-
Otros gastos	14.147	-	-	-	(3.616)	-	10.531
Total	66.182	13.835	41.418	-	(35.326)	(602)	85.507

Las principales adiciones se han producido en la Sociedad matriz y en la filial Ondagua.

6. INMOVILIZADO INMATERIAL

a) Coste

El movimiento habido durante el ejercicio 1.996, en el grupo consolidado, ha sido el siguiente:

(miles de pesetas)

	Saldo inicial	Incorporaciones al perímetro de consolidación	Actualización de Balances RD 7/1.996	Adiciones del ejercicio	Reclasificaciones y traspasos	Bajas	Traspasos inmovilizado material	Saldo final
Estudios y proyectos . . .	56.066	-	-	2.859	-	(43.362)	-	15.563
Otro inmovilizado . . .	2.045.140	25.773	-	1.149.197	27.051	-	-	3.247.161
Bienes adquiridos en régimen de arrendamiento financiero:								
Maquinaria	474.709	554.426	33.320	45.921	-	-	(396.502)	711.874
Otras instal. utillaje y mobiliario	35.628	51.310	3.449	-	-	(1.732)	(2.480)	86.175
Otro inmovilizado . . .	22.590	16.884	175	-	-	(12.490)	(9.860)	17.299
Total	2.634.133	648.393	36.944	1.197.977	27.051	(57.584)	(408.842)	4.078.072

Del saldo final, el importe correspondiente a UTES asciende a 27.962 miles de pesetas.

a. 1) Bienes adquiridos en régimen de arrendamiento financiero

A continuación se resumen las cifras totales correspondientes a estas operaciones:

Duración media de los contratos: 48 meses.

(miles de pesetas)

<u>Valor registrado en inmovilizado</u>		<u>Cuotas (incluyen intereses)</u>	
Coste en origen, sin incluir opción de compra	758.202	Satisfechas en años anteriores . . .	337.030
Valor opción de compra	20.202	Satisfechas en 1.996	237.333
Actualización balances R.D. 7/1.996	36.944	Pendientes	380.358
Total valor bienes adquiridos en régimen de arrendamiento financiero	815.348	Total cuotas	954.721

a. 2) Otro inmovilizado

Este epígrafe recoge principalmente los cánones pagados por las concesiones de los derechos de explotación, suministro y gestión de aguas de la filial Ondagua y sus dependientes, a continuación se incluye un detalle de los principales:

(millones pesetas)

Municipio	Coste	Fecha finalización	Ingresos 1.996	Concepto
Soria	1.276,7	Septiembre, 2.008	381,3	Gestión integral agua
Alhaurín de la Torre (Málaga)	541,8	Diciembre, 2.004	175,2	Gestión integral agua
Ceutí (Murcia)	74,3	Marzo, 2.020	46,7	Gestión integral agua
Toledo	1.054,8	Octubre, 2021	57,3	Abastecimiento y saneamiento del agua
Archena (Murcia)	128,1	Marzo, 2.009	110,2	Gestión integral agua
Dolores (Alicante)	8,8	Abril, 2.015	53,2	Gestión integral agua

b) Amortización Acumulada

(miles de pesetas)

	Saldo inicial	Incorporaciones al perímetro de consolidación	Adiciones del ejercicio	Reclasificaciones	Bajas	Traspasos inmovilizado Material	Saldo final
Estudios y proyectos ..	771	-	510	-	-	-	1.281
Otro inmovilizado ...	266.438	11.877	173.472	18.359	-	-	470.146
Bienes adquiridos en régimen de arrendamiento financiero:							
Maquinaria	87.964	221.334	78.745	-	-	(185.477)	202.566
Otras instal. utillaje y mobiliario	1.609	8.078	10.067	-	(413)	(1.056)	18.285
Otro inmovilizado ...	7.484	6.501	4.265	-	(5.105)	(6.541)	6.604
Total	364.266	247.790	267.059	18.359	(5.518)	(193.074)	698.882

Del saldo final, el importe correspondiente a UTES asciende a 5.031 miles de pesetas.

La columna de traspasos al inmovilizado material corresponde al importe de las opciones de compra ejercitadas en 1.996.

Las principales adiciones al coste en el ejercicio se han producido en el concepto "Otro inmovilizado" en la filial Ondagua, S.A., básicamente por el canon pagado por la concesión de agua en el Ayto. de Toledo, que ha supuesto un incremento en este epígrafe de 1.054.864 miles de pesetas en el presente ejercicio.

El 31 de diciembre de 1.996, las sociedades del Grupo, Sociedad General de Obras y Construcciones Obrascón S.A. y Asfaltos y Construcciones Elsan, S.A. actualizaron el valor de Bienes en Régimen de Arrendamiento Financiero al amparo del Real Decreto-Ley 7/1.996, de 7 de Junio, con pago de un gravamen único del 3%.

Esta actualización se ha practicado aplicando los coeficientes máximos autorizados por el Real Decreto-Ley en ambas sociedades, y la reducción del 40% por el efecto de la financiación en el caso de Asfaltos y Construcciones Elsan, S.A.

El efecto de la actualización se detalla en el cuadro de movimiento del coste.

El incremento neto del valor resultante de las operaciones de actualización se amortizará en los períodos impositivos que resten por completar la vida útil de los elementos patrimoniales actualizados. Se estima que la actualización de 1.996 supondrá un aumento de las amortizaciones del ejercicio 1.997 de 6.878 miles de pesetas aproximadamente.

7. INMOVILIZADO MATERIAL

El movimiento habido durante el ejercicio 1.996 en las diferentes cuentas del inmovilizado material, y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido el siguiente:

(miles de pesetas)

	Saldo inicial	Incorporaciones al perímetro de consolidación	Actualización balances R.D. 7/1.996	Adiciones del ejercicio	Aumento por traspasos	Reclasif.	Bajas por metro de consolidación	Salidas o bajas	Saldo final
Coste:									
Terrenos y construcciones	630.008	1.044.458	10.552	46.638	-	-	-	(964.849)	766.807
Maquinaria	1.617.597	2.984.424	286.570	105.914	396.502	7.333	-	(359.511)	5.038.829
Otros instal. utillaje y mobiliario	716.593	272.964	34.917	103.990	2.480	(1.402)	(29.135)	(99.358)	1.001.049
Otro inmovilizado	192.541	460.463	5.666	80.040	9.860	(32.982)	(983)	(93.575)	621.030
Total coste	3.156.739	4.762.309	337.705	336.582	408.842	(27.051)	(30.118)	(1.517.293)	7.427.715

Del saldo final, el importe correspondiente a UTES asciende a 259.491 miles de pesetas.

(miles de pesetas)

	Saldo inicial	Incorporaciones al perímetro de consolidación	Dotaciones del ejercicio	Aumentos por traspaños	Reclasif.	Bajas perímetro de consolidación	Salidas o bajas	Saldo final
Amortización acumulada:								
Terrenos y construcciones	68.634	14.578	13.315	-	-	-	(15.661)	80.866
Maquinaria	973.731	1.931.040	231.686	185.477	287	-	(244.719)	3.077.502
Otras instal. utillaje y mobiliario	499.327	160.671	77.761	1.056	3.774	(10.785)	(69.866)	661.938
Otro inmovilizado	126.853	359.225	49.236	6.541	(22.420)	(364)	(78.767)	440.304
Total amortización acumulada	1.668.545	2.465.514	371.998	193.074	(18.359)	(11.149)	(409.013)	4.260.610

Del saldo final, el importe correspondiente a UTES asciende a 88.651 miles de pesetas.

El 31 de diciembre de 1.996, las sociedades del Grupo, Sociedad General de Obras y Construcciones Obrascón, S.A., Fernández Constructor, S.A., Asfaltos y Construcciones Elsan, S.A. y su filial Modecar, S.A. actualizaron su inmovilizado material al amparo del Real Decreto Ley 7/1.996, de 7 de junio, con pago de un gravamen único del 3%. Con anterioridad, dichas sociedades se habían acogido a otras leyes de actualización.

La actualización de 1.996 se ha practicado aplicando los coeficientes máximos autorizados por el Real Decreto Ley, y la reducción del 40% por el efecto de la financiación en el caso de Asfaltos y Construcciones Elsan, S.A. y su filial Modecar, S.A. El resultado de la actualización se detalla en el cuadro de movimiento de coste.

La plusvalía resultante de la actualización, neta del gravamen único del 3%, ha sido abonada a la cuenta "Reserva de revalorización" de cada sociedad. Como contrapartida de la plusvalía se han utilizado las cuentas correspondientes a los elementos patrimoniales actualizados, sin variar el importe de la amortización acumulada contabilizada.

El incremento neto de valor resultante de las operaciones de actualización se amortizará en los períodos impositivos que resten por completar la vida útil de los elementos patrimoniales actualizados. Se estima que la actualización de 1.996 supondrá un aumento en las amortizaciones del ejercicio 1.997 de 104.752 miles de pesetas aproximadamente.

