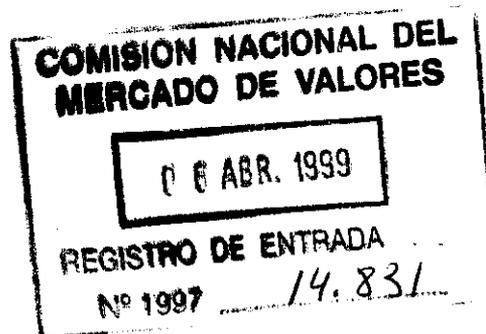


ARTHUR ANDERSEN



OBRASCÓN HUARTE, S.A.

**CUENTAS ANUALES
E INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 1998,
JUNTO CON EL INFORME DE AUDITORÍA**

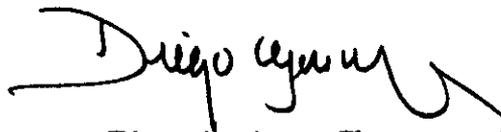
INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de
OBRASCÓN HUARTE, S.A.:

1. Hemos auditado las cuentas anuales de OBRASCÓN HUARTE, S.A., que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 1998 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 1998, las correspondientes al ejercicio anterior de Sociedad General de Obras y Construcciones OBRASCÓN, S.A. OBRASCÓN HUARTE, S.A. es la Sociedad resultante de la fusión de Sociedad General de Obras y Construcciones OBRASCÓN, S.A. en calidad de sociedad absorbente y HUARTE, S.A. en calidad de sociedad absorbida, formalizada mediante su inscripción en el Registro Mercantil de Madrid el 18 de septiembre de 1998, y con efectos contables desde el 1 de enero de 1998. El Anexo I de las cuentas anuales adjuntas recoge los estados financieros de Huarte, S.A. al 31 de diciembre de 1997 con objeto de facilitar su comparación. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 1998. Con fecha 1 de abril de 1998 emitimos nuestro informe de auditoría sobre las cuentas anuales de Sociedad General de Obras y Construcciones OBRASCÓN, S.A. del ejercicio 1997, en el que expresamos una opinión favorable.
3. El 2 de febrero de 1999 los Consejos de Administración de OBRASCÓN HUARTE, S.A. Y CONSTRUCCIONES LAIN, S.A. aprobaron el proyecto de la fusión que producirá la absorción de la segunda por OBRASCÓN HUARTE, 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 16 de marzo de 1999 con opinión favorable. El efecto de la consolidación, realizada en base a los registros contables de las sociedades que componen el Grupo Obrascón Huarte, en comparación con las cuentas anuales adjuntas, supone un incremento de las reservas y del resultado del ejercicio por importe de 1.082 y de 942 millones de pesetas, respectivamente, así como un incremento de los activos de 40.213 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 OBRASCÓN HUARTE, S.A. al 31 de diciembre de 1998 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 1998 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 forma 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 1998. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

ARTHUR ANDERSEN



Diego Aguinaga Churruga

16 de marzo de 1999

OBRASCON HUARTE, S.A.

BALANCES DE SITUACION A 31 DE DICIEMBRE DE 1998 Y 31 DE DICIEMBRE DE 1997

ACTIVO	31/12/98	31/12/97
<u>INMOVILIZADO</u>		
Gastos de establecimiento		
Gastos de Establecimiento	11.381	16.463
Gastos Ampliación capital y Salida a Bolsa	349.935	3.856
	361.316	20.319
Inmovilizaciones inmateriales		
Estudios y Proyectos	0	8.504
Bienes en régimen de arrendamiento financiero	1.080.640	389.945
Aplicaciones Informáticas	2.667.212	63.259
Amortizaciones	(1.929.643)	(113.038)
	1.818.209	348.670
Inmovilizaciones materiales		
Terrenos y construcciones	3.301.197	630.008
Maquinaria e Instalaciones Técnicas	6.739.247	2.013.030
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	2.648.619	686.832
Otro inmovilizado	2.607.409	205.772
Amortizaciones	(9.513.551)	(1.944.140)
	5.782.921	1.591.502
Inmovilizaciones financieras		
Participaciones en empresas del grupo	14.970.922	6.703.335
Participaciones en empresas Asociadas	742.499	0
Cartera de valores a largo plazo	7.283	3.223
Otros créditos	748.750	0
Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo	273.860	108.283
Provisiones	(1.876.400)	(482.521)
	14.866.914	6.332.320
TOTAL INMOVILIZADO	22.829.360	8.292.811
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	28.296	16.164
<u>ACTIVO CIRCULANTE</u>		
Existencias		
Productos Inmobiliarios para la Venta	4.130.625	3.023.597
Mat. Incorporables, Fungibles y Repuestos de Maq	1.015.641	377.093
Trabajos talleres aux.; Intl. de Obra, Gastos Inicia	1.288.888	357.663
Anticipos a Proveedores y Subcontratistas	209.233	115.006
Provisiones	(336.509)	(60.516)
	6.307.878	3.812.843
Deudores		
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	57.495.479	24.839.065
Empresas del grupo, deudores	6.600.876	2.205.576
Empresas asociadas, deudores	712.838	232.387
Deudores varios	30.054.573	1.261.987
Personal	103.320	43.504
Administraciones públicas	4.420.964	619.840
Provisiones	(31.599.007)	(436.765)
	67.789.043	28.765.594
Inversiones financieras temporales		
Cartera de Valores a Corto Plazo	7.709.386	460.008
Otros Créditos	125.904	55.000
Depósitos y fianzas constituidos a c/p	29.531	16.867
	7.864.821	531.875
Tesorería	2.705.062	301.671
Ajustes por periodificación	268.144	111.350
TOTAL ACTIVO CIRCULANTE	84.934.948	33.523.333
TOTAL GENERAL ACTIVO	107.792.604	41.832.308

Nota: Las notas 1 a 37 en la Memoria forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 1998

OBRASCON HUARTE, S.A.

BALANCES DE SITUACION A 31 DE DICIEMBRE DE 1998 Y 31 DE DICIEMBRE DE 1997

PASIVO	31/12/98	31/12/97
FONDOS PROPIOS		
Capital suscrito	4.909.817	3.004.227
Prima de emisión	12.135.520	2.010.164
Reserva de Revalorización	205.348	205.348
Reservas		
Reserva legal	600.845	525.640
Otras reservas	4.470.190	3.447.297
Pérdidas y Ganancias del Ejercicio	5.271.795	1.098.099
TOTAL FONDOS PROPIOS	27.593.515	10.290.775
INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	43.391	0
PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	84.340	87.924
ACREEDORES A LARGO PLAZO		
Deudas con entidades de crédito		
Creditos Hipotecarios Subrogables	6.054.522	610.894
Otros Créditos	140.223	627.505
	6.194.745	1.238.399
Otros Acreedores		
Compañías de Leasing	240.334	110.551
Otras deudas a Largo plazo	7.328.486	0
Desembolsos Pendientes sobre Acciones	559.640	603.750
	8.128.460	714.301
TOTAL ACREEDORES A LARGO PLAZO	14.323.205	1.952.700
ACREEDORES A CORTO PLAZO		
Deudas con entidades de crédito		
Préstamos Recibidos	2.899.116	5.343.669
Deudas por intereses devengados y no vencidos	132.342	72.597
	3.031.458	5.416.266
Deudas con empresas del grupo	394.361	111.229
Deudas con empresas asociadas	334.677	32.735
Acreedores comerciales		
Anticipos recibidos de Clientes	6.038.381	3.220.346
Deudas por compras o prestaciones de servicios	24.460.883	7.241.577
Deudas representadas por Efectos a Pagar	19.332.372	9.273.695
	49.831.636	19.735.618
Otras deudas no comerciales		
Administraciones públicas	5.067.426	2.672.327
Remuneraciones pendientes de pago	152.970	64.259
Otras deudas no Comerciales	2.502.787	96.466
Fianzas y depósitos recibidos a corto plazo	30.738	50.169
	7.753.921	2.883.221
Provisiones para operaciones de tráfico	4.401.054	1.321.479
Ajustes por periodificación	1.046	361
TOTAL ACREEDORES A CORTO PLAZO	65.748.153	29.500.909
TOTAL GENERAL PASIVO	107.792.604	41.832.308

Nota: Las notas 1 a 37 en la Memoria forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 1998

OBRASCON HUARTE, S.A.

**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 1998 Y 31 DE DICIEMBRE DE 1997**

D E B E	31/12/98	31/12/97
GASTOS		
Reducción de existencias de talleres auxiliares, instalaciones y gastos iniciales de obra	0	57.486
Aprovisionamientos:		
Consumo de productos inmobiliarios para la venta	1.548.282	202.332
Consumo de materiales, fungibles y repuestos de Maquinaria	14.198.035	5.371.710
Otros gastos externos	40.208.627	15.470.103
Gastos de personal:		
Sueldos, salarios y asimilados	8.935.481	3.160.639
Cargas sociales	2.394.592	859.660
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	1.105.596	286.189
Variación de otras provisiones:		
Variación de provisiones de existencias	(36.734)	(3.641)
Variación de provisiones y pérdidas de créditos incobrables	34.807	68.743
Variación de otras provisiones de tráfico	(661.163)	127.218
Otros gastos de explotación:		
Servicios exteriores	8.688.997	3.477.833
Tributos	911.363	307.630
Otros gastos de gestión corriente	299.668	18.889
I. BENEFICIOS DE EXPLOTACION	5.309.954	1.553.537
	82.937.505	30.958.328
Gastos Financieros:		
De operaciones de arrendamiento financiero y compras aplazadas de inmovilizado	25.558	15.081
De financiación de operaciones corrientes	779.985	741.610
Variación de Provis. de Inv. Financieras	(679)	0
Diferencias negativas de Cambio	25.279	0
II. RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS	189.950	
	1.020.093	756.691
III. BENEFICIO ACTIVIDADES ORDINARIAS (I + II)	5.499.904	1.162.006
Variación de las provisiones de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	(937.123)	(560.714)
Pérdidas en enajenación del inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	1.847.770	6.290
Gastos extraordinarios	4.334.946	14.601
Gastos y Pérdidas de Otros Ejercicios	48.259	0
IV. RESULT. EXTRAORDINARIOS POSITIVOS		541.136
	5.293.852	1.313
V. BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS (III + IV)	5.271.795	1.703.142
Impuesto sobre sociedades	0	605.043
VI. RESULTADO DEL EJERCICIO (BENEFICIO)	5.271.795	1.098.099

Nota: Las notas 1 a 37 en la Memoria forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio 1998.

OBRASCON HUARTE, S.A.

**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 1998 Y 31 DE DICIEMBRE DE 1997**

H A B E R	31/12/98	31/12/97
INGRESOS		
Importe neto de la cifra de negocios:		
Ventas	65.494.109	23.757.129
Ventas en UTES (según % de participación)	15.072.852	6.102.579
	80.566.961	29.859.708
Aumento de existencias de talleres aux., instalac. y gastos iniciales de obra	338.840	0
Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado	90.492	55.531
Otros ingresos de explotación:		
Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	1.931.143	1.025.552
Subvenciones	10.069	17.537
I. PERDIDAS DE EXPLOTACION	82.937.505	30.958.328
Ingresos Financieros:		
Ingresos de Participaciones en Capital	435.865	0
Ingresos por intereses n/favor de otras empresas	578.878	365.160
Diferencias Positivas de cambio	5.350	0
II. RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS		391.531
	1.020.093	756.691
III. PERDIDAS ACTIVIDADES ORDINARIAS (I + II)		
Ingresos Extraordinarios:		
Beneficios en enajenación de Inmov. Mat., Inmat. y C. Control	1.343.825	0
Ingresos extraordinarios	3.721.701	1.313
Ingresos y beneficios de otros ejercicios	217	0
IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS	228.109	
	5.293.852	1.313
V. PERDIDAS ANTES DE IMPUESTOS		
VI. RESULTADO DEL EJERCICIO (PERDIDAS)		

OBRASCÓN HUARTE, S.A.

MEMORIA

CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO

EL 31 DE DICIEMBRE DE 1998

(1) ACTIVIDAD DE LA SOCIEDAD

OBRASCÓN HUARTE, S.A., se constituyó en el año 1911. El domicilio social se encuentra en Madrid, calle Gobelos nº 35-37. 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.

La Junta General de Accionistas, que se celebró el día 23 de junio de 1998, modificó la denominación social existente hasta entonces de Sociedad General de Obras y Construcciones OBRASCÓN, S.A. por la de Obrascón Huarte, S.A.

(2) FUSION CON CONSTRUCCIONES LAIN, S.A.

El Consejo de Administración celebrado el 2 de febrero de 1999 aprobó el Proyecto de Fusión, incluida la ecuación de canje, con Construcciones Lain, S.A. para llevar a cabo la fusión de ambas sociedades, con efectos 1 de enero de 1999.

Por su parte, el Consejo de Administración de Construcciones Lain, S.A. celebrado en la misma fecha adoptó idéntico acuerdo.

El calendario previsto para la operación de fusión es el siguiente:

- Informe del experto designado por el Registro Mercantil sobre el Proyecto de Fusión y, en particular, sobre la ecuación de canje, el 16 de marzo de 1999.
- Aprobación definitiva de la Fusión por las Juntas Generales de ambas sociedades, con efectos económicos desde el 1 de enero de 1999, el 20 de abril de 1999.
- Inscripción de la Fusión en el Registro Mercantil tras transcurrir el plazo legal de un mes, el 26 de mayo de 1999.

La citada fusión presenta como ventajas principales:

- hacer posible la ejecución de grandes proyectos;

- la consecución de un mayor tamaño para aumentar la presencia en obras de financiación privada;
- tener presencia en todas las Autonomías;
- potenciar la actividad internacional;
- ampliar considerablemente la diversificación;
- ahorro de costes;
- la potenciación de las actividades tradicionales de construcción (carreteras, obras hidráulicas y viviendas);
- complementariedad en las especialidades (asfaltos, obras marítimas, hospitales, edificios singulares, concesiones y obras y servicios relacionados con el medio ambiente por parte de Obrascón Huarte, S.A., y ferrocarriles, oleoductos, gasoductos y túneles por parte de Construcciones Lain, S.A.);
- complementariedad geográfica;
- aumento de la liquidez en Bolsa.

**(3) ACONTECIMIENTOS MÁS SIGNIFICATIVOS
DEL EJERCICIO**

***Fusión de Sociedad General de Obras y
Construcciones OBRASCÓN, S.A. y
HUARTE, S.A.***

Los Consejos de Administración de ambas Sociedades en sus respectivas sesiones celebradas por separado, los días 30 y 31 de marzo de 1998, aprobaron el Proyecto de Fusión de las citadas Sociedades, mediante la absorción por Sociedad General de Obras y Construcciones OBRASCÓN, S.A. de Huarte, S.A.

Los balances de fusión de las sociedades son los relativos al cierre del ejercicio 1997 que fueron elaborados con los mismos métodos y criterios de presentación de las cuentas anuales.

De acuerdo con las valoraciones de las Sociedades fusionadas, la ecuación de canje fue la siguiente: 5 acciones de Sociedad General de Obras y Construcciones OBRASCÓN, S.A. de 100 pesetas de valor nominal unitario, por cada 9 acciones de Huarte, S.A. de 500 pesetas de valor nominal unitario, o lo que es lo mismo, una relación de 1,8

acciones de Huarte, S.A. por cada acción de Sociedad General de Obras y Construcciones OBRASCÓN, S.A.

Desde el 1 de enero de 1998, las operaciones realizadas por la sociedad absorbida, se entienden realizadas por la absorbente.

Una vez seguidos los trámites del proceso de fusión y aprobado por las Juntas Generales de Accionistas de las sociedades celebradas el día 23 de junio de 1998, se otorgó la escritura de fusión el día 3 de septiembre de 1998, inscribiéndose en el Registro Mercantil el día 18 de septiembre del mismo año.

Los bienes susceptibles de amortización aportados por Huarte, S.A. y sus respectivos años de adquisición se detallan en el Anexo II.

Todos los bienes transmitidos en la fusión se han incorporado a los libros de Sociedad General de Obras y Construcciones OBRASCÓN, S.A. hoy Obrascón Huarte, S.A., a excepción de lo indicado en el párrafo siguiente, por el mismo valor al que figuraban en los libros de la sociedad absorbida, sin que se hayan practicado revalorizaciones de los mismos adicionales a las ya practicadas en los libros individuales de Huarte, S.A. al 31 de diciembre de 1997 y que supusieron una salvedad en su opinión de auditoría.

No obstante, y de acuerdo con la posibilidad que plantea el Borrador de normas de contabilidad aplicables a las fusiones y escisiones de sociedades del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, de acuerdo con un principio de prudencia, se ha procedido a ajustar en el momento de la fusión el crédito fiscal registrado por Huarte, S.A. al 31 de diciembre de 1997 por un importe total de 7.849 millones de pesetas teniendo como contrapartida la cuenta de Prima de Emisión.

Dichos valores son los que figuran en el balance de situación al 31 de diciembre de 1997 detallado en el Anexo I.

Las sociedades absorbidas no disfrutaban de ningún tipo de beneficio fiscal.

Ampliaciones de Capital

El 23 de junio de 1998 la Junta General de Accionistas aprobó una ampliación de capital por importe de 1.905.590.000 pesetas, mediante la emisión de 19.055.900 acciones al portador de valor nominal 100 pesetas, suscritas y desembolsadas como consecuencia de la fusión y que fueron canjeadas a los accionistas de la sociedad absorbida, Huarte, S.A. por las antiguas acciones de dicha Sociedad.

**Reorganización de la Sociedad y política de
ventas de activos y filiales**

La Sociedad tras la fusión realizada en el ejercicio, ha llevado a cabo una importante reestructuración interna que ha configurado la nueva Obrascón Huarte, S.A. en cinco líneas de gestión, claramente diferenciadas:

- Las Divisiones Operativas: Obra Civil, Edificación, Diversificación y Exterior, encargadas de gestionar todas las actividades referentes a la construcción y ejecución de los contratos de obra, así como el resto de actividades no constructoras.
- La Dirección General de Filiales e Inmuebles que, entre sus actividades, gestiona la reordenación de sociedades filiales y venta de activos no estratégicos, ya iniciada en el pasado por Huarte, S.A.

Durante 1998 se han vendido activos inmobiliarios por un precio de venta total de 1.760 millones de pesetas y participaciones en empresas por importe de 3.306 millones de pesetas.

**(4) BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS
ANUALES**

Imagen fiel

Las cuentas anuales de Obrascón Huarte, 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 1998, 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 Huarte, S.A., matriz del grupo de empresas denominado Grupo Obrascón Huarte. 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 Huarte, que se presentan separadamente pero formando parte integrante del Informe Anual. Las cuentas consolidadas al 31 de diciembre de 1998 reflejan activos totales de 148.005.179 miles de pesetas y fondos propios positivos de 29.617.713 miles

de pesetas, que incluyen un beneficio del ejercicio 1998 atribuible al Grupo de 6.214.086 miles de pesetas.

Como requiere la normativa contable, el balance de situación, la cuenta de pérdidas y ganancias y el cuadro de financiación del ejercicio 1998 recogen también las cifras correspondientes al ejercicio anterior, que formaban parte de las cuentas anuales de 1997 aprobadas por los accionistas en Junta General de fecha 23 de junio de 1998.

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 1998, las correspondientes al ejercicio anterior.

Como consecuencia de la fusión con Huarte, S.A. en el ejercicio 1998, la comparación ha de hacerse teniendo en cuenta los efectos derivados de la mencionada fusión.

(5) DISTRIBUCIÓN DEL RESULTADO

La propuesta de distribución de beneficios formulada por los Administradores de Obrascón Huarte, S.A, que será sometida a la aprobación de la Junta General, es la siguiente:

	Miles de Pesetas
Beneficio del ejercicio 1998 a distribuir	5.271.795
Distribución:	
A reserva legal	381.118
A reserva voluntaria	4.154.204
A dividendo	736.473
	5.271.795

La distribución del resultado propuesta por los Administradores incluye una dotación de 381.118 miles de pesetas a la Reserva Legal, de acuerdo con lo establecido en el texto refundido de la Ley de Sociedades Anónimas (véase nota 20).

(6) 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.

El cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 1998 por el concepto de amortización de gastos de establecimiento ascendió a 117.925 miles de pesetas.

b) Inmovilizado inmaterial-

Las aplicaciones informáticas y los gastos derivados de su instalación se muestran al coste, neto de la correspondiente amortización acumulada. Las amortizaciones se realizan linealmente durante un periodo de cinco años, a partir de la puesta en marcha de cada aplicación.

Adicionalmente, este epígrafe recoge los derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero sobre los que la Sociedad tiene previsto ejercitar la opción de compra que se registran por el valor a precio de coste (actualizado según lo dispuesto en el Real Decreto-Ley 7/1996 en el caso de activos provenientes de la Sociedad Absorbente), 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 1998 por el concepto de amortización de inmovilizaciones inmateriales ascendió a 342.932 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 (véase nota 9).

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	25-50
Instalaciones de oficina	10
Maquinaria	6-16
Elementos auxiliares	4-7
Mobiliario y equipos de oficina	10
Equipos para procesos de información	3-5

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 1998 por el concepto de amortización de inmovilizaciones materiales ascendió a 756.655 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:** en la preparación de las cuentas anuales del ejercicio 1996, los Administradores de Huarte, S.A. optaron por contabilizar las inversiones en sociedades del grupo y asociadas siguiendo fundamentalmente los criterios utilizados por los Interventores Judiciales de la Suspensión de Pagos en la formulación del balance de situación de 20 de marzo de 1996, basado en tasaciones encargadas por ellos y preparado a los fines específicos señalados por el artículo octavo de la Ley de Suspensión de Pagos, si bien realizando sobre dichas valoraciones determinadas provisiones que entendieron como necesarias.

Con base en dichos criterios, las citadas inversiones fueron valoradas a su valor teórico contable o a su valor estimado de realización, cuando éste fuese superior, por ser intención de la Sociedad proceder a su enajenación. Los Administradores consideraron que estas bases de valoración, no soportadas por los principios de contabilidad generalmente aceptados, eran más apropiadas para determinar el patrimonio de la Sociedad y reflejaban con mayor fidelidad el valor real de los activos. Al 31 de diciembre de 1997 las revalorizaciones practicadas ascendían a un importe de 4.133 millones de pesetas. Como consecuencia de la fusión llevada a cabo en el ejercicio, y dado que el reconocimiento de revalorizaciones en la sociedad absorbida está contemplado en la normativa de fusiones, la incorporación de los mencionados activos al balance de la Sociedad absorbente se ha llevado a cabo siguiendo este criterio a los costes revalorizados.

En relación a la revalorización correspondiente a la Sociedad participada AECSA, el desarrollo de la actividad de esta concesionaria, por encima de las previsiones disponibles en el pasado, pone de manifiesto plusvalías potenciales adicionales a las registradas por la Sociedad.

En el ejercicio 1998 se han realizado ventas por importe de 896 millones de pesetas que han materializado revalorizaciones por importe de 166 millones de pesetas.

En consecuencia, las participaciones en empresas del grupo y asociadas se registran al menor entre el coste de adquisición corregido, en su caso, por las revalorizaciones antes mencionadas, 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 el epígrafe "Provisiones" del capítulo "Inmovilizaciones financieras", del balance de situación al 31 de diciembre de 1998 adjunto.

e) Gastos a distribuir en varios ejercicios-

Los gastos financieros diferidos por arrendamiento financiero se transfieren a resultados con un criterio financiero durante el plazo de vencimiento de las correspondientes deudas.

f) 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.

g) Existencias-

Los criterios seguidos por la Sociedad para la valoración de las existencias son los siguientes:

1. Los terrenos se valoran al importe menor entre el precio de coste, incrementado en aquellos gastos necesarios para acreditar la titularidad de los mismos, o a su valor neto de realización.
2. Los acopios de materias primas y auxiliares, los materiales para consumo y reposición se valoran al importe menor entre su coste de adquisición promedio o a su valor neto de realización o reposición.
3. 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.
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.

h) *Cientes, efectos comerciales a cobrar y certificaciones de obra-*

Siguiendo la práctica comercial generalizada, una parte sustancial de las ventas efectuadas por la Sociedad se instrumenta en efectos comerciales y certificaciones de obra aceptadas por los clientes, que se descuentan en bancos salvo buen fin. En el balance de situación al 31 de diciembre de 1998 adjunto, el saldo del capítulo "Deudores" incluye los efectos y certificaciones de obra descontados y pendientes de vencimiento al 31 de diciembre, figurando su contrapartida en el capítulo "Acreedores a Corto Plazo-Deudas con Entidades de Crédito".

Por otro lado, las certificaciones de obra y efectos comerciales cedidos sin recurso a entidades financieras se presentan minorando el saldo de dichos capítulos.

La Sociedad sigue el criterio de dotar aquellas provisiones para insolvencias que permiten cubrir los saldos de cierta antigüedad o en los que concurren circunstancias que justifican su calificación como de dudoso cobro.

i) *Inversiones financieras temporales-*

En este epígrafe se incluyen las participaciones, créditos participativos, desembolsos pendientes y provisiones en aquellas empresas del Grupo que se tiene prevista su realización a corto plazo. Dichas inversiones financieras temporales se contabilizan siguiendo los mismos criterios utilizados para las inmovilizaciones financieras.

El resto de inversiones financieras temporales se registran por su valor nominal o por el importe realmente pagado, según sea su naturaleza.

j) *Transacciones en moneda extranjera-*

Las transacciones en moneda extranjera se registran contablemente por su contravalor en pesetas, utilizando los tipos de cambio vigentes en las fechas en que se realizan. Los beneficios o pérdidas por diferencias de cambio surgidas en la cancelación de saldos en moneda extranjera, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias en el momento en que se producen.



Los saldos deudores y acreedores en moneda extranjera al 31 de diciembre se valoran en pesetas a tipos de cambio vigentes en dicha fecha, reconociendo como gasto las pérdidas netas de cambio no realizadas y difiriendo hasta su vencimiento los beneficios netos no realizados.

k) 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.

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, 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.



Huarte, S.A. mantenía en su balance de fusión un crédito fiscal por pérdidas compensables que en opinión de los Administradores podrá ser compensado con beneficios futuros en los plazos que establece la Ley. No obstante, siguiendo un criterio de prudencia, en el balance de apertura de la Sociedad fusionada se ha procedido a la cancelación del mencionado crédito fiscal con cargo a Prima de Emisión (véanse notas 3 y 20).

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 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, adicionales 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 1998, medido al origen, asciende a un importe de 5.409.000 miles de pesetas, registrado como "Obra ejecutada pendiente de certificar" en el epígrafe "Clientes por ventas y prestaciones de servicios", siendo el generado en el ejercicio 1998 de 1.840.200 miles de pesetas.

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".



o) 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 1998 la Sociedad participaba en las Uniones Temporales que se detallan en el Anexo III 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 en el epígrafe "Ingresos accesorios y otros de gestión corriente" en el haber de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 1998 adjunta.

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. En las notas siguientes se muestran, cuando es preceptivo, dichos saldos.

p) 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 "Provisiones para operaciones de tráfico" 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 la antigüedad media a la fecha del balance de situación. La provisión constituida por este concepto al 31 de diciembre de 1998 asciende a 73.566 miles de pesetas.

Los Administradores de la Sociedad estiman que las provisiones constituidas para hacer frente a 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, cubren razonablemente el pasivo devengado al 31 de diciembre de 1998 por este concepto.

(7) GASTOS DE ESTABLECIMIENTO

El movimiento de este epígrafe del balance de situación durante el ejercicio 1998 ha sido el siguiente:

Concepto	Miles de Pesetas			
	Saldo Inicial	Incorporaciones de Fusión	Amortización	Saldo Final
Honorarios profesionales	16.463	-	(5.082)	11.381
Gastos de ampliación de capital	3.856	458.922	(112.843)	349.935
	20.319	458.922	(117.925)	361.316

(8) INMOVILIZACIONES INMATERIALES

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 y únicamente afecta a las inmobilizaciones que provienen de la sociedad absorbente.

El movimiento habido durante el ejercicio 1998, ha sido el siguiente:

ly

Concepto	Miles de Pesetas					
	Saldo Inicial	Incorporaciones de Fusión	Entradas o Dotaciones	Retiros o Bajas	Traspasos	Saldo Final
Coste:						
Estudios y proyectos	8.504	-	-	-	(8.504)	-
Bienes adquiridos en régimen de arrendamiento financiero:						
Maquinaria	376.415	532.545	239.979	-	(74.949)	1.073.990
Otras instalaciones, Utillaje y Mobiliario	6.880	-	-	-	(6.880)	-
Otro inmovilizado	6.650	-	-	-	-	6.650
Aplicaciones informáticas	63.259	2.533.711	45.483	(232)	24.991	2.667.212
Total coste	461.708	3.066.256	285.462	(232)	(65.342)	3.747.852
Amortización acumulada:						
Bienes adquiridos en régimen de arrendamiento financiero:						
Maquinaria	95.661	100.402	77.221	-	(31.118)	242.166
Otras instalaciones, Utillaje y Mobiliario	2.066	-	317	-	(2.383)	-
Otro inmovilizado	480	-	1.330	-	-	1.810
Aplicaciones informáticas	14.831	1.391.422	264.064	(232)	15.582	1.685.667
Total amortización acumulada	113.038	1.491.824	342.932	(232)	(17.919)	1.929.643
Total inmovilizaciones inmateriales	348.670	1.574.432	(57.470)	-	(47.423)	1.818.209

En el coste y amortización acumulada se incluyen 5.511 y 3.003 miles de pesetas respectivamente, correspondientes a las Uniones Temporales de Empresas.

En relación con las aplicaciones informáticas de la Sociedad, a la fecha actual no es posible determinar con exactitud cuál será su horizonte temporal de vigencia pues dependerá de las decisiones estratégicas que se adopten en el futuro si bien, a la fecha de formulación de estas cuentas, son estrictamente necesarias por encontrarse en pleno uso y soportar gran parte de los procesos transaccionales de la Sociedad, situación que se mantendrá previsiblemente durante el ejercicio 1999. Estas consideraciones son igualmente aplicables a los equipos informáticos asociados a las mismas, incluidos en las inmovilizaciones materiales.

La columna de Traspasos incluye, entre otros, las opciones de compra ejercitadas en 1998.

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	1.040.168
Valor opción de compra	23.443
Actualización balances Real Decreto-Ley 7/1996	17.029
Total valor bienes adquiridos en régimen de arrendamiento Financiero	1.080.640
Cuotas (incluye intereses):	
Satisfechas en años anteriores	536.429
Satisfechas en 1998	254.056
Pendientes	482.137
Total cuotas	1.272.622

(9) INMOVILIZACIONES MATERIALES

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 y únicamente afecta a las inmovilizaciones que provienen de la Sociedad absorbente.

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.

El movimiento habido durante el ejercicio 1998 en las diferentes cuentas de inmovilizaciones materiales, y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas, ha sido el siguiente:

Concepto	Miles de Pesetas					
	Saldo Inicial	Incorporaciones de Fusión	Entradas o Dotaciones	Variación por traspasos	Salidas o Bajas	Saldo Final
Coste:						
Terrenos y construcciones	630.008	3.099.761	-	(428.572)	-	3.301.197
Maquinaria	2.013.030	4.710.518	97.585	74.949	(156.835)	6.739.247
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	686.832	1.813.013	236.342	6.880	(94.448)	2.648.619
Equipos para proceso de información	167.666	2.358.003	71.433	(24.991)	(2.808)	2.569.303
Otro inmovilizado	38.106	-	-	-	-	38.106
Total coste	3.535.642	11.981.295	405.360	(371.734)	(254.091)	15.296.472
Amortización acumulada:						
Construcciones	82.228	436.472	64.128	(51.258)	-	531.570
Maquinaria e instalaciones técnicas	1.227.307	2.908.457	388.281	31.118	(80.874)	4.474.289
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	496.845	1.493.129	177.221	2.424	(78.042)	2.091.577
Equipos para proceso de información	120.521	2.168.841	119.404	(15.623)	(1.888)	2.391.255
Otro inmovilizado	17.239	-	7.621	-	-	24.860
Total amortización acumulada	1.944.140	7.006.899	756.655	(33.339)	(160.804)	9.513.551
Total inmovilizaciones materiales	1.591.502	4.974.396	(351.295)	(338.395)	(93.287)	5.782.921

Del saldo final, el importe correspondiente a las Uniones Temporales de Empresas asciende a 310.028 miles de pesetas, siendo su amortización acumulada 170.811 miles de pesetas.

