

Obrascón Huarte, S.A.

**INFORMACIÓN
DEL EJERCICIO 1.998
AL 30 DE SEPTIEMBRE**

**Obrascón
Huarte**

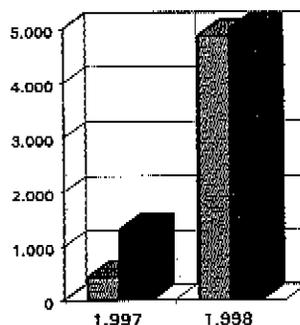


**DATOS MAS SIGNIFICATIVOS DEL GRUPO OBRASCÓN HUARTE AL 30.09.98
Y DEL GRUPO OBRASCON AL 30.09.97.**

	<u>30.09.98</u>	<u>30.09.97</u>	<u>Variación</u>
MATRIZ (M. Pta)			
B° antes de impuestos	4.848	651	645%
B° despues de impuestos	4.848	429	1030%
Ventas	57.664	19.944	189%
Cartera	123.204	40.884	201%
GRUPO CONSOLIDADO (M. Pta)			
B° antes de impuestos	5.016	1.627	208%
B° despues de Impuestos atribuible	4.972	1.304	281%
Ventas	87.819	49.730	77%
Cartera	167.789	87.269	92%
(1) Cash-Flow (BDDI+Amort.)	6.566	2.101	213%
Recursos propios	28.520	10.674	167%
Recursos humanos al 30.09.98			
Personal fijo	1.366	688	99%
Personal eventual	1.720	793	117%
Total	3.086	1.481	108%
Ratios			
B°. neto / Ventas (%)	5,7	2,6	119%
Cash-Flow / Ventas (%)	7,5	4,2	79%
Fondo de Maniobra (meses venta)	2,6	1,4	86%
Solvencia	1,3	1,1	18%
Garantia	1,3	1,2	8%
Endeudamiento Neto Bancario consolidado			
Créditos puros	8.698	14.755	
Créditos hipotecarios	9.867	1.988	
Riesgo por negociación	818	3.896	
(-) Inversiones financ.temp.en activos.financ. y Tesoreria.	(8.734)	(5.471)	-30%
Total Endeudt°. Neto Bancario	10.649	15.168	
Endeudt°. neto Banc° /F.Prop.finales	0,37	1,42	

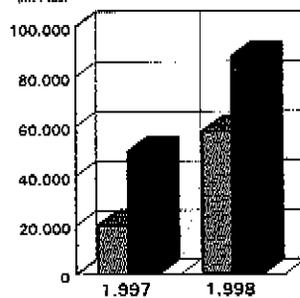
■ MATRIZ
■ G. CONSOLIDADO
B° DESPUES DE IMPUESTOS

(M. Ptas)



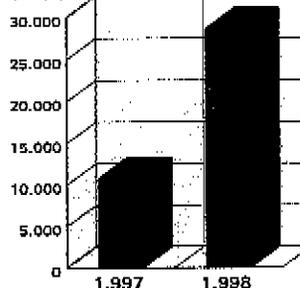
VENTAS

(M. Ptas)

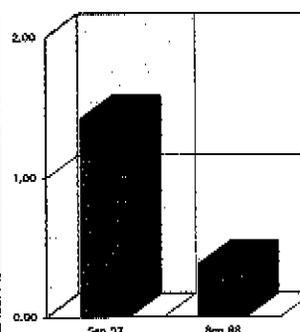


RECURSOS PROPIOS

(M. Ptas)



APALANCAMIENTO BANC. NETO



(1) Atribuido a la Sociedad Dominante.