Todos los bienes del inmovilizado están afectos directamente a la explotación.

Del inmovilizado material al 31 de diciembre de 1.996 se encontraban totalmente amortizados algunos elementos cuyos valores de activo y correspondientes amortizaciones ascendían a 1.720.487 miles de pesetas.

8. INMOVILIZADO FINANCIERO

El movimiento habido durante el ejercicio 1.996 en las diversas cuentas de Inmovilizaciones Financieras han sido los siguientes:

(miles de pesetas)

	<u>Saldo inicial</u>	<u>Incorporac. al perímetro de consolidación</u>	<u>Adiciones del ejercicio</u>	<u>Retiros o bajas</u>	<u>Total</u>
Particip. empr. grupo	1	-	997.842	-	997.843
Particip. empr. aso- ciadas	-	25.762	-	(25.762)	-
Cartera valores a largo plazo	3.913	27.489	359	(20.760)	11.001
Otros créditos	-	623.532	14.617	(638.149)	-
Depósitos y fianzas a largo plazo	12.776	20.009	1.656	(2.042)	32.399
Provisiones	(3.100)	(170.000)	(7.088)	170.000	(10.188)
	<u>13.590</u>	<u>526.792</u>	<u>1.007.386</u>	<u>(516.713)</u>	<u>1.031.055</u>

Durante el ejercicio 1.996, la sociedad dominante ha procedido a la adquisición de Sociedad Anónima de Trabajos y Obras (SATO), sociedad especializada en el segmento de construcción portuaria, y con un volumen de producción estimado de 14.000 millones de pesetas. Dicha adquisición se ha efectuado mediante el canje de acciones de Obrascón con los accionistas de dicha sociedad en los términos y condiciones siguientes:

- Las acciones de la sociedad adquirida se valoraron a 1.827,25 pesetas por acción que básicamente se corresponde con la valoración de dicha compañía por el importe de sus recursos propios, antes de considerar el resultado de 1.996 y el efecto de la actualización de balances, incrementados con una prima de control del 20%. Los fondos propios de SATO al 31 de diciembre de 1.996, tras el resultado del ejercicio y el efecto de la actualización de balances, ascienden a 1.130.282 miles de pesetas, lo que supone un valor por acción de 1.835,33 pesetas.
- Los accionistas de Obrascón aprobaron el 30 de julio de 1.996 una ampliación de capital por un nominal de 377 millones de pesetas y una prima de emisión de 992,7 pesetas por acción (298,54%), con renuncia expresa al derecho de suscripción preferente.
- Condición resolutoria de alcanzarse, al menos, un porcentaje de suscripción del 85% de los accionistas de Sato.

Al 31 de diciembre de 1.996 se había alcanzado el límite mínimo de suscripción establecido en los acuerdos fijados en las Juntas Generales de Accionistas de ambas sociedades como condición necesaria para proceder a dicha operación. En concreto, a dicha fecha se había alcanzado un porcentaje de suscripción del 88,7% del capital social de Sociedad Anónima de Trabajos y Obras (SATO). Posteriormente, con fecha 24 de enero de 1.997, se ha alcanzado el 99,76% de la misma.

Al 31 de diciembre de 1.996 la ampliación de capital de Sociedad General de Obras y Construcciones Obrascón, S.A. destinada al canje de acciones entregadas por los accionistas de Sato se encontraba en curso de ejecución. Por este motivo, a dicha fecha, la sociedad dominante no ejercía una presencia mayoritaria en los órganos de administración de dicha sociedad.

Por consiguiente, los Administradores de la sociedad dominante han considerado oportuno no integrar en el conjunto de sociedades dependientes que se incluyen en el proceso de consolidación a Sociedad Anónima de Trabajos y Obras (SATO), dado que su integración no presenta efecto alguno en el resultado ni en el patrimonio consolidados.

El balance de situación de Sociedad Anónima de Trabajos y Obras (SATO) que se incluye en sus cuentas anuales auditadas al 31 de diciembre de 1.996, se presenta a continuación:

(miles de pesetas)

ACTIVO

INMOVILIZADO

Gastos de establecimiento	24.858
Inmovilizaciones inmateriales	3.912
Inmovilizaciones materiales	591.372
Inmovilizaciones financieras	60.649
TOTAL INMOVILIZADO	680.791

GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	403
---	------------

ACTIVO CIRCULANTE

Existencias	348.852
Deudores	7.343.836
Inversiones financieras temporales	643.753
Tesorería	537.159
Ajustes por periodificación	52.826
TOTAL ACTIVO CIRCULANTE	8.926.426

TOTAL ACTIVO 9.607.620

PASIVO

FONDOS PROPIOS

Capital suscrito	307.924
Reserva de revalorización	270.235
Reservas	632.773
Resultado del ejercicio	(80.650)
TOTAL FONDOS PROPIOS	1.130.282

PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	65.412
--	---------------

ACREEDORES A LARGO PLAZO

Deudas con entidades de crédito	181.580
Otros acreedores	3.479
TOTAL ACREEDORES A LARGO PLAZO	185.059

ACREEDORES A CORTO PLAZO

Deudas con entidades de crédito	1.088.763
Deudas con empresas del grupo	1.962
Deudas con empresas asociadas	10.049
Acreedores comerciales	6.020.098
Otras deudas no comerciales	958.940
Provisiones para operaciones de tráfico	146.889
Ajustes por periodificación	166

TOTAL ACREEDORES A CORTO PLAZO 8.226.867

TOTAL PASIVO 9.607.620

9. FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN

El movimiento habido durante el ejercicio en este capítulo del balance de situación consolidado ha sido el siguiente:

(miles de pesetas)

	<u>Saldo inicial</u>	<u>Incremento perí- metro conso- lidación</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Amortizaciones</u>	<u>Saldo final</u>
Ondagua / Gepsa . . .	634.556	-	-	(63.456)	571.100
Elsan /Fdez. Constr- uctor	-	561	-	(561)	-
Obrascón / Elsan . . .	-	-	694.800	(43.425)	651.375
	<u>634.556</u>	<u>561</u>	<u>694.800</u>	<u>(107.442)</u>	<u>1.222.475</u>

El saldo final del fondo de comercio y su amortización acumulada se desglosan entre las siguientes participaciones:

(miles de pesetas)

	<u>Fondo comercio bruto</u>	<u>Amortización Acumulada</u>	<u>Saldo neto Final</u>
Ondagua / Gepsa	634.556	(63.456)	571.100
Obrascón / Elsan	694.800	(43.425)	651.375
	<u>1.329.356</u>	<u>(106.881)</u>	<u>1.222.475</u>

10. EXISTENCIAS

La composición de este epígrafe al 31 de diciembre de 1.996 era la siguiente:

(miles de pesetas)

Productos en curso	741.005
Productos para la venta	4.166.564
Materiales incorporables; fungibles y repuestos maquin.	778.649
Trabajos talleres auxiliares; instalaciones de obra y gastos iniciales de obra	1.722.671
Anticipos a proveedores y subcontratistas	17.055
Provisiones	(76.455)
	<u>7.349.489</u>

El importe correspondiente a UTES incluido en estos totales asciende a 1.221.388 miles de pesetas.

Al cierre del ejercicio 1.996 el importe dispuesto de créditos hipotecarios, en su día subrogables por compradores, que gravaban las "Productos en curso" y los "Productos para la venta", del capítulo de existencias, era 2.707.735 miles de pesetas, con la siguiente distribución:

(miles de pesetas)

. Obrascón, S.A.	1.106.110
. Asfaltos y Construcciones Elsan, S.A.	1.601.625
	<u>2.707.735</u>

En "Productos en curso" se ha producido una disminución con respecto a 1.995 como consecuencia de la venta de la filial División Inmobiliaria Obrascón, S.A., correspondiendo las 741.005 miles de pesetas que figuran al 31.12.96 a promociones inmobiliarias en curso de la filial Asfaltos y Construcciones Elsan, S.A.

En "Productos para la venta" se recogen los bienes inmuebles procedentes de cobros de deudas, así como otros inmuebles cuyo destino es la venta.

