

ARTHUR  
ANDERSEN

C N M V  
Registro de Auditorías  
Emisores  
Nº 4647

CORPORACIÓN FINANCIERA ALBA, S.A.

CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTIÓN

CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO 1995.

JUNTO CON EL INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE

## INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de  
CORPORACIÓN FINANCIERA ALBA, S.A.:

1. Hemos auditado las cuentas anuales de CORPORACIÓN FINANCIERA ALBA, S.A., que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 1995 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 1995, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 1995. Con fecha 14 de abril de 1995 emitimos nuestro informe de auditoría de las cuentas anuales del ejercicio 1994 en el que expresamos una opinión que recogía el efecto patrimonial positivo que hubiera resultado de haber aplicado criterios de consolidación.
3. Corporación Financiera Alba, S.A. está obligada a formular separadamente cuentas anuales consolidadas al ser la sociedad dominante de un grupo de sociedades (Grupo Alba). Dichas cuentas anuales consolidadas han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad, detallándose en la Nota 2 de la memoria el efecto de la consolidación, que supone un incremento de los resultados del ejercicio 1995 y de los fondos propios al 31 de diciembre de 1995 de 4.020 y 13.165 millones de pesetas, respectivamente. Con esta misma fecha emitimos nuestro informe de auditoría sobre las citadas cuentas anuales consolidadas, en el que expresamos una opinión favorable.
4. En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Corporación Financiera Alba, S.A. al 31 de diciembre de 1995 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

5. El informe de gestión adjunto del ejercicio 1995 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 1995. 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



José A. Rodríguez Gil

1 de mayo de 1996

**CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES**

**AL EJERCICIO 1995**

**BALANCES DE CORPORACION FINANCIERA ALBA, S. A.****AL 31 DE DICIEMBRE DE 1994 y 1995****(en millones de pesetas)**

ACTIVO	1.995	1.994	PASIVO	1.995	1.994
INMOVILIZADO	87.373	94.765	FONDOS PROPIOS (nota 7)	83.844	92.444
Inmovilizaciones Materiales (nota 5)	22.076	22.618	Capital suscrito	15.960	17.500
Terrenos y construcciones	24.363	24.396	Prima de emisión	55.048	57.026
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	609	581	Reservas	10.958	16.919
Otro inmovilizado	49	55	Reserva legal	3.681	3.681
Provisiones	(80)	(80)	Reservas para acciones propias	131	4.950
Amortizaciones	(2.865)	(2.334)	Otras reservas	7.146	8.288
Inmovilizaciones Financieras	65.297	72.147	Pérdidas y ganancias	2.855	2.026
Participaciones en empresas del grupo (notas 6a y 6c)	55.595	51.826	Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	(977)	(1.027)
Participaciones en empresas asociadas (notas 6b y 6c)	9.958	20.096	PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS (nota 8)	2.100	1.725
Cartera de valores a largo plazo (nota 6c)	2.573	2.158	ACREEDORES A LARGO PLAZO	508	179
Otro inmovilizado (nota 6 f)	1.729	1.729	Fianzas recibidas a largo plazo	131	141
Fianzas constituidas a largo plazo	124	116	Otras deudas	350	-
Provisiones (nota 6c)	(4.682)	(3.778)	Desembolsos pendientes sobre acciones no exigidos	27	38
ACTIVO CIRCULANTE	2.992	5.965	ACREEDORES A CORTO PLAZO	3.913	6.382
Deudores	2.843	842	Emisiones de obligaciones	1	1
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	54	62	Deudas con entidades de crédito (nota 9)	3.543	3.889
Empresas del grupo, deudores (nota 11 b)	1.921	-	Préstamos y otras deudas	3.482	3.882
Administraciones Públicas	673	631	Deudas por intereses	61	7
Deudores varios	211	169	Deudas con empresas del grupo	-	1.925
Provisiones	(16)	(20)	Acreedores comerciales	225	309
Inversiones financieras temporales	1	152	Otras deudas no comerciales	144	258
Acciones Propias (nota 7b)	131	4.950	Administraciones Públicas	100	213
Tesorería	17	21	Otras deudas	2	4
			Remuneraciones pendientes de pago	42	41
TOTAL GENERAL	90.365	100.730	TOTAL GENERAL	90.365	100.730

Las notas números 1 a 15 que figuran en la Memoria forman parte integrante del Balance al 31 de diciembre de 1995.



**CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS DE  
CORPORACION FINANCIERA ALBA, S. A.  
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS  
EL 31 DE DICIEMBRE DE 1994 Y 1995  
(en millones de pesetas)**

DEBE	1995	1994	HABER	1995	1994
<b>GASTOS</b>			<b>INGRESOS</b>		
Gastos de personal	402	394	Importe neto de la cifra de negocios	1.609	1.672
Sueldos y salarios	345	308	Ingresos por arrendamientos	1.609	1.672
Cargas Sociales	57	86			
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado (nota 5)	552	514			
Variación de las provisiones de circulante	(4)	24			
Otros gastos de explotación	190	200			
Servicios exteriores	176	227			
Tributos	14	(27)			
<b>BENEFICIOS DE EXPLOTACION</b>	<b>469</b>	<b>540</b>			
Gastos financieros y gastos asimilados	506	511	Ingresos de participaciones en capital	2.717	2.242
Por deudas con empresas del grupo (nota 11 b)	391	511	En empresas del grupo (nota 6a)	1.930	1.785
Por deudas con terceros	7	-	En empresas asociadas (nota 6b)	737	422
Pérdidas de inversiones financieras	108	-	En empresas fuera del grupo	50	35
Variación de las provisiones de inv. financieras (nota 6 c)	127	351	Otros intereses e ingresos asimilados	271	97
			De empresas del grupo (nota 11)	18	91
			Otros intereses	253	5
			Beneficios en inversiones financieras	-	1
			Diferencias positivas de cambio	5	30
<b>RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS</b>	<b>2.360</b>	<b>1.507</b>			
Variación de las provisiones de la cartera de control (nota 6 c)	927	529	Beneficios en enajenación de cartera de control (nota 6 c)	1.538	161
<b>BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS</b>	<b>3.440</b>	<b>1.679</b>			
Pérdidas en enajenación de inmovilizado material	25	-	Beneficio en enajenación de inmovilizado material	-	648
Variación de las provisiones de inmovilizado material	-	80	Beneficios por operaciones con acciones propias	27	-
Gastos extraordinarios	935	255	Ingresos extraordinarios	-	6
			Exceso de provisiones para riesgos y gastos	433	118
<b>RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS (nota 12)</b>		<b>437</b>	<b>RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS (nota 12)</b>	<b>500</b>	
<b>BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>2.940</b>	<b>2.116</b>			
Impuesto sobre Sociedades (nota 10)	85	90			
<b>BENEFICIOS DEL EJERCICIO</b>	<b>2.855</b>	<b>2.026</b>			

Las notas números 1 a 15 que figuran en la Memoria forman parte integrante de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias del ejercicio 1995.



**MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO  
ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1995**

**1. Actividades**

Corporación Financiera Alba, S.A. es una sociedad que tiene un conjunto de participaciones de control e influencia en una serie de empresas, con actividades en distintos sectores económicos, que se detallan más adelante. También forman parte de sus actividades básicas la promoción y adquisición de inmuebles para su explotación en régimen de alquiler y la promoción y participación en nuevas empresas.

**2. Bases de Presentación de las Cuentas Anuales**

Las Cuentas Anuales se presentan de acuerdo con las disposiciones del Código de Comercio, Ley de Sociedades Anónimas y Plan General de Contabilidad y muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad.

Las cuentas de Pérdidas y Ganancias adjuntas presentan algunas diferencias con los modelos establecidos por el Plan General de Contabilidad. Estas diferencias se producen al no disponer de una adaptación sectorial a sociedades Holding que tenga presente que los Resultados de la Cartera de Valores, aunque no regulares, son ordinarios en las sociedades de dichas características.

Las Cuentas Anuales han sido formuladas por el Consejo de Administración para su sometimiento a verificación de Auditoría y posterior aprobación de la Junta General de Accionistas y han sido obtenidas de los registros contables de Corporación Financiera Alba, S.A.

Dada la naturaleza de las actividades de Corporación Financiera Alba, S.A., la verdadera imagen fiel sólo puede obtenerse con sus Cuentas Anuales consolidadas, que son objeto de formulación separada. El efecto que dicha consolidación tiene es el siguiente (en millones de pesetas):

- Activos	+	28.678
- Pasivos	+	15.513
- Fondos Propios	+	13.165
- Resultados	+	4.020
- Reservas	+	9.145



### 3. Distribución de Resultados

La propuesta de distribución de beneficios de 1995, formulada por el Consejo de Administración, es la siguiente (en millones de pesetas):

<u>Bases de Reparto</u>	
Pérdidas y ganancias	<u>2.855</u>
 <u>Distribución</u>	
A Remanente	919
A Dividendos	<u>1.936</u>
Total	<u><u>2.855</u></u>

El dividendo a cuenta del resultado del ejercicio ha sido del 6% del capital social y figura registrado en el Balance al 31 de diciembre de 1995 disminuyendo los fondos propios.

Para dar cumplimiento a lo dispuesto en el artículo 216 de la Ley de Sociedades Anónimas, a efectos de la distribución de dividendos a cuenta, el Consejo de Administración de la Sociedad, en su sesión del 19 de octubre de 1995, adoptó el acuerdo que se transcribe a continuación:

#### " Dividendo a Cuenta

Conforme a lo tratado en la anterior reunión del Consejo, celebrada el 27 de septiembre pasado, a la vista de los resultados del ejercicio, se plantea el reparto de un Dividendo a Cuenta, a cuyo efecto y en cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 216 de la Ley de Sociedades Anónimas, se formula el siguiente estado contable:

	<u>Millones de pesetas</u>
1.- Importe a distribuir	977
2.- Cálculo beneficio disponible:	
2.1. Beneficio acumulado al 18.10.95	1.233
Con la siguiente descomposición:	
Resultados ordinarios	1.207
Resultados extraordinarios	<u>26</u>
SUMA	1.233
2.2. A deducir:	85
. Pérdidas ejercicios anteriores	0
. Dotación reserva legal (Dotado al 20% del capital)	0
. Impuesto de Sociedades	<u>85</u>
Total beneficio disponible	<u>1.148</u>

3.- Tesorería



Según Balance a 18-10-95, la tesorería de la Sociedad asciende a 3.844 M. Pts.

Teniendo en cuenta que del anterior estado contable se desprende que el Dividendo a Cuenta propuesto es inferior al beneficio disponible y que la tesorería de la Sociedad supera el importe de dicho Dividendo, el Consejo acuerda, por unanimidad, pagar Dividendo a Cuenta de los resultados del ejercicio social de 1.995, distribuyendo el importe correspondiente a las 343.519 acciones propias, entre las 16.282.481 acciones restantes, conforme a lo establecido en el artículo 79.1ª de la Ley de Sociedades Anónimas.

En consecuencia, el importe bruto a pagar será del 6% del nominal, es decir 60 pts. por acción, sobre el que se practicará la retención del 25% en concepto de IRPF o IS, según la naturaleza del perceptor, lo que supone un neto de 45 pts. por acción.

El pago se realizará a partir del día 15 de noviembre próximo.

Se autoriza al Vicepresidente, D.Pablo Vallbona Vadell y al Consejero Secretario, D.Enrique Piñel López para que cualquiera de ellos, indistintamente, adopte las medidas complementarias necesarias para el abono del citado dividendo".

#### 4. Normas de Valoración

Las principales normas de valoración utilizadas en la elaboración de las Cuentas Anuales, de acuerdo con las establecidas por el Plan General de Contabilidad, han sido las siguientes:

##### a) Inmovilizado material

El inmovilizado material se valora a coste de adquisición, el cual incluye los gastos adicionales que se producen hasta la puesta en condiciones de funcionamiento del bien. No se incluyen intereses ni diferencias de cambio. 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 los correspondientes bienes. Los gastos de conservación y mantenimiento incurridos durante el ejercicio se cargan a la cuenta de Pérdidas y Ganancias.