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 1998

BALANCE

(M. Pesetas)

ACTIVO	30.09.98	30.09.97	PASIVO	30.09.98	30.09.97
INMOVILIZADO NETO			FONDOS PROPIOS		
Gastos Establecimiento	447	167	Capital	4.910	3.004
Inmaterial	2.002	3.152	Prima emisión	12.136	2.010
Material	13.388	3.663	Reservas	6.502	4.356
Financiero	6.370	115	Resultado del ejercicio	4.972	1.304
TOTAL INMOVILIZADO	22.207	7.097			
FONDO COMER. CONSOLID.	530	1.175	TOTAL FONDOS PROPIOS	28.520	10.674
GASTOS A DIST. VARIOS EJ.	76	89	SOCIOS EXTERNOS	124	109
ACTIVO CIRCULANTE			DIFER.NEG CONSOLIDAC.	506	42
Existencias	10.152	7.582	INGRESOS A DIST.V. EJERC	263	
Deudores	96.720	60.709	PROV. RIESGOS Y GASTOS	336	165
Invers. Financieras Temporales	9.225	3.506	ACREEDORES L. PLAZO		
Tesorería	4.525	2.133	Entidades de crédito	10.446	4.835
Ajustes por periodificación	1.012	299	Otros	9.382	512
TOTAL ACTIVO CIRCULANTE	121.634	74.229	TOTAL ACREED. LARGO P.	19.828	5.347
			ACREEDORES C. PLAZO		
			Entidades de crédito (*)	8.937	15.804
			Deudas con empresas grupo	22	2
			Deudas con empresas asociada	1.896	1.617
			Acreeedores comerciales	65.875	41.468
			Acreeedores no comerciales	10.473	4.724
			Provisiones de tráfico	6.122	2.626
			Ajustes por periodificación	1.545	12
			TOTAL ACREED. CORTO P.	94.870	66.253
TOTAL ACTIVO	144.447	82.590	TOTAL PASIVO	144.447	82.590

Fondo de maniobra 26.764 7.976

(*) 1.998: Principal 8.818 M., e intereses devengados no vencidos 119 M.
 (*) 1.997: Principal 15.696 M., e intereses devengados no vencidos 108 M.

CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS

(M. Pesetas)

CONCEPTOS	30.09.98	%	30.09.97	%
+ Importe Neto de la Cifra de Negocio	87.819	100,0%	49.730	100,0%
+ Otros Ingresos	2.580	2,9%	1.533	3,1%
+/- Var. Exist. Pdtos. y en Curso	(530)	(0,6%)	(380)	(0,8%)
= VALOR TOTAL DE LA PRODUCCION	89.869	102,3%	50.883	102,3%
- Compras netas	(18.861)	(21,5%)	(10.620)	(21,4%)
+/- Var. Exist. Mercaderías y Mat. Primas	(1.527)	(1,7%)	(79)	(0,2%)
- Gastos Externos y de Explotación	(49.836)	(56,7%)	(28.406)	(57,1%)
= VALOR ANADIDO AJUSTADO	19.645	22,4%	11.778	23,7%
+/- Gastos de Personal	(14.283)	(16,3%)	(7.705)	(15,5%)
= RESULTADO BRUTO DE EXPLORACION	5.362	6,1%	4.073	8,2%
- Dotación Amortizaciones Inmov.	(1.542)	(1,8%)	(749)	(1,5%)
- Variación Provisiones de Circulante	540	0,6%	(633)	(1,3%)
= RESULTADO NETO DE EXPLORACION	4.360	5,0%	2.691	5,4%
+ Ingresos Financieros	447	0,5%	463	0,9%
- Gastos Financieros	(1.020)	(1,2%)	(1.468)	(3,0%)
+/- Participación Resultados Sociad. Puesta en Equivalencia	359	0,4%	0	0,0%
- Amortización Fondo Comercio Consolidación	(52)	(0,1%)	(48)	(0,1%)
= RESULTADO ACTIVIDADES ORDINARIAS	4.094	4,7%	1.638	3,3%
+/- Rdos. y Variaciones del Inmov. Inmat. Mat y Cartera	(417)	(0,5%)	(1)	(0,0%)
+/- Otros Resultados Extraordinarios	1.339	1,5%	(10)	(0,0%)
= RESULTADO CONSOLIDADO ANTES DE IMPUESTOS	5.016	5,7%	1.627	3,3%
+/- Impuestos sobre Beneficios	(38)	(0,0%)	(325)	(0,7%)
= RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	4.978	5,7%	1.302	2,6%
+/- Resultado atribuido a Socios Externos	(6)	(0,0%)	2	0,0%
= RESULTADO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE	4.972	5,7%	1.304	2,6%