El inmovilizado material totalmente amortizado al 31 de diciembre de 1998 ascendía a 3.738.645 miles de pesetas.

La columna traspasos recoge, entre otros, la reclasificación a existencias de determinados terrenos e inmuebles de la Sociedad que, como consecuencia de la fusión, no son en la actualidad operativos y está prevista su venta.

Al 31 de diciembre de 1998 determinados terrenos y construcciones, con un valor neto en libros de 2.606 millones de pesetas, se encuentran hipotecados en garantía de préstamos (véase nota 23).

Cierta maquinaria y medios auxiliares de la Sociedad, por valor de 1.138 millones de pesetas, se encuentran afectas al pago de los aplazamientos firmados en el pasado por Huarte, S.A. con la Hacienda Pública (véase nota 25).

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.

(10) INMOVILIZACIONES FINANCIERAS

El movimiento habido durante el ejercicio en las diferentes cuentas de inmovilizaciones financieras ha sido el siguiente:

	Miles de Pesetas				
	Saldo Inicial	Incorporaciones de Fusión	Entradas	Bajas	Saldo Final
Coste:					
Participaciones en empresas del grupo	6.703.335	9.759.869	1.018.737	(2.511.019)	14.970.922
Participaciones en empresas asociadas	-	-	742.499	-	742.499
Cartera de valores a largo plazo	3.223	1.605	5.555	(3.100)	7.283
Otros créditos	-	600.000	148.750	-	748.750
Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo	108.283	67.765	135.790	(37.978)	273.860
Total coste	6.814.841	10.429.239	2.051.331	(2.552.097)	16.743.314
Provisiones:					
Por depreciación de participaciones	479.421	1.766.126	547.661	(1.357.949)	1.435.259
Por depreciación de otras inversiones	3.100	1.380	439.761	(3.100)	441.141
Total provisiones	482.521	1.767.506	987.422	(1.361.049)	1.876.400
Total Inmovilizaciones Financieras	6.332.320	8.661.733	1.063.909	(1.191.048)	14.866.914

A 31 de diciembre de 1998, permanecen en el balance de situación 1.979.522 miles de pesetas relativas a participaciones provenientes del Convenio de 7 de febrero de 1996 entre Huarte, S.A. (hoy fusionada por absorción por Obrascón, S.A.) y HASA, S.A.

Al 31 de diciembre de 1998 se incluyen en este epígrafe del balance de situación 4.474 miles de pesetas correspondientes a Uniones Temporales de Empresas.

Las principales entradas del ejercicio en participaciones corresponden a las siguientes operaciones:

Empresas del Grupo

- Como consecuencia de la aplicación en 1998, de la condición resolutoria establecida en el contrato de venta de acciones de la sociedad Nautic Palamós, S.A., realizada el 30 de diciembre de 1997, Obrascón Huarte S.A. ha recuperado dichas acciones por el coste histórico de su inversión (500 millones de pesetas)
- Durante el año 1998 Construcciones Gorbea, S.A. realizó una ampliación de capital de 252 millones de pesetas que fue suscrita íntegramente por la sociedad.

El desembolso se realizó mediante compensación de créditos.

- Con fecha 14 de octubre de 1998 Obrascón Huarte, S.A. acudió a la ampliación de capital realizada por la sociedad chilena Constructora e Inmobiliaria Huarte Ltda. por importe de 516 millones de pesos chilenos, 156 millones de pesetas aproximadamente.
- Con fecha 4 de noviembre de 1998 se realizó una ampliación de capital en Marina Urola, S.A. de 140 millones de pesetas, suscribiendo y desembolsando Obrascón Huarte, S.A. 54 millones de pesetas, correspondiente a su porcentaje de participación.

Empresas asociadas

- Corresponde en su totalidad a la participación en Euroglosa 45, S.A. por constitución de la mencionada Sociedad, cuyo objetivo será ser concesionaria en el tramo de la M-45 carretera de circunvalación de Madrid. El porcentaje de participación de la Sociedad es de un 29,7%.

Las principales bajas del ejercicio en participaciones en empresas del Grupo corresponden a las siguientes operaciones:

- Venta de Ondagua, S.A., cuyo coste bruto en libros ascendía a 1.966 millones de pesetas, a Iberdrola Energía, S.A. La mencionada venta ha supuesto un resultado extraordinario positivo de 1.309 millones de pesetas.
- Con fecha 26 de junio de 1998 Hotel El Viso, S.A., para restablecer el equilibrio patrimonial, redujo su capital social en 827 millones de pesetas, lo que supuso una baja en el inmovilizado financiero de la Sociedad de 402 millones de pesetas.

Esta operación no ha producido pérdida en Obrascón Huarte, S.A. al existir una provisión por depreciación del inmovilizado financiero dotada en ejercicios anteriores.

Las revalorizaciones pendientes de materializar al 31 de diciembre de 1998 se detallan en la columna "Revalorización" de los Anexos V y VII.

El valor teórico de las participaciones y los fondos propios de las Sociedades participadas figura en el Anexo IV y V que han sido obtenidos de las cuentas anuales de las respectivas sociedades, auditadas las principales, al 31 de diciembre de 1998, los cuales forman parte integrante de esta nota.

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

En relación con la Agrupación de Interés Económico EUROGLOSA, participada en la actualidad por Obrascón Huarte, S.A., Construcciones Lain, S.A. y Sacyr, S.A., cuyo objetivo es 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 es de mencionar que 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 Huarte, S.A. en la Agrupación de Interés Económico asciende a 33.330 miles de pesetas, y se encuentra registrado dentro del epígrafe del balance de situación "Empresas asociadas deudoras".

(11) EXISTENCIAS

La composición del saldo al 31 de diciembre de 1998 es la siguiente:

	Miles de Pesetas		
	Valor Existencias	Provisión	Neto
Productos inmobiliarios para la venta	4.130.625	(330.318)	3.800.307
Materiales incorporables, fungibles y repuestos de maquinaria	1.015.641	(6.191)	1.009.450
Trabajos en curso parque de maquinaria	35.227	-	35.227
Trabajos talleres auxiliares, instalaciones de obra y gastos iniciales	1.253.661	-	1.253.661
Anticipos a proveedores y subcontratistas	209.233	-	209.233
Total	6.644.387	(336.509)	6.307.878

El importe correspondiente a las Uniones Temporales de Empresas incluido en estos saldos asciende a 340.274 miles de pesetas.

Al cierre del ejercicio 1998 el importe dispuesto por créditos hipotecarios subrogables por compradores que gravaban los productos inmobiliarios para la venta era de 603.136 miles de pesetas.

A continuación se presenta la variación de bienes recibidos por cobro de deudas, obra en curso, obra terminada y solares, de acuerdo con la normativa aplicable a empresas inmobiliarias, desglosándose en función de su uso final.

	Miles de Pesetas					
	Saldo Inicial	Incorporaciones de fusión	Trasposos	Entradas	Bajas	Saldo Final
Bienes recibidos						
Edificios de viviendas	470.066	439.032	-	-	(371.968)	537.130
Edificios no residenciales	1.095.291	23.122	-	-	(63.941)	1.054.472
Otros Edificios	267.565	113.171	-	-	(13.653)	367.083
Solares	1.190.675	1.000	-	-	(611.675)	580.000
Puestos amarre	-	363.979	-	121.934	(363.979)	121.934
Provisión	(54.995)	(302.196)	-	(80)	229.831	(127.440)
Totales	2.968.602	638.108	-	121.854	(1.195.385)	2.533.179
Obra en curso						
Edificios de viviendas	-	135.241	-	98.687	-	233.928
Provisión	-	(45.200)	-	-	-	(45.200)
Totales	-	90.041	-	98.687	-	188.728
Obra terminada						
Edificios de viviendas	-	50	-	-	-	50
Edificios no residenciales	-	102.722	375.958	-	(82.188)	396.492
Otros edificios	-	257.108	1.357	-	(200.602)	57.863
Provisión	-	(26.364)	-	(50)	16.736	(9.678)
Totales	-	333.516	377.315	(50)	(266.054)	444.727
Solares						
Provisión	-	1.001.424	-	318.000	(537.751)	781.673
	-	(182.100)	-	-	34.100	(148.000)
Totales	-	819.324	-	318.000	(503.651)	633.673
Total General	2.968.602	1.880.989	377.315	538.491	(1.965.090)	3.800.307

A 31 de diciembre de 1998, permanecen en el balance de situación 126.035 miles de pesetas de existencias provenientes del Convenio de 7 de febrero de 1996 entre Huarte, S.A. (hoy fusionada por absorción por Obrascón, S.A.) y HASA, S.A.

Al 31 de diciembre de 1998, promociones inmobiliarias con un valor neto en libros de 2.165 millones de pesetas se encuentran hipotecadas en garantía de préstamos (véase nota 23).

El movimiento de la provisión por depreciación de existencias durante el ejercicio 1998, ha sido el siguiente:

	Miles de Pesetas
Saldo al 31 de diciembre de 1997	60.516
Incorporaciones de fusión	555.860
Dotaciones	3.731
Aplicaciones	(283.598)
Saldo al 31 de diciembre de 1998	336.509

(12) **CLIENTES POR VENTAS, PRESTACIONES DE SERVICIOS Y ANTICIPOS DE CLIENTES**

La composición de este epígrafe del balance de situación al 31 de diciembre de 1998 es la siguiente:

	Miles de Pesetas
Obra ejecutada pendiente de certificar:	
Obra en firme	13.281.638
Obra en trámite	10.890.320
Ajuste al margen por aplicación del criterio de grado de avance	5.409.000
Subtotal	29.580.958
Certificaciones, efectos a cobrar y retenciones:	
Por certificaciones	21.276.233
Por retenciones de clientes	1.859.175
Por efectos comerciales	4.779.113
Subtotal	27.914.521
Total	57.495.479
Anticipos de clientes	(6.038.381)
Total neto	51.457.098

Una aproximación a la antigüedad media de los saldos totales de certificaciones, efectos y retenciones es el ratio producción/saldos, que en el ejercicio 1998 se sitúa en torno a 126 días.

Durante el ejercicio 1998, se negociaron en bancos 112.697 miles de pesetas de certificaciones de obra y 10.767.244 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 1998 quedaban pendientes de vencer 203.149 miles de pesetas de pagarés y efectos comerciales, importe que fue incluido en el epígrafe "Por efectos comerciales", del capítulo "Certificaciones, efectos a cobrar y retenciones".

Asimismo, al 31 de diciembre de 1998, el saldo de clientes está minorado en 11.105.132 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.

En los casos en que se ha solicitado la compensación de deuda por impuestos que le son aplicables a la Sociedad con certificaciones de obra realizada para Organismos Públicos y Entidades Oficiales, la Sociedad mantiene el criterio de no dar de baja el activo y el pasivo por estas compensaciones hasta no recibir la aceptación documentada del pago del Organismo correspondiente.

Del saldo neto total de Clientes por ventas y prestaciones de servicios y anticipos de clientes, 10.044.310 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
Nacionales:	55.825.986
Sector Público	34.824.363
Administración Central	20.597.256
Administración Autonómica	11.038.154
Administración Local	2.951.610
Otros Organismos	237.343
Sector Privado	21.001.623
Exterior	1.669.493
Total	57.495.479

(13) EMPRESAS DEL GRUPO, DEUDORES

El saldo de este epígrafe en el balance de situación al 31 de diciembre de 1998, presenta el siguiente detalle:

	Miles de Pesetas
Asfaltos y Construcciones Elsan, S.A.	4.263.236
Galega Xeral de Servicios e Obras, S.A.	2.699
Marina Urola, S.A.	165.449
S.A. Trabajos y Obras (SATO)	324.898
Fernández Constructor, S.A.	40.701
Hotel el Viso, S.A.	257.724
Nautic Palamós, S.A.	13.210
Urbanizadora Hispano Belga, S.A.	1.122.256
Construcciones y Edificaciones Les Valls, S.A..	138.823
Construcciones Euroafricana, S.A.	93.164
Construcciones Montseny, S.A.	9.594
Estacionamiento Providencia, S.A.	1.101
Huarte Andina, S.A.	127.265
Empresa constructora Huarte San José Ltda.	7.450
Hur, S.A.	33.306
Total	6.600.876

El tipo medio de interés devengado por los saldos incluidos en dicho epígrafe ha sido del 5%.

(14) EMPRESAS ASOCIADAS, DEUDORES

Los saldos deudores resultantes al 31 de diciembre de 1998, tras la integración proporcional de los balances de las Uniones Temporales de Empresas y las eliminaciones correspondientes son los siguientes:

	Miles de Pesetas
HUDA	197.647
ACONDICIONAMIENTO ADEMUZ	86.394
HUVEA	66.931
CONIL	34.084
CHEDIAK-HUARTE	20.424
HUARTE-OCISA Nº 1	19.270
A-19 MARESME	19.162
AUTOVIA NAVARRA II - LAOBEA DOS	18.136
CASTELL CIR	16.187
LINEA ALTA VELOCIDAD MADRID - ZARAGOZA	16.023
HUARTE-MECONA	15.679
CENTRO PENITENCIARIO DUEÑAS	13.263
INGENIEROS	13.224
PUENTE AYAMONTE	13.036
AUTOVIA AMBAS MESTAS	11.607
TORREDEMBARRA	11.388
HUROIN	10.503
CENTRAL ERTZAINZA EN ERANDIO	9.757
RANDE	9.065
GOPE-UTE	8.567
HUENCAN	8.450
NAVAS	7.757
EHG	7.582
CAPISCOL	6.810
RED DISTRIB. GAS TOLEDO-OB RAMIN I	6.563
VARIANTE ALMORADI	6.555
PRESA QUEILES Y VAL	5.107
RESTO U.T.E.'s SALDO INFERIOR A 5 MILLONES PTS.	52.970
EUROGLOSA A.I.E.	351
EUROGLOSA 45, S.A.	346
Total	712.838

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 III.

(15) DEUDORES VARIOS

Su detalle es como sigue:

	Miles de Pesetas		
	Bruto	Provisión	Neto
Deudores Grupo Hasa	24.334.300	(24.334.300)	-
Deudores diversos empresas Grupo	4.013.129	(2.870.758)	1.142.371
Deudores varios	1.707.144	(813.535)	893.609
Total	30.054.573	(28.018.593)	2.035.980

Del saldo total de deudores varios, neto de su correspondiente provisión, 77.822 miles de pesetas corresponden a Uniones Temporales de Empresas.

(16) ADMINISTRACIONES PÚBLICAS

El detalle de los saldos a cobrar a las Administraciones Públicas comprende los siguientes conceptos e importes:

	Miles de Pesetas
Hacienda Pública	
Por devoluciones del Impuesto General sobre el Tráfico de Empresas	1.584.138
Por I.V.A./I.G.I.C.	1.820.169
Por retenciones y pagos a cuenta del Impuesto sobre Sociedades	845.187
Por otros impuestos	163.747
Seguridad Social	7.723
Total	4.420.964

Huarte, S.A., hoy absorbida por Obrascón Huarte, S.A., mantiene reclamaciones ante la Administración solicitando la devolución del Impuesto General sobre el Tráfico de Empresas en ejecuciones de obras para el equipamiento comunitario primario, junto con los intereses correspondientes al periodo transcurrido desde la fecha del ingreso o retención del impuesto y la resolución del consiguiente recurso. Los Administradores, una vez conocido el dictamen favorable de las sentencias hasta ahora resueltas, han seguido el criterio de reconocer la cuenta a cobrar correspondiente a los importes de las liquidaciones con sentencia favorable y de aquéllas que, habiendo sido recurridas, corresponden a obras que incluyen varios recursos ya resueltos favorablemente.

(17) PROVISIONES PARA INSOLVENCIAS

El movimiento de la provisión para insolvencias durante el ejercicio 1998 es como sigue:

	Miles de Pesetas
Saldo al 31 de diciembre de 1997	436.765
Incorporaciones por fusión	32.437.181
Dotación del ejercicio	558.931
Recuperaciones de saldos provisionados	(1.653.702)
Procedente de U.T.E.	14.430
Reclasificaciones	(194.598)
Saldos al 31 de diciembre de 1998	31.599.007



(18) INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES

El detalle de inversiones financieras temporales es como sigue:

	Miles de Pesetas		
	Directa	Procedente de U.T.E.	Total
Cartera de valores a corto plazo (Neto) :			
Participaciones (véase Anexo VII)	4.336.561	-	4.336.561
Otras inversiones	935.341	2.437.484	3.372.825
Otros créditos	125.904	-	125.904
Depósitos y fianzas constituidos a corto plazo	29.441	90	29.531
Total	5.427.247	2.437.574	7.864.821

La Sociedad reclasificó en 1997 a inversiones financieras temporales las participaciones, desembolsos pendientes y provisiones de aquellas empresas del Grupo que se tiene prevista su realización o liquidación a corto plazo.

El valor teórico de las inversiones financieras y su movimiento, así como los fondos propios de las Sociedades participadas, figura en los Anexos VI y VII que ha sido obtenido de las cuentas anuales de las respectivas sociedades, auditadas las principales, al 31 de diciembre de 1998, los cuales forman parte integrante de esta nota.

A 31 de diciembre de 1998, permanecen en el balance de situación 2.018.165 miles de pesetas relativas a Inversiones Financieras Temporales provenientes del Convenio de 7 de febrero de 1996 entre Huarte, S.A. (hoy fusionada por absorción por Obrascón, S.A.) y HASA, S.A.

(19) TESORERÍA

El detalle de tesorería es el siguiente:

	Obra Directa	Procedente de U.T.E.	Total
Cajas y bancos	1.263.463	1.441.599	2.705.062
Totales	1.263.463	1.441.599	2.705.062

(20) FONDOS PROPIOS

El movimiento habido en las cuentas de este epígrafe, durante el ejercicio 1998, ha sido el siguiente:

	Miles de Pesetas					
	Capital Social	Prima de Emisión	Reserva de Revalorización	Reserva Legal	Otras Reservas	Resultado Ejercicio
Saldo al 31 de Diciembre de 1997	3.004.227	2.010.164	205.348	525.640	3.447.296	1.098.099
Aumentos de fusión	1.905.590	17.973.890	-	-	-	-
Distribución del beneficio del ejercicio 1997	-	-	-	75.205	1.022.894	(1.098.099)
Cancelación Crédito Fiscal Huarte, S.A.	-	(7.848.534)	-	-	-	-
Beneficio del ejercicio 1998	-	-	-	-	-	5.271.795
Saldos al 31 de Diciembre de 1998	4.909.817	12.135.520	205.348	600.845	4.470.190	5.271.795

a) *Capital social-*

El capital social, al cierre del ejercicio, estaba representado por 49.098.170 acciones al portador de 100 pesetas de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Al 31 de diciembre de 1998, 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:

Sociedad	% de Participación
Ferroatlántica, S.A.	16,94
Espacio Activos Financieros, S.A.	30,86

Con motivo de la fusión indicada en la nota 3 de esta Memoria, la Sociedad ha efectuado en este ejercicio una ampliación de capital de 1.905.590.000 pesetas representada en 19.055.900 acciones de 100 pesetas de valor nominal cada una.

Las acciones representativas del capital de Obrascón Huarte, S.A. están admitidas en las Bolsas de Madrid y Barcelona y cotizan en el mercado continuo.

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 1998 propuesta por los Administradores se contempla una dotación de 381.118 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.

La ampliación de capital llevada a cabo con motivo de la fusión se realizó con una prima de emisión de 17.973.889.550 pesetas.

d) Dividendo a cuenta-

El día 2 de febrero de 1999 el Consejo de Administración de la Sociedad acordó distribuir un dividendo a cuenta de los beneficios del ejercicio 1998 de 736.473 miles de pesetas.

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.

(21) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS

Tal y como se indica en la nota 6.k, 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 al 31-12-97	15.000	72.924	87.924
Incorporaciones de fusión	22.512	-	22.512
Aplicaciones	(4.069)	(22.027)	(26.096)
Saldo al 31-12-98	33.443	50.897	84.340

(22) CONVENIO JUDICIAL

El detalle y movimiento del Convenio Judicial es como sigue:

	Miles de Pesetas		
	Corto Plazo	Largo Plazo	Total
Saldo al 31 de diciembre de 1997	2.920.956	13.540.777	16.461.733
Modificaciones convenio	19.729	131.861	151.590
Cancelación anticipada marzo 1998	(1.460.049)	(6.668.974)	(8.129.023)
Pago vencimientos de 1997 en 1998	(83.971)	-	(83.971)
Pago vencimientos diciembre 1998	(1.221.030)	-	(1.221.030)
Reclasificación Largo a Corto Plazo	1.654.936	(1.654.936)	-
Saldo al 31 de diciembre de 1998	1.830.571	5.348.728	7.179.299

El detalle de los vencimientos a largo plazo es el siguiente:

	Miles de Pesetas
19 de diciembre de 2000	1.287.171
19 de diciembre de 2001	1.293.605
19 de diciembre de 2002	1.282.125
19 de diciembre de 2003	1.485.827
Total	5.348.728

Con fecha 12 de febrero de 1998, Huarte, S.A. firmó un crédito bancario que permitió la cancelación anticipada, el 19 de marzo de 1998, de 8.129 millones de pesetas de la deuda del Convenio de Acreedores.

(23) DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO

Los pasivos financieros por operaciones formalizadas con entidades de crédito al 31 de diciembre de 1998 eran los siguientes:

Dispuesto por Tipo de Línea	Deudas con vencimiento en (Miles de Pesetas)						Total
	1999	2000	2001	2002	2003	Resto	
Negociación de certificaciones y efectos	457.870	-	-	-	-	-	457.870
Pólizas de crédito	1.542.632	139.654	569	-	-	-	1.682.855
Créditos hipotecarios y subrogables							
Sobre inmuebles a la venta	80.614	78.175	57.514	58.936	60.442	267.455	603.136
Otros créditos hipotecarios	818.000	828.764	840.419	852.667	865.539	2.144.611	6.350.000
	2.899.116	1.046.593	898.502	911.603	925.981	2.412.066	9.093.861
Intereses devengados y no vencidos	132.342	-	-	-	-	-	132.342

De los 9.093.861 miles de pesetas, 487.045 miles de pesetas son de Uniones Temporales de Empresas, correspondiendo 252.929 miles de pesetas a negociación de certificaciones y 234.116 miles de pesetas a pólizas de crédito.

Del importe de las Pólizas de crédito dispuesto por la Sociedad, con vencimiento en 1999, 383.690 miles de pesetas corresponden a líneas firmadas con cláusula de renovación.

Los activos afectos a las garantías hipotecarias son los siguientes:

Bien Afectado	Valor neto en libros	Deuda Hipotecaria (Miles de pesetas)				Entidad
		Corto Plazo		Largo Plazo	Total	
		Principal	Intereses			
Inmovilizado material						
Azuqueca de Henares	2.605.632	218.000	23.299	2.532.000	2.773.299	Central Hispano
Existencias						
Viviendas las Josefinas	163.980	20.976	160	22.000	43.136	Bankinter
Garajes Manzana 4 Elíptica	229.404	7.242	667	115.846	123.755	La Caixa
Locales Manzana 4 Elíptica	116.460	2.941	271	47.047	50.259	La Caixa
Garajes Manzana 8 Elíptica	18.290	441	56	9.204	9.701	La Caixa
Locales Manzana 8 Elíptica	56.152	1.282	164	26.776	28.222	La Caixa
Viviendas Manzana 8 Elíptica	116.015	3.182	406	66.476	70.064	La Caixa
Viviendas Nueva Atalaya	162.112	8.128	80	54.657	62.865	Unicaja
Locales Comerciales en Córdoba (HANSA URBANA)	796.668	36.422	2.582	180.516	219.520	EBN Banco
2 parcelas "El Gurullero" Getafe y Solar Haría	505.509	600.000	60.060	3.000.000	3.660.060	Chase Manhattan Bank
TOTAL	4.770.222	898.614	87.745	6.054.522	7.040.881	

Adicionalmente, el crédito de Chase Manhattan Bank tiene como garantía las existencias de la Sociedad participada H. Caribbean. Este crédito no es subrogable.

Al 31 de diciembre de 1998 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

	Miles de Pesetas
Límite concedido	6.875.000
Utilizado	457.870
Disponible	6.417.130

(*) Tipo medio de interés durante 1998 de las líneas utilizadas: 4,5%.

Líneas de crédito con vencimiento en:

	Miles de Pesetas		
	1999	2000	2001
Límite concedido	7.842.991	1.426.800	887.200
Utilizado	1.542.632	139.654	569
Disponibile	6.300.359	1.287.146	886.631

(*) Tipo medio de interés durante 1998 de las líneas utilizadas: 4,755%.

(24) DEUDAS CON EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS

Al 31 de diciembre de 1998, los saldos de estos epígrafes tenían el siguiente detalle:

	Miles de Pesetas	
	Grupo	Asociadas
Construcciones Gorbea, S.A.	210.538	
Asfaltos y construcciones Elsan, S.A.	47.643	
S.A. Trabajos y Obras (SATO)	45.437	
Marina Urola, S.A.	32.423	
Huarte del Ecuador, S.A.	29.656	
Galega Xeral de Servicios e Obras, S.A.	25.000	
Avagrey		79.097
Hocoan		74.362
Laobea		30.248
Gudiña		19.115
Halvar		17.146
Hospital de Viseu		12.405
Hasa-Degremont I		11.381
Puerto Deportivo Zumaia		10.921
Hydea 6		10.492
Asua		10.321
Lorquí - Ceuti		7.295
Esgueva		6.447
Pino II		6.274
Ciudad Expo		5.871
Repumar		5.762
Creixell		5.538
Otros menores a 5 millones de pesetas	3.664	22.002
Total	394.361	334.677

(25) **OTRAS DEUDAS A LARGO PLAZO Y OTRAS DEUDAS NO COMERCIALES**

El detalle correspondiente a estos epígrafes del balance de situación de la Sociedad al 31 de diciembre de 1998 es el siguiente:

	Miles de Pesetas	
	Otras Deudas No Comerciales Corto plazo	Otras Deudas Largo plazo
Administraciones Públicas:		
Seguridad Social	235.919	-
Hacienda Pública, cuotas corrientes devengadas y otros	4.831.507	1.915.812
Subtotal	5.067.426	1.915.812
Remuneraciones pendientes de pago		
Remuneraciones pendientes de pago	152.970	-
Subtotal	152.970	-
Otras deudas no comerciales:		
Convenio Judicial de acreedores	1.830.571	5.348.728
Leasing (principal e intereses)	241.803	240.334
Resto	430.413	63.946
Subtotal	2.502.787	5.653.008
Fianzas y depósitos recibidos a corto plazo		
Fianzas y depósitos recibidos a corto plazo	30.738	-
Subtotal	30.738	-
Desembolsos pendientes sobre acciones no exigidos:		
Huarte San José Ltda.	-	2.765
Euroglosa 45, S.A.	-	556.875
Subtotal	-	559.640
Total	7.753.921	8.128.460

Hacienda Pública aplazamiento

El 5 de diciembre de 1996, Huarte, S.A. suscribió un acuerdo con la Agencia Tributaria para amortizar la "deuda concursal" de 2.346.079 miles de pesetas. Este importe incluye 1.004 millones correspondientes a las actas de la inspección levantadas durante el ejercicio 1996.

Los importes pendientes de pago al 31 de diciembre de 1998 son 1.876.863 miles de pesetas a largo plazo y 469.216 miles de pesetas a corto plazo

El 22 de mayo de 1997, Huarte, S.A. suscribió otro acuerdo con la Agencia Tributaria para amortizar la "deuda postconcurzal" de 775.519 miles de pesetas. Los importes pendientes de pago al 31 de diciembre de 1998 son 38.949 miles de pesetas a largo plazo y 235.445 miles de pesetas a corto plazo, habiéndose amortizado 501.125 miles de pesetas al 31 de diciembre de 1998.

Cierta maquinaria y medios auxiliares, por valor de 1.138 millones de pesetas, están garantizando los mencionados aplazamientos (véase nota 9).

Esta deuda devenga intereses al tipo de demora fijado en la Ley de Presupuestos Generales del Estado de cada año.

El desglose de los vencimientos a largo plazo es como sigue:

	Miles de Pesetas				
	2000	2001	2002	2003	Total
Deuda Concurzal	469.216	469.216	469.216	469.215	1.876.863
Deuda Postconcurzal	38.949	-	-	-	38.949
Total	508.165	469.216	469.216	469.215	1.915.812

Hacienda Pública-Otros

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 Huarte, 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 1.181.580 miles de pesetas de Impuesto sobre beneficios diferido.

Seguridad Social

La Sociedad obtuvo el aplazamiento de pago con la Tesorería General de la Seguridad Social mediante acuerdos de fecha 24 de octubre de 1996 y 19 de febrero de 1997, por importes de 787.648 y 926.236 miles de pesetas, respectivamente. Durante los ejercicios 1996 y 1997 se amortizó la cantidad de 391.136 miles de pesetas.

En el año 1998 la Sociedad ha cancelado anticipadamente la totalidad de la deuda pendiente.

(26) 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:			5.271.795
Diferencias permanentes	1.778.770	(4.483.495)	(2.704.725)
Diferencias temporales	624.406	(1.078.413)	(454.007)
Base imponible (Resultado fiscal)	2.403.176	(5.561.908)	2.113.063

Como consecuencia de la fusión existe un importe global de bases imponibles negativas pendientes de compensar que ascienden a 32.138.194 miles de pesetas, conforme a las declaraciones del Impuesto sobre Sociedades presentadas y a la estimada para 1998:

Año	Pendientes de Aplicación	Plazo Máximo de Compensación
1995	5.477.739	2005
1996	26.322.948	2006
1997	337.507	2007
	32.138.194	

La Sociedad tiene pendiente de deducir para los próximos ejercicios 524.195 miles de pesetas por doble imposición generados en los ejercicios 1996 y 1997, así como 34.863 miles de pesetas por deducción en inversión de activos fijos nuevos generados en los ejercicios 1995 y 1996.

En relación con actuaciones inspectoras distinguimos a las sociedades individualmente antes de la fusión para los ejercicios inmediatamente anteriores:

Sociedad General de Obras y Construcciones Obrascón, S.A.-

Con fecha 16 de febrero de 1998 se iniciaron por parte de las autoridades fiscales las actuaciones de comprobación de la Agencia Tributaria por los ejercicios comprendidos entre el 1 de enero de 1992 y el 31 de diciembre de 1996.

En relación con las actas firmadas en disconformidad por Obrascón, S.A., 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.

Huarte, S.A.-

Huarte, S.A. al 31 de diciembre de 1998, tiene abiertos a inspección por las autoridades fiscales las declaraciones del Impuesto sobre Sociedades desde 1993 y el resto de impuestos principales desde el 1 de enero de 1994.

Como consecuencia de la revisión por parte de las autoridades fiscales de los ejercicios abiertos a inspección, no se espera se dévenguen pasivos de consideración para la Sociedad.

**(27) GARANTÍAS COMPROMETIDAS CON
TERCEROS Y OTROS PASIVOS
CONTINGENTES**

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.