La amortización se realiza siguiendo el método lineal, distribuyendo el coste de los activos entre los años de vida útil estimada, aplicándose los porcentajes siguientes:

	<u>Porcentajes anuales de amortización</u>
Edificios y otras construcciones	2 a 6
Instalaciones técnicas y maquinaria	8 a 25
Elementos de transporte	14 a 16
Mobiliario y enseres	10
Equipos para proceso de información	25



En los bienes que se adquieren usados se aplica el doble de los porcentajes de amortización indicados anteriormente. El inmovilizado en curso comienza a amortizarse a su entrada en funcionamiento, momento en que se traspaasa a su correspondiente cuenta del inmovilizado material.

**b) Valores mobiliarios y otras inversiones financieras análogas**

El criterio seguido en la contabilización de las inversiones en valores mobiliarios, tanto si se trata de valores de renta fija como variable y tanto si son a corto o a largo plazo, es el de coste o valor de mercado, si éste es inferior. En este caso se dotan las provisiones por depreciación necesarias. Como valor de mercado de los títulos con cotización oficial se considera el menor entre la cotización oficial media del último trimestre del ejercicio y la cotización oficial al cierre. Para los títulos sin cotización oficial y para las empresas del grupo y asociadas como valor de mercado se considera el valor teórico contable al final del ejercicio corregido en las plusvalías tácitas existentes en el momento de adquisición y que subsistan actualmente.

**c) Provisiones para riesgos y gastos**

Corresponde al importe estimado para hacer frente a riesgos varios y posibles litigios.

**d) Impuesto sobre beneficios**

El gasto del ejercicio se calcula de acuerdo con las normas del Plan General de Contabilidad y legislación fiscal aplicable, según cálculo en nota 10, esto es, considerando las diferencias permanentes y temporales existentes entre el resultado contable y el resultado fiscal (base imponible del impuesto), excluidas las deducciones y bonificaciones de la cuota.

**e) Transacciones en moneda extranjera**

Los elementos patrimoniales cuyo precio de adquisición está expresado en moneda extranjera se contabilizan en pesetas mediante su conversión al tipo de cambio vigente en la fecha en que los bienes se incorporan al patrimonio. Esta valoración se mantiene siempre que no supere la que resulta de aplicar el tipo de cambio vigente al cierre al valor que tienen los correspondientes bienes en el mercado, en cuyo caso se dota la provisión correspondiente por la diferencia.

Al 31 de diciembre de 1995 no existen cuentas a cobrar, ni a pagar en moneda extranjera por importe significativo.

**f) Ingresos y gastos**

Los ingresos y gastos se imputan en función del criterio del devengo, 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.



Siguiendo el principio de prudencia, se contabilizan únicamente los beneficios realizados al cierre del ejercicio, en tanto que los riesgos previsibles y las pérdidas, aun las eventuales, se contabilizan tan pronto como son conocidos.

**g) Acciones Propias**

Se consignan en el activo a precio de adquisición, que no difiere sustancialmente de su valor de mercado (nota 7 b).

**5. Inmovilizado Material**

El movimiento habido durante el ejercicio 1995 en las diferentes cuentas del inmovilizado material y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido el siguiente (en millones de pesetas):

	Terrenos y <u>Construcciones</u>	<u>Otras instalaciones</u>		Inmovilizado <u>Total</u>
		<u>Utillaje y mobiliario</u>	<u>Otro Inmovilizado</u>	
<b>COSTE :</b>				
Saldo al 1-1-1995	24.396	581	55	25.032
Entradas	54	17	38	109
Trasposos	33	11	(44)	-
Salidas	<u>(120)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(120)</u>
Saldo al 31-12-1995	24.363	609	49	25.021
<b>AMORTIZACION ACUMULADA:</b>				
Saldo al 1-1-1995	(2.031)	(263)	(40)	(2.334)
Entradas	(486)	(62)	(4)	(552)
Salidas	<u>21</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>21</u>
Saldo al 31-12-1995	(2.496)	(325)	(44)	(2.865)
<b>PROVISIONES:</b>				
Saldo al 1-1-1995	(80)	-	-	(80)
Saldo al 31-12-1995	(80)	-	-	(80)

Se formalizan pólizas de seguro en cuantía suficiente para cubrir los posibles riesgos a que están sujetos los diversos elementos del inmovilizado material.

## 6. Inmovilizado Financiero

## a) Participaciones en empresas del Grupo

Datos de la Sociedad	Porcentaje de participación		Millones de pesetas				
	Directo	Indirecto	Cifras consolidadas			En libros C.F.A.	
			Capital	Reservas	Resultado del ejercicio	Valor neto	Dividendos percibidos
Inversiones Artá, S.A. Inversión mobiliaria e inmobiliaria. Castelló, 77 (Madrid)	100%	-	4.432	8.339	1.815	14.321	1.817
Inversiones Guadalquivir, S.A. Inversión mobiliaria. Castelló, 77 (Madrid)	100%	-	430	610	(16)	1.024	-
Inveralba, S.A. Inversión mobiliaria. Castelló, 77 (Madrid)	100%	-	280	932	106	1.318	-
Albinvest, S.A. Inversión mobiliaria. Castelló, 77 (Madrid)	100%	-	300	802	139	1.241	-
Alba Inmobiliaria, S.A. Inversión mobiliaria e inmobiliaria. Castelló, 77 (Madrid)	100%	-	4.600	2.286	(493)	6.721	-
Residencias Collado de la Fronda, S.A. Inversión mobiliaria e inmobiliaria. Castelló, 77 (Madrid)	100%	-	2.100	556	(124)	2.475	-
Arroyo Norte, S.A. Inversión mobiliaria e inmobiliaria. Castelló, 77 (Madrid)	100%	-	9.500	(973)	(534)	7.994	-
Deyá, S.A. Inversión mobiliaria. 19-21, Bd. du Prince Henri (1724-Luxemburgo)	87,43%	12,57%	8.000	73.479	1.297	7.064	-
Banco Urquijo, S.A. Banca Príncipe de Vergara, 131 (Madrid)	12,41%	64,76%	15.398	43.194	1.013	7.311	-
Unipsa Correduría de Seguros, S.A. Seguros Núñez de Balboa, 70 bis (Madrid)	82,57%	-	60	313	219	1.817	113
TOTALES						51.286	1.930
Provisión acumulada al 31 de diciembre (nota 6c)						4.309	
TOTAL COSTE (nota 6c)						55.595	



La única sociedad cuyos títulos cotizan es Deyá, S.A., que lo hace en la Bolsa de Luxemburgo y cuya cotización a 31 de diciembre de 1995 era del 495%, que persiste a la fecha de formulación de estas cuentas anuales.

**b) Participaciones en empresas asociadas**

Datos de la Sociedad	Porcentaje de participación		Millones de pesetas					Cotización en Bolsa	
			Cifras consolidadas		Resultado del ejercicio	En libros C.F.A.		(Pts./acción)	
			Capital	Reservas		Valor neto (nota 6c)	Dividendos percibidos	Al cierre	Media último trimestre
Centros Comerciales Pryca, S.A. Campezo, s/n (Madrid) Comercio al por menor	-	6,99%	18.925	92.819	21.743	-	-	2.545	2.495
Formentera Interplán, S.A. c/ Aragón, 71 (Ibiza) Turismo	-	19,79%	319	1.963	360	-	-	-	-
Gerencia de Medios, S.A. Juan Bravo, 38 (Madrid) Publicidad. Central de Ventas.	20,00%	-	20	131	166	202	24	-	-
Media Planning, S.A. Avda. General Perón, 38 (Madrid) Publicidad. Central de compras.	-	40,00%	100	2.121	1.301	-	-	-	-
Carrefour, S.A. 5, Av. Raimond Poincaré 75016-Paris	1,96%	3,04%	63.589	251.842	88.433	6.115	531	2.971 (1)	2.851 (1)
Sociedad General de Televisión, S.A. Gran Vía, 32 (Madrid) Producción audiovisual	-	30,00%	2.125	(7)	15	-	-	-	-
Sociedad de Televisión Canal Plus, S.A. Gran Vía, 32 (Madrid) Televisión privada	-	12,65%	10.000	(887)	6.890	-	-	-	-
Sociedad de Gestión de Cable, S.A. Gran Vía, 32 (Madrid) Televisión por satélite	-	12,65%	8.000	(3.680)	1.110	-	-	-	-
Ginés Navarro, Construcciones, S.A. Basauri 3 y 5 (Madrid) Construcción	14,93%	15,37%	7.257	14.692	2.878	3.641	182	1.290	1.361
<b>TOTAL COSTE</b>						9.958	737		

(1) La cotización se expresa en Francos Franceses por acción.

## c) Movimiento de Cartera de Valores (en millones de pesetas):

	Participaciones en empresas del grupo	Participaciones en empresas asociadas	Cartera de valores a l/plazo	Provisión		
				Empresas del grupo	Empresas asociadas	Resto Valores
SALDO AL 1-1-95	51.826	20.096	2.158	(3.382)	-	(396)
Entradas	3.769	8.097	1.994	(927)	-	(127)
Salidas	-	(18.235)	(1.579)	-	-	150
SALDO AL 31-12-95	55.595	9.958	2.573	(4.309)	-	(373)

Los movimientos más significativos de participaciones en empresas del Grupo corresponden a acciones de Alba Inmobiliaria S.A y Arroyo Norte, S.A. adquiridas a empresas del grupo y a la compra de acciones de Unipsa Correduría de Seguros, S.A.. Las entradas de empresas asociadas corresponden fundamentalmente a Ginés Navarro, Construcciones, S.A. y las salidas a la venta de acciones de Ginés Navarro, Construcciones, S.A., Centros Comerciales Pryca, S.A., así como ventas de acciones de Carrefour, S.A. a empresas del Grupo. En cuanto al resto de la Cartera de valores corresponden a la adquisición del 2,63% de Airtel Móvil, S.A. y a la venta de la participación en GIB Inno, respectivamente.

En 1995 se ha realizado una Oferta Pública de Venta (OPV) de acciones de Ginés Navarro, Construcciones, S.A. a un precio de 1.700 ptas/acción. La demanda de acciones fue muy superior a la prevista inicialmente por lo que se instrumentó un préstamo de valores a corto plazo para ampliar el número de acciones ofertadas. Conjuntamente con la operación anterior, Ginés Navarro, Construcciones, S.A. amplió su capital social en 907 millones de pesetas, con una prima de emisión de 2.177 millones de pesetas, al objeto de reforzar su situación financiera.

La participación de Corporación Financiera Alba, S.A. en estas operaciones ha sido la siguiente:

	Nº de acciones	% s/capital social a 31/12/95
Oferta Pública de Venta	3.510.000	24,18
Préstamo de valores	112.497	0,78
Suscripción de la ampliación de capital de Ginés Navarro, Construcciones, S.A. a 1.700 Ptas/acción	1.790.799	12,34

En la citada Oferta Pública de Venta se contempla el derecho de recompra para determinadas acciones si la media simple de las cotizaciones medias ponderadas en las veinte sesiones anteriores al día 11 de julio de 1996 es inferior a 1.700 ptas/acción.

*Ginés*

**d) Tomas de participación**

Se han notificado las modificaciones de participaciones en el capital social de las sociedades participadas con cotización oficial, cuando han supuesto que el porcentaje resultante ha traspasado un múltiplo de 5 o de un 10% en los casos en que no tienen la condición de cotizadas.

Por aumentos:

A: Ginés Navarro, Construcciones, S.A.  
Carrefour, S.A.  
Unipsa Correduría de Seguros, S.A.

Por disminuciones:

A: Ginés Navarro, Construcciones, S.A.

**e) Inversiones en moneda extranjera**

El nominal de los valores mobiliarios y otras inversiones financieras análogas en moneda extranjera, según los tipos de moneda en que están instrumentados, es el siguiente:

	<u>ECUS</u>	<u>Francos Franceses</u>
Empresas del Grupo	50.710.000	-
Empresas asociadas	-	25.174.500

**f) Otro inmovilizado**

El saldo de este epígrafe corresponde a inversiones financieras temporales, con vencimiento a largo plazo y a un interés de mercado.

**7. Fondos propios**

Al 31 de diciembre de 1995 el capital social está representado por 15.960.000 acciones al portador de 1.000 pesetas de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas, encontrándose todas ellas admitidas a cotización en el mercado continuo de las Bolsas de valores.



La Junta General de Accionistas de Corporación Financiera Alba, S.A. en su reunión de fecha 28 de mayo de 1994 aprobó delegar en el Consejo de Administración la facultad de acordar en una o varias veces el aumento de capital social hasta un total de 8.750 millones de pesetas mediante aportaciones dinerarias dentro del plazo máximo de cinco años.