El detalle por sociedades de la partida "Trabajos talleres auxiliares, instalaciones de obra y gastos iniciales de obra" al 31 de diciembre de 1.996 es el siguiente:

(en miles de pesetas)

. Obrascón, S.A.	415.150
. Asfaltos y Construcciones Elsan, S.A.	1.286.640
. Fernández Constructor, S.A.	20.881
	<u>1.722.671</u>

11. CLIENTES POR VENTAS Y PRESTACIONES DE SERVICIOS

El detalle de este epígrafe a 31 de diciembre de 1.996 es el siguiente:

(miles de pesetas)

Por certificaciones y facturas cursadas	12.627.343
. Obrascón	4.612.065
. Grupo Asfaltos y Construcciones Elsan, S.A.	7.198.963
. Fernández Constructor, S.A.	361.545
. Grupo Ondagua, S.A.	341.476
. Cida Hidroquímica, S.A.	111.663
. Galega Xeral de Servicios e Obras, S.A.	1.631

Al 31 de diciembre de 1.996 las principales Uniones Temporales en las que participaba el Grupo eran las siguientes:

(millones de pesetas)

	Porcentaje de participación	Cifra de negocios (al % participación)	Total obra contratada por la Unión Temporal
LAOBEA DOS	50,-	478	8.709
UTEVAL	40,-	1.561	8.842
OBRINTEA	80,-	1.245	4.825
OBRACYR	50,-	274	3.211
OBRASCON - CGS	50,-	302	986
MONTERREY	33,33	1.239	9.154
DUEÑAS	40,-	2.351	6.643
ADEMUZ	60,-	399	2.617
MONEGROS	40,-	319	2.910
ADRA - PARADOR	50,-	1.624	12.522
FUERTEVENTURA	50,-	692	2.986
MOMBUEY - REQUEJO	50,-	1.764	7.328
RÍA 2.000	25,-	288	1.397
SANTAS MARTAS	35,-	671	2.675
LA BAÑEZA	20,-	642	7.829
OLUGUES	50,-	472	2.413
INNER	50,-	1.185	2.464
EDAR TORTOSA	60,-	309	723
CONSERVACIÓN VALENCIA	50,-	208	1.293

13. FONDOS PROPIOS

El movimiento habido en las cuentas de este epígrafe del grupo consolidado, durante el ejercicio 1.996, ha sido el siguiente:

	Capital social	Prima de emisión	Reserva de revalorización	Reserva legal	Reserva acciones sociedades dominantes	Otras Reservas	Reservas en sociedades con solid. por integr. global y proporcional	Aportaciones de accionistas para ampliac. capital	Dividendo a cuenta	Dividendo distribuido	Resultado atribuible ejercicio
Saldo al 31 de diciembre de 1.995	2.628.200	1.263.600	-	525.640	129.904	2.504.918	391.932	-	(249.679)	-	1.021.862
Distribución del beneficio del ejercicio 1.995	-	-	-	-	-	474.642	47.862	-	249.679	249.679	(1.021.862)
Actualización R.D. Ley 7/1.996	-	-	205.348	-	-	-	171.152	-	-	-	-
Reclasificación reservas	-	-	-	-	(129.904)	-	87.884	-	-	-	-
Bajas de perímetro consolid.	-	-	-	-	-	527.000	(527.678)	-	-	-	-
Aport. accionistas para ampl. capital	-	-	-	-	-	-	-	997.842	-	-	-
Beneficio del ejercicio 1.996	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	548.082
Dividendo a cuenta ejercicio 1.996	-	-	-	-	-	-	-	-	(300.514)	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 1.996	2.628.200	1.263.600	205.348	525.640	-	3.506.560	171.152	997.842	(300.514)	-	548.082

a) Capital social

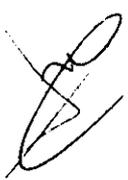
El capital social, al cierre del ejercicio, estaba representado por 5.256.400 acciones al portador, de 500 pesetas de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Tal y como se indica en la Nota 8 de esta memoria, con fecha 30 de julio de 1.996, la Junta General de Accionistas de la sociedad matriz aprobó una ampliación de capital de 377 millones de pesetas con una prima de emisión de 748 millones de pesetas. Dicha ampliación de capital se efectuó previa renuncia expresa de los señores accionistas a su derecho de suscripción preferente, y con el objeto de procederse al canje de la misma por la totalidad de las acciones constitutivas del capital social de Sato.

Al 31 de diciembre de 1.996, dicha ampliación de capital se encontraba en curso de suscripción. Por dicho motivo, el balance de situación consolidado adjunto incluye en el capítulo "Aportaciones de Accionistas para Ampliaciones de Capital en Curso" el importe correspondiente a las acciones efectivamente entregadas por los accionistas de Sato en concepto de suscripción de dicha ampliación de capital, que alcanzaban en dicho momento el 88,7% del capital social de dicha sociedad (Véase nota 8).

Con posterioridad a la fecha de cierre, el 24 de enero de 1.997, se ha alcanzado el 99,76% de dicha suscripción.

Al 31 de diciembre de 1.996, tenían participaciones directas o indirectas, iguales o superiores al diez por ciento en el capital social de la sociedad matriz, las siguientes sociedades con sus correspondientes porcentajes de participación.: Inmobiliaria Espacio, S.A., con un 30,7%; Ferroatlántica, S.L. con un 22,8% y Cuarzos Industriales, S.A., con un 16%.



b) Reserva Legal

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

En la distribución del resultado del ejercicio 1.996 propuesta por los Administradores de la sociedad matriz no se contempla dotación alguna a la reserva legal, por haberse cubierto en su totalidad en ejercicios anteriores.

c) Prima de emisión de acciones

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

d) Reserva de revalorización Real Decreto Ley 7/1.996

A partir de la fecha en que la Administración tributaria haya comprobado y aceptado el saldo de esta cuenta (o haya prescrito el plazo de tres años para su comprobación), dicho saldo podrá destinarse, sin devengo de impuestos, a eliminar los resultados contables negativos, tanto los acumulados de ejercicios anteriores como los del propio ejercicio, o los que puedan producirse en el futuro, y a ampliación del capital social.

A partir del 1 de enero del año 2.007 (transcurridos diez años contados a partir de la fecha del balance en el que se reflejaron las operaciones de actualización) podrá destinarse a reservas de libre disposición, siempre que la plusvalía monetaria haya sido realizada.

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

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

Si se dispusiera del saldo de esta cuenta en forma distinta a la prevista en el Real Decreto-Ley 7/1.996, dicho saldo pasaría a estar sujeto a tributación.

e) Reservas en sociedades consolidadas

El detalle de las "Reservas en sociedades consolidadas por integración global y proporcional", al 31 de diciembre de 1.996, era el siguiente:

	(miles de pesetas)
. Asfaltos y Construcciones Elsan, S.A.	143.418
. Modecar, S.A.	15.161
. Fernández Constructor, S.A.	12.573
	<hr/>
	171.152
	<hr/>

Al 31 de diciembre de 1.995, figuraban en este epígrafe reservas de la filial División Inmobiliaria Obrascón, S.A. Dicha sociedad se vendió el 30 de junio de 1.996, generando un resultado en el ejercicio similar al que la mencionada sociedad aportaba a los fondos propios consolidados. El resultado obtenido por la sociedad matriz en esta operación se ha ajustado al efectuar la consolidación.

f) Dividendo a cuenta

Durante el ejercicio 1.996, el Consejo de Administración de Obrascón, ha acordado el pago, con cargo a dicho ejercicio, de dos dividendos a cuenta, cada uno del 5,-% del capital social.

En la cantidad que figura deducida por dividendo a cuenta de los fondos propios en el balance al 31 de diciembre de 1.996 se ha incluido la parte correspondiente al 100% de las acciones previstas emitir en la ampliación de capital destinada a la adquisición de Sato, ya que las mismas tienen derechos económicos desde el 1 de enero de 1.996.

Los dos dividendos a cuenta se acordaron cumpliendo la normativa vigente, habida cuenta de que se daban las circunstancias establecidas en el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas.

A tales efectos, y como es preceptivo, se han formulado los correspondientes estados contables poniendo de manifiesto la existencia de liquidez suficiente para la distribución de los dividendos a cuenta (Art. 216 de la L.S.A.) que se presentan a continuación (en miles de pesetas):

	<u>Septiembre 1.996</u>	<u>Noviembre 1.996</u>
Disponibile en Caja y Bancos	3.970.748	1.270.290
Efectos y certificaciones de obra en cartera negociables en Bancos de inmediato	1.141.203	1.272.310
TOTAL	<u>5.111.951</u>	<u>2.542.600</u>

De donde se deduce que la liquidez existente cubre suficientemente el importe de los dividendos a cuenta.

g) Reservas para acciones de la Sociedad dominante

Al 31 de diciembre de 1.996, el balance de situación adjunto no incluye importe alguno por este concepto al haberse enajenado durante el ejercicio 1.996 la totalidad de las acciones de la sociedad dominante que pertenecían a determinadas sociedades del Grupo.

14. SOCIOS EXTERNOS

El saldo incluido en este capítulo de los balances de situación consolidados recoge el valor de la participación de los accionistas minoritarios en las sociedades consolidadas por integración global. Así mismo, el saldo que se muestra en las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas en el capítulo "Resultado atribuido a socios externos" representa la participación de dichos accionistas minoritarios en los resultados del ejercicio.