Al 31 de diciembre de 1998, la Sociedad tenía prestados avales por un importe global de 37.470 millones de pesetas, de los cuales 27.795 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 1998.

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 1998 la Sociedad tenía prestadas garantías personales y solidarias de acuerdo con el siguiente detalle:

Afianzado	Miles de Pesetas		
	Entidad	Importe	Tipo de Garantia
ELSAN, S.A.	CAJA BADAJOZ	100.000	AVAL EN POLIZA
ELSAN, S.A.	BANCA CATALANA	75.000	AVAL EN POLIZA
S.A. TRABAJOS Y OBRAS (SATO)	READYMX ASLAND	50.000	AVAL
CIDA HIDROQUIMICA, S.A.	LA CAIXA	150.000	CARTA DE GARANTIA
ELSAN, S.A.	CAJA CANARIAS	350.000	AVAL EN POLIZA
ELSAN - BENITO ARNO E HIJOS UTE	FINANZIA	3.708	POLIZA EN AFIANZAMIENTO
ELSAN - BENITO ARNO E HIJOS UTE	FINANZIA	10.933	POLIZA EN AFIANZAMIENTO
ELSAN, S.A.	LEASE PLAN	4.116	CARTA GARANTIA
ELSAN (ELSAN - BENITO ARNO E - HIJOS UTE)	LEASE PLAN	22.736	CLAUSULA ADIC. CONTRATO
DESARROLLO DE ESPACIOS - INMOBILIARIOS, S.A.	LA CAIXA	200.000	AVAL EN POLIZA
COSINCA - UGT	BANCAJA	96.600	POLIZA CONTRAGARANTIA
ELSAN, S.A.	CASER	2.499.000	AVAL ANTE NOTARIO
S.A. TRABAJOS Y OBRAS (SATO)	EUROASFALT, S.A.	258.434	AVAL
ELSAN, S.A.	CAJA MADRID	50.000	AVAL EN POLIZA
UTE ELSAN-PASSAVANT (TORTOSA)	CAIXA FACTORING	400.000	CARTA DE GARANTIA
S.A. TRABAJOS Y OBRAS (SATO)	CASER	1.121.000	AVAL ANTE NOTARIO
ELSAN, S.A.	FACTORCAT	595.000	CARTA DE GARANTIA
CIDA HIDROQUIMICA, S.A.	BANESTO	30.000	CARTA GARANTIA A CTO.
FERNANDEZ CONSTRUCTOR, S.A.	CAIXA CATALUNYA	25.000	CARTA DE GARANTIA
ELSAN, S.A.	CAJA CATALUÑA	100.000	AVAL EN POLIZA
S.A. TRABAJOS Y OBRAS (SATO)	CAJA CATALUÑA	100.000	AVAL EN POLIZA
AGRUPACION EMPRESAS TEXEIRA			
DUARTE-HUARTE-HASA	ARESBANK	318	FIANZA DEFINITIVA
ELSENGRUND BAU GMBH	ARESBANK	40.654	FIANZA DEFINITIVA
H. URUGUAY S.A. (HURSA)	CREDITO Y CAUCION	2.917	FIANZA DEFINITIVA
H. URUGUAY S.A. (HURSA)	CREDITO Y CAUCION	3.477	FIANZA DEFINITIVA
H. URUGUAY S.A. (HURSA)	CREDITO Y CAUCION	2.645	AVAL
H. URUGUAY S.A. (HURSA)	CREDITO Y CAUCION	32.003	AVAL
H. URUGUAY S.A. (HURSA)	CREDITO Y CAUCION	134	FIANZA DEFINITIVA
H. URUGUAY S.A. (HURSA)	CREDITO Y CAUCION	1.177	FIANZA DEFINITIVA
H. ECUADOR, S.A.		10.702	FIANZA
H. ECUADOR, S.A.		11.073	FIANZA
H. URUGUAY S.A. (HURSA)		78.216	FIANZA
BANCO SECURITY. CHILE	B.C.H.	71.105	FIANZA DEFINITIVA
CORP.BANCA HUERFANOS.CHILE	B.C.H.	59.728	FIANZA DEFINITIVA
ESTAC.PROVICENCIA-CHILE	BANESTO	179.469	FIANZA
	Total	6.735.145	

(28) PROVISIONES PARA OPERACIONES DE TRÁFICO

La composición del epígrafe "Provisiones para operaciones de tráfico", al 31 de diciembre de 1998, es la siguiente:

Conceptos	Miles de Pesetas
Terminación de obras	1.540.287
Tasas de dirección y otras tasas	397.725
Otras provisiones	2.463.042
Total	4.401.054

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, 380.671 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" 154.866 miles de pesetas corresponden a Uniones Temporales de Empresas.

(29) INGRESOS Y GASTOS

Ventas

El desglose de la cifra de negocios de la Sociedad en el ejercicio 1998, por tipo de actividad, clientes y zonas geográficas, es el siguiente:

Por tipo de actividad	Miles de Pesetas
Construcción:	
Obra Civil:	
Carreteras	15.332.711
Hidráulicas	8.108.767
Otras Obras Civiles	9.890.837
Edificación:	
Edificación Residencial	19.362.660
Otros edificios	24.679.850
Servicios de mantenimiento y conservación de Obras Públicas	1.431.771
Venta inmuebles	1.760.365
Total	80.566.961

ey

Por tipo de clientes	Miles de Pesetas
Cientes Públicos:	
Administración Central	21.415.356
Administración Autonómica	16.975.705
Administración Local	5.286.714
Otros Organismos	1.727.281
Cientes Privados:	35.161.905
Total	80.566.961

En la cifra de negocios se incluyen 15.072.852 miles de pesetas como participación en la producción ejecutada directamente por las Uniones Temporales de Empresas.

Por Zonas Geográficas	Miles de Pesetas
	Importe
Nacional:	
Andalucía	14.175.595
Aragón	3.269.574
Principado de Asturias	760.712
Canarias	12.587.581
Cantabria	1.084.522
Castilla La Mancha	1.613.545
Castilla y León	1.440.679
Cataluña	9.347.880
Extremadura	2.213.965
Galicia	5.201.198
Madrid	10.051.735
Murcia	1.813.554
Levante	11.552.978
País Vasco	3.468.477
Navarra y La Rioja	1.380.316
Baleares	488.003
Exterior	116.647
Total	80.566.961

Cartera de pedidos

Al 31 de diciembre de 1998 la cartera de pedidos de la Sociedad ascendía a 122.284 millones de pesetas, siendo su distribución la siguiente:

Por Zonas Geográficas	Millones de Pesetas
	Importe
Nacional:	
Andalucía	20.738
Aragón	2.543
Principado de Asturias	2.524
Canarias	15.638
Cantabria	7.505
Castilla La Mancha	12.032
Castilla y León	4.580
Cataluña	12.457
Extremadura	3.447
Galicia	5.402
Madrid	17.230
Murcia	3.697
Levante	10.060
País Vasco	2.652
Navarra	875
Exterior	904
Total	122.284

Por Tipo de Actividad	Millones de Pesetas
	Importe
Nacional:	
Construcción:	
Obra Civil-	
Carreteras	32.877
Hidráulicas	13.355
Otras obras civiles	12.032
Edificación-	
Edificación Residencial	27.800
Otros edificios	33.118
Servicios de mantenimiento y conservación de Obras Públicas	2.198
Exterior	904
Total	122.284

Del total de la cartera, 76.044 millones de pesetas corresponden a Obra Directa y 46.240 millones de pesetas a obras en U.T.E.

Adicionalmente, 86.740 millones de pesetas corresponden a Obra Pública y 35.544 millones de pesetas a Obra Privada.

Aprovisionamientos

El detalle del epígrafe "Aprovisionamientos" de la cuenta de pérdidas y ganancias al 31 de diciembre de 1998 es el siguiente:

	Miles de Pesetas
Consumos de productos inmobiliarios	1.548.282
Compras de materias primas y otras	
Materias consumibles	14.198.035
Otros gastos externos	40.208.627
Total	55.954.944

En la cifra de aprovisionamientos se incluyen 8.955.083 miles de pesetas procedente de Uniones Temporales.

El importe de obra realizada por subcontratistas asciende a 40.162.716 miles de pesetas, que se encuentran registrados en "Otros Gastos Externos".

Resultados extraordinarios

El detalle de las partidas más significativas que componen los saldos de los epígrafes "Gastos Extraordinarios" e "Ingresos Extraordinarios" de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 1998 se muestra a continuación:



Beneficio (Pérdida)	Resultados Extraordinarios
	Millones de pesetas
Gastos asociados al proceso de fusión.-	
Gastos de fusión	(386)
Gastos de personal e indemnizaciones	(865)
Venta y liquidación participaciones.-	
Mar de Chiclana	(59)
Huarte de Méjico	(201)
Ondagua, S.A.	1.309
Huartymsa	84
Variación provisión I. Financiero	
H. Andina, S.A.	(74)
C.Gorbea, S.A.	(369)
N.Palamós, S.A.	(154)
Urb. Hispano Belga, S.A.	(377)
Hotel El Viso, S.A.	478
Satafi, S.A.	(67)
Otras operaciones significativas	
Amortización revalorización AECSA	(143)
Quita y actualización convenio judicial	1.824
Otras provisiones	(1.035)
Otros	(193)
Resultado Extraordinario Negativo	(228)

En relación con el gasto de personal e indemnizaciones, se recogen aquí 649 millones de pesetas relativos al gasto de personal devengado en el ejercicio 1998 por el personal afectado o que, previsiblemente, se verá afectado por la reorganización de recursos que implica la fusión llevada a cabo en el ejercicio. En aras a facilitar una visión económica más adecuada de cuál será el futuro de la Sociedad tras la reorganización antes mencionada, la Sociedad ha optado por el registro de estos conceptos en el epígrafe de "Resultados Extraordinarios".

(30) PERSONAL

El número medio de personas empleadas, fijas y eventuales, en el curso del ejercicio 1998, distribuido por categorías, fue el siguiente:

	Número medio personas
Categoría Profesional:	
Directores y Titulados superiores	196
Titulados medios	241
Otros técnicos no titulados	345
Administrativos	379
Resto de personal	531
Total	1.692
Fijos	843
Eventuales	849
Total	1.692

Adicionalmente, el número medio de empleados eventuales correspondientes a Uniones Temporales asciende a 275 personas.

**(31) RETRIBUCIONES Y OTRAS PRESTACIONES
AL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN**

Durante el ejercicio 1998 la Sociedad ha registrado como retribuciones brutas devengadas por los diecisiete miembros del Consejo de Administración, en concepto de dietas de asistencia durante el ejercicio, 7.556 miles de pesetas. Adicionalmente, las percepciones salariales recibidas por todos los conceptos por los cinco ejecutivos que pertenecen al Consejo de Administración ascendieron a 293.982 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.

**(32) RELACIONES CON EMPRESAS
VINCULADAS**

Durante el ejercicio 1998 se han producido operaciones con empresas vinculadas pertenecientes también al Grupo Villar Mir, que se concretan en las siguientes:

- Adjudicación de obra a Obrascón Huarte, S.A. por importe total de 7.473 millones de pesetas.
- Ejecución en el año de un volumen total de obra para las citadas sociedades por importe de 3.078 millones de pesetas, que ha producido un margen bruto positivo de 166 millones de pesetas. Estas obras llevan registrado al origen un margen bruto positivo de 646 millones de pesetas lo que representa el 8% sobre el volumen ejecutado.

El detalle de todas las operaciones realizadas es el siguiente:

	Miles de Pesetas
Ventas por obra ejecutada	3.078.360
Ventas por actividad inmobiliaria	262.500
Ingresos accesorios	8.464
Aprovisionamientos	23.221
Servicios exteriores	128.722
Gastos financieros	34.401

Dentro de servicios exteriores se incluyen 100.858 miles de pesetas facturados en concepto de outsourcing informático a Obrascón Huarte, S.A. por Espacio Information Technology, S.A., a precios más favorables para Obrascón Huarte, S.A. que los de mercado.

Al 31 de diciembre de 1998 los saldos pendientes con dichas empresas son los siguientes:



	Miles de Pesetas
Activo:	
Cientes por ventas o prestaciones de servicios	1.771.190
Deudores varios	4.600
Pasivo:	
Otras deudas a largo plazo	607
Anticipos recibidos de clientes	15.681
Acreedores comerciales	20.436
Otras deudas no comerciales	67

(33) TRANSACCIONES CON EMPRESAS DEL GRUPO

El detalle de las transacciones con empresas del grupo durante el ejercicio 1998 es el siguiente:

	Miles de Pesetas
Ventas por obra ejecutada	1.500.931
Ingresos accesorios	857.897
Ingresos financieros	192.169
Dividendos recibidos	435.864
Aprovisionamientos	672.519
Servicios exteriores	341.759
Gastos extraordinarios	11.106

(34) LITIGIOS

La Sociedad tiene en curso los siguientes litigios significativos:

- Demanda judicial presentada por Josefa Valcárcel 42, S.A., sociedad 100% de Huarte, S.A., contra las entidades financieras Central Hispano Hipotecario, S.A y Reinhyp Rheinische Hypothekenbank AG, reclamando 4.536 millones de pesetas por la ejecución hipotecaria de su edificio, sito en Madrid, que constituía garantía hipotecaria, ya que la Sociedad entiende ilegal la ejecución practicada. Subsidiariamente, a través de dicha demanda se reclaman 2.855 millones de pesetas a los avalistas de dicho crédito: BCHH, Estacionamientos Subterráneos, S.A. (ESSA)

y Huarte, S.A. En relación con esta reclamación, y por las mismas causas, ESSA ha interpuesto otra de 429 millones de pesetas contra Huarte, S.A.

- Demanda judicial presentada por Huarte, S.A. contra las sociedades Cassa di Risparmio della Provincia Lombarda S.p.A. (Cariplot) y Caixa del Penedés por la ejecución de acciones de ESSA, ya que la Sociedad considera ilegal el procedimiento realizado.

Los Administradores estiman que la resolución de estas demandas no suponen riesgo alguno para la Sociedad, y consideran que, en su caso, beneficiarán a la misma.

- Ante el Juzgado Central de Instrucción nº 6 de la Audiencia Nacional se siguen diligencias previas en virtud de querrela criminal interpuesta por supuestos delitos de estafa, alzamiento de bienes e insolvencia punible, contra veintidós antiguos administradores de Hasa y Huarte y contra estas sociedades. Dicho procedimiento se encuentra en fase de investigación, habiendo solicitado Huarte, S.A. el cambio de su condición de imputado a la de perjudicado.

Los Administradores de la Sociedad y sus asesores legales entienden que de dicha querrela no deben derivarse perjuicios para la Sociedad.

**(35) ASPECTOS DERIVADOS DE LA
INTRODUCCIÓN AL EURO Y DEL EFECTO
"2000"**

En el año 1998 se ha continuado con los trabajos de adaptación del sistema de información a la incorporación del euro, estando prevista su finalización en el 2001. A nivel interno, se dedicaron 500 horas de trabajo a los citados trabajos de adaptación al euro.

Por otra parte, los trabajos de adaptación del sistema de información de la Sociedad al año 2000 comenzaron en 1998 con una revisión inicial del impacto previsto y la posterior contratación y asignación de recursos a un proyecto de adaptación tecnológica, a efectos de prevenir las incidencias que provocase la entrada del año 2000 en los sistemas informáticos, habiéndose definido a la fecha actual todos los componentes físicos y lógicos que pueden verse afectados por el año 2000, y las medidas a adoptar para evitar posibles disfunciones. Está previsto que todas las pruebas globales y el desarrollo del plan de contingencias, finalicen antes de julio de 1999, dando en este momento por finalizados los trabajos de adaptación tecnológica al año 2000.

Los costes externos de adaptación al año 2000 y al euro se encuentran recogidos en el contrato de outsourcing informático que mantiene la Sociedad.

(36) HECHOS POSTERIORES AL CIERRE

- El Consejo de Administración celebrado el 2 de febrero de 1999 aprobó el Proyecto de Fusión, incluida la ecuación de canje, con Construcciones Lain, S.A. para llevar a cabo la fusión de ambas sociedades, con efectos 1 de enero de 1999, véase nota 2.
- El día 2 de febrero de 1999 el Consejo de Administración de la Sociedad acordó distribuir un dividendo a cuenta de los beneficios del ejercicio 1998 de 736.473 miles de pesetas.
- El 3 de febrero de 1999 Obrascón Huarte, S.A. suscribió el contrato de compra-venta privado del 60,4% de las acciones representativas del capital de José Malvar Construcciones, S.A. por un valor de una peseta, así como una opción de compra por valor de 150 millones de pesetas, sobre las acciones necesarias para alcanzar una mayor participación en el capital social resultante de su reestructuración patrimonial. En el contexto de esta operación, al 31 de diciembre de 1998 Obrascón Huarte, S.A. mantiene créditos a cobrar a la mencionada Sociedad por un importe total de 373 millones de pesetas derivados de la adquisición, con una quita media del 29,79%, de créditos a acreedores de José Malvar Construcciones, S.A., cuyo destino previsible es la capitalización. El proceso de adquisición de créditos ha continuado a lo largo del primer trimestre del ejercicio 1999.



(37) CUADRO DE FINANCIACIÓN

APLICACIONES	AÑO 1998		AÑO 1997	ORÍGENES	AÑO 1998		AÑO 1997
	FUSIÓN	EJERCICIO			FUSIÓN	EJERCICIO	
Gastos de establecimiento	458.922		4.625	Recursos procedentes de las operaciones		5.762.137	844.945
Adquisiciones de inmovilizado				Aumentos por fusión	19.879.480		
.Inmovilizaciones inmateriales	1.574.432	285.462	61.780	Ingresos a distribuir varios ejercicios		43.391	
.Inmovilizaciones materiales	4.974.396	405.360	154.580	Deudas a largo plazo	20.657.319	4.611.103	86.630
.Inmovilizaciones financieras	16.510.267	2.051.331	2.304.385	Dividendos			300.331
Dividendos			300.331	Cancelación o traspaso a corto plazo de deuda a largo plazo			418.717
Cancelación o traspaso a corto plazo de deuda a largo plazo		10.663.823	418.717	Enajenación de inmovilizado			
				.Inmovilizaciones inmateriales		93.287	12.505
				.Inmovilizaciones materiales		687.103	
				.Inmovilizaciones financieras			
Provisiones para riesgos y gastos		26.896	2.576	Traspaso a existencias de inmovilizado		385.817	
Gastos a distribuir en v. ejer. (por operac. de leasing)	16.487	21.300	2.991	Cancelación anticipada o traspaso a corto plazo de inmovilizaciones financieras			
				Otras inversiones financieras			768
				Provisión riesgos y gastos	22.512		
TOTAL APLICACIONES	23.534.504	13.443.278	3.289.985	TOTAL ORÍGENES	68.889.311	11.982.838	904.888
EXCESO DE ORÍGENES SOBRE APLICACIONES	17.824.807			EXCESO DE APLICACIONES SOBRE ORÍGENES		1.860.437	2.345.137
(Variación del capital circulante)				(Variación del capital circulante)			

VARIACIÓN DE CAPITAL CIRCULANTE	AÑO 1998			AÑO 1997	
	Aumentos Fusión	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Existencias	2.933.983		438.949	-	24.440
Deudores	30.039.417	8.984.032		4.484.654	-
Acreedores	(28.858.862)		7.388.382	-	6.213.003
Inversiones Financieras Temporales	6.950.170	382.776		-	499.265
Tesorería	5.218.438		2.815.047	-	148.493
Ajustes por periodificación	741.661		584.867	55.410	-
TOTAL	17.024.807	9.366.808	11.227.245	4.540.064	6.885.201
VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE	17.024.807		1.860.437	-	2.345.137

Detalle de recursos procedentes de las operaciones

	Miles de Pesetas		Miles de Pesetas
	1998		1997
Beneficio ejercicio 1998	5.271.795	Beneficio ejercicio 1997	1.098.099
Dotación para amortiz. de inmovilizado	1.217.512	Dotación para amortiz. de inmovilizado	286.189
Resultado en la enajenación de inmoviliz.	503.945	Pérdidas en la enajenación de inmoviliz.	6.290
Gtos a distribuir en varios ejercicios	25.558	Gtos. a distribuir en varios ejercicios	15.081
Dotación para provisiones de inmovilizado	987.422	Variación provisiones de inmovilizado	(560.714)
Actualización Convenio	(2.244.095)		
Total	5.762.137	Total	844.945

HUARTE, S. A.

Balance de Situación al 31 de diciembre de 1997

(Expresado en miles de pesetas)

<u>Activo</u>	<u>1997</u>	<u>Pasivo</u>	<u>1997</u>
Inmovilizado		Fondos propios	
Gastos de establecimiento	456.922	Capital suscrito	17.150.313
Inmovilizaciones inmateriales	1.574.432	Prima de emisión	5.660.111
Inmovilizaciones materiales	4.974.396	Resultados negativos de ejercicios a	(3.809.396)
Inmovilizaciones financieras	<u>16.510.266</u>	Beneficio (pérdida) del ejercicio	<u>878.422</u>
Total Inmovilizado	23.518.016	Total Fondos propios	19.879.460
Gastos a distribuir en varios ejercicios	16.487	Ingresos a distribuir en varios ejercicios	-
Activo circulante		Provisiones para riesgos y gastos	22.512
Existencias	2.933.984	Acreedores a largo plazo	
Deudores		Convenio Judicial	13.540.777
Empresas del grupo y asociadas	2.066.516	Entidades de crédito	3.135.000
Clientes y otros deudores	<u>27.972.699</u>	Otros acreedores	3.859.872
Inversiones financieras temporales		Desembolsos pendientes sobre socio	<u>121.870</u>
Empresas del grupo	4.974.949	Total Acreedores a largo plazo	20.657.319
Otras inversiones financieras	1.975.221	Acreedores a corto plazo	
Tesorería	5.216.436	Entidades de crédito	1.243.108
Ajustes por periodificación	<u>741.661</u>	Empresas del grupo y asociadas	120.123
Total Activo circulante	45.863.676	Acreedores comerciales	14.901.815
		Convenio Judicial	2.920.956
		Otras deudas no comerciales	4.587.560
		Ajustes por periodificación	2.601.339
		Pagos diferidos	<u>2.483.933</u>
		Otras provisiones	
		Total Acreedores a corto plaz	26.658.962
Total Activo	<u>69.418.173</u>	Total Pasivo	<u>69.418.173</u>

OBRASCON HUARTE, S.A.

Bienes susceptibles de amortización aportados por Huarte S.A. al 31.12.97

(Datos en miles de pesetas)

Años	Inmovilizado inmaterial		Inmovilizado material				Total
	Aplicaciones informáticas	Maquinaria y elementos de transporte en arrendamiento financiero	Construcciones	Maquinaria y elementos de transporte	Otras instalaciones utilaje y mobiliario	Equipos para procesos de información	
1997	38.352	0	0	49.266	48.207	326.274	482.101
1996	13.367	0	0	218	0	96.649	110.234
1995	283.027	4.340	0	90.070	36.775	229.098	643.310
1994	428.930	140.595	0	182.557	53.566	245.280	1.050.927
1993	389.367	387.610	0	127.392	64.277	225.507	1.194.183
1992	497.116	0	0	213.990	330.247	433.408	1.474.762
1991	434.642	0	1.489.937	150.529	60.321	268.955	2.404.384
1990 y anteriores	448.909	0	0	4.381.342	734.773	532.831	6.087.864
TOTAL	2.533.711	532.545	1.489.937	5.195.366	1.328.165	2.358.003	13.437.726

OBRASCÓN HUARTE, S.A.
Uniones Temporales de empresas
31 de diciembre de 1988

(Expresado en miles de pesetas)

Uniones Temporales	Porcentaje de participación	Cifra de negocios de la UTE en 1988	Total obra contratada por la UTE
OBRASCÓN-SATO ARRECIFE	50,00	74.278	88.871
ALCABRA	25,00	0	4.000.000
LORANCA I	50,00	187.481	1.377.470
LORANCA II	50,00	5.125	888.200
TORRE DE MERCULES	70,00	88.849	774.840
OBRIÑTEA	80,00	136.837	5.380.211
OBRASCÓN-ONDAGUA	100,00	37.914	158.484
ADEMUZ	60,00	838.720	3.185.452
OBRASCÓN-CGS	50,00	101.483	1.185.858
TARAZONA	30,00	48.378	943.284
UTEVAL	40,00	868.887	10.373.728
MONTERREY	88,87	1.723.375	10.018.885
OBRASCÓN-PAVASAL	50,00	613.335	1.084.707
UTE GLOSA	31,80	1.127.320	8.875.874
UTE ASUA	80,00	271.871	1.305.380
UTE OBRASCÓN-CEIFRA	50,00	18.028	52.451
OBRASCÓN-SATO ZUMAIA	40,00	1.120.483	2.349.401
OBISA	50,00	113.478	711.207
ALBACOM	50,00	120.798	1.200.000
ALMORADI II	50,00	62.105	62.220
CABEZON DE LA SAL	45,00	0	13.088.854
TORREMOCHA ALCOLEA	43,90	48.082	2.819.198
MURCIA	50,00	8.002	77.588
M-50 VIA CULEBRO	50,00	20.888	34.218
VEGAS ALTAS	50,00	118.425	218.043
AUT PLATA ALMENDRAL-ZAPRA	27,00	0	10.884.479
CIRCV SEGOVIA	60,00	0	5.818.888
CALAMOCHA	45,00	0	4.007.583
M-45	33,00	0	8.882.385
RETECOM	50,00	0	500.000
AUTAL	80,00	10.081	14.880.823
TORREDEMBARRA	50,00	180.385	2.288.800
LLEIDA	50,00	543.404	13.888.800
MAGORIA	50,00	388.182	4.031.584
REUS	50,00	374	242.334
PORT TARRAGONA	50,00	10.332	1.731.075
NAVAS	50,00	34.736	181.223
CASTELLER	50,00	25.850	274.270
TORREDAR	50,00	88.720	883.400
CREIXELL	50,00	111.228	820.000
MUELLE ARAGON	80,00	2.051.534	8.418.000
PANTALAN	50,00	418.308	442.000
NAU TORREDEMBARRA	80,00	38.188	41.400
HURON	50,00	21.000	441.318
CAZALLA	50,00	5.000	78.703
MÍÑO	50,00	88.880	888.158
GUÑINA	50,00	40.000	7.812.884
RANDE	40,00	3.948.428	12.488.800
VIGO	50,00	387.948	2.738.114
BURELA	50,00	0	518.800
HALVAR	50,00	351.222	15.144.000
GUADALHORCE	52,00	1.403.110	5.887.885
HUABE PALM-MAR	88,87	32.887	37.948
MORES	50,00	0	340.200
CAPISCOL	70,00	0	302.143
ESGUEVA	80,00	48.588	207.875
INGENIEROS	70,00	288.330	415.428
EAEROPAL	50,00	884	3.823.780
HUARFERR	50,00	4.302	702.088
HYDEA 4	50,00	580.300	11.541.800
HYDEA 5	50,00	812.888	4.134.800
HYDEA 8	50,00	128.482	140.000
CIUDAD REAL	50,00	203.170	10.788.200
HOCOAN	80,00	1.348.835	3.533.750
PINO II	45,00	7.748.587	22.320.000
CIUDAD EXPO	0,18	218.071	0
CISA	20,00	31.385	0
EXTRANJERA			
CHEDIAK-HUARTE	30,00	123.410	1.787.000
TOTAL		28.637.142	282.128.888

ey

Anexo IV

OBRASCÓN HUARTE S.A.
Fondos propios de empresas del Grupo
31 de diciembre de 1998
(Expresado en miles de pesetas)

	Capital	Reservas	Resultado ejercicio 1998	Dividendo a cuenta	Total Fondos propios	Crédito participativo	Fondos propios + Crédito participativo
Asfaltos y Construcciones Elsan S.A.	3.580.616	(373.326)	106.710	-	3.314.000	-	3.314.000
Cida Hidroquímica S.A.	73.090	129.097	12.747	-	214.934	-	214.934
Fernández Constructor S.A.	50.000	256.959	13.850	-	320.809	-	320.809
Galega Xerral. Servicios e Obras S.A.	50.000	(1.677)	(554)	-	47.769	-	47.769
Marina Urola S.A.	150.000		(473)	-	149.527	-	149.527
S.A. Trabajos y Obras (Sato)	307.924	1.334.178	221.070	-	1.863.172	-	1.863.172
Construcciones Montbeny S.A.	10.000	(19.694)	(705)	-	(10.399)	-	(10.399)
Construcciones Corbea S.A.	10.000	(127.710)	828	-	(116.882)	148.750	31.868
Estacionamientos Subterráneos S.A.	2.187.500	7.716.464	630.449	(218.000)	10.316.413	-	10.316.413
Hotel el Viso S.A.	4.162.900	(1.489.288)	61.184	-	2.734.796	-	2.734.796
Nautic Palamós S.A.	96.000	236.399	25.117	-	357.516	-	357.516
Nautic Tarragona S.A.	200.000	(76.157)	28.569	-	152.412	-	152.412
Port Torredembarra S.A.	477.500	(23.960)	(7.397)	-	446.143	-	446.143
Urbanizadora Hispano Belga S.A. (U.H.B.)	201.600	(524.478)		-	(322.878)	600.000	277.122
Aec S.A.	5.704.000	(37.180)	1.396.444	(570.400)	6.492.864	-	6.492.864
Construcciones y Edificaciones les Valls S.A. (Cevalls S.A.)	240.000	(348.647)	(8.581)	-	(117.228)	-	(117.228)
Constructora e Inmobiliaria Huarte Lda.	156.000	1.130	3.625	-	160.755	-	160.755
Constructora Euroafricana S.A.	12.500		(37.874)	-	(25.374)	-	(25.374)
Empresa Constructora Huarte San José Lda.	150	85.263	(411.938)	-	(326.525)	-	(326.525)
Huarte Andina S.A.	580.904	(121.902)	(74.503)	-	384.499	-	384.499
Huarte del Ecuador S.A.	3.528	18.833	9.749	-	32.110	-	32.110
Hur S.A.	570	22.188	1.200	-	23.958	-	23.958
Sociedad Consultora Proyecto Plus S.A. de C.V. (S.C.P.P.)	108.802	60	(536)	-	108.326	-	108.326
Totales	18.363.584	6.656.552	1.968.981	(788.400)	26.200.717	748.750	26.949.467

OBRA SÓN HUARTE S.A.
Participaciones empresas del Grupo
31 de diciembre de 1998
(Expresado en miles de pesetas)

Altas Bajos

	Directa	Indirecta	Coste 31.12.97	Incorporaciones de Fusión	Adiciones	Retiros	Coste 31.12.98	Valor Técnico	Profitación	Revalorización
Asfaltos y Construcciones Eisan S.A.	100,00		3.218.500				3.218.500	3.314.000		
Cida Hidroquímica S.A.	60,31		89.000				89.000	129.627		
Fernández Constructor S.A.	100,00		274.198				274.198	320.809		
Gallega Xeral. Servicios e Obras S.A.	90,00		25.000				25.000	23.885	(1.115)	
Marina Urola S.A.	39,16		5.000		53.750	(1.966.400)	58.750	58.570	(185)	
Onólogos, S.A.	100,00		1.966.400				1.125.237	1.862.986		
S.A. Trabajos y Obras (Salo)	99,99		1.125.237	9.998			9.998	(10.399)	(9.998)	
Construcciones Montbeny S.A.	100,00				252.000		252.000	(116.882)	(252.000)	
Construcciones Corbea S.A.	100,00				439.275		439.275	327.000	(26.803)	
Estacionamientos Subterráneos S.A.	3,17				50.000	(401.644)	1.979.522	2.732.882		
Hotel el Vico S.A.	99,93			2.331.166	500.000		500.000	345.611	(154.223)	
Nautic Palanós S.A.	96,67			50.000			50.000	36.103	(13.267)	
Nautic Tarragona S.A.	25,00			115.000			115.000	107.431	(14.646)	
Port Torredembarra S.A.	24,08			954.000			954.000	(322.878)	(554.000)	553.913
Urbanizadora Hispano Belga S.A. (U.H.B.)	100,00			5.451.329		(142.975)	5.308.554	2.227.052		3.258.996
AEC, S.A.	34,30			238.926			238.926	(111.367)	(238.926)	
Construcciones y Edificaciones les Vallis S.A. (Cavalls S.A.)	95,00				156.022		156.022	199.517		
Constructora e Inmobiliaria Huarte Lda.	99,23	0,77			6.250		6.250	(12.687)		
Constructora Euroafricana S.A.	50,00			2.765			2.765	(310.199)		
Empresa Constructora Huarte San José Lda.	95,00			540.122			540.122	390.654	(143.009)	
Huarte Andina S.A.	99,00			5.536			5.536	6.101	(5.535)	
Huarte del Ecuador S.A.	19,00			21.552			21.552	23.479	(21.552)	
Hier S.A.	98,00				715		715	54.163		
Sociedad Consultora Proyecto Plus S.A. de C.V. (S.C.P.P.)	50,00									
Totales			6.703.335	9.759.869	1.018.737	(2.511.019)	14.970.922	11.227.487	(1.435.259)	3.812.909

Anexo VI

OBRASCÓN HUARTE S.A.