Las únicas sociedades accionistas que han declarado un control, directo más indirecto, igual o superior al 5% del capital suscrito, han sido las siguientes:

Banca March, S.A.	31,61%
P.D.F.M. Limited	5,65%
Swiss Bank Corporation, London Branch	5,04%

**a) Movimiento de fondos propios (en millones de pesetas):**

	Capital Suscrito	Prima de Emisión	Reserva Legal	Reserva para acciones propias	Otras Reservas	Resultados	Dividendo a cuenta	Total
SALDO AL 1-1-95	17.500	57.026	3.681	4.950	8.288	2.026	(1.027)	92.444
Distribución de resultados 1.994	-	-	-	-	1	(2.026)	1.027	(998)
Beneficio del ejercicio	-	-	-	-	-	2.855	-	2.855
Dividendo a cuenta ejercicio 1.995 (nota 3)	-	-	-	-	-	-	(977)	(977)
Amortización acciones propias	(1.540)	(1.978)	-	(4.950)	(1.012)	-	-	(9.480)
Constitución de reservas por acciones propias	-	-	-	131	(131)	-	-	-
SALDO AL 31-12-95	15.960	55.048	3.681	131	7.146	2.855	(977)	83.844

La columna de Otras Reservas incluye 2.446 millones de pesetas por Reserva capital amortizado.

**b) Acciones propias**

El movimiento en el número de acciones propias mostradas en el activo de los Balances adjuntos, es el siguiente:

	Nº Acciones	Porcentaje sobre capital social	Precio medio de adquisición (Pts./acción)
Saldo al 1 de enero de 1995	874.857	5,0%	5.658
Adquisiciones	777.913		
Enajenaciones	(94.252)		
Amortizaciones	(1.540.000)		
Saldo al 31 de diciembre de 1995	18.518	0,12%	7.079

Se ha dotado la Reserva para acciones propias y la Reserva por capital amortizado, por el importe legal exigido (nota 7a). Las adquisiciones del ejercicio responden al considerable descuento que refleja la cotización oficial de Alba sobre el valor liquidativo estimado de la misma. En cualquier evaluación del patrimonio de la Sociedad, el saldo que presenta este epígrafe, debería deducirse de la cifra de fondos propios del Balance consolidado al 31 de diciembre de 1995.

### 8. Provisiones para Riesgos y Gastos

El movimiento habido durante el ejercicio 1995 en las cuentas de provisiones para riesgos y gastos ha sido el siguiente (en millones de pesetas):

Saldo al 1/1/95	1.725
Aplicaciones (nota 12)	(438)
Dotaciones (nota 12)	<u>813</u>
Saldo al 31/12/95	2.100

El saldo al final del ejercicio corresponde al importe estimado para hacer frente a riesgos varios y posibles litigios.

### 9. Deudas con entidades de crédito

La composición al 31 de diciembre de 1995, en millones de pesetas, era la siguiente:

<u>Financiación a corto plazo</u>	<u>Límite</u>	<u>Dispuesto</u>	<u>Vencimiento</u>
Banca March, S.A.	3.500	3.482	12-07-96
Banco Urquijo, S.A.	4.950	-	30-12-96
Banco Bilbao Vizcaya, S.A.	1.500	-	20-01-96

Los gastos financieros devengados, a tipo de interés de mercado y pendientes de pago a 31 de diciembre de 1995, ascienden a 61 millones de pesetas.

### 10. Situación Fiscal

La base imponible fiscal se concilia con el resultado contable como sigue (en millones de pesetas):



Resultado contable	2.855
Impuesto sobre Sociedades	85
Diferencias permanentes y temporales	354
Compensación bases imponibles negativas de ejercicios anteriores	<u>(2.672)</u>
Base imponible fiscal	622
Cuota íntegra	218
Deducciones de la cuota	(218)
	<hr/>
Cuota líquida	<u><u>0</u></u>

Por criterio de prudencia no se registra como impuesto sobre beneficios anticipado el correspondiente a las diferencias temporales ni el correspondiente a las bases negativas pendientes de compensar. En el ejercicio 1995 la única diferencia temporal significativa es la aportación, normal y extraordinaria, a la póliza de seguro "Planes de Jubilación" suscrita con La Sudamérica, Compañía de Seguros sobre la Vida, que ha ascendido a 97 millones de pesetas.

Existen bases imponibles negativas por importe de 4.234 millones de pesetas compensables hasta el año 2001.

Corporación Financiera Alba, S.A. tiene abiertos a inspección fiscal, para los principales impuestos que le afectan, los ejercicios 1992 y siguientes. Se estima que los impuestos adicionales, que pudieran derivarse de dichas inspecciones fiscales no serían significativos. En 1995 ha finalizado la inspección fiscal de los ejercicios 1987 a 1991, firmándose un acta en disconformidad que se ha recurrido, no esperando la Sociedad que de la resolución de la misma se derive algún pasivo adicional significativo.

Las sociedades españolas dependientes, excepto Banco Urquijo, S.A. y Unipsa Correduría de Seguros, S.A., están sometidas al régimen de transparencia fiscal. Corporación Financiera Alba, S.A. y las sociedades españolas participadas en más del 90% han solicitado el Régimen de Tributación para Grupos de Sociedades para los ejercicios 1996, 1997 y 1998.

## 11. Otra información

### a) Número medio de personas empleadas

El número medio de personas empleadas en el ejercicio de 1995, distribuido por categorías, fue el siguiente:



Titulados	12
Oficiales Administrativos	14
Otros	<u>3</u>
Total	<u><u>29</u></u>

**b) Operaciones con empresas del Grupo y Asociadas**

Las transacciones registradas con las sociedades del Grupo y Asociadas son las siguientes (en millones de pesetas):

	<u>Empresas del Grupo</u>	<u>Empresas Asociadas</u>
Dividendos pagados	6	-
Dividendos cobrados (nota 6a y 6b)	1.930	737
Gastos financieros	391	-
Ingresos financieros	18	-
Ingresos por arrendamientos	272	120
Compra venta de acciones	2.600	-

Las deudas de empresas del grupo ascienden a 1.921 millones de pesetas y corresponden a préstamos a corto plazo que devengan interés de mercado.

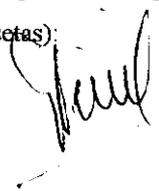
**12. Ingresos y Gastos Extraordinarios**

El detalle de los saldos de los Resultados extraordinarios de la cuenta de Pérdidas y Ganancias adjunta, es el siguiente, (en millones de pesetas):

<u>Origen</u>	
Pérdidas en enajenación de inmovilizado material	(25)
Gastos extraordinarios (nota 8)	(935)
Beneficios por operaciones con acciones propias	27
Exceso de provisiones para riesgos y gastos (nota 8)	433
Total	<u><u>(500)</u></u>

**13. Retribución al Consejo de Administración.**

La Sociedad ha registrado las siguientes retribuciones devengadas por los miembros del Consejo de Administración (en millones de pesetas):



Salarios	71
Dietas y participación en beneficios	<u>23</u>
TOTAL	<u><u>94</u></u>

Los miembros del Consejo de Administración que no tienen la condición de empleados de la empresa han percibido, cada uno de ellos, 2.125.332 pesetas, por todos los conceptos.

Al 31 de diciembre de 1995 no hay anticipos, ni créditos concedidos a los miembros del Consejo de Administración.



## 14. Cuadro de Financiación

**CUADRO DE FINANCIACION DE LOS EJERCICIOS 1994 Y 1995  
DE CORPORACION FINANCIERA ALBA, S.A.  
(en millones de pesetas)**

APLICACIONES			ORIGENES		
	1995	1994		1995	1994
Adquisiciones de inmovilizado	13.977	18.616	Recursos procedentes de las operaciones	4.711	2.940
Inmovilizado Material	109	1.499	Deudas a largo plazo	329	-
Inm. financiero empresas del Grupo	3.769	1.752	Enajenación de inmovilizado	19.888	26.738
Inm. financiero empresas asociadas	8.097	12.207	Inmovilizaciones materiales	74	914
Inm. financiero otras inv. financieras	1.994	1.476	Inmovilizaciones financieras (a coste)	19.814	25.824
Otro inmovilizado financiero	8	1.682	Empresas del grupo	-	23.139
Pago de dividendos	1.975	2.077	Empresas asociadas	18.235	2.594
Fondo de pensiones	-	-	Otras inversiones financieras	1.579	91
Cancelación anticipada o traspaso a corto plazo de acreedores a largo plazo	-	34			
De otras deudas	-	34			
Amortización acciones propias	9.480	4.793			
<b>TOTAL APLICACIONES</b>	<b>25.432</b>	<b>25.520</b>	<b>TOTAL ORIGENES</b>	<b>24.928</b>	<b>29.678</b>
<b>EXCESO DE ORIGENES SOBRE APLICACIONES (AUMENTO DEL CAPITAL CIRCULANTE)</b>	<b>-</b>	<b>4.158</b>	<b>EXCESO DE APLICACIONES SOBRE ORIGENES (DISMINUCION DEL CAPITAL CIRCULANTE)</b>	<b>504</b>	<b>-</b>

VARIACION DEL CAPITAL CIRCULANTE	1995		1994	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Deudores	2.001	-	-	392
Acreedores	2.469	-	2.463	-
Inversiones Financieras Temporales	-	151	150	-
Acciones propias	-	4.819	2.981	-
Tesorería	-	4	-	1.044
<b>TOTAL</b>	<b>4.470</b>	<b>4.974</b>	<b>5.594</b>	<b>1.436</b>
<b>VARIACION DEL CAPITAL CIRCULANTE</b>	<b>-</b>	<b>504</b>	<b>4.158</b>	<b>-</b>

La conciliación del resultado contable con los recursos procedentes de las operaciones es la siguiente:

	1.995	1.994
Beneficio del ejercicio	2.855	2.026
Más: Provisiones para el inmovilizado financiero	904	881
Amortizaciones	552	514
Resultado enajenación inmovilizado material	25	(648)
Variación provisión riesgos y gastos	375	39
Provisiones para el inmovilizado material	-	80
Otros	-	48
<b>Recursos procedentes de las operaciones</b>	<b>4.711</b>	<b>2.940</b>

**15. Acontecimientos Posteriores al Cierre**

Con posterioridad al cierre del ejercicio y antes de la formulación de cuentas, se ha recibido comunicación de participaciones significativas de The Chase Manhattan Bank, N.A. por el 5,01% del capital social de Corporación Financiera Alba, S.A.

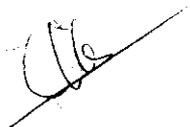
A handwritten signature in black ink, appearing to be 'Juel', written over a horizontal line.

**FORMULACION DE CUENTAS**

La formulación de las presentes cuentas anuales ha sido aprobada por el Consejo de Administración, en su reunión de 27 de Marzo de 1996, con vistas a su verificación por los Auditores y posterior aprobación por la Junta General; dichas cuentas están extendidas en 19 hojas, todas ellas firmadas por el Consejero Secretario, firmando en esta última hoja, nº 19, todos los Consejeros.



Juan March Delgado



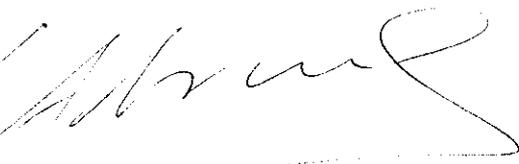
Jaime Prohens Mas



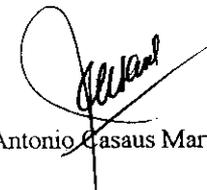
Pablo Vallbona Vadell



Enrique Piñel López



José Alarcón Candel



José Antonio Casaus Martín



Isidro Fernández Barreiro



Alfredo Lafita Pardo



Mariano López Plaza



Carlos March Delgado



Víctor Mendoza Oliván

CORPORACION FINANCIERA ALBA, S. A.

**INFORME DE GESTION INDIVIDUAL**

**EJERCICIO 1995**

**INFORME DE GESTION**

**EJERCICIO 1995**

**1. Evolución de los negocios y situación de la Sociedad.**

Las Cuentas Anuales de Corporación Financiera Alba, S.A. al 31 de diciembre de 1995 representan la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera, de los resultados y de la evolución de los negocios de la Compañía y han sido formuladas, con esta misma fecha, por los Administradores de la Sociedad.

