

# ARTHUR ANDERSEN

**CORPORACIÓN FINANCIERA ALBA, S.A.**

**C N M V**

Registro de Auditorías  
Emisores

Nº 5862

**CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTIÓN**

**CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO 1998**

**JUNTO CON EL INFORME DE AUDITORÍA**

## 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 1998, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.
2. De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 1998, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 1998. Con fecha 1 de abril de 1998 emitimos nuestro informe de auditoría de las cuentas anuales del ejercicio 1997 en el que expresamos una opinión favorable.
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 1998 y de las reservas al 31 de diciembre de 1998 de 10.252 y 34.134 millones de pesetas, respectivamente. Con esta misma fecha emitimos nuestro informe de auditoría de 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 1998 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 1998 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 1998. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

ARTHUR ANDERSEN



José A. Rodríguez Gil

26 de marzo de 1999

**CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES**

**AL EJERCICIO 1998**

**BALANCES DE SITUACION DE CORPORACION FINANCIERA ALBA, S.A.****AL 31 DE DICIEMBRE DE 1997 y 1998****(en millones de pesetas)**

ACTIVO	1998	1997	PASIVO	1998	1997
<b>INMOVILIZADO</b>	51.904	88.503	<b>FONDOS PROPIOS (nota 7)</b>	58.898	66.908
Inmovilizaciones materiales (nota 5)	20.164	21.741	Capital suscrito	13.684	14.404
Terrenos y construcciones	23.128	25.146	Prima de emisión	20.715	28.357
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	420	572	Reservas	19.550	23.854
Otro inmovilizado	279	204	Reserva legal	2.737	3.681
Provisiones	(47)	(80)	Reservas para acciones propias	6.405	10.901
Amortizaciones	(3.616)	(4.101)	Otras reservas	10.408	9.272
Inmovilizaciones financieras	31.740	66.762	Pérdidas y ganancias	5.770	1.134
Participaciones en empresas del Grupo (notas 6a y 6c)	31.644	53.237	Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	(821)	(841)
Participaciones en empresas Asociadas (notas 6b y 6c)	-	13.014	<b>PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS (nota 8)</b>	5.664	2.088
Cartera de valores a largo plazo (nota 6c)	-	4.277	<b>ACREEDORES A LARGO PLAZO</b>	445	486
Fianzas constituidas a largo plazo	96	128	Fianzas recibidas a largo plazo	95	134
Provisiones (nota 6c)	-	(3.894)	Otras deudas	350	350
<b>ACTIVO CIRCULANTE</b>	16.435	11.827	Desembolsos pendientes sobre acciones no exigidos	-	2
Deudores	815	900	<b>ACREEDORES A CORTO PLAZO</b>	3.332	30.848
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	13	61	Deudas con entidades de crédito (nota 9)	1.239	25.944
Administraciones Públicas	462	356	Préstamos y otras deudas	1.087	25.551
Deudores varios	340	483	Deudas por intereses	152	393
Inversiones financieras temporales (nota 6c)	1.472	3	Deudas con Empresas del Grupo (nota 11b)	467	3.769
Acciones propias (nota 7b)	6.405	10.901	Acreedores comerciales	734	961
Tesorería	7.743	23	Otras deudas no comerciales	892	174
			Administraciones Públicas	806	125
			Otras deudas	16	6
			Remuneraciones pendientes de pago	70	43
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>68.339</b>	<b>100.330</b>	<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>68.339</b>	<b>100.330</b>

Las notas números 1 a 16 que figuran en la Memoria forman parte integrante del Balance de Situación al 31 de diciembre de 1998.



**CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS**  
**DE CORPORACION FINANCIERA ALBA, S.A.**  
**CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS**  
**EL 31 DE DICIEMBRE DE 1997 Y 1998**  
(millones de pesetas)

