

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

C N M V
Registro de Auditorías
Emisores
5481

C N M V
Registro de Auditorías
Emisores
5481

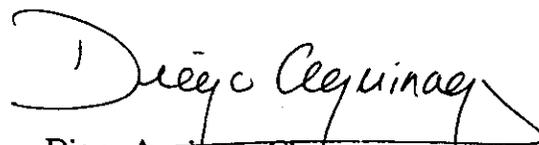
INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

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 1997 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 1997, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 1997. Con fecha 25 de abril de 1997 emitimos nuestro informe de auditoría sobre las cuentas anuales del ejercicio 1996, en el que expresamos una opinión favorable.
3. El 31 y 30 de marzo de 1998 los Consejos de Administración de Sociedad General de Obras y Construcciones Obrascón, S.A. y Huarte, S.A. suscribieron el proyecto de la fusión que producirá la absorción de la segunda por Sociedad General de Obras y Construcciones Obrascón, S.A. con arreglo a las bases y criterios que se detallan en la Nota 2.
4. 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 1 de abril de 1998 con opinión favorable. 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, supone un incremento de las reservas y del resultado del ejercicio por importe de 178 y de 933 millones de pesetas, respectivamente, así como un incremento de los activos de 38.543 millones de pesetas.

5. 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 1997 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.
6. El informe de gestión adjunto del ejercicio 1997 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 1997. 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 Aguilhaga Churruga

1 de abril de 1998

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

CUENTAS ANUALES

DEL EJERCICIO 1997

(INDIVIDUAL)

BALANCES DE SITUACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 1997 Y 31 DE DICIEMBRE DE 1996

ACTIVO	31/12/97	31/12/96
<u>INMOVILIZADO</u>		
Gastos de establecimiento		
Gastos de establecimiento	16.463	20.839
Gastos de ampliación de capital	3.856	-
	20.319	20.839
Inmovilizaciones inmateriales		
Estudios y proyectos	8.504	10.396
Bienes adquiridos en régimen de arrendamiento financiero	389.945	374.503
Aplicaciones informáticas	63.259	57.854
Amortizaciones	(113.038)	(76.654)
	348.670	366.099
Inmovilizaciones materiales		
Terrenos y construcciones	630.008	630.008
Maquinaria	2.013.030	1.927.933
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	686.832	677.362
Otro inmovilizado	205.772	189.320
Amortizaciones	(1.944.140)	(1.767.071)
	1.591.502	1.657.552
Inmovilizaciones financieras		
Participaciones en empresas del grupo	6.703.335	3.770.940
Cartera de valores a largo plazo	3.223	3.223
Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo	108.283	8.562
Provisiones	(482.521)	(1.043.235)
	6.332.320	2.739.490
<u>TOTAL INMOVILIZADO</u>	8.292.811	4.783.980
<u>GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS</u>	16.164	28.254
<u>ACTIVO CIRCULANTE</u>		
Existencias		
Productos inmobiliarios para la venta	3.023.597	3.224.378
Materiales incorporables, fungibles y repuestos de maquinaria	377.093	248.171
Trabajos talleres aux.; instal. de obra, gastos iniciales	357.663	415.150
Anticipos a proveedores y subcontratistas	115.006	13.741
Provisiones	(60.516)	(64.157)
	3.812.843	3.837.283
Deudores		
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	24.839.065	20.116.702
Empresas del grupo, deudores	2.205.576	1.418.222
Empresas asociadas, deudores	232.387	213.435
Deudores varios	1.261.987	1.881.037
Personal	43.504	31.060
Administraciones públicas	619.840	1.001.600
Provisiones	(436.765)	(381.116)
	28.765.594	24.280.940
Inversiones financieras temporales		
Cartera de valores a corto plazo	460.008	974.401
Otros créditos	55.000	37.500
Depósitos y fianzas constituidos a corto plazo	16.867	19.239
	531.875	1.031.140
Tesorería	301.671	450.164
Ajustes por periodificación	111.350	55.940
<u>TOTAL ACTIVO CIRCULANTE</u>	33.523.333	29.655.467
<u>TOTAL GENERAL ACTIVO</u>	41.832.308	34.467.701

NOTA: Las notas números 1 al 28 contenidas en la Memoria forman parte integrante del Balance de Situación al 31 de diciembre de 1997.

BALANCES DE SITUACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 1997 Y 31 DE DICIEMBRE DE 1996

PASIVO	31/12/97	31/12/96
<u>FONDOS PROPIOS</u>		
Capital suscrito	3.004.227	2.628.200
Prima de emisión	2.010.164	1.263.600
Reserva de revalorización	205.348	205.348
Reservas		
Reserva legal	525.640	525.640
Otras reservas	3.447.297	2.979.560
Aportac. accionistas para ampliacion capital en curso	-	997.842
Pérdidas y ganancias del ejercicio	1.098.099	1.068.582
Dividendo a cuenta	-	(300.514)
<u>TOTAL FONDOS PROPIOS</u>	10.290.775	9.368.258
<u>PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS</u>	87.924	90.500
<u>ACREEDORES A LARGO PLAZO</u>		
Deudas con entidades de crédito		
Creditos hipotecarios subrogables	610.894	806.604
Otros créditos	627.505	766.056
	1.238.399	1.572.660
Otros acreedores		
Compañías de leasing	110.551	148.377
Desembolsos pendientes sobre acciones	603.750	-
	714.301	148.377
<u>TOTAL ACREEDORES A LARGO PLAZO</u>	1.952.700	1.721.037
<u>ACREEDORES A CORTO PLAZO</u>		
Deudas con entidades de crédito		
Préstamos recibidos	5.343.669	4.927.792
Deudas por intereses devengados y no vencidos	72.597	70.180
	5.416.266	4.997.972
Deudas con empresas del grupo	111.229	26.771
Deudas con empresas asociadas	32.735	45.750
Acreedores comerciales		
Anticipos recibidos de clientes	3.220.346	2.904.184
Deudas por compras o prestaciones de servicios	7.241.577	5.105.610
Deudas representadas por efectos a pagar	9.273.695	6.884.811
	19.735.618	14.894.605
Otras deudas no comerciales		
Administraciones públicas	2.672.327	1.733.559
Remuneraciones pendientes de pago	64.259	104.903
Otras deudas no comerciales	96.466	289.728
Fianzas y depósitos recibidos a corto plazo	50.169	-
	2.883.221	2.128.190
Provisiones para operaciones de tráfico	1.321.479	1.194.261
Ajustes por periodificación	361	357
<u>TOTAL ACREEDORES A CORTO PLAZO</u>	29.500.909	23.287.906
<u>TOTAL GENERAL PASIVO</u>	41.832.508	34.467.701

NOTA: Las notas números 1 al 28 contenidas en la Memoria forman parte integrante del Balance de Situación al 31 de diciembre de 1997.

CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS 1997 Y 1996

D E B E	31/12/97	31/12/96
GASTOS		
Reducción de existencias de talleres auxiliares, instalaciones y gastos iniciales de obra	57.486	33.962
Aprovisionamientos		
Consumo de productos inmobiliarios para la venta	202.332	2.363.895
Consumo de materiales incorporables, fungibles y repuestos de maquinaria	5.371.710	4.031.152
Otros gastos externos	15.470.103	11.315.545
Gastos de personal		
Sueldos, salarios y asimilados	3.160.639	2.904.820
Cargas sociales	859.660	808.184
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	286.189	231.745
Variación de otras provisiones		
Variación de provisiones de existencias	(3.641)	(14.006)
Variación de provisiones y pérdidas de créditos incobrables	68.743	(27.653)
Variación de otras provisiones de tráfico	127.218	59.052
Otros gastos de explotación		
Servicios exteriores	3.477.833	1.996.344
Tributos	307.630	356.710
Otros gastos de gestión corriente	18.889	17.583
I. BENEFICIOS DE EXPLOTACION	1.553.537	2.085.241
	30.958.328	26.162.574
Gastos financieros		
De operaciones de arrendamiento financiero y compras aplazadas de inmovilizado	15.081	26.663
De financiación de operaciones corrientes	741.610	642.921
II. RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS	756.691	669.584
III. BENEFICIO DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS (I + II)	1.162.006	1.585.403
Variación de las provisiones de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	(560.714)	756.718
Pérdidas en enajenación de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	6.290	147.587
Pérdidas en operac. con acc. y obligaciones propias	-	12.850
Gastos extraordinarios	14.601	43.349
IV. RESULT. EXTRAORDINARIOS POSITIVOS	541.136	-
	1.313	960.504
V. BENEFICIOS DEL EJERCICIO ANTES DE IMPUESTOS (III + IV)	1.703.142	1.287.899
Impuesto sobre sociedades	605.043	219.317
VI. RESULTADO DEL EJERCICIO (BENEFICIO)	1.098.099	1.068.582

NOTA: Las notas números 1 al 28 contenidas en la Memoria forman parte integrante de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias del ejercicio 1997.

Cuentas de Pérdidas y Ganancias correspondientes a los ejercicios 1997 y 1996

H A B E R	31/12/97	31/12/96
INGRESOS		
Importe neto de la cifra de negocios		
Ventas	23.757.129	17.374.019
Ventas en UTES (según % de participación)	6.102.579	8.342.359
	29.859.708	25.716.378
Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado	55.531	36.927
Otros ingresos de explotación		
Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	1.025.552	407.270
Subvenciones	17.537	1.999
	30.953.328	26.162.574
Ingresos financieros		
Ingresos por intereses n/favor de otras empresas	365.160	169.746
II. RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS	391.531	499.838
	756.691	669.584
III. PERDIDAS ACTIVIDADES ORDINARIAS (I + II)		
Ingresos extraordinarios		
Ingresos extraordinarios	1.313	663.000
IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS	-	297.504
	1.313	960.504

NOTA: Las notas números 1 al 28 contenidas en la Memoria forman parte integrante de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias del ejercicio 1997.

MEMORIA

1. ACTIVIDAD DE LA SOCIEDAD

Sociedad General de Obras y Construcciones OBRASCÓN, S.A. (en adelante OBRASCÓN), se constituyó en el año 1911. El domicilio social se encuentra en Madrid, calle de Santa Rita, 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. FUSION CON HUARTE

La Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 28 de octubre de 1997 acordó encomendar al Consejo de Administración de la Sociedad el inicio de los estudios y negociaciones pertinentes con Constructora Huarte, S.A. para llevar a cabo la fusión de ambas sociedades, y concluir el correspondiente Proyecto de Fusión que habrá de someterse a la aprobación de la Junta General que acordará finalmente la fusión con efectos 1 de enero de 1998.

Por su parte, la Junta General Extraordinaria de Accionistas de Huarte celebrada en la misma fecha adoptó idéntico acuerdo.

El calendario previsto para la operación de fusión es el siguiente: Aprobación del Proyecto de Fusión, incluida la ecuación de canje, por el Consejo de Administración de ambas sociedades, el 31 de marzo de 1998.- Informe del experto designado por el Registro Mercantil sobre el Proyecto de Fusión y, en particular, sobre la ecuación de canje, el 15 de mayo de 1998.- Aprobación definitiva de la Fusión por las Juntas Generales de ambas sociedades, con efectos económicos desde el 1 de enero de 1998, el 30 de junio de 1998.- Inscripción de la Fusión en el Registro Mercantil tras transcurrir el plazo legal de un mes, el 15 de agosto de 1998.

La citada fusión presenta como ventajas principales: la consecución de un mayor tamaño para acceder a obras de financiación privada; tener presencia en todas las Autonomías; hacer posible la actividad exterior; la reducción de gastos fijos y cargas de estructura; potenciación de las actividades tradicionales de construcción (carreteras, hidráulicas y vivienda);

complementariedad en las especialidades (asfaltos, obras marítimas y obras y servicios relacionados con el medio ambiente por parte de Obrascón, y hospitales, edificios singulares y concesiones por parte de Huarte) y el aumento de la liquidez en Bolsa.

3. 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 normas de adaptación del Plan General de Contabilidad de las empresas constructoras y se han preparado a partir de los registros de contabilidad de la Sociedad incorporando las Uniones Temporales de Empresas en las que participa y, modificados por los efectos de la actualización practicada al amparo del Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de Junio, de forma que muestran 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 1997, 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.

Principios contables.

El balance y la cuenta de pérdidas y ganancias se han confeccionado siguiendo los principios contables de prudencia, empresa en funcionamiento, registro, precio de adquisición, devengo, correlación de ingresos y gastos, no compensación, uniformidad e importancia relativa que determinan las normas mercantiles vigentes, aclarando en la presente Memoria todos los apartados que, por su naturaleza o importancia relativa, merecen una explicación complementaria.



Comparación de la información.

De acuerdo con la legislación mercantil se presentan 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 1997, las correspondientes al ejercicio anterior.

4. 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 1997 a distribuir.....	1.098.099
	<hr/>
Distribución:	
a Reserva legal	75.205
a Reserva voluntaria	1.022.894
	<hr/>
	1.098.099
	<hr/>

La distribución de resultados propuesta por los Administradores incluye una dotación de 75.205 miles de pesetas a la Reserva Legal, de acuerdo con lo establecido en el texto refundido de la Ley de Sociedades Anónimas (véase nota 14).

5. NORMAS DE VALORACIÓN

Las principales normas de valoración utilizadas por la Sociedad en la elaboración de las cuentas anuales de acuerdo con las establecidas por el Plan General de Contabilidad y en su adaptación sectorial a las empresas constructoras, 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.

Se presentan en el balance de situación netos de su amortización, que se efectúa linealmente en un plazo de cinco 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 7/1996, 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 contabilizan 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.

El cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 1997 por el concepto de amortización de inmovilizaciones inmateriales ascendió a 46.462 miles de pesetas.

c) Inmovilizado material.

El inmovilizado material se encuentra valorado a su coste de adquisición, actualizado de acuerdo con diversas disposiciones legales entre las que se encuentra el Real Decreto-Ley 7/1996 (véanse notas 8 y 14).



Los costes de ampliación, modernización o mejora 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 estimada.

Los años de vida útil estimados para cada grupo de inmovilizado son los siguientes:

Años de vida útil estimada

Edificios	40 - 50
Instalaciones de oficina	10
Maquinaria	6 - 16
Elementos auxiliares	4 - 6
Mobiliario y equipos de oficina	10
Equipos para procesos 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.

El cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 1997 por el concepto de amortización de inmovilizaciones materiales ascendió a 234.582 miles de pesetas.

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 el valor teórico-contable de la participación al cierre del ejercicio.
3. **Participaciones en empresas del grupo y asociadas:** al menor entre el coste de adquisición o el valor teórico contable de las participaciones, corregido en el importe de las plusvalías tácitas existentes en el momento de la adquisición y que subsistan en el de la valoración posterior.

Las minusvalías que, en su caso, se pongan de manifiesto como resultado de comparar el coste y el valor de mercado o el valor patrimonial neto al cierre del ejercicio, se registran en los epígrafes "Provisiones" del capítulo "Inmovilizaciones financieras".

A efectos de la preparación de las cuentas anuales de la Sociedad, 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 separada cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1997.

El efecto de dicha consolidación sobre los estados financieros de los ejercicios 1997 y 1996 se resume a continuación (miles de pesetas):

	<u>1997</u>
Incremento del Activo Total	38.543.994
Incremento de los Fondos Propios	1.111.066
Reducción / Incremento de los Beneficios Netos del Ejercicio	933.414

Handwritten signature or mark.

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 considerando como deudas a corto plazo aquellas con vencimiento hasta doce meses y como deudas a largo plazo las de vencimiento superior a los doce meses. 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 criterios seguidos por la Sociedad para la valoración de las existencias son los siguientes:

- 1) 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.
- 2) Los productos y trabajos en curso se valoran al coste de producción, que incluye el coste de los materiales incorporados, la mano de obra y los gastos directos de producción.
- 3) 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.
- 4) 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 hasta 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 sociedades.

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 los pagos a cuenta



El cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias por este concepto en el ejercicio 1997 ha sido de 605.043 miles de pesetas.

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 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 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 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 1997, medido al origen, asciende a un importe de 3.568.800 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 recibidos de clientes", en el pasivo del balance de situación.

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 la misma, se periodifican a lo largo del plazo de ejecución, en función de los volúmenes de producción, y se registran en el pasivo del balance de situación dentro del epígrafe de "Provisiones para operaciones de tráfico".

l) Uniones Temporales de Empresas.

La ejecución de ciertas obras se realiza mediante la agrupación con una o varias empresas en régimen de Unión Temporal de Empresas.

Al 31 de diciembre de 1997 la Sociedad participaba en las Uniones Temporales que se detallan en el Anexo 2 de la presente memoria.

Para registrar el resultado de las obras ejecutadas en Unión Temporal de Empresas se sigue el mismo criterio aplicado en las obras realizadas de forma directa por la Sociedad, 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. Dichos importes se contabilizan como ingresos accesorios y otros de gestión corriente en el haber de la cuenta de pérdidas y ganancias.

De acuerdo con las Normas de Adaptación del Plan General de Contabilidad a las empresas constructoras, 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 la antigüedad media a la fecha del balance de situación. La provisión constituida por este concepto al 31 de diciembre de 1997 asciende a 19.330 miles de pesetas.

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 del ejercicio 1997.

6. GASTOS DE ESTABLECIMIENTO

El movimiento de este epígrafe del balance de situación durante el ejercicio 1997 ha sido el siguiente:

Miles de pesetas				
Concepto	Saldo Inicial	Adiciones	Amortización	Saldo Final
Honorarios profesionales.....	20.839	-	(4.376)	16.463
Gastos de ampliación de capital	-	4.625	(769)	3.856
	20.839	4.625	(5.145)	20.319

7. INMOVILIZADO INMATERIAL

El 31 de diciembre de 1996, la Sociedad actualizó los bienes adquiridos en régimen de arrendamiento financiero al amparo del Real Decreto-Ley 7/1996, por un importe de 22.058 miles de pesetas, con pago de un gravamen único del 3%. La actualización se practicó aplicando los coeficientes máximos autorizados por el Real Decreto-Ley.

ky

El movimiento habido durante el ejercicio 1997, ha sido el siguiente:

Miles de pesetas

CONCEPTO	Saldo Inicial	Entradas o Dotaciones	Retiros o Bajas	Trasposos	Saldo Final
Coste:					
. Estudios y proyectos	10.396	4.888	(6.780)	-	8.504
. Bienes adquiridos en - - régimen de arrendamiento financiero:					
. Maquinaria	338.990	44.837	-	(7.412)	376.415
. Otras instalaciones, - - utilaje y mobiliario	35.513	-	-	(28.633)	6.880
. Otro inmovilizado.....	-	6.650	-	-	6.650
. Aplicaciones informáticas....	57.854	5.405	-	-	63.259
Total coste	442.753	61.780	(6.780)	(36.045)	461.708
Amortización - acumulada:					
. Bienes adquiridos en - - régimen de arrendamiento financiero:					
. Maquinaria	67.392	31.235	-	(2.966)	95.661
. Otras instalaciones, - - utilaje y mobiliario	6.369	2.809	-	(7.112)	2.066
. Otro inmovilizado.....	-	480	-	-	480
. Aplicaciones informáticas....	2.893	11.938	-	-	14.831
Total amortización - acumulada	76.654	46.462	-	(10.078)	113.038

En el coste y amortización acumulada se incluyen, 1.693 y 311 miles de pesetas respectivamente, correspondientes a las Uniones Temporales de Empresas.