Durante el ejercicio social de 1995 la actividad de la Sociedad ha consistido en:

- La gestión de un conjunto de participaciones de control e influencia en una serie de empresas con actividades en distintos sectores económicos.
- La promoción y adquisición de inmuebles para su explotación en régimen de alquiler.
- La promoción y participación en nuevas empresas.

**2. Acontecimientos importantes ocurridos después del cierre del ejercicio.**

Con posterioridad al cierre del ejercicio y antes de la formulación de cuentas, se ha recibido comunicación de participaciones significativas de The Chase Manhattan Bank N.A. por el 5,01% del capital social de Corporación Financiera Alba, S.A.

**3. Evolución previsible de la Sociedad.**

El objetivo prioritario de Alba es conseguir que sus empresas participadas obtengan la máxima rentabilidad, mejoren su competitividad y aumenten su potencial humano, financiero y tecnológico. Además, la estructura financiera de la Sociedad y su dimensión y flexibilidad le permitirán aprovechar las oportunidades de negocio que puedan presentarse.

**4. Actividades en materia de investigación y desarrollo.**

Las específicas actividades de la Sociedad y la ausencia de producción, no hacen necesarias inversiones directas en este área.



**5. Adquisiciones y enajenaciones de acciones propias**

El movimiento en el número de acciones propias mostradas en el activo de los Balances adjuntos, es el siguiente:

	<u>Nº Acciones</u>	<u>Porcentaje sobre capital social</u>	<u>Precio medio de adquisición (Pts./acción)</u>
Saldo al 1 de enero de 1995	874.857	5,00%	5.658
Adquisiciones	777.913		
Enajenaciones	(94.252)		
Amortizaciones	<u>(1.540.000)</u>		
Saldo al 31 de diciembre de 1995	<u><u>18.518</u></u>	<u><u>0,12%</u></u>	<u><u>7.079</u></u>

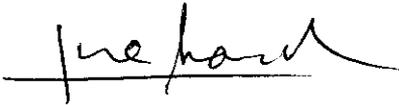
Se ha dotado la Reserva para acciones propias y la Reserva por capital amortizado, por el importe legal exigido.

Las adquisiciones del ejercicio responden al considerable descuento que refleja la cotización oficial de Alba sobre el valor liquidativo estimado de la misma.



**6. Aprobación del Consejo**

El Consejo de Administración de Corporación Financiera Alba, S.A., en su reunión de 27 de Marzo de 1996, ha aprobado el presente informe de gestión, que se halla extendido en 3 hojas, todas ellas firmadas por el Secretario del Consejo, firmando en esta última hoja todos los Consejeros.



Juan March Delgado



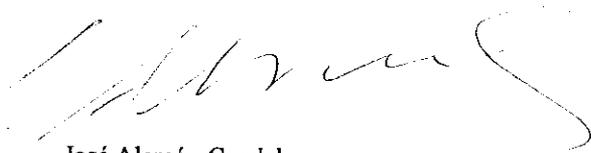
Jaime Prohens Más



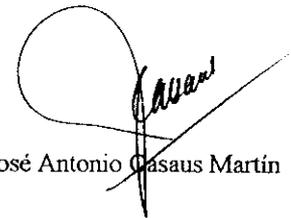
Pablo Vallbona Vadell



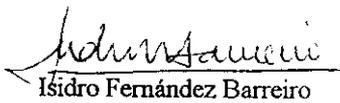
Enrique Piñel López



José Alarcón Candell



José Antonio Casaus Martín



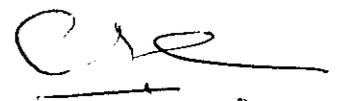
Isidro Fernández Barreiro



Alfredo Lafita Pardo



Mariano López Plaza



Carlos March Delgado



Víctor Mendoza Oliván

ARTHUR  
ANDERSEN

C N M V  
Registro de Auditorias  
Emisores  
Nº 4647

CORPORACIÓN FINANCIERA ALBA, S.A.

Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADOS

CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO 1995,

JUNTO CON EL INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE

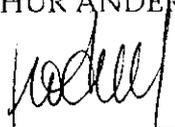
**INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS**

A los Accionistas de  
CORPORACIÓN FINANCIERA ALBA, S.A. :

1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas del **GRUPO ALBA** (formado por Corporación Financiera Alba, S.A. y sociedades dependientes), que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 1995 y la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya preparación y contenido 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 consolidadas 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 cuenta de pérdidas y ganancias, además de las cifras del ejercicio 1995, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1995. Con fecha 14 de abril de 1995 emitimos nuestro informe de auditoría de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1994 en el que expresamos una opinión favorable.
3. Tal y como se indica en la Nota 2, Corporación Financiera Alba, S.A. y otras sociedades dependientes poseen una participación mayoritaria en Banco Urquijo, S.A.. Dado el carácter de las actividades de las sociedades que componen el Grupo Alba como sociedades de promoción e inversión en empresas y de explotación de inmuebles en arrendamiento, se ha considerado más adecuado registrar dicha participación por el método de puesta en equivalencia, a partir de las cuentas anuales consolidadas del banco revisadas por otros auditores, en lugar de aplicar criterios de consolidación por integración global, con objeto de no distorsionar la imagen de las actividades del Grupo Alba. El procedimiento utilizado no tiene efecto sobre el patrimonio y resultados del Grupo Alba por lo que si se hubiesen consolidado por integración global las cuentas anuales del banco, el único efecto significativo hubiera sido la incorporación de los activos, pasivos, ingresos y gastos que se muestran en la Nota 18.
4. En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Grupo Alba al 31 de diciembre de 1995 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 1995 contiene las explicaciones que los Administradores 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 1995. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado de este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de las sociedades consolidadas.

ARTHUR ANDERSEN



José A. Rodríguez Gil

1 de mayo de 1996

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS**

**CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO 1995**

**BALANCES CONSOLIDADOS**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DE 1994 Y 1995**  
(en millones de pesetas)

ACTIVO	1995	1994	PASIVO	1995	1994
<b>INMOVILIZADO</b>	115.743	111.302	<b>FONDOS PROPIOS (nota 11)</b>	97.009	101.516
Inmovilizaciones materiales (nota 8)	22.311	22.863	Capital suscrito	15.960	17.500
Terrenos y construcciones	24.727	24.762	Prima de emisión	55.048	57.026
Instalaciones técnicas y maquinaria	614	594	Otras reservas de la sociedad dominante	10.958	16.919
Otro inmovilizado	129	121	Reservas distribuibles	4.700	7.382
Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	-	6	Reservas no distribuibles	6.258	9.537
Provisiones y amortizaciones	(3.159)	(2.620)	Reservas de consolidación	9.144	5.060
Inmovilizaciones financieras	93.432	88.439	Reservas en sociedades consolidadas por integración global	9.572	7.676
Participaciones puestas en equivalencia (nota 7)	88.838	83.731	Reservas en sociedades puestas en equivalencia	(628)	(2.629)
Cartera de valores a largo plazo (nota 9 c)	4.149	3.743	Diferencias de conversión de sociedades consolidadas por		
Otro inmovilizado (nota 9 c)	1.848	1.840	integración global	(136)	(256)
Provisiones (nota 9 c)	(1.403)	(875)	Diferencias de conversión de sociedades puestas en		
<b>ACTIVO CIRCULANTE</b>	3.300	14.113	equivalencia	336	269
Existencias (nota 10)	1.849	3.313	Pérdidas y Ganancias atribuibles a la sociedad dominante	6.875	6.011
Deudores	1.275	1.225	Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	(976)	(1.000)
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	110	262	<b>DIFERENCIA NEGATIVA DE CONSOLIDACION DE</b>		
Administraciones públicas	1.148	677	<b>SOCIEDADES PUESTAS EN EQUIVALENCIA (nota 7)</b>	442	2.114
Otros deudores	33	308	<b>INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS</b>	5	-
Provisiones	(16)	(22)	<b>PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS (nota 12)</b>	9.680	9.787
Inversiones financieras temporales	3	4.354	<b>OTROS ACREEDORES A LARGO PLAZO</b>	1.077	748
Acciones de la sociedad dominante (nota 11 c)	137	4.935	<b>ACREEDORES A CORTO PLAZO</b>	10.717	11.250
Tesorería	30	278	Emisiones de obligaciones y otros	1	1
Ajustes por periodificación	6	8	Deudas con entidades de crédito (nota 13)	9.942	7.245
			Acreedores comerciales	275	3.441
			Otras deudas no comerciales	499	563
			<b>AJUSTES POR PERIODIFICACION (nota 16 c)</b>	113	-
<b>TOTAL ACTIVO</b>	119.043	125.415	<b>TOTAL PASIVO</b>	119.043	125.415

Las notas números 1 a 20 que figuran en la Memoria forman parte integrante del Balance consolidado al 31 de diciembre de 1995.

**CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS**  
**CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS**  
**EL 31 DE DICIEMBRE DE 1994 Y 1995**  
(en millones de pesetas)

<b>GASTOS</b>	<b>1995</b>	<b>1994</b>	<b>INGRESOS</b>	<b>1995</b>	<b>1994</b>
Variación de existencias (coste de las ventas) (nota 10)	947	1.223	Importe neto de la cifra de negocios	2.488	3.468
Gastos de personal (nota 15)	402	394	Arrendamientos netos	1.639	1.687
Sueldos, salarios y asimilados	344	308	Ventas netas inmobiliarias	849	1.781
Cargas sociales	58	86			
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado (nota 8)	564	653			
Variación de provisiones de tráfico (nota 10)	537	1.017			
Otros gastos de explotación	239	266			
			<b>PERDIDAS DE EXPLOTACION</b>	<b>201</b>	<b>85</b>
Gastos financieros (nota 16 b)	1.029	37	Ingresos por participaciones en capital	50	46
Variación de provisiones de inversiones financieras (nota 9 c)	677	547	Otros ingresos financieros (nota 16 b)	284	190
			Beneficios procedentes del inmovilizado financiero	97	-
			Diferencias positivas de cambio	-	30
<b>RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS</b>			<b>RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS</b>	<b>1.275</b>	<b>318</b>
Amortización del fondo de comercio de consolidación (nota 7)	8.684	1.236	Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia (nota 7)	9.833	7.064
			Beneficios por enajenación de participaciones puestas en equivalencia (nota 16 c)	7.504	895
<b>BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS</b>	<b>7.177</b>	<b>6.320</b>			
Variación de provisiones de inmovilizado material	-	80	Ingresos y beneficios extraordinarios	924	378
Gastos y pérdidas extraordinarias	938	283			
<b>RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS (nota 16 a)</b>		<b>15</b>	<b>RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS (nota 16 a)</b>	<b>14</b>	
<b>BENEFICIO CONSOLIDADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>7.163</b>	<b>6.335</b>			
Impuesto sobre beneficios (nota 14)	288	324			
<b>BENEFICIO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE</b>	<b>6.875</b>	<b>6.011</b>			

Las notas números 1 a 20 que figuran en la Memoria forman parte integrante de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias consolidada del ejercicio 1995.

*S. M. A.*

**MEMORIA CONSOLIDADA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO**  
**ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1995**

**1. Actividades**

Corporación Financiera Alba, S.A. (Alba) es una sociedad que tiene un conjunto de participaciones de control e influencia en una serie de empresas, con actividades en distintos sectores económicos, que se detallan más adelante. También forman parte de sus actividades básicas la promoción y adquisición de inmuebles para su explotación en régimen de alquiler o venta y la promoción y participación en nuevas empresas.

**2. Sociedades dependientes**

A continuación se muestra la información correspondiente al año 1995 de las sociedades dependientes que, excepto Banco Urquijo, S.A. y Unipsa Correduría de Seguros, S.A., se consolidan por el método de integración global. Todas ellas reúnen los requisitos del Real Decreto 1815/1991, Artículo 2, apartado 1, para ser consideradas como sociedades dependientes y se trata, en todos los casos, de inversiones duraderas con vocación de permanencia.

