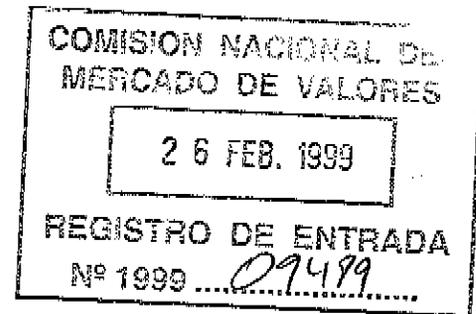




Madrid, 26 de Febrero de 1.999

**COMISIÓN NACIONAL DEL MERCADO  
DE VALORES**

Paseo de la Castellana, 19  
**28046 MADRID**

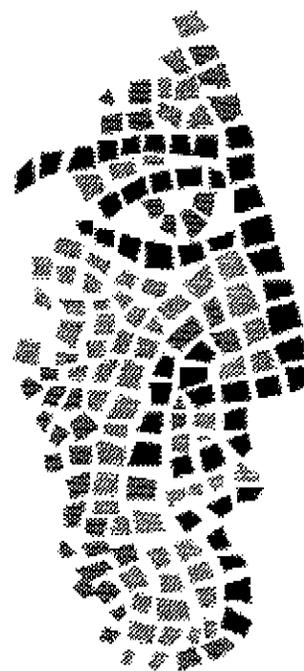


Al amparo de lo dispuesto en el Artículo 82 de la Ley del Mercado de Valores les damos traslado de fotocopia del Tríptico Informativo, enviado a imprenta, correspondiente al segundo semestre de 1.998, en el que se informa de los datos económicos más relevantes del Grupo Obrascón Huarte relativos al citado período.

Obrascón Huarte, S.A.

**INFORMACIÓN  
DEL EJERCICIO 1.998  
AL 31 DE DICIEMBRE**

**Obrascón  
Huarte**



## DATOS MAS SIGNIFICATIVOS DEL GRUPO OBRASCÓN HUARTE AL 31.12.98

	31.12.98	31.12.97	1998:1997 %	
<b>MATRIZ (M. Pta)</b>				
B° antes de impuestos	5.272	1.703	310	
B° despues de impuestos	5.272	1.098	480	
Ventas	80.567	29.860	270	
Cartera	122.284	40.885	299	
<b>GRUPO CONSOLIDADO (M. Pta)</b>				
B° antes de impuestos	6.356	2.881	221	
B° despues de impuestos atribuible	6.214	2.032	306	
Ventas	121.655	71.169	171	
Cartera: Total	285.367	81.263	351	
A largo plazo (Concesiones)	124.000	0		
Cash-Flow (BDDI+Amort.)	8.269	2.920	283	
Recursos propios	29.618	11.402	260	
<b>Recursos humanos al 31.12.98</b>				
Personal fijo	1.339	671	200	
Personal eventual	1.501	630	238	
Total	2.840	1.301	218	
<b>Ratios</b>				
B°. neto / Ventas (%)	5,1	2,9	176	
Cash-Flow / Ventas (%)	6,8	4,1	166	
Fondo de Maniobra (meses venta )	2,4	1,4	171	
Solvencia (Activo Circ. / Pasivo Circ.)	1,2	1,1	109	
Garantía (Activo Total / Exigible Total)	1,3	1,2	108	
<b>Endeudamiento Neto Bancario consolidado</b>				
Créditos puros	3.085	6.892		
Créditos hipotecarios	9.638	1.674		
Riesgo por negociación	816	3.885		
(-)Tesorería e inversiones financieras líquidas	(10.964)	(4.772)		
Total Endeudt°. Neto Bancario	2.575	7.679	(Reducc. 66%)	
Endeudt°. neto Banc° /R.Propios finales	0,09	0,67		

NOTA: Los datos al 31.12.97 son los del Grupo Obrascón correspondientes a dicha fecha y, en consecuencia, antes de la incorporación de Huarte.

**ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 1998**  
(PENDIENTE INFORME DE AUDITORÍA)

**BALANCE**

(M. Pesetas)

<b>ACTIVO</b>	<b>31.12.98</b>	<b>31.12.97</b>	<b>PASIVO</b>	<b>31.12.98</b>	<b>31.12.97</b>
<b>INMOVILIZADO NETO</b>			<b>FONDOS PROPIOS</b>		
Gastos Establecimiento	415	74	Capital	4.910	3.004
Inmaterial	1.986	568	Prima emisión	12.136	2.010
Material	15.586	3.416	Reservas	6.358	4.356
Financiero	7.624	1.073	Resultado del ejercicio	6.214	2.032
<b>TOTAL INMOVILIZADO</b>	<b>25.611</b>	<b>5.131</b>			
<b>FONDO COMER. CONSOLID.</b>	<b>512</b>	<b>582</b>	<b>TOTAL FONDOS PROPIOS</b>	<b>29.618</b>	<b>11.402</b>
<b>GASTOS A DIST. VARIOS EJ.</b>	<b>347</b>	<b>19</b>	<b>SOCIOS EXTERNOS</b>	<b>178</b>	<b>112</b>
			<b>DIFER.NEG.CONSOLIDAC.</b>	<b>505</b>	<b>42</b>
<b>ACTIVO CIRCULANTE</b>			<b>INGRESOS A DIST.V. EJERC</b>	<b>2.837</b>	
Existencias	10.250	7.239	<b>PROV. RIESGOS Y GASTOS</b>	<b>598</b>	<b>158</b>
Deudores	95.635	62.141	<b>ACREEDORES L. PLAZO</b>		
Invers. Financieras Temporales	10.510	2.554	Entidades de crédito	8.731	2.409
Tesorería	4.791	2.218	Otros	8.107	165
Ajustes por periodificación	350	492	<b>TOTAL ACREED. LARGO P.</b>	<b>16.838</b>	<b>2.574</b>
<b>TOTAL ACTIVO CIRCULANTE</b>	<b>121.535</b>	<b>74.644</b>	<b>ACREEDORES C. PLAZO</b>		
			Entidades de crédito (*)	4.808	10.042
			Deudas con empresas grupo	48	0
			Deudas con empresas asociada	1.375	1.785
			Acreedores comerciales	72.852	45.126
			Acreedores no comerciales	12.227	6.208
			Provisiones de tráfico	4.963	2.926
			Ajustes por periodificación	1.159	1
			<b>TOTAL ACREED. CORTO P.</b>	<b>97.431</b>	<b>66.088</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>148.005</b>	<b>80.376</b>	<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>148.005</b>	<b>80.376</b>

**Fondo de maniobra**      **24.104**      **8.556**

(\*) 1.998: Principal 4.650 M., e intereses devengados no vencidos 148 M.  
(\*) 1.997: Principal 8.933 M., e intereses devengados no vencidos 109 M.

**CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS**

(M. Pesetas)

CONCEPTOS	31.12.98	%	31.12.97	%
+ Importe Neto de la Cifra de Negocio	121.655	100,0%	71.169	100,0%
+ Otros Ingresos	2.979	2,4%	2.407	3,4%
+/- Var. Exist. Pdtos. y en Curso	(352)	(0,3%)	(555)	(0,8%)
<b>= VALOR TOTAL DE LA PRODUCCION</b>	<b>124.282</b>	<b>102,2%</b>	<b>73.021</b>	<b>102,6%</b>
- Compras netas	(26.269)	(21,6%)	(14.778)	(20,8%)
+/- Var. Exist. Mercaderías y Mat. Primas	(1.750)	(1,4%)	(88)	(0,1%)
- Gastos Externos y de Explotación	(70.527)	(58,0%)	(42.265)	(59,4%)
<b>= VALOR ANADIDO AJUSTADO</b>	<b>25.736</b>	<b>21,2%</b>	<b>15.890</b>	<b>22,3%</b>
+/- Gastos de Personal	(18.497)	(15,2%)	(9.940)	(14,0%)
<b>= RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACION</b>	<b>7.239</b>	<b>6,0%</b>	<b>5.950</b>	<b>8,4%</b>
- Dotación Amortizaciones Inmov.	(1.986)	(1,8%)	(819)	(1,2%)
- Variación Provisiones de Circulante	894	0,7%	(971)	(1,4%)
<b>= RESULTADO NETO DE EXPLOTACION</b>	<b>6.147</b>	<b>5,1%</b>	<b>4.160</b>	<b>5,8%</b>
+ Ingresos Financieros	892	0,7%	927	1,3%
- Gastos Financieros	(1.442)	(1,2%)	(1.883)	(2,8%)
+/- Participación Resultados Sociad. Puesta en Equivalencia	479	0,4%	0	0,0%
- Amortización Fondo Comercio Consolidación	(69)	(0,1%)	(69)	(0,1%)
<b>= RESULTADO ACTIVIDADES ORDINARIAS</b>	<b>6.007</b>	<b>4,9%</b>	<b>3.135</b>	<b>4,4%</b>
+/- Rdos. y Variac. Provis. del Inmov. Inmat, Mat y Cartera	1.021	0,8%	(245)	(0,3%)
+/- Resultados de Ejercicios anteriores	(167)	(0,1%)	0	0,0%
+/- Otros Resultados Extraordinarios	(505)	(0,4%)	(9)	(0,0%)
<b>= RESULTADO CONSOLIDADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>6.356</b>	<b>5,2%</b>	<b>2.881</b>	<b>4,0%</b>
+/- Impuestos sobre Beneficios	(125)	(0,1%)	(848)	(1,2%)
<b>= RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO</b>	<b>6.231</b>	<b>5,1%</b>	<b>2.033</b>	<b>2,9%</b>
+/- Resultado atribuido a Socios Externos	(17)	(0,0%)	(1)	(0,0%)
<b>= RESULTADO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE</b>	<b>6.214</b>	<b>5,1%</b>	<b>2.032</b>	<b>2,9%</b>