DEBE	1998	1997	HABER	1998	1997
<b>GASTOS</b>			<b>INGRESOS</b>		
Gastos de personal	711	584	Importe neto de la cifra de negocios	1.117	1.338
Sueldos y salarios	472	422	Ingresos por arrendamientos	1.117	1.326
Cargas sociales	239	162	Prestaciones de servicios	-	12
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado (nota 5)	567	564			
Variación de las provisiones de circulante	-	(10)			
Otros gastos de explotación	406	292			
Servicios exteriores	389	287			
Tributos	17	5			
<b>BENEFICIOS DE EXPLOTACION</b>	-	-	<b>PERDIDAS DE EXPLOTACION</b>	567	92
Gastos financieros y gastos asimilados	1.078	1.753	Ingresos de participaciones en capital	1.266	1.288
Por deudas con empresas del Grupo (nota 11b)	980	1.714	En empresas del Grupo (nota 6a)	166	365
Por deudas con empresas Asociadas (nota 11b)	79	-	En empresas Asociadas (nota 6b)	1.100	923
Por deudas con terceros	19	39	Otros intereses e ingresos asimilados	15	412
Variación de las provisiones de inversiones financieras	-	330	Otros intereses	10	66
<b>RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS</b>	203	-	Beneficios en inversiones financieras	5	346
Variación de las provisiones del inmovilizado material y de la cartera de control (nota 6c)	-	(1.620)	<b>RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS</b>	-	383
<b>BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS</b>	5.553	1.179	Beneficios en enajenación de cartera de control (nota 6c)	5.917	4
Pérdidas por operaciones con acciones propias	-	26	<b>PERDIDAS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS</b>	-	-
Gastos extraordinarios	3.620	1.200	Beneficios en enajenación de inmovilizado material (nota 5)	3.723	26
<b>RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS (nota 12)</b>	217	-	Exceso de provisiones para riesgos y gastos	-	1.155
<b>BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS</b>	5.770	1.134	Beneficios por operaciones con acciones propias	114	-
Impuesto sobre Sociedades	-	-	<b>RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS</b>	-	45
<b>BENEFICIOS DEL EJERCICIO</b>	5.770	1.134			

Las notas números 1 a 16 que figuran en la Memoria forman parte integrante de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias del ejercicio 1998.

*Shine*

**MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO**  
**ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1998**

**1. Actividades**

Las actividades básicas de Corporación Financiera Alba, S.A. (Alba) son la explotación de inmuebles en régimen de alquiler y la promoción y participación en nuevas empresas, con actividades en distintos sectores económicos.

**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 imagen fiel sólo puede obtenerse de sus Cuentas Anuales consolidadas, que son objeto de formulación separada. El efecto que dicha consolidación tiene al 31 de diciembre de 1998, es el siguiente (en millones de pesetas):

- Activos	+	47.642
- Pasivos	+	3.250
- Fondos Propios	+	44.392
- Resultados	+	10.252
- Reservas de consolidación	+	34.134
- Dividendo a cuenta	+	6

*Shuef*

**3. Distribución de Resultados**

La propuesta de distribución de beneficios de 1998, formulada por el Consejo de Administración, es la siguiente (en millones de pesetas):

Bases de Reparto	1998
• Beneficio neto	5.770
• Remanente	42
	5.812
Distribución	
• A Remanente	4.191
• A Dividendos	1.621
	5.812
Total	5.812

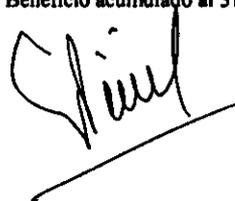
El dividendo a cuenta del resultado del ejercicio ha sido del 6% del capital social y figura registrado en el Balance al 31 de diciembre de 1998 disminuyendo los fondos propios.

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 22 de septiembre de 1998, adoptó el acuerdo que se transcribe a continuación:

**“Dividendo a cuenta**

A la vista de los resultados examinados en el anterior punto del Orden del Día, y manteniendo la misma política de dividendos, se plantea el reparto del dividendo a cuenta a distribuir el próximo mes de noviembre, 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, referido, como es preceptivo, a la situación financiera individual, no consolidada, de Corporación Financiera Alba:

	Millones pesetas
1.- Importe a distribuir:	806
2.- Cálculo de beneficio disponible:	
2.1. Beneficio acumulado al 31.8.98	1.166



CORPORACION FINANCIERA ALBA, S.A.

Con el siguiente desglose:

	. Resultados ordinarios	1.176	
	. Resultados extraordinarios	(10)	
			-----
	S U M A		1.166
2.2.	A deducir		0
	. Pérdidas de ejercicios anteriores		
	. Dotación reserva legal (dotado al 20% del capital)	0	
	. Impuesto de sociedades	0	
			-----
	<b>Total beneficio disponible</b>		<b>1.166</b>

3.- Tesorería:

Según balance a 31-8-98, la tesorería disponible de la sociedad asciende a 21.690 millones de pesetas.

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 1998, distribuyendo el importe correspondiente a las 242.477 acciones propias entre las 13.441.280 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, en su caso, la retención del 25% en concepto de Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas o Impuesto de Sociedades, según la naturaleza del perceptor.