<u>Sociedad dependiente</u>	<u>Actividad</u>	<u>Porcentaje de participación</u>		<u>Valor neto en libros antes de consolidar (millones de pesetas)</u>
		<u>Directa</u>	<u>Indirecta</u>	
Inversiones Artá, S.A.	Inversión mobiliaria e inmobiliaria	100	-	14.321
Inversiones Guadalquivir, S.A.	Inversión mobiliaria	100	-	1.024
Inveralba, S.A.	Inversión mobiliaria	100	-	1.318
Albinvest, S.A.	Inversión mobiliaria	100	-	1.241
Alba Inmobiliaria, S.A.	Inversión mobiliaria e inmobiliaria	100	-	6.721
Arroyo Norte, S.A.	Inversión mobiliaria e inmobiliaria	100	-	7.994
Residencias Collado de la Fronda, S.A.	Inversión mobiliaria e inmobiliaria	100	-	2.475
Deyá, S.A. 19-21, Bd. du Prince Henri (1724-Luxemburgo)	Inversión mobiliaria	87,43	12,57	8.165
Banco Urquijo, S.A.	Banca	12,41	64,76	45.435
Príncipe de Vergara, 131 (Madrid) Unipsa Correduría de Seguros, S.A. Núñez de Balboa, 70 bis (Madrid)	Seguros	82,57	-	1.817

Los datos relativos a las sociedades Inversiones Artá, Inversiones Guadalquivir, Inveralba, Albinvest, Alba Inmobiliaria, Arroyo Norte y Residencias Collado de la Fronda se agrupan en esta Memoria bajo la denominación de "filiales instrumentales". Estas sociedades tienen su domicilio en c/ Castelló, 77 (Madrid).

*Guil*

El Grupo Alba posee una participación mayoritaria en Banco Urquijo, S.A.. Dado el carácter de las actividades de Alba y de sus filiales como sociedades de promoción e inversión en empresas y de explotación de bienes inmuebles en arrendamiento, y considerando que la consolidación del grupo financiero y bancario se realiza por Banca March, S.A. (véase nota 11), se ha estimado más adecuado registrar dicha participación por el método de puesta en equivalencia en lugar de aplicar criterios de consolidación global, por considerar que la incorporación de los activos y pasivos bancarios así como los ingresos y gastos procedentes de dicha actividad con los del Grupo Alba distorsionaría la presentación de sus cuentas anuales. Consecuentemente, se presenta la inversión en Banco Urquijo, S.A., a su valor teórico-contable obtenido a partir de sus cuentas anuales auditadas. El hecho de no haberla consolidado por integración global, no tiene efecto sobre el patrimonio y los resultados del Grupo Alba, por lo que si se hubiese consolidado la misma por este método, el único efecto significativo hubiera sido la incorporación de los activos y pasivos e ingresos y gastos que se muestran en la nota 18.

El Grupo Alba posee, asimismo, una participación mayoritaria en Unipsa Correduría de Seguros, S.A. Dicha participación se ha registrado por el método de puesta en equivalencia debido al carácter de su actividad y a su escasa importancia relativa en relación con estas cuentas anuales consolidadas.

### 3. Sociedades asociadas

A continuación se muestra la información correspondiente al año 1995 de las sociedades asociadas que se registran por el método de puesta en equivalencia. Todas ellas cumplen los requisitos exigidos por el Real Decreto 1815/1991, Artículo 5, de influencia notable en la gestión, participación en el capital social y vinculación duradera, contribuyendo a su actividad, para ser consideradas como sociedades asociadas.

Sociedad asociada	Domicilio Social	Actividad	Porcentaje de participación		
			Directa	Indirecta (1)	Total
Centros Comerciales Pryca, S.A.	Campezo, s/n (Madrid)	Comercio al por menor	-	6,99	6,99
Formentera Interplán, S.A.	c/Aragón, 71 (Ibiza)	Turismo	-	19,79	19,79
Carrefour, S.A.	6, Av. Raymond Poincaré 75016 París	Comercio al por menor	1,96	3,04	5,00
Sociedad General de Televisión, S.A.	Gran Vía, 32 (Madrid)	Producción audiovisual	-	30,00	30,00
Media Planning, S.A.	Avda. General Perón, 38 (Madrid)	Publicidad.	-	40,00	40,00
Gerencia de Medios, S.A.	Gran Vía, 32 (Madrid)	Central de compras Publicidad.	20,00	-	20,00
Sociedad de Televisión Canal Plus, S.A.	Gran Vía, 32 (Madrid)	Central de ventas Televisión privada	-	12,65	12,65
Sociedad de Gestión de Cable, S.A.	Gran Vía, 32 (Madrid)	Televisión por satélite	-	12,65	12,65
Ginés Navarro, Construcciones, S.A.	Basaurí, 3 y 5 (Madrid)	Construcción	14,93	15,37	30,30

(1) Participación indirecta a través de filiales instrumentales y Deyá.

*Grany*

**4. Bases de Presentación de las Cuentas Anuales**

Las Cuentas Anuales consolidadas se presentan de acuerdo con las disposiciones del Código de Comercio, Ley de Sociedades Anónimas y Real Decreto 1815/1991 y muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Grupo Alba.

Las cuentas de Pérdidas y Ganancias consolidadas presentan algunas diferencias con los modelos establecidos en el Real Decreto 1815/1991 sobre formulación de Cuentas Anuales consolidadas, ya que no se dispone de una adaptación de dichos modelos a las Sociedades Holding, que tenga presente que los Resultados de la Cartera de Valores, aunque no regulares, son ordinarios en las sociedades de dichas características.

Las Cuentas Anuales han sido formuladas por el Consejo de Administración para su sometimiento a verificación de Auditoría y posterior aprobación de la Junta General de Accionistas, y han sido obtenidas de los registros contables de Alba y de las sociedades dependientes, así como de las cuentas anuales auditadas de las sociedades asociadas.

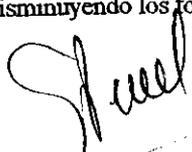
El perímetro de consolidación en 1995, se ha modificado en relación al de 1994, por la incorporación de Unipsa Correduría de Seguros, S.A. El efecto global de la variación del perímetro de consolidación respecto a las sociedades asociadas sobre el patrimonio, la situación financiera y los resultados del grupo consolidado queda reflejado en la nota 7.

**5. Distribución de Resultados**

La propuesta de distribución de los beneficios consolidados de 1995 formulada por el Consejo de Administración, en millones de pesetas, es la siguiente:

<u>Bases de Reparto</u>	
Pérdidas y ganancias	<u>6.875</u>
<u>Distribución</u>	
A Reservas	4.026
A Remanente	919
A Dividendos:	
A cuenta	976
Complementario	<u>954</u>
Total	<u><u>6.875</u></u>

El dividendo a cuenta del resultado del ejercicio 1995 ha sido del 6,0% del capital social y figura registrado en el Balance consolidado adjunto disminuyendo los fondos propios.



Para dar cumplimiento a lo dispuesto en el artículo 216 de la Ley de Sociedades Anónimas a efectos de la distribución de dividendos a cuenta, el Consejo de Administración de la sociedad dominante, en su sesión del 19 de octubre de 1995, adoptó el acuerdo que se transcribe en la nota 20-c.

## **6. Normas de Valoración**

Las principales normas de valoración utilizadas en la elaboración de las Cuentas Anuales consolidadas, de acuerdo con las establecidas por el Plan General de Contabilidad y el Real Decreto 1815/1991, han sido las siguientes:

### **a) Fondo de comercio de consolidación y diferencia negativa de consolidación**

El procedimiento seguido para la cuantificación del fondo de comercio y la diferencia negativa de consolidación ha consistido en comparar el valor de adquisición con el valor teórico-contable de la sociedad participada en la fecha de incorporación al perímetro de consolidación.

Los fondos de comercio se amortizan en el periodo estimado de contribución a la obtención de ingresos para el grupo. El fondo de comercio originado por la adquisición de acciones de Carrefour, S.A. ha sido íntegramente amortizado en 1995 al considerarse dicha adquisición junto con la venta del 3% de Centros Comerciales Pryca, S.A. una operación conjunta de reorganización de las participaciones de Alba en el Grupo Carrefour. Asimismo, en el ejercicio 1995, siguiendo un criterio de prudencia contable, en el resto de los casos en que se ha puesto de manifiesto un fondo de comercio, se ha amortizado en su totalidad contra pérdidas y ganancias (nota 7).

La Diferencia negativa de consolidación correspondiente a la participación en Carrefour al 1 de enero de 1995 ha compensado parcialmente el fondo de comercio surgido por las adquisiciones del ejercicio. La correspondiente a Banco Urquijo, S.A. ha sido utilizada parcialmente para compensar el cargo a reservas por gastos de reestructuración realizado por dicha sociedad con la autorización del Banco de España.

### **b) Transacciones entre sociedades incluidas en el perímetro de la consolidación**

Las transacciones entre sociedades incluidas en el conjunto consolidable se eliminan en el proceso de consolidación.

### **c) Conversión de cuentas anuales de Sociedades extranjeras incluidas en el perímetro de la consolidación.**

Las cuentas anuales de Deyá, S.A. se convierten a pesetas aplicando a los activos y pasivos monetarios el tipo de cambio vigente a la fecha del balance, al capital social y a los activos y pasivos no monetarios el tipo de cambio histórico y a los resultados el tipo de cambio medio del periodo en que se generan. El resultado obtenido bajo este método no difiere del que hubiera resultado si Deyá registrara sus estados financieros en pesetas.



La participación en los fondos propios de Carrefour, S.A. se convierte a pesetas aplicando al patrimonio el tipo de cambio histórico y a los resultados el tipo de cambio medio del periodo en que se generan. La diferencia con el tipo de cambio de cierre se registra con contrapartida en el epígrafe de "Diferencias de conversión" de los balances consolidados adjuntos.

#### d) Inmovilizado material

El inmovilizado material se valora a coste de adquisición, el cual incluye los gastos adicionales que se producen hasta la puesta en condiciones de funcionamiento del bien; no se incluyen intereses ni diferencias de cambio. 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 los correspondientes bienes. Los gastos de conservación y mantenimiento incurridos durante el ejercicio se cargan a la cuenta de Pérdidas y Ganancias.

La amortización se realiza siguiendo el método lineal, distribuyendo el coste de los activos entre los años de vida útil estimada, aplicándose los porcentajes siguientes:

	Porcentajes anuales de <u>amortización</u>
Edificios y otras construcciones	2 a 6
Instalaciones técnicas y maquinaria	8 a 25
Elementos de transporte	14 a 16
Mobiliario y enseres	10
Equipos para proceso de información	25

En los bienes que se adquieren usados se aplica el doble de los porcentajes de amortización indicados anteriormente. El inmovilizado en curso comienza a amortizarse a su entrada en funcionamiento, momento en que se traspa a su correspondiente cuenta del inmovilizado material.

#### e) Valores mobiliarios a corto y a largo plazo

El criterio seguido en la contabilización de las inversiones en valores mobiliarios, tanto si se trata de valores de renta fija como variable y tanto si son a corto o a largo plazo, es el de coste o valor de mercado, si éste es inferior. En este caso se dotan las provisiones por depreciación necesarias. Como valor de mercado de los títulos con cotización oficial se considera el menor entre la cotización oficial media del último trimestre del ejercicio y la cotización oficial al cierre. Para los títulos sin cotización oficial se considera el valor teórico contable al final del ejercicio corregido en las plusvalías tácitas existentes en el momento de adquisición y que subsistan actualmente.

*Spuel*

**f) Existencias**

Las existencias se valoran al precio de adquisición, menos las provisiones necesarias para adecuarlas al valor de realización estimado, el cual no es, en ningún caso, inferior al coste neto en libros.

**g) Acciones de la sociedad dominante**

Se consignan en el activo a precio de adquisición, que no difiere sustancialmente de su valor de mercado (nota 11 c).

**h) Provisiones para riesgos y gastos**

Corresponde al importe estimado para hacer frente a riesgos varios, posibles litigios y quebrantos que pudieran ponerse de manifiesto en el futuro (nota 12).

**i) Impuesto sobre beneficios**

El gasto del ejercicio se calcula de acuerdo con las normas del Plan General de Contabilidad y legislación fiscal aplicable, según cálculo en nota 14, esto es, considerando las diferencias permanentes y temporales existentes entre el resultado contable y el resultado fiscal (base imponible del impuesto) y minorándose por las deducciones de la cuota.

El resultado participado de sociedades asociadas se recoge neto de este impuesto. Algunas de estas sociedades han reconocido impuestos anticipados y créditos fiscales por bases imponibles negativas, cuya recuperabilidad se considera garantizada.