La columna de Trasposos corresponde al importe de las opciones de compras ejercitadas en 1997.

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.....	362.512
Valor opción de compra.....	8.183
Actualización balances Real Decreto-Ley 7/1996	19.250

Total valor bienes adquiridos en régimen de arrendamiento financiero.....	<u>389.945</u>
---	----------------

Cuotas (incluye intereses)

Satisfechas en años anteriores.....	164.840
Satisfechas en 1997.....	87.372
Pendientes	199.764

Total cuotas	<u>451.976</u>
--------------------	----------------

8. INMOVILIZADO MATERIAL

Al 31 de diciembre de 1996, la Sociedad actualizó su inmovilizado material al amparo del Real Decreto-Ley 7/1996, por un importe de 176.146 miles de pesetas, con pago de un gravamen único del 3%, la actualización se practicó aplicando los coeficientes máximos autorizados por el Real Decreto-Ley.

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.

by

El movimiento habido durante el ejercicio 1997 en las diferentes cuentas del inmovilizado material, y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas, ha sido el siguiente:

Miles de pesetas

Concepto	Saldo Inicial	Entradas o Dotaciones	Aumento por traspasos	Salidas o Bajas	Saldo Final
Coste:					
Terrenos y construcciones	630.008	-	-	-	630.008
Maquinaria.....	1.927.933	52.969	36.045	(3.917)	2.013.030
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	677.362	65.672	-	(56.202)	686.832
Otro inmovilizado	189.320	35.939	-	(19.487)	205.772
Total coste.....	3.424.623	154.580	36.045	(79.606)	3.535.642
Amortización acumulada:					
Construcciones.....	75.414	6.814	-	-	82.228
Maquinaria	1.074.184	145.930	10.078	(2.885)	1.227.307
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	485.956	57.181	-	(46.292)	496.845
Otro inmovilizado	131.517	24.657	-	(18.414)	137.760
Total amortización - - acumulada.....	1.767.071	234.582	10.078	(67.591)	1.944.140

Del saldo final, el importe correspondiente a las Uniones Temporales de Empresas asciende a 230.041 miles de pesetas, siendo su amortización acumulada 89.891 miles de pesetas.

El inmovilizado material totalmente amortizado al 31 de diciembre de 1997 ascendía a 679.037 miles de pesetas

Es política de la Sociedad contratar todas las pólizas de seguro que se estimen necesarias para dar cobertura a los posibles riesgos que pudieran afectar a los elementos del inmovilizado material.

9. INMOVILIZADO FINANCIERO

El movimiento habido durante el ejercicio en el epígrafe "Participaciones en empresas del grupo" y sus Provisiones, ha sido el siguiente:

	Miles de pesetas			
	Saldo Inicial	Entradas	Bajas	Saldo Final
Empresa:				
. Asfaltos y Construcciones -				
Elsan, S.A.	1.218.500	2.000.000	-	3.218.500
. Cida Hidroquímica, S.A.	89.000	-	-	89.000
. Fernández Constructor, S.A.	274.197	-	-	274.197
. Galega Xeral de Servicios				
e Obras, S.A.	25.000	-	-	25.000
. Marina Urola, S.A.	-	5.000	-	5.000
. Ondagua, S.A.	1.166.400	800.000	-	1.966.400
. S.A. Trabajos y Obras (Sato)	997.842	127.395	-	1.125.237
. Otros (sin actividad)	1	-	-	1
	<u>3.770.940</u>	<u>2.932.395</u>	<u>-</u>	<u>6.703.335</u>
Provisiones:				
. Asfaltos y Construcciones -				
Elsan, S.A.	561.524	-	(561.524)	-
. Galega Xeral de Servicios -				
e Obras, S.A.	28	810	-	838
. Ondagua, S.A.	478.583	-	-	478.583
	<u>1.040.135</u>	<u>810</u>	<u>(561.524)</u>	<u>479.421</u>

Las entradas del ejercicio corresponden a las adquisiciones siguientes:

Con respecto a Sociedad Anónima de Trabajos y Obras (SATO) al 31 de diciembre de 1996 se habían presentado al canje el 88,7% de las acciones.

El 24 de enero de 1997, fecha de cierre del periodo de suscripción de la ampliación de capital de Obrascón, el porcentaje de acciones de Sociedad Anónima de Trabajos y Obras (SATO) que se había canjeado llegó al 99,76%. Posteriormente se realizaron compras de acciones directamente a pequeños accionistas con lo que se alcanzó el 99,99% de participación directa.

El 13 de mayo de 1997 Obrascón suscribió y desembolsó el 100% de la ampliación de capital por 2.000.000 miles de pesetas que realizó la filial Asfaltos y Construcciones Elsan, S.A.

El 27 de mayo de 1997 Obrascón suscribió el 100% de la ampliación de capital por 800.000 miles de pesetas que realizó la filial Ondagua, S.A., desembolsando el 25% de su valor nominal, y quedando pendiente de desembolso al 31 de diciembre de 1997 600.000 miles de pesetas.

Con fecha 23 de diciembre de 1997 se firmó un contrato privado de compraventa, con cláusula suspensiva hasta su formalización mediante escritura pública del acuerdo, entre Sociedad General de Obras y Construcciones Obrascón, S.A., e Iberdrola Energía, S.A., mediante el cual el primero vende el 100% de la participación en Ondagua, S.A. por un importe de 2.410 millones de pesetas. La elevación a pública de la venta tuvo lugar el 9 de enero de 1998, fecha en la que se recibe el precio de la venta y se produce una plusvalía de 1.522 millones de pesetas.

El 26 de noviembre de 1997 se constituyó la sociedad Marina Urola, S.A., suscribiendo Obrascón el 50% de su capital y desembolsando el 25% de su valor nominal, quedando pendientes de desembolso al 31 de diciembre de 1997 3.750 miles de pesetas. Dicha sociedad tiene por objeto la construcción y explotación del Puerto Deportivo de Zumaya (Guipúzcoa).

La información resumida de las Participaciones en empresas del grupo es la siguiente:

Miles de pesetas

Empresa	Coste neto en libros	Capital	Reservas	Resultado neto del ejercicio
Asfaltos y Construcciones Elsan, S.A.	3.218.500	3.580.616	(1.416.436)	1.042.868
Cida Hidroquímica, S.A.	89.000	73.090	137.394	(8.297)
Fernández Constructor, S.A.	274.197	50.000	242.226	14.733
Galega Xeral de Servicios e Obras, S.A.	24.162	50.000	(56)	(1.620)
Marina Urola, S.A.	5.000	10.000	-	-
Ondagua, S.A.	1.487.817	2.200.000	(712.183)	(510.818)
S.A. Trabajos y Obras (SATO)	1.125.237	307.924	822.358	511.820
Total	6.223.913			

Las actividades y domicilios de las anteriores Sociedades figuran en el Anexo 1.

El 5 de diciembre de 1996 fue constituida por los grupos constructores Obrascón, Lain, A.C.S. (antigua Ginés Navarro) y Sacyr una Agrupación de Interés Económico (A.I.E. Irocenest Estudios) 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, tengan un presupuesto total superior a 10.000 millones de pesetas.

El importe de la inversión de Obrascón en la Agrupación de Interés Económico asciende a 5.625 miles de pesetas, y se encuentra registrado dentro del epígrafe del balance de situación "Empresas asociadas deudoras".

10. EXISTENCIAS

La composición del saldo al 31 de diciembre de 1997 es la siguiente:

	Miles de pesetas
Productos inmobiliarios para la venta	3.023.597
Materiales incorporables, fungibles y repuestos de maquinaria	377.093
Trabajos en curso parque maquinaria	2.315
Instalaciones de obra	87.748
Otros gastos amortizables (gastos de proyectos e iniciales de obra)	267.600
Anticipos a proveedores y subcontratistas	115.006
Provisiones	(60.516)
TOTAL	3.812.843

El importe correspondiente a las Uniones Temporales de Empresas incluido en estos saldos asciende a 65.580 miles de pesetas.

Al cierre del ejercicio 1997 el importe dispuesto por créditos hipotecarios subrogables por compradores que gravaban los productos inmobiliarios para la venta, era de 858.270 miles de pesetas.

Al 31 de diciembre de 1996, en aplicación del Real Decreto-Ley 7/1996 para Actualización de Balances, la Sociedad procedió a actualizar determinados productos inmobiliarios incluidos en este epígrafe, por un importe de 13.495 miles de pesetas, con un gravamen único del 3%. La actualización se practicó aplicando los coeficientes máximos actualizados por el Real Decreto-Ley.

ley

11. CLIENTES POR VENTAS, PRESTACIONES DE SERVICIOS Y ANTICIPOS DE CLIENTES

La composición de este epígrafe del balance de situación al 31 de diciembre de 1997 es la siguiente:

	Miles de pesetas
Obra ejecutada pendiente de certificar	
. Obra en firme	5.203.558
. Obra en trámite	5.295.303
. Ajuste al margen por aplicación del criterio de grado de avance ..	3.568.800
	<hr/> 14.067.661 <hr/>
Certificaciones, efectos a cobrar y retenciones	
. Por certificaciones	6.468.144
. Por retenciones de clientes	770.687
. Por efectos comerciales	3.532.573
	<hr/> 10.771.404 <hr/>
TOTAL	<hr/> 24.839.065 <hr/>
. Anticipos de clientes (Incluye obra certificada por adelantado) ..	(3.220.346)
	<hr/>
TOTAL NETO	<hr/> 21.618.719 <hr/>

ey

La antigüedad media de los saldos de certificaciones, efectos y retenciones es de 116 días, aproximadamente.

Durante el ejercicio 1997, se negociaron en bancos 311.549 miles de pesetas de certificaciones de obra y 11.092.294 miles de pesetas de pagarés y efectos comerciales, correspondientes a este epígrafe del balance de situación.

De este total negociado, al 31 de diciembre de 1997 quedaban pendientes de vencer 107.212 miles de pesetas de certificaciones y 2.564.410 miles de pesetas de pagarés y efectos comerciales, importes que fueron incluidos en el epígrafe "Por certificaciones" y "Por efectos comerciales", respectivamente, del capítulo "Certificaciones, efectos a cobrar y retenciones".

Así mismo, al 31 de diciembre de 1997, el saldo de clientes está minorado en 4.449.674 miles de pesetas, por las cesiones a entidades financieras de créditos frente a nuestros clientes, sin posibilidad de recurso en el caso de impago por éstos, razón por la cual se minoró el citado saldo. Estas operaciones devengan intereses en las condiciones normales 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.

Del importe anterior 637.831 miles de pesetas corresponden a las Uniones Temporales de Empresas.

Del saldo neto total de Clientes por ventas y prestaciones de servicios y anticipos de clientes, 2.752.323 miles de pesetas corresponden a las Uniones Temporales de Empresas.



El desglose del saldo entre clientes públicos y privados es el siguiente:

Miles de pesetas

<u>Nacionales</u>	
Sector Público	
Administración Central	9.585.121
Administración Autonómica	4.299.703
Administración Local	1.192.326
Otros Organismos	83.311
Sector Privado	9.678.604
Total	24.839.065

12. EMPRESAS DEL GRUPO, DEUDORAS

El saldo de este epígrafe en el balance de situación al 31 de diciembre de 1997, presenta el siguiente detalle:

Miles de pesetas

. Asfaltos y Construcciones Eisan, S.A.	2.127.545
. Galega Xeral de Servicios e Obras, S.A.	2.146
. Ondagua, S.A.	65.949
. S.A. Trabajos y Obras (SATO).	9.849
. Otros.	87

2.205.576

El tipo medio de interés devengado por las aportaciones financieras incluidas en dicho epígrafe ha sido del 6,31%.

13. EMPRESAS ASOCIADAS, DEUDORAS

Los saldos deudores resultantes al 31 de diciembre de 1997, tras la integración proporcional de los balances de las Uniones Temporales de Empresas y las eliminaciones correspondientes son los siguientes:

	Miles de pesetas
GOPE - UTE	8.567
COPEA	132
LAOBEA DOS	18.136
OBRASCON - TYP SA	586
UTEVAL	4.993
OBRAMIN	6.563
TORRE DE HERCULES	26.208
OBRINTEA	1.318
CLEOBRA	95
OBRASCON - C.G.S.	30
OBRASCON - ALCISA	15
MONTERREY	135.789
DUEÑAS	11.222
ADEMUZ	12
LORANCA II	208
OBRASCON - ONDAGUA	729
OBRASCON - PAVASAL	7.297
GLOSA	1.295
OBRECNOR	399
OBRASCON - RODIO	585
SEOP I	13
SEOP II	209
OBRASCON - GESPLANT	2.151
OBRASCON - GESPLANT II	4.288
OBRASCON - ONDAGUA II	544
IROCENEST ESTUDIO A.I.E.	203
ERTZAINZA ERANDIO	800
	232.387

Los datos de porcentaje de participación y cifras de negocios relativas a las Uniones Temporales de Empresas en las que la Sociedad participa se detallan en el Anexo 2.

14. FONDOS PROPIOS

El movimiento habido en las cuentas de este epígrafe, durante el ejercicio 1997, ha sido el siguiente:

	Capital Social	Prima de Emisión	Reserva de Revalorización	Reserva Legal	Otras Reservas	Aport. accionistas para ampl. capital	Dividendo a cuenta	Dividendo distribuido	Resultado ejercicio
Saldo al 31 de -- diciembre de 1996 ...	2.628.200	1.263.600	205.348	525.640	2.979.560	997.842	(300.514)	-	1.068.582
Distribución del bene- ficio del ejercicio 1996	-	-	-	-	467.737	-	300.514	300.331	(1.068.582)
Ampliación de capital.	376.027	746.564	-	-	-	(997.842)	-	-	-
Beneficio del ejercicio 1997	-	-	-	-	-	-	-	-	1.098.099
Saldos al 31 de -- diciembre de 1997 ...	3.004.227	2.010.164	205.348	525.640	3.447.297	-	-	-	1.098.099

a) Capital social

El capital social, al cierre del ejercicio, estaba representado por 30.042.270 acciones al portador de 100 pesetas de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Durante el ejercicio se ha llevado a cabo el desdoblamiento de cada acción de 500 pesetas de valor nominal, en cinco acciones de 100 pesetas de valor nominal. Este desdoblamiento fue efectivo el 5 de diciembre de 1997, fecha en la que empezaron a cotizar las acciones de 100 pesetas en las Bolsas de Madrid y Barcelona, y en el sistema de Interconexión Bursátil.

Al 31 de diciembre de 1997, tenían participaciones directas, iguales o superiores al diez por ciento en el capital social de la Sociedad, las siguientes sociedades con sus correspondientes porcentajes de participación: Ferroatlántica, S.L., con un 37,59% y Fertiberia, S.A. con un 24,96%.

Con fecha 30 de julio de 1996, 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 Sociedad Anónima de Trabajos y Obras (SATO).

Con fecha 24 de enero de 1997 finalizó el periodo de suscripción de la ampliación de capital, siendo el porcentaje de acciones de Sociedad Anónima de Trabajos y Obras (SATO) canjeadas del 99,76%. Posteriormente se realizaron compras de acciones directamente a pequeños accionistas con lo que se alcanzó el 99,99% de participación directa.

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 1997 propuesta por los Administradores se contempla una dotación de 75.205 miles de pesetas a la Reserva legal, de acuerdo con lo indicado en el párrafo anterior.

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

La Sociedad no tenía prevista distribución alguna de dividendo con cargo al ejercicio 1997, por lo que no ha sido repartido ningún dividendo a cuenta.



e) Reserva de Revalorización Real-Decreto Ley 7/1996

A partir de la fecha en que la Administración tributaria haya comprobado y aceptado el saldo de esta cuenta (o haya transcurrido 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, así como a ampliación del capital social.

A partir del 1 de enero del año 2007 (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 7/1996, dicho saldo pasaría a estar sujeto a tributación.

15. PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS

Tal y como se indica en la nota 5.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, presentando la siguiente situación:

	Miles de pesetas		
	Riesgos	Responsabilidades	TOTAL
Saldo 31/12/96	15.000	75.500	90.500
Dotaciones	-	-	-
Aplicaciones	-	(2.576)	(2.576)
Saldo 31/12/97	15.000	72.924	87.924

16. DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO

Los pasivos financieros por operaciones formalizadas con entidades de crédito al 31 de diciembre de 1997 eran los siguientes:

Miles de pesetas

Dispuesto por tipo de línea	Deudas con vencimiento en						Total
	1998	1999	2000	2001	2002	Resto	
Negociación de certificaciones y efectos	2.671.622						2.671.622
Pólizas de crédito	2.424.671	546.682	80.823				3.052.176
Créditos hipotecarios y subrogables sobre inmuebles a la venta	247.376	59.866	61.558	63.358	65.277	360.835	858.270
	5.343.669	606.548	142.381	63.358	65.277	360.835	6.582.068
Intereses devengados y no vencidos	72.597						72.597

De los 6.582.068 miles de pesetas, 890.526 miles de pesetas son de Uniones Temporales de Empresas, correspondiendo 90.618 miles de pesetas a negociación de certificaciones y 799.908 miles de pesetas a pólizas de crédito.