Se autoriza al Vicepresidente D. Pablo Vallbona Vadell, al Consejero Delegado D. Isidro Fernández Barreiro y al Consejero Secretario D. Enrique Pifuel López para que, cualquiera de ellos, indistintamente, fije el día concreto del mes de noviembre en el que se reparta el dividendo, publique los anuncios correspondientes y, en fin, lleve a cabo cuantas actuaciones sean necesarias al efecto".

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 activan 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 máximos porcentajes fiscales admitidos, que son los siguientes:

	Porcentajes Anuales de Amortización
Edificios y otras construcciones	2 a 6
Instalaciones técnicas y maquinaria	8 a 24
Elementos de transporte	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 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 la adquisición y que subsistan actualmente.

**c) Provisiones para riesgos y gastos**

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

*Stümp*

**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 1998 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, 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 previsible 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 es inferior a su valor de mercado (nota 7b).

*Stival*

**5. Inmovilizado Material**

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

	Terrenos y Construcciones	Instalaciones técnicas y maquinaria	Otro Inmovilizado	Inmovilizado Total
<b>COSTE:</b>				
Saldo al 1-1-1998	25.146	572	204	25.922
Entradas	1.499	-	76	1.575
Salidas	(3.517)	(152)	(1)	(3.670)
Saldo al 31-12-1998	23.128	420	279	23.827
<b>AMORTIZACION ACUMULADA:</b>				
Saldo al 1-1-1998	(3.573)	(421)	(107)	(4.101)
Entradas	(499)	(43)	(25)	(567)
Salidas	907	145	-	1.052
Saldo al 31-12-1998	(3.165)	(319)	(132)	(3.616)
<b>PROVISIONES:</b>				
Saldo al 1-1-1998	(80)	-	-	(80)
Salidas	33	-	-	33
Saldo al 31-12-1998	(47)	-	-	(47)

Se ha vendido un edificio ubicado en Barcelona y otro en Baleares por un importe de 5.000 millones de pesetas y 1.387 millones de pesetas, respectivamente. El beneficio de la venta de estos inmuebles ha sido de 3.723 millones de pesetas.

Se han comprado dos inmuebles uno en Madrid cuyo coste ha sido 880 millones de pesetas y otro en Barcelona cuyo coste ha sido 500 millones de pesetas.

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

Al 31 de diciembre de 1998 Alba disponía de una superficie en alquiler de 76.614 m<sup>2</sup> con una ocupación del 95%.

*Guil*

## 6. Inmovilizado Financiero

## a) Participaciones en empresas del Grupo

Datos de la sociedad	Millones de pesetas						
	Porcentaje de participación		Cifras de la sociedad			En Libros de C.F.A.	
	Directo	Indirecto	Capital	Reservas	Resultado del ejercicio	Coste neto	Dividendos percibidos en el año
Inversiones Artá, S.A. Inversión mobiliaria Castelló, 77 (Madrid)	100%	-	9.878	5.127	7.422	14.863	-
Alba Inmobiliaria, S.A. Inversión mobiliaria Castelló, 77 (Madrid)	100%	-	11.918	(680)	1.481	10.259	-
Fianteira, S.A. Inversión inmobiliaria Castelló, 77 (Madrid)	-	77,92%	1.200	(242)	(68)	-	-
Edificaciones Stadium, S.A. Inversión inmobiliaria Castelló, 77 (Madrid)	-	77,93%	49	(7)	21	-	-
Nisao Inmobiliaria, S.A. Inversión inmobiliaria Castelló, 77 (Madrid)	-	77,92%	12	22	125	-	-
Deyá, S.A. Inversión mobiliaria 19-21, Bd. du Prince Henri (1724-Luxemburgo)	100%	-	1.145	85.016	3.501	4.705	-
Unipsa Correduría de Seguros, S.A. Seguros Nuñez de Balboa, 70-Bis (Madrid)	82,57%	-	60	104	214	1.817	166
TOTAL COSTE (nota 6 c)						31.644	166

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 1998 era del 450%, que persiste a la fecha de formulación de estas cuentas anuales.