Fondos propios de empresas del Grupo
en Inversiones Financieras Temporales
31 de diciembre de 1998
(Expresado en miles de pesetas)

	Capital	Reservas	Resultado ejercicio 1998	Total Fondos propios	Crédito participativo	Fondos propios +Crédito participativo
Aparcamientos Autonómicos S.A.	300.000	(93.304)	(1.591)	205.105	-	205.105
Centro de Empresas Sevilla 1 S.A.	80.000	(120.159)	(14.584)	(54.743)	-	(54.743)
Entorno 2.000 S.A.	44.874	(92.024)	(5.195)	(52.345)	77.500	25.155
Josefa Valcarlos 42 S A	102.500	(7.409.800)	(13.240)	(7.320.540)	7.385.760	65.220
Property Care S A	50.000	(3.548)	(8.296)	38.156	-	38.156
Satafi S A	240.000	(2.711)	(85.418)	151.871	-	151.871
Tucán S.A.	99.900	(1.413)	21.231	119.718	-	119.718
Cein SA	1.101	64.592	66.168	131.861	-	131.861
Elbengrund Bau , GmbH	255.210	78.761	-	333.971	-	333.971
H Caribbean Investment , S.A.	1.711.200	(467.826)	(52.026)	1.191.348	2.566.800	3.758.148
H Internacional , S.A.	156.860	(557.980)	(11.323)	(412.443)	-	(412.443)
Smate Holding B. V.	3.020	111.514	-	114.534	-	114.534
	3.044.665	(8.493.896)	(104.274)	(5.553.507)	10.030.060	4.476.553

OBASÓN HUARTE S.A.
Participaciones de empresas del Grupo
en Inversiones Financieras Temporales
31 de diciembre de 1998
(Expresado en miles de pesetas)

	Porcentaje participación	Coste		Bejas		Provisión	Inversión neta 31.12.98	Valor	
		31.12.97	31.12.98	Altas	Ventas			Otros	Teórico
Aparcamientos Automáticos S.A.	100,00	490.000	490.000	-	-	(390.000)	140.000	205.105	-
Centro de Empresas Sevilla 1 S.A.	90,00	1	1	-	-	(1)	0	(49.269)	-
Entorno 2.000 S.A.	100,00	131.303	131.303	-	-	(106.149)	25.154	25.155	-
Josefa Valcárcel 42 S A	100,00	7.418.798	7.418.798	-	-	(7.418.798)	-	63.220	-
Morgas	100,00	429.771	429.771	-	-	(429.771)	-	-	-
Property Care S A	100,00	25.000	25.000	-	-	-	25.000	36.156	-
Sotafi S A	100,00	567.575	567.575	-	-	(415.719)	151.856	151.871	-
Tucán S.A.	100,00	89.208	89.233	25	-	-	89.233	119.718	-
Ceja SA	100,00	11.000	11.000	-	-	-	11.000	131.861	10.917
Ellenbrand Bau , GmbH	100,00	237.294	237.294	-	-	(27.300)	209.994	333.971	-
H Caribbean Investment , S.A.	100,00	3.581.367	3.581.367	-	-	-	3.581.367	3.798.148	-
H Internacional , S.A.	100,00	102.650	102.650	-	-	(102.650)	-	(412.443)	-
Sanate Holding B. V.	100,00	2.957	2.957	-	-	-	2.957	114.534	-
Huerynosa	100,00	135.237	-	(135.237)	-	-	-	-	-
Mar de Chiclana, S.A.	42,56	833.000	-	(833.000)	-	-	-	-	-
Bielli, S.A.	100,00	54.015	-	(54.015)	-	-	-	-	-
Urbanus, S.A. de C.V.	67,65	15.000	-	-	(15.000)	-	-	-	-
Huarte de México, S.A. de C.V.	100,00	643.937	-	(643.937)	-	-	-	-	-
Otra inversiones de pequeña significación	-	148.537	148.537	-	-	(48.537)	100.000	-	-
Total		14.916.610	13.235.446	(15.000)	(15.000)	(8.898.885)	4.336.561	4.482.027	10.917

OBRASCÓN HUARTE, S.A.

Identificación de las Sociedades comprendidas en la Sociedad Matriz

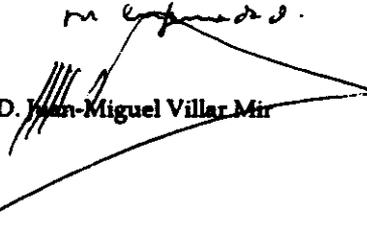
31 de diciembre de 1998



Sociedad	Domicilio Social	Ciudad	País	Actividad principal
SOCIEDADES DOMICILIADAS EN ESPAÑA				
Construcciones Mombeny, S.A.	C/ Balmen, 150	Barcelona (Comunidad de Cataluña)	España	Construcción
Corbea, S.A.	C/ Gran Via, 81	Bilbao (Comunidad del País Vasco)	España	Construcción
Grupo Estacionamientos Subterráneos	Plaza Manuel Gómez Moreno, 2	Madrid (Comunidad de Madrid)	España	Construcción y explotación de estacionamientos
Hotel El Vaso, S.A.	Ctra. S.J. Aznalfarache e Tomares Km. 1	S. J. Aznalfarache (Comunidad de Andalucía)	España	Explotación hoteles
Urbanizadora Hispano-Belga, S.A.	C/ Cobetas, 35-37	Madrid (Comunidad de Madrid)	España	Inmobiliaria
Andalusa y Construcciones Elean, S.A.	C/ Cobetas, 45-47	Madrid (Comunidad de Madrid)	España	Construcción y servicios
Fernández Constructor, S.A.	C/ Alcala, 81	Madrid (Comunidad de Madrid)	España	Construcción
Sociedad Andaluza Trabajos y Obras (SATO)	C/Zarzano, 23	Madrid (Comunidad de Madrid)	España	Construcción
Marisa Ureña, S.A.	C/Santa Rita, 9	Madrid (Comunidad de Madrid)	España	Construcción y explotación puerto deportivo Zamaya
Cida Hidroquímica, S.A.	Gran Via les Cortes Catalanes, 645	Barcelona (Comunidad de Cataluña)	España	Ingeniería
Galega Xeral, Servicios y Obras, S.A.	C/Salvador Moreno, 122	Pontevedra (Comunidad de Galicia)	España	Servicios
A.I.E. Energía	C/Santa Rita, 9	Madrid (Comunidad de Madrid)	España	Construcción y servicios
Naukic Palamós, S.A.	Plaza de San Gregorio Trasmurguro, 5	Barcelona (Comunidad de Cataluña)	España	Concesiones
Naukic Terragona, S.A.	Molí de la Coeta, s.n.	Tarragona (Comunidad de Cataluña)	España	Concesiones
Port Terredenterra, S.A.	Plaza Peig, 1	Tarragona (Comunidad de Cataluña)	España	Concesiones
SOCIEDADES DOMICILIADAS EN EL EXTRANJERO				
A.E.C., S.A.	Cerrillo, 740	Buenos Aires	Argentina	Explotación de Autopistas
Construcciones y Edificaciones Las Valls, S.A.	Prat de la Creu, 92	Andorra la Vella	Andorra	Construcción
Empresa Constructora Huarte Andina, S.A.	Avda. Bernardo O'Higgins, 252	Santiago de Chile	Chile	Construcción
Huarte del Ecuador, S.A.	Niñez de Vela e Ignacio San María (Edif. Metropol)	Quito	Ecuador	Construcción
Empresa Constructora Huarte San José, Ltda.	Avda. Bernardo O'Higgins, 252	Santiago de Chile	Chile	Construcción
Hier, S.A.	Río Negro, 1354-Piso 7-Ofic. 47	Montevideo	Uruguay	Construcción
C.Euroáfrica, S.A.	Urbanización Pequeña España	Malabo	Guinea Ecuatorial	Construcción
Construcción e Inmobiliaria Huarte, Ltda	Avda. Libertador Bernardo O'Higgins, 252	Santiago de Chile	Chile	Construcción

Formulación de Cuentas Anuales

La formulación de las presentes Cuentas Anuales Individuales ha sido aprobada por el Consejo de Administración, en su reunión del 16 de marzo de 1999, con vistas a su verificación por los Auditores y posterior aprobación por la Junta General. Dicho informe está extendido en 64 hojas (incluidos balances de situación, cuentas de pérdidas y ganancias y Anexos a la memoria), todas ellas firmadas por el Secretario del Consejo de Administración, firmando en esta última hoja nº 65 todos los Consejeros, salvo D. Vidal Amatriain Sola y D. Jaime Vega de Seoane y Azpilicueta, ausentes en la comparecencia.

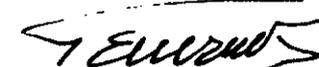

D. Juan-Miguel Villar Mir


D. José Luis García-Villalba González


D. María Aisa Gómez


D. Vidal Amatriain Sola

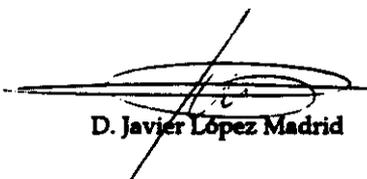

D. Luis Blasco Bosqued

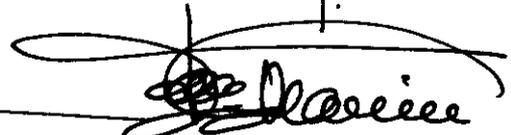

D. José A. Fernández Eléjaga


D. Juan M. Foulquié Usan

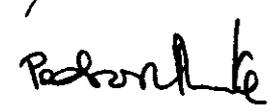

D. Tomás García Madrid


D. Rafael Gómez Perezagua


D. Javier López Madrid

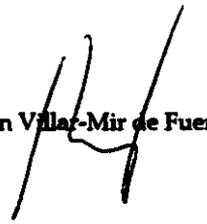

D. Francisco Marín Andrés


D. Victor Monte Casabó


D. Pedro Rodríguez Inciarte


D. Jaime Vega de Seoane y Azpilicueta


D. Joaquín García-Osorio Rodríguez


D. Juan Villar-Mir de Fuentes


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

OBRASCÓN HUARTE, S.A.

INFORME DE GESTIÓN

DEL EJERCICIO 1998

EVOLUCIÓN DE LA ECONOMÍA

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

Destaca el crecimiento económico experimentado por EEUU del 3,5% superior al previsto, mientras que la economía de la zona del euro ha crecido un 2,9%, según las últimas estimaciones de la O.C.D.E. para 1998.

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

La economía española, por su parte, ha cerrado el ejercicio 1998 con una importante tasa de crecimiento que, a falta de datos definitivos, se estima en el 3,8%, frente a un 3,5% en 1997, un punto por encima de la media estimada para la zona del euro.

La base de este crecimiento ha sido la fortaleza de la demanda interna que creció el 4,9% frente al 2,9% en el año 1997, sobre todo en su componente de demanda de inversión, cuyo crecimiento se estima en el 9,1%, frente al 5,1% de 1997. A ello ha contribuido, aparte de las buenas expectativas existentes, los bajos tipos de interés que, tras los recortes llevados a cabo por el Banco de España durante 1998, han situado el tipo de intervención en el 3%.

La inflación se situó en el 1,4% en tasa interanual, si bien ésta es aún casi el doble de la media de la zona del euro.

Por otra parte se han creado en torno a 428.000 nuevos empleos, situándose el paro por debajo de tres millones de personas por primera vez desde 1992, lo que da lugar a que la tasa de paro se sitúe en el 18,2% de la población activa.

EL SECTOR DE LA CONSTRUCCIÓN

En cuanto al sector de la construcción, las últimas estimaciones apuntan a un crecimiento conjunto del sector en torno al 6,5% en términos constantes. Realmente, esta tasa supone una mejora muy importante respecto al comportamiento que tuvo el sector en 1997, con un crecimiento del 2%, destacando el hecho de que, por primera vez en muchos años, todos los subsectores han mejorado su producción respecto al año anterior.

La edificación ha podido tener un crecimiento en torno al 6%, y la obra civil en torno al 8% ó 8,5%, después de dos años con caídas importantes de este subsector.

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

1. El consumo de cemento ha crecido del orden del 16% situándose en la cota histórica de 31,0 millones de toneladas.
2. Los visados de obra nueva referidos al período enero-septiembre, han experimentado un crecimiento del 38,6%.
3. El número de afiliados a la Seguridad Social ha tenido un crecimiento respecto a 1997 del orden del 12%.
4. La licitación pública por fecha de apertura de ofertas aumentó un 52%, en términos constantes.

EVOLUCIÓN DE LA SOCIEDAD

El 18 de septiembre de 1998 quedó cerrado el proceso de fusión con Huarte, iniciado el 28 de octubre de 1997 por acuerdo de las Juntas Generales de Accionistas de ambas sociedades.

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

La cifra de negocios de Obrascón Huarte, S.A. durante 1998 ha alcanzado los 80.567 millones de pesetas, correspondiendo el 81% a obra en ejecución directa y el 19% restante a obra en Unión Temporal de Empresas.



Su desglose por tipo de actividad ha sido el siguiente:

	Millones de Pesetas			
	1998	%	1997	%
Obra Civil	33.332	41	13.642	46
Obra de Edificación	44.043	55	15.033	50
Diversificación	1.432	2	1.017	3
Inmuebles	1.760	2	168	1
TOTAL	80.567	100	29.860	100

La actividad de construcción representa el 96% del total, experimentando un incremento del total, del 170% respecto a 1997.

La actividad para las Administraciones Públicas supuso el 56% de la cifra de negocio correspondiendo el 44% restante al Sector Privado.

La cartera de pedidos al 31 de diciembre de 1998 fue de 122.284 millones de pesetas, un 199% superior a la de 1997, representando 18 meses de actividad.

Su distribución por unidades de negocio es la siguiente:

	Millones de Pesetas	
	Importe	%
Obra Civil	59.168	48
Obra de Edificación	60.918	50
Diversificación	2.198	2
TOTAL	122.284	100

El Beneficio antes de impuestos ha sido de 5.272 millones de pesetas y debido al escudo fiscal procedente de Huarte el beneficio después de impuestos alcanza la misma cantidad.

En relación con 1997 se ha producido un incremento notable del beneficio consecuencia de la incorporación, desde el 1 de enero de 1998, de Huarte.

Los Fondos Propios de la Sociedad al 31 de diciembre de 1998 totalizan 27.594 millones de pesetas.

El Capital Social asciende a 4.909,8 millones de pesetas y está representado por 49.098.170 acciones al portador, de un valor nominal de 100 pesetas cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

El número medio de empleados, durante 1998 fue de 1.692 personas, siendo aproximadamente un 50% personal fijo y el 50% restante, personal eventual.

Adicionalmente en las Uniones Temporales de Empresas, el número medio de empleados eventuales ascendió a 275 personas.

ACCIONES PROPIAS

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

HECHOS POSTERIORES AL CIERRE

Con fecha 2 de febrero de 1999 tuvo lugar la aprobación del proyecto de fusión de Obrascón Huarte, S.A. y Lain S.A. por los respectivos Consejos de Administración.

La fusión tendrá efectos económicos con fecha 1 de enero de 1999 y la ecuación de canje pactada es de cuatro acciones de Obrascón Huarte por quince de Lain.

La sociedad resultante se denominará Obrascón Huarte Lain, S.A. y operará con las siglas O.H.L.

La inscripción en el Registro Mercantil de la Escritura de Fusión, una vez realizados todos los trámites legales previos, está prevista para el 26 de mayo de 1999.

Por otro lado y con fecha 2 de febrero de 1999 el Consejo de Administración de Obrascón Huarte, S.A. aprobó el pago de un dividendo bruto a cuenta de los beneficios del ejercicio 1998 de 736.472.550 pesetas, equivalente a un dividendo bruto por acción de 15 pesetas.

Su abono fue efectivo el día 10 de febrero de 1999.

El 3 de febrero de 1999 Obrascón Huarte, S.A. suscribió el contrato de compra-venta privado del 60,4% de las acciones representativas del capital de José Malvar Construcciones, S.A. por un valor de una peseta, así como una opción de compra por valor de 150 millones de pesetas, sobre las acciones necesarias para alcanzar una mayor participación en el capital social resultante de su reestructuración patrimonial. En el contexto de esta operación, al 31 de diciembre de 1998 Obrascón Huarte, S.A. mantiene créditos a cobrar a la mencionada Sociedad por un importe total de 373 millones de pesetas derivados de la adquisición, con una quita media del 29,79%, de créditos a acreedores de José Malvar Construcciones, S.A., cuyo destino previsible es la

capitalización. El proceso de adquisición de créditos ha continuado a lo largo del primer trimestre del ejercicio 1999.

EVOLUCIÓN PREVISIBLE

La Economía General y el Sector

Las previsiones a corto y medio plazo (1999-2002) del Programa de Estabilidad aprobado recientemente, sitúan el crecimiento del Producto Interior Bruto en torno al 3,4%.

La inversión podría tener un crecimiento cercano al 10%, con una previsión de inflación en torno al 2% y un índice de desempleo del 17,4%, según las últimas estimaciones del Programa de Estabilidad del Gobierno.

Las previsiones para 1999 y siguientes son muy favorables, con tasas elevadas de inversión. El Programa de Estabilidad del Gobierno, por su parte, estima un crecimiento de la inversión pública en torno al 10%. Ello asegura un crecimiento para la obra civil en los próximos años en torno al 8,5%.

La Sociedad

Las previsiones para el ejercicio 1999 de la nueva sociedad resultante tras el proceso de fusión, Obrascón Huarte Lain, S.A. son de alcanzar una cifra de negocio consolidada de 260.000 millones de pesetas con un Beneficio Neto de 10.500 millones de pesetas.

PROPUESTA DE DISTRIBUCIÓN DEL RESULTADO

La propuesta de distribución del resultado del ejercicio 1998, que los Administradores de Obrascón Huarte, S.A., someten a la aprobación de la Junta General de Accionistas es la siguiente:

	Pesetas
Beneficio del ejercicio 1998 a distribuir	5.271.794.805
Distribución:	
A reserva Legal	381.118.000
A reserva Voluntaria	4.154.204.255
A dividendo	736.472.550

1. Dotación a la Reserva Legal: La propuesta de los Administradores, es la de completar la dotación a esta reserva hasta el 20% del Capital Social, previsto por Ley.
2. Dotación a Reserva Voluntaria: La propuesta de los Administradores es la de destinar a esta Reserva el importe de 4.154.204.255 pesetas.
3. Dividendo: La propuesta de los Administradores es la de distribuir un Dividendo de 736.472.550 pesetas.



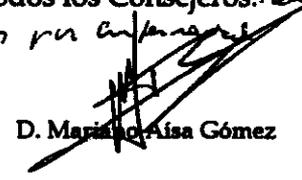
FORMULACIÓN DEL INFORME DE GESTIÓN

La formulación del presente Informe de Gestión Individual ha sido aprobada por el Consejo de Administración, en su reunión del 16 de marzo de 1999, con vistas a su verificación por los Auditores y posterior aprobación por la Junta General. Dicho informe está extendido en 6 hojas, todas ellas firmadas por el Vicesecretario del Consejo de Administración, firmando en esta última hoja nº 7 todos los Consejeros.

D. Vidal Amatriain y D. Jaime Vega de Seoane, amén de por confirmación

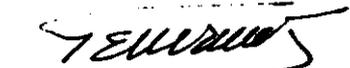

D. Juan-Miguel Villar Mir


D. José Luis García-Villalba
González


D. María de Aísa Gómez


D. Vidal Amatriain Sola


D. Luis Blasco Bosqued

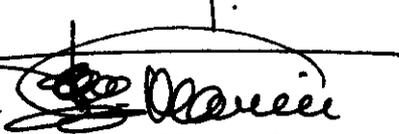

D. José A. Fernández Eléjaga

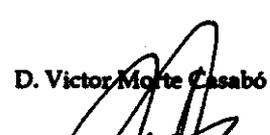

D. Juan M. Foulquié Usan

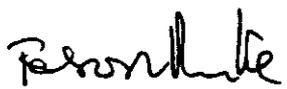

D. Tomás García Madrid

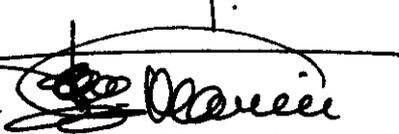

D. Rafael Gómez Perezagua

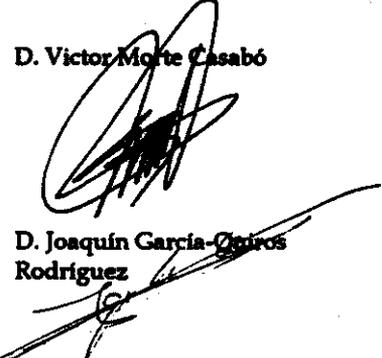

D. Javier López Madrid

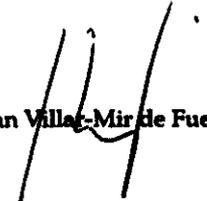

D. Francisco Marín Andrés


D. Victor Monte Casabó


D. Pedro Rodríguez Inciarte


D. Jaime Vega de Seoane y
Azpilicueta


D. Joaquín García-Ostros
Rodríguez


D. Juan Villar-Mir de Fuentes


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

**ARTHUR
ANDERSEN**

OBRASCÓN HUARTE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

**CUENTAS ANUALES
E INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADOS DEL EJERCICIO 1998,
JUNTO CON EL INFORME DE AUDITORÍA**

ARTHUR ANDERSEN

Raimundo Fdez. Villaverde, 65
28003 Madrid

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A los Accionistas de
OBRASCÓN HUARTE, S.A.:

1. Hemos auditado las cuentas anuales del GRUPO OBRASCÓN HUARTE (formado por OBRASCÓN HUARTE, S.A. y sociedades dependientes) que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 1998 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 1998, las correspondientes al ejercicio anterior del Grupo OBRASCÓN. El Grupo OBRASCÓN HUARTE, S.A. surge tras la fusión de Sociedad General de Obras y Construcciones OBRASCÓN, S.A. en calidad de sociedad absorbente y HUARTE, S.A. en calidad de sociedad absorbida, formalizada mediante su inscripción en el Registro Mercantil de Madrid el 18 de septiembre de 1998, y con efectos contables desde el 1 de enero de 1998. El Anexo V de las cuentas anuales adjuntas recoge los estados financieros de Huarte, S.A. al 31 de diciembre de 1997 con objeto de facilitar su comparación. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1998. Con fecha 1 de abril de 1998 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del GRUPO OBRASCÓN del ejercicio 1997, en el que expresamos una opinión favorable.
3. El 2 de febrero de 1999 los Consejos de Administración de OBRASCÓN HUARTE, S.A., Sociedad Dominante del Grupo, Y CONSTRUCCIONES LAIN, S.A. aprobaron el proyecto de la fusión que producirá la absorción de la segunda por OBRASCÓN HUARTE, S.A. con arreglo a las bases y criterios que se detallan en la Nota 3.

4. En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1998 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del GRUPO OBRASCÓN HUARTE al 31 de diciembre de 1998 y de los resultados de sus operaciones durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha, y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

5. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 1998 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 1998. 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 Churruca

16 de marzo de 1999

OBRASCON HUARTE S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 1998 Y 31 DE DICIEMBRE DE 1997

ACTIVO	31/12/98	31/12/97
INMOVILIZADO		
Gastos de establecimiento		
Gastos de Establecimiento	40.436	47.867
Gastos Ampliación capital y Salida a Bolsa	374.797	26.311
	415.233	74.178
Inmovilizaciones inmateriales		
Estudios y Proyectos	0	32.142
Bienes en régimen de arrendamiento financiero	1.145.152	547.765
Aplicaciones Informáticas	2.720.283	110.085
Otro Inmovilizado Inmaterial	124.568	85.375
Amortizaciones	(2.004.027)	(207.000)
	1.985.976	588.367
Inmovilizaciones materiales		
Terrenos y construcciones	12.499.288	745.447
Maquinaria	11.927.897	6.768.028
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	4.612.378	1.543.022
Anticipos e inmovilizaciones en curso	8.551	0
Otro inmovilizado	2.961.922	482.768
Amortizaciones	(16.424.394)	(6.123.148)
	15.585.642	3.416.117
Inmovilizaciones financieras		
Participaciones en empresas del grupo	1.047.105	0
Participaciones puestas en equivalencia	5.595.295	887.818
Participaciones en empresas asociadas	764.953	45.454
Cartera de valores a largo plazo	28.506	12.787
Otros créditos	3.091	0
Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo	296.631	146.115
Provisiones	(111.725)	(19.578)
	7.623.856	1.072.596
TOTAL INMOVILIZADO	25.610.707	5.131.258
FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACION	512.415	581.895
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	346.854	18.292
ACTIVO CIRCULANTE		
Existencias		
Productos Inmobiliarios para la Venta	6.975.124	4.817.962
Mat. Incorporables, Fungibles y Repuestos de Maq.	1.628.946	976.371
Trabajos talleres aux.; Intl. Obra, Gastos Iniciales	1.779.778	1.355.617
Anticipos a Proveedores y Subcontratistas	251.762	181.024
Provisiones	(385.663)	(91.642)
	10.249.947	7.238.332
Deudores		
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	88.347.992	56.640.925
Empresas del grupo, deudores	115.195	0
Empresas puestas en equivalencia	0	66.035
Empresas asociadas, deudores	2.500.912	2.177.256
Deudores varios	31.507.323	2.656.113
Personal	156.253	81.915
Administraciones públicas	5.457.207	1.709.097
Provisiones	(32.449.891)	(1.190.144)
	95.634.991	62.141.197
Inversiones financieras temporales		
Cartera de Valores a Corto Plazo	9.680.595	2.197.090
Otros Créditos	670.518	317.718
Depósitos y fianzas constituidos a corto plazo	158.547	39.122
	10.509.660	2.553.930
Tesorería	4.790.699	2.217.922
Ajustes por periodificación	349.906	491.476
TOTAL ACTIVO CIRCULANTE	121.535.203	74.643.857
TOTAL GENERAL ACTIVO	148.005.179	80.376.302

Nota: Las notas 1 a 39 en la Memoria forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 1998

OBRASCON HUARTE S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 1998 Y 31 DE DICIEMBRE DE 1997**

PASIVO	31/12/98	31/12/97
FONDOS PROPIOS		
Capital suscrito	4.909.817	3.004.227
Prima de emisión	12.135.520	2.010.164
Reserva de Revalorización	205.348	205.348
Reservas		
Reserva legal	600.845	525.640
Otras reservas	4.470.190	3.447.297
Reservas en Sociedades Consolidadas per integración global o proporcional	1.168.196	177.652
Diferencias de Conversión	(86.289)	0
Pérdidas y Ganancias del Ejercicio atribuido a la sociedad dominante	6.214.086	2.031.513
TOTAL FONDOS PROPIOS	29.617.713	11.401.841
SOCIOS EXTERNOS	178.262	112.480
INGRESOS A DISTRIBUIR EN V.EJERCICIOS	2.836.988	0
DIFERENCIA NEGATIVA DE CONSOLIDACION	805.007	41.823
PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	598.285	158.387
ACREEDORES A LARGO PLAZO		
Deudas con entidades de crédito por créditos hipotecarios subrogables y otros préstamos	8.731.504	2.408.610
Otros Acreedores		
Compañías de Leasing	264.005	123.447
Otras deudas a Largo plazo	7.285.765	42.126
Desembolsos Pendientes sobre Acciones	556.875	0
	8.106.645	165.573
TOTAL ACREEDORES A LARGO PLAZO	16.838.149	2.574.183
ACREEDORES A CORTO PLAZO		
Deudas con entidades de crédito		
Préstamos Recibidos	4.659.869	9.933.067
Deudas por intereses devengados y no vencidos	147.775	108.985
	4.807.644	10.042.052
Deudas con empresas del grupo	47.963	0
Deudas con empresas asociadas	1.374.586	1.785.445
Acreedores comerciales		
Anticipos recibidos de Clientes	11.052.120	8.234.924
Deudas por compras o prestaciones de servicios	33.578.176	16.635.664
Deudas representadas por Efectos a Pagar	29.421.296	20.255.016
	74.051.592	45.125.604
Otras deudas no comerciales		
Administraciones públicas	8.249.170	5.795.290
Remuneraciones pendientes de pago	345.174	197.172
Otras deudas no Comerciales	2.683.566	161.066
Fianzas y depósitos recibidos a corto plazo	34.408	54.070
	11.312.318	6.207.598
Provisiones para operaciones de tráfico	5.775.029	2.926.275
Ajustes por periodificación	61.643	514
TOTAL ACREEDORES A CORTO PLAZO	97.430.775	66.087.488
TOTAL GENERAL PASIVO	148.006.179	80.376.302

Nota: Las notas 1 a 39 en la Memoria forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 1998

OBRASCON HUARTE S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTES A LOS
EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 1998 Y 31 DE DICIEMBRE DE 1997

D E B E	31/12/98	31/12/97
GASTOS		
Reducción de existencias, talleres auxiliares, instal. y gastos iniciales de obra	351.809	554.587
Aprovisionamientos:		
Consumo de productos inmobiliarios para la venta	1.988.185	202.332
Consumo de mat., fungibles y repuestos de Maq.	24.099.505	14.664.122
Otros gastos externos (Subcont., etc.)	56.279.718	31.955.080
Gastos de personal:		
Sueldos, salarios y asimilados	14.783.336	7.949.697
Cargas sociales	3.713.332	1.990.466
Dotaciones para amortización de inmovilizado	1.985.692	819.357
Variación de otras provisiones:		
Variación de provisiones de existencias	(21.463)	22.077
Variación prov. y pérdidas de créditos incobrables	45.723	53.886
Variación de otras provisiones de tráfico	(911.836)	894.873
Otros gastos de explotación:		
Servicios exteriores	14.175.106	8.965.012
Tributos	1.674.049	1.293.966
Otros gastos de gestión corriente	323.133	51.059
I. BENEFICIOS DE EXPLOTACION	6.147.273	4.160.098
	124.633.561	73.576.612
Gastos Financieros:		
De operaciones de arrendamiento financiero y compras aplazadas de inmovilizado	28.625	28.811
De financiación de operaciones corrientes	1.336.523	1.757.115
Variación de Provisiones de Invers. Financieras	(1.347)	0
Diferencias negativas de cambio	76.766	97.176
II. RESULTADOS FINANC. POSITIVOS	1.440.567	1.883.102
Amortiz. del Fondo de comercio Consolidación	69.480	69.480
III. BENEFICIO ACTIVIDADES ORDINARIAS (I + II)	6.007.448	3.135.077
Variación de las provisiones de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	(1.431.919)	238.613
Pérdidas en enajenación del inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	2.012.194	7.241
Gastos extraordinarios	4.738.828	14.715
Gastos y pérdidas de otros ejercicios	167.108	176.390
IV. RESULT. EXTRAORD. POSITIVOS	348.829	176.390
	5.835.040	436.859
V. BENEF. ANTES DE IMPUESTOS (III + IV)	6.356.277	2.881.205
Impuesto sobre sociedades	125.326	848.429
VI. RESULTADO CONSOLID. DEL EJERCICIO (BENEFICIO)	6.230.951	2.032.776
Resultado Atribuido a socios externos (Beneficio)	16.865	1.263
VII. RESULTADO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE (BENEFICIO)	6.214.086	2.031.513

Nota: Las notas 1 a 39 en la Memoria forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada correspondiente al ejercicio 1998.