LA ECONOMIA GENERAL Y EL SECTOR DE LA CONSTRUCCION

Los últimos datos económicos ponen de manifiesto que la crisis internacional provocada por la inestabilidad de las economías del Sudeste Asiático, Rusia, y Latinoamérica, ha provocado ligeras revisiones a la baja del crecimiento de la economía de Estados Unidos y de la Unión Europea. No obstante, en ambas destaca la fortaleza de la demanda interna como motor de crecimiento.

La **economía española**, según los datos facilitados por la Contabilidad Nacional, ha tenido en la primera mitad del año, un notable crecimiento del +3,9%.

La inflación interanual se sitúa en el mes de septiembre en el +1,6%, reduciéndose en 0,5 puntos porcentuales el IPC del mes de agosto.

La inversión continúa siendo el componente más dinámico de la demanda interna con un crecimiento estimado del +9% en los seis primeros meses del año, correspondiendo a construcción en torno a un +6%.

Las perspectivas siguen siendo satisfactorias a pesar de los focos de inestabilidad surgidos a nivel internacional, de tal forma que las últimas previsiones del Gobierno para final del año sitúan la tasa de inflación en el +2,1% ó algo inferior y el crecimiento del PIB en el +3,8%.

Durante el segundo trimestre del año ha seguido aumentando la creación de empleo. En los últimos doce meses el número de parados se ha reducido en casi 300.000 personas.

Es destacable el recorte de los tipos de interés a lo largo del presente ejercicio, situándose actualmente el tipo de intervención en el 3,50%.

En cuanto al **sector de la construcción**, el comportamiento ha sido muy favorable, con una evolución creciente a lo largo del año, que culminará el ejercicio con un crecimiento en torno al +6%.

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

- El consumo de cemento experimentó en Agosto un crecimiento de un +23% respecto al mismo mes del año 1997, y en el período enero-agosto un +14%.
- Los visados para nuevas viviendas referidos al período enero-mayo de 1998, respecto al igual período del año anterior, experimentan una variación del +32,2%.
- La licitación pública por fecha de apertura de ofertas aumentó hasta el mes de agosto un +58,5% en términos constantes, respecto a igual período del año anterior.

GRUPO OBRASCON HUARTE, S.A.

El proceso de fusión con Huarte que se inició el 28 de Octubre de 1997 por acuerdo de las Juntas Generales de Accionistas de ambas sociedades, quedó cerrado el 18 de Septiembre de 1998 con la inscripción en el Registro Mercantil de la escritura de fusión y ampliación de capital para tal fin, que fue aprobada por unanimidad, sin un solo voto en contra y sin una sola abstención, por las Juntas Generales de Accionistas de ambas compañías celebradas el 23 de Junio de 1998.

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

La citada fusión tiene efectos económicos desde el 1 de Enero de 1998, tal y como se contempla en el proyecto de fusión aprobado.

La ampliación del Capital Social para la fusión por 1.905.590 miles de pesetas, ha supuesto la emisión de 19.055.900 nuevas acciones de OBRASCON de 100 pesetas de valor nominal cada una, que han sido 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. Del importe total de la ampliación que ha sido de 19.879.479 miles de pesetas, corresponden al nominal 1.905.590 miles de pesetas y 17.973.889 miles de pesetas a Prima de emisión.

Las nuevas acciones de Obrascón Huarte empezaron a cotizar con fecha 22 de Septiembre de 1998 en las Bolsas de Madrid y Barcelona.