*Stübel*

## b) Participaciones en empresas Asociadas

Datos de la sociedad	Porcentaje de participación	Millones de pesetas			En Libros de C.F.A. Dividendos percibidos	Cotización en Bolsa (Pts./acción)		Nominal de la acción
		Cifras consolidadas				Al cierre	Media último trimestre	
		Capital desembolsado	Reservas	Resultado del ejercicio				
Centros Comerciales Pryca, S.A. Campezo, s/n (Madrid) Comercio al por menor	5,00%	18.925	120.128	20.638	-	4.400	3.165	100
Actividades de Construcción y Servicios, S.A. Avd. de Pío XII, 102 (Madrid) Construcción	20,58%	11.949	57.925	11.186	85	5.600	4.650	250
Gerencia de Medios, S.A. Juan Bravo, 38 (Madrid) Publicidad. Central de ventas	20,00%	120	137	471	80	-	-	
Media Planning, S.A. Avda. General Perón, 38 (Madrid) Publicidad. Central de compras	40,00%	100	3.768	2.328	-	-	-	
Carrefour, S.A. 5, Av. Raimond Poincaré 75016-Paris	5,21%	97.773	492.802	101.320	935	4.219 (1)	3.927 (1)	100
Sogecable, S.A. Gran Vía, 32 (Madrid) Televisión	15,79%	20.000	9.969	(3.720)	-	-	-	
Sociedad General de Televisión y Cine, S.L. Gran Vía, 32 (Madrid) Inmobiliaria	15,79%	2.100	-	-	-	-	-	
Promoción de Actividades Audiovisuales en Canarias, S.A. Avda de Arana, 35 (Santa Cruz de Tenerife) Televisión	15,79%	175	-	-	-	-	-	
Quavitas, S.A. Fuencarral, 123 (Madrid) Servicios gerontológicos	20,00%	600	59	147	-	-	-	
TOTAL						1.100		

(1) En Francos Franceses por acción.



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

	Participaciones	Participaciones	Cartera	Provisión		
	en empresas	en empresas	de valores	Empresas	Empresas	Resto
	del Grupo	Asociadas	a l/plazo	del Grupo	Asociadas	Valores
SALDO AL 1-1-98	53.237	13.014	4.277	(2.439)	-	(1.455)
Entradas	1.987	3.904	818	-	-	-
Salidas	(23.580)	(16.918)	(5.095)	2.439	-	1.455
SALDO AL 31-12-98	31.644	0	0	0	-	0

Los movimientos más significativos de participaciones en empresas del Grupo corresponden a la devolución de la prima de emisión de Inversiones Artá, S.A. y de Alba Inmobiliaria, S.A., por 8.799 millones de pesetas y 2.109 millones de pesetas, respectivamente, a la venta de Inversiones Guadalquivir, S.A. a Inversiones Artá, S.A. con un resultado de 144 M.Pts. y a la venta de nuestra participación en el Banco Urquijo, S.A. según se indica a continuación.

En febrero de 1998, Banco Urquijo, S.A. ha distribuido a sus accionistas 21.803 millones de pesetas con cargo a la prima de emisión de acciones.

Con fecha 19 de febrero de 1998, el Grupo March vendió a la sociedad luxemburguesa Kredietbank S.A. Luxembourgoise (en adelante KBL), el 70% de las acciones de Banco Urquijo, S.A., por un importe de 26.776 millones de pesetas. En consecuencia, el Grupo Alba vendió el 54,55% de las acciones del Banco, es decir, el 70% de la participación que mantenía el Grupo Alba en dicha sociedad, un 77,92%, por 20.865 millones de pesetas, lo que ha supuesto un beneficio para Alba de 260 millones de pesetas, que se encuentra registrado en el epígrafe "Beneficios en enajenación de cartera de control".

*Skuel*

Adicionalmente, las partes contratantes acordaron la constitución de una garantía a favor de KBL sobre determinados saldos de clientes y otros activos no estratégicos para el Banco, por un importe de 15.954 millones de pesetas, equivalente al valor neto contable de los mismos. Dicha garantía se formalizó mediante la constitución por parte de los vendedores, de un depósito en Banco Urquijo, S.A. por el mencionado importe. A medida que los activos indicados sean realizados, Banco Urquijo, S.A. procederá al reintegro a los vendedores de los importes asociados a los mismos incluidos en el citado depósito, aumentados o disminuidos en la plusvalía o minusvalía que pudiera surgir en la realización de los mismos.

En el ejercicio 1998 se han realizado parte de los indicados activos, que han supuesto una reducción del depósito de 7.975 millones de pesetas y han generado un beneficio consolidado de 2.180 millones de pesetas. El beneficio correspondiente a Alba, que asciende a 431 millones de pesetas, está registrado en el epígrafe "Beneficios en enajenación de cartera de control" de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias de 1998.

Por lo tanto, al 31 de diciembre de 1998 el saldo de la garantía es de 7.979 millones de pesetas para el Grupo March, de los cuales 1.414 millones de pesetas los deposita Alba y se encuentra registrado en el epígrafe "Inversiones Financieras Temporales" del Balance de Situación adjunto.