## La Economía General y el Sector de la Construcción

La economía internacional ha tenido un buen comportamiento, a pesar de la crisis surgida en el mes de octubre. No obstante, siguen sin resolverse definitivamente las causas de dicha crisis (Países Asiáticos, Rusia e Iberoamérica) y el mundo aún sigue expectante, aunque se ve el futuro con optimismo.

Destaca el crecimiento económico experimentado por EEUU del 4,2%, superior al previsto, mientras que la economía de la zona del euro ha crecido un 2,8%.

El motor propulsor del crecimiento en las economías occidentales ha sido la demanda interna, que ha compensado la caída de las exportaciones.

La **economía española**, por su parte, ha cerrado el ejercicio 1.998 con una importante tasa de crecimiento que, a falta de datos definitivos, se estima en el 3,8%, frente a un 3,5% en 1.997, un punto por encima de la media estimada para la zona del euro.

La base de este crecimiento ha sido la fortaleza de la demanda interna, sobre todo en su componente de demanda de inversión, cuyo crecimiento se estima en el 9,1%, frente al 5,1% de 1.997. A ello ha contribuido, aparte de las buenas expectativas existentes, los bajos tipos de interés que, tras los recortes llevados a cabo por el Banco de España durante 1.998, han situado el tipo de intervención en el 3%.

Por otra parte se han creado en torno a 428.000 nuevos empleos, situándose el paro por debajo de tres millones de personas por primera vez desde 1.992, lo que da lugar a que la tasa de paro se sitúe en el 18,2% de la población activa.

En cuanto al **sector de la construcción**, las últimas estimaciones apuntan a un crecimiento conjunto del sector en torno al 6,5%, destacando el hecho de que, por primera vez en muchos años, todos los subsectores han mejorado su producción respecto al año anterior.

La **edificación** ha podido tener un crecimiento en torno al 6%, y la **obra civil** en torno al 7%, después de dos años con caídas importantes de este subsector.

Los principales indicadores de la actividad del sector reflejan su buen comportamiento:

- El consumo de cemento ha crecido un 15,5%, situándose en la cota histórica de 31,0 millones de toneladas.
- Los visados de obra nueva referidos al período enero-septiembre, han experimentado una variación positiva del 33,9%, respecto al mismo período del año anterior.
- La licitación pública por fecha de apertura de ofertas aumentó un 52%, en términos constantes.

Para el presente año 1.999 la mayoría de las opiniones especializadas estiman que el sector puede crecer en torno al 8%, destacando la buena evolución esperada de la obra civil.

## Grupo Obrascón Huarte

El proceso de fusión de Obrascón y Huarte, iniciado el 28 de octubre de 1.997 por acuerdo de las Juntas Generales de Accionistas de ambas sociedades, quedó cerrado el 18 de septiembre de 1.998 con la inscripción en el Registro Mercantil de la escritura de fusión y de ampliación de capital llevada a cabo para tal fin.

La denominación social adoptada tras la fusión fue la de OBRASCON HUARTE, S.A.

La citada fusión ha tenido efectos económicos desde el 1 de enero de 1.998, tal y como se contempla en el proyecto de fusión aprobado.

Las principales variaciones respecto a las magnitudes del Grupo Obrascón al 31.12.1997 son las siguientes:

- Las ventas pasan de 71.169 millones de pesetas a 121.655 millones de pesetas, lo que supone un 171%.
- El beneficio después de impuestos atribuible ha pasado del 2.032 millones de pesetas (2,9% sobre ventas), a 6.214 millones de pesetas (5,1% sobre ventas) lo que supone un 306%.
- Los Fondos Propios han crecido de 11.402 millones de pesetas a 29.618 millones de pesetas, lo que significa el 260%
- La cartera, sin incluir la de largo plazo (concesiones), ha pasado de 81.263 millones de pesetas (14 meses de actividad) a 161.367 millones de pesetas (17 meses de actividad) con un aumento del 99%. La cartera a largo plazo se sitúa en 124.000 millones.