Del importe de las Pólizas de crédito dispuesto por la Sociedad, con vencimiento en 1998, 738.145 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:

Miles de pesetas

Bien Afectado	Entidad de Crédito	% Tipo de interés	Importe
Garajes Manzana 4 Elíptica	La Caixa	7,25	137.519
Locales Manzana 4 Elíptica	La Caixa	7,25	52.480
Garajes Manzana 8 Elíptica	La Caixa	7,25	9.900
Locales Manzana 8 Elíptica	La Caixa	7,25	28.800
Viviendas Manzana 8 Elíptica	La Caixa	7,25	78.400
Viviendas Nueva Atalaya	Unicaja	(1)	115.546
Locales Comerciales en Córdoba	EBN Banco	6,15	252.925
Terreno Manilva	Banco Lugano	(2)	182.700
			858.270

(1) Hasta el 18/11/97 el 6,47%, a partir de esa fecha el 4,78%.

(2) 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 de negociar cantidad definitiva y condiciones con la entidad. En ningún caso la cantidad definitiva será superior a la cantidad registrada.

Al 31 de diciembre de 1997 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	4.110.000 miles de pesetas
Utilizado	2.671.622 miles de pesetas
Disponible	1.438.378 miles de pesetas

Tipo medio de interés durante 1997 de las líneas utilizadas: 5,60%.

Líneas de crédito con vencimiento en:

	Miles de pesetas		
	1998	1999	2000
Límite concedido	6.950.000	700.000	200.000
Utilizado	2.424.671	546.682	80.823
Disponible	4.525.329	153.318	119.177

Tipo medio de interés durante 1997 de las líneas utilizadas: 5,88%.

17. DEUDAS CON EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS

Al 31 de diciembre de 1997, los saldos de estos epígrafes tenían el siguiente detalle:

	Miles de pesetas	
	Grupo	Asociadas
Asfaltos y Construcciones Elsan, S.A.....	78.108	
Galega Xeral de Servicios e Obras, S.A.....	25.000	
Fernández Constructor.....	1.001	
Modecar, S.A.....	5.804	
S.A. Trabajos y Obras (SATO).....	1.316	
LAOBEA		30.248
ALPUL		234
OBRACYR.....		634
LORANCA I		199
TARAZONA.....		358
HORADADA		90
OBRASCON - OTV.....		9
SEOP III		7
OBRASCON - GESPLANT		956
	111.229	32.735

18. OTROS ACREEDORES Y OTRAS DEUDAS NO COMERCIALES

El detalle correspondiente a estos epígrafes del balance de situación de la Sociedad al 31 de diciembre de 1997 es el siguiente:

	Miles de pesetas	
	Otras deudas no comerciales Corto plazo	Otros acreedores Largo plazo
Administraciones Públicas		
. Seguridad Social	138.196	
. Hacienda Pública, cuotas corrientes devengadas y otros	2.534.131	
SUBTOTAL	2.672.327	-
Remuneraciones pendientes de pago		
. Indemnizaciones contrato obra (nota 5-m)	19.330	
. Resto remuneraciones pendientes	44.929	
SUBTOTAL	64.259	-
Otras deudas no comerciales		
. Leasing (principal e intereses)	89.213	110.551
. Resto	7.253	
SUBTOTAL	96.466	110.551
Fianzas y depósitos recibidos a corto plazo ...	50.169	
SUBTOTAL	50.169	-
Desembolsos pendientes sobre acciones no - exigidos:		
. Ondagua		600.000
. Marina Urola, S.A.		3.750
SUBTOTAL	-	603.750
TOTAL	2.883.221	714.301

Dentro de "Cuotas corrientes devengadas y otros" del capítulo "Hacienda pública" se incluyen 76.699 miles de pesetas correspondientes a las actas de inspección de 1989 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 49.539 miles de pesetas, a cargo de un antiguo accionista, y que éste tiene avalado ante la Administración.

Así mismo dentro de este epígrafe del capítulo de "Hacienda Pública" se incluyen 1.022.678 miles de pesetas de Impuesto sobre beneficios diferido.

19. SITUACIÓN FISCAL

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

	Miles de pesetas		
	Aumentos	Disminuciones	Importe
Resultado contable del ejercicio antes de impuestos			1.703.142
Diferencias permanentes	44.134		44.134
Diferencias temporales	754.336	1.367.257	(612.921)
Base imponible (Resultado fiscal)	798.470	1.367.257	1.134.355

En relación con las actas firmadas en disconformidad, con ocasión de la inspección fiscal que finalizó en 1994, 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.

La Sociedad tiene abiertas a inspección por las autoridades fiscales, en relación con los principales impuestos que le son de aplicación, todos los ejercicios desde el 1 de enero de 1992.

Con fecha 16 de febrero de 1998 se han iniciado actuaciones de comprobación de la Agencia Tributaria de los ejercicios pendientes de inspección hasta 1996.

ly

20. GARANTÍAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS Y OTROS PASIVOS CONTINGENTES

Al 31 de diciembre de 1997, la Sociedad tenía prestados avales por un importe global de 12.114 millones de pesetas, de los cuales 9.118 millones de pesetas habían sido prestados, como es práctica habitual del sector, en relación con contratos de ejecución de obras, y el resto como consecuencia de avales provisionales en licitación de obras.

Los Administradores de la Sociedad no esperan que, como consecuencia de la prestación de estas garantías, se produzcan pasivos adicionales que afecten de forma significativa a las cuentas anuales del ejercicio 1997.

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 1997 la Sociedad tenía prestadas garantías personales y solidarias de acuerdo con el siguiente detalle:



Miles de pesetas

AFIANZADO	ENTIDAD	IMPORTE	TIPO DE GARANTIA
(*) ONDAGUA, S.A. / GEPSA	SANTANDER DE NEGOCIOS	463.200	ESCRITURA DE CONTRAGARANTIA
(*) ONDAGUA, S.A. / FERTIBERIA	BANQUE PARIBAS	1.500.000	CONTRATO PRIVADO
ASFALTOS Y CONSTRUCCIONES ELSAN, S.A.	SINDIBANK	350.000	CARTA DE GARANTIA
ASFALTOS Y CONSTRUCCIONES ELSAN, S.A.	CAJA MADRID	400.000	AVAL EN POLIZA
ASFALTOS Y CONSTRUCCIONES ELSAN, S.A.	CAJA SALAMANCA	750.000	AVAL EN POLIZA
ASFALTOS Y CONSTRUCCIONES ELSAN, S.A.	BBV	100.000	AVAL EN POLIZA
ASFALTOS Y CONSTRUCCIONES ELSAN, S.A.	BNP	100.000	AVAL EN POLIZA
ASFALTOS Y CONSTRUCCIONES ELSAN, S.A.	CAJA CANARIAS	350.000	AVAL EN POLIZA
ASFALTOS Y CONSTRUCCIONES ELSAN, S.A.	CAJA BADAJOZ	100.000	AVAL EN POLIZA
ASFALTOS Y CONSTRUCCIONES ELSAN, S.A.	BANCA CATALANA	75.000	AVAL EN POLIZA
ASFALTOS Y CONSTRUCCIONES ELSAN, S.A.	CASER	2.499.000	AVAL ANTE NOTARIO
ASFALTOS Y CONSTRUCCIONES ELSAN, S.A.	FACTORCAT	595.000	CARTA DE GARANTIA
MODECAR, S.A.	DEUTSCHE BANK	25.000	AVAL EN POLIZA
MODECAR, S.A.	BNP	25.000	AVAL EN POLIZA
DIV. INMOB. OBRASCON	CAJA POSTAL	475.000	AVAL EN POLIZA
S.A. TRABAJOS Y OBRAS (SATO)	READYMIX ASLAND	50.000	AVAL
S.A. TRABAJOS Y OBRAS (SATO)	CASER	1.121.000	AVAL ANTE NOTARIO
S.A. TRABAJOS Y OBRAS (SATO)	EUROASFALT, S.A.	258.434	AVAL
ELSAN - BENITO ARNO E -- HIJOS UTE	FINANZIA	3.708	POLIZA DE AFIANZAMIENTO
ELSAN - BENITO ARNO E -- HIJOS UTE	LEASE PLAN	22.736	CLAUSULA ADIC. CONTRATO
ELSAN-PASSAVANT (TORTOSA) UTE	CAIXA FACTORING	400.000	CARTA DE GARANTIA
DESARROLLO ESPACIO -- INMOBILIARIOS, S.A.	LA CAIXA	200.000	AVAL EN POLIZA
COSINCA - UGT	BANCAJA	96.600	POLIZA DE CONTRAGARANTIA
	TOTAL	<u>9.959.678</u>	

(*) En el contrato de compraventa se pacta la sustitución de estas garantías entre el 31 de enero y el 10 de febrero de 1998.

21. 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 de Empresas 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 1997, es la siguiente:

Conceptos	Miles de pesetas
Terminación de obras	647.951
Tasas de dirección y otras tasas	449.263
Otros	224.265
TOTAL	1.321.479

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. Del saldo de esta cuenta, 209.097 miles de pesetas corresponden a las Uniones Temporales de empresas.

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 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. Del saldo de la cuenta "Tasas de dirección y otras tasas" 152.260 miles de pesetas corresponden a Uniones Temporales de Empresas.

22. VENTAS, CARTERA DE PEDIDOS Y APROVISIONAMIENTOS

22.1 Ventas

El desglose de la cifra de negocios de la Sociedad en el ejercicio 1997, por tipo de actividad, clientes y zonas geográficas, es el siguiente:

Miles de pesetas

Tipo de Actividad	Importe
Construcción	28.673.992
Obra Civil:	
. Carreteras	7.472.512
. Hidráulicas	2.580.393
. Otras Obras Civiles	3.588.587
Edificación:	
. Edificación Residencial	12.361.597
. Otros edificios	2.670.903
Servicios de mantenimiento y conservación de Obras Públicas	1.017.198
Venta inmuebles	168.518
TOTAL	29.859.708

Clientes	Importe
Clientes Públicos	
. Administración Central	7.550.863
. Administración Autonómica	3.990.350
. Administración Local	1.216.893
. Otros Organismos	90.353
	12.848.459
Clientes Privados	17.011.249
TOTAL	29.859.708

En la cifra de negocios se incluyen 6.102.579 miles de pesetas como participación en la producción ejecutada directamente por las Uniones Temporales de Empresas.

Miles de pesetas

Zona Geográfica	Importe
<u>Nacional</u>	
Andalucía	4.490.421
Aragón	1.520.837
Asturias	237.072
Canarias	3.140.435
Cantabria	323.530
Castilla La Mancha	485.113
Castilla y León	1.027.521
Cataluña	908.756
Extremadura	1.705.630
Galicia	2.971.690
Madrid	6.433.997
Murcia	265.909
Valencia	6.348.797
TOTAL	29.859.708

22.2 Cartera de pedidos

Al 31 de diciembre de 1997 la cartera de pedidos de la Sociedad ascendía a 40.885 millones de pesetas, siendo su distribución la siguiente:

Uey

Millones de pesetas

Por Zonas Geográficas	Importe
<u>Nacional</u>	
Andalucía	7.490
Aragón	287
Asturias	128
Canarias	6.793
Cantabria	1.449
Castilla La Mancha	989
Castilla y León	3.906
Cataluña	1.715
Extremadura	182
Galicia	676
Madrid	4.580
Navarra	614
P. Vasco	1.319
Valencia	10.757
TOTAL	40.885

Millones de pesetas

Por Tipo de Actividad	Importe
Construcción	40.424
Obra Civil:	
. Carreteras	9.284
. Hidráulicas	3.938
. Otras Obras Civiles	5.067
Edificación:	
. Edificación Residencial	14.820
. Otros edificios	7.315
Servicios de mantenimiento y conservación de Obras Públicas	461
TOTAL	40.885

ey

22.3 Aprovisionamientos

El detalle del epígrafe "Aprovisionamientos" de la cuenta de pérdidas y ganancias al 31 de diciembre de 1997 es el siguiente:

	Miles de pesetas
. Compras de materias primas y otras materias consumibles	5.502.183
. Variación de existencias	71.859
. Otros gastos externos	15.470.103
	21.044.145

En la cifra de aprovisionamientos se incluyen 3.084.896 miles de pesetas procedente de Uniones Temporales.

23. PERSONAL

El número medio de personas empleadas, fijas y eventuales, en el curso del ejercicio 1997, distribuido por categorías, fue el siguiente:

<u>Categoría Profesional</u>	Fijos	Eventuales
Titulados Superiores	43	33
Titulados Medios	50	37
Otros Técnicos	57	73
Administrativos	77	36
Subalternos	-	1
Operarios Cualificados	39	122
Operarios no Cualificados	-	76
	266	378
TOTAL	266	378

My

El número medio de empleados eventuales correspondientes a Uniones Temporales asciende a 50 personas.

24. RETRIBUCIONES Y OTRAS PRESTACIONES AL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

Durante el ejercicio 1997 la Sociedad ha registrado como retribuciones brutas devengadas por miembros del Consejo de Administración, en concepto de dietas de asistencia durante el ejercicio y regularización de la participación en beneficios correspondiente al ejercicio 1996, 6.815 miles de pesetas. Adicionalmente, las percepciones salariales recibidas por ejecutivos que pertenecen al Consejo de Administración ascendieron a 80.680 miles de pesetas.

Los miembros del Consejo de Administración tienen suscrita una póliza de seguro de Responsabilidad Civil de Consejeros, no existiendo ninguna otra obligación contraída en relación con los miembros del Consejo de Administración.

25. RELACIONES CON EMPRESAS VINCULADAS

El detalle de las operaciones realizadas con empresas vinculadas durante el ejercicio 1997 es el siguiente:

	Miles de pesetas
Ventas por obra ejecutada	3.558.915
Ingresos accesorios	108
Ingresos financieros	1.196
Aprovisionamientos	24.716
Servicios exteriores	127.971
Alquileres y otros	450

Al 31 de diciembre de 1997 los saldos pendientes con dichas empresas son los siguientes:

	Miles de pesetas
<u>Activo</u>	
Clientes por ventas o prestaciones de servicios	2.193.402
Deudores varios	857
<u>Pasivo</u>	
Anticipos recibidos de clientes	811.970

26. TRANSACCIONES CON EMPRESAS DEL GRUPO

El detalle de las transacciones con empresas del grupo durante el ejercicio 1997 es el siguiente:

	Miles de pesetas
Ventas por obra ejecutada	67.461
Ingresos accesorios	380.149
Ingresos financieros	185.498
Aprovisionamientos	391.601
Servicios exteriores	229.556

27. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE

Con fecha 9 de enero de 1998, se ha vendido la filial Ondagua a Iberdrola Energía. Esta venta generará en 1998 un beneficio extraordinario de 1.522 millones (ver nota 9).

El 4 de marzo de 1998 los Consejos de Administración de Obrascón y Huarte han aprobado la ecuación de canje a los efectos de la prevista fusión de ambas compañías. Dicha ecuación supone 9 acciones de Huarte por cada 5 acciones de Obrascón.

See

28. CUADRO DE FINANCIACIÓN

Cuadro de financiación de la Sociedad:

APLICACIONES	1997	1996	ORÍGENES	1997	1996
Gastos de establecimiento.....	4.625	21.881	Recursos procedentes de las operaciones.....	844.945	2.233.795
Adquisiciones de inmovilizado			Reserva generada por revaloriz.círcul.R.D. 7/1996	-	13.495
. Inmovilizaciones inmateriales.....	61.780	89.003	Aportaciones de accionistas		
. Inmovilizaciones materiales	154.580	150.977	. Ampliación capital.....	-	997.842
. Inmovilizaciones financieras.....	2.304.385	2.906.268	Deudas a largo plazo		
Dividendos.....	300.331	550.193	. De deudas con entidades de crédito por créditos hipotecarios subrogables y otros préstamos	46.630	1.423.304
Cancelación o traspaso a corto plazo de deuda a largo plazo			Enajenación de inmovilizado		
. De otras deudas (créditos hipotecarios subrogables y otros préstamos)	380.891	38.529	. Inmovilizaciones inmateriales	-	43.362
. Con entidades de leasing.....	37.826	96.841	. Inmovilizaciones materiales	12.505	12.953
Provisiones para riesgos y - gastos	2.576	6.034	. Inmovilizaciones financieras	-	564.000
Gastos a distribuir en v. ejer. (por operac. de leasing)	2.991	378	Cancelación anticipada o traspaso a corto plazo de inmovilizaciones financieras		
Gravamen único R.D. 7/1996.....	-	6.351	. Otras Invers. Financieras.....	768	888
TOTAL APLICACIONES	3.249.985	3.866.455	TOTAL ORÍGENES	904.848	5.289.639
EXCESO DE ORÍGENES SOBRE APLICACIONES		1.423.184	EXCESO DE APLICACIONES SOBRE ORÍGENES	2.345.137	
(Variación del capital circulante)			(Variación del capital circulante)		

VARIACIÓN DE CAPITAL CIRCULANTE	EJERCICIO 1997		EJERCICIO 1996	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Existencias	-	24.440	1.668.689	-
Deudores	4.484.654	-	5.172.828	-
Acreedores	-	6.213.003	-	6.119.591
Inversiones Financieras Temporales	-	499.265	735.418	-
Tesorería	-	148.493	-	15.200
Ajustes por Periodificación	55.410	-	-	18.960
TOTAL	4.540.064	6.885.201	7.576.935	6.153.751
VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE	-	2.345.137	1.423.184	-

Detalle de recursos procedentes de las operaciones

	<u>1997</u>		<u>1996</u>
. Beneficio ejercicio 1997	1.098.099	. Beneficio ejercicio 1996	1.068.582
. Dotación para amortiz. de inmovilizado	286.189	. Dotación para amortiz. de inmovilizado	231.745
. Pérdidas en la enajenación de inmoviliz.	6.290	. Pérdidas en la enajenación de inmoviliz.	147.587
. Gtos. a distribuir en varios ejercicios . . .	15.081	. Gtos a distribuir en varios ejercicios	26.663
. Variación provisiones de inmovilizado	(560.714)	. Dotación para provisiones de inmovilizado	2.500
		. Variación provisiones de inmovilizado	756.718
TOTAL	844.945	TOTAL	2.233.795