Los Administradores de Corporación Financiera Alba, S.A. estiman que no se producirán quebrantos adicionales en la realización futura de los activos pendientes de realizar al 31 de diciembre de 1998.

Las entradas de empresas Asociadas corresponden fundamentalmente a la compra de una participación de ACS, S.A. que posteriormente ha sido vendida a una empresa del Grupo a precio de mercado y con un beneficio de 5.082 millones de pesetas. El resto de salidas en empresas Asociadas se ha realizado a empresas del Grupo con resultado nulo.

En cuanto al resto de los movimientos de la Cartera de Valores las adquisiciones corresponden a la compra de una participación en Airtel, S.A. y las salidas a ventas a empresas del Grupo y cuyo resultado ha sido nulo.

#### **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.



Comunicación de aumentos:

COMUNICANTE  
CORPORACION FINANCIERA ALBA, S.A.

COMUNICADO  
FIANTEIRA, S.A.  
EDIFICACIONES STADIUM, S.A.  
NISAO INMOBILIARIA, S.A.

Comunicación de disminuciones:

COMUNICANTE  
CORPORACION FINANCIERA ALBA, S.A.

COMUNICADO  
BANCO URQUIJO, 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>
Empresas del Grupo	8.699.850

7. Fondos propios

Al 31 de diciembre de 1998 el capital social está representado por 13.683.705 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	24,99%
P.D.F.M. Limited	5,65%

*Spinal*

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 1-1-98	14.404	28.357	3.681	10.901	9.272	1.134	(841)	66.908
Distribución de resultados 1997	-	-	-	-	(528)	(1.134)	841	(821)
Beneficio del ejercicio	-	-	-	-	-	5.770	-	5.770
Dividendo a cuenta ejercicio 1998 (nota 3)	-	-	-	-	-	-	(821)	(821)
Amortización acciones propias	(720)	(1.237)	(944)	(10.901)	1.664	-	-	(12.138)
Constitución de reservas por acciones propias	-	(6.405)	-	6.405	-	-	-	-
SALDO AL 31-12-98	13.684	20.715	2.737	6.405	10.408	5.770	(821)	58.898

La columna de Otras Reservas incluye 4.722 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 1998	663.062	4,6%	16.441
Adquisiciones	465.608		
Ventas	(54.550)		
Amortizaciones	(720.195)		
Saldo al 31 de diciembre de 1998	353.925	2,6%	18.096

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 al 31 de diciembre de 1998.

*Shiril*

**8. Provisiones para Riesgos y Gastos**

El movimiento habido durante el ejercicio 1998 en las cuentas de provisiones para riesgos y gastos ha sido el siguiente (en millones de pesetas):

Saldo al 1/1/98	2.088
Aplicaciones (nota 12)	(44)
Dotaciones (nota 12)	3.620
Saldo al 31/12/98	5.664

Las aplicaciones corresponden a la reversión de una provisión de un riesgo anterior que los administradores han considerado que ha desaparecido. En cuanto a las dotaciones se han realizado como medida de prudencia para cubrir posibles riesgos que pudieran derivarse de la evolución de los litigios en curso.

**9. Deudas con entidades de crédito**

La composición al 31 de diciembre de 1998, 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.	20.000	-	17/1/99
Banco Urquijo, S.A.	5.000	965	30/12/99
Banco Bilbao Vizcaya, S.A.	250	122	20/1/99
		1.087	

Los gastos financieros devengados, a tipo de interés de mercado y pendientes de pago a 31 de diciembre de 1998, ascienden a 152 millones de pesetas.

Los créditos con vencimiento en enero de 1999 han sido renovados a su vencimiento.

**10. Situación Fiscal**

La sociedades españolas dependientes, Alba Inmobiliaria, S.A. e Inversiones Artá, S.A., están sometidas al Régimen de Tributación para Grupos de Sociedades para los ejercicios 1996, 1997, 1998 y 1999.

*Quil*

La base imponible fiscal de Corporación Financiera Alba, S.A. se concilia con el resultado contable como sigue (en millones de pesetas):

Resultado contable en Corporación Financiera Alba, S.A.	5.770
Impuesto sobre Sociedades	-
Diferencias permanentes y temporales	(3.067)
	<hr/>
Base imponible fiscal previa	2.703
Compensación bases imponibles negativas	(2.703)
	<hr/>
Base imponible fiscal	<hr/> <hr/>

Existen bases imponibles negativas por importe de 830 millones de pesetas compensables hasta el año 2003.