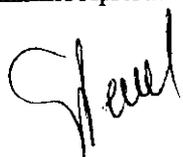
**j) Transacciones en moneda extranjera**

Los elementos patrimoniales cuyo precio de adquisición está expresado en moneda extranjera se contabilizan en pesetas mediante su conversión al tipo de cambio vigente en la fecha en que los bienes se incorporan al patrimonio. Esta valoración se mantiene siempre que no supere la que resulta de aplicar el tipo de cambio vigente al cierre al valor que tienen los correspondientes bienes en el mercado. En caso contrario, se dota la provisión correspondiente por la diferencia.

Al 31 de diciembre de 1995 no existen cuentas a cobrar ni a pagar en moneda extranjera por importe significativo.

**k) Ingresos y gastos**

Los ingresos y gastos se imputan en función del criterio del 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.



Siguiendo el principio de prudencia, se contabilizan únicamente los beneficios realizados al cierre del ejercicio, en tanto que los riesgos previsibles y las pérdidas, aun las eventuales, se contabilizan tan pronto como son conocidos.

**7. Participaciones en sociedades puestas en equivalencia**

La variación de este epígrafe en el ejercicio 1995 se refleja en los cuadros que figuran a continuación (en millones de pesetas):

Sociedad	Valores consolidados al 1-1-95	Resultados participados	Dividendos percibidos	Saldo neto de incorporaciones adquisiciones, y enajenaciones	Diferencias de consolidación que surgen en el año			Valores consolidados 31-12-95
					Fondo de comercio	Diferencia negativa de consolidación	Incorporadas a Reservas	
Banco Urquijo, S.A.	46.784	782	-	29	-	(1.529)	(68)	45.998
Carrefour, S.A.	14.610	4.839	(1.252)	9.010	(6.882)	-	(161)	20.164
Centros Comerciales Pryca, S.A.	11.811	1.519	(432)	(3.573)	-	-	1	9.326
Gines Navarro, Construcciones, S.A.	5.835	872	(301)	1.892	(734)	-	(47)	7.517
Sociedad de Televisión Canal Plus, S.A.	1.873	872	(722)	-	-	-	-	2.023
Formentera Interplán, S.A.	286	71	-	-	-	-	166	523
Media Planning, S.A.	1.295	520	(400)	-	-	-	(6)	1.409
Sociedad de Gestión de Cable, S.A.	547	140	-	-	-	-	-	687
Gerencia de Medios, S.A.	54	33	(24)	-	-	-	-	63
Sociedad General de Televisión, S.A.	636	4	-	-	-	-	-	640
Unipesa Correduría de Seguros, S.A.	-	181	(113)	1.816	(1.396)	-	-	488
<b>TOTALES</b>	<b>83.731</b>	<b>9.833</b>	<b>(3.244)</b>	<b>9.174</b>	<b>(9.012)</b>	<b>(1.529)</b>	<b>(115)</b>	<b>88.838</b>

Las diferencias de consolidación incorporadas a reservas corresponden, en su práctica totalidad, a diferencias de conversión producidas en los respectivos perímetros de consolidación de nuestras sociedades participadas.

Movimiento de diferencias de consolidación (en millones de pesetas):

	Fondo de Comercio	Diferencias negativas de consolidación
Saldo al 1-1-95	-	2.114
Adiciones	9.012	-
Amortizaciones	(8.684)	-
Trasposos	(328)	(143)
Aplicaciones	-	(1.529)
Saldo al 31-12-95	-	442

El saldo final de la diferencia negativa de consolidación corresponde a la participación en el Banco Urquijo.

**8. Inmovilizado Material**

El movimiento habido durante el ejercicio 1995 en las diferentes cuentas del inmovilizado material y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas, ha sido el siguiente (en millones de pesetas):

	Terrenos y Construcciones	Instalaciones técnicas y maquinaria	Otro Inmovilizado	Anticipos e inmovilizaciones en curso	Inmovilizado Total
<b>COSTE:</b>					
Saldo al 1-1-1995	24.762	594	121	6	25.483
Entradas	54	9	8	38	109
Salidas	(122)	-	-	-	(122)
Trasposos	33	11	-	(44)	-
Saldo al 31-12-1995	24.727	614	129	-	25.470
<b>AMORTIZACION ACUMULADA:</b>					
Saldo al 1-1-1995	(2.159)	(303)	(78)	-	(2.540)
Entradas	(497)	(56)	(11)	-	(564)
Salidas	25	-	-	-	25
Saldo al 31-12-1995	(2.631)	(359)	(89)	-	(3.079)
<b>PROVISIONES:</b>					
Saldo al 1-1-1995	(80)	-	-	-	(80)
Entradas	-	-	-	-	-
Saldo al 31-12-1995	(80)	-	-	-	(80)

Se formalizan pólizas de seguro en cuantía suficiente para cubrir los posibles riesgos a que están sujetos los diversos elementos del inmovilizado material.

**9. Valores Mobiliarios****a) Tomas de participación**

Se han notificado las modificaciones de participaciones en el capital social de las participadas con cotización oficial, cuando han supuesto que el porcentaje resultante ha traspasado un múltiplo de 5 o de un 10% en los casos en que no tienen la condición de cotizadas.

Comunicación de aumentos:

\_\_\_\_\_  
COMUNICANTE  
CORPORACION FINANCIERA ALBA, S.A.

DEYA, S.A.



\_\_\_\_\_  
COMUNICADO  
Ginés Navarro, Construcciones, S.A.  
Carrefour, S.A.  
Unipsa Correduría de Seguros, S.A.  
Ginés Navarro, Construcciones, S.A.

Comunicación de disminuciones:

<u>COMUNICANTE</u>	<u>COMUNICADO</u>
CORPORACION FINANCIERA ALBA, S.A.	Ginés Navarro, Construcciones, S.A.
DEYA, S.A.	Ginés Navarro, Construcciones, S.A.

**b) Inversiones en moneda extranjera**

El nominal de los valores mobiliarios y otras inversiones financieras análogas en moneda extranjera, según los tipos de moneda en que están instrumentados, es el siguiente:

	<u>US\$</u>	<u>Francos Franceses</u>
Empresas no consolidadas	80.000	-
Empresas consolidadas	-	64.107.550

**c) Movimientos de Valores Mobiliarios a largo plazo (en millones de pesetas):**

	<u>Inversión Renta Variable</u>	<u>Provisión</u>
Saldo al 1-1-95	3.743	(875)
. Entradas	2.057	(677)
. Salidas	(1.651)	149
Saldo al 31-12-95	<u>4.149</u>	<u>(1.403)</u>

Las entradas y salidas más significativas corresponden a una ampliación de capital de Airtel Móvil, S.A. , sociedad participada en un 2,63% y a la venta de la participación en GIB Inno, respectivamente.

**d) Información sobre sociedades no consolidadas**

Los datos relativos a las sociedades no incluidas en el perímetro de consolidación, por entender que no se cumplen las circunstancias establecidas en el Real Decreto 1815/1991 (Normas para la formulación de Cuentas Anuales consolidadas), en las que se tiene una participación no inferior al 5%, excluyendo las de escasa importancia, son las siguientes:

*Ginés*

CORPORACION FINANCIERA ALBA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Sociedad	Domicilio	Porcentaje de participación en el capital	Millones de pesetas	
			Capital y reservas	Resultados del ejercicio
Advent Uno, S.A.	Miguel Angel, 23 (Madrid)	17,84	1.152	332
Advent España, S.A.	Miguel Angel, 23 (Madrid)	25,00	77	(28)
Scagram, S.A.	Diagonal, 514 (Barcelona)	33,33	732	(16)
Porto Pi, S.A.	Sant Jaume, 6 (Palma de Mallorca)	26,32	1.062	(130)

e) Otro inmovilizado.

El saldo de este epígrafe corresponde a inversiones financieras temporales, con vencimiento a largo plazo y a un interés de mercado.

10. Existencias

El movimiento habido durante el ejercicio 1995 ha sido el siguiente (en millones de pesetas):

	Edificios de viviendas	Edificios no residenciales	Promociones residenciales en curso	Promociones no residenciales en curso	Total
<u>Inversión:</u>					
Saldo al 1/1/95	332	2.226	1.235	537	4.330
Compras	-	-	20	-	20
Ventas	(326)	(810)	(69)	-	(1.205)
Saldo al 31-12-95	6	1.416	1.186	537	3.145
<u>Provisión:</u>					
Saldo al 1/1/95	(50)	(589)	(318)	(60)	(1.017)
Dotación	-	(298)	(239)	-	(537)
Recuperación	50	208	-	-	258
Saldo al 31-12-95	-	(679)	(557)	(60)	(1.296)

*Handwritten signature*

**11. Fondos Propios**

Al 31 de diciembre de 1995 el capital social está representado por 15.960.000 acciones al portador de 1.000 pesetas de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas, encontrándose todas ellas admitidas a cotización en el mercado continuo de las Bolsas de Valores.

La Junta General de Accionistas de Corporación Financiera Alba, S.A. en su reunión de fecha 28 de mayo de 1994 aprobó delegar en el Consejo de Administración la facultad de acordar en una o varias veces el aumento del capital social hasta un total de 8.750 millones de pesetas mediante aportaciones dinerarias dentro del plazo máximo de cinco años.

Las sociedades accionistas que han declarado un control, directo más indirecto, igual o superior al 5% del capital suscrito, han sido las siguientes:

Banca March, S.A.	31,61%
P.D.F.M. Limited	5,65%
Swiss Bank Corporation, London Branch	5,04%

**a) Movimientos de fondos propios (en millones de pesetas):**

	Capital suscrito	Prima de emisión	Reservas distribuibles	Reservas no distribuibles	Reservas de consolidación y diferencias de conversión	Resultados	Dividendo a cuenta	Total
<b>SALDO AL 1 DE ENERO DE 1995</b>	<u>17.500</u>	<u>57.026</u>	<u>7.382</u>	<u>9.537</u>	<u>5.060</u>	<u>6.011</u>	<u>(1.000)</u>	<u>101.516</u>
Distribución de resultados de 1994	-	-	1	-	4.015	(6.011)	1.000	(995)
Beneficio del ejercicio 1995	-	-	-	-	-	6.875	-	6.875
Dividendo a cuenta ejercicio 1995 (nota 5)	-	-	-	-	-	-	(976)	(976)
Resultados de conversión moneda extranjera	-	-	-	-	112	-	-	112
Proceso de puesta en equivalencia (nota 7)	-	-	-	-	(115)	-	-	(115)
Amortización de capital	(1.540)	(1.978)	(5.962)	-	-	-	-	(9.480)
Traspaso de reservas por acciones de la sociedad dominante	-	-	3.279	(3.279)	-	-	-	-
Otros	-	-	-	-	72	-	-	72
<b>SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 1995</b>	<u>15.960</u>	<u>55.048</u>	<u>4.700</u>	<u>6.258</u>	<u>9.144</u>	<u>6.875</u>	<u>(976)</u>	<u>97.009</u>

Las reservas no distribuibles al 31 de diciembre de 1995 incluyen 131 millones de pesetas por acciones de la sociedad dominante, 2.446 millones de pesetas por capital amortizado y 3.681 por la reserva legal de la sociedad matriz. La reserva legal de las sociedades dependientes asciende a 2.032 millones de pesetas.

*Spent*

**b) Desglose de reservas de consolidación y diferencias de conversión**

Los saldos a 31 de diciembre de 1995 son los siguientes (en millones de pesetas):

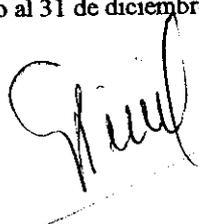
	Diferencias de		Total
	Reservas	conversión	
Corporación Financiera Alba, S.A.	349	-	349
Deyá, S.A.	9.546	(136)	9.410
Filiales instrumentales	(323)	-	(323)
Sociedades consolidadas por integración global	<u>9.572</u>	<u>(136)</u>	<u>9.436</u>
Sociedades consolidadas por puesta en equivalencia:			
Banco Urquijo, S.A.	(1.948)	-	(1.948)
Centros Comerciales Pryca, S.A.	3.745	-	3.745
Formentera Interplán, S.A.	(932)	-	(932)
Media Planning, S.A.	(2.163)	-	(2.163)
Gerencia de Medios, S.A.	(148)	-	(148)
Sociedad General de Televisión, S.A.	27	-	27
Ginés Navarro Construcciones, S.A.	471	-	471
Sociedad de Televisión Canal Plus, S.A.	(598)	-	(598)
Sogecable	-	-	-
Carrefour, S.A.	918	336	1.254
TOTAL	<u>(628)</u>	<u>336</u>	<u>(292)</u>

Las reservas de consolidación de las sociedades filiales incluyen las provisiones de cartera dotadas por la sociedad matriz, así como otros ajustes de consolidación.