El movimiento del epígrafe "Socios Externos" en el ejercicio ha sido el siguiente:

(miles de pesetas)

	<u>Saldo inicial</u>	<u>Altas</u>	<u>Resultado del ejercicio</u>	<u>Bajas</u>	<u>Saldo final</u>
Ondagua	319.083	-	(56.490)	(262.593)	-
Cida Hidroquímica	-	82.874	688	-	83.562
Agua y Medio Ambiente	-	31.291	(3.636)	-	27.655
	<u>319.083</u>	<u>114.165</u>	<u>(59.438)</u>	<u>(262.593)</u>	<u>111.217</u>

La baja se produce como consecuencia de la adquisición por parte de Obrascón, el 29.07.96, del 40% que tenía Northumbrian Holdings PLC.

15. PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS

Tal y como se indica en la nota 4.k), para determinadas reclamaciones, objeto o no de litigio, hay dotadas provisiones que en conjunto cubren los compromisos que, en su caso, deban afrontarse:

(miles de pesetas)

Provisión para reclamaciones objeto de litigio	75.500
Provisión para otras posibles reclamaciones	15.000
	<u>90.500</u>

El movimiento en este epígrafe durante el ejercicio ha sido el siguiente:

	(miles de pesetas)
Saldo a 31.12.95	94.034
Dotaciones	2.500
Aplicaciones	6.034
Saldo a 31.12.96	90.500

16. DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO

Los pasivos financieros del grupo por operaciones formalizadas con entidades de crédito al 31 de diciembre de 1.996 eran los siguientes:

	(miles de pesetas)						
	Vencimiento en						
Dispuesto por tipo de línea	1.997	1.998	1.999	2.000	2.001	Otros	Total
. Negociación de certificaciones y efectos	3.824.316						3.824.316
. Pólizas de crédito	7.158.262	1.203.234	904.878				9.266.374
. Crédito Revolving	-	-	-	-	-	1.500.000	1.500.000
. Créditos hipotecarios	343.250	1.329.698	86.986	86.189	89.453	804.370	2.739.946
	<u>11.325.828</u>	<u>2.532.932</u>	<u>991.864</u>	<u>86.189</u>	<u>89.453</u>	<u>2.304.370</u>	<u>17.330.636</u>
. Intereses devengados y no vencidos	138.250						138.250

Con ocasión de la compra de Elsan, en Mayo de 1.996, el endeudamiento bancario del Grupo alcanzó su nivel máximo: 21.600 millones de endeudamiento bruto y 19.500 de neto (tras deducir la liquidez existente). Este nivel de endeudamiento se ha reducido al 31 de diciembre de 1.996 hasta 17.331 millones el bruto y 13.516 millones el neto, lo que supone un descenso del 20% y 31% respectivamente, motivado básicamente por el cobro de saldos deudores de los antiguos accionistas de Elsan, la venta de la División Inmobiliaria y la venta de la autocartera.

Con relación a 1.997 se estima que, a pesar de la incorporación de Sato al balance consolidado, el endeudamiento bancario debe descender en el primer semestre en torno a otro 15%, debido a operaciones de venta de activos, que darán lugar a ampliaciones de capital en Elsan y en Sato, y continuando el resto de los meses una línea descendente a medida que prosiga la venta de otros activos e inmuebles ajenos a la actividad. Con estas nuevas reducciones se completan las operaciones de desendeudamiento, decididas al comprar Elsan, para compensar el mayor endeudamiento inicial de ésta.

El Grupo cuenta con la explícita voluntad de sus accionistas de continuar apoyando financieramente la expansión y reestructuración del Grupo Obrascón con el objetivo de incrementar significativamente en los próximos ejercicios, el resultado consolidado mediante su dimensionamiento adecuado a los nuevos retos del sector.

A continuación se detallan los pasivos bancarios del Grupo por cada sociedad o subgrupos:

a) Obrascón

a.1) Líneas de descuento

Líneas de descuento y negociación de certificaciones:

Límite concedido	3.235.000 miles de pesetas
Utilizado	1.097.664 miles de pesetas
Disponibile	2.137.336 miles de pesetas

Tipo medio de interés para 1.996 de las líneas utilizadas: 8%

Al 31 de diciembre de 1.996, las cesiones a entidades financieras de créditos frente a nuestros clientes sin posibilidad de recurso contra Sociedad General de Obras y Construcciones Obrascón, S.A. en el caso de impago de éstos, ascendía a 3.040.356 miles de pesetas. Estas operaciones devengan intereses en las cantidades habituales del mercado, hasta la fecha en que la entidad financiera cobra de nuestros clientes, o bien hasta la fecha tope estipulada en el contrato de cesión de créditos.

a.2) Pólizas de crédito

Líneas de crédito con vencimiento en:

	(miles de pesetas)		
	1.997	1.998	1.999
Límite concedido	7.760.000	900.000	650.000
Utilizado	3.530.622	337.178	428.878
Disponibile	4.229.378	562.822	221.122

Tipo medio de interés para 1.996 de las líneas utilizadas: 8,80%

Del importe de las Pólizas de crédito dispuesto con vencimiento en 1.997, 1.528.319 miles de pesetas corresponden a líneas firmadas con cláusula de renovación.

a.3) Hipotecarios

Los créditos hipotecarios que graban los bienes inmuebles incluidos en el epígrafe "Existencias" cuyo destino es la venta, y por consiguiente subrogables por los compradores, son los siguientes:

<u>Importe en miles de pesetas</u>	<u>Entidad</u>	<u>% de interés</u>	<u>Tipo de crédito y bien afectado</u>
149.177	La Caixa	9,75	Hipoteca sobre Garajes Manzana 4 Elíptica.
54.580	"	9,75	Hipoteca sobre Locales Manzana 4 Elíptica.
11.000	"	9,75	Hipoteca sobre Garajes Manzana 8 Elíptica.
31.600	"	9,75	Hipoteca sobre Locales Manzana 8 Elíptica.
167.800	"	9,75	Hipoteca sobre Viviendas Manzana 8 Elíptica.
168.892	Unicaja	(1)	Hipoteca sobre Viviendas Nueva Atalaya.
278.980	EBN Banco	8,20	Hipoteca sobre Locales Comerc. en Córdoba
61.381	Unicaja	(2)	Carga sobre Terreno Manilva.
182.700	Banco Lugano	(2)	Hipoteca sobre Terreno Manilva.
<u>1.106.110</u>			

(1) Hasta 18.11.96 el 9,55%, a partir de esa fecha el 6,47%.

(2) Carga e hipoteca sobre Terreno Manilva, adjudicado por resolución del Juzgado de 1ª Instancia e Instrucción nº 2 de Estepona (Málaga) de fecha 14.10.96, pendiente negociar cantidad definitiva y condiciones con ambas entidades.

b) Grupo Elsan

b.1) Líneas de descuento

Líneas de descuento y negociación de certificaciones

Límite concedido	3.690.000	miles de pesetas
Utilizado	2.723.707	miles de pesetas
Disponibile	966.293	miles de pesetas

Tipo medio de interés para 1.996 de las líneas utilizadas: 8,50%

Al 31 de diciembre de 1.996, las cesiones a entidades financieras de créditos frente a nuestros clientes sin posibilidad de recurso contra Asfaltos y Construcciones Elsan, S.A. en el caso de impago de éstos, ascendía a 2.500.878 miles de pesetas. Estas operaciones devengan intereses en las cantidades habituales del mercado, hasta la fecha en que la entidad financiera cobra de nuestros clientes, o bien hasta la fecha tope estipulada en el contrato de cesión de créditos.

b.2) Pólizas de crédito

Líneas de crédito con vencimiento en:

(miles de pesetas)

	<u>1.997</u>	<u>1.998</u>	<u>1.999</u>
Límite concedido	10.341.000	1.500.000	500.000
Utilizado	3.389.007	866.056	476.000
Disponibile	6.951.993	633.944	24.000

Tipo medio de interés para 1.996 de las líneas utilizadas: 10,20%

b.3) Hipotecarios

Los créditos hipotecarios que gravan los bienes inmuebles incluidos en el epígrafe "Existencias" cuyo destino es la venta y por consiguiente subrogables por los compradores, son los siguientes:

<u>Importe en miles de pesetas</u>	<u>Entidad</u>	<u>% de interés</u>	<u>Tipo de crédito y bien afectado</u>
269.830	Caja Gral. Granada	9,-	Hipoteca sobre Dos Hermanas (Sevilla)
151.384	Caja San Fernando	8,81	Hipoteca sobre Dos Hermanas (Sevilla)
176.072	El Monte, Caja de Huelva y Sevilla	8,65	Hipoteca sobre Dos Hermanas (Sevilla)
527.339	La Caixa	8,25	Hipoteca sobre Aparcamiento Barcelona
300.000	Caja España	9,55	Hipoteca sobre Aparcamiento Toledo
107.000	Rheinhyp Rheinische Hypothekenbank, A.G.	7,98	Hipoteca sobre Oficina Barcelona
70.000	Rheinhyp Rheinische Hypothekenbank, A.G.	7,98	Hipoteca sobre Oficina Bilbao
<u>1.601.625</u>			