ANEXO 1

Empresa	Domicilio social	Actividad	% Participación Directa
Asfaltos y Construcciones Elsan, S.A.	Diego de León, 21 - Madrid	Construcción y servicios	100%
Cida Hidroquímica, S.A.	Gran Vía les Corts Catalanes, 645 - Barcelona	Ingeniería	60,3%
Fernández Constructor, S.A.	Alcalá, 81 - Madrid	Construcción	100%
Galega Xeral de Servicios e Obras, S.A.	Salvador Moreno, 122 - Pontevedra	Servicios	50%
Marina Urola, S.A.	Santa Rita, 9 - Madrid	Construcción y explotación del puerto Deportivo de Zumaya (Guipúzcoa)	50%
Ondagua, S.A.	Santa Rita, 9 - Madrid	Servicios Urbanos (Agua y residuos)	100%
S.A. Trabajos y Obras (SATO)	Zurbano, 23 - Madrid	Construcción y servicios	99,99%

by

ANEXO 2

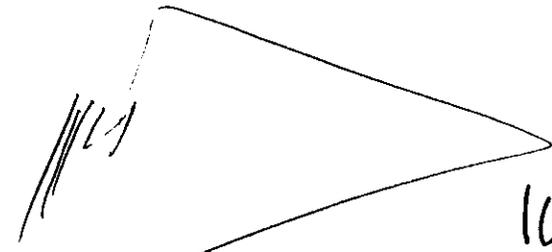
Miles de pesetas

Uniones Temporales	Porcentaje de participación	Cifra de negocios (% Part. Obrascón)	Total obra contratada por la Unión Temporal
OBRASCON - GESPLANT	70	(1) 31.300	92.545
OBRASCON - GESPLANT II	70	(1) 9.137	12.487
OBRASCON - ONDAGUA II	80	(1) 17.500	17.500
DUEÑAS	40	48.043	6.920.181
LORANCA I	50	449.877	1.310.000
LORANCA II	50	265.244	869.547
TORRE DE HERCULES	70	35.000	774.640
OBRINTEA	80	36.695	5.253.387
OBRASCON-ONDAGUA DEP			
ORQUICEUTI	50	66.600	133.215
ADEMUZ	60	1.259.505	2.616.550
OBRASCON - CGS	50	41.795	986.481
TARAZONA	30	178.858	603.067
TARAZONA II	30	5.463	21.383
ALPUL	30	54.729	22.967.954
UTEVAL	40	1.524.087	10.220.958
MONTERREY	33,33	1.864.204	10.321.437
OBRASCON - SACYR (A.I.E)	30,50	206.831	5.515.036
OBRASCON - PAVASAL	50	61.583	1.084.707
UTE - GLOSA	31,80	0	10.290.428
ASUA	40	0	1.305.359
RESTO DE UNIONES TEMPORALES DE EMPRESAS		3.565	-
TOTAL		6.160.516	81.316.862

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

FORMULACION DE CUENTAS ANUALES

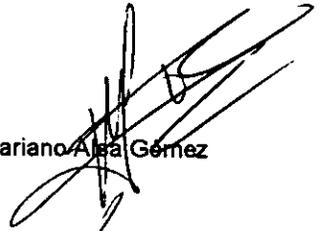
La formulación de las presentes Cuentas Anuales Individuales ha sido aprobada por el Consejo de Administración, en su reunión del 31 de marzo de 1998, con vistas a su verificación por los Auditores y posterior aprobación por la Junta General. Dicho informe está extendido en 48 hojas, todas ellas firmadas por el Secretario del Consejo de Administración, firmando en esta última hoja nº 49 todos los Consejeros.



D. Juan-Miguel Villar Mir



D. José Luis García-Villalba González



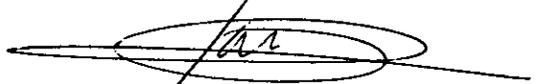
D. Mariano Alza Gómez



D. Luis Blasco Bosqued



D. Jaime Vega de Seoane y
Azpilicueta



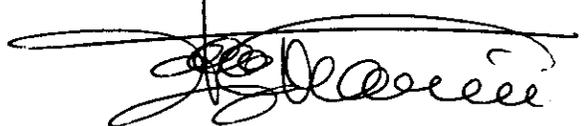
D. Javier López Madrid



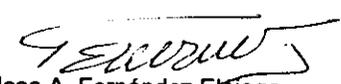
D. Juan Villar-Mir de Fuentes



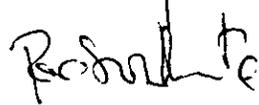
D. Tomás García Madrid



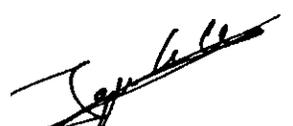
D. Francisco Marín Andrés



D. Jose A. Fernández Etéjaga



D. Pedro Rodríguez Inciarte



D. Joaquín García-Quirós Rodríguez



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

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

INFORME DE GESTION

DEL EJERCICIO 1997

(INDIVIDUAL)

INFORME DE GESTION

1. EVOLUCION DE LA ECONOMIA

La economía mundial pasa por una fase de bonanza y , lo que es más importante, con síntomas de seguir creciendo durante varios años sin riesgos de desequilibrios, a tasas de crecimiento en torno al 3 ó 4% . Probablemente es el momento histórico en el que con mayor fuerza se conjuntan casi todos los factores para que esto ocurra.

El Fondo Monetario Internacional ha pronosticado que esta fase expansiva puede continuar hasta la próxima década.

En la economía española también se dan estas circunstancias destacando el descenso y el control tanto de la inflación como del déficit publico, así como la bajada de los tipos de interés, ausencia de desequilibrios en el comercio exterior, reactivación de la demanda de consumo sin efecto en los precios y evolución creciente de la demanda de inversión.

Los datos definitivos del ejercicio sitúan el **Producto Interior Bruto** español en un crecimiento real del + 3,4% y la inversión en un + 4,7%, con una inflación interanual del + 2%. En el año anterior estos índices se situaron en el + 2,2% , + 0,7% y + 3,2%, respectivamente.

2. EL SECTOR DE LA CONSTRUCCION

En cuanto al **Sector de la Construcción**, al igual que ha sucedido en la Europa Comunitaria, es claro que en 1997 se ha producido un cambio de signo, que supone la salida de la recesión, y el inicio de una etapa de crecimiento de la actividad, que puede prolongarse durante varios años.

Los datos relativos a 1997, aún provisionales, apuntan a que el sector ha tenido un crecimiento en torno al + 2% en términos reales, lo que supone una mejora muy importante, pudiéndose

apreciar un perfil ascendente en el último trimestre del año. En el ejercicio anterior el sector había experimentado un retroceso del - 2%.

La edificación residencial y la rehabilitación han sido los subsectores más pujantes, con crecimientos ambos del orden del +6%. Aunque la obra civil ha retrocedido en torno al - 4%, la mejora relativa respecto a 1996, año en que retrocedió un - 12%, es evidente.

3. EVOLUCION DE LA SOCIEDAD

La cifra de negocios de Sociedad General de Obras y Construcciones OBRASCON, S.A. durante el ejercicio 1997 ascendió a 29.860 millones de pesetas, correspondiendo el 80% a obra de ejecución directa y el 20% restante a obra en Unión Temporal de Empresa.

Su desglose por tipo de obra ha sido el siguiente:

	Millones de pesetas			
	<u>1997</u>	<u>%</u>	<u>1996</u>	<u>%</u>
Obra Civil	13.642	46	10.696	41
Obra de Edificación	15.033	50	11.983	47
Servicio de Mantenimiento y - Conservación O. Públicas.....	1.017	3	675	3
Venta de Inmuebles.....	168	1	2.362	9
TOTAL.....	29.860	100	25.716	100

La actividad de construcción representa el 99% del total, experimentando un aumento del 27% respecto a 1996. Destaca el incremento de la Obra Civil respecto al ejercicio anterior.

La actividad para las Administraciones Públicas supuso el 43 % de la cifra de negocios correspondiendo el 57 % restante al Sector Privado.

Car

La Cartera de Pedidos al 31 de diciembre de 1997 fue de 40.885 millones de pesetas, un 17% superior a la de 1996, representando 17 meses de actividad.

Su distribución por tipo de obra es la siguiente:

	Millones de pesetas	
	<u>Importe</u>	<u>%</u>
. Obra Civil.....	18.289	45
. Obras de Edificación.....	22.135	54
. Servicios de Mantenimiento y - - Conservación O. Públicas.....	461	1
TOTAL.....	<u>40.885</u>	<u>100</u>

En la Sociedad matriz, el **Beneficio** antes de impuestos, ha sido de 1.703 millones de pesetas, un 32% superior al del ejercicio anterior. Esta mejora responde a la buena marcha de la Sociedad, así como a la importante reducción de cargas de estructura, que han pasado de representar el 8,2% sobre las ventas de la actividad de construcción en 1996 al 6,8% en el ejercicio 1997, lo que representa una mejora de 1,4 puntos porcentuales.

El beneficio después de impuestos ha sido de 1.098 millones de pesetas.

Los **Fondos Propios** de la Sociedad al 31 de diciembre de 1997 totalizan 10.291 millones de pesetas.

El **Capital Social** asciende a 3.004.227.000 pesetas y está representado por 30.042.270 acciones al portador, de un valor nominal de 100 pesetas cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

En este ejercicio se ha llevado a cabo el desdoblamiento de cada acción de 500 pesetas de valor nominal en cinco acciones de 100 pesetas de valor nominal. Este desdoblamiento fue efectivo el 5 de diciembre de 1997, cotizando las acciones de 100 pesetas en las Bolsas de Madrid, Barcelona, y en el Sistema de Interconexión Bursátil desde dicha fecha.

El número medio de empleados incluido el personal de Uniones Temporales de Empresas durante 1997 fue de 644 correspondiendo 266 a personal fijo y el resto a personal eventual.

La productividad (ventas/personal fijo) al final del ejercicio fue de 112,7 millones de pesetas.

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

Con fecha 9 de enero de 1998, se ha vendido la filial Ondagua a Iberdrola. Esta venta generará en 1998 un beneficio extraordinario de 1.522 millones de pesetas. Con esta operación se completa la estructura del Grupo Obrascón, cuyo cambio de escala se ha producido desde 1996.

Durante 1998 se prevé realizar la fusión de Obrascón y Huarte, que será previsiblemente aprobada por las Juntas Generales de las respectivas empresas el próximo mes de junio, dando lugar a la formación del sexto grupo constructor a nivel nacional.



6. EVOLUCIÓN PREVISIBLE

6.1. La Economía General y el Sector

Las estimaciones de la **Economía Española** para 1998 sitúan el crecimiento del **Producto Interior Bruto** en torno al + 3% ó + 3,5%, con un crecimiento de la inversión próximo al + 7% en términos reales y con tipos de interés que podrían situarse en torno al 4,3%, a finales del ejercicio (en la primera mitad del mes de febrero se sitúa ya en el 4,5%). La mayoría de los expertos opinan que la convergencia se alcanzará con tipos de interés por debajo del 4%.

Respecto al **Sector de la Construcción**, los próximos años se afrontan con optimismo dado el crecimiento previsto de la inversión, con tasas que pueden llegar a niveles del + 8%. Dado que la construcción supone hacia los 2/3 del volumen total de inversión, su ritmo de crecimiento en paralelo con la formación bruta de capital fijo parece asegurada.

Para el próximo ejercicio, la media de las diferentes estimaciones (PGE, IEE, Seopan y Analistas), apuntan a un crecimiento del sector en torno al + 4,5% en términos reales, destacando el cambio de signo del subsector de obra civil, para el que se estima un crecimiento que puede llegar al + 3%, impulsado en buena medida por la mejora de la licitación oficial, y por la entrada en funcionamiento de fórmulas de financiación privada.

6.2. La Sociedad

Las previsiones para el próximo ejercicio, son de alcanzar una cifra de negocio del orden de 35.000 millones de pesetas, con un beneficio antes de impuestos alrededor de 2.000 millones de pesetas.



7. PROPUESTA DE DISTRIBUCIÓN DEL RESULTADO

La propuesta de distribución del resultado del ejercicio 1997, que los Administradores de la Sociedad General de Obras y Construcciones Obrascón, S.A., someten a la aprobación de la Junta General de Accionistas es la siguiente:

	<u>Pesetas</u>
Beneficio del ejercicio 1997 a distribuir.....	<u>1.098.098.700</u>
Distribución:	
a Reserva Legal	75.205.400
a Reserva Voluntaria	1.022.893.300

- Dotación a la Reserva Legal.

La propuesta de los Administradores, es la de completar hasta el máximo la dotación a esta reserva, 20% del Capital Social, previsto por Ley.

El importe de esta dotación corresponde al 20% de la ampliación de capital, llevada a cabo para la adquisición de las acciones de Sato.

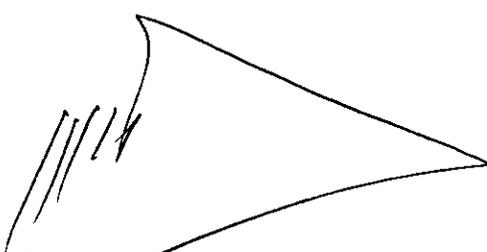
- Dotación a Reserva Voluntaria.

La propuesta de los Administradores es la de destinar a esta Reserva el importe restante de 1.022.893.300 pesetas.



FORMULACION DEL INFORME DE GESTION

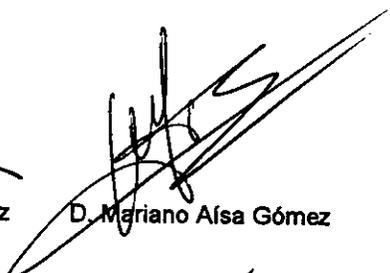
La formulación del presente Informe de Gestión Individual ha sido aprobada por el Consejo de Administración, en su reunión del 31 de marzo de 1998, con vistas a su verificación por los Auditores y posterior aprobación por la Junta General. Dicho informe está extendido en 7 hojas, todas ellas firmadas por el Secretario del Consejo de Administración, firmando en esta última hoja nº 8 todos los Consejeros.



D. Juan-Miguel Villar Mir



D. José Luis García-Villalba González



D. Mariano Aisa Gómez



D. Luis Blasco Bosqued



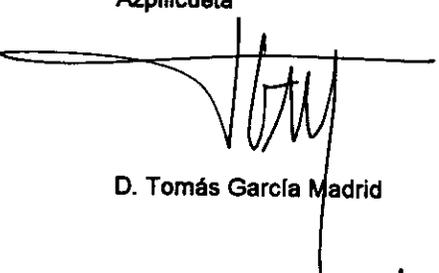
D. Jaime Vega de Seoane y
Azpilicueta



D. Javier López Madrid



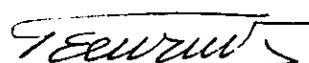
D. Juan Villar-Mir de Fuentes



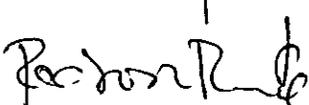
D. Tomás García Madrid



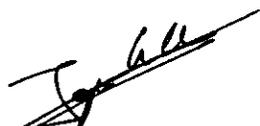
D. Francisco Marín Andrés



D. Jose A. Fernández Eléjaga



D. Pedro Rodríguez Inciarte



D. Joaquín García-Quirós Rodríguez



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

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

C N M V

Registro de Auditorias

Emisores

Nº

5481

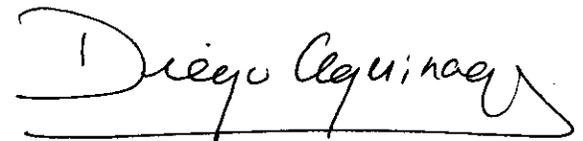
INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

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 1997 y la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria consolidadas 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 consolidados, además de las cifras del ejercicio 1997, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1997. Con fecha 25 de abril de 1997 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1996, en el que expresamos una opinión favorable.
3. El 31 y 30 de marzo de 1998 los Consejos de Administración de Sociedad General de Obras y Construcciones Obrascón, S.A. y Huarte, S.A. suscribieron el proyecto de la fusión que producirá la absorción de la segunda por Sociedad General de Obras y Construcciones Obrascón, S.A. con arreglo a las bases y criterios que se detallan en la Nota 2.
4. En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1997 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 1997 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

5. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 1997 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 1997. 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

1 de abril de 1998

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

CUENTAS ANUALES
DEL EJERCICIO 1997
(GRUPO CONSOLIDADO)

BALANCES CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 1997 Y 31 DE DICIEMBRE DE 1996

ACTIVO	31/12/97	31/12/96
ACCIONISTAS POR DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	-	10.000
INMOVILIZADO		
Gastos de establecimiento		
Gastos de establecimiento	47.867	77.675
Gastos de ampliación de capital	26.311	7.832
	74.178	85.507
Inmovilizaciones inmateriales		
Estudios y proyectos	32.142	15.563
Bienes adquiridos en régimen de arrendamiento financiero	547.765	815.348
Aplicaciones informáticas	110.085	118.621
Otro inmovilizado inmaterial	85.375	3.128.540
Amortizaciones	(207.000)	(698.882)
	568.367	3.379.190
Inmovilizaciones materiales		
Terrenos y construcciones	745.447	766.807
Maquinaria	6.768.028	5.038.829
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	1.543.022	1.001.049
Otro inmovilizado	482.768	621.030
Amortizaciones	(6.123.148)	(4.260.610)
	3.416.117	3.167.105
Inmovilizaciones financieras		
Participaciones en empresas del grupo	-	997.843
Participaciones puestas en equivalencia	887.818	-
Participaciones en empresas asociadas	45.454	-
Cartera de valores a largo plazo	12.787	11.001
Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo	146.115	32.399
Provisiones	(19.578)	(10.188)
	1.072.596	1.031.055
TOTAL INMOVILIZADO	5.131.258	7.662.857
FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACION	581.895	1.222.475
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	19.292	124.537
ACTIVO CIRCULANTE		
Existencias		
Productos en curso	-	741.005
Productos inmobiliarios para la venta	4.817.962	4.166.564
Mat. incorporables, fungibles y repuestos de maq.	978.371	778.649
Trabajos talleres aux.; instal. obra, gastos iniciales	1.355.617	1.722.671
Anticipos a proveedores y subcontratistas	181.024	17.055
Provisiones	(91.642)	(76.455)
	7.239.332	7.349.489
Deudores		
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	56.640.925	40.730.439
Empresas del grupo, deudores	-	1.694
Empresas puestas en equivalencia	66.035	-
Empresas asociadas, deudores	2.177.256	697.319
Deudores varios	2.656.113	2.650.454
Personal	81.915	60.323
Administraciones públicas	1.709.097	1.665.647
Provisiones	(1.190.144)	(943.264)
	62.141.197	44.862.612
Inversiones financieras temporales		
Cartera de valores a corto plazo	2.197.090	2.617.283
Otros créditos	317.718	50.680
Depósitos y fianzas constituidos a corto plazo	39.122	36.938
	2.553.930	2.704.901
Tesorería	2.217.922	1.199.399
Ajustes por periodificación	491.476	325.209
TOTAL ACTIVO CIRCULANTE	74.643.857	56.441.610
TOTAL GENERAL ACTIVO	80.376.302	65.481.479

NOTA: Las notas números 1 al 26 contenidas en la Memoria forman parte integrante del Balance de Situación al 31 de diciembre de 1997.