**c) Acciones de la sociedad dominante**

El movimiento en el número de acciones propias es el siguiente:

	Nº Acciones	Porcentaje sobre capital social	Precio medio de adquisición (Pts./acción)
Saldo al 1 de enero de 1995	874.857	5,00%	5.640
Adquisiciones	684.436		
Amortizaciones	(1.540.000)		
Saldo al 31 de diciembre de 1995	<u>19.293</u>	<u>0,12%</u>	<u>7.092</u>



Se ha dotado la reserva por acciones de la sociedad dominante por el importe legal exigido (nota 11 a). Las adquisiciones del ejercicio responden al considerable descuento que refleja la cotización de Alba sobre el valor liquidativo estimado de la misma. En cualquier evaluación del patrimonio de la Sociedad, el saldo que presenta este epígrafe, debería deducirse de la cifra de fondos propios del Balance consolidado al 31 de diciembre de 1995.

## 12. Provisiones para Riesgos y Gastos

El movimiento habido durante el ejercicio 1995 en las cuentas de provisiones para riesgos y gastos ha sido el siguiente (en millones de pesetas):

Saldo al 1/1/95	9.787
Aplicaciones (nota 16a)	(924)
Dotaciones (nota 16a)	<u>817</u>
Saldo al 31/12/95	9.680

El saldo a final del ejercicio incluye 2.180 millones de pesetas para hacer frente a riesgos varios y posibles litigios. El resto se mantiene como medida de prudencia para cubrir posibles quebrantos que pudieran ponerse de manifiesto en el futuro.

## 13. Deudas con entidades de crédito

Su composición al 31 de diciembre de 1995, de acuerdo con sus vencimientos y en millones de pesetas, era el siguiente:

<u>Financiación a corto plazo</u>	<u>Límite</u>	<u>Dispuesto</u>	<u>Vencimiento</u>
Banco Bilbao Vizcaya, S.A.	1.500	-	20-01-96
Banco Urquijo, S.A.	4.950	4.866	30-12-96
Banca March, S.A.	3.500	3.485	12-07-96
Société Européenne de Banque, S.A.	<u>1.500</u>	<u>1.500</u>	13-03-96
	11.450	9.851	

El saldo del balance consolidado adjunto incluye 91 millones de pesetas por los gastos financieros devengados, a tipos de interés de mercado, pendientes de pago. El crédito otorgado por la Société Européenne de Banque, S.A. está garantizado por acciones Pryca.

**14. Situación Fiscal**

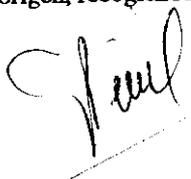
La base imponible fiscal de la sociedad matriz se concilia con los resultados contable y consolidado como sigue (en millones de pesetas):

Resultado neto consolidado	6.875
Ajustes por consolidación y otros	(4.020)
Resultado contable Corporación Financiera Alba, S.A.	2.855
Impuesto sobre Sociedades	85
Diferencias permanentes y temporales	354
Compensación bases imponibles negativas de ejercicios anteriores	(2.672)
Base imponible fiscal	622
Cuota íntegra	218
Deducciones a la cuota	(218)
Cuota líquida	0

Por criterio de prudencia no se registra como impuesto sobre beneficios anticipado el correspondiente a las diferencias temporales ni el correspondiente a las bases negativas pendientes de compensar. En el ejercicio 1995 la única diferencia temporal significativa es la aportación, normal y extraordinaria, a la Póliza de Seguro "Planes de Jubilación" suscrita con La Sudamérica, Compañía de Seguros sobre la Vida, que ha ascendido a 97 millones de pesetas. Existen bases imponibles negativas por importe de 199, 304, 4.535 y 442 millones de pesetas compensables hasta el año 1999, 2000, 2001 y 2002, respectivamente.

Las sociedades dependientes que se mencionan en la nota 2, excepto Deyá, S.A., Banco Urquijo, S.A y Unipsa Correduría de Seguros, S.A., tributan en el Impuesto sobre Sociedades en régimen de transparencia fiscal respecto de la sociedad matriz. Alba y sus filiales instrumentales han solicitado el Régimen de Tributación para Grupos de Sociedades para los ejercicios 1996, 1997 y 1998.

Deyá, S.A. está sometida a la legislación luxemburguesa y en las cuentas anuales consolidadas adjuntas no se recoge el efecto fiscal de la distribución de resultados y reservas, debido a que se estima que no se realizarán distribuciones no sujetas a tributación en origen, reconociéndose sólo el impacto de la imposición directa del ejercicio, que asciende a 198 millones de pesetas.



Corporación Financiera Alba, S.A. tiene abiertos a inspección fiscal, para los principales impuestos que le afectan, los ejercicios 1992 y siguientes. Se estima que los impuestos adicionales que pudieran derivarse de dichas inspecciones fiscales, no serían significativos. En 1995 ha finalizado la inspección fiscal de los ejercicios 1987 a 1991, firmándose un acta en disconformidad que se ha recurrido, no esperando la Sociedad que de la resolución de la misma se derive algún pasivo adicional significativo.

**15. Número medio de personas empleadas**

El número medio de personas empleadas en el ejercicio 1995, distribuido por categorías fue el siguiente:

Titulados	12
Oficiales Administrativos	14
Otros	<u>3</u>
Total	<u><u>29</u></u>

**16. Ingresos y gastos**

**a) Resultados extraordinarios (en millones de pesetas):**

El detalle de los Resultados extraordinarios es el siguiente:

<u>Origen</u>	
Beneficios extraordinarios (nota 12)	924
Pérdidas extraordinarias (nota 12)	<u>(938)</u>
Total	<u><u>(14)</u></u>

**b) Transacciones con sociedades consolidadas por puesta en equivalencia (en millones de pesetas):**

Todas las operaciones efectuadas con sociedades incluidas en el perímetro de consolidación se realizan a precios de mercado.



Las operaciones realizadas en el ejercicio son las siguientes:

Gastos financieros	895
Otros servicios	14
Ingresos financieros	9
Dividendos cobrados (nota 7)	3.244
Ingresos por arrendamientos	392

c) **Resultados obtenidos en la enajenación de participaciones en capital de sociedades incluidas en el perímetro de consolidación (en millones de pesetas):**

<u>SOCIEDADES</u>	
Centros Comerciales Pryca, S.A.	7.291
Ginés Navarro, Construcciones, S.A.	213
TOTAL	<u><u>7.504</u></u>

En 1995 se ha realizado una Oferta Pública de Venta (OPV) de acciones de Ginés Navarro, Construcciones, S.A. a un precio de 1.700 ptas/acción. La demanda de acciones fue muy superior a la prevista inicialmente por lo que se instrumentó un préstamo de valores a corto plazo para ampliar el número de acciones ofertadas. Conjuntamente con la operación anterior, Ginés Navarro, Construcciones, S.A. amplió su capital social en 907 millones de pesetas, con una prima de emisión de 2.177 millones de pesetas, al objeto de reforzar su situación financiera.

La participación de Alba en estas operaciones ha sido la siguiente:

	Nº de acciones	% s/capital social a 31/12/95	Resultado total (millones de pesetas)
Oferta Pública de Venta	3.510.000	24,18	510
Préstamo de valores	344.116	2,37	-
Suscripción de la ampliación de capital de Ginés Navarro, Construcciones, S.A. a 1.700 Ptas/acción	1.790.799	12,34	-



En la citada Oferta Pública de Venta se contempla el derecho de recompra para determinadas acciones si la media simple de las cotizaciones medias ponderadas en las veinte sesiones anteriores al día 11 de julio de 1996 fuese inferior a 1.700 ptas/acción. Por esta causa se han diferido 113 millones de pesetas a resultados del ejercicio 1996.

**d) Aportación por sociedades a los resultados consolidados (en millones de pesetas):**

<u>Por integración global</u>	5.726
<u>Por puesta en equivalencia (nota 7)</u>	1.149
. Resultados participadas	9.833
. Amortización Fondo de Comercio	(8.684)
	<hr/>
TOTAL	<u><u>6.875</u></u>

**17. Retribución al Consejo de Administración.**

La Sociedad dominante ha registrado las siguientes retribuciones devengadas por los miembros del Consejo de Administración (en millones de pesetas):

Salarios y otros	71
Dietas y participación en beneficios	<hr/> 23
TOTAL	<u><u>94</u></u>

Los miembros del Consejo de Administración que no tienen la condición de empleados de la empresa, han percibido cada uno de ellos, 2.125.332 pesetas, por todos los conceptos.

Al 31 de diciembre de 1995 no hay anticipos ni créditos concedidos a los miembros del Consejo de Administración.



**18. Banco Urquijo, S.A.**

Los estados financieros consolidados de esta sociedad son los siguientes (en millones de pesetas):

**BALANCES CONSOLIDADOS****AL 31 DE DICIEMBRE DE 1994 Y 1995**

<u>ACTIVO</u>	<u>1995</u>	<u>1994</u>
Caja y Banco de España	8.796	7.790
Activos monetarios	43.808	60.354
Intermediarios financieros	214.789	217.614
Inversiones crediticias netas	346.664	342.056
Cartera de valores	6.473	11.809
Inmovilizado material	35.839	34.394
Otros activos	14.272	11.519
	<u>670.641</u>	<u>685.536</u>
 <u>PASIVO</u> 		
Capital social	15.398	15.398
Reservas	43.194	43.967
Beneficio del ejercicio, después de impuestos	<u>1.028</u>	<u>1.308</u>
FONDOS PROPIOS	59.620	60.673
Accionistas minoritarios	119	176
Intermediarios financieros	92.658	132.241
Acreedores	476.953	443.106
Empréstitos	25.485	32.268
Otros pasivos	15.806	17.072
	<u>670.641</u>	<u>685.536</u>



**CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS****CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES****TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 1994 Y 1995**

<u>DEBE</u>	<u>1995</u>	<u>1994</u>
Costes financieros	43.398	39.425
Insolvencias	4.217	2.819
Saneamiento y dotaciones	1.618	1.606
Gastos de explotación	21.047	21.614
Otros conceptos	3.694	2.784
Beneficio del ejercicio, después de impuestos	1.028	1.308
	<u>75.002</u>	<u>69.556</u>

<u>HABER</u>		
Productos de la actividad financiera	59.651	56.158
Comisiones	11.196	10.765
Beneficios en enajenaciones	730	468
Otros conceptos	3.425	2.165
	<u>75.002</u>	<u>69.556</u>



**19. Acontecimientos posteriores al cierre**

Con posterioridad al cierre del ejercicio y antes de la formulación de cuentas, se ha producido la venta de la participación en Sociedad de Gestión de Cable, S.A. por el importe registrado en libros y se ha recibido comunicación de participaciones significativas de The Chase Manhattan Bank, N.A. por el 5,01% del capital social de Corporación Financiera Alba, S.A.

**20. Información de la matriz (Corporación Financiera Alba, S.A.)**

Se incluye como información complementaria la relativa a la sociedad matriz, que ha sido extractada de sus cuentas anuales del ejercicio 1995, que no recogen el efecto de la consolidación. Las referidas cuentas anuales están pendientes de aprobación por la Junta General y de depósito en el Registro Mercantil.