La Fusión de ambas sociedades, que ha supuesto un importante paso en la política de crecimiento del Grupo iniciada en 1995, presenta sin duda un evidente valor estratégico, ante las nuevas condiciones del mercado de la construcción, que demanda básicamente:

- Presencia en todas las Autonomías de nuestro país.
- Participar en obras de financiación privada.
- Actividad exterior, aunque siempre con criterios selectivos.

Condiciones que exigen una mayor dimensión y ante las que el nuevo grupo Obrascón Huarte, situado en el sexto puesto del sector construcción, está en situación de afrontar.

La nueva empresa creada tras la Fusión es una constructora con capital y equipo de dirección nuevos, con reducido endeudamiento y generando beneficios con normalidad.

Sus líneas de negocio, incluyen actividades en:

Obra Civil, en sus diferentes campos, carreteras, ferrocarriles, obras hidráulicas, pavimentos especiales y obras marítimas y portuarias.

Edificación, residencial y no residencial de todo tipo, hospitales, aeropuertos y edificios singulares.

Medio Ambiente, en el diseño y construcción de depuradoras y tratamientos del medio natural.

Servicios, en sectores próximos a la construcción, como concesiones de autopistas de peaje, aparcamientos y mantenimiento de carreteras, así como explotación de infraestructuras portuarias.

Actividad en el exterior, desarrollada a través de filiales en el exterior constituidas desde hace varios años sobre todo en países de América Latina.

Posee filiales especializadas en diferentes campos de actividad, afines a la construcción; así, Elsan especializada en obras y pavimentos asfálticos; Sato, destacada en obras marítimas y portuarias; Fernández Constructor, especializada en grandes estructuras y puertos, y Cida Hidroquímica, destacada en el diseño, ingeniería y mantenimiento de instalaciones de tratamiento de aguas.

En el campo de la promoción inmobiliaria, a través de la sociedad Urbanizadora Hispano Belga, S.A. (U.H.B.) desarrolla una actividad de venta en tiempo compartido (multipropiedad).

Además realiza otras actividades hoteleras a través de la gestión y explotación del Hotel Alcora de Sevilla (Hotel El Viso, S.A.).

Por lo que se refiere a la marcha del ejercicio hasta el 30 de Septiembre de 1998 de Obrascón Huarte, las magnitudes básicas son:

- Ventas de 87.819 millones de pesetas, que representan un +77% sobre igual período del ejercicio anterior.
- Beneficio después de impuestos de 4.972 millones de pesetas, que supone multiplicar por 3,8 veces el obtenido en el período anterior.
- Los recursos propios se sitúan en 28.520 millones de pesetas, con un aumento de 2,7 veces sobre el período anterior.
- El endeudamiento bancario neto supone el 0,37 sobre Fondos Propios, lo que constituye una mejora del 74% respecto al ejercicio anterior.
- El fondo de maniobra alcanza 26.764 millones de pesetas, equivalente a 2,6 meses de venta, lo que supone una mejora de un 86%.
- El nivel de cartera es de 167.789 millones de pesetas, lo que supone casi duplicar la del período precedente, y es equivalente a 16 meses de ventas.

COMENTARIOS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

BALANCE OBRASCON HUARTE CONSOLIDADO

La incorporación del Grupo Huarte ha supuesto un incremento total del balance de 73.657 millones de pesetas, lo que supone duplicar el tamaño del mismo.

Por ello, en esta ocasión, no se comentan las variaciones por epígrafes en relación al período anterior, ya que la variación en todos ellos corresponde prácticamente en su totalidad al hecho de la fusión.

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

Existencias: Incluyen productos inmobiliarios para la venta por importe de 6.695 millones de pesetas.