Adicionalmente, los créditos hipotecarios que gravan los bienes inmuebles incluidos en el epígrafe "Terrenos y Construcciones" son los siguientes:

<u>Importe en miles de pesetas</u>	<u>Entidad</u>	<u>% de interés</u>	<u>Tipo de crédito y bien afectado</u>
11.488	Banco Central His- pano Americano	11,-	Hipoteca sobre oficina Canarias
20.723	Caja de Madrid	10,20	Hipoteca sobre oficina Marqués de Nervión, 43 - Sevilla
<u>32.211</u>			

c) Fernández Constructor

(miles de pesetas)

	<u>Límite</u>	<u>Dispuesto</u>	<u>Vencimiento</u>
Pólizas de crédito	200.000	130.930	1.997

Del límite expresado 175.000 miles de pesetas corresponden a UTES, así como el total dispuesto.

d) Grupo Ondagua

(miles de pesetas)

	<u>Límite</u>	<u>Dispuesto</u>	<u>Vencimiento</u>	
			<u>1.997</u>	<u>2.006</u>
Crédito Revolving	1.500.000	1.500.000	-	1.500.000
Pólizas de crédito	150.000	107.703	107.703	-
	<u>1.650.000</u>	<u>1.607.703</u>	<u>107.703</u>	<u>1.500.000</u>

Tipo medio de interés durante 1.996 para el crédito Revolving: 8,59%

Tipo medio de interés durante 1.996 para las pólizas de crédito: 9,46%

e) Cida Hidroquímica

e.1) Líneas de descuento:

Límite concedido	135.000 miles de pesetas
Utilizado	2.945 miles de pesetas
Disponibile	132.055 miles de pesetas

e.2) Líneas de crédito:

Límite concedido	175.000 miles de pesetas
Utilizado	- miles de pesetas
Disponibile	175.000 miles de pesetas.

17. OTRAS DEUDAS NO COMERCIALES

El detalle de este epígrafe al 31 de diciembre de 1.996 es el siguiente:

(miles de pesetas)

	<u>Corto plazo</u>	<u>Largo plazo</u>
Administraciones Públicas:		
. Seguridad Social	155.328	
. Hacienda Pública, cuotas corrientes de-- vengadas y otros	3.226.001	
Remuneraciones pendientes de pago	186.070	
Otras deudas		
. Dividendo activo a pagar (Obrascón) . .	169.104	
. Operación compra Gepsa (Ondagua) . . .	115.800	463.200
. Resto	910.005	181
Leasing (principal e intereses)	198.265	182.363
Total	<u>4.960.573</u>	<u>645.744</u>

18. SITUACIÓN FISCAL

El Grupo Obrascón no tributa en régimen de declaración consolidada, por lo que el epígrafe "Impuesto sobre beneficios" recogido en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada refleja la suma de los importes que resultan del cálculo individual del gasto por impuesto sobre sociedades de cada una de las sociedades del Grupo.

La conciliación del resultado contable de las sociedades y subgrupos incluidos en la consolidación con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades se refleja en el siguiente cuadro:

(miles de pesetas)

	<u>Matriz</u>	<u>Grupo Elsan</u>	<u>Fdez. Constr.</u>	<u>Grupo Ondagua</u>	<u>Galega Xeral</u>
. Resultado contable antes de impuestos	1.287.899	(1.174.071)	5.456	(309.892)	(6)
. A aumentar:					
diferencias permanentes	1.721	-	2.552	73.949	-
diferencias temporales	561.889	4.674	-	293	-
. A deducir:					
diferencias permanentes	-	(153.684)	-	-	-
diferencias temporales	(1.553.588)	(60.571)	-	(3.121)	-
Base imponible fiscal	<u>297.921</u>	<u>(1.383.652)</u>	<u>8.008</u>	<u>(238.771)</u>	<u>(6)</u>

Nota: No se incluye Cida Hidroquímica porque su ejercicio económico abarca de octubre a septiembre.

Los ejercicios pendientes de inspección fiscal en relación a los principales impuestos (Sociedades, Personas Físicas, IGTE, IGIC e IVA) se indican a continuación:

Sociedad matriz	1.992 a 1.996 (ambos inclusive)
Asfaltos y Construcciones Elsan, S.A.	1.992 a 1.996 (ambos inclusive) y el IVA de 1.991
Modecar, S.A.	1.992 a 1.996 (ambos inclusive)
Elsagua Ibérica, S.A.	1.994 a 1.996 (ambos inclusive)
Agua y Medio Ambiente, S.A.	1.994 a 1.996 (ambos inclusive)
Fernández Constructor, S.A.	1.992 a 1.996 (ambos inclusive)
Cida Hidroquímica, S.A.	1.992 a 1.996 (ambos inclusive)
Ondagua, S.A.	1.992 a 1.996 (ambos inclusive)
Gepsa, S.A.	1.991 a 1.996 (ambos inclusive)
A.I.E. Aguas de Toledo	1.996

Acogiéndose a la legislación relativa al Impuesto sobre Sociedades, el grupo consolidado, se ha deducido del impuesto cantidades que resultan poco significativas en concepto de bonificaciones fiscales para el fomento de la inversión, y tiene pendiente de aplicar por estos mismos conceptos un importe de 55.688 miles de pesetas.

En relación con las actas firmadas en disconformidad, levantadas en la inspección fiscal que finalizó en 1.994, por un importe de 102.229 miles de pesetas, la sociedad matriz no ha realizado ninguna provisión puesto que, de acuerdo con la opinión de sus asesores legales, tanto propios como externos, tiene el convencimiento de que la resolución del recurso le será totalmente favorable.

El grupo tiene declaradas bases negativas pendientes de compensar por un importe de 2.452.263 miles de pesetas.

19. GARANTÍAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS Y OTROS PASIVOS CONTINGENTES

Al 31 de diciembre de 1.996, las sociedades del Grupo tenían prestados avales a terceros por importe de 25.868 millones de pesetas, que en su mayor parte corresponden, como es práctica habitual del sector, a avales presentados ante Organismos Públicos y clientes privados para garantizar el buen fin de la ejecución de obras.

Adicionalmente, al 31 de diciembre la Sociedad tenía prestada garantía personal y solidaria ante Caja Postal por 575.000 miles de pesetas, por los préstamos formalizados con dicha entidad y dispuestos por División Inmobiliaria Obrascón, S.A., sociedad filial hasta el 30.06.96. Así mismo la sociedad tiene avalados 1.500.000 miles de pesetas ante Barclays Bank PLC, por el préstamo formalizado entre dicha entidad y la filial Ondagua, S.A. para financiar el canon del contrato de Soria y Alhaurín de la Torre por un período de 12 años, así como 579.000 miles de pesetas ante el Banco Santander de Negocios, por la parte aplazada por Ondagua, S.A., en la operación de compra de su filial Gepsa y 100.000 miles de pesetas ante el Banco Urquijo por un crédito concedido a su filial Asfaltos y Construcciones Elsan, S.A.

Así mismo, la filial Asfaltos y Construcciones Elsan, S.A. actúa como avalista para facilitar la concesión de pólizas de crédito a sus filiales, por importe de 230 millones de pesetas.

20. PASIVOS CONTINGENTES Y PROVISIONES PARA OPERACIONES DE TRÁFICO

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

La composición del epígrafe "Provisiones para operaciones de tráfico" en el balance consolidado, al 31 de diciembre de 1.996, es la siguiente:

	(miles de pesetas)
Terminación de obras	823.012
Tasas de dirección y otras tasas	383.002
Otros	270.782
	<hr/>
	1.476.796
	<hr/>

La provisión para "Terminación de obras" tiene por objeto hacer frente a los gastos que originan las obras una vez terminada su ejecución, hasta que se produce la liquidación definitiva.

La provisión para "Tasas de dirección y otras tasas" corresponde al importe devengado por tasas de dirección e inspección de obras, laboratorio, replanteo y otras tasas pendientes de pago a la fecha de cierre del Balance de Situación. Los importes de dichas tasas vienen fijados en los pliegos de condiciones de las obras y en la legislación vigente.

21. RESULTADOS, VENTAS Y CARTERA DE PEDIDOS

Resultado atribuible a la sociedad dominante

La aportación al resultado del Grupo Consolidado del ejercicio 1.996 de cada una de las sociedades o subgrupos incluidos en el perímetro de consolidación es el siguiente:

	(miles de pesetas)
Obrascón	1.298.300
Grupo Elsan	(561.524)
Fernández Constructor, S.A.	5.456
Cida Hidroquímica, S.A. (60,3%)	1.044
Grupo Ondagua	(195.166)
Galega Xeral de Servicios e Obras, S.A. (50%)	(28)
	<hr/>
	548.082
	<hr/>

Ventas

Las ventas del Grupo Obrascón en 1.996, una vez realizadas las correspondientes eliminaciones, ascienden a 46.260 millones de pesetas.