- a) Balances
- b) Cuentas de Pérdidas y Ganancias
- c) Propuesta de distribución de beneficios

A handwritten signature in black ink, appearing to be 'J. Ruiz', with a long horizontal stroke underneath.

a) **BALANCES DE CORPORACION FINANCIERA ALBA, S. A.**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DE 1994 y 1995**  
**(en millones de pesetas)**

ACTIVO	1995	1994	PASIVO	1995	1994
<b>INMOVILIZADO</b>	87.373	94.765	<b>FONDOS PROPIOS</b>	83.844	92.444
Inmovilizaciones Materiales	22.076	22.618	Capital suscrito	15.960	17.500
Terrenos y construcciones	24.363	24.396	Prima de emisión	55.048	57.026
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	609	581	Reservas	10.958	16.919
Otro inmovilizado	49	55	Reserva legal	3.681	3.681
Provisiones y amortizaciones	(2.945)	(2.414)	Reservas para acciones propias	131	4.950
Inmovilizaciones Financieras	65.297	72.147	Otras reservas	7.146	8.288
Participaciones en empresas del grupo	55.595	51.826	Pérdidas y ganancias	2.855	2.026
Participaciones en empresas asociadas	9.958	20.096	Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	(977)	(1.027)
Cartera de valores a largo plazo	2.573	2.158	<b>PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS</b>	2.100	1.725
Otro inmovilizado	1.729	1.729	<b>ACREEDORES A LARGO PLAZO</b>	508	179
Fianzas constituidas a largo plazo	124	116	Fianzas recibidas a largo plazo	131	141
Provisiones	(4.682)	(3.778)	Otras deudas	350	-
<b>ACTIVO CIRCULANTE</b>	2.992	5.965	Desembolsos pendientes sobre acciones no exigidos	27	38
Deudores	2.843	842	<b>ACREEDORES A CORTO PLAZO</b>	3.913	6.382
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	54	62	Emissiones de obligaciones	1	1
Empresas del grupo. deudores	1.921	-	Deudas con entidades de crédito	3.543	3.889
Administraciones públicas	673	631	Préstamos y otras deudas	3.482	3.882
Deudores varios	211	169	Deudas por intereses	61	7
Provisiones	(16)	(20)	Deudas con empresas del grupo	-	1.925
Inversiones financieras temporales	1	152	Acreedores comerciales	225	309
Acciones Propias	131	4.950	Otras deudas no comerciales	144	258
Tesorería	17	21	Administraciones Públicas	100	213
			Otras deudas	2	4
			Remuneraciones pendientes de pago	42	41
<b>TOTAL GENERAL</b>	90.365	100.730	<b>TOTAL GENERAL</b>	90.365	100.730

*Spinal*

b)

**CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS**  
**DE CORPORACION FINANCIERA ALBA, S.A.**  
**CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS**  
**EL 31 DE DICIEMBRE DE 1994 Y 1995**  
**(millones de pesetas)**

DEBE	1995	1994	HABER	1995	1994
<b>GASTOS</b>			<b>INGRESOS</b>		
Gastos de personal	402	394	Importe neto de la cifra de negocios	1.609	1.672
Sueldos y salarios	345	308	Ingresos por arrendamientos	1.609	1.672
Cargas Sociales	57	86			
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	552	514			
Variación de las provisiones de circulante	(4)	24			
Otros gastos de explotación	190	200			
Servicios exteriores	176	227			
Tributos	14	(27)			
<b>BENEFICIOS DE EXPLOTACION</b>	<b>469</b>	<b>540</b>			
Gastos financieros y gastos asimilados	506	511	Ingresos de participaciones en capital	2.717	2.242
Por deudas con empresas del grupo	391	511	En empresas del grupo	1.930	1.785
Por deudas con terceros	7	-	En empresas asociadas	737	422
Pérdidas de inversiones financieras	108	-	En empresas fuera del grupo	50	35
Variación de las provisiones de inversiones financieras	127	351	Otros intereses e ingresos asimilados	271	97
			De empresas del grupo	18	91
			Otros intereses	253	5
			Beneficios en inversiones financieras	-	1
			Diferencias positivas de cambio	5	30
<b>RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS</b>	<b>2.360</b>	<b>1.507</b>			
Variación de las provisiones de la cartera de control	927	529	Beneficios en enajenación de cartera de control	1.538	161
<b>BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS</b>	<b>3.440</b>	<b>1.679</b>			
Pérdidas en enajenación de inmovilizado material	25	-	Beneficios en enajenación de inmovilizado material	-	648
Variación de las provisiones inmovilizado material	-	80	Beneficios por operaciones con acciones propias	27	-
Gastos extraordinarios	935	255	Ingresos extraordinarios	-	6
			Exceso de provisiones para riesgos y gastos	433	118
<b>RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS</b>		<b>437</b>	<b>RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS</b>	<b>500</b>	
<b>BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>2.940</b>	<b>2.116</b>			
Impuesto sobre Sociedades	85	90			
<b>BENEFICIOS DEL EJERCICIO</b>	<b>2.855</b>	<b>2.026</b>			

*Guil*

## c) PROPUESTA DE DISTRIBUCION DE BENEFICIOS DEL EJERCICIO DE 1995 (en millones de pesetas)

	<u>1995</u>
• Beneficio neto	<u>2.855</u>
<u>Distribución</u>	
• A Remanente	919
• A Dividendos	<u>1.936</u>
Total	<u><u>2.855</u></u>

Se ha distribuido un dividendo a cuenta del resultado del ejercicio 1995 del 6% del capital social que figura registrado en el balance del 31 de diciembre de 1995, disminuyendo los fondos propios.

Para dar cumplimiento a lo dispuesto en el artículo 216 de la Ley de Sociedades Anónimas a efectos de la distribución de dividendos a cuenta, el Consejo de Administración de la Sociedad, en su sesión del 19 de Octubre de 1995, adoptó el acuerdo que se transcribe a continuación:

**"Dividendo a Cuenta**

Conforme a lo tratado en la anterior reunión del Consejo, celebrada el 27 de septiembre pasado, a la vista de los resultados del ejercicio, se plantea el reparto de un Dividendo a Cuenta, a cuyo efecto y en cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 216 de la Ley de Sociedades Anónimas, se formula el siguiente estado contable:

	<u>Millones de pesetas</u>
1.- Importe a distribuir	977
2.- Cálculo beneficio disponible:	
2.1. Beneficio acumulado al 18.10.95	1.233
Con la siguiente descomposición:	
Resultados ordinarios	1.207
Resultados extraordinarios	<u>26</u>
SUMA	1.233
2.2. A deducir:	85
. Pérdidas ejercicios anteriores	0
. Dotación reserva legal (Dotado al 20% del capital)	0
. Impuesto de Sociedades	85
Total beneficio disponible	<u>1.148</u>



3.- Tesorería

Según Balance a 18-10-95, la tesorería de la Sociedad asciende a 3.844 M. Pts.

Teniendo en cuenta que del anterior estado contable se desprende que el Dividendo a Cuenta propuesto es inferior al beneficio disponible y que la tesorería de la Sociedad supera el importe de dicho Dividendo, el Consejo acuerda, por unanimidad, pagar Dividendo a Cuenta de los resultados del ejercicio social de 1.995, distribuyendo el importe correspondiente a las 343.519 acciones propias, entre las 16.282.481 acciones restantes, conforme a lo establecido en el artículo 79.1ª de la Ley de Sociedades Anónimas.

En consecuencia, el importe bruto a pagar será del 6% del nominal, es decir, 60 pts. por acción, sobre el que se practicará la retención del 25% en concepto de IRPF o IS, según la naturaleza del perceptor, lo que supone un neto de 45 pts. por acción.

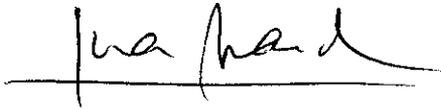
El pago se realizará a partir del día 15 de noviembre próximo.

Se autoriza al Vicepresidente, D. Pablo Vallbona Vadell y al Consejero Secretario, D. Enrique Piñel López para que cualquiera de ellos, indistintamente, adopte las medidas complementarias necesarias para el abono del citado dividendo".

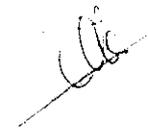


**FORMULACION DE CUENTAS**

La formulación de las presentes cuentas anuales ha sido aprobada por el Consejo de Administración, en su reunión del 27 de Marzo de 1996, con vistas a su verificación por los Auditores y posterior aprobación por la Junta General; dichas cuentas están extendidas en 27 hojas, todas ellas firmadas por el Consejero Secretario, firmando en esta última hoja nº 27, todos los Consejeros.



Juan March Delgado



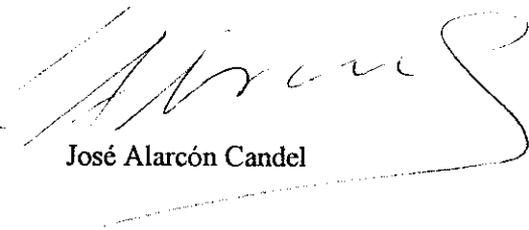
Jaime Prohens Mas



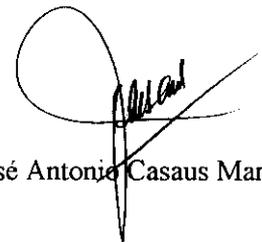
Pablo Vallbona Vadell



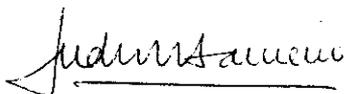
Enrique Piñel López



José Alarcón Candell



José Antonio Casaus Martín



Isidro Fernández Barreiro



Alfredo Lafita Pardo



Mariano López Plaza



Carlos March Delgado



Víctor Mendoza Oliván

**INFORME DE GESTION CONSOLIDADO**

**EJERCICIO 1995**

**INFORME DE GESTION CONSOLIDADO**

**EJERCICIO 1995**

**1. Evolución de los negocios y situación.**

Las Cuentas Anuales consolidadas al 31 de diciembre de 1995 representan la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera, de los resultados y de la evolución de los negocios del Grupo Alba y han sido formuladas, con esta misma fecha, por los Administradores de la Sociedad.

Durante el ejercicio social de 1995 la actividad del Grupo Alba ha consistido en:

- La gestión de un conjunto de participaciones de control e influencia en una serie de empresas con actividades en distintos sectores económicos.
- La promoción y adquisición de inmuebles para su explotación en régimen de alquiler o venta.
- La promoción y participación en nuevas empresas.

**2. Acontecimientos importantes ocurridos después del cierre del ejercicio.**

Con posterioridad al cierre del ejercicio y antes de la formulación de cuentas, se ha producido la venta de la participación en Sociedad de Gestión de Cable, S.A., por el importe registrado en libros, y se ha recibido comunicación de participaciones significativas de The Chase Manhattan Bank, N.A. por el 5,01% del capital social de Corporación Financiera Alba, S.A.

**3. Evolución previsible.**

El objetivo prioritario de Alba es conseguir que sus empresas participadas obtengan la máxima rentabilidad, mejoren su competitividad y aumenten su potencial humano, financiero y tecnológico. Además, la estructura financiera de la Sociedad y su dimensión y flexibilidad le permitirán aprovechar las oportunidades de negocio que puedan presentarse.

**4. Actividades en materia de investigación y desarrollo.**

Las específicas actividades del Grupo Alba y la ausencia de producción, no hacen necesarias inversiones directas en este área.



**5. Adquisiciones y enajenaciones de acciones propias**

El movimiento en el número de acciones propias mostradas en el activo de los Balances consolidados adjuntos, es el siguiente:

	Nº Acciones	Porcentaje sobre capital social	Precio medio de adquisición (Pts./acción)
Saldo al 1 de enero de 1995	874.857	5,00%	5.640
Adquisiciones	684.436		
Amortizaciones	<u>(1.540.000)</u>		
Saldo al 31 de diciembre de 1995	<u>19.293</u>	<u>0,12%</u>	<u>7.092</u>

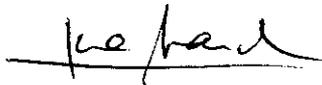
Se ha dotado la Reserva para acciones de la sociedad dominante y la Reserva por capital amortizado, por el importe legal exigido.

Las adquisiciones del ejercicio responden al considerable descuento que refleja la cotización de Alba sobre el valor liquidativo estimado de la misma.



**6. Aprobación del Consejo**

El Consejo de Administración de Corporación Financiera Alba, S.A., en su reunión de 27 de marzo de 1996, ha aprobado el presente informe de gestión, que se halla extendido en 3 hojas, todas ellas firmadas por el Secretario del Consejo, firmando en esta última hoja todos los Consejeros.



Juan March Delgado



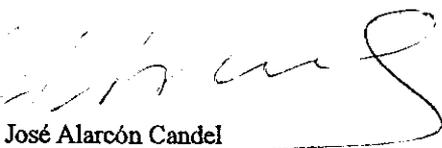
Jaime Prohens Más



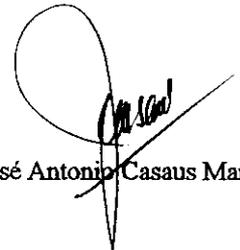
Pablo Vallbona Vadell



Enrique Piñel López



José Alarcón Candel



José Antonio Casaus Martín



Isidro Fernández Barreiro



Alfredo Laña Pardo



Mariano López Plaza



Carlos March Delgado



Víctor Mendoza Oliván