Inversiones financieras Temporales: Este epígrafe del balance asciende a 9.225 millones, de los que 4.127 millones de pesetas corresponden a inversiones en sociedades participadas no estratégicas cuyo objetivo es la enajenación. El resto corresponde principalmente a inversiones en activos financieros de excedentes de liquidez, que proceden principalmente de las UTES integradas.

Desde el 1 de Enero de 1997 las ventas de productos inmobiliarios y activos no estratégicos citados han alcanzado casi 13.000 millones de pesetas.

Fondos Propios: Los fondos propios del Grupo Obrascón Huarte ascienden a 28.520 millones de pesetas.

Los principales movimientos producidos en este epígrafe desde el 1 de Enero de 1998 han sido:

- La ampliación de capital realizada para la fusión con Huarte por un importe nominal de 1.906 millones de pesetas y una Prima de Emisión de 17.974 millones de pesetas.
- La cancelación contra la reserva de Prima de Emisión del crédito fiscal que por 7.849 millones de pesetas tenía activado Huarte en su inmovilizado financiero al 1 de Enero de 1998.

Las bases fiscales compensables que aporta Huarte, por un importe superior a 35.000 millones de pesetas, irán compensando la base fiscal en cada ejercicio.

-
- Los beneficios generados de Enero a Septiembre por 4.972 millones de pesetas.

Acreedores del Convenio Judicial: La cifra de acreedores del convenio judicial correspondiente a la antigua Huarte asciende a la fecha del balance a 8.402 millones de pesetas, de los que 7.005 millones de pesetas se incluyen en Otros Acreedores a Largo Plazo y 1.397 millones de pesetas en Acreedores no Comerciales a Corto Plazo.

Este concepto ha disminuido desde la firma del convenio el 19 de Diciembre de 1990 en 17.715 millones de pesetas, lo que representa un 68%, adelantando el pago previsto en el convenio.

CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS

El nuevo Grupo resultante de la fusión ha alcanzado al 30 de Septiembre de 1998 una cifra de negocio de 87.819 millones de pesetas, que supone un 77% de incremento sobre la de igual período del ejercicio anterior.

El resultado de las actividades ordinarias se sitúa en 4.094 millones de pesetas, que representa un 4,7% sobre cifra de negocio, y experimenta una mejora respecto a 1997 que fue de 3,3%.

Los resultados consolidados antes de impuestos han sido de 5.016 millones de pesetas, lo que supone el 5,7% de la cifra de negocio, frente al 3,3% del ejercicio anterior. Los resultados extraordinarios han supuesto el 1% de las ventas y se han debido principalmente a las operaciones de ventas de participaciones no estratégicas (Ondagua, S.A., Mar de Chiclana, S.A., Huartymsa, Huarte de Mexico y su filial Huarterper, S.A.), a los resultados positivos derivados del pago anticipado de parte de la deuda del convenio y a la deducción de una serie de gastos de carácter extraordinario.

Tras la utilización del escudo fiscal proveniente de Huarte, el resultado consolidado atribuible a la sociedad dominante después de impuestos ha alcanzado 4.972 millones de pesetas, 5,7% sobre la cifra de negocio, frente a 1.304 millones de pesetas del ejercicio anterior.

Las últimas previsiones, actualizadas para el ejercicio 1998, confirman que el Grupo OBRASCON HUARTE alcanzará en el ejercicio 1998 un Beneficio neto atribuible no inferior al presupuestado, de 6.285 millones de pesetas.

Estos últimos estudios han confirmado igualmente las anteriores previsiones de crecimiento del Beneficio neto atribuible del 15% anual, para el trienio 1999-2001.

CAPITAL, ACCIONES

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

Las 19.055.900 acciones nuevas emitidas, con ocasión de la fusión, empezaron a cotizar con fecha 22 de Septiembre de 1998 en el Mercado continuo de las Bolsas de Madrid y Barcelona.

Supuesta una cotización de referencia de 1.500 pesetas por acción, el PER resulta de 11,7 respecto del resultado de 1998 y de 10,2 respecto del resultado de 1999.