## Comentarios a los Estados Financieros

### Balance de Obrascón Huarte Consolidado

La incorporación del Grupo Huarte ha supuesto un incremento del balance de 71.979 millones de pesetas, lo que supone casi duplicar el tamaño del mismo.

Por ello no se comentan las variaciones por epígrafes en relación al período anterior, que únicamente recoge datos del antiguo Grupo Obrascón, ya que la variación en todos ellos corresponde prácticamente en su totalidad al hecho de la absorción de Huarte.

No obstante, a continuación se comentan aspectos de aquellos epígrafes del balance de OBRASCON HUARTE que se consideran más relevantes.

**Existencias:** Se incluyen en este epígrafe 6.630 millones de pesetas correspondiente a productos inmobiliarios para la venta

Durante el ejercicio 1.998 se han vendido activos inmobiliarios cuyo coste neto ascendía a 2.400 millones de pesetas.

**Inversiones financieras temporales:** El importe total de este epígrafe asciende a 10.510 millones de pesetas, de los que 4.337 millones de pesetas corresponden a inversiones en sociedades participadas no estratégicas, que se irán enajenando dentro del plan previsto de desinversión. El resto del saldo, lo constituyen principalmente inversiones en activos financieros por excedentes de liquidez, procedentes en su mayor parte de uniones temporales de empresas (UTES).

Desde el 1 de enero de 1.997 las ventas de productos inmobiliarios y activos no estratégicos han alcanzado unos 13.000 millones.

**Fondos Propios:** El Grupo Obrascón Huarte cuenta al cierre de 1.998 con unos fondos propios de 29.618 millones de pesetas y la variación de los mismos desde 1 de enero de 1.998 se debe a:

- La ampliación de capital realizada con motivo de la fusión con Huarte, que ascendió a 1.906 millones de pesetas de valor nominal, con una prima de emisión de 17.974 millones de pesetas.
- La cancelación contra la reserva de prima de emisión del crédito fiscal, que tenía activado Huarte en el inmovilizado financiero al 1 de enero de 1.998, por un importe de 7.849 millones de pesetas.
- Los beneficios después de impuestos del ejercicio 1.998, que han ascendido a 6.214 millones de pesetas.

**Entidades de crédito (largo y corto plazo):** El endeudamiento bancario neto del Grupo se sitúa en 2.575 millones de pesetas, lo que supone un 0,09 en relación a los fondos propios. Ello supone una mejora respecto a la posición del conjunto de Obrascón y Huarte al 31.12.1997. En esta fecha el endeudamiento bancario neto era superior en un 62% y su peso en relación a los fondos propios era un 69% mayor.

**Acreeedores del convenio judicial (procedente de Huarte):** El importe incluido en el balance por este concepto asciende a 7.180 millones de pesetas, de los que un 75% son a largo plazo y el 25% restante a corto plazo.

Desde la firma del convenio judicial, el 19 de diciembre de 1.996, su importe ha disminuido en 18.938 millones de pesetas, lo que representa que queda sólo el 27% del importe inicial, con un importante adelanto de amortización sobre las condiciones de convenio.

### **Cuenta de Pérdidas y Ganancias**

El importe neto de la cifra de negocio del Grupo Obrascón Huarte asciende a 121.655 millones de pesetas, lo que supone un aumento del 71% sobre la obtenida por el entonces grupo Obrascón en el ejercicio anterior, como consecuencia del crecimiento experimentado y, sobre todo, de la incorporación de Huarte al nuevo Grupo.

El 52% ha correspondido a obra civil, el 39% a edificación, y el restante 9% a diversificación, e inmuebles.

El resultado neto de explotación alcanza los 6.147 millones de pesetas, que representa el 5,1% sobre la cifra de negocios.

El resultado de las actividades ordinarias se ha situado en 6.007 millones de pesetas, lo que supone un 4,9% sobre la cifra de negocios, frente al 4,4% de 1.997.

Los resultados extraordinarios han sido de 349 millones de pesetas. En este importe están incluidas como partidas principales los resultados positivos derivados de la venta de participaciones no estratégicas (Ondagua, S.A., Mar de Chiclana, S.A., Huartymisa, S.A. y Huarte de México, S.A.), del pago anticipado con descuento de parte de la deuda del convenio de acreedores, así como los gastos legales, financieros y de imagen ligados a la fusión, y los gastos de reestructuración consecuencia de dicha fusión.