BALANCES CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 1997 Y 31 DE DICIEMBRE DE 1996

PASIVO	31/12/97	31/12/96
<u>FONDOS PROPIOS</u>		
Capital suscrito	3.004.227	2.628.200
Prima de emisión	2.010.164	1.263.600
Reserva de revalorización	205.348	205.348
Reservas		
Reserva legal	525.640	525.640
Otras reservas	3.447.297	3.506.560
Reservas en sociedades consolidadas por integración global o proporcional	177.652	171.152
Aportac.accionistas ampl.capital en curso	-	997.842
Pérdidas y ganancias del ejercicio atribuido a la sociedad dominante	2.031.513	548.082
Dividendo a cuenta	-	(300.514)
<u>TOTAL FONDOS PROPIOS</u>	11.401.841	9.545.910
<u>SOCIOS EXTERNOS</u>	112.480	111.217
<u>DIFERENCIA NEGATIVA DE CONSOLIDACION</u>	41.923	36.878
<u>PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS</u>	158.387	90.500
<u>ACREEDORES A LARGO PLAZO</u>		
Deudas con entidades de crédito por créditos hipotecarios subrogables y otros préstamos	2.408.610	6.004.808
Otros acreedores		
Compañías de leasing	123.447	182.363
Otras deudas a largo plazo	42.126	463.381
	165.573	645.744
<u>TOTAL ACREEDORES A LARGO PLAZO</u>	2.574.183	6.650.552
<u>ACREEDORES A CORTO PLAZO</u>		
Deudas con entidades de crédito		
Préstamos recibidos	9.933.067	11.325.828
Deudas por intereses devengados y no vencidos	108.985	138.250
	10.042.052	11.464.078
Deudas con empresas asociadas	1.785.445	164.071
Acreedores comerciales		
Anticipos recibidos de clientes	8.234.924	5.520.891
Deudas por compras o prestaciones de servicios	16.635.664	18.503.970
Deudas representadas por efectos a pagar	20.255.016	6.923.374
	45.125.604	30.948.235
Otras deudas no comerciales		
Administraciones públicas	5.795.290	3.381.329
Remuneraciones pendientes de pago	197.172	186.070
Otras deudas no comerciales	161.066	1.393.174
Fianzas y depósitos recibidos a corto plazo	54.070	-
	6.207.598	4.960.573
Provisiones para operaciones de tráfico	2.926.275	1.476.796
Ajustes por periodificación	514	12.669
<u>TOTAL ACREEDORES A CORTO PLAZO</u>	66.087.488	49.026.422
<u>TOTAL GENERAL PASIVO</u>	80.376.302	65.461.479

NOTA: Las notas números 1 al 26 contenidas en la Memoria forman parte integrante del Balance de Situación al 31 de diciembre de 1997

CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS 1997 Y 1996

D E B E	31/12/97	31/12/96
GASTOS		
Reducción de exist. de promociones curso, edificios constr., talleres aux., instal. y gastos iniciales de obra	554.587	-
Aprovisionamientos		
Consumo de productos inmobiliarios para la venta	202.332	2.363.895
Consumo de mat., fungibles y repuestos de maq.	14.664.122	9.030.447
Otros gastos externos	31.955.080	20.192.569
Gastos de personal		
Sueldos, salarios y asimilados	7.949.697	5.476.970
Cargas sociales	1.990.466	1.421.152
Dotaciones para amortización de inmovilizado	819.357	674.383
Variación de otras provisiones		
Variación de provisiones de existencias	22.077	(14.006)
Variación prov. y pérdidas de créditos incobrables	53.886	(182.130)
Variación de otras provisiones de tráfico	894.873	204.983
Otros gastos de explotación		
Servicios exteriores	8.965.012	4.863.416
Tributos	1.293.966	730.812
Otros gastos de gestión corriente	51.059	144.092
I. BENEFICIOS DE EXPLOTACION	4.160.098	2.145.262
	73.576.612	47.051.845
Gastos financieros		
De operaciones de arrendamiento financiero y compras aplazadas de inmovilizado	28.811	80.242
De financiación de operaciones corrientes	1.757.115	1.612.177
Variación de provisiones de invers. financieras	-	7.088
Diferencias negativas de cambio	97.176	19
II. RESULTADOS FINANC. POSITIVOS	1.883.102	1.699.526
Amortiz. del fondo de comercio consolidación	69.480	107.442
III. BENEFICIO ACTIVIDADES ORDINARIAS (I + II)	3.135.077	705.017
Variación de las provisiones de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	238.513	622
Pérdidas en enajenación del inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	7.241	16.743
Pérdidas por operaciones con acc. propias	-	12.850
Gastos extraordinarios	14.715	55.411
Gastos y pérdidas de otros ejercicios	176.390	-
IV. RESULT. EXTRAORD. POSITIVOS	436.859	17.974
V. BENEF.DEL EJERC. ANTES DE IMPUESTOS (III + IV)	2.881.205	722.991
Impuesto sobre sociedades	848.429	234.347
VI. RESULTADO CONSOLID. DEL EJERCICIO (BENEFICIO)	2.032.776	488.644
Resultado atribuido a socios externos (beneficio)	1.263	
VII. RESULTADO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE (BENEFICIO)	2.031.513	548.082

NOTA: Las notas números 1 al 26 contenidas en la Memoria forman parte integrante de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias del ejercicio 1997.

OBRASCON

Miles de Pesetas

Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas Correspondientes a los Ejercicios 1997 y 1996

H A B E R	31/12/97	31/12/96
INGRESOS		
Importe neto de la cifra de negocios		
Ventas	45.795.256	30.328.607
Ventas en UTES (según % de participación)	25.374.006	15.932.168
	71.169.262	46.260.775
Aumento de exist. de promociones curso, edificios constr., talleres aux., instal. y gastos iniciales de obra	-	260.442
Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado	89.912	35.758
Otros ingresos de explotación		
Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	2.299.351	487.095
Subvenciones	18.087	7.775
I. PERDIDAS DE EXPLOTACION		
	73.576.612	47.051.845
Ingresos por participaciones en capital	-	508
Ingr. por intereses n/favor de otras emp.	699.157	363.063
Diferencias positivas de cambio	228.404	3.152
II. RESULT. FINANCIEROS NEGATIVOS		
	955.541	1.332.803
	1.883.102	1.699.526
Ingresos extraordinarios		
Beneficios en enajenación inmovilizado material	590	10.237
Subvenciones capital transp.a result.ejercicio	-	550
Ingresos extraordinarios	182.397	71.280
Beneficios por enaj.de sociedades en consolid.	-	21.533
IV. RESULTADOS EXTRAORD. NEGATIVOS		
	253.872	
	436.859	103.600
Resultado atribuido a socios externos (pérdida)	-	59.438

NOTA: Las notas números 1 al 26 contenidas en la Memoria forman parte integrante de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias del ejercicio 1997.

Key

MEMORIA

La presentación de las cuentas anuales consolidadas de Sociedad General de Obras y Construcciones Obrascón, S.A. (en adelante Obrascón) y Sociedades Dependientes se ha realizado de acuerdo con el Real Decreto 1815/1991 de 20 de diciembre de 1991, 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 1643/1990, de 20 de diciembre de 1990, en el que se aprueba el Plan General de Contabilidad y a la Orden del Ministerio de Economía y Hacienda de 27 de enero de 1993, por el que se aprueban las normas de adaptación del Plan General de Contabilidad a las empresas constructoras.

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. FUSION CON HUARTE

La Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 28 de octubre de 1997 acordó encomendar al Consejo de Administración de la Sociedad el inicio de los estudios y negociaciones pertinentes con Constructora Huarte, S.A. para llevar a cabo la fusión de ambas sociedades, y concluir el correspondiente Proyecto de Fusión que habrá de someterse a la aprobación de la Junta General que acordará finalmente la fusión con efectos 1 de enero de 1998.

Por su parte, la Junta General Extraordinaria de Accionistas de Huarte celebrada en la misma fecha adoptó idéntico acuerdo.

El calendario previsto para la operación de fusión es el siguiente: Aprobación del Proyecto de Fusión, incluida la ecuación de canje, por el Consejo de Administración de ambas sociedades, el 31 de marzo de 1998.- Informe del experto designado por el Registro Mercantil sobre el Proyecto de Fusión y, en particular, sobre la ecuación de canje, el 15 de mayo de 1998.- Aprobación definitiva de la Fusión por las Juntas Generales de ambas sociedades, con efectos económicos desde el 1 de enero de 1998, el 30 de junio de 1998.- Inscripción de la Fusión en el Registro Mercantil tras transcurrir el plazo legal de un mes, el 15 de agosto de 1998.

La citada fusión presenta como ventajas principales: la consecución de un mayor tamaño para acceder a obras de financiación privada; tener presencia en todas las Autonomías; hacer posible la actividad exterior; la reducción de gastos fijos y cargas de estructura; potenciación de las actividades tradicionales de construcción (carreteras, hidráulicas y vivienda); complementariedad en las especialidades (asfaltos, obras marítimas y obras y servicios relacionados con el medio ambiente por parte de Obrascón, y hospitales, edificios singulares y concesiones por parte de Huarte) y el aumento de la liquidez en Bolsa.

3. 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 1997, son los siguientes:

Miles de pesetas

Denominación social	Porcentaje de participación			Sociedad inversora	Importe neto de la inversión
	Directa	Indirecta	Total		
CONSTRUCCIÓN:					
Asfaltos y Construcciones Elsan, S.A.	100%	-	100%	Obrascón	3.218.500
Cida Hidroquímica, S.A.	60,3%	-	60,3%	Obrascón	89.000
Fernández Constructor, S.A.	100%	-	100%	Obrascón	274.197
Marina Urola, S.A.	50%	50%	100%	Obrascón/ Sato	10.000
Modecar, S.A.	-	100%	100%	Elsan	3.784
S.A. Trabajos y Obras (SATO) ...	99,99%	-	99,99%	Obrascón	1.125.237
SERVICIOS URBANOS					
Agua y Medio Ambiente, S.A.	-	60%	60%	Elsan	48.560
Elsagua Ibérica, S.A.	-	100%	100%	Elsan	3.754
Gestión y Explotación Pública, S.A.	-	100%	100%	Ondagua	566.149
Ondagua, S.A.	100%	-	100%	Obrascón	1.487.817

Las actividades y domicilios de las anteriores Sociedades figuran en el Anexo 1.

En relación con los pactos alcanzados con ocasión de la compraventa de la totalidad de las acciones de Elsan por Obrascón el 17 de mayo de 1996 el cumplimiento por parte de los antiguos accionistas de Elsan de las obligaciones y responsabilidades que en su caso pudieran derivarse de dicha transacción, se encuentra suficientemente garantizado por el aval solidario de los que eran principales accionistas de Elsan.

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 situación 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.

Durante el ejercicio 1997 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:

Con fecha 24 de enero de 1997, fecha de cierre del período de suscripción de la ampliación de capital de Obrascón, destinada a la adquisición por canje de las acciones de S.A. Trabajos y Obras (SATO), el porcentaje de acciones que se había canjeado llegó al 99,76%. Posteriormente se realizaron compras de acciones directamente a pequeños accionistas con lo que se alcanzó el 99,99% de participación directa.

El 26 de noviembre de 1997 se constituyó la sociedad Marina Urola, S.A. suscribiendo Obrascón el 50% de su capital y el otro 50% S.A. Trabajos y Obras (SATO), desembolsando ambas sociedades el 25% de su valor nominal. Dicha sociedad tiene por objeto la construcción y explotación del Puerto Deportivo de Zumaya (Guipúzcoa).

Con fecha 23 de diciembre de 1997 se firmó un contrato privado de compraventa, con cláusula suspensiva hasta su formalización mediante escritura pública del acuerdo, entre Sociedad General de Obras y Construcciones Obrascón, S.A., e Iberdrola Energía, S.A., mediante el cual el primero vende el 100% de la participación en Ondagua, S.A. por un importe de 2.410 millones de pesetas. La elevación a pública de la venta tuvo lugar el 9 de enero de 1998, fecha en la que se recibe el precio de la venta y se produce una plusvalía de 1.522 millones de pesetas. Como consecuencia de la decisión de enajenación de esta participación y abandono de la línea de actividad que la misma representa, que ha culminado con la citada enajenación, se ha procedido a consolidarla en 1997 por el método de puesta en equivalencia. El efecto del cambio en el método de consolidación de esta participada supone una disminución de activo y pasivo, en el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 1997 de 4.136 y 2.909 millones de pesetas, respectivamente.



SOCIEDADES ASOCIADAS

Las sociedades asociadas incluidas en la consolidación, así como sus datos básicos al 31 de diciembre de 1997, son los siguientes:

Miles de pesetas

Denominación social	Porcentaje de participación			Sociedad inversora	Importe neto de la inversión
	Directa	Indirecta	Total		
CONSTRUCCIÓN:					
Galega Xeral de Servicios e Obras, S.A.	50%	-	50%	Obrascón	24.162

Las actividades y domicilios de las anteriores Sociedades figuran en el Anexo 1.

SOCIEDADES MULTIGRUPO

Las sociedades multigrupo incluidas en la consolidación, así como sus datos básicos al 31 de diciembre de 1997, son los siguientes:

Miles de pesetas

Denominación social	Porcentaje de participación			Sociedad inversora	Importe neto de la inversión
	Directa	Indirecta	Total		
SERVICIOS URBANOS					
A.I.E. Aguas de Toledo	-	50%	50%	Ondagua	229.855
CONSTRUCCIÓN					
A.I.E. Irocnest Estudios	22,5%	-	22,5%	Obrascón	5.625

Las actividades y domicilios de las anteriores Sociedades figuran en el Anexo 1.

4. 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 7/1996, 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 1997 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.

Principios contables.

El balance y la cuenta de pérdidas y ganancias se han confeccionado siguiendo los principios contables de prudencia, empresa en funcionamiento, registro, precio de adquisición, devengo, correlación de ingresos y gastos, no compensación, uniformidad e importancia relativa que determinan las normas mercantiles vigentes, aclarando en la presente Memoria todos los apartados que, por su naturaleza o importancia relativa, merecen una explicación complementaria.

Comparación de la información.

Tal y como se explica en la Nota 3, durante el ejercicio 1997 se han producido diversas modificaciones del perímetro de consolidación del Grupo consolidado. El efecto derivado del cambio en relación con la participada Ondagua, S.A. se detalla en dicha nota.

Principios de consolidación.

La consolidación se ha realizado aplicando el método de integración global para las sociedades dependientes excepto en el caso de ONDAGUA, S.A., en la que se ha aplicado el método de puesta en equivalencia por las razones indicadas en la nota 2 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 1997.

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.

5. 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, minorado por las sucesivas dotaciones efectuadas a la amortización.

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. El cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 1997 por este concepto ascendió a 69.480 miles de pesetas.

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 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 periodo máximo de cinco años.

e) Inmovilizado inmaterial.

Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero

Los derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero se contabilizan como activos inmateriales por el valor al contado del bien, actualizado según lo dispuesto en el Real Decreto Ley 7/1996, 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 traspasan al epígrafe de "Inmovilizaciones materiales".



Otro inmovilizado inmaterial

En este capítulo se registran, básicamente, los gastos derivados de la instalación y adquisición de aplicaciones informáticas, cuya amortización se efectúa linealmente en 5 años.

El cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 1997 por el concepto de amortización de inmovilizaciones inmateriales ascendió a 86.191 miles de pesetas.

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 7/1996 (véanse notas 8 y 14)

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

	Años de vida útil estimada
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

ley

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.

El cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 1997 por el concepto de amortización de inmobilizaciones materiales ascendió a 713.756 miles de pesetas.

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 el valor teórico-contable de la participación 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 considerando como deudas a corto plazo aquellas con vencimiento hasta doce meses y como deudas a largo plazo las de vencimiento superior a los doce meses. 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 criterios seguidos por el Grupo para la valoración de las existencias son los siguientes:

- 1) 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.
- 2) Los productos y trabajos en curso se valoran al coste de producción, que incluye el coste de los materiales incorporados, la mano de obra y los gastos directos de producción.
- 3) 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.
- 4) 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.
- 5) 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 hasta 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 sociedades.

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, entendiendo 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.

El cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias por este concepto en el ejercicio 1997 ha sido de 848.429 miles de pesetas.

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 el Grupo en ese momento estima como razonablemente realizables.

El ajuste por aplicación del criterio de grado de avance al 31 de diciembre de 1997, medido al origen, asciende a un importe de 7.904.900 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 recibidos de clientes", en el pasivo del balance de situación.

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

le

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 previsible 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 con una o varias empresas en régimen de Unión Temporal de Empresas.

Al 31 de diciembre de 1997 el Grupo participaba en determinadas Uniones Temporales de Empresas. Las principales se detallan en el Anexo 2 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. Dichos importes se contabilizan como ingresos accesorios y otros de gestión corriente, en el haber de la cuenta de pérdidas y ganancias.

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 1997.

p) Transacciones en moneda extranjera.

Los elementos patrimoniales cuyo precio de adquisición estaba expresado en moneda extranjera se contabilizan en pesetas mediante conversión de los importes en moneda extranjera al tipo de cambio vigente en la fecha en que se produjo cada adquisición o en la fecha en que los bienes se incorporaron al patrimonio.

La conversión en moneda nacional de los créditos y débitos expresados en moneda extranjera se realiza aplicando el tipo de cambio vigente en cada momento de efectuar la operación, valorándose al cierre del ejercicio al tipo de cambio vigente en ese momento. Las pérdidas de cambio no realizadas se reconocen como gasto, difiriéndose hasta su vencimiento los beneficios no realizados.