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 1998 la única diferencia temporal significativa es la aportación a la póliza de seguro "Planes de Jubilación" suscrita con La Sudamérica, Compañía de Seguros sobre la Vida, que ha ascendido a 150 millones de pesetas.

Corporación Financiera Alba, S.A. tiene abiertos a inspección fiscal, para los principales impuestos que le afectan, los ejercicios 1994 y siguientes. Se estima que los impuestos adicionales que pudieran derivarse de dichas inspecciones fiscales, no serían significativos. En 1995 finalizó la inspección fiscal de los ejercicios 1987 a 1991, firmándose un acta en disconformidad que se ha recurrido, esperando la Sociedad que de la resolución de la misma no se derive ningún pasivo adicional significativo. Alba tiene registrada una provisión por un importe de 719 millones de pesetas.

## 11. Otra información

### a) Número medio de personas empleadas

El número medio de personas empleadas en el ejercicio 1998, distribuido por categorías fue el siguiente:

Titulados	14
Oficiales Administrativos	16
Otros	4
	<hr/>
Total	34
	<hr/> <hr/>

*[Handwritten signature]*

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

El efecto en resultados derivado de las transacciones realizadas con empresas del Grupo y Asociadas es el siguiente (en millones de pesetas).

	E. Grupo	E. Asociadas	Total
Gastos financieros	980	79	1.059
Ingresos por arrendamientos	30	357	387
Enajenación de valores (nota 6 c)	5.266	-	5.226

Las deudas con empresas del Grupo ascienden a 467 millones de pesetas, y corresponden a préstamos a corto plazo que devengan un interés de mercado.

**12. Ingresos y Gastos Extraordinarios**

El detalle de los saldos de los Resultados extraordinarios de la cuenta de Pérdidas y Ganancias del ejercicio 1998 adjunta es el siguiente (en millones de pesetas):

<u>Origen</u>	
Beneficios en enajenación de inmovilizado material (nota 5)	3.723
Beneficios por operaciones con acciones propias	114
Gastos extraordinarios (nota 8)	(3.620)
Total	<u>217</u>

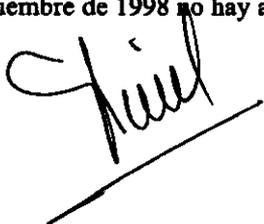
**13. Retribución al Consejo de Administración.**

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

Salarios	91
Dietas y participación en beneficios	45
TOTAL	<u>136</u>

Los miembros del Consejo de Administración que no tienen la condición de empleados de la empresa han devengado, cada uno de ellos, 4.125.332 pesetas, por todos los conceptos.

Al 31 de diciembre de 1998 no hay anticipos, ni créditos concedidos a los miembros del Consejo de Administración.



## 14. Cuadro de Financiación

**CUADRO DE FINANCIACION DE LOS EJERCICIOS 1997 Y 1998  
DE CORPORACION FINANCIERA ALBA, S.A.  
(en millones de pesetas)**

APLICACIONES			ORIGENES		
	1998	1997		1998	1997
Adquisiciones de inmovilizado	8.284	1.828	Recursos procedentes de las operaciones	2.156	332
Inmovilizado Material	1.575	727	Enajenación de inmovilizado	28.493	2.422
Inm. financiero empresas del Grupo	1.987	-	Inmovilizaciones materiales	6.448	369
Inm. financiero empresas asociadas	3.904	108	Inmovilizaciones financieras (a coste)	22.013	329
Inm. financiero otras inv. financieras	818	993	Empresas asociadas	16.918	-
Pago de dividendos	1.642	1.704	Otras inversiones financieras	5.095	329
Amortización acciones propias	12.138	8.475	Otro inmovilizado	32	1.724
Cancelación de deuda a largo plazo	41	22	Reducción de capital de Deyá, S.A.	-	3.947
			Devolución Prima de Emisión Sociedades del Grupo	23.580	
<b>TOTAL APLICACIONES</b>	<b>22.105</b>	<b>12.029</b>	<b>TOTAL ORIGENES</b>	<b>54.229</b>	<b>6.701</b>
<b>EXCESO ORIGENES SOBRE APLICACIONES (AUMENTO DEL CAPITAL CIRCULANTE)</b>	<b>32.124</b>	<b>-</b>	<b>EXCESO DE APLICACIONES SOBRE ORIGENES (DISMINUCION DEL CAPITAL CIRCULANTE)</b>	<b>-</b>	<b>5.328</b>