El resultado consolidado antes de impuestos ha sido de 6.356 millones de pesetas y el resultado consolidado atribuible a la sociedad dominante de 6.214 millones de pesetas, un 5,1% sobre la cifra de negocios, tras haber aplicado parte de las bases fiscales negativas aportadas por Huarte.

Al 31.12.97 la fusión de ambas sociedades no era operativa, pero una comparación con la cifra agregada del Grupo nos muestra un incremento en el resultado neto de explotación que pasa del 4,9% al 5,1% sobre ventas y un incremento en el resultado de actividades ordinarias que pasa del 3,7% al 4,9%, igualmente sobre ventas.

## Capital, Acciones, Bolsa

El capital social es de 4.909.817.000 pesetas, representado por 49.098.170 acciones ordinarias, de 100 pesetas de valor nominal cada una.

Como consecuencia de la fusión el 18 de septiembre de 1.998, se realizó una ampliación de capital por importe de 1.905.590.000 pesetas, con una prima de emisión de 17.973.889.550 pesetas, lo que ha supuesto la emisión de 19.055.900 nuevas acciones de Obrascón de 100 pesetas de valor nominal cada una, que fueron entregadas a los accionistas de Huarte según la ecuación de canje aprobada: 5 acciones nuevas de Obrascón por cada 9 acciones de la antigua Huarte.

El 22 de septiembre de 1.998 comenzaron a cotizar las 19.055.900 acciones procedentes de la ampliación de capital llevada a cabo para el canje de las acciones de los antiguos accionistas de Huarte.

Los principales índices por acción al 31.12.98 han sido:

Cotización de la acción al 31.12.98 .....	1.610	ptas.
Revalorización anual .....	95,2 %	
Revaloricen anual del índice General de la Bolsa de Madrid ....	37,2%	
Revalorización anual del índice del Sector Construcción .....	71,7%	
Beneficio por acción (sobre nº medio de acciones en el año) ....	179	ptas.
Cash Flow por acción (sobre nº medio de acciones en el año) .	233	ptas.
PER (Cotiz. al 31.12.98 / Bº 1.998) .....	12,7	

Con fecha 2 de febrero de 1.999 el Consejo de Administración de Obrascón Huarte, S.A., acordó el pago de un dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 1.998 de 736,5 millones de pesetas (15% bruto sobre el nominal de las acciones). Dicho pago ha sido hecho efectivo el día 10 de febrero de 1.999.

---

## La fusión con Construcciones Lain

Congruente con la política de fortalecimiento del Grupo iniciada en 1.996, el pasado 2 de febrero de 1.999, los Consejos de Administración de Obrascón Huarte y Construcciones Lain, S.A., acordaron iniciar los trámites oportunos encaminados a fusionar ambos grupos constructores.

---

Con fecha 2 de febrero de 1.999 se comunica a la CNMV que la fusión acordada tendrá efectos económicos con fecha 1 de enero de 1.999, y que la ecuación de canje acordada por los Consejos de Administración de ambas Sociedades es de quince acciones de Lain por cuatro acciones de Obrascón Huarte. Dicha ecuación se basó fundamentalmente en el valor bursátil de ambas sociedades.

Las principales razones para la fusión han sido:

### Estratégicas:

- Tamaño de los contratos.
- Financiación privada e infraestructuras
- Internacionalización.
- Diversificación.
- Concentración del sector.

### Económico-financieras:

- Ahorro de costes.
- Fortalecimiento del balance y mayor acceso a financiación.
- Aumento de la liquidez de la acción.

### Complementariedad de Obrascón Huarte y Lain:

- Cobertura geográfica.
- Tipo de actividad.
- Filiales líderes en su especialidad.

La inscripción en el Registro Mercantil de la escritura de fusión y ampliación de capital así como la admisión a cotización de las nuevas acciones está prevista para el próximo mes de junio.

Inmediatamente después está previsto realizar una ampliación de capital por un importe efectivo de 20.000 millones de pesetas y simultáneamente una OPV que asegure la liquidez de los títulos en el mercado de valores, fijándose como objetivo mínimo un free-float del 60%.

Las magnitudes básicas de la suma de ambas sociedades al 31.12.98 son:

- Ventas de 224.000 millones de pesetas.
- Beneficio después de impuestos de 8.300 millones de pesetas.
- Recursos Propios de 51.600 millones de pesetas.
- Cartera total, incluyendo la cartera a largo plazo, de 532.600 millones de pesetas.

El nuevo grupo se propone un objetivo de ventas de 260.000 millones en 1.999 y de 290.000 millones en el año 2.000, con un beneficio neto de 10.500 y 14.000 millones respectivamente.