6. GASTOS DE ESTABLECIMIENTO

El movimiento de este epígrafe durante el ejercicio 1997 ha sido el siguiente:

Miles de pesetas

	Saldo inicial	Incorporaciones al perímetro de consolidación	Adiciones del ejercicio	Reclasifi- caciones	Amortización del ejercicio	Bajas perímetro consolidación	Saldo final
Gastos de constitución	61	-	112	744	(280)	(5)	632
Gastos de 1º estableci- miento.....	53.630	24.858	9.095	4.121	(11.833)	(32.636)	47.235
Gastos de ampliación - de capital	19.096	-	25.020	(4.865)	(6.783)	(7.832)	24.636
Gastos de reducción - de capital	2.189	-	-	-	(514)	-	1.675
Otros gastos.....	10.531	-	-	-	-	(10.531)	-
Total.....	85.507	24.858	34.227	-	(19.410)	(51.004)	74.178

Las principales adiciones se han producido en la Sociedad matriz.

7. INMOVILIZADO INMATERIAL

a) Coste

El movimiento habido durante el ejercicio 1997, en el Grupo consolidado, ha sido el siguiente:



Miles de pesetas

Concepto	Saldo inicial	Incorporaciones al perímetro de consolidación	Adiciones del ejercicio	Reclasificaciones y traspasos	Bajas perímetro consolidación	Bajas	Traspasos inmovilizado material	Saldo final
Coste:								
. Estudios y proyectos	15.563	-	14.616	41.445	(5.167)	(34.315)	-	32.142
. Bienes adquiridos en régimen de arrendamiento financiero:								
Maquinaria.....	711.874	3.939	69.265	4.570	(2.398)	-	(259.875)	527.375
Otras instal. utillaje y mobiliario.....	86.175	-	-	-	-	-	(72.435)	13.740
Otro inmovilizado..	17.299	-	6.650	(4.570)	(12.729)	-	-	6.650
. Otro inmovilizado....	3.247.161	1.535	80.136	-	(3.133.372)	-	-	195.460
Total.....	4.078.072	5.474	170.667	41.445	(3.153.666)	(34.315)	(332.310)	775.367

Del saldo final, el importe correspondiente a Uniones Temporales de Empresas asciende a 23.548 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		Cuotas (incluyen intereses)	
Coste en origen, sin incluir opción de compra	515.721	Satisfechas en años anteriores.....	246.104
Valor opción de compra	12.610	Satisfechas en 1997.....	134.807
Actualización balances R.D. 7/1996	19.434	Pendientes.....	254.172
Total valor bienes adquiridos en régimen de arrendamiento financiero	547.765		635.083

b) Amortización Acumulada

Miles de pesetas

Concepto	Saldo inicial	Incorporaciones al perímetro de consolidación	Adiciones del ejercicio	Bajas perímetro consolidación	Reclasifi- caciones	Trasposos inmovilizado material	Saldo final
Amortización - acumulada:							
Estudios y proyectos.....	1.281	-	-	(1.281)	-	-	-
Bienes adquiridos en régimen de arrendamiento financiero:							
Maquinaria	202.566	655	55.140	(451)	2.668	(121.784)	138.794
Otras instal. utillaje y - mobiliario	18.285	-	6.127	-	-	(20.082)	4.330
Otro inmovilizado.....	6.604	-	479	(3.935)	(2.668)	-	480
Otro inmovilizado.....	470.146	907	24.445	(432.102)	-	-	63.396
Total	698.882	1.562	86.191	(437.769)	-	(141.866)	207.000

Del saldo final, el importe correspondiente a Uniones Temporales de Empresas asciende a 4.281 miles de pesetas.

La columna de traspasos al inmovilizado material corresponde al importe de las opciones de compra ejercitadas en 1997.

El 31 de diciembre de 1996, las sociedades del Grupo, Sociedad General de Obras y Construcciones Obrascón S.A., Asfaltos y Construcciones Elsan, S.A. y S.A. Trabajos y Obras (SATO) actualizaron el valor de "Bienes adquiridos en régimen de arrendamiento financiero" al amparo del Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio, con pago de un gravamen único del 3%.

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

El incremento neto del valor resultante de las operaciones de actualización se amortizará en los periodos impositivos que resten por completar la vida útil de los elementos patrimoniales actualizados.

8. INMOVILIZADO MATERIAL

El movimiento habido durante el ejercicio 1997 en las diferentes cuentas del inmovilizado material, y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido el siguiente:

Miles de pesetas

Concepto	Saldo inicial	Incorporaciones al perímetro de consolidación	Adiciones del ejercicio	Trasposos y reclasificaciones	Bajas perímetro consolidación	Salidas o bajas	Traspaso del inmovilizado inmaterial	Saldo final
Coste:								
Terrenos y construcciones	766.807	15.631	-	-	-	(36.991)	-	745.447
Maquinaria	5.038.829	1.500.142	174.290	(94.698)	(58.732)	(75.741)	283.938	6.768.028
Otras instal. utillaje y mobiliario	1.001.049	256.482	111.809	254.034	(44.243)	(79.911)	43.802	1.543.022
Otro inmovilizado	621.030	96.451	70.219	(159.336)	(51.204)	(98.962)	4.570	482.768
Total coste	7.427.715	1.868.706	356.318	-	(154.179)	(291.605)	332.310	9.539.265

Del saldo final, el importe correspondiente a Uniones Temporales de Empresas asciende a 331.847 miles de pesetas.

Miles de pesetas

Concepto	Saldo inicial	Incorporaciones al perímetro de consolidación	Dotaciones del ejercicio	Trasposos y reclasificaciones	Bajas perímetro consolidación	Salidas o bajas	Traspaso del inmovilizado inmaterial	Saldo final
Amortización - acumulada:								
Terrenos y construcciones	80.866	15.000	7.934	79	-	(4.496)	-	99.383
Maquinaria	3.077.502	937.898	484.194	50.935	(10.068)	(27.648)	128.896	4.641.709
Otras instal. utillaje y mobiliario.....	661.938	231.318	169.025	71.076	(9.649)	(106.423)	12.970	1.030.255
Otro inmovilizado.....	440.304	93.118	52.603	(122.090)	(15.992)	(96.142)	-	351.801
Total amortización acumulada.....	4.260.610	1.277.334	713.756	-	(35.709)	(234.709)	141.866	6.123.148

Del saldo final, el importe correspondiente a Uniones Temporales de Empresas asciende a 147.457 miles de pesetas.

El 31 de diciembre de 1996, 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. y S.A. Trabajos y Obras (SATO) actualizaron su inmovilizado material al amparo del Real Decreto Ley 7/1996, 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 1996 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.

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.

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

Del inmovilizado material al 31 de diciembre de 1997 se encontraban totalmente amortizados algunos elementos cuyos valores de activo y correspondientes amortizaciones ascendían a 3.032.133 miles de pesetas.

9. INMOVILIZADO FINANCIERO

El movimiento habido durante el ejercicio 1997 en las diversas cuentas de Inmovilizaciones Financieras han sido los siguientes:



Miles de pesetas

Concepto	Saldo inicial	Incorporaciones al perímetro de consolidación	Adiciones del ejercicio	Salidas del perímetro de consolidación	Retiros o bajas	Trasposos	Total
Particip.empr. grupo	997.843	(997.843)	-	-	-	-	-
Particip.puestas en equivalencia	-	-	887.818	-	-	-	887.818
Particip.empr. asociadas	-	2.000	-	-	-	43.454	45.454
Cartera valores a largo plazo	11.001	45.930	-	(690)	-	(43.454)	12.767
Depósitos y fianzas a largo plazo	32.399	12.720	107.176	(3.066)	(3.114)	-	146.115
Provisiones	(10.188)	-	(9.390)	-	-	-	(19.578)
	<u>1.031.055</u>	<u>(937.193)</u>	<u>985.604</u>	<u>(3.756)</u>	<u>(3.114)</u>	<u>-</u>	<u>1.072.596</u>

Las incorporaciones al perímetro de consolidación corresponden al efecto de 1ª consolidación para las Sociedades S.A. Trabajos y Obras (SATO) y Marina Urola, S.A., según se indica en la nota 3.

10. 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

	Saldo inicial	Amortizaciones	Bajas del perímetro de consolidación	Saldo final
Ondagua / Gepsa	571.100	-	(571.100)	-
Obrascón / Elsan	651.375	(69.480)	-	581.895
	<u>1.222.475</u>	<u>(69.480)</u>	<u>(571.100)</u>	<u>581.895</u>

El saldo final del fondo de comercio y su amortización acumulada corresponde a:

	Miles de pesetas		
	Fondo comercio bruto	Amortización acumulada	Saldo neto final
Obrascón / Elsan.....	694.800	(112.905)	581.895

Las bajas del perímetro de consolidación se deben a la salida del Grupo Ondagua, por integración de la misma por puesta en equivalencia, frente a la integración global realizada en 1996.

11. EXISTENCIAS

La composición de este epígrafe al 31 de diciembre de 1997 era la siguiente:

	Miles de pesetas
Productos inmobiliarios para la venta	4.817.962
Materiales incorporables; fungibles y repuestos maquinaria....	976.371
Trabajos talleres auxiliares; instalaciones de obra y gastos iniciales de obra	1.355.617
Anticipos a proveedores y subcontratistas	181.024
Provisiones	(91.642)
	<hr/>
	7.239.332
	<hr/>

El importe correspondiente a Uniones Temporales de Empresas incluido en estos totales asciende a 994.873 miles de pesetas.

Al cierre del ejercicio 1997 el importe dispuesto de créditos hipotecarios subrogables por compradores, que gravaban los "Productos inmobiliarios para la venta", del capítulo de existencias, era 1.655.286 miles de pesetas, con la siguiente distribución:

	Miles de pesetas
. Obrascón, S.A.....	858.270
. Asfaltos y Construcciones Elsan, S.A.....	797.016
	<hr/>
	1.655.286
	<hr/>

Al 31 de diciembre de 1996, la Sociedad del Grupo, Sociedad General de Obras y Construcciones Obrascón, S.A., actualizó determinados productos inmobiliarios incluidos en este epígrafe, al amparo del Real Decreto Ley 7/1996, de 7 de junio, con pago de un gravamen único del 3%. La actualización se practicó aplicando los coeficientes máximos autorizados por el Real Decreto-Ley.

12. CLIENTES POR VENTAS, PRESTACIONES DE SERVICIOS Y ANTICIPOS DE CLIENTES

El detalle de este epígrafe a 31 de diciembre de 1997 es el siguiente:

	Miles de pesetas
Por obra o servicios pendientes de certificar o facturar.....	31.806.503
Por certificaciones y facturas cursadas.....	19.348.673
Por retenciones de clientes.....	1.067.829
Por efectos comerciales	4.417.920
	<hr/>
TOTAL	56.640.925
	<hr/>
Anticipos recibidos de clientes (incluye obra certificada por adelantado)....	(8.234.924)
	<hr/>
TOTAL NETO	48.406.001

Cap

La antigüedad media de los saldos de certificaciones, efectos y retenciones es de 112 días, aproximadamente.

Del saldo neto total de Clientes por ventas y prestaciones de servicios y anticipos de clientes, 12.106.373 miles de pesetas corresponden a la Uniones Temporales de Empresas.

Al 31 de diciembre de 1997, el saldo de clientes está minorado en 7.863.978 miles de pesetas, por las cesiones a entidades financieras de créditos frente a nuestros clientes, sin posibilidad de recurso en el caso de impago por éstos, razón por la cual se minorra el citado saldo. Estas operaciones devengan intereses en las condiciones normales 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.

El desglose del saldo entre clientes públicos y privados es el siguiente:

Miles de pesetas

<u>Nacionales</u>	
Sector Público	
Administración Central	22.997.189
Administración Autonómica	10.781.293
Administración Local	3.913.283
Otros Organismos	1.010.702
Sector Privado	17.587.736
<u>Exterior</u>	350.722
Total	56.640.925

13. EMPRESAS ASOCIADAS, DEUDORAS

Los saldos deudores resultantes al 31 de diciembre de 1997, tras la integración proporcional de los balances de las Uniones Temporales de Empresas y las eliminaciones correspondientes en cada una de las empresas del Grupo, son los siguientes:

Miles de pesetas

. Obrascón.....	232.387
. Asfaltos y Construcciones Elsan, S.A.....	1.327.052
. Fernández Constructor, S.A.	41.755
. Cida Hidroquímica, S.A.	309.627
. S.A. Trabajos y Obras (SATO)	266.435
	<hr/>
	2.177.256
	<hr/>

Al 31 de diciembre de 1997 las principales Uniones Temporales de Empresas en las que participaba el Grupo se detallan en el Anexo 2.

14. FONDOS PROPIOS

El movimiento habido en las cuentas de este epígrafe del grupo consolidado, durante el ejercicio 1997, ha sido el siguiente:

Miles de pesetas

	Capital Social	Prima de emisión	Reserva de revalorización	Reserva legal	Otras Reservas	Reservas en sdades. con solid. por integr. global proporcional	Aportaciones de accionist. para ampliacion capital	Dividendo a cuenta	Dividendo distribuido	Resultado atribuible ejercicio
Saldo al 31 de diciembre de 1996	2.628.200	1.263.800	205.348	525.640	3.506.580	171.152	997.842	(300.514)	-	548.082
Distribución del beneficio del ejercicio 1996	-	-	-	-	(59.283)	6.500	-	300.514	300.331	(548.082)
Ampliación capital	376.027	748.564	-	-	-	-	(997.842)	-	-	-
Beneficio del ejercicio 1997	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.031.513
Saldo al 31 de diciembre de 1997	3.004.227	2.010.164	205.348	525.640	3.447.297	177.652	-	-	-	2.031.513

a) Capital social

El capital social, al cierre del ejercicio, estaba representado por 30.042.270 acciones al portador, de 100 pesetas de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Durante el ejercicio se ha llevado a cabo el desdoblamiento de cada acción de 500 pesetas de valor nominal, en cinco acciones de 100 pesetas de valor nominal. Este desdoblamiento fue efectivo el 5 de diciembre de 1997, fecha en la que empezaron a cotizar las acciones de 100 pesetas en las bolsas de Madrid y Barcelona, y en el sistema de interconexión Bursátil.

Con fecha 30 de julio de 1996, 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, para proceder a la adquisición de S.A. Trabajos y Obras (Sato) mediante canje de acciones de esta sociedad por acciones nuevas de Obrascón.

Con fecha 24 de enero de 1997 finalizó el periodo de suscripción de la ampliación de capital, siendo el porcentaje de acciones de Sato canjeadas del 99,76%. Posteriormente se realizaron compras de acciones directamente a pequeños accionistas con lo que se alcanzó el 99,99% de participación directa.

Al 31 de diciembre de 1997, tenían participaciones directas, iguales o superiores al diez por ciento en el capital social de la sociedad matriz, las siguientes sociedades con sus correspondientes porcentajes de participación.: Ferroatlántica, S.L. con un 37,59% y Fertiberia, S.A. con el 24,96%.

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.



La distribución del resultado del ejercicio 1997 propuesta por los Administradores de la sociedad matriz contempla una dotación de 75.205 miles de pesetas a la Reserva legal, de acuerdo con lo indicado en el párrafo anterior.

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 7/1996

A partir de la fecha en que la Administración tributaria haya comprobado y aceptado el saldo de esta cuenta (o haya transcurrido 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 2007 (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 7/1996, 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 1997, era el siguiente:

	Miles de pesetas
. Asfaltos y Construcciones Elsan, S.A.....	143.418
. Modecar, S.A.	15.161
. Fernández Constructor, S.A.	18.029
. Cida Hidroquímica, S.A.....	1.044
	<hr/>
	177.652
	<hr/>

f) Dividendo a cuenta

La Sociedad no tenía prevista distribución alguna de dividendo con cargo al ejercicio 1997, por lo que no ha sido repartido ningún dividendo a cuenta.

15. SOCIOS EXTERNOS

El saldo incluido en este capítulo del balance de situación consolidado 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		
	Saldo inicial	Resultado del ejercicio	Saldo final
Cida Hidroquímica, S.A.	83.562	(3.294)	80.268
Agua y Medio Ambiente, S.A.	27.655	4.557	32.212
	<u>111.217</u>	<u>1.263</u>	<u>112.480</u>

16. PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS

Tal y como se indica en la nota 5.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		
	Riesgos	Responsabilidades	TOTAL
Saldo 31/12/96	15.000	75.500	90.500
Incorporación perímetro consolidación	-	66.304	66.304
Dotaciones	-	4.159	4.159
Aplicaciones	-	(2.576)	(2.576)
Saldo 31/12/97	<u>15.000</u>	<u>143.387</u>	<u>158.387</u>

17. DEUDAS CON ENTIDADES DE CREDITO

Los pasivos financieros del Grupo por operaciones formalizadas con entidades de crédito al 31 de diciembre de 1997 eran los siguientes:

Miles de pesetas

Dispuesto por tipo de línea	Deudas con vencimiento en						Total
	1998	1999	2000	2001	2002	Resto	
. Negociación de certificaciones y efectos	3.881.744	-	-	-	-	-	3.881.744
. Pólizas de crédito	5.689.627	1.016.091	80.823	-	-	-	6.786.541
. Créditos hipotecarios y subrogables sobre inmuebles a la venta	361.696	120.685	122.792	125.061	127.227	815.931	1.673.392
	9.933.067	1.136.776	203.615	125.061	127.227	815.931	12.341.677
. Intereses devengados y no vencidos	108.985						108.985

A continuación se detallan los pasivos bancarios del Grupo:

a.1) Líneas de descuento

Líneas de descuento y negociación de certificaciones:

Límite concedido	9.219.081	miles de pesetas
Utilizado.....	3.881.744	miles de pesetas
Disponibile	5.337.337	miles de pesetas

Tipo medio de interés durante 1997 de las líneas utilizadas: 5,65%.

a.2) Pólizas de crédito

Líneas de crédito con vencimiento en:

Miles de pesetas

	1998	1999	2000
Límite concedido	14.039.370	1.300.000	200.000
Utilizado.....	5.689.627	1.016.091	80.823
Disponibile	8.349.743	283.909	119.177

Del importe de las Pólizas de crédito dispuesto con vencimiento en 1998, 1.640.368 miles de pesetas corresponden a líneas firmadas con cláusula de renovación.

a.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:

Miles de pesetas			
Bien Afectado	Entidad de Crédito	% Tipo de interés	Importe
Garajes Manzana 4 Elíptica	La Caixa	7,25	137.519
Garajes Manzana 4 Elíptica	La Caixa	7,25	52.480
Garajes Manzana 8 Elíptica	La Caixa	7,25	9.900
Locales Manzana 8 Elíptica	La Caixa	7,25	28.800
Viviendas Manzana 8 Elíptica	La Caixa	7,25	78.400
Viviendas Nueva Atalaya	Unicaja	(1)	115.546
Locales Comerciales en Córdoba	EBN Banco	6,15	252.925
Terreno Manilva	Banco Lugano	(2)	182.700
Promo.Inmob.Dos Hermanas - (Sevilla)	C.General Granada	8,6	10.944
Promo.Inmob.Dos Hermanas - (Sevilla)	Monte Caja Huelva y Sevilla	8,65	12.976
Oficina Canarias	B. Central Hispano	7,00	10.513
Aparcamiento Barcelona	La Caixa	6,63	481.774
Aparcamiento Toledo	Caja España	7,21	280.809
			1.655.286

(1) Hasta el 18/11/97 el 6,47%, a partir de esa fecha el 4,78%.