VARIACION DEL CAPITAL CIRCULANTE	1998		1997	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Deudores	3.217		-	4.017
Acreedores	24.214		-	5.183
Inversiones Financieras Temporales	1.469	-	-	-
Acciones propias	-	4.496	3.872	-
Tesorería	7.720	-	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>36.620</b>	<b>4.496</b>	<b>3.872</b>	<b>9.200</b>
<b>VARIACION DEL CAPITAL CIRCULANTE</b>	<b>32.124</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>5.328</b>

Beneficio del ejercicio 1998	5.770
Más: Provisiones para el inmovilizado financiero	(3.894)
Amortizaciones	567
Variación provisiones riesgos y gastos	3.577
Resultado enajenación inmovilizado material	(3.864)
Recursos procedentes de las operaciones	2.156



**15. Acontecimientos Posteriores al Cierre**

Con posterioridad al cierre del ejercicio y antes de la formulación de cuentas, no se han producido acontecimientos importantes.

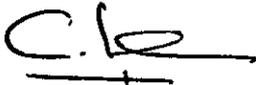
**16. Euro y año 2000**

Los procedimientos informáticos y administrativos se encuentran adaptados al Euro y al año 2000 y los costes de estas adaptaciones no han sido significativos.

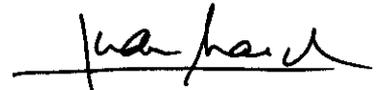
A handwritten signature in black ink, appearing to be 'J. Ruiz', is written above a horizontal line.

**FORMULACION DE CUENTAS**

La formulación de las presentes cuentas anuales ha sido aprobada por el Consejo de Administración, en su reunión de 18 de marzo de 1999, con vistas a su verificación por los Auditores y posterior aprobación por la Junta General; dichas cuentas están extendidas en 20 hojas, todas ellas firmadas por el Consejero Secretario, firmando en esta última hoja, nº 20, todos los Consejeros.



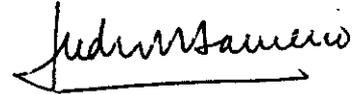
Carlos March Delgado



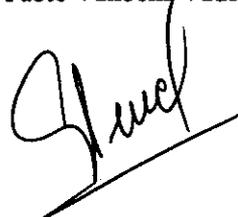
Juan March Delgado



Pablo Vallbona Vadell



Isidro Fernández Barreiro



Enrique Piñel López



José Alarcón Candel



Alfonso Alvarez Tolcheff



José Antonio Casas Martín



Miguel Fluxá Rosselló



Alfredo Lafita Pardo



Francisco Servando Verdú Pons

**INFORME DE GESTION INDIVIDUAL**

**EJERCICIO 1998**

**INFORME DE GESTION**

**EJERCICIO 1998**

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

Las Cuentas Anuales de Corporación Financiera Alba, S.A. al 31 de diciembre de 1998 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 1998 la actividad de la Sociedad ha consistido en:

- La promoción y adquisición de inmuebles para su explotación en régimen de alquiler.
- 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 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, no se han producido acontecimientos importantes.

**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 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:

	Nº Acciones	Porcentaje sobre capital social	Precio medio de adquisición (Pts./acción)
Saldo al 1 de enero de 1998	<u>663.062</u>	4,6%	<u>16.441</u>
Adquisiciones	465.608		
Enajenaciones	(54.550)		
Amortizaciones	<u>(720.195)</u>		
Saldo al 31 de diciembre de 1998	353.925	2,6%	18.096

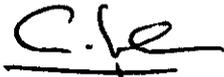
Se ha dotado la Reserva para acciones propias y la Reserva por capital amortizado, por el importe legal exigido.

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

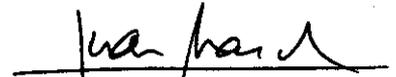
*Trujillo*

6. Aprobación del Consejo

El Consejo de Administración de Corporación Financiera Alba, S.A., en su reunión de 18 de marzo de 1999, 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.



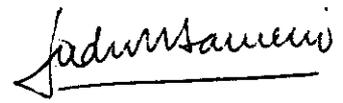
Carlos March Delgado



Juan March Delgado



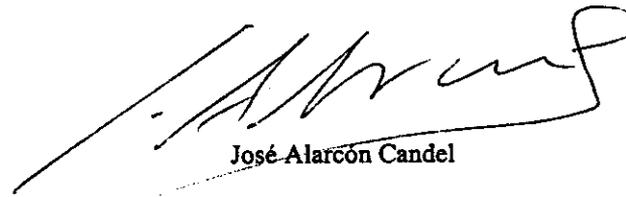
Pablo Vallbona Vadell



Isidro Fernández Barreiro



Enrique Piñel López



José Alarcón Candel



Alfonso Alvarez Tolcheff



José Antonio Casaus-Martin



Miguel Fluxá Roselló



Alfredo Larita Pardo



Francisco Servando Verdú Pons

GRUPO ALBA

<b>C N M V</b>
Registro de Auditorias Emisores
Nº <u>5862</u>

CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADOS  
CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO 1998  
JUNTO CON EL INFORME DE AUDITORÍA