OBRASCON HUARTE S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 1998 Y 31 DE DICIEMBRE DE 1997

H A B E R	31/12/98	31/12/97
INGRESOS		
Importe neto de la cifra de negocios:		
Ventas	90.422.675	45.795.256
Ventas en UTES (según % de participación)	31.232.065	25.374.006
	121.654.740	71.169.262
Trabajos por la empresa para el inmovilizado	173.884	89.912
Otros ingresos de explotación:		
Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	2.793.818	2.299.351
Subvenciones	11.119	18.087
I. PERDIDAS DE EXPLOTACION		
	124.633.561	73.576.612
Ingresos por participaciones en capital	13.791	0
Ingr. por intereses n/favor de otras emp.	804.068	699.157
Diferencias positivas de cambio	73.383	228.404
II. RESULT. FINANCIEROS NEGATIVOS		
	549.325	955.541
	1.440.567	1.883.102
Partic.en benef.socied.puestas equivalencia	478.980	0
III. PERDIDAS ACTIV. ORDINARIAS (I + II)		
Ingresos Extraordinarios:		
Benef.en enaj.inmov.inmaterial, material y c.control	1.590.159	590
Ingresos extraordinarios	4.244.639	182.397
Ingresos y beneficios de otros ejercicios	242	0
IV. RESULTADOS EXTRAORD. NEGATIVOS		
	5.835.040	253.872
		436.859
V. PERDIDAS ANTES DE IMPUESTOS		
VI. RESULTADO CONSOLID. DEL EJERCICIO (PERDIDA)		
Resultado Atribuido a socios externos (Pérdida)		
VII. RESULTADO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE (PERDIDA)		

Nota: Las notas 1 a 39 en la Memoria forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada correspondiente al ejercicio 1998.

4

OBRASCÓN HUARTE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA

CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO

EL 31 DE DICIEMBRE DE 1998

La presentación de las cuentas anuales consolidadas de Obrascón Huarte, S.A. 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. DOMICILIO. MODIFICACION DE DENOMINACION SOCIAL

OBRASCÓN HUARTE, S.A. antes Sociedad General de Obras y Construcciones, S.A., se constituyó en el año 1911. El domicilio social se encuentra en Madrid, calle Gobelos nº 35-37. 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.

La Junta General de Accionistas de la Sociedad Matriz, que se celebró el día 23 de junio de 1998, modificó la denominación social existente hasta entonces de Sociedad General de Obras y Construcciones OBRASCÓN, S.A. por la de Obrascón Huarte, S.A.

2. SECTORES DE LA ACTIVIDAD

Las actividades que desarrollan las sociedades que integran el Grupo Obrascón Huarte 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.
- Explotación de concesiones administrativas.
- Explotación de complejos hoteleros.

3. FUSION CON CONSTRUCCIONES LAIN, S.A.

El Consejo de Administración de Obrascón Huarte, S.A. celebrado el 2 de febrero de 1999 aprobó el Proyecto de Fusión, incluida la ecuación de canje, con Construcciones Lain, S.A. para llevar a cabo la fusión de ambas sociedades, con efectos 1 de enero de 1999.

Por su parte, el Consejo de Administración de Construcciones Lain, S.A. celebrado en la misma fecha adoptó idéntico acuerdo.

El calendario previsto para la operación de fusión es el siguiente:

- Informe del experto designado por el Registro Mercantil sobre el Proyecto de Fusión y, en particular, sobre la ecuación de canje, el 16 de marzo de 1999.
- Aprobación definitiva de la Fusión por las Juntas Generales de ambas sociedades, con efectos económicos desde el 1 de enero de 1999, el 20 de abril de 1999.
- Inscripción de la Fusión en el Registro Mercantil tras transcurrir el plazo legal de un mes, el 26 de mayo de 1999.

La citada fusión presenta como ventajas principales:

- hacer posible la ejecución de grandes proyectos;
- la consecución de un mayor tamaño para aumentar la presencia en obras de financiación privada;
- tener presencia en todas las Autonomías;
- potenciar la actividad internacional;
- ampliar considerablemente la diversificación;



- ahorro de costes;
- la potenciación de las actividades tradicionales de construcción (carreteras, obras hidráulicas y viviendas);
- complementariedad en las especialidades (asfaltos, obras marítimas, hospitales, edificios singulares, concesiones y obras y servicios relacionados con el medio ambiente por parte de Obrascón Huarte, S.A., y ferrocarriles, oleoductos, gasoductos y túneles por parte de Construcciones Lain, S.A.);
- complementariedad geográfica;
- aumento de la liquidez en Bolsa.

4. ACONTECIMIENTOS MÁS SIGNIFICATIVOS DEL EJERCICIO

Fusión de Sociedad General de Obras y Construcciones OBRASCÓN, S.A. y HUARTE, S.A.

Los Consejos de Administración de ambas Sociedades en sus respectivas sesiones celebradas por separado, los días 30 y 31 de marzo de 1998, aprobaron el Proyecto de Fusión de las citadas Sociedades, mediante la absorción por Sociedad General de Obras y Construcciones OBRASCÓN, S.A. de Huarte, S.A.

Los balances de fusión de las sociedades son los relativos al cierre del ejercicio 1997 que fueron elaborados con los mismos métodos y criterios de presentación de las cuentas anuales.

De acuerdo con las valoraciones de las Sociedades fusionadas, la ecuación de canje fue la siguiente: 5 acciones de Sociedad General de Obras y Construcciones OBRASCÓN, S.A. de 100 pesetas de valor nominal unitario, por cada 9 acciones de Huarte, S.A. de 500 pesetas de valor nominal unitario, o lo que es lo mismo, una relación de 1,8 acciones de Huarte, S.A. por cada acción de Sociedad General de Obras y Construcciones OBRASCÓN, S.A.

Desde el 1 de enero de 1998, las operaciones realizadas por la sociedad absorbida, se entienden realizadas por la absorbente.

Una vez seguidos los trámites del proceso de fusión y aprobado por las Juntas Generales de Accionistas de las sociedades celebradas el día 23 de junio de 1998, se otorgó la escritura de fusión el día 3 de septiembre de 1998, inscribiéndose en el Registro Mercantil el día 18 de septiembre del mismo año.



Los bienes susceptibles de amortización aportados por Huarte, S.A. y sus respectivos años de adquisición se detallan en el Anexo VII.

Todos los bienes transmitidos en la fusión se han incorporado a los libros de Sociedad General de Obras y Construcciones OBRASCÓN, S.A. hoy Obrascón Huarte, S.A., a excepción de lo indicado en el párrafo siguiente, por el mismo valor al que figuraban en los libros de la sociedad absorbida, sin que se hayan practicado revalorizaciones de los mismos adicionales a las ya practicadas en los libros individuales de Huarte, S.A. al 31 de diciembre de 1997 y que supusieron una salvedad en su opinión de auditoría.

No obstante, y de acuerdo con la posibilidad que plantea el Borrador de normas de contabilidad aplicables a las fusiones y escisiones de sociedades del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, de acuerdo con un principio de prudencia, se ha procedido a ajustar en el momento de la fusión el crédito fiscal resgistrado por Huarte, S.A. al 31 de diciembre de 1997 por un importe total de 7.849 millones de pesetas teniendo como contrapartida la cuenta de Prima de Emisión.

Dichos valores son los que figuran en el balance de situación al 31 de diciembre de 1997 detallado en el Anexo V.

Las sociedades absorbidas no disfrutaban de ningún tipo de beneficio fiscal.

Ampliaciones de Capital

El 23 de junio de 1998 la Junta General de Accionistas de la Sociedad Dominante aprobó una ampliación de capital por importe de 1.905.590.000 pesetas, mediante la emisión de 19.055.900 acciones al portador de valor nominal 100 pesetas, suscritas y desembolsadas como consecuencia de la fusión y que fueron carjeadas a los accionistas de la sociedad absorbida, Huarte, S.A. por las antiguas acciones de dicha Sociedad.

Reorganización del Grupo y política de ventas de activos y filiales

El Grupo, tras la fusión realizada en el ejercicio, ha llevado a cabo una importante reestructuración interna que ha configurado la nueva Obrascón Huarte, S.A. en cinco líneas de gestión, claramente diferenciadas:

- Las Divisiones Operativas: Obra Civil, Edificación, Diversificación y Exterior, encargadas de gestionar todas las actividades referentes a la construcción y ejecución de los contratos de obra, así como el resto de actividades no constructoras.
- La Dirección General de Filiales e Inmuebles que, entre sus actividades, gestiona la reordenación de sociedades filiales y venta de activos no estratégicos, ya iniciada en el pasado por Huarte, S.A.

5. PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN

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

- a) Sociedades dependientes, aquellas en las que se ejerce un dominio efectivo, directa o indirectamente.
- b) Sociedades asociadas, aquellas en las que alguna sociedad del grupo tiene una participación, al menos del 20% o del 3% si ésta cotiza en Bolsa

Las sociedades que integran el grupo consolidado Obrascon Huarte son las siguientes:

Sociedades dependientes (consolidan por integración global)	
SOCIEDADES DOMICILIADAS EN ESPAÑA: Construcción: Asfaltos y Construcciones Elsan, S.A. Fernández Constructor, S.A. S.A. Trabajos y Obras (Sato) Construcciones Montseny, S.A. Construcciones Gorbea, S.A. Servicios: Agua y Medio Ambiente, S.A. Cida Hidroquímica, S.A. Concesiones administrativas: Marina Urola, S.A. Nautic Palamós, S.A. Inmobiliarias: Urbanizadora Hispano Belga, S.A. Otras: Hotel el Viso, S.A.	SOCIEDADES DOMICILIADAS EN EL EXTRANJERO: Construcción: Construcciones y Edificaciones Les Valls, S.A. (Cevalls, S.A.) Empresa Constructora Huarte San José Ltda. Empresa Constructora Huarte Andina, S.A. Huarte del Ecuador, S.A. Hur, S.A.

Sociedades asociadas (consolidan por puesta en equivalencia)	
SOCIEDADES DOMICILIADAS EN ESPAÑA: Concesiones administrativas: Estacionamientos Subterráneos, S.A.	SOCIEDADES DOMICILIADAS EN EL EXTRANJERO: Concesiones administrativas: Aec, S.A.

Las actividades y domicilios de las anteriores sociedades figuran en el anexo I.

Durante el ejercicio 1998 se han producido los siguientes cambios en la configuración del grupo consolidado:

Sociedades que se incorporan al grupo:

Por Integración Global

Por la fusión de Huarte

- Construcciones y Edificaciones Les Valls, S.A. (Cevalls) (Andorra)
- Construcciones Montseny, S.A.
- Construcciones Gorbea, S.A.
- Empresa Constructora Huarte San José Ltda. (Chile)
- Empresa Constructora H. Andina, S.A. (Chile)
- Huarte del Ecuador S.A.(Ecuador)
- Hur, S.A. (Uruguay)
- Hotel el Viso, S.A.
- Urbanizadora Hispano Belga S.A.

Por nueva incorporación

- Nautic Palamós, S.A.

Por puesta en equivalencia

Por la fusión de Huarte

- AEC, S.A. (Argentina)
- Estacionamientos Subterráneos S.A.

Sociedades que salen del grupo

Por Integración Global

Por venta

- Modecar, S.A. (vendida a Asfaltos del Sur S.L.)

Por inactivas

- Elsagua Ibérica S.A.

Por integración proporcional

Por inactivas

- Galega Xeral de Servicios e Obras, S.A.

Por puesta en equivalencia

Por venta

- Ondagua, S.A. (vendida a Iberdrola de Energia S.A.)
- Gestión y Explotación Pública, S.A. (filial de Ondagua S.A.)

ley

6. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

Imagen fiel

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo Obrascón Huarte, se presentan de acuerdo con las disposiciones legales vigentes en materia contable y se han preparado a partir de los registros de contabilidad de Obrascón Huarte, 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, de los resultados del ejercicio y de los recursos obtenidos y aplicados en sus operaciones.

Las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 1998 y las cuentas anuales individuales de las sociedades que integran el perímetro de consolidación, que han sido formuladas 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

De acuerdo con la legislación mercantil, se deben presentar con cada una de las partidas del balance y de la cuenta de pérdidas y ganancias, además de las cifras del ejercicio 1998, las correspondientes al ejercicio anterior.

Con motivo de la fusión realizada en el ejercicio, las cifras de las cuentas anuales no resultan comparables con las del año anterior.

Para facilitar la comparación de las cifras del ejercicio actual con el anterior, en cada uno de los apartados de la presente Memoria, cuando el efecto de la fusión es significativo, se ha facilitado una explicación complementaria del mismo.

6

Principios de consolidación

El detalle individualizado de los fondos propios al 31 de diciembre de 1998 de las sociedades consolidadas y el porcentaje de participación de Obrascón Huarte, S.A. se presentan en el Anexo II adjunto, el cual forma parte integrante de esta nota.

El proceso de consolidación se ha efectuado con base en los siguientes criterios:

- Cuando la participación directa e indirecta de Obrascón Huarte, S.A. en otras empresas excede del 50% o, siendo del 50% Obrascón Huarte, S.A. ejerce un dominio efectivo, por el método de integración global.
- Cuando la participación directa e indirecta de Obrascón Huarte, S.A. en otras empresas se encuentra entre el 20% y el 50%, por el método de puesta en equivalencia.
- Cuando la participación directa e indirecta en sociedades cotizadas en bolsa exceda del 3% y no supere el 50%, por el método de puesta en equivalencia.

El ejercicio económico y fiscal de todas las sociedades consolidadas coincide con el año natural.

Por regla general, las cuentas de las sociedades extranjeras consolidadas han sido convertidas a pesetas con base en el tipo de cambio de cierre para los activos y pasivos y al tipo de cambio promedio del ejercicio para las partidas de ingresos y gastos. Los fondos propios han sido determinados mediante su conversión a los tipos de cambio históricos, registrándose la diferencia por la aplicación de los criterios antes descritos en el capítulo de "Diferencias de conversión" del balance de situación consolidado. Por el contrario, las cuentas de aquellas sociedades extranjeras sometidas a altas tasas de inflación o reexpresadas localmente por efecto de la inflación, han sido convertidas a pesetas con base en el tipo de cambio de cierre, por tratarse de un método más acorde con las normas y principios contables utilizados en países de estas circunstancias.

Las diferencias entre el coste de adquisición de las participaciones en sociedades consolidadas y su valor teórico contable en la fecha de compra o fecha más cercana en que se obtuvieron estados financieros razonablemente preparados, se reflejan en el balance de situación consolidado bajo los epígrafes "Fondo de comercio de consolidación", si son positivas, y "Diferencias negativas de consolidación" en caso contrario.

Las diferencias positivas podrán, en su caso, minorarse por imputación a determinados elementos patrimoniales y hasta el límite de la diferencia entre el valor contable del elemento patrimonial de que se trate y su valor de mercado en la fecha de la primera consolidación. Las diferencias negativas, también pueden minorarse de igual modo o llevarse a la cuenta de pérdidas y ganancias, cuando correspondan a una plusvalía

realizada o cuando estén basadas en una provisión razonable de gastos que posteriormente se hubiera realizado.

7. DISTRIBUCIÓN DEL RESULTADO

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

	Miles de Pesetas
Beneficio del ejercicio 1998 a distribuir de la Sociedad Dominante	5.271.795
Distribución:	
A reserva legal	381.118
A reserva voluntaria	4.154.204
A dividendo	736.473
	5.271.795

La distribución de resultados propuesta por los Administradores incluye una dotación de 381.118 miles de pesetas a la Reserva Legal, de acuerdo con lo establecido en el texto refundido de la Ley de Sociedades Anónimas (véase nota 22).

8. 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, habiéndose registrado un cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 1998 por este concepto por importe de 69.480 miles de pesetas (véase nota 13).

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 Huarte, 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 período máximo de cinco años.

Se presentan en el balance de situación netos de su amortización.

El cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 1998 por el concepto de amortización de gastos de establecimiento ascendió a 142.589 miles de pesetas (véase nota 9).

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 traspan 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 1998 por el concepto de amortización de inmovilizaciones inmateriales ascendió a 373.299 miles de pesetas (véase nota 10).

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 11 y 22).

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.

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

	Años de vida útil estimada
Edificios	25-50
Instalaciones de oficina	10
Maquinaria	6-16
Elementos auxiliares	4-7
Mobiliario y equipos de oficina	10
Equipo para proceso de información	3-5

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

El cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 1998 por el concepto de amortización de inmovilizaciones materiales ascendió a 1.461.325 miles de pesetas (véase nota 11).

by

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: en general 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.

h) Créditos no comerciales

Los créditos no comerciales, 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.

by

- 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) Gastos a distribuir en varios ejercicios

Los gastos financieros diferidos por arrendamiento financiero se transfieren a resultados con un criterio financiero durante el plazo de vencimiento de las correspondientes deudas.

k) Clientes, efectos comerciales a cobrar y certificaciones de obra

Siguiendo la práctica comercial generalizada, una parte sustancial de las ventas efectuadas por la Sociedad se instrumenta en efectos comerciales y certificaciones de obra aceptadas por los clientes, que se descuentan en bancos salvo buen fin. En el balance de situación al 31 de diciembre de 1998, el saldo del capítulo "Deudores" incluye los efectos y certificaciones de obra descontados y pendientes de vencimiento al 31 de diciembre, figurando su contrapartida en el capítulo "Acreedores a Corto Plazo-Deudas con Entidades de Crédito".

Por otro lado, las certificaciones de obra y efectos comerciales cedidos sin recurso a entidades financieras se presentan minorando el saldo de dichos capítulos.

La Sociedad sigue el criterio de dotar aquellas provisiones para insolvencias que permiten cubrir los saldos de cierta antigüedad o en los que concurren circunstancias que justifican su calificación como de dudoso cobro.

l) Inversiones financieras temporales

En este epígrafe se incluyen las participaciones, créditos participativos, desembolsos pendientes y provisiones en aquellas empresas del Grupo que se tiene prevista su realización a corto plazo.

El resto de inversiones financieras temporales se registran por su valor nominal o por el importe realmente pagado, según sea su naturaleza.

m) 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.

n) 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 basándose en las perspectivas de subrogación del próximo ejercicio, de acuerdo con el criterio indicado por la adaptación del Plan General de Contabilidad al Sector Inmobiliario.

ñ) 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 pagos a cuenta.

El Grupo no se encuentra al 31 de diciembre de 1998 en régimen de tributación consolidada.

El cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias por este concepto en el ejercicio 1998 ha sido de 125.326 miles de pesetas.

o) 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 1998, medido al origen, asciende a un importe de 9.050.000 miles de pesetas, registrado como "Obra ejecutada pendiente de certificar" en el epígrafe "Clientes por ventas y prestaciones de servicios", siendo el generado en el ejercicio 1998 de 1.145.100 miles de pesetas.

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".

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

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

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

p) 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 1998 el Grupo participaba en determinadas Uniones Temporales de Empresas. Las principales se detallan en el Anexo VI 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.

De acuerdo con las Normas de Adaptación del Plan General de Contabilidad a las empresas constructoras, las cuentas anuales consolidadas recogen el efecto de la integración proporcional de las Uniones Temporales de Empresas en las que participa el Grupo 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 consolidada como del balance de situación consolidado. En las notas siguientes se muestran, cuando es preceptivo, dichos saldos.

q) 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 "Provisiones para operaciones de tráfico" 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 la Sociedad Dominante estiman que las provisiones constituidas para hacer frente a 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, cubren razonablemente el pasivo devengado al 31 de diciembre de 1998 por este concepto.

r) **Transacciones en moneda extranjera.**

Las transacciones en moneda extranjera se registran contablemente por su contravalor en pesetas, utilizando los tipos de cambio vigentes en las fechas en que se realizan. Los beneficios o pérdidas por diferencias de cambio surgidas en la cancelación de saldos en moneda extranjera, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias en el momento en que se producen.

Los saldos deudores y acreedores en moneda extranjera al 31 de diciembre se valoran en pesetas a tipos de cambio vigentes en dicha fecha, reconociendo como gasto las pérdidas netas de cambio no realizadas y difiriendo hasta su vencimiento los beneficios netos no realizados.

9. **GASTOS DE ESTABLECIMIENTO**

El movimiento de este epígrafe del balance de situación durante el ejercicio 1998 ha sido el siguiente:

	Miles de Pesetas					
	Saldo Inicial	Incorporaciones de fusión	Adiciones Del Ejercicio	Reclasificaciones y Traspasos	Amortización del Ejercicio	Saldo Final
Gastos de constitución	632	-	175	-	(247)	560
Gastos de 1º establecimiento	47.235	5.486	5.782	(5.486)	(13.141)	39.876
Gastos de ampliación de capital	24.636	476.307	1.400	(20)	(128.687)	373.636
Gastos de reducción de capital	1.675	-	-	-	(514)	1.161
Otros gastos	-	-	-	-	-	-
Total	74.178	481.793	7.357	(5.506)	(142.589)	415.233

10. **INMOVILIZADO INMATERIAL**

El movimiento habido durante el ejercicio 1998, en el Grupo consolidado, ha sido el siguiente:

Miles de Pesetas

Concepto	Saldo Inicial	Incorporaciones de Fusión	Adiciones del ejercicio	Revalorizaciones	Reclasificaciones y Traspasos	Bajas perimetro de consolidación	Bajas	Diferencia en cambio	Traspasos a inmovilizado material	Saldo Final
Coste:										
Estudios y proyectos	32.142	-	-	-	(8.504)	-	(23.638)	-	-	-
Bienes adquiridos en régimen de arrendamiento financiero:										
Maquinaria	527.375	549.551	256.233	627	-	-	(13.370)	(2.430)	(203.235)	1.114.751
Otras instalaciones, Utillaje y Otro inmovilizado	13.740	69.106	23.751	-	-	-	-	-	(82.846)	23.751
Aplicaciones informáticas	6.650	-	-	-	-	-	-	-	-	6.650
Concesiones administrativas	110.892	2.537.420	48.315	-	24.991	(807)	(530)	-	2	2.720.283
Otro inmovilizado inmaterial	70.200	40.000	-	-	-	-	-	-	-	110.200
Otro inmovilizado inmaterial	14.368	-	-	-	-	-	-	-	-	14.368
Total coste	775.367	3.196.077	328.299	627	16.487	(807)	(37.538)	(2.430)	(286.079)	3.990.003
Amortización acumulada:										
Bienes adquiridos en régimen de arrendamiento financiero:										
Maquinaria	138.794	104.496	91.148	151	-	-	(3.758)	(585)	(80.417)	249.829
Otras instalaciones, Utillaje y Otro inmovilizado	4.330	58.009	2.178	-	-	-	-	-	(62.930)	1.587
Aplicaciones informáticas	480	-	1.330	-	-	-	-	-	-	1.810
Concesiones administrativas	52.756	1.392.686	270.328	-	15.582	(656)	(232)	-	-	1.730.464
Otro inmovilizado inmaterial	3.900	1.382	5.549	-	-	-	-	-	-	10.831
Otro inmovilizado inmaterial	6.740	-	2.766	-	-	-	-	-	-	9.506
Total amortización acumulada	207.000	1.556.573	373.299	151	15.582	(656)	(3.990)	(585)	(143.347)	2.004.027
Total inmovilizaciones inmatrimoniales	568.367	1.639.504	(45.000)	476	905	(151)	(33.548)	(1.845)	(142.732)	1.985.976

En el coste y amortización acumulada se incluyen, 19.454 y 3.417 miles de pesetas respectivamente, correspondientes a las Uniones Temporales de Empresas.

En relación con las aplicaciones informáticas de la Sociedad Dominante, a la fecha actual no es posible determinar con exactitud cuál será su horizonte temporal de vigencia pues dependerá de las decisiones estratégicas que se adopten en el futuro si bien, a la fecha de formulación de estas cuentas, son estrictamente necesarias por encontrarse en pleno uso y soportar gran parte de los procesos transaccionales de la Sociedad Dominante, situación que se mantendrá previsiblemente durante el ejercicio 1999. Estas consideraciones son igualmente aplicables a los equipos informáticos asociados a las mismas, incluidos en las inmovilizaciones materiales (véase nota 11).

La columna de traspasos al inmovilizado material corresponde al importe de las opciones de compra ejercitadas en 1998.

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., Fernández Constructor, 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 períodos impositivos que resten por completar la vida útil de los elementos patrimoniales actualizados.

A continuación se resumen las cifras totales correspondientes a las operaciones de arrendamiento financiero cuya duración media de los contratos es de 48 meses:

Valor Registrado en Inmovilizado	Miles de Pesetas	Cuotas (Incluyen Intereses)	Miles de Pesetas
Coste en origen, sin incluir opción de Compra	1.102.397	Satisfechas en años anteriores	611.703
Valor opción de compra	25.542	Satisfechas en 1998	271.274
Actualización balances R.D. 7/1996	17.213	Pendientes	529.013
Total valor bienes adquiridos en Régimen de arrendamiento financiero	1.145.152		1.411.990

11. INMOVILIZADO MATERIAL

El movimiento habido durante el ejercicio 1998 en las diferentes cuentas del inmovilizado material, y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido el siguiente:

Miles de pesetas											
Concepto	Saldo Inicial	Incorporación de Fusión	Incorporación al Perímetro de Consolidación	Adiciones del Ejercicio	Revalorizaciones	Reclasificaciones y Traspasos	Bajas Perímetro Consolidado	Salidas o Bajas	Diferencia en Cambio	Traspaso de inmovilizado inmaterial	Saldo Final
Coste:											
Terrenos y construcciones	745.447	9.008.973	3.172.075	74.178	-	(428.572)	(72.813)	-	-	-	12.499.288
Maquinaria	6.768.027	4.999.931	125.800	267.915	9.285	-	(222.028)	(184.981)	(36.790)	200.738	11.927.897
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	1.543.022	3.152.906	10.981	319.717	546	(34.228)	(25.739)	(436.763)	(1.911)	83.847	4.612.378
Anticipos e inm. Curso	-	-	-	8.551	-	-	-	-	-	-	8.551
Otro inmovilizado	482.768	2.409.367	2.549	109.182	636	(28.041)	(2.766)	(9.040)	(4.229)	1.496	2.961.922
Total coste	9.539.264	19.571.177	3.311.405	779.543	10.467	(490.841)	(323.346)	(630.784)	(42.930)	286.081	32.010.036
Amortización acumulada:											
Construcciones	99.383	1.489.555	392.081	215.702	-	(51.258)	(5.639)	-	-	-	2.139.824
Maquinaria e instalaciones técnicas	4.643.958	3.102.408	67.987	731.209	5.018	(30.032)	(209.648)	(106.265)	(19.812)	79.233	8.264.056
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	1.030.255	2.165.529	7.842	349.185	1.401	(7.205)	(14.375)	(271.149)	(1.323)	64.546	3.324.706
Otro inmovilizado	351.801	2.204.043	2.119	165.229	401	(15.623)	(2.661)	(5.875)	(3.193)	(433)	2.695.808
Total amortización acumulada	6.125.397	8.961.534	470.029	1.461.325	6.820	(104.118)	(232.323)	(383.289)	(24.328)	143.346	16.424.394
Total inmovilizaciones materiales	3.413.867	10.609.642	2.841.376	(681.782)	3.647	(386.723)	(91.023)	(247.495)	(18.602)	142.735	15.585.642

Del saldo final, el importe correspondiente a las Uniones Temporales de Empresas asciende a 73.011 miles de pesetas, siendo su amortización acumulada 39.977 miles de pesetas.

El inmovilizado material totalmente amortizado al 31 de diciembre de 1998 ascendía a 6.188.787 miles de pesetas.

La columna traspasos recoge la reclasificación a existencias de determinados terrenos e inmuebles del Grupo que, como consecuencia de la fusión, no son en la actualidad operativos y está prevista su venta.

Al 31 de diciembre de 1998 determinados terrenos y construcciones, con un valor en libros de 7.466 millones de pesetas, se encuentran hipotecados en garantía de préstamos (véase nota 26).

Cierta maquinaria y medios auxiliares del Grupo, por valor de 1.138 millones de pesetas, se encuentran afectas al pago de los aplazamientos firmados en el pasado por Huarte, S.A. con la Hacienda Pública (véase nota 29).

Es política del Grupo 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.

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 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.

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

12. INMOVILIZADO FINANCIERO

El movimiento habido durante el ejercicio 1998 en las diversas cuentas de Inmovilizaciones Financieras han sido los siguientes:



Concepto	Miles de Pesetas							Saldo Final
	Saldo Inicial	Incorporaciones de Fusión	Adiciones del Ejercicio	Variaciones Perímetro de Consolidación	Retiros o Bajas	Diferencias en Cambio	Trasposos	
Particip. Empresas del grupo	-	219.246	361.701	80.949	(256)	(2.708)	388.173	1.047.105
Particip. Puestas en equivalencia	887.818	5.873.696	134.071	(887.817)	-	-	(412.473)	5.595.295
Particip. Empresas. asociadas	45.454	39.000	744.499	(39.000)	(25.000)	-	-	764.953
Cartera valores a largo plazo	12.787	8.880	555	-	(3.863)	-	10.147	28.506
Otros créditos	-	7.837.414	96	-	(7.848.378)	(194)	14.153	3.091
Depósitos y fianzas a largo plazo	146.115	71.879	107.563	(367)	(28.559)	-	-	296.631
Provisiones	(19.578)	(43.042)	(14.903)	(53.033)	11.252	79	7.500	(111.725)
	1.072.596	14.007.073	1.333.582	(899.268)	(7.894.804)	(2.823)	7.500	7.623.856

13. 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	Saldo Final
Obrascón Huarte/Elsan	581.895	(69.480)	512.415

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 Huarte/Elsan	694.800	(182.385)	512.415

14. EXISTENCIAS

La composición de este epígrafe al 31 de diciembre de 1998 era la siguiente:

ey

	Miles de Pesetas		
	Valor Existencias	Provisiones Depreciación	Valor Neto
Productos inmobiliarios para la venta	6.975.124	(344.819)	6.630.305
Materiales incorporables; fungibles y repuestos maquinaria	1.628.946	(40.844)	1.588.102
Trabajos talleres auxiliares; instalaciones de obra y gastos iniciales de obra	1.779.778		1.779.778
Anticipos a proveedores y subcontratistas	251.762		251.762
Total	10.635.610	(385.663)	10.249.947

El importe correspondiente a Uniones Temporales de Empresas incluido en estos totales asciende a 518.113 miles de pesetas.

Al cierre del ejercicio 1998 el importe dispuesto por créditos hipotecarios subrogables por compradores, que gravaban los "Productos inmobiliarios para la venta", del capítulo de existencias, era 1.131.672 miles de pesetas.