(2) 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 de negociar cantidad definitiva y condiciones con la entidad. En ningún caso la cantidad definitiva será superior a la cantidad registrada.

ky

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

Miles de pesetas			
<u>Bien afectado</u>	<u>Entidad de crédito</u>	<u>% Tipo de interés</u>	<u>Importe</u>
Oficina Marqués de Nervión	Caja Madrid	8,75	18.106
			<u>18.106</u>

18. OTROS ACREEDORES Y OTRAS DEUDAS NO COMERCIALES

El detalle de estos epígrafes al 31 de diciembre de 1997 es el siguiente:

Miles de pesetas			
	<u>Otras deudas no comerciales Corto plazo</u>	<u>Otros acreedores Largo plazo</u>	
Administraciones Públicas			
. Seguridad Social.....	266.186		
. Hacienda Pública, cuotas corrientes de vengadas y otros.....	5.529.104		
SUBTOTAL	5.795.290		-
Remuneraciones pendientes de pago...	197.172		
SUBTOTAL	197.172		-
Otras deudas			
. Leasing (principal e intereses).....	130.725	123.447	
. Resto	30.341	42.126	
SUBTOTAL	161.066	165.573	
Fianzas y depósitos recibidos.....	54.070		
SUBTOTAL	54.070		-
TOTAL	6.207.598	165.573	

ben

19. 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 incluidas en la consolidación con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades se refleja en el siguiente cuadro:

	Miles de pesetas		
	<u>Aumentos</u>	<u>Disminuciones</u>	<u>Importe</u>
. Resultado consolidado antes de impuestos			2.881.205
. Ajustes de consolidación			488.650
. Resultado agregado antes de impuestos			3.369.855
Diferencias permanentes	(107.405)	(237.415)	(344.820)
Diferencias temporales	1.006.237	(2.030.404)	(1.024.167)
. Compensación de bases negativas			<u>(947.352)</u>
Base imponible fiscal			<u>1.053.516</u>

Los ejercicios pendientes de inspección fiscal en relación a los principales impuestos (Sociedades, I.R.P.F., IGTE, IGIC e IVA) se indican a continuación:

Sociedad matriz	1992 a 1997 (ambos inclusive) (*)
Asfaltos y Construcciones Elsan, S.A.....	1996 a 1997 (ambos inclusive)
S.A. Trabajos y Obras (SATO)	1991 a 1997 (ambos inclusive)
Modecar, S.A.	1992 a 1997 (ambos inclusive)
Elsagua Ibérica, S.A.	1994 a 1997 (ambos inclusive)
Agua y Medio Ambiente, S.A.....	1994 a 1997 (ambos inclusive)
Fernández Constructor, S.A.	1992 a 1997 (ambos inclusive)
Cida Hidroquímica, S.A.	1992 a 1997 (ambos inclusive)

(*) Excepto I.R.P.F. e I.V.A. 1993 a 1997 (ambos inclusive).

Acogiéndose a la legislación relativa al Impuesto sobre Sociedades, diversas sociedades del grupo, han deducido del impuesto cantidades que resultan poco significativas en concepto de bonificaciones fiscales para el fomento de la inversión, y tienen pendiente de aplicar por estos mismos conceptos un importe de 53.829 miles de pesetas.

En relación con las actas firmadas en disconformidad, levantadas en la inspección fiscal que finalizó en 1994, 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.

Con fecha 26 de noviembre de 1997 la Inspección de Hacienda finalizó las actuaciones de comprobación de los ejercicios 1992 a 1995 en la sociedad Asfaltos y Construcciones Elsan, S.A. Consecuencia de dicha actuación se han levantado actas por importe de 179.827 miles de pesetas, por Impuesto sobre el Valor Añadido e Impuesto sobre Sociedades. Dichos importes figuran dentro de las cuentas de Administraciones Públicas.

Los antiguos accionistas de la Sociedad en virtud del contrato de compraventa de la totalidad de las acciones de la sociedad en favor de la Sociedad General de Obras y Construcciones Obrascón, S.A. de 17 de mayo de 1996, asumen dichos importes, derivados de las actas de inspección.

Con fecha 10 de julio de 1997 se iniciaron las actuaciones de comprobación general de inspección en los principales impuestos de los ejercicios 1991 a 1995 en S.A. Trabajos y Obras (SATO).

Los Administradores de la Sociedad no esperan que, como consecuencia de las actuaciones inspectoras, se produzcan pasivos adicionales que afecten de norma significativa a las cuentas anuales del ejercicio 1997.

El grupo tiene declaradas bases negativas pendientes de compensar por un importe de 1.359.139 miles de pesetas.

20. GARANTÍAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS Y OTROS PASIVOS CONTINGENTES

Al 31 de diciembre de 1997, las sociedades del Grupo tenían prestados avales a terceros por importe de 33.345 millones de pesetas, de los cuales 23.799 millones de pesetas 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, y el resto como consecuencia de avales provisionales en licitación de obras.

Adicionalmente, las sociedades del Grupo tenían prestada garantía personal y solidaria a diversas entidades (principalmente bancarias) como garantía por pólizas de crédito concedidas a las distintas sociedades del grupo y cuyo importe al 31 de diciembre de 1997 ascendía a 11.163 millones de pesetas.

Los Administradores de la Sociedad no esperan que, como consecuencia de la prestación de estas garantías, se produzcan pasivos adicionales que afecten de forma significativa a las cuentas anuales del ejercicio 1997.

21. 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 de Empresas 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 1997, es la siguiente:

	Miles de pesetas
<u>Conceptos</u>	<u>Importe</u>
Terminación de obras	1.239.589
Tasas de dirección y otras tasas	1.033.325
Otros	653.361
 TOTAL.....	 <u>2.926.275</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. Del saldo de esta cuenta 568.186 miles de pesetas corresponden a las Uniones Temporales de Empresas.

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. Del saldo de esta cuenta, 450.799 miles de pesetas corresponden a Uniones Temporales de Empresas.

22. RESULTADOS, VENTAS Y CARTERA DE PEDIDOS

Resultado atribuible a la sociedad dominante

La aportación al resultado del Grupo Consolidado del ejercicio 1997 de cada una de las sociedades o subgrupos incluidos en el perímetro de consolidación es el siguiente:

	Miles de pesetas
Obrascón.....	537.385
Grupo Elsan	973.388
S.A. Trabajos y Obras (SATO)	511.820
Fernández Constructor, S.A.	14.733
Cida Hidroquímica, S.A. (60,3%).....	(5.003)
Galega Xeral de Servicios e Obras, S.A. (50%).....	(810)
	<hr/>
	2.031.513
	<hr/>

Ventas

Las ventas del Grupo Obrascón en 1997, una vez realizadas las correspondientes eliminaciones, ascienden a 71.169.262 miles de pesetas.

6

Su distribución por actividad y tipo de obras es la siguiente:

<u>Tipo de Actividad</u>	Miles de pesetas			
	1997	%	1996	%
Obras Civil	49.574.465	70	25.279.371	55
. Carreteras	23.694.894	34	14.639.053	32
. Obras Hidráulicas	7.271.607	10	4.469.139	10
. Otras Obras Civiles	18.607.964	26	6.171.179	13
Obra Edificación	19.261.341	27	15.491.874	33
. Edificación Residencial	13.417.684	19	7.663.336	16
. Otros Edificios	5.843.657	8	7.828.538	17
Servicios de Mantenimiento y -- conserv. O. Públicas	1.016.394	1	775.634	2
Total construcción	69.852.200	98	41.546.879	90
Gestión Integral y Serv. del agua y otros servicios urbanos	125.678	-	1.203.890	2
Inmobiliaria	551.420	1	3.227.706	7
Ingeniería	639.964	1	282.300	1
TOTAL	71.169.262	100	46.260.775	100

La actividad total distribuida por zonas geográficas es la siguiente:

Miles de pesetas

Zona Geográfica	Importe
<u>Nacional</u>	
Andalucía	11.498.929
Aragón	2.898.344
Asturias	1.435.261
Baleares	140.571
Canarias	4.897.219
Cantabria	1.490.402
Castilla La Mancha	1.746.960
Castilla - León	9.738.308
Cataluña	7.148.538
Extremadura	2.059.403
Galicia	3.939.755
Madrid	11.132.544
Murcia	1.249.488
P. Vasco	1.952.081
Valencia	8.388.733
<u>Exterior</u>	1.452.726
TOTAL	71.169.262

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

Miles de pesetas

Cientes	Importe	%
<u>Nacional</u>		
Cientes Públicos	43.958.931	62
Administración Central	27.682.579	39
Administración Autonómica	11.164.401	16
Administración Local	4.613.243	6
Otros Organismos	498.708	1
Cientes Privados	25.757.605	36
<u>Exterior</u>		
Cientes Privados	1.452.726	2

La cifra de negocio incluye 25.374.006 miles de pesetas correspondientes a obra en Unión Temporal de Empresas (36% sobre cifra de negocio) habiéndose realizado el resto en ejecución directa.

Cartera de pedidos

Al 31 de diciembre de 1997 la cartera de pedidos del Grupo Obrascón ascendía a 81.263 millones de pesetas.

Su distribución por zonas geográficas presenta el siguiente desglose:

Millones de pesetas

	Importe
<u>Nacional</u>	
Andalucía	15.073
Aragón	598
Asturias	1.075
Canarias	9.995
Cantabria	2.883
Castilla La Mancha	2.607
Castilla - León	12.152
Cataluña	8.145
Extremadura	205
Galicia	1.426
Madrid	7.301
Murcia	1.024
P. Vasco	4.091
Valencia	14.643
<u>Exterior</u>	45
TOTAL	81.263

67

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

Millones de pesetas

	1997	%
Obra civil.....	52.174	64
Carreteras.....	23.183	29
O. Hidráulicas.....	11.672	14
Resto O. Civil.....	17.319	21
Obra de Edificación.....	25.181	31
Edif. Residencial.....	16.121	20
Otros Edificios.....	9.060	11
Servicios de mantenimiento y con-		
servación de O.P.....	1.326	2
Total Construcción.....	78.681	97
Gestión Integral y Servicios del Agua	1.090	1
Ingeniería.....	1.492	2
Total.....	81.263	100

23. PERSONAS EMPLEADAS

El número medio de personas empleadas en el Grupo, fijas y eventuales, en el curso del ejercicio 1997, distribuido por categorías, fue el siguiente:

<u>Categoría Profesional</u>	<u>Nº medio empleados</u>
Titulados Superiores	188
Titulados Medios	187
Otros Técnicos	260
Administrativos	235
Subalternos	7
Operarios Cualificados	318
Operarios no Cualificados	177
TOTAL	1.372
Personal fijo	685
Personal eventual	687
TOTAL	1.372

Adicionalmente en las Uniones Temporales de Empresas el número medio de empleados eventuales ascendió a 292 personas.

24. RETRIBUCIONES Y OTRAS PRESTACIONES AL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

Durante el ejercicio 1997 la sociedad matriz ha registrado como retribuciones brutas devengadas por miembros del Consejo de Administración, en concepto de dietas de asistencia y regularización de la participación en beneficios correspondiente al ejercicio 1996, 6.815 miles de pesetas. Adicionalmente, las percepciones salariales recibidas por ejecutivos que pertenecen al Consejo de Administración ascendieron a 129.005 miles de pesetas.

Los miembros del Consejo de Administración tienen suscrita una póliza de seguro de Responsabilidad Civil de Consejeros, no existiendo ninguna otra obligación contraída en relación con los miembros del Consejo de Administración.

25. RELACIONES CON EMPRESAS VINCULADAS Y PUESTAS EN EQUIVALENCIA

El detalle de las operaciones realizadas con empresas vinculadas y puestas en equivalencia durante el ejercicio 1997 es el siguiente:

	Miles de pesetas
	<u>Importe</u>
Ventas por obra ejecutada.....	3.558.915
Ingresos accesorios.....	4.177
Ingresos financieros.....	75.526
Aprovisionamientos.....	(24.716)
Servicios exteriores.....	(209.975)
Alquileres y otros.....	(450)

Al 31 de diciembre de 1997 los saldos pendientes con dichas empresas son los siguientes:

	Miles de pesetas
	<u>Importe</u>
<u>Activo</u>	
Clientes por ventas o prestaciones de servicios	2.193.402
Deudores varios.....	2.201
Empresas puestas en equivalencia.....	66.035
<u>Pasivo</u>	
Anticipos recibidos de clientes.....	811.970

26. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE

Con fecha 9 de enero de 1998, se ha vendido la filial Ondagua a Iberdrola Energía. Esta venta generará en 1998 una plusvalía de 1.522 millones de pesetas (ver nota 3).

El 4 de marzo de 1998 los Consejos de Administración de Obrascón y Huarte han aprobado la ecuación de canje a los efectos de la prevista fusión de ambas compañías. Dicha ecuación supone 9 acciones de Huarte por cada 5 acciones de Obrascón.

ANEXO 1

SOCIEDADES DEPENDIENTES

Empresa	Domicilio social	Actividad	% Participación	
			Directa	Indirecta
CONSTRUCCIÓN:				
Asfaltos y Construcciones Elsan, S.A.	Diego de León, 21 - Madrid	Construcción y servicios	100%	-
Fernández Constructor, S.A.	Alcalá, 81 - Madrid	Construcción	100%	-
Modecar, S.A.	Marqués de Nervión, 43 - Sevilla	Construcción	-	100%
Sociedad Anónima Trabajos y Obras (SATO).	Zurbano, 23 - Madrid	Construcción	99,99%	-
Marina Urola, S.A.	Santa Rita, 9 - Madrid	Construcción y explot. puerto Deportivo Zumaya (Guipúzcoa)	50%	50%
SERVICIOS :				
Agua y Medio Ambiente, S.A.	Miguel Iscar, 9 - Valladolid	Servicios Urbanos	-	60%
Cida Hidroquímica, S.A.	Gran Vía les Corts Catalanes, 645 - Barcelona	Ingeniería	60,3%	-
Elsagua Ibérica, S.A.	Cedaceros, 11 - Madrid	Servicios Urbanos	-	100%
Gestión y Explotación Pública, S.A.	San Juan, 8 - Archena (Murcia)	Servicios Urbanos	-	100%
Ondagua, S.A.	Santa Rita, 9 - Madrid	Servicios Urbanos y (Aguas residuos)	100%	

SOCIEDADES ASOCIADAS

Empresa	Domicilio social	Actividad	% Participación	
			Directa	Indirecta
CONSTRUCCIÓN:				
Galega Xeral de Servicios e Obras, S.A.	Salvador Moreno, 122 - Pontevedra	Servicios	50%	-

SOCIEDADES MULTIGRUPO

Empresa	Domicilio social	Actividad	% Participación	
			Directa	Indirecta
SERVICIOS URBANOS:				
A.I.E. Aguas de Toledo	Padilla, 17 - Madrid	Servicios Urbanos	-	50%
CONSTRUCCIÓN:				
A.I.E. Irocenest Estudios	Santa Rita, 9 - Madrid	Construcción y Servicios	22,5%	-

ANEXO 2

OBRASCON

Miles de pesetas

Uniones Temporales	Porcentaje de participación	Cifra de negocios (% Part. Obrascón)	Total obra contratada por la Unión Temporal
OBRASCON - GESPLANT	70	(1) 31.300	92.545
OBRASCON - GESPLANT II	70	(1) 9.137	12.487
OBRASCON - ONDAGUA II	80	(1) 17.500	17.500
DUEÑAS	40	48.043	6.920.181
LORANCA I	50	449.877	1.310.000
LORANCA II	50	265.244	869.547
TORRE DE HERCULES	70	35.000	774.640
OBRINTEA	80	36.695	5.253.387
OBRASCON-ONDAGUA DEP			
ORQUICEUTI	50	66.600	133.215
ADEMUZ	60	1.259.505	2.616.550
OBRASCON - CGS	50	41.795	986.481
TARAZONA	30	178.858	603.067
TARAZONA II	30	5.463	21.383
ALPUL	30	54.729	22.967.954
UTEVAL	40	1.524.087	10.220.958
MONTERREY	33,33	1.864.204	10.321.437
OBRASCON - SACYR (A.I.E)	30,50	206.831	5.515.036
OBRASCON - PAVASAL	50	61.583	1.084.707
UTE - GLOSA	31,80	0	10.290.428
ASUA	40	0	1.305.359
RESTO DE UNIONES TEMPORALES DE EMPRESAS		3.565	-
TOTAL		6.160.516	81.316.862