La distribución por actividades es la siguiente:

	(millones de pesetas)			
	<u>1.996</u>	%	<u>1.995</u>	%
. Construcción	41.547	90	23.003	91
. Gestión Integral y Servicios de Agua	1.204	2	892	3
. Inmobiliaria	3.227	7	1.380	6
. Ingeniería	282	1	-	-
Total	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
	46.260	100	25.275	100
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>

La actividad total distribuida por zonas geográficas es la siguiente:

	(miles de pesetas)
Madrid	16.064.207
Levante	6.219.715
Andalucía	6.080.579
Castilla - León	5.229.320
Cataluña	3.699.579
Galicia	3.062.519
Canarias	2.263.491
Extremadura	1.544.956
Norte	1.041.737
Aragón	556.891
Castilla - La Mancha	497.781
	<u>46.260.775</u>

El desglose de la cifra de negocio del ejercicio por actividad y tipo de obras y su comparación con 1.995 es el siguiente:

	(miles de pesetas)			
	<u>1.996</u>	<u>%</u>	<u>1.995</u>	<u>%</u>
Obra civil	25.279.371	55	12.996.443	51
Carreteras	14.639.053	32	8.556.425	34
O. Hidráulicas	4.469.139	10	3.574.858	14
Resto O. Civil	6.171.179	13	865.160	3
Obra de Edificación	15.491.874	33	9.449.537	37
Edif. Residencial	7.663.336	16	6.315.040	25
Otros Edificios	7.828.538	17	3.134.497	12
Servicios de mantenimiento y conservación de O.P.	775.634	2	557.298	2
Total Construcción	<u>41.546.879</u>	<u>90</u>	<u>23.003.278</u>	<u>90</u>
Total Gestión Integral y Servicios del Agua	1.203.890	2	891.822	4
Total Inmobiliaria	3.227.706	7	1.379.959	6
Total Ingeniería	282.300	1	-	-
Total	<u>46.260.775</u>	<u>100</u>	<u>25.275.059</u>	<u>100</u>

Por clientes, la cifra de negocio presenta la siguiente distribución:

	(miles de pesetas)	
Administración Central	18.680.313	40%
Administración Autonómica	6.440.078	14%
Administración Local	2.920.404	6%
Otros Organismos	2.555.634	6%
Clientes Privados	15.664.346	34%
	<u>46.260.775</u>	<u>100%</u>

La cifra de negocio incluye 15.932.168 miles de pesetas correspondientes a obra en Unión Temporal de Empresas (34% sobre cifra de negocio) habiéndose realizado el resto en ejecución directa.

Cartera de pedidos

Ai 31 de diciembre de 1.996 la cartera de pedidos del Grupo Obrascón ascendía a 103.374.762 miles de pesetas.

Su distribución por zonas geográficas presenta el siguiente desglose:

	(miles de pesetas)
Levante	21.107.000
Castilla - La Mancha	17.990.700
Castilla - León	16.296.211
Andalucía	13.264.700
Madrid	12.539.743
Canarias	5.844.900
Cataluña	5.503.900
Galicia	3.452.600
Aragón	3.233.971
Norte	3.196.937
Extremadura	944.100
	<u>103.374.762</u>

Su desglose por actividad y tipo de obra y en comparación con el ejercicio anterior es la siguiente:

	<u>1.996</u>	<u>%</u>	<u>1.995</u>	<u>%</u>
Obra Civil	49.291.627	48	13.256.300	29
Carreteras	26.595.798	26	8.515.900	19
O. Hidráulicas	7.883.055	8	3.596.000	8
Resto O. Civil	14.812.774	14	1.144.400	2
Obra de Edificación	19.015.211	18	15.371.000	34
Edif. Residencial	14.283.600	14	10.454.800	23
Otros Edificios	4.731.611	4	4.916.200	11
Servicio de Mantenimiento y Con- servación de O.P.	1.418.824	1	622.200	1
Total Construcción	<u>69.725.662</u>	<u>67</u>	<u>29.249.500</u>	<u>64</u>
Total Gestión Integral y Servicios del Agua	32.254.100	31	16.346.900	36
Total Ingeniería	1.395.000	2	-	-
Total	<u>103.374.762</u>	<u>100</u>	<u>45.596.400</u>	<u>100</u>

22. PERSONAS EMPLEADAS

El número medio de personas empleadas en el Grupo, fijas y eventuales, en el curso del ejercicio 1.996, distribuido por categorías, fue el siguiente:

<u>Categoría Profesional</u>	<u>Nº medio de Empleados</u>
Titulados Superiores	153
Titulados Medios	167
Otros Técnicos	192
Administrativos	248
Subalternos	10
Operarios Cualificados	373
Operarios no Cualificados	123
Personal fijo	641
Personal eventual	625

23. RETRIBUCIONES Y OTRAS PRESTACIONES AL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

Durante el ejercicio 1.996 la sociedad matriz ha registrado como retribuciones brutas devengadas por miembros del Consejo de Administración, en concepto de dietas de asistencia y participación en beneficios, 20.844 miles de pesetas. Adicionalmente, las percepciones salariales recibidas por ejecutivos que pertenecen al Consejo de Administración ascendieron a 120.368 miles de pesetas.

Adicionalmente con fecha 25 de octubre de 1.996 la sociedad matriz ha suscrito una póliza de seguro de Responsabilidad Civil de Consejeros, no existiendo ninguna otra obligación contraída en relación con los miembros de los respectivos Órganos de Administración del Grupo.

24. RELACIONES CON EMPRESAS VINCULADAS

El detalle de las operaciones realizadas con empresas vinculadas durante el ejercicio 1.996 es el siguiente:

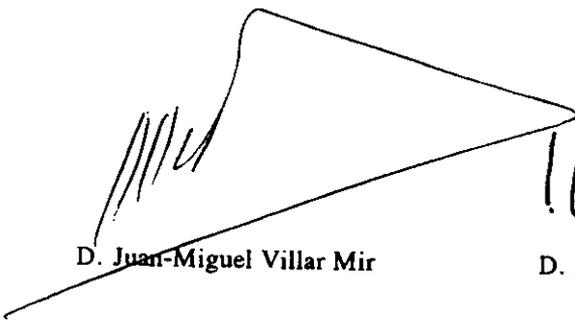
	(miles de pesetas)
Ventas por obra ejecutada	1.253.089
Ingresos accesorios	11.402
Ingresos financieros	14.778
Dividendos cobrados	663.000
Resultado venta cartera	(136.000)
Servicios exteriores	(38.000)
Alquileres y otros	(4.312)

Al 31 de diciembre de 1.996 los saldos pendientes con dichas empresas son los siguientes:

	(miles de pesetas)
<u>Activo</u>	
Cientes por ventas o prestaciones de servicios	598.746
Deudores varios	507.600
<u>Pasivo</u>	
Anticipos recibidos de clientes	10.814
Deudas representadas por efectos a pagar	335
Otras deudas	18.328

FORMULACION DE CUENTAS ANUALES

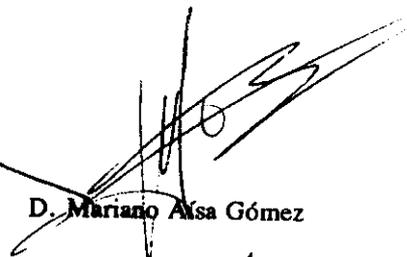
La formulación de las presentes Cuentas Anuales Consolidadas ha sido aprobada por el Consejo de Administración, en su reunión del 21 de Marzo de 1.997, con vistas a su verificación por los Auditores y posterior aprobación por la Junta General. Dicho informe está extendido en 42 hojas, todas ellas firmadas por el Secretario del Consejo de Administración, firmando en esta última hoja nº 43 todos los Consejeros.