La variación de "Productos inmobiliarios para la venta", de acuerdo con la normativa aplicable a empresas inmobiliarias, desglosados en función de su uso final, es la siguiente:

	Miles de Pesetas					
	Saldo Inicial	Incorporaciones de Fusión	Traspasos	Entradas	Bajas	Saldo Final
Bienes recibidos en dación de pago						
Edificios de viviendas	470.066	439.032	-	-	(371.968)	537.130
Edificios no residenciales	1.210.023	23.122	-	-	(67.411)	1.165.734
Otros Edificios	267.565	113.171	-	-	(13.653)	367.083
Solares	1.190.675	1.000	-	-	(611.675)	580.000
Puesto de Amarre	-	363.979	-	121.934	(363.979)	121.934
Provisión	(54.995)	(302.196)	-	(80)	229.831	(127.440)
Totales	3.083.334	638.108	-	121.854	(1.198.855)	2.644.441
Obra en curso						
Edificios de viviendas	-	135.241	-	98.687	-	233.928
Provisión	-	(45.200)	-	-	-	(45.200)
Totales	-	90.041	-	98.687	-	188.728
Obra terminada						
Edificios de viviendas	88.977	1.246.950	-	181.426	(138.419)	1.378.934
Edificios no residenciales	33.051	102.722	375.958	-	(84.259)	427.472
Otros edificios	1.055.104	176.561	139.904	-	(496.452)	875.117
Provisión	(10.934)	(26.364)	-	(4.264)	17.383	(24.179)
Totales	1.166.198	1.499.869	515.862	177.162	(701.747)	2.657.344
Solares	502.500	1.139.971	(138.547)	321.619	(537.751)	1.287.792
Provisión	-	(182.100)	-	-	34.100	(148.000)
Totales	502.500	957.871	(138.547)	321.619	(503.651)	1.139.792
Total General	4.752.032	3.185.889	377.315	719.322	(2.404.253)	6.630.305

Al 31 de diciembre de 1998, promociones inmobiliarias con un valor en libros de 2.997 millones de pesetas se encuentran hipotecadas en garantía de préstamos (véase nota 26).

El movimiento de la provisión por depreciación de existencias durante el ejercicio 1998, ha sido el siguiente:

	Miles de Pesetas
Saldo al 31 de diciembre de 1997	91.642
Incorporación de fusión	555.860
Dotaciones	24.692
Aplicaciones	(286.531)
Saldo al 31 de diciembre de 1998	385.663

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

El detalle de este epígrafe a 31 de diciembre de 1998 es el siguiente:

	Miles De Pesetas
Certificaciones, efectos a cobrar y retenciones:	
Por obra o servicio pendientes de certificar o facturar	43.735.114
Por certificaciones	36.390.892
Por retenciones de clientes	2.188.558
Por efectos comerciales	6.033.428
Subtotal	88.347.992
Total	
Anticipos de clientes	(11.052.120)
Total neto	77.295.872

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

	Miles de Pesetas
Nacionales:	85.489.408
Sector Público:	58.685.446
Administración Central	35.080.731
Administración Autonómica	17.366.252
Administración Local	6.001.120
Otros Organismos	237.343
Sector Privado:	26.803.962
Exterior	2.858.584
Total	88.347.992

Una aproximación a la antigüedad media de los saldos de certificaciones, efectos y retenciones es el ratio producción/saldos que en el ejercicio 1998 se sitúa en 132 días, aproximadamente.

Del saldo neto total de Clientes por ventas y prestaciones de servicios y anticipos de clientes, 19.998.476 miles de pesetas corresponden a la Uniones Temporales de Empresas.

Al 31 de diciembre de 1998, el saldo de clientes está minorado en 15.539.027 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.

16. EMPRESAS DEL GRUPO, DEUDORES

El saldo de este epígrafe en el balance de situación al 31 de diciembre de 1998, presenta el siguiente detalle:

	Miles de Pesetas
Galega Xeral de Servicios e Obras, S.A.	2.699
Elsagua Ibérica, S.A.	4.289
Constructora Euroafricana, S.A.	94.964
Estacionamientos Providencia, S.A.	1.101
Aljarafe Stars, S.A.	11.858
Property Care, S.A.	284
Total	115.195

El tipo medio de interés devengado por los saldos incluidos en dicho epígrafe ha sido del 5%.

17. EMPRESAS ASOCIADAS, DEUDORAS

Los saldos deudores resultantes al 31 de diciembre de 1998, 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 Huarte S.A.	712.838
Asfaltos y Construcciones Elsan, S.A.	999.611
S.A. Trabajos y Obras (SATO)	724.618
Fernández Constructor S.A.	47.517
Hur S.A.	31.801
Eliminaciones de consolidación	(15.473)
Total	2.500.912

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

18. DEUDORES VARIOS

Su detalle es como sigue:

	Miles de Pesetas		
	Bruto	Provisión	Neto
Deudores Grupo Hasa	24.334.300	(24.334.300)	-
Deudores diversos Empresas del Grupo	4.013.129	(2.870.758)	1.142.371
Deudores varios	3.159.894	(922.916)	2.236.978
Total	31.507.323	(28.127.974)	3.379.349

Del saldo total de deudores varios neto de su correspondiente provisión, 88.117 miles de pesetas corresponden a Uniones Temporales de Empresa.

19. ADMINISTRACIONES PÚBLICAS

El detalle de los saldos a cobrar a las Administraciones Públicas comprende los siguientes conceptos e importes:

	Miles de Pesetas
Hacienda Pública	
Por devoluciones del Impuesto General sobre el Tráfico de Empresas	1.584.138
Por I.V.A./ I.G.I.C	2.685.134
Por retenciones y pagos a cuenta del Impuesto sobre Sociedades	859.490
Por otros impuestos	285.328
Seguridad Social	43.117
Total	5.457.207

Huarte, S.A., hoy absorbida por Obrascón Huarte, S.A., mantiene reclamaciones ante la Administración solicitando la devolución del Impuesto General sobre el Tráfico de Empresas en ejecuciones de obras para el equipamiento comunitario primario, junto con los intereses correspondientes al periodo transcurrido desde la fecha del ingreso o retención del impuesto y la resolución del consiguiente recurso. Los Administradores, una vez conocido el dictamen favorable de las sentencias hasta ahora resueltas, han seguido el criterio de reconocer la cuenta a cobrar correspondiente a los importes de las liquidaciones con sentencia favorable y de aquéllas que, habiendo sido recurridas, corresponden a obras que incluyen varios recursos ya resueltos favorablemente.

20. PROVISIONES PARA INSOLVENCIAS

El movimiento de la provisión para insolvencias durante el ejercicio 1998 es como sigue:



	Miles de Pesetas
Saldo al 31 de diciembre de 1997	1.190.144
Incorporaciones de fusión	32.766.981
Dotación del ejercicio	689.274
Recuperaciones de saldos provisionados	(1.738.519)
Incorporación al perímetro de consolidación	2.374
Baja del perímetro de consolidación	(324.181)
Incorporación por cesión de activos	43.986
Procedente de U.T.E.	14.430
Reclasificaciones	(194.598)
Saldos al 31 de diciembre de 1998	32.449.891

21. INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES

El detalle de inversiones financieras temporales es como sigue:

	Miles de Pesetas
Cartera de valores a corto plazo (Neto) (véase Anexo III)	9.680.595
Otros créditos	670.518
Depósitos y fianzas constituidos a corto plazo	158.547
Total	10.509.660

Del saldo total de inversiones financieras temporales, 4.424.835 miles de pesetas corresponden a Uniones Temporales de Empresas.

El Grupo registra en este epígrafe las participaciones, créditos participativos y provisiones de aquellas empresas del Grupo que se tiene prevista su realización a corto plazo.

El valor teórico de las inversiones financieras en Sociedades del Grupo y su movimiento, así como los fondos propios de las Sociedades participadas, figura en los Anexos III y IV que han sido obtenidos de las cuentas anuales de los respectivas sociedades, auditadas las principales, al 31 de diciembre de 1998, los cuales forman parte integrante de esta nota.

22. FONDOS PROPIOS

El movimiento habido en las cuentas de este epígrafe del grupo consolidado, durante el ejercicio 1998, ha sido el siguiente:

Miles de Pesetas

	Capital Social	Prima de Emisión	Reserva de Revalorización	Reserva Legal	Otras Reservas	Reservas Sociedades Consolidadas	Diferencias de Conversión	Resultado Atribuible Ejercicio	Total
Saldo al 31 de diciembre de 1997	3,004,227	2,010,164	205,348	525,640	3,447,296	177,652	-	2,031,513	11,401,840
Distribución del beneficio del ejercicio 1997	-	-	-	75,205	1,022,894	933,414	-	(2,031,513)	-
Incorporación por fusión	-	-	-	-	-	225,556	11,120	-	236,676
Ampliación capital por fusión	1,905,590	17,973,890	-	-	-	-	-	-	19,879,480
Cancelación crédito fiscal de HUARTE	-	(7,848,534)	-	-	-	-	-	-	(7,848,534)
Ajuste legal de los fondos propios	-	-	-	-	-	36,826	-	-	36,826
en sociedades domiciliadas extranjero	-	-	-	-	-	-	(97,409)	-	(97,409)
Variación por diferencia de conversión	-	-	-	-	-	(178,670)	-	-	(178,670)
Cambios en el perímetro de consolidación	-	-	-	-	-	(26,582)	-	-	(26,582)
Otros movimientos	-	-	-	-	-	-	-	6,214,086	6,214,086
Beneficio del ejercicio 1998	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 1998	4,909,817	12,135,520	205,348	600,845	4,470,190	1,168,196	(86,289)	6,214,086	29,617,713

a) Capital social

El capital social, al cierre del ejercicio, estaba representado por 49.098.170 acciones al portador, de 100 pesetas de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Al 31 de diciembre de 1998, tenían participaciones directas, iguales o superiores al diez por ciento en el capital social de la Sociedad Dominante, las siguientes sociedades con sus correspondientes porcentajes de participación.

Sociedad	% de Participación
Ferroatlántica, S.A.	16,94
Espacio Activos Financieros, S.A.	30,86

Con motivo de la fusión indicada en la nota 4 de esta Memoria, la sociedad ha efectuado en este ejercicio una ampliación de capital de 1.905.590.000 pesetas representada en 19.055.900 acciones de 100 pesetas de valor nominal cada una.

Las acciones representativas del capital de OBRASCÓN HUARTE, S.A. están admitidas en las Bolsas de Madrid y Barcelona y cotizan en el mercado continuo.

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 1998 propuesta por los Administradores de la sociedad matriz contempla una dotación de 381.118 miles de pesetas a la Reserva legal, de acuerdo con lo indicado en el párrafo anterior (véase nota 7).

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.

La ampliación de capital llevada a cabo con motivo de la fusión, se realizó con una prima de emisión de 17.973.889.550 pesetas.

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 1998, era el siguiente:

	Miles de Pesetas
Sociedades consolidadas por integración global	
Construcciones Gorbea, S.A.	(369.710)
Asfaltos y Construcciones Elsan, S.A.	570.685
Hotel El Viso, S.A.	748.552
S.A. Trabajos y Obras (Sato)	511.820
Urbanizadora Hispano Belga, S.A.	137.867
Otras	(431.018)
Totales	1.168.196

f) Dividendo a cuenta

El día 2 de febrero de 1999 el Consejo de Administración de Obrascón Huarte S.A. acordó distribuir un dividendo a cuenta de los beneficios del ejercicio 1998 de 736.473 miles de pesetas.

23. **CONVENIO JUDICIAL**

El detalle y movimiento del Convenio Judicial es como sigue:

	Miles de Pesetas		
	Corto Plazo	Largo Plazo	Total
Saldo al 31 de diciembre de 1997	2.920.956	13.540.777	16.464.733
Modificaciones convenio	19.729	131.861	151.590
Cancelación anticipada marzo 1998	(1.460.049)	(6.668.974)	(8.129.023)
Pago vencimientos de 1997 en 1998	(83.971)	-	(83.971)
Pago vencimientos diciembre 1998	(1.221.030)	-	(1.221.030)
Reclasificación Largo a Corto Plazo	1.654.936	(1.654.936)	-
Eliminación consolidación	(9.567)	(86.098)	(95.665)
Saldo al 31 de diciembre de 1998	1.821.004	5.262.630	7.083.634

El detalle de los vencimientos a largo plazo es el siguiente:

	Miles de Pesetas
19 de diciembre de 2000	1.272.821
19 de diciembre de 2001	1.274.472
19 de diciembre de 2002	1.258.209
19 de diciembre de 2003	1.457.128
Total	5.262.630

Con fecha 12 de febrero de 1998, Huarte, S.A. firmó un crédito bancario que permitió la cancelación anticipada el 19 de marzo de 1998, de 8.129 millones de pesetas de la deuda del Convenio de Acreedores.

24. 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	Incorporación de Fusión	Incorporación al perímetro de consolidación	Otros Movimientos	Subtotal	Resultado Del Ejercicio	Saldo Final
Construcciones y Edificaciones							
Les Valls, S.A. (Cevalls)		4.000		(523)	3.477	(429)	3.048
Hotel El Viso, S.A.		30.366		(28.495)	1.871	43	1.914
Nautic Palamos, S.A.			11.069		11.069	838	11.907
Cida Hidroquímica, S.A.	80.268				80.268	5.061	85.329
Agua y Medio Ambiente, S.A.	32.212				32.212	11.455	43.667
Marina Urola, S.A.			32.500		32.500	(103)	32.397
	112.480	34.366	43.569	(29.018)	161.397	16.865	178.262

El desglose entre capital, reservas y resultado del ejercicio, se muestra a continuación:

	Miles de Pesetas				
	Capital	Reservas	Subtotal	Resultado del Ejercicio	Saldo Final
Construcciones y Edificaciones					
Les Valls, S.A. (Cevalls)	12.000	(8.523)	3.477	(429)	3.048
Hotel El Viso, S.A.	2.914	(1.043)	1.871	43	1.914
Nautic Palamos, S.A.	3.197	7.872	11.069	838	11.907
Cida Hidroquímica, S.A.	29.009	51.259	80.268	5.061	85.329
Agua y Medio Ambiente, S.A.	40.000	(7.788)	32.212	11.455	43.667
Marina Urola, S.A.	32.500	-	32.500	(103)	32.397
	119.620	41.777	161.397	16.865	178.262

25. PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS

Tal y como se indica en la nota 8.m, 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 al 31-12-97	15.000	143.387	158.387
Incorporación por fusión	22.513	94.964	117.477
Incorporación perímetro consolidación	-	318.688	318.688
Dotaciones	70.645	15.228	85.873
Aplicaciones	(15.070)	(67.070)	(82.140)
Saldo al 31-12-98	93.088	505.197	598.285

26. DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO

Los pasivos financieros del Grupo por operaciones formalizadas con entidades de crédito al 31 de diciembre de 1998 eran los siguientes:

Dispuesto por Tipo de Línea	Deudas con vencimiento en (Miles de Pesetas)						
	1999	2000	2001	2002	2003	Resto	Total
Negociación de certificaciones y efectos	831.200	-	-	-	-	-	831.200
Pólizas de crédito	2.776.764	143.078	2.621	-	-	-	2.922.463
Créditos hipotecarios no subrogables	918.855	1.066.026	1.098.298	1.109.105	1.127.030	3.186.724	8.506.038
Créditos hipotecarios y subrogables sobre inmuebles a la venta	133.050	120.875	100.214	101.636	103.142	572.755	1.131.672
Total	4.659.869	1.329.979	1.201.133	1.210.741	1.230.172	3.759.479	13.391.373
Intereses devengados y no vencidos	147.775	-	-	-	-	-	147.775
Total entidades de crédito	4.807.644	1.329.979	1.201.133	1.210.741	1.230.172	3.759.479	13.539.148

De los 13.391.373 miles de pesetas, 1.210.234 miles de pesetas son de Uniones Temporales de Empresas, correspondiendo 274.771 miles de pesetas a negociación de certificaciones y 935.463 miles de pesetas a pólizas de crédito.

ey

A continuación se detallan los pasivos bancarios del Grupo:

1) Líneas de descuento

Líneas de descuento y negociación de certificaciones:

	Miles de Pesetas
Límite concedido	10.316.681
Utilizado	831.200
Disponible	9.485.481

Tipo medio de interés durante 1998 de las líneas utilizadas: 4,5%.

2) Pólizas de crédito

Líneas de crédito con vencimiento en:

	Miles de pesetas		
	1999	2000	2001
Límite concedido	13.325.570	2.728.800	989.200
Utilizado	2.776.764	143.078	2.621
Disponible	10.548.806	2.585.722	986.579

Tipo medio de interés durante 1998 de las líneas utilizadas: 4,8%.

3) Hipotecarios

Los activos afectos a las garantías hipotecarias son los siguientes:

Bien Afectado	Valor Neto en Libros	Deuda Hipotecaria (Miles de Pesetas)				Entidad
		Corto Plazo		Largo Plazo	Total	
		Principal	Intereses			
Inmovilizado material						
Oficina Marqués de Nervión	57.609	2.900	-	12.186	15.086	Caja Madrid
Azuqueca de Henares	2.605.632	218.000	23.299	2.532.000	2.773.299	B.C.H.
Inmueble Hotel el Viso S.A.	4.230.939	55.087	-	1.707.709	1.762.796	Banco Hipotecario
Inmueble Hotel el Viso S.A.	-	33.250	-	18.198	51.448	Banco Pastor
Mobiliario + 2ª hipoteca Hotel el Viso	572.281	9.618	2.042	317.090	328.750	El Monte, Caja de Huelva y Sevilla
Total	7.466.461	318.855	25.341	4.587.183	4.931.379	
Existencias						
Garajes Manzana 4 Elíptica	229.404	7.242	667	115.846	123.755	La Caixa
Locales Manzana 4 Elíptica	116.460	2.941	271	47.047	50.259	La Caixa
Garajes Manzana 8 Elíptica	18.290	441	56	9.204	9.701	La Caixa
Locales Manzana 8 Elíptica	56.152	1.282	164	26.776	28.222	La Caixa
Viviendas Manzana 8 Elíptica	116.015	3.182	406	66.476	70.064	La Caixa
Viviendas Nueva Atalaya	162.112	8.128	80	54.657	62.865	Unicaja
Locales Comerciales en Córdoba (HANSA URBANA)	796.668	36.422	2.582	180.516	219.520	EBN Banco
Promoción Dos Hermanas (Sevilla)	56.756	4.347	-	-	4.347	El Monte, Caja de Huelva y Sevilla
Edificio Electroradio (Canarias)	29.328	1.188	-	8.187	9.375	BCH Americano
Parking Mistral (Barcelona)	419.407	23.301	-	234.289	257.590	La Caixa
Parking Bruselas (Toledo)	326.998	23.600	-	233.624	257.224	Caja España
Locales Las Josefinas	163.980	20.976	160	22.000	43.136	Bankinter
Solar Haria + 2 parcelas El Gurullero (Getafe)	505.509	600.000	60.060	3.000.000	3.660.060	Chase Manhattan Bank
Total	2.997.079	733.050	64.446	3.998.622	4.796.118	
Total General	10.463.540	1.051.905	89.787	8.585.805	9.727.497	

Adicionalmente, el crédito de Chase Manhattan Bank tiene como garantía las existencias de la Sociedad participada H. Caribbean. Este crédito no es subrogable.

27. DEUDAS CON EMPRESAS DEL GRUPO

Al 31 de diciembre de 1998, los saldos de estos epígrafes tenían el siguiente detalle:

	Miles de Pesetas
Galega Xeral de Servicios e Obras, S.A.	25.000
Port Torredembarra S.A.	309
Econsas S.L.	2.271
Inmobiliaria Navidad S.A.	20.383
	47.963

28. DEUDAS CON EMPRESAS ASOCIADAS

Los saldos deudores resultantes al 31 de diciembre de 1998, tras la integración proporcional de los balances de la Uniones Temporales de Empresas y las eliminaciones correspondientes en cada una de las empresas del grupo son las siguientes:

Deudas con empresas asociadas en:	Miles de Pesetas
Obrascón Huarte S.A.	331.944
Asfaltos y Construcciones Elsan, S.A.	526.856
S.A. Trabajos y Obras (SATO).	271.273
Fernández Constructor S.A.	40.070
Cida Hidroquímica S.A.	195.175
Hur S.A.	9.268
	1.374.586

29. OTRAS DEUDAS A LARGO PLAZO Y OTRAS DEUDAS NO COMERCIALES

El detalle de estos epígrafes al 31 de diciembre de 1998 es el siguiente:



	Miles de Pesetas	
	Otras Deudas No Comerciales	Otros Acreedores Largo Plazo
Administraciones Públicas:		
Seguridad Social	376.234	-
Hacienda Pública, deuda concursal y posconcursal	704.661	1.915.812
Hacienda Pública, cuotas corrientes devengadas y otros	7.168.275	-
Subtotal	8.249.170	1.915.812
Remuneraciones pendientes de pago	345.174	-
Subtotal	345.174	-
Otras deudas:		
Acreedores convenio judicial	1.821.004	5.262.630
Leasing (principal e intereses)	265.008	264.005
Desembolsos pendientes sobre acciones	-	556.875
Resto	597.554	107.323
Subtotal	2.683.566	6.190.833
Fianzas y depósitos recibidos	34.408	-
Total	11.312.318	8.106.645

Hacienda Pública aplazamiento

El 5 de diciembre de 1996, Huarte S.A. suscribió un acuerdo con la Agencia Tributaria para amortizar la "deuda concursal" de 2.346.079 miles de pesetas. Este importe incluye 1.004 millones correspondientes a las actas de la inspección levantadas durante el ejercicio 1996.

Los importes pendientes de pago al 31 de diciembre de 1998 son 1.876.863 miles de pesetas a largo plazo y 469.216 miles de pesetas a corto plazo

El 22 de mayo de 1997, Huarte S.A. suscribió otro acuerdo con la Agencia Tributaria para amortizar la "deuda postconcursal" de 775.519 miles de pesetas. Los importes pendientes de pago al 31 de diciembre de 1998 son 38.949 miles de pesetas a largo plazo y 235.445 miles de pesetas a corto plazo, habiéndose amortizado 501.125 millones de pesetas en el ejercicio 1998.

Cierta maquinaria y medios auxiliares, por valor de 1.138 millones de pesetas, están garantizando los mencionados aplazamientos (véanse nota 11).

Esta deuda devenga intereses al tipo de demora fijado en la Ley de Presupuestos Generales del Estado de cada año.

El desglose de los vencimientos a largo plazo es como sigue:

Año	Miles de pesetas				
	2000	2001	2002	2003	Total
Deuda Concursal	469.216	469.216	469.216	469.216	1.876.863
Deuda Postconcursal	38.949	-	-	-	38.949
Total	508.165	469.216	469.216	469.216	1.915.812

Seguridad Social

Obrascón Huarte S.A. obtuvo el aplazamiento de pago con la Tesorería General de la Seguridad Social mediante acuerdos de fecha 24 de octubre de 1996 y 19 de febrero de 1997, por importes de 787.648 y 926.236 miles de pesetas, respectivamente. Durante los ejercicios 1996 y 1997 se amortizó la cantidad de 391.136 miles de pesetas.

En el año 1998 el Obrascón Huarte S.A. ha cancelado anticipadamente la totalidad de la deuda pendiente.

30. SITUACIÓN FISCAL

El Grupo Obrascón Huarte no tributa al 31 de diciembre de 1998 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		
	Aumentos	Disminuciones	Importe
Resultado consolidado antes de impuestos			6.356.277
Ajustes de consolidación			(974.263)
Pérdida Neta Sociedades Exterior			484.073
Resultado agregado antes de impuestos-			5.866.087
Diferencias permanentes	1.799.263	(4.483.705)	(2.684.442)
Diferencias temporales	1.203.102	(1.768.334)	(565.232)
Compensación de bases negativas			(2.324.998)
Base imponible fiscal	3.002.365	(6.252.039)	291.415

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:

Obrascón Huarte S.A.	1992 a 1998 (ambos inclusive)
Asfaltos y Construcciones Elsan, S.A.	1996 a 1998 (ambos inclusive)
S.A. Trabajos y Obras (SATO)	1996 a 1998 (ambos inclusive)
Agua y Medio Ambiente, S.A.	1994 a 1998 (ambos inclusive)
Fernández Constructor, S.A.	1993 a 1998 (ambos inclusive)
Cida Hidroquímica, S.A.	1993 a 1998 (ambos inclusive)
Marina Urola, S.A.	1997 a 1998 (ambos inclusive)
Hotel el Viso, S.A.	1994 a 1998 (ambos inclusive)
Urbanizadora Hispano Belga, S.A.	1993 a 1998 (ambos inclusive)
Construcciones Montseny, S.A.	1994 a 1998 (ambos inclusive)
Construcciones Gorbea, S.A.	1994 a 1998 (ambos inclusive)
Nautic Palamós, S.A.	1993 a 1998 (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 un importe de 561.965 miles de pesetas por doble imposición generados en los ejercicios 1996, 1997, y 43.004 miles de pesetas por deducción en inversión de activos fijos nuevos y gastos en información profesional generados en los ejercicios 1995, 1996, 1997 y 1998.

En relación con las actuaciones inspectoras de la Sociedad Matriz, distinguimos a las sociedades fusionadas individualmente para los ejercicios inmediatamente anteriores a la fusión:

- Sociedad General Obras y Construcciones Obrascón, S.A.

Con fecha 16 de febrero de 1998 se iniciaron por parte de las autoridades fiscales las actuaciones de comprobación de la Agencia Tributaria para los ejercicios comprendidos entre el 1 de enero de 1992 y el 31 de diciembre de 1996.

En relación con las actas firmadas en disconformidad por la Sociedad, con ocasión de la inspección fiscal que finalizó en 1994, por un importe de 102.229 miles de pesetas, ésta 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.

- Huarte, S.A.

Huarte, S.A. al 31 de diciembre de 1998, tiene abiertos a inspección por las autoridades fiscales las declaraciones del Impuesto sobre Sociedades desde 1993 y el resto de impuestos principales desde el 1 de enero de 1994.

Con fecha 10 de julio de 1997 se iniciaron las actuaciones de comprobación general de inspección en los principales impuestos de los ejercicios de 1991 a 1995 en S.A. de Trabajos y Obras (SATO), al cierre del ejercicio de 1998 continúan dichas actuaciones inspectoras, esperándose su conclusión durante 1999.

El Grupo tiene disponibles unas bases negativas pendientes de compensar por un importe de 37.688.637 miles de pesetas. De este importe, 32.138.194 miles de pesetas corresponden a la Sociedad Dominante y 5.560.443 miles de pesetas a las Sociedades Dependientes integradas en el Grupo.

Los Administradores de la Sociedad no esperan que, como consecuencia de las actuaciones inspectoras, se produzcan pasivos adicionales que afecten de forma significativa a las cuentas anuales del ejercicio 1998.

31. PROVISIONES PARA OPERACIONES DE TRÁFICO

La composición del epígrafe "Provisiones para operaciones de tráfico" en el balance consolidado, al 31 de diciembre de 1998, es la siguiente:

Conceptos	Miles de Pesetas
Terminación de obras	2.043.041
Tasas de dirección y otras tasas	905.388
Otros	2.826.600
TOTAL	5.775.029

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

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

32. GARANTÍAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS Y OTROS PASIVOS CONTINGENTES

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.

Al 31 de diciembre de 1998, las sociedades del Grupo tenían prestados avales a terceros por importe de 53.357 millones de pesetas, de los cuales 39.748 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 1998 ascendía a 1.291 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 1998.

33. RESULTADOS, VENTAS Y CARTERA DE PEDIDOS

Resultado atribuible a la sociedad dominante

La aportación al resultado del Grupo Consolidado del ejercicio 1998 de cada una de las sociedades o subgrupos incluidos en el perímetro de consolidación es el siguiente:



	Miles de Pesetas
Sociedades consolidadas por integración global	
Obrascón Huarte, S.A.	5.825.975
Cida Hidroquímica, S.A.	7.686
Construcciones Montseny, S.A.	(705)
Construcciones y Edificaciones Les Valls, S.A. (Cevalls)	(8.152)
Empresa Constructora Huarte Andina, S.A.	(53.906)
Empresa Constructora Huarte San José Ltda.	(410.778)
Fernández Constructor, S.A.	13.850
Construcciones Gorbea, S.A.	828
Grupo Elsan	42.973
Hotel El Viso, S.A.	61.141
Huarte del Ecuador, S.A.	9.830
Hur, S.A.	1.200
Marina Urola, S.A.	(370)
Nautic Palamós, S.A.	24.279
S.A. Trabajos y Obras (Sato)	221.255
Urbanización Hispano Belga, S.A.	-
Total	5.735.106
Sociedades consolidadas por puesta en equivalencia	
A.E.C., S.A.	478.980
Total	478.980
Totales	6.214.086

Ventas

Las ventas del Grupo Obrascón Huarte en 1998, una vez realizadas las correspondientes eliminaciones, ascienden a 121.654.740 miles de pesetas.

Su distribución por actividad, tipo de obras, clientes y zonas geográficas, es el siguiente:

Tipo de Actividad	Miles de Pesetas
	Importe
Construcción:	
Obra Civil:	
Carreteras	28.415.611
Hidráulicas	12.754.729
Otras Obras Civiles	23.805.878
Edificación:	
Edificación Residencial	20.294.362
Otros edificios	28.724.646
Servicios de mantenimiento y conservación de Obras Públicas	1.363.092
Gestión integral y servicios del agua y otros servicios urbanos	212.290
Inmobiliaria	2.752.411
Ingeniería	1.353.635
Otros (incluye actividad hotelera, amarres y estacionamientos)	1.978.086
Total	121.654.740

Tipo de Clientes	Miles de Pesetas
	Importe
CLIENTES:	
Nacional	
Clientes Públicos:	74.606.456
Administración Central	39.012.142
Administración Autonómica	23.276.735
Administración Local	9.832.704
Otros Organismos	2.484.875
Clientes Privados:	43.947.713
Total Nacional	118.554.169
Exterior	
Clientes Públicos	2.480.930
Clientes Privados	619.641
Total Exterior	3.100.571
Total	121.654.740

La actividad total distribuida por zonas geográficas es la siguiente:

Zona Geográfica	Miles de Pesetas
	Importe
Nacional:	
Andalucía	22.004.472
Aragón	4.600.203
Asturias	1.432.813
Baleares	565.862
Canarias	15.480.500
Cantabria	3.091.357
Castilla La Mancha	2.965.397
Castilla - León	6.787.452
Cataluña	13.924.796
Extremadura	2.447.003
Galicia	6.014.746
La Rioja	13.656
Madrid	14.960.785
Murcia	1.819.096
Navarra	1.366.660
P. Vasco	6.708.483
Valencia	14.370.888
Total Nacional	118.554.169
Exterior:	
Andorra	1.173.013
Argentina	93.607
Chile	1.253.847
Ecuador	7.073
Portugal	23.040
Rusia	251.322
Uruguay	298.669
Total Exterior	3.100.571
TOTAL	121.654.740

La cifra de negocio incluye 31.232.065 miles de pesetas correspondientes a obra en Unión Temporal de Empresas habiéndose realizado el resto en ejecución directa.

Cartera de pedidos

Al 31 de diciembre de 1998 la cartera de pedidos del Grupo Obrascón Huarte ascendía a 161.367 millones de pesetas.