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

ANEXO 2

ELSAN

Miles de Pesetas

Denominación de la UTE	Porcentaje de participación		Cifra de negocios	Total obra contratada por la Unión
			(% Participación Elsan)	Temporal
ELSAN-GENSA (S.S.NOYA)	80	(1)	120.700	534.510
ELSAN-GENSA (STA. EULALIA)	80	(1)	3.800	
MILAGROS-ARANDA	50	(1)	414.500	7.630.138
ELSAN-GENSA (VILLARREAL)	80	(1)	290.900	2.239.397
ELSAN-PASSAVANT (TORTOSA)	60	(1)	67.700	813.483
ELSAN-PASSAVANT (AMPOSTA)	60	(1)	359.800	558.879
ELSAN-PASSAVANT (ALCANAR)	65	(1)	105.600	197.434
ELSAN-PASSAVANT (EL SALER)	70	(1)	27.000	381.283
ELSAN-SACYR (ADRA)	50		576.312	12.768.229
ELSAN-SACYR-AZVI (F.C.CASTELLON)	25		484.598	3.976.219
MONEGROS	50		411.325	3.315.475
ELSAN-TECONSA (MAYORGA-V.)	50		386.008	865.706
ELSAN-COMYLSA-PAS (S.MARTAS)	35		159.870	2.846.780
LA BAÑEZA	40		2.521.516	8.585.812
ELSAN-GUINOVART (OLUGUES-F)	50		897.331	2.542.825
ELSAN-FERROVIAL (INNER)	50		159.332	2.463.896
ELSAN-COMYLSA (C.AEREA)	50		39.146	540.286
ALPUL	30		50.129	22.967.954
ELSAN-COMYLSA (FUERTEVENTURA)	50		72.200	2.705.592
ELSAN-FERNANDEZ (P.SALLE)	30		95.647	734.895
ELSAN-SACYR (TRETU)	50		83.351	15.507.901
ELSAN-COCESAR (CONSERV.VALENCIA)	50		59.215	533.549
LAS CONTIENDAS	20		120.584	1.257.736
ELSAN-SACYR (M.REQUEJO)	50		2.502.646	8.769.889
ELSAN-OBRS H.VIARIAS (M.CUERVO)	70		165.660	1.077.331
ELSAN-OCF (BALZTO II OCELEA)	50		484.750	1.981.881
ELSA-COMYLSA OGDEN CARGO	50		284.594	594.538
ELSAN-BENITO C.LERIDA	50		60.341	528.620
ELSAN-ZARZUELA	50		35.323	658.985
(IMPULS.SALAMANCA)				
ELSAN-MIDASCON (VTE. LLIRIA)	60		68.259	104.689
ELSAN-CYCASA-EXBASA (ELORRIO)	40		299.726	2.564.010
ELSAN-SACYR-AZVI (BENAVENTE)	40		724.312	6.492.825
ELSAN-SACYR-AZVI (AZELSA)	25		393.353	3.753.745
ELSAN-OBRS-CIDA (TARAZONA)	30		178.858	603.067
ELSAN-OBRS-CIDA (TARAZONA II)	30		5.463	21.383
ELSAN-PROYECON (CARBALLIÑO)	50		63.697	228.751
GUADIX	50		67.661	2.738.370
CANAL DE CASTILLA	50		53.639	564.044
RESTO DE UTES			4.998	-
			12.896.043	124.650.107

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

ANEXO 2

SATO

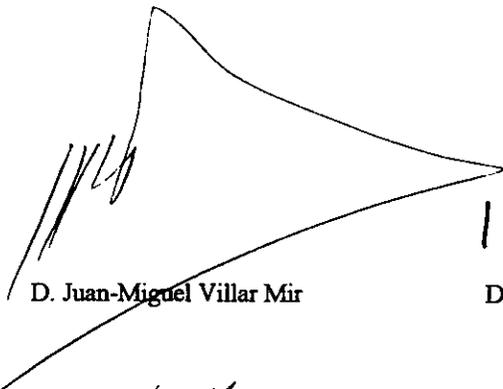
Miles de Pesetas

Denominación de la UTE	Porcentaje de participación	Cifra de negocios (% Participación Sato)	Total obra contratada por la Unión Temporal
AMESTI	33,3	12.825	563.718
ARRILUCE	18,9	27.693	132.125
ASCAN	50	506.917	1.715.383
BARDENAS	40	23.071	523.999
CARTAYA	40	220.085	717.187
CLASATO II	50	95.589	394.198
COLINDRES	50	20.800	74.994
GALERA II	50	593.792	1.133.457
GETXO-KAIA	50	358.688	919.918
LA ARENA	60	567.988	1.057.296
MIRAMBELL	50	724.023	677.812
NAVIO II	50	1.119.139	2.545.740
OBRASCON-SATO	50	(1) 10.000	89.671
REUS	33,3	343.475	1.512.215
SACAN I	50	28.700	3.033.001
SACAN III	50	103.801	420.516
SACAN IV	50	(1) 64.700	0
SAPEC	50	32.191	644.494
SATEK	50	15.425	17.995
SATO PUENTES	50	1.269.513	2.360.241
SATO-RUBAU	50	53.862	904.226
UTEMAR	22,5	16.052	715.891
VILADECAVALS	62	(1) 51.900	82.504
RESTO		5.787	5.837.448
	TOTAL	6.266.016	26.074.027

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

FORMULACION DE CUENTAS ANUALES

La formulación de las presentes Cuentas Anuales Consolidadas ha sido aprobada por el Consejo de Administración, en su reunión del 31 de marzo de 1998, con vistas a su verificación por los Auditores y posterior aprobación por la Junta General. Dicho informe está extendido en 51 hojas, todas ellas firmadas por el Secretario del Consejo de Administración, firmando en esta última hoja nº 52 todos los Consejeros.



D. Juan-Miguel Villar Mir



D. José Luis García-Villalba González



D. Mariano Aisa Gómez



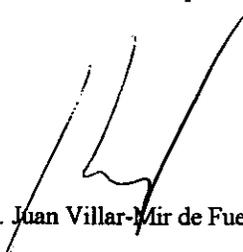
D. Luis Blasco Bosqued



D. Jaime Vega de Seoane y
Azpilicueta



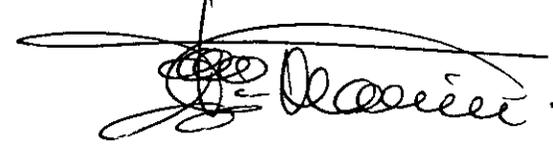
D. Javier López Madrid



D. Juan Villar-Mir de Fuentes



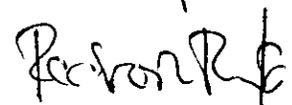
D. Tomás García Madrid



D. Francisco Marín Andrés



D. Jose A. Fernández Eléjaga



D. Pedro Rodríguez Inciarte



D. Joaquín García-Quirós Rodríguez



D. 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 GESTION
DEL EJERCICIO 1997
(GRUPO CONSOLIDADO)

INFORME DE GESTION

1. EVOLUCION DE LA ECONOMIA

La economía mundial pasa por una fase de bonanza y , lo que es más importante, con síntomas de seguir creciendo durante varios años sin riesgos de desequilibrios, a tasas de crecimiento en torno al 3 ó 4% . Probablemente es el momento histórico en el que con mayor fuerza se conjuntan casi todos los factores para que esto ocurra.

El Fondo Monetario Internacional ha pronosticado que esta fase expansiva puede continuar hasta la próxima década.

En la economía española también se dan estas circunstancias destacando el descenso y el control tanto de la inflación como del déficit publico, así como la bajada de los tipos de interés, ausencia de desequilibrios en el comercio exterior, reactivación de la demanda de consumo sin efecto en los precios y evolución creciente de la demanda de inversión.

Los datos definitivos del ejercicio sitúan el **Producto Interior Bruto** español en un crecimiento real del + 3,4% y la inversión en un + 4,7%, con una inflación interanual del + 2%. En el año anterior estos índices se situaron en el + 2,2% , + 0,7% y + 3,2%, respectivamente.

Las perspectivas de la economía española para 1998 apuntan a un incremento del + 3% ó + 3,5%, con un crecimiento de la inversión próximo al + 7% en términos reales y con tipos de interés que podrían situarse en torno al 4,3%.

La opinión de la mayoría de los expertos es que de la convergencia se alcanzará con tipos de interés por debajo del 4%.

2. EL SECTOR DE LA CONSTRUCCION

En cuanto al **Sector de la Construcción**, al igual que ha sucedido en la Europa Comunitaria, es claro que en 1997 se ha producido un cambio de signo, que supone la salida de la recesión, y

el inicio de una etapa de crecimiento de la actividad, que puede prolongarse durante varios años.

Los datos relativos a 1997, aún provisionales, apuntan a que el sector ha tenido un crecimiento en torno al + 2% en términos reales, lo que supone una mejora muy importante, pudiéndose apreciar un perfil ascendente en el último trimestre del año. En el ejercicio anterior el sector había experimentado un retroceso del - 2%.

La edificación residencial y la rehabilitación han sido los subsectores más pujantes, con crecimientos ambos del orden del +6%. Aunque la obra civil ha retrocedido en torno al - 4%, es evidente la mejora relativa respecto a 1996, año en que retrocedió un - 12%.

Las perspectivas para los próximos años se afrontan con optimismo dado el crecimiento previsto de la inversión, con tasas que pueden llegar a niveles del + 8%. Puesto que la construcción supone hacia los 2/3 del volumen total de inversión, su ritmo de crecimiento en paralelo con la formación bruta de capital fijo parece asegurada.

Para el próximo ejercicio, la media de las diferentes estimaciones (PGE, IEE, Seopan y Analistas), apuntan a un crecimiento del sector en torno al + 4,5% en términos reales, destacando el cambio de signo del subsector de obra civil, para el que se estima un crecimiento que puede llegar al + 3%, impulsado en buena medida por la mejora de la licitación oficial, y por la entrada en funcionamiento de fórmulas de financiación privada.

3. EVOLUCION DEL GRUPO OBRASCON

Los tres aspectos básicos que han caracterizado el ejercicio 1997 de Obrascón han sido los siguientes:

- a) **Consolidación del grupo en su nueva dimensión 2,8 veces superior a la del ejercicio 1995**

En 1995 se tomó la decisión estratégica de cambio de escala del grupo, para hacer posible la participación en obras de financiación privada, tener presencia en todas las ~~Autonomías~~ y salir al exterior aunque con un criterio muy selectivo. Para ello fueron incorporados al grupo varias empresas, siendo las más importantes **Elsan**, con lugar destacado en el sector de

asfaltos y pavimentos, Sato, que es la primera empresa española especializada en obras marítimas y portuarias, Fernández Constructor especializada en grandes estructuras de obra civil y Cida Hidroquímica, una de las más importantes dentro de la ingeniería en el tratamiento de aguas.

El efecto de todas estas adquisiciones ha tenido pleno reflejo, por primera vez, en las cifras del ejercicio 1997, año en el que el grupo Obrascón ha alcanzado unas ventas de 71.169 millones, que suponen aumentos del 54% sobre las registradas en 1996 y del 182% sobre las de 1995.

b) Reducción de gastos de estructura

El crecimiento del grupo ha hecho posible una reducción muy importante de cargas de estructura. Dicha reducción, en lo concerniente a la matriz Obrascón y a las dos filiales de más peso, Elsan y Sato, ha sido de un 12,2% en pesetas corrientes respecto a 1996, y de casi el 20% respecto a 1995, año en el que las principales empresas que integran el grupo tenían una vida independiente. En estas empresas dichas cargas han pasado de representar el 7,9% sobre ventas en 1995, al 7,4% en 1996 y el 5,7% en 1997.

Ello ha sido posible debido a una actuación muy rigurosa de reducción de gastos fijos y al hecho de haber unificado los Servicios Corporativos en departamentos y servicios que atienden a todas las empresas del Grupo.

c) Reducción drástica del endeudamiento bancario

Al 31 de diciembre de 1997 el endeudamiento neto bancario ha sido de 7.927 millones de pesetas, lo que supone una disminución del 41% sobre 1996.

Dicho endeudamiento se ha reducido aún más, en los primeros días de enero, debido a la venta de Ondagua, situándose en 5.517 millones de pesetas, cifra que supone una reducción del 74% sobre el endeudamiento máximo alcanzado por el grupo en el mes de mayo de 1996 como consecuencia de la adquisición de Elsan.

ey

A dicha reducción ha contribuido, además de la buena marcha de la tesorería operativa de la sociedad, el hecho de haber vendido la División Inmobiliaria en junio de 1996 y la citada venta de Ondagua el 9 de enero de 1998.

El nivel del endeudamiento actual se encuentra entre los más bajos del sector.

Al margen de estos tres aspectos básicos que caracterizan el ejercicio 1997, el **beneficio después de impuestos** se ha incrementado en el 271%, teniendo en cuenta que en el ejercicio anterior se había dotado una provisión de 561 millones de pesetas en Elsan, como consecuencia de haber implantado en dicha sociedad los mismos criterios, más prudentes, de determinación de resultados que aplica Obrascón.

- **La cifra de negocios** del Grupo Obrascón durante el ejercicio ascendió a 71.169 millones de pesetas.

Por primera vez, en dicha cifra se han incluido todas las empresas adquiridas que forman el Grupo Obrascón, aumentando el 54% sobre las registradas en 1996.

Esta cifra incluye la parte proporcional que corresponde a las Uniones Temporales de Empresas en las que participa el Grupo, correspondiendo el 64% a ventas directas y el 36% restante a las ventas en Uniones Temporales de Empresas.

La cifra de negocios de la matriz representa un 42% del total del Grupo.

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

Key

Millones de pesetas

	Importe	%
Construcción	69.852	98,2
. Obra Civil.....	49.574	69,7
. Obras de Edificación	19.261	27,1
. Servicios de Mantenimiento y - - Conservación O. Públicas	1.017	1,4
Gestión Integral y Servicios del Agua y otros Servicios Urbanos	126	0,1
Ingeniería para instalación de obra ...	640	0,9
Inmobiliaria	551	0,8
TOTAL	71.169	100,-

La cartera total al cierre del ejercicio 1997 era de 81.263 millones de pesetas (incluyendo la parte proporcional de Uniones Temporales de Empresas), equivalente a 14 meses de actividad, con la siguiente distribución por actividades:

Millones de pesetas

Construcción	78.681	96,8%
. Obra Civil	52.174	64,2%
. Edificación.....	25.181	31,0%
. Servicio Mantenimiento O. Públicas	1.326	1,6%
Gestión Integral de Agua y Servicios de Agua y Otros Servicios Urbanos	1.090	1,4%
Ingeniería para instalaciones de agua	1.492	1,8%
Total	81.263	100%

- Los **beneficios** consolidados atribuibles antes y después de impuestos han sido de 2.881 millones de pesetas y 2.032 millones de pesetas, respectivamente, con incrementos respecto al ejercicio anterior del + 268% y + 271%.

- Los **Fondos Propios** del grupo consolidado ascendieron a 11.402 millones de pesetas, con un aumento de 1.856 millones de pesetas, un + 19% superior al del ejercicio anterior, consecuencia de:
 - Los beneficios generados en el período, una vez deducido el impuesto sobre beneficios correspondiente.
 - La ampliación de capital con prima de emisión para la adquisición de Sato, por un importe de 1.122 millones de pesetas, menos las aportaciones de accionistas para esta ampliación de capital en curso figuradas al 31 de diciembre de 1996 en fondos propios por importe de 998 millones de pesetas.
 - El dividendo a cuenta y el complementario que se distribuye en el ejercicio 1997 con cargo al ejercicio 1996 por 301 millones de pesetas.

- La **plantilla** media del grupo incluido el personal de Uniones Temporales de Empresas durante los doce meses del año 1997, fue de 1.663 personas, de las que 685 son 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

Con fecha 9 de enero de 1998, se ha vendido la filial Ondagua a Iberdrola Energía. Esta venta generará en 1998 un beneficio extraordinario de 1.522 millones de pesetas.

El 4 de marzo de 1998 los Consejos de Administración de Obrascón y Huarte han aprobado la ecuación de canje a los efectos de la prevista fusión de ambas compañías. Dicha ecuación supone 9 acciones de Huarte por cada 5 acciones de Obrascón.

6. EVOLUCIÓN PREVISIBLE DEL GRUPO

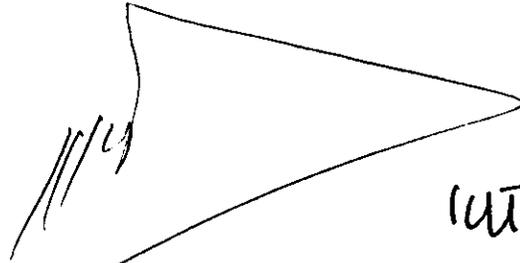
Después del cambio de escala realizado en el año 1996 con la incorporación de nuevas sociedades y con el efecto positivo de la reducción de cargas de estructura conseguida en 1996 y 1997, las estimaciones prudentes presupuestadas para el año 1998 sitúan las ventas en 78.100 millones de pesetas, con un beneficio ordinario antes de impuestos de 4.453 millones de pesetas (2.984 después de impuestos) y un beneficio extraordinario, también antes de impuestos, de más de 1.500 millones de pesetas (989 después de impuestos), habiendo sido generado ya en su totalidad este resultado extraordinario el pasado 9 de enero de 1998 con la venta de la filial Ondagua, ya aludida.

Así mismo, la fusión de Obrascón con la sociedad Huarte, cuya aprobación por las respectivas Juntas Generales se prevé para el próximo mes de junio, dará lugar al nacimiento del sexto grupo constructor español, con una cifra de negocios estimada de unos 130.000 millones de pesetas y un beneficio ordinario antes de impuestos de 6.000 millones de pesetas, sin tener en cuenta otros resultados extraordinarios previstos que se evalúan en otros 3.000 millones de pesetas también antes de impuestos.



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 31 de marzo de 1998, 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 Alsa Gómez



D. Luis Blasco Bosqued



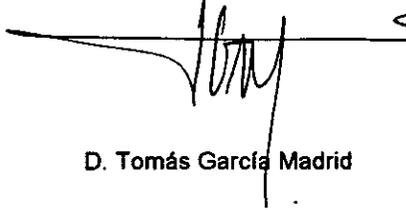
D. Jaime Vega de Seoane y
Azpilicueta



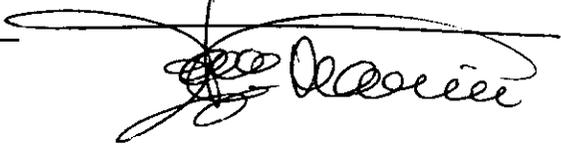
D. Javier López Madrid



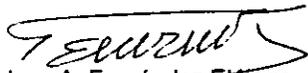
D. Juan Villar-Mir de Fuentes



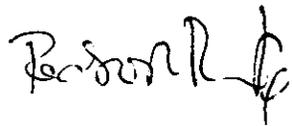
D. Tomás García Madrid



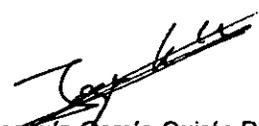
D. Francisco Marín Andrés



D. Jose A. Fernández-Etejaga



D. Pedro Rodríguez Inciarte



D. Joaquín García-Quirós Rodríguez



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