D. Juan-Miguel Villar Mir



D. José Luis García-Villalba González



D. Mariano Alsa Gómez



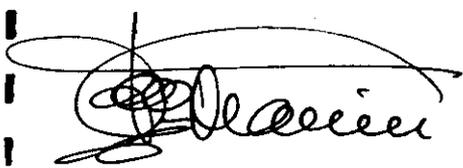
D. Luis Blasco Bosqued



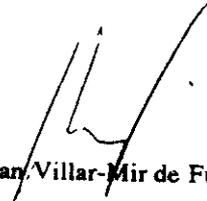
D. Jaime Vega de Seoane y
Azpilicueta



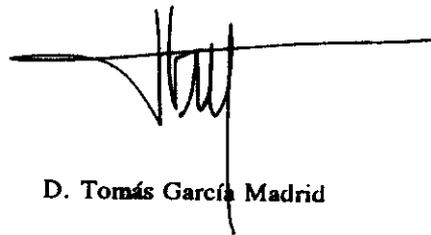
D. Javier López Madrid



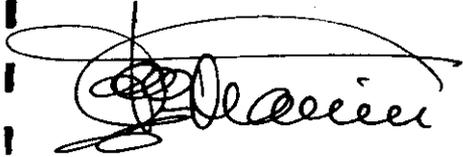
D. Fernando Castromil Sánchez



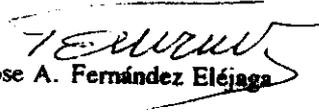
D. Juan Villar-Mir de Fuentes



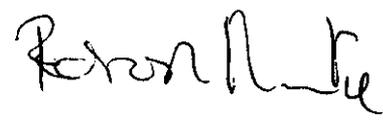
D. Tomás García Madrid



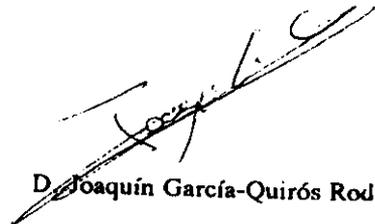
D. Francisco Marín Andrés



D. Jose A. Fernández Eléjaga



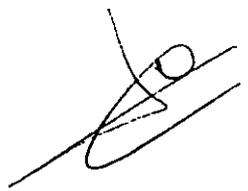
D. Pedro Rodríguez Inciarte



D. Joaquín García-Quirós Rodríguez



D. Carlos Cuervo-Arango Martínez



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

**SOCIEDAD GENERAL DE OBRAS Y CONSTRUCCIONES OBRASCON, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

INFORME DE GESTIÓN
DEL EJERCICIO 1.996
(GRUPO CONSOLIDADO)

INFORME DE GESTIÓN

1. EVOLUCIÓN DE LA ECONOMÍA

A falta aún de confirmación de muchos datos definitivos, puede estimarse que el ritmo de crecimiento económico en 1.996 de los **países industrializados** ha sido del orden del + 2,4% en pesetas constantes, aproximadamente medio punto por encima del ejercicio precedente, y con tasas de inflación controladas. Sin embargo, la UE ha reducido el ritmo de crecimiento del + 2,5% en 1.995 al + 1,6% en 1.996, principalmente por un debilitamiento de la demanda interna.

Para 1.997 las expectativas son de una mejora en las tasas de crecimiento.

Con relación a España, el **Producto Interior Bruto** tuvo un crecimiento real del + 2,2%, lo que supone un debilitamiento respecto a 1.995 del - 0,6%. En el crecimiento ha jugado un papel importante el buen comportamiento de las exportaciones así como la inversión en bienes de equipo.

Destacan como aspectos muy positivos el control de la inflación, que en tasa interanual ha sido del 3,2%, el índice más bajo desde los años 68/69, la reducción de déficit público al 3,3% frente un 5,4% registrado en 1.995 y la consecuente reducción en más de tres puntos en los tipos de interés.

Las perspectivas de la Economía Española para 1.997 apuntan a un crecimiento en torno al 3%, superior al de 1.996, con una tendencia de la inflación e intereses a la baja, lo que favorecerá, sin duda, el consumo y la inversión.



2. EL SECTOR DE LA CONSTRUCCIÓN

Por lo que se refiere al Sector de la Construcción en Europa, la política restrictiva de la mayoría de los países de la UE ha tenido consecuencias negativas para el sector, que ha sufrido una regresión en torno a un - 1%. Para 1.997 las previsiones tampoco son optimistas, estimándose como máximo un crecimiento en torno a cero.

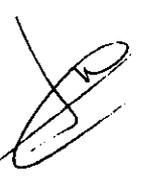
Para el Sector español de la construcción el ejercicio de 1.996 ha sido mediocre, en buena medida por las adversas condiciones climáticas. Se estima que el volumen de actividad ha sido de 8,4 billones, lo que supone una regresión en torno al - 0,5% en pesetas constantes. Por subsectores, a falta de datos definitivos, el comportamiento estimado ha sido: edificación residencial + 6%, no residencial - 1%, obra civil - 12%, renovación y mantenimiento + 5%.

La licitación oficial por su parte ha tenido una fuerte recuperación en los últimos meses del ejercicio, cerrándose con un aumento en torno al + 16%.

Con relación a 1.997 no resulta fácil emitir un pronóstico. Por un lado está el efecto beneficioso que para la vivienda e inversión privada debe derivarse de la tendencia a la baja de los tipos de interés, pero, por otro, no puede olvidarse el efecto negativo que para la obra civil produce la drástica restricción del orden del 15% que contemplan los Presupuestos Generales del Estado. Existe sin embargo una firme decisión política para compensar la citada disminución presupuestaria a través de una mayor colaboración del capital privado mediante fórmulas concesionales y de financiación privada. Pero ello, que sin duda es apropiado y posible a medio plazo, supone un gran reto para conseguir que, al menos parcialmente, este tipo de actuaciones puedan ser operativas a corto plazo.

3. EVOLUCIÓN DEL GRUPO OBRASCON

La conveniencia de participar en grandes contratos con financiación privada o en régimen de concesión ha recomendado una política de rápido crecimiento, mediante la adquisición de otras empresas del sector, con buenos nichos de mercado y complementarias de Obrascón.



Así, lo más destacable en el Grupo durante el ejercicio 1.996 ha sido el cambio de estructura producido por las adquisiciones de:

- **Elsan y sus filiales**, incorporadas al Grupo mediante compra del 100% de las acciones el 17 de Mayo. Elsan destaca por su elevado prestigio en todo lo relativo a obras asfálticas;
- **Fernández Constructor**, inicialmente filial de Elsan y hoy filial directa de Obrascón, tiene como actividad la construcción de todo tipo de grandes puentes y otras estructuras especiales, donde ha conseguido un alto nivel de reputación;
- **Sato**, sociedad que aporta una elevada especialidad en obras portuarias y una excelente cartera de este tipo de obras, con cuyos accionistas Obrascón llegó a un acuerdo el 21 de Junio para adquirir la totalidad de las acciones de la sociedad a cambio de acciones nuevas de Obrascón;
- el 40% del Capital de **Ondagua**, con lo que Obrascón pasa a tener el 100%; y
- el 60,3% de **Cida Hidroquímica** que aporta su alta experiencia en ingeniería y construcción de instalaciones para el tratamiento de aguas.

Por otra parte, el cambio de escala conseguido en el sector de la construcción y la debilidad del mercado inmobiliario ha recomendado la enajenación de la sociedad División Inmobiliaria Obrascón, S.A., con el fin de concentrar todo el esfuerzo y atención en la actividad de construcción, además de contribuir a una importante reducción del endeudamiento del Grupo.

La cifra de negocios del Grupo Obrascón durante el ejercicio 1.996 fue de 46.260 millones de pesetas, un 83% superior a la del ejercicio 1.995.

Esta cifra incluye la parte proporcional que corresponde a las UTES en las que participa el Grupo, correspondiendo el 66% a ventas directas y el 34% restante a las ventas en Uniones Temporales.

La cifra de negocios de la matriz representa un 55,6% del total del Grupo.

La consolidación de las sociedades adquiridas durante el ejercicio únicamente incluye las operaciones de venta realizadas desde la fecha de la compra, como es preceptivo, lo que hace perder perspectiva sobre la cifra de negocio correspondiente al ejercicio completo.

La composición de la cifra de negocios del Grupo ha tenido la siguiente distribución:

	<u>(M. pesetas)</u>	<u>%</u>
Construcción:		
. Obra Civil		
Matriz	10.696	
Elsan	13.742	
Fernández Constructor	841	
	<hr/>	
	25.279	55
. Edificación		
Matriz	11.983	
Elsan	3.509	
	<hr/>	
	15.492	33
. Servicio Mantenimiento O. Públicas		
Matriz	675	
Elsan	101	
	<hr/>	
	776	2
Gestión Integral Agua:		
Ondagua	1.204	
	<hr/>	
	1.204	3
Inmobiliaria:		
Matriz	2.362	
Elsan	618	
DIO (hasta la fecha de su venta)	247	
	<hr/>	
	3.227	7
Ingeniería:		
Cida	282	
	<hr/>	
	282	-
Total	<hr/>	
	46.260	100

La cartera total al cierre del ejercicio 1.996 era de 103.375 millones (incluyendo la parte proporcional de UTES) equivalente a 24 meses de actividad, un 127% superior a la de 1.995, con la siguiente distribución por actividades:

	(M. pesetas)	
Construcción:		
. Obra Civil		
Matriz	18.785	
Elsan	27.460	
Fernández Constructor	3.047	
	<hr/>	49.292
. Edificación		
Matriz	15.877	
Elsan	3.139	
	<hr/>	19.016
. Servicio Mantenimiento O. Públicas		
Matriz	375	
Elsan	1.043	
	<hr/>	1.418
Gestión Integral Agua:		
Ondagua	32.254	
	<hr/>	32.254
Ingeniería:		
Cida	1.395	
	<hr/>	1.395
Total	<hr/>	103.375

El beneficio consolidado atribuible antes de impuestos, previamente a tener en cuenta Elsan, ha sido de 1.344 millones, puesto que a nivel consolidado no se han computado los 527 millones aportados por las operaciones de dividendo y venta de División Inmobiliaria Obrascón.