Su distribución por zonas geográficas presenta el siguiente desglose:

Zona Geográfica	Millones de Pesetas
	Importe
Nacional:	
Andalucía	25.347
Aragón, Navarra y Rioja	4.802
Canarias	18.445
Castilla La Mancha, Extremadura	17.795
Castilla - León	8.940
Cataluña y Baleares	17.058
Galicia y Asturias	10.196
Madrid	18.289
P. Vasco y Cantabria	15.238
Levante y Murcia	18.462
Exterior	6.795
TOTAL	161.367

Por Tipo de Actividad	Millones de Pesetas
	Importe
<u>Construcción:</u>	155.556
Obra Civil-	87.448
Carreteras	46.186
Hidráulicas	18.969
Otras obras civiles	22.293
Edificación-	68.108
Edificación residencial	28.264
Otros edificios	39.844
<u>Diversificación</u>	5.811
Servicios de mantenimiento y conservación O.P.	2.198
Gestión integral y servicios del agua y otros servicios urbanos	2.151
Ingeniería	1.462
Total	161.367

Del total de la cartera, 94.746 millones de pesetas corresponden a Obra Directa y 66.621 millones de pesetas a obras en U.T.E.

Por tipo de obra, 118.108 millones de pesetas corresponden a Obra Pública y 43.259 millones de pesetas a Obra Privada.

La cartera correspondiente a Exterior asciende a 6.795 millones de pesetas, lo que representa un 4% del total.

Adicionalmente, la cartera de largo plazo (concesiones) se sitúa en 124.000 millones.

Resultados extraordinarios

El detalle de las partidas más significativas que componen los saldos de los epígrafes "Gastos Extraordinarios" e "Ingresos Extraordinarios" de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 1998 adjunta se muestra a continuación:

Beneficio (Pérdida)	Resultados Extraordinarios
	Millones de Pesetas
Gastos asociados al proceso de fusión.-	
Gastos de fusión	(386)
Gastos de personal e indemnizaciones	(1.055)
Venta y liquidación participaciones.-	
Mar de Chiclana, S.A.	(59)
Huarte de México, S.A.	(201)
Ondagua, S.A.	1.309
Huartymsa, S.A. de C.V.	84
Otras operaciones significativas.-	
Quita y actualización convenio judicial	1.824
Otras provisiones	(1.035)
Otros no significativos	(132)
Resultado extraordinario positivo	349

En relación con el gasto de personal e indemnizaciones, se recogen aquí 705 millones de pesetas relativos al gasto de personal devengado en el ejercicio 1998 por el personal afectado o que, previsiblemente, se verá afectado por la reorganización de recursos que implica la fusión llevada a cabo en el ejercicio. En aras a facilitar una visión económica más adecuada de cual será el futuro del Grupo tras la reorganización antes mencionada, el Grupo ha optado por el registro de estos conceptos en el epígrafe de "Resultados Extraordinarios".

34. PERSONAS EMPLEADAS

El número medio de personas empleadas en el Grupo, fijas y eventuales, en el curso del ejercicio 1998, distribuido por categorías, fue el siguiente:

	Nº Medio Empleados
Categoría Profesional:	
Directivos y Titulados superiores	305
Titulados medios	345
Técnicos no titulados	513
Administrativos	516
Resto de personal	1.281
TOTAL	2.960
Personal fijo	1.357
Personal eventual	1.603
TOTAL	2.960

Adicionalmente en las Uniones Temporales de Empresas el número medio de empleados eventuales ascendió a 476 personas.

35. RETRIBUCIONES Y OTRAS PRESTACIONES AL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

Durante el ejercicio 1998 la sociedad matriz ha registrado como retribuciones brutas devengadas por los diecisiete miembros del Consejo de Administración, en concepto de dietas de asistencia durante el ejercicio 1998, 7.556 miles de pesetas. Adicionalmente, las percepciones salariales recibidas por todos los conceptos por los siete ejecutivos del Grupo que pertenecen al Consejo de Administración ascendieron a 343.217 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.

36. RELACIONES CON EMPRESAS VINCULADAS Y PUESTAS EN EQUIVALENCIA

Durante el ejercicio 1998 se han producido operaciones con empresas vinculadas pertenecientes también el Grupo Villar Mir, que se concretan en las siguientes:

- Adjudicación de obra a Obrascón Huarte, S.A. por importe total de 7.473 millones de pesetas.
- Ejecución en el año de un volumen total de obra para las citadas sociedades por importe de 3.078 millones de pesetas, que ha producido un margen bruto positivo de 166 millones de pesetas. Estas obras llevan registrado al origen un margen bruto positivo de 646 millones de pesetas lo que representa el 8% sobre el volumen ejecutado.

El detalle de las operaciones realizadas con empresas vinculadas y puestas en equivalencia durante el ejercicio 1998 es el siguiente:

	Miles de Pesetas	
	Empresas vinculadas	Puesta en equivalencia
Ventas por obra ejecutada	3.078.360	93.607
Ventas por actividad inmobiliaria	262.500	-
Ingresos accesorios	8.464	-
Aprovisionamientos	81.332	-
Servicios exteriores	222.566	88.927
Gastos financieros	34.401	-

Dentro de servicios exteriores se incluyen 100.858 miles de pesetas facturados en concepto de outsourcing informático a la Sociedad Dominante por Espacio Information Technology, S.A., a precios más favorables para la Obrascón Huarte, S.A. que los de mercado.

Al 31 de diciembre de 1998 los saldos pendientes con empresas vinculadas son los siguientes:

	Miles de Pesetas
Activo:	
Cientes por ventas o prestaciones de servicios	1.771.190
Deudores varios	4.600
Pasivo:	
Otras deudas a largo plazo	607
Anticipos recibidos de clientes	15.681
Acreedores comerciales	77.642
Otras deudas no comerciales	67

37. LITIGIOS

El Grupo tiene en curso los siguientes litigios significativos:

- Demanda judicial presentada por Josefa Valcárcel 42, S.A., sociedad 100% de Huarte, S.A., contra las entidades financieras Central Hispano Hipotecario, S.A.-S.C.H. (BCHH) y Reinhyp Rheinische Hypothekenbank AG, reclamando 4.536 millones de pesetas por la ejecución hipotecaria de su edificio, sito en Madrid, que constituía garantía hipotecaria, ya que la Sociedad entiende ilegal la ejecución practicada. Subsidiariamente, a través de dicha demanda se reclaman 2.855 millones de pesetas a los avalistas de dicho crédito: BCHH, Estacionamientos Subterráneos, S.A. (ESSA) y Huarte, S.A. En relación con esta reclamación, y por las mismas causas, ESSA ha interpuesto otra de 429 millones de pesetas contra Huarte, S.A.
- Demanda judicial presentada por Huarte, S.A. contra las sociedades Cassa di Risparmio della Provincia Lombarda S.p.A. (Cariplo) y Caixa del Penedés por la ejecución de acciones de ESSA, ya que la Sociedad considera ilegal el procedimiento realizado.

Los Administradores estiman que la resolución de estas demandas no suponen riesgo alguno para la Sociedad, y consideran que, en su caso, beneficiaran a la misma.

- Ante el Juzgado Central de Instrucción nº 6 de la Audiencia Nacional se siguen diligencias previas en virtud de querrela criminal interpuesta por supuestos delitos de estafa, alzamiento de bienes e insolvencia punible, contra veintiún antiguos administradores de Hasa y Huarte y contra estas sociedades. Dicho procedimiento se encuentra en fase de investigación, habiendo solicitado Huarte, S.A. el cambio de su condición de imputado a la de perjudicado.

Los Administradores de Obrascón Huarte S.A. y sus asesores legales entienden que, de dicha querrela, no deben derivarse perjuicios para la Sociedad.

38. ASPECTOS DERIVADOS DE LA INTRODUCCIÓN AL EURO Y DEL EFECTO "2000"

En el año 1998 se ha continuado con los trabajos de adaptación del sistema de información de la Sociedad Dominante a la incorporación del euro, estando prevista su finalización en el año 2001. A nivel interno, se dedicaron 500 horas de trabajo a los citados trabajos de adaptación al euro.

Por otra parte, los trabajos de adaptación del sistema de información de la Sociedad Dominante al año 2000 comenzaron en 1998 con una revisión inicial del impacto previsto y la posterior contratación y asignación de recursos a un proyecto de adaptación tecnológica a efectos de prevenir las incidencias que provocase la entrada

del año 2000 en los sistemas informáticos habiéndose definido a la fecha actual todos los componentes físicos y lógicos que pueden verse afectados por el año 2000, y las medidas a adoptar para evitar posibles disfunciones. Está previsto que todas las pruebas globales y el desarrollo del plan de contingencias, finalicen antes de julio de 1999, dando en este momento por finalizados los trabajos de adaptación tecnológica al año 2000.

Los costes externos de adaptación al año 2000 y euro se encuentran recogidos en el contrato de outsourcing informático que mantiene la Sociedad Dominante.

39. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE

- El Consejo de Administración de Obrascón Huarte S.A. celebrado el 2 de febrero de 1999 aprobó el Proyecto de Fusión, incluida la ecuación de canje, con Construcciones Lain, S.A. para llevar a cabo la fusión de ambas sociedades, con efectos 1 de enero de 1999, véase nota 3.
- El día 2 de febrero de 1999 el Consejo de Administración de la Sociedad Dominante acordó distribuir un dividendo a cuenta de los beneficios del ejercicio 1998 de 736.473 miles de pesetas.
- El 3 de febrero de 1999 Obrascón Huarte, S.A. suscribió el contrato de compra-venta privado del 60,4% de las acciones representativas del capital de José Malvar Construcciones, S.A. por un valor de una peseta, así como una opción de compra por valor de 150 millones de pesetas, sobre las acciones necesarias para alcanzar una mayor participación en el capital social resultante de su reestructuración patrimonial. En el contexto de esta operación, al 31 de diciembre de 1998 Obrascón Huarte, S.A. mantiene créditos a cobrar a la mencionada Sociedad por un importe total de 373 millones de pesetas derivados de la adquisición, con una quita media del 29,79%, de créditos a acreedores de José Malvar Construcciones, S.A., cuyo destino previsible es la capitalización. El proceso de adquisición de créditos ha continuado a lo largo del primer trimestre del ejercicio 1999.



OBRASÓN-HUARTE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

ANEXO I

Identificación de las Sociedades comprendidas
en el grupo consolidado

31 de diciembre de 1998

Sociedad	Domicilio Social	Actividad principal
INTERIOR		
SOCIEDADES DEPENDIENTES		
Construcción		Construcción y servicios
Asfaltos y Construcciones Elsan, S.A.	C/ Gobelas, 47 (Madrid)	Construcción
Construcciones Gorbes, S.A.	Gran Via, 81 (Bilbao)	Construcción
Construcciones Montebey, S.A.	C/ Belines, 150 (Barcelona)	Construcción
Fernández Constructor, S.A.	Alcala, 81 (Madrid)	Construcción
S.A. Trabajos y Obras (SATO)	Zurbano, 23 (Madrid)	Construcción
Servicios:		
Agua y Medioambiente, S.A.	Miguel Icar, 9 (Valladolid)	Servicios Urbanos
Cida Hidroquímica, S.A.	Gran Via les Cortes Catalanas, 645 (Barcelona)	Ingeniería
Otras		
Hotel El Viso, S.A.	Ctra. S.J. Aznalfarache a Tomares Km. 1 (Sevilla)	Explotación hotelera
Marina Urola, S.A.	C/Bertendona, 4 (Bilbao)	Concesión y explotación puerto deportivo Zumaya (Guipúzcoa)
Nautic Palamós, S.A.	Plaza de San Gregorio Taumaturgo, 5 (Barcelona)	Concesión y explotación del puerto deportivo Palamós
Urbanizadora Hispano-Belga, S.A.	C/ Gobelas, 35-37 (Madrid)	Inmobiliaria
SOCIEDADES ASOCIADAS		
Estacionamientos Subterráneos, S.A.	Plaza Manuel Gómez Moreno, 2 (Madrid)	Explotación de estacionamientos
EXTERIOR		
A.E.C., S.A.	Cerrito, 740 (Buenos Aires-Argentina)	Construcción y explotación Autovía acceso a Buenos Aires
Construcciones y Edificaciones Les Valls, S.A.	Prat de la Creu, 92 (Andorra La Vella-Andorra)	Construcción
Constructora Huarte San José, Ltda.	Avda. Bernardo O'Higgins, 252 (Santiago de Chile-Chile)	Construcción del Hospital San José
Empresa Constructora Huarte Andina, S.A.	Avda. Bernardo O'Higgins, 252 (Santiago de Chile-Chile)	Construcción
Huarte del Ecuador, S.A.	Núñez de Vela e Ignacio San María (Quito-Ecuador)	Construcción
Hur, S.A.	Río Negro, 1354 (Montevideo-Uruguay)	Construcción

OBRASCÓN/HUARTE S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
 Detalle de Fondos Propios de Sociedades comprendidas en el Grupo Consolidado
 31 de diciembre de 1998
 (Expresado en miles de pesetas)

	Participación		Capital	Reservas	Resultado ejercicio 1998	Dividendo a cuenta	Total Fondos propios	Crédito participativo	Fondos propios +Crédito participativo
	Directa	Indirecta							
Auñaltes y Construcciones Elean S.A.	100,0	-	100,0	(373.326)	106.710	-	3.314.000	-	3.314.000
Cida Hidroquímica S.A.	60,31	-	60,3	129.097	12.747	-	214.934	-	214.934
Fernández Constructor S.A.	100,0	-	100,0	256.959	13.850	-	320.809	-	320.809
Marina Uroila S.A.	39,17	39,16	78,33	150.000	(473)	-	149.527	-	149.527
S.A. Trabajos y Obras (Sato)	99,99	-	99,99	307.924	221.070	-	1.863.172	-	1.863.172
Agua y Medio Ambiente S.A.	100,0	60,0	100.000	(19.470)	28.638	-	109.168	-	109.168
Construcciones Montseny S.A.	100,0	-	100,0	(19.694)	(705)	-	(10.399)	-	(10.399)
Construcciones Corbea S.A.	100,0	-	100,0	(127.710)	828	-	(116.862)	148.750	31.868
Estacionamientos Subterráneos S.A.	3,17	-	3,17	7.487.000	662.000	-	10.336.500	-	10.336.500
Hotel el Vizo S.A.	99,93	-	99,93	(1.489.288)	61.184	-	2.734.796	-	2.734.796
Nautic Palamós S.A.	96,67	-	96,67	236.399	25.117	-	357.516	-	357.516
Urbanizadora Hispano Belga S.A. (U.H.B.)	100,0	-	100,0	(524.478)	-	-	(322.878)	600.000	277.122
Aec S.A.	34,3	-	34,3	(37.180)	1.396.444	(570.400)	6.492.864	-	6.492.864
Construcciones y Edificaciones les Valls S.A. (Cevalls S.A.)	95,0	-	95,0	(348.647)	(8.581)	-	(117.228)	-	(117.228)
Empresa Constructora Huarte San José Ltda.	95,0	5,0	100,0	85.263	(411.938)	-	(326.525)	-	(326.525)
Huarte del Ecuador S.A.	19,0	81,0	100,0	18.833	9.749	-	32.110	-	32.110
Hur S.A.	49,0	51,0	100,0	22.188	1.200	-	23.958	-	23.958
Huarte Andina S.A.	99,0	1,0	100,0	(121.902)	(74.503)	-	384.499	-	384.499

OBRA SÓN HUARTE S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
 Participaciones de empresas del Grupo
 en Inversiones Financieras Temporales
 31 de diciembre de 1998
 (Expresado en miles de pesetas)

Participación	Porcentaje	Coste		Bajas			Coste	Provisión	Inversión neta	Valor	Revalorización
		31.12.97	31.12.98	Altas	Ventas	Otros					
Aparcamientos Autonómicos, S.A.	100,00	490.000	490.000	-	-	-	(590.000)	140.000	205.105	-	
Celn, S.A.	100,00	11.000	11.000	-	-	-	-	11.000	131.861	10.917	
Centro de Empresas Sevilla 1, S.A.	90,00	1	1	-	-	-	(1)	0	(49.269)	-	
Elbergrund Bau, GmbH	100,00	237.294	237.294	-	-	-	(27.300)	209.994	333.971	-	
Entorno 2.000, S.A.	100,00	131.303	131.303	-	-	-	(106.149)	25.154	25.155	-	
Eitel, S.A.	90,00	54.015	54.015	-	(54.015)	-	-	-	-	-	
H Caribbean Investment, S.A.	100,00	3.581.367	3.581.367	-	-	-	-	3.581.367	3.758.148	-	
H Internacional, S.A.	100,00	102.650	102.650	-	-	-	(102.650)	-	(412.443)	-	
Huarte de México, S.A. de C.V.	100,00	643.937	643.937	-	(643.937)	-	-	-	-	-	
Huatymsa	100,00	135.237	135.237	-	(135.237)	-	-	-	-	-	
Jomea Valcarlos 42, S.A.	100,00	7.418.758	7.418.758	-	-	-	(7.418.758)	-	65.220	-	
Mar de Chiclana, S.A.	42,56	833.000	-	-	(833.000)	-	-	-	-	-	
Mongas	100,00	429.771	429.771	-	-	-	(429.771)	-	-	-	
Property Care, S.A.	100,00	25.000	25.000	-	-	-	-	25.000	38.156	-	
Setaifi, S.A.	100,00	567.575	567.575	-	-	-	(415.719)	151.856	151.871	-	
Senate Holding B. V.	100,00	2.957	2.957	-	-	-	-	2.957	114.534	-	
Tucán, S.A.	100,00	89.208	89.233	25	-	-	-	89.233	119.718	-	
Urbitea, S.A.	67,65	15.000	-	-	(15.000)	-	-	-	-	-	
Otra inversiones de pequeña significación		148.537	148.537	-	-	-	(48.537)	100.000	-	-	
Total		14.916.610	13.235.446	25	(1.666.189)	(15.000)	(8.898.885)	4.336.561	4.482.027	10.917	

ANEXO IV

OBRASCÓN HUARTE S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Fondos propios de empresas del Grupo
en Inversiones Financieras Temporales

31 de diciembre de 1998

(Expresado en miles de pesetas)

	Capital	Reservas	Resultado ejercicio 199	Total Fondos propios	Crédito participativo	Fondos propios +Crédito participativo
Aparcamientos Autonómicos S.	300.000	(93.304)	(1.591)	205.105	-	205.105
Centro de Empresas Sevilla 1 S.	80.000	(120.159)	(14.584)	(54.743)	-	(54.743)
Entorno 2.000 S.A.	44.874	(92.024)	(5.195)	(52.345)	77.500	25.155
Josefa Valcarcel 42 S A	102.500	(7.409.800)	(13.240)	(7.320.540)	7.385.760	65.220
Property Care S A	50.000	(3.548)	(8.296)	38.156	-	38.156
Satafi S A	240.000	(2.711)	(85.418)	151.871	-	151.871
Tucán S.A.	99.900	(1.413)	21.231	119.718	-	119.718
Cein SA	1.101	64.592	66.168	131.861	-	131.861
Elsengrund Bau , GmbH	255.210	78.761	-	333.971	-	333.971
H Caribbean Investment , S.A.	1.711.200	(467.826)	(52.026)	1.191.348	2.566.800	3.758.148
H Internacional , S.A.	156.860	(557.980)	(11.323)	(412.443)	-	(412.443)
Smate Holding B. V.	3.020	111.514	-	114.534	-	114.534

HUARTE, S. A.

Balance de Situación al 31 de diciembre de 1997

(Expresado en miles de pesetas)

Activo	1997	Pasivo	1997
Inmovilizado		Fondos propios	
Gastos de establecimiento	458.922	Capital suscrito	17.150.313
Inmovilizaciones inmateriales	1.574.432	Prima de emisión	5.660.111
Inmovilizaciones materiales	4.974.396	Resultados negativos de ejercicios a	(3.606.366)
Inmovilizaciones financieras	16.510.266	Beneficio (pérdida) del ejercicio	878.422
Total Inmovilizado	23.518.016	Total Fondos propios	19.979.480
Gastos a distribuir en varios ejercicios	16.487	Ingresos a distribuir en varios ejercicios	22.512
Activo circulante		Provisiones para riesgos y gastos	
Existencias	2.933.984	Acreedores a largo plazo	
Deudores	2.066.518	Convenio Judicial	13.540.777
Empresas del grupo y asociadas	27.972.898	Entidades de crédito	3.135.000
Clientes y otros deudores	4.974.949	Otros acreedores	3.859.672
Inversiones financieras temporales	1.975.221	Desembolsos pendientes sobre acción	121.870
Empresas del grupo	5.216.438	Total Acreedores a largo plazo	20.657.319
Otras inversiones financieras	741.861	Acreedores a corto plazo	
Tesorería	45.883.870	Entidades de crédito	1.243.106
Ajustes por periodificación		Empresas del grupo y asociadas	120.123
Total Activo circulante	45.883.870	Acreedores comerciales	14.901.815
Total Activo	69.418.173	Convenio Judicial	2.920.956
		Otras deudas no comerciales	4.587.590
		Ajustes por periodificación	2.601.339
		Pagos diferidos	2.483.933
		Otras provisiones	
		Total Acreedores a corto plazo	28.859.862
		Total Pasivo	69.418.173

ANEXO VI
OBRASCÓN HUARTE, S.A Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
 Uniones Temporales de empresas
 31 de diciembre de 1998

(Expresado en miles de pesetas)

OBRASCÓN HUARTE S.A			
Uniones Temporales	Porcentaje de participación	Cifra de negocios de la UTE en 1998	Total obra contratada por la UTE
OBRASCÓN-SATO ARRECI	30,00	74.278	89.671
ALCAOBRA	25,00	0	4.000.000
LORANCA I	30,00	197.461	1.377.670
LORANCA II	30,00	5.125	899.200
TORRE DE HERCULES	70,00	88.849	774.640
OBRIÑTEA	80,00	136.837	5.390.211
OBRASCÓN-ONDAGUA	100,00	37.914	159.454
ADEMÚZ	60,00	839.720	3.146.432
OBRASCÓN-CGS	30,00	101.463	1.185.658
TARAZONA	30,00	48.379	943.284
UTEVAL	40,00	906.687	10.573.726
MONTERREY	66,67	1.723.375	10.016.868
OBRASCÓN-PAVASAL	30,00	613.333	1.084.707
UTE GLOSA	31,80	1.127.320	9.875.874
UTE ASUA	80,00	271.671	1.305.360
UTE OBRASCÓN-CEBRA	30,00	18.026	52.451
OBRASCÓN-SATO ZUMAI	40,00	1.120.483	2.349.401
OBRIISA	30,00	113.476	711.207
ALBACOM	30,00	120.798	1.200.000
ALMORADI II	30,00	62.105	62.220
CABEZON DE LA SAL	45,00	0	13.066.334
TORREMOCHA ALCOLEA	43,90	46.082	2.619.196
MURCIA	30,00	6.002	77.586
M-30 VIA CULEBRO	30,00	20.886	34.218
VEGAS ALTAS	30,00	118.425	218.943
AUT PLATA ALMENDRAL	27,00	0	10.564.479
CIRCV SEGOVIA	60,00	0	3.616.689
CALAMOCHA	45,00	0	4.007.353
M-45	33,00	0	9.652.365
RETECOM	30,00	0	300.000
AUTAL	60,00	10.061	14.900.923
TORREDEMBARRA	30,00	190.396	2.296.400
LLEIDA	30,00	343.604	13.466.400
MAGORIA	30,00	369.192	4.031.534
REUS	30,00	374	242.334
PORT TARRAGONA	30,00	10.332	1.731.875
NAVAS	30,00	34.736	161.223
CASTELLCEIR	30,00	25.890	274.270
TORREDAR	30,00	88.720	953.400
CREIXELL	30,00	111.226	920.000
MUELLE ARAGON	30,00	2.051.334	5.419.000
PANTALAN	30,00	418.306	442.000
NAU TORREDEMBARRA	30,00	38.166	41.400
HUROIN	30,00	21.000	441.318
CAZALLA	30,00	5.000	76.703
MIÑO	30,00	69.960	686.138
GUDINA	30,00	40.000	7.812.894
RANDE	40,00	3.946.428	12.468.500
VIGO	30,00	387.948	2.736.114
BURELA	30,00	0	516.800
HALVAR	30,00	351.222	15.144.000
GUADALHORCE	52,00	1.403.110	5.887.885
HUABE PALM-MAR	66,67	32.997	37.948
MORES	30,00	0	340.200
CAPISCOL	70,00	0	302.143
ESGUEVA	30,00	48.569	207.879
INGENIEROS	70,00	289.320	415.429
EAEROPAL	30,00	664	3.623.780
HUARFERR	30,00	4.302	702.089
HYDEA 4	30,00	580.300	11.541.800
HYDEA 5	30,00	912.698	4.134.600
HYDEA 6	30,00	128.462	140.000
CIUDAD REAL	30,00	203.170	10.765.200
HOCOAN	80,00	1.348.535	3.333.750
PINO II	45,00	7.749.597	22.320.000
CIUDAD EXPO	0,18	218.071	0
CISA	20,00	31.385	0
EXTRANJERA			
CHEDIAK-HUARTE	30,00	123.410	1.787.000
TOTAL		29.637.142	282.126.889

lu

OBRASCÓN HUARTE, S.A Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Uniones Temporales de empresas
31 de diciembre de 1998

(Expresado en miles de pesetas)

ASFALTOS Y CONSTRUCCIONES ELSAN, S.A.

<u>Uniones Temporales</u>	<u>Porcentaje de participación</u>	<u>Cifra de negocios de la UTE en 1998</u>	<u>Total obra contratada por la UTE</u>
ELSAN-ELECNOR UTE ALFAFAR	55	12.103	301.390
ELSAN-GENSA UTE S.S. NOYA	80	45.597	584.850
ELSAN-PASSAVANT UTE TORTOSA	60	77.444	930.044
ELSAN-PASSAVANT UTE AMPOSTA	60	95.301	650.728
ELSAN-PASSAVANT UTE ALCANAR	65	94.346	225.376
ELSAN-PASSAVANT UTE EL SALER	70	28.894	381.283
ELSAN-SACYR UTE ADRA	50	1.617.006	13.941.294
ELSAN-SACYR-AZVI UTE F.C.CASTELLON	25	2.361.852	4.424.952
MONEGROS UTE	50	125.759	3.315.547
ELSAN-C. HIDROQUIMICA UTE JACA	50	195.833	707.984
ELSAN-TECONSA UTE MAYORGA-V.	50	120.821	865.706
ELSAN-COMYLSA-PAS UTE S.MARTAS	35	53.825	3.107.054
LA BAÑEZA UTE	40	1.054.916	9.599.834
ELSAN-COMYLSA UTE FUERTEVENTURA	50	80.179	3.142.615
ELSAN-SACYR UTE TRETU	50	19.076	15.512.600
LAS CONTIENDAS UTE	20	271.439	1.306.751
ELSAN-SACYR UTE M.REQUEJO	50	129.162	9.790.382
ELSAN-OBRS H.VIARIAS UTE M.CUERVO	70	228.186	1.077.331
ELSAN-OCP UTE BALZTO II OCELEA	50	1.350.205	2.404.104
ELSA-COMYLSA OGDEN CARGO	50	52.407	622.396
ELSAN-BENITO C. LERIDA	50	188.195	596.355
ELSAN-ZARZUELA IMPULS.SALAMANCA	50	436.867	658.985
ELSAN-ROMEX ALMAGUER	50	51.356	51.356
ELSAN-PASSAVANT SAGUNTO	70	221.019	809.900
ELSAN-SACYR SIERRA PANDO	50	254.375	5.506.161
EDAR ELSAN-CIDA ILLESCAS	60	145.067	860.033
ELSAN-TEBICON VILLASANA-MENA.			
EL BERRON	50	11.996	597.237
ELSAN-CIDA RANCHO EL FEO	60	35.834	440.366
ELSAN-CYCASA-EXBASA UTE ELORRIO	40	1.410.466	2.599.387
ELSAN-SACYR-AZVI UTE BENAVENTE	40	5.331.504	7.306.237
ELSAN-SACYR-AZVI UTE AZELSA	25	2.186.755	4.228.936
ELSAN-OBRS-CIDA UTE TARAZONA	30	48.379	943.284
ELSAN-HORMACESA-MODECAR			
UTE GUADIX	50	1.300.699	2.738.370
CANAL DE CASTILLA UTE	50	140.785	605.670
ELSAN-ELSAMEX	50	73.009	585.955
TOTAL		19.850.657	101.420.453

ky

ANEXO VI

OBRASCÓN HUARTE, S.A Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Uniones Temporales de empresas
31 de diciembre de 1998

(Expresado en miles de pesetas)

SATO, S.A.			
<u>Uniones Temporales</u>	<u>Porcentaje de participación</u>	<u>Cifra de negocios de la UTE en 1998</u>	<u>Total obra contratada por la UTE</u>
ARRILUCE	19	545.853	704.667
ASCAN SATO	50	2.757.090	3.933.285
ASCAN SATO II	50	155.583	189.560
BAGA	60	1.926	104.124
BARDENAS	40	29.850	1.311.675
CARTAYA	40	911.510	2.046.008
CLASATO II	50	240.746	858.893
GALERA II	50	100.882	2.482.583
GETXO KAIA	50	5.350	2.050.327
INFLAMABLES	30	1.304.558	3.239.868
LA ARENA	60	110.835	1.833.379
LA RODA	60	49.980	275.440
MIRAMBELL	50	87.977	1.355.622
NAVIO II	50	2.604.648	5.091.480
OBRASCON-SATO	50	74.278	89.670
OROTAVA	34	294.118	3.269.912
REUS	33	1.327.186	4.141.059
PORTA COELI	50	50.684	57.391
SACAN I	50	73.945	6.066.002
SACAN III	50	270.048	1.029.092
SATEK	50	2.141	35.990
SATO-RUBAU	50	47.138	1.815.935
SATO-COMSA	50	341.764	2.486.702
SAGUNTO II	50	27.054	27.054
SATO-PUENTES	50	1.645.546	4.551.587
UTEMAR	23	0	0
VERIÑA	70	51.094	790.689
ZUMAIA	60	1.120.483	2.349.401
TOTAL		14.232.267	52.187.395

ky

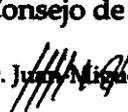
OBRASCON HUARTE Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Bienes susceptibles de amortización aportados por Huarte S.A. al 31.12.97

(Datos en miles de pesetas)

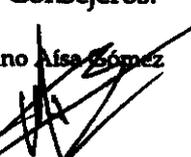
Años	Inmovilizado inmaterial			Inmovilizado material				Total
	Aplicaciones Informáticas	Maquinaria y elementos de transporte en arrendamiento financiero	Construcciones	Maquinaria y elementos de transporte	Otras instalaciones útiles y mobiliario	Equipos para procesos de información		
1997	38.352	0	0	49.268	48.207	326.274	482.101	
1996	13.367	0	0	218	0	96.649	110.234	
1995	283.027	4.340	0	90.070	36.775	229.098	643.310	
1994	428.930	140.595	0	182.557	53.566	245.280	1.050.927	
1993	389.367	387.610	0	127.392	64.277	225.507	1.194.153	
1992	497.116	0	0	213.990	330.247	433.408	1.474.762	
1991	434.642	0	1.489.937	150.529	60.321	268.955	2.404.384	
1990 y anteriores	448.909	0	0	4.381.342	734.773	532.831	6.097.854	
TOTAL	2.833.711	532.545	1.489.937	5.195.366	1.328.185	2.398.003	13.437.726	

FORMULACIÓN DE CUENTAS ANUALES

La formulación de las presentes Cuentas Anuales Consolidadas ha sido aprobada por el Consejo de Administración, en su reunión del 16 de marzo de 1998, con vistas a su verificación por los Auditores y posterior aprobación por la Junta General. Dicho informe está extendido en 65 hojas (incluidos balances de situación, cuentas de pérdidas y ganancias y Anexos a memoria), todas ellas firmadas, por el Secretario del Consejo de Administración, firmando en esta última hoja nº 66 todos los Consejeros.