## 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 1998, 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 de la cuenta de pérdidas y ganancias, además de las cifras del ejercicio 1998, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1998. Con fecha 1 de abril de 1998 emitimos nuestro informe de auditoría de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1997 en el que expresamos una opinión favorable.
3. 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 1998 y de los resultados de sus operaciones durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.
4. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 1998 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 1998. 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

26 de marzo de 1999

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS**  
**CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO 1998**

**BALANCES DE SITUACION CONSOLIDADOS**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DE 1997 Y 1998**  
**(en millones de pesetas)**

ACTIVO	1998	1997	PASIVO	1998	1997
<b>INMOVILIZADO</b>	100.919	128.357	<b>FONDOS PROPIOS (nota 11)</b>	103.290	102.924
Inmovilizaciones materiales (nota 8)	20.164	21.741	Capital suscrito	13.684	14.404
Terrenos y construcciones	23.128	25.146	Prima de emisión	20.715	28.357
Instalaciones técnicas y maquinaria	420	572	Otras reservas de la sociedad dominante	19.550	23.854
Otro inmovilizado	279	204	Reservas distribuibles	5.686	5.270
Provisiones y amortizaciones	(3.663)	(4.181)	Reservas no distribuibles	13.864	18.584
Inmovilizaciones financieras	80.755	106.616	Reservas de consolidación	34.134	19.085
Participaciones puestas en equivalencia (nota 7)	76.605	103.341	Reservas en sociedades consolidadas por integración global	31.088	13.783
Cartera de valores a largo plazo (nota 9 c)	6.025	5.318	Reservas en sociedades puestas en equivalencia	2.072	4.527
Otro inmovilizado	99	129	Diferencias de conversión de sociedades consolidadas por		
Provisiones (nota 9 c)	(1.974)	(2.172)	integración global	(238)	(66)
<b>ACTIVO CIRCULANTE</b>	15.062	21.257	Diferencias de conversión de sociedades puestas en		
Existencias (nota 10)	476	61	equivalencia	1.212	841
Deudores	1.432	1.809	Pérdidas y ganancias atribuibles a la sociedad dominante	16.022	18.055
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	13	61	Pérdidas y ganancias consolidadas	16.039	18.055
Administraciones públicas	927	745	Pérdidas y ganancias atribuibles a socios externos	(17)	
Otros deudores	492	1.003	Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	(815)	(831)
Inversiones financieras temporales (nota 7)	6.892	8.290	<b>SOCIOS EXTERNOS</b>	246	-
Acciones de la sociedad dominante (nota 11 c)	6.218	11.072	<b>PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS (nota 12)</b>	6.794	10.485
Tesorería	44	25	<b>OTROS ACREEDORES A LARGO PLAZO</b>	468	486
			<b>ACREEDORES A CORTO PLAZO</b>	5.183	35.719
			Deudas con entidades de crédito (nota 13)	3.280	27.477
			Acreedores comerciales	776	982
			Otras deudas no comerciales (nota 7)	1.127	7.260
<b>TOTAL ACTIVO</b>	115.981	149.614	<b>TOTAL PASIVO</b>	115.981	149.614

Las notas números 1 a 20 que figuran en la Memoria forman parte integrante del Balance de Situación consolidado al 31 de diciembre de 1998.

*Spinel*

**CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS**  
**CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS**  
**EL 31 DE DICIEMBRE DE 1997 Y 1998**  
**(en millones de pesetas)**

<b>GASTOS</b>	<b>1998</b>	<b>1997</b>	<b>INGRESOS</b>	<b>1998</b>	<b>1997</b>
Variación de existencias (coste de las ventas) (nota 10)	773	717	Importe neto de la cifra de negocios	1.998	2.231
Gastos de personal (nota 15)	711	584	Arrendamientos netos	1.241	1.326
Sueldos, salarios y anulados	472	422	Ventas netas inmobiliarias	757	893
Cargas sociales	239	162	Otros ingresos de explotación	-	12
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado (nota 8)	582	564			
Variación de provisiones de tráfico (nota 10)	-	4			
Otros gastos de explotación	488	304			
<b>BENEFICIOS DE