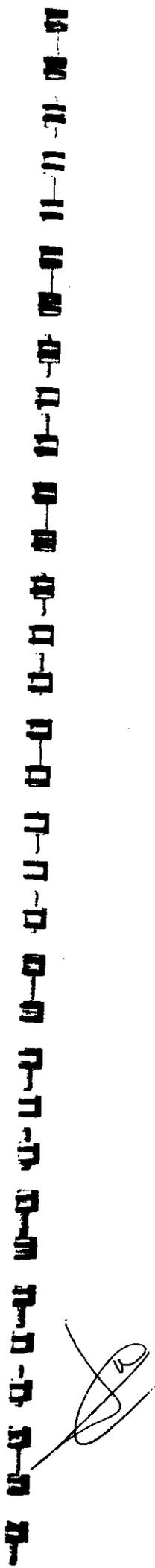
Por otra parte, desde la adquisición de Elsan, los criterios técnicos de contabilización de las obras se han modificado en esta sociedad con base en los criterios más conservadores de Obrascón. Este cambio de criterio ha supuesto una merma de 562 millones en la cuenta de resultados consolidada, a deducir de los 1.344 millones indicados con anterioridad, con lo que Elsan ha saneado en su totalidad las obras en el mismo ejercicio 1.996 en que se realizó su compra.

Debido a ello, el beneficio consolidado atribuible después de impuestos es de 548 millones frente a los 1.022 millones del ejercicio anterior.

Los Fondos Propios del Grupo consolidado, tras deducir los dos dividendos a cuenta del propio ejercicio acordados por el Consejo de Administración durante el ejercicio 1.996, ascendieron a 9.545 millones, con un incremento sobre el ejercicio anterior del 16%.

Durante 1.996, el Consejo de Administración de Obrascón, S.A. acordó pagar dos dividendos a cuenta de dicho ejercicio, cada uno por el 5% del Capital Social, quedando pendientes para 1.997 el pago de un tercer dividendo a cuenta y el complementario, ambos del 5%, con lo que el dividendo total con cargo al ejercicio de 1.996 totalizará el 20% del capital social.

Al cierre del ejercicio se encuentra en período de suscripción la Ampliación de Capital destinada a la adquisición de Sato. Según las condiciones de la emisión, las acciones correspondientes a esta Ampliación tienen derechos económicos desde el 1 de enero de 1.996 y, por ello, el importe que por dividendo a cuenta se ha deducido de los Fondos Propios en el balance al 31 de diciembre de 1.996 lleva incluida la parte correspondiente al 100% de las acciones previstas emitir en dicha Ampliación.



La plantilla media del Grupo durante los doce meses del año 1.996 fue de 1.266 personas, de los que 641 son personal fijo y 625 personal eventual.

4. ACCIONES PROPIAS

Al cierre del ejercicio ni Obrascón, S.A. ni sus filiales tenían en cartera cantidad alguna de Acciones Propias.

5. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE

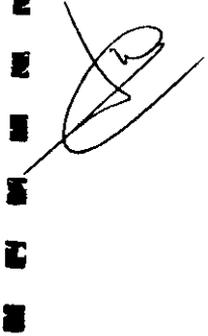
El período de suscripción de la Ampliación de Capital, aprobada con fecha 30 de julio de 1.996 por la Junta General de Accionistas de Obrascón, S.A., para la adquisición de Sato por canje de acciones, finalizó el día 24 de enero de 1.997.

El número de acciones de Sato presentadas al canje por acciones de Obrascón ha sido de 614.344, lo que supone un 99,76%. El resto, hasta completar el 100%, será adquirido por Obrascón en 2.746.357 pesetas.

El Capital social resultante tras la citada ampliación es de 3.004.227.000 pesetas representado por 6.008.454 acciones al portador de 500 pesetas de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

6. EVOLUCIÓN PREVISIBLE DEL GRUPO

Con los datos que se tienen hasta el momento, la estimación para 1.997 en el conjunto de las cuatro sociedades más importantes del Grupo, Obrascón matriz, Elsan, Sato y Fernández Constructor, tras tener en cuenta el efecto positivo, ya conseguido, con la reestructuración de los Servicios Centrales, es de alcanzar unas ventas del orden de 70.000 millones, con un beneficio antes de impuestos en torno a 1.700 millones.



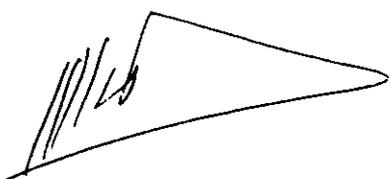
Por otra parte, con ocasión de la compra de Elsan, en Mayo de 1.996, el endeudamiento bancario del Grupo alcanzó su nivel máximo: 21.550 millones de endeudamiento bruto y 19.500 de neto (tras deducir la liquidez existente). Este nivel de endeudamiento se ha reducido al 31.12.96 hasta 17.332 millones el bruto y 13.516 millones el neto, lo que supone un descenso del 20% y 31% respectivamente, motivado básicamente por el cobro de saldos deudores de los antiguos accionistas de Elsan, la venta de la División Inmobiliaria y la venta de la autocartera.

Con relación a 1.997 se estima que, a pesar de la incorporación de Sato al balance consolidado, el endeudamiento bancario debe descender en el primer semestre en torno a otro 15%, debido a operaciones de venta de activos, que darán lugar a ampliaciones de capital en Elsan y en Sato, y continuando el resto de los meses una línea descendente a medida que prosiga la venta de otros activos e inmuebles ajenos a la actividad. Con esas nuevas reducciones se completan las operaciones de desendeudamiento decididas al comprar Elsan, para compensar el mayor endeudamiento inicial de ésta.



FORMULACION DEL INFORME DE GESTION

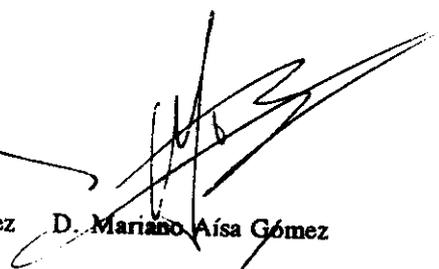
La formulación del presente Informe de Gestión Consolidado ha sido aprobada por el Consejo de Administración, en su reunión del 21 de Marzo de 1.997, con vistas a su verificación por los Auditores y posterior aprobación por la Junta General. Dicho informe está extendido en 8 hojas, todas ellas firmadas por el Secretario del Consejo de Administración, firmando en esta última hoja nº 9 todos los Consejeros.



D. Juan-Miguel Villar Mir



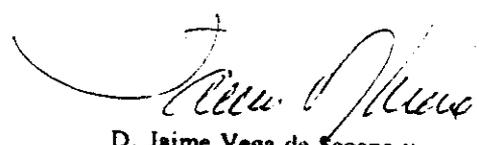
D. José Luis García-Villalba González



D. Mariano Aísa Gómez



D. Luis Blasco Bosqued

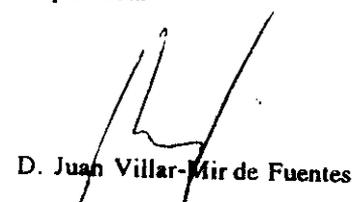


D. Jaime Vega de Seoane y Azpilicueta

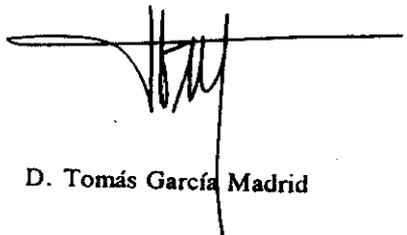


D. Javier López Madrid

D. Fernando Castromil Sánchez



D. Juan Villar-Mir de Fuentes



D. Tomás García Madrid



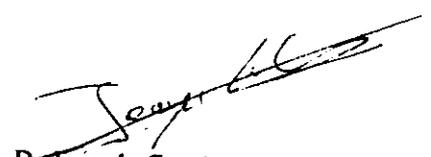
D. Francisco Marín Andrés



D. Jose A. Fernández Eléjaga



D. Pedro Rodríguez Inciarte



D. Joaquín García-Quirós Rodríguez

D. Carlos Cuervo-Arango Martínez

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