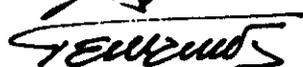

D. Juan Miguel Villar Mir

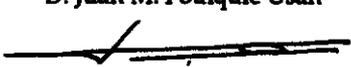

D. José Luis García-Villalba
González


D. Mariano Aisa Gómez

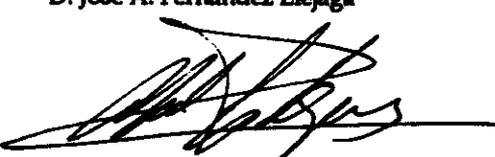

D. Vidal Amatriain Sola


D. Luis Blasco Bosqued

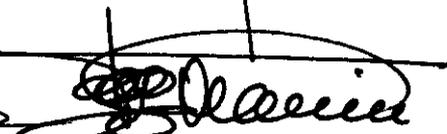

D. José A. Fernández Eléjaga

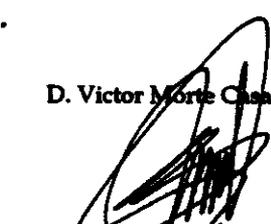

D. Juan M. Foulquié Usan

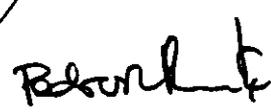

D. Tomás García Madrid

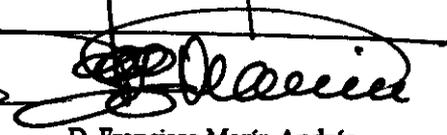

D. Rafael Gómez Perezagua

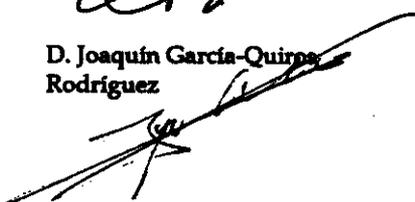

D. Javier López Madrid

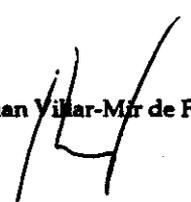

D. Francisco Marín Andrés


D. Victor Morte Chabó


D. Pedro Rodríguez Inciarte


D. Jaime Vega de Seoane y
Azpilicueta


D. Joaquín García-Quirós
Rodríguez


D. Juan Villar-Mir de Fuentes


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

OBRASCÓN HUARTE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

**INFORME DE GESTIÓN
DEL EJERCICIO 1998**



OBRASCÓN HUARTE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

INFORME DE GESTIÓN

DEL EJERCICIO 1998

Evolución de la economía

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

Destaca el crecimiento económico experimentado por EEUU del 3,5%, superior al previsto, mientras que la economía de la zona del euro ha crecido un 2,9%, según las últimas estimaciones de la O.C.D.E. para 1998.

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

La economía española, por su parte, ha cerrado el ejercicio 1998 con una importante tasa de crecimiento que, a falta de datos definitivos, se estima en el 3,8%, frente a un 3,5% en 1997, un punto por encima de la media estimada para la zona del euro.

La base de este crecimiento ha sido la fortaleza de la demanda interna que creció el 4,9% frente al 2,9% en el año 1997, sobre todo en su componente de demanda de inversión, cuyo crecimiento se estima en el 9,1%, frente al 5,1% de 1997. A ello ha contribuido, aparte de las buenas expectativas existentes, los bajos tipos de interés que, tras los recortes llevados a cabo por el Banco de España durante 1998, han situado el tipo de intervención en el 3%.

La inflación se situó en el 1,4% en tasa interanual, si bien ésta es aún casi el doble de la media de la zona del euro.

Por otra parte se han creado en torno a 428.000 nuevos empleos, situándose el paro por debajo de tres millones de personas por primera vez desde 1992, lo que da lugar a que la tasa de paro se sitúe en el 18,2% de la población activa.

Las previsiones a corto y medio plazo (1999-2002) del Programa de Estabilidad aprobado recientemente, sitúan el crecimiento del Producto Interior Bruto en torno al 3,4%.

La inversión podría tener un crecimiento cercano al 10%, con una previsión de inflación en torno al 2% y un índice de desempleo en torno al 17,4% según las últimas estimaciones del Programa de Estabilidad del Gobierno.

El sector de la construcción

En cuanto al sector de la construcción, las últimas estimaciones apuntan a un crecimiento conjunto del sector en torno al 6,5% en términos constantes. Realmente, esta tasa supone una mejora muy importante respecto al comportamiento que tuvo el sector en 1997 con un crecimiento del 2%, destacando el hecho de que, por primera vez en muchos años, todos los subsectores han mejorado su producción respecto al año anterior.

La edificación ha podido tener un crecimiento en torno al 6%, y la obra civil en torno al 8% ó 8,5%, después de dos años con caídas importantes de este subsector.

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

- El consumo de cemento ha crecido del orden del 16% situándose en la cota histórica de 31,0 millones de toneladas.
- Los visados de obra nueva referidos al período enero-septiembre, han experimentado una variación positiva del 38,6%.
- El número de afiliados a la Seguridad Social ha tenido un crecimiento respecto a 1997 del orden del 12%.
- La licitación pública por fecha de apertura de ofertas aumentó un 52%, en términos constantes.

En cuanto a las previsiones del sector para 1999 y siguientes son muy favorables, con tasas elevadas de inversión. El Programa de Estabilidad del Gobierno, por su parte, estima un crecimiento de la inversión pública en torno al 10%. Ello asegura un crecimiento para la obra civil en los próximos años en torno al 8,5%.

Evolución del Grupo Obrascón Huarte

El proceso de fusión de Obrascón y Huarte, iniciado el 28 de octubre de 1997 por acuerdo de las Juntas Generales de Accionistas de ambas sociedades, quedó cerrado el 18 de septiembre de 1998 con la inscripción en el Registro Mercantil de la escritura de fusión y de la ampliación de capital llevada a cabo para tal fin.

La denominación social adoptada tras la fusión fue la de Obrascón Huarte, S.A.

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

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



1. Las ventas pasan de 71.169 millones de pesetas a 121.655 millones de pesetas, lo que supone un 171%.
2. El beneficio después de impuestos atribuible ha pasado de 2.032 millones de pesetas (2,9% sobre ventas), a 6.214 millones de pesetas (5,1% sobre ventas) lo que supone un 306%.
3. Los Fondos Propios han crecido de 11.402 millones de pesetas a 29.618 millones de pesetas, lo que significa el 260%.

La cartera, sin incluir la de largo plazo (concesiones), ha pasado de 81.263 millones de pesetas (14 meses de actividad) a 161.367 millones de pesetas (17 meses de actividad) con un aumento del 99%. La cartera a largo plazo se sitúa en 124.000 millones.

La cifra de negocio del Grupo Obrascón Huarte durante 1998 ha alcanzado los 121.655 millones de pesetas, correspondiendo el 74% a obra en ejecución directa y el 26% restante a obra en Unión Temporal de Empresas.

Su desglose por unidades de negocio ha sido el siguiente:

	Millones de Pesetas	%
	Importe	
Construcción:	113.995	94
Obra Civil	64.976	54
Obras de Edificación	49.019	40
Diversificación:	7.660	6
Mantenimiento y Conservación O.Públicas	1.363	
Ingeniería, serv. de agua y otros serv. urbanos	1.566	
Inmobiliaria	2.753	
Otros (Act.Hotelera, amarres y estacionamiento)	1.978	
Total	121.655	100

Su desglose entre nacional y exterior ha sido el siguiente:

	Millones de Pesetas	%
	Importe	
Nacional	118.554	97
Exterior	3.101	3
Total	121.655	100

La actividad para las Administraciones Públicas supuso el 63% de la cifra de negocio, correspondiendo el 37% restante al sector privado.

Durante 1998 se ha contratado obra nueva por importe de 139.000 millones de pesetas lo que ha permitido alcanzar una Cartera de Pedidos de 161.367 millones de pesetas, equivalente a 17 meses de obra, y adicionalmente la cartera a largo plazo es de 124.000 millones de pesetas, compuesta principalmente por concesiones administrativas.

La Cartera de Pedidos al 31 de diciembre de 1998 fue de 161.367 millones de pesetas, un 127% superior a la de 1997.

Su distribución por unidades de negocio es la siguiente:

	Millones de Pesetas	%
	Importe	
Construcción:	155.556	96
. Obra civil	87.448	54
. Obras de edificación	68.107	42
Diversificación	5.811	4
Total	161.367	100

Su desglose entre nacional y exterior ha sido el siguiente:

	Millones de Pesetas	%
	Importe	
Nacional	154.572	96
Exterior	6.795	4
Total	161.367	100

El número medio de empleados, durante 1998 fue de 2.960 personas, siendo aproximadamente un 46% personal fijo y el 54% restante, personal eventual.

Adicionalmente en las Uniones Temporales de Empresas, el número medio de empleados eventuales ascendió a 476 personas.

Acciones propias

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

Hechos posteriores al cierre

Congruente con la política de fortalecimiento del Grupo iniciada en 1996, el pasado 2 de febrero de 1999, los Consejos de Administración de Obrascón Huarte y Construcciones Lain, S.A., acordaron iniciar los trámites oportunos encaminados a fusionar ambos grupos constructores.

Con fecha 2 de febrero de 1999 se comunica a la CNMV que la fusión acordada tendrá efectos económicos con fecha 1 de enero de 1999, y que la ecuación de canje acordada por los Consejos de Administración de ambas Sociedades es de quince acciones de Lain por cuatro acciones de Obrascón Huarte. Dicha ecuación se basó fundamentalmente en el valor bursátil de ambas sociedades.

Las principales razones para la fusión han sido:

1. **Estratégicas:**

- a. Tamaño de los contratos.
- b. Financiación privada de infraestructura.
- c. Internacionalización.
- d. Diversificación.
- e. Concentración del sector.

2. **Económico-financieras:**

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

3. Complementariedad de Obrascón Huarte y Lain:

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

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

Inmediatamente después está previsto realizar una ampliación de capital por un importe efectivo de 20.000 millones de pesetas y simultáneamente una OPV que asegure la liquidez de los títulos en el mercado de valores, fijándose como objetivo mínimo un free-float del 70%.

Las magnitudes básicas de la suma de ambas sociedades al 31 de diciembre de 1998 son:

1. Ventas de 225.000 millones de pesetas.
2. Beneficio después de impuestos de 8.300 millones de pesetas.
3. Recursos Propios de 51.600 millones de pesetas.
4. Cartera total, incluyendo la cartera a largo plazo, de 532.600 millones de pesetas.

El 3 de febrero de 1999 Obrascón Huarte, S.A. suscribió el contrato de compra-venta privado del 60,4% de las acciones representativas del capital de José Malvar Construcciones, S.A. por un valor de una peseta, así como una opción de compra por valor de 150 millones de pesetas, sobre las acciones necesarias para una mayor participación en el capital social resultante de su reestructuración patrimonial. En el contexto de esta operación, al 31 de diciembre de 1998 Obrascón Huarte, S.A. mantiene créditos a cobrar a la mencionada Sociedad por un importe total de 373 millones de pesetas derivados de la adquisición, con una quita media del 29,79%, de créditos a acreedores de José Malvar Construcciones, S.A., cuyo destino previsible es la capitalización. El proceso de adquisición de créditos ha continuado a lo largo del primer trimestre del ejercicio 1999.

Evolución previsible del Grupo

Previsiones económicas.-

Tras la incorporación del grupo Lain al Grupo, con efectos económicos desde el 1 de enero de 1999 las mejores estimaciones de futuro son las siguientes:

- Ventas de 260.000 millones de pesetas en 1999 y 290.000 millones de pesetas en el 2000.

Teniendo como objetivo que la diversificación no sea inferior a un 12% del total de ventas del año 1999, y un 14% sobre las de 2000, y la actividad internacional alcance el 5% de la facturación en 1999 y el 7% en el 2000.

- Beneficios netos en 1999 de 10.500 millones de pesetas, un 4% sobre ventas, y de 14.000 millones en el 2000, un 4,8% sobre ventas.
- Con un objetivo de ahorro anual de costes como consecuencia de la fusión con Lain no inferior a 300 millones en el año 1999, 1.500 millones en el año 2000 y unos 3.000 millones en el año 2001.



FORMULACION DEL INFORME DE GESTION

La formulación del presente Informe de Gestión Consolidado ha sido aprobada por el Consejo de Administración, en su reunión 16 de marzo de 1999, 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 en ausencia del Secretario del Consejo de Administración, por el Vicesecretario de dicho órgano, firmando en esta ultima hoja nº 9 todos los Consejeros.



D. Juan-Miguel Villar Mir



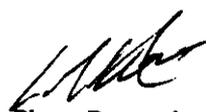
D. José Luis García-Villalba
González



D. Mariano Aisa Gómez



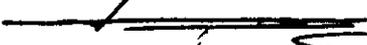
D. Vidal Amatriain Sola



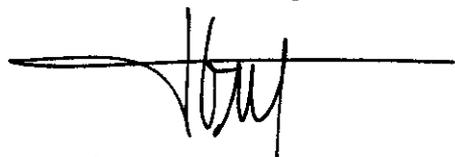
D. Luis Blasco Bosqued



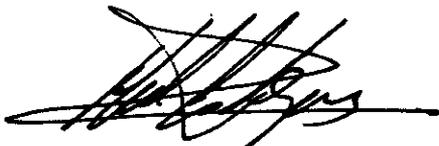
D. José A. Fernández Eléjaga



D. Juan M. Foulquié Usan



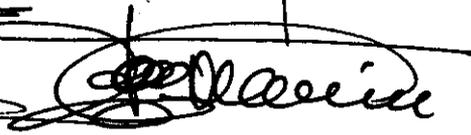
D. Tomás García Madrid



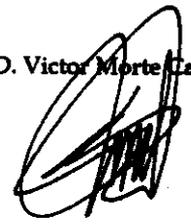
D. Rafael Gómez Perezagua



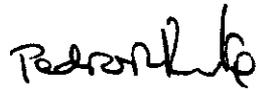
D. Javier López Madrid



D. Francisco Marín Andrés

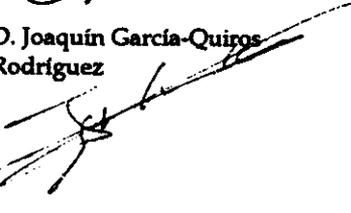


D. Victor Morte Casabó



D. Pedro Rodríguez Inciarte

D. Jaime Vega de Seoane y
Azpilicueta



D. Joaquín García-Quirós
Rodríguez



D. Juan Villar-Mir de Fuentes



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

**Obrascón
Huarte**

Comisión Nacional del Mercado de Valores
División de Supervisión
Área de Mercados
Paseo de la Castellana nº 15
28046 - Madrid

<p>COMISION NACIONAL DEL MERCADO DE VALORES</p> <p>24 MAR. 1999</p> <p>REGISTRO DE ENTRADA</p> <p>Nº 1999 /154/</p>

A la atención de D. Antonio Mas

Madrid, 24 de marzo 1999

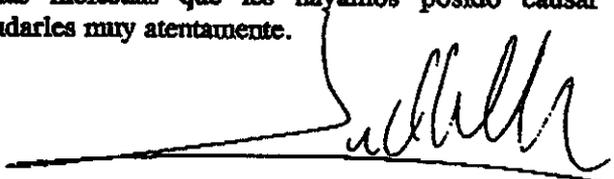
Muy Sres. Nuestros:

Hemos detectado tres errores en el texto del informe que sobre el grado de cumplimiento de las recomendaciones del código de buen gobierno les remitimos el pasado día 18, por lo que para evitar ulteriores equivocaciones les adjuntamos un nuevo ejemplar del citado informe debidamente contrastado y que les rogamos sustituyan por el anteriormente enviado.

Las correcciones efectuadas han consistido en lo siguiente:

- 1.- Corregir en la página 3 las adscripciones de los Consejeros, D. Victor Morte Casabo y Pedro Rodríguez Inciarte, quedando el primero como consejero independiente y el segundo como consejero ejecutivo, pues en ambos casos se les había adscrito erróneamente como consejeros ejecutivo y dominical respectivamente.
- 2.- Hemos añadido en el apartado 18 (pag. 6) la frase "...en práctica ininterrumpida desde que la Sociedad comenzó a cotizar en el mercado de valores." que por error se había omitido en el texto anterior.
- 3.- Hemos intercalado en el apartado 22 (pag. 7), la frase "...siempre, desde que cotiza en los mercados de valores,....", quedando el mismo con el siguiente texto: "La sociedad ha obtenido siempre, desde que cotiza en los mercados de valores, informe sin reservas de los auditores de cuentas."

Les rogamos disculpen las molestias que les hayamos podido causar y aprovechamos la ocasión para saludarles muy atentamente.


Fdo.: Jose Mª del Curvillo Pemán
Vicesecretario del Consejo de Administración

**INFORME QUE FORMULA EL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN DE
OBRASCON HUARTE, S.A. EN CUMPLIMIENTO A LO DISPUESTO EN LA
CARTA-CIRCULAR 11/1998 DE LA CNMV RELATIVA AL CUMPLIMIENTO POR
LA SOCIEDAD DE LAS RECOMENDACIONES DEL CÓDIGO DE BUEN
GOBIERNO**

Primero.- Reglas de gobierno aplicadas por la Sociedad.

La Sociedad se rige por las disposiciones de sus Estatutos Sociales, y las del Reglamento del Consejo de Administración y Código de Conducta en Materias Relativas a los Mercados de Valores aprobadas por el Consejo de Administración en su sesión de 2 de febrero de 1999 a fin de ajustar en todo las reglas de gobierno de la Sociedad a las recomendaciones del Código de Buen Gobierno.

Salvo en algunos aspectos formales, cubiertos ahora ya en el Reglamento del Consejo y en el Código de Conducta, la Sociedad ya cumplía en el ejercicio 1998 las recomendaciones del Código de Buen Gobierno, según se detalla a continuación.

Segundo.- Información sobre la asunción de las recomendaciones del Código de Buen Gobierno.

1º.- El Reglamento del Consejo de Administración en su artículo 5.3. establece como **indelegables** las facultades recomendadas en tal sentido por el Código de Buen Gobierno.

El Consejo ha acordado llevar a cabo una revisión de los poderes actualmente en vigor con el fin de **suprimir las facultades delegadas** en la medida en que supongan un incumplimiento de la referida disposición reglamentaria.

2º.- En el Consejo de Administración de Obrascon Huarte hay un total de cuatro consejeros independientes que han estado en el ejercicio de su cargo durante el ejercicio 1998. Como se dirá seguidamente, suponen un 40% del número de consejeros no ejecutivos. Todos ellos están desvinculados del equipo ejecutivo y de los accionistas significativos, son personas de relevante prestigio profesional y su perfil es el siguiente:

- D. Vidal Amatriain Sola, de 66 años, es economista y está dedicado profesionalmente a la gestión de empresas industriales en Navarra.
- D. Victor Morte de 51 años, es economista y está dedicado profesionalmente al asesoramiento de instituciones de inversión en los mercados de valores.
- D. Luis Blasco Bosqued de 54 años, es abogado y economista y está dedicado profesionalmente a la consultoría tanto en el ámbito financiero como en el industrial.

- D. Jaime Vega de Seoane de 48 años, es ingeniero naval y es el Director en España del importante banco de inversiones inglés Robert Fleming.

3ª.- El Consejo de Administración de Obrascon Huarte, S.A. ha estado compuesto en el ejercicio 1998 por 17 consejeros, de los cuales 7 tenían el carácter de ejecutivos. Los consejeros externos, por tanto, representan una amplia mayoría sobre los ejecutivos. Esta mayoría se ha ampliado en el momento de formularse este informe, al haber cesado en su cargo el consejero ejecutivo D. Rafael Fernández Alvarez.

A su vez, los consejeros independientes representaban el 40% del grupo de consejeros externos, porcentaje equivalente al capital accionarial fuera de manos de accionistas significativos. Los consejeros dominicales representaban por su parte el 60% del número total de consejeros externos, coincidente con la participación accionarial titularidad de los accionistas significativos cuyos intereses representan tales consejeros dominicales.

A continuación se relacionan los nombres de todos los consejeros con indicación de su antigüedad en el cargo y su adscripción a cada uno de los tres grupos de consejeros.

Presidente

D. Juan-Miguel Villar Mir, en el cargo desde el 1 de agosto de 1987, consejero dominical representante de los intereses accionariales del grupo familiar Villar Mir.

Vicepresidente Primero

D. José Luis García-Villalba González, en el cargo desde el 1 de agosto de 1987, consejero ejecutivo.

Vicepresidente Segundo

D. Rafael Fernández Alvarez, en el cargo desde el 23 de junio de 1998, consejero ejecutivo, que ha cesado en el cargo en el momento de formularse este informe.

Vicepresidente Tercero

D. Mariano Aisa Gómez, en el cargo desde el 25 de junio de 1996 consejero ejecutivo.

Vocales

D. Vidal Amatriáin Sola, en el cargo desde el 23 de junio de 1998, consejero independiente.

D. Luis Blasco Bosqued, en el cargo desde el 1 de agosto de 1987, consejero independiente.

D. José Antonio Fernández Eléjaga, en el cargo desde el 25 de junio de 1996, consejero ejecutivo.

D. Juan M. Foulquie Usan, en el cargo desde el 23 de junio de 1998, consejero ejecutivo.

Sarema de Inversiones, S.A., representada por D. Joaquín García-Quirós Rodríguez en el cargo desde el 25 de junio de 1996, , consejero dominical en representación de los intereses del grupo accionarial mayoritario de Sato.

D. Tomás García Madrid, en el cargo desde el 25 de junio de 1996, consejero dominical representante de los intereses accionariales del grupo familiar Villar Mir.

- D. Rafael Gómez Perezagua, en el cargo desde el 23 de junio de 1998, consejero dominical representante de los intereses accionariales del Banco Arabe español.
- D. Javier López Madrid, en el cargo desde el 23 de junio de 1992, consejero dominical representante de los intereses accionariales del grupo familiar Villar Mir.
- D. Francisco Martín Andrés, en el cargo desde el 23 de junio de 1996, consejero ejecutivo.
- D. Victor Morte, en el cargo desde el 23 de junio de 1998, consejero independiente.
- Viango, S.L. representada por D. Pedro Rodríguez Inciarte, en el cargo desde el 25 de junio de 1996, consejero ejecutivo.
- D. Jaime Vega de Seoane, en el cargo desde el 21 de junio de 1988, consejero independiente.
- D. Juan Villar-Mir de Fuentes, en el cargo desde el 25 de junio de 1996, consejero dominical representante de los intereses accionariales del grupo familiar Villar Mir.

4ª.- El Consejo de Administración se compone en la actualidad de 16 miembros, dimensión que se ajusta casi exactamente al máximo recomendado.

5ª.- En el caso de Obrascon Huarta, S.A. la figura de primer ejecutivo de la Sociedad recae en el Vicepresidente Primero y Consejero Delegado D. José Luis García-Villalba González, por lo que no son de aplicación las cautelas previstas en la recomendación.

6ª.- La Secretaría del Consejo de Administración está ocupada por D. Daniel García-Pita, Socio Director de la primera firma de abogados de España, Garrigues & Andersen, auxiliado como Vicesecretario por el Director de la Asesoría Jurídica de la Sociedad, D. José M^o del Cuervo. Corresponde al Secretario, según el Reglamento del Consejo, velar por la legalidad formal y material de las actuaciones del Consejo, según dispone la recomendación.

7ª.- Ni durante el ejercicio 1998 ni en la actualidad existe Comisión Ejecutiva del Consejo.

8ª.- En su sesión del día 30 de noviembre de 1998, el Consejo de Administración acordó el nombramiento de las siguientes comisiones delegadas, con la composición y las facultades que seguidamente se indican:

Comisión de Nombramientos y Retribuciones

- D. Luis Blasco Bosqued, consejero independiente, Presidente.
- D. Vidal Amatriáin, consejero independiente.
- D. Rafael Gómez Perezagua, consejero dominical.
- D. Javier López Madrid, consejero dominical.
- D. Juan Miguel Villar Mir, consejero dominical.

Facultades de la Comisión

De conformidad con lo previsto en el artículo 17.2 del Reglamento del Consejo de Administración, la Comisión tiene las siguientes facultades:

- a) formular y revisar los criterios que deben seguirse para la composición del Consejo de Administración y la selección de candidatos;
- b) elevar al Consejo las propuestas de nombramiento de consejeros para que éste proceda directamente a designarlos (cooptación) o las haga suyas para someterlas a la decisión de la Junta;
- c) proponer al Consejo los miembros que deban formar parte de cada una de las Comisiones;
- d) proponer al Consejo de Administración el sistema y la cuantía de las retribuciones anuales de los consejeros y miembros del Comité de Dirección;
- e) revisar periódicamente los programas de retribución, ponderando su adecuación y sus rendimientos;
- f) velar por la transparencia de las retribuciones;
- g) informar en relación a las transacciones que impliquen o puedan implicar conflictos de intereses y en general, sobre las materias contempladas en el capítulo IX del presente Reglamento.
- h) considerar las sugerencias que le hagan llegar el Presidente, los miembros del Consejo, los directivos o los accionistas de la sociedad.

Comisión de Auditoría y Cumplimiento.

- D. Jaime Vega de Seoane, consejero independiente, Presidente.
- D. Tomás García-Madrid, consejero dominical.
- D. Joaquín García-Quirós, consejero dominical.
- D. Victor Morte, consejero independiente.
- D. Juan Villar Mir, consejero dominical.

Facultades de la Comisión

De conformidad con lo previsto en el artículo 16.2 del Reglamento del Consejo de Administración, la Comisión tiene las siguientes facultades:

- a) proponer la designación del auditor, las condiciones de contratación, el alcance del mandato profesional y, en su caso, la revocación o no renovación;
- b) revisar las cuentas de la sociedad, vigilar el cumplimiento de los requerimientos legales y la correcta aplicación de los principios de contabilidad generalmente aceptados, así como informar las propuestas de modificación de principios y criterios contables sugeridos por la dirección;
- c) servir de canal de comunicación entre el Consejo de Administración y los auditores, evaluar los resultados de cada auditoría y las respuestas del equipo de gestión a sus recomendaciones y mediar en los casos de discrepancias entre aquéllos y éste en relación con los principios y criterios aplicables en la preparación de los estados financieros;
- d) comprobar la adecuación e integridad de los sistemas internos de control y ~~revisar la designación y sustitución de sus responsables,~~
- e) supervisar el cumplimiento del contrato de auditoría, procurando que la opinión sobre las cuentas anuales y los contenidos principales del informe de auditoría sean redactados de forma clara y precisa;
- f) revisar los folletos de emisión y la información financiera periódica que deba suministrar el Consejo a los mercados y sus órganos de supervisión;
- g) examinar el cumplimiento del Reglamento Interno de Conducta en los Mercados de Valores, del presente Reglamento y, en general, de las reglas de gobierno de la compañía y hacer las propuestas necesarias para su mejora. En particular, corresponde a la Comisión de Auditoría y Cumplimiento recibir información y, en su caso, emitir informe sobre medidas disciplinarias a miembros del alto equipo directivo de la Compañía.
- h) considerar las sugerencias que le hagan llegar el Presidente, los miembros del Consejo, los directivos o los accionistas de la sociedad.

9ª.- Tradicionalmente los consejeros de la sociedad reciben con antelación suficiente informe detallado sobre las cuestiones que van a ser objeto de debate en las sesiones del Consejo. Los asuntos se debaten en profundidad durante la sesión. Ahora esas prácticas se configuran como obligatorias en las disposiciones del Reglamento del Consejo de Administración.

10ª.- El Consejo se reúne con periodicidad bimestral y, de forma extraordinaria, cada vez que las circunstancias lo requieren. Se cumplen habitualmente los requerimientos de la recomendación en cuanto a debates y redacción de las actas. Ahora esas prácticas se configuran como obligatorias en las disposiciones del Reglamento del Consejo de

Administración, que ha previsto la celebración de una sesión anual para la evaluación de la calidad y eficiencia de los trabajos del Consejo, según aconseja la recomendación.

11ª.- El Reglamento del Consejo de Administración regula la intervención de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones en la designación de consejeros, de acuerdo con las pautas de la recomendación.

12ª.- El Reglamento del Consejo de Administración regula la obligación de dimisión de los consejeros en los supuestos recomendados por el Código de Buen Gobierno.

13ª.- De conformidad con la recomendación, el artículo 24.2 del Reglamento del Consejo prevé el cese por edad de los consejeros. En el caso de los ejecutivos a los 65 años y en el caso del Presidente a los 75 años, edad que se ha considerado más adecuada que la que se sugiere en la recomendación.

14ª.- En la práctica todos los consejeros han venido teniendo acceso ilimitado a la información necesaria para el cumplimiento de su función. Ahora esa práctica se configura como derecho expreso de los consejeros en las disposiciones del Reglamento del Consejo de Administración.

15ª.- Hasta la fecha presente la retribución del Consejo consistía exclusivamente en una dieta fija, igual para todos los consejeros. De acuerdo con la recomendación del Código Ético y al amparo de lo que permiten los Estatutos Sociales, el Consejo propondrá a la Junta General Ordinaria que la retribución de los consejeros se fije principalmente en función de los beneficios obtenidos por la sociedad y que la retribución se establezca para cada uno de ellos en atención a su dedicación, siempre dentro de criterios de moderación.

En cuanto a la información sobre la retribución del Consejo, y de acuerdo con el criterio de transparencia permitido por la recomendación, el punto 35 de la Memoria individual y el punto 31 de la Memoria del grupo consolidado detallan la retribución estatutaria de los consejeros, repartida en cuantía igual para todos ellos, y las retribuciones salariales, por todos los conceptos, recibidas por los consejeros ejecutivos, detallando el número de éstos.

16ª.- Sin perjuicio de que ello ha sido práctica escrupulosamente seguida en la sociedad, el Reglamento del Consejo de Administración regula ahora en detalle todo lo relativo a los deberes de los consejeros y en particular las situaciones de eventual conflicto de intereses.

17ª.- Es de aplicación, *mutatis mutandi*, a los accionistas significativos lo indicado en el apartado anterior.

18ª.- La sociedad entiende que cumple la recomendación. Se siente especialmente orgullosa la sociedad del tríptico informativo que hace público trimestralmente sobre las cuentas y situación de los negocios sociales en práctica ininterrumpida desde que la Sociedad comenzó a cotizar en el mercado de valores,

19ª.- El Reglamento del Consejo de Administración regula en detalle todo lo relativo a transacciones con accionistas significativos y consejeros.

El punto 32 de la Memoria individual y el 36 de la Memoria del grupo consolidado informa en detalle de las transacciones realizadas con personas (accionistas significativos o consejeros) vinculadas a la sociedad.

Según se señala en el Informe de Gestión y en la Memoria anual, ni la sociedad ni sus filiales han realizado en 1998 operaciones de autocartera, ni tenían a final de dicho ejercicio (ni tiene ahora) acciones propias. El Código de Conducta aprobado por el Consejo de Administración regula en detalle los procedimientos a seguir en materia de operaciones de autocartera de acuerdo con los criterios publicados por la CNMV.

20ª.- La sociedad viene cumpliendo habitualmente la recomendación, salvo, como es lógico, la intervención de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento que hasta ahora no existía. Ahora el Reglamento del Consejo de Administración regula detalladamente la aplicación de los criterios de la recomendación.

21ª.- La sociedad vigila y tiene constancia de que se cumple el criterio de la recomendación en cuanto a la independencia de los auditores en función de la importancia absoluta y relativa de los honorarios satisfechos por la sociedad. La sociedad no ha abonado en 1998 honorarios a los auditores de cuentas por otros servicios distintos de la auditoría.

22ª.- La sociedad ha obtenido siempre, desde que cotiza en los mercados de valores, informe sin reservas de los auditores de cuentas.

23ª.- Por medio del presente informe se cumple la recomendación de incluir, en el informe anual del Consejo, información sobre las reglas de gobierno de la sociedad y grado de cumplimiento del Código Ético.

En Madrid a 16 de marzo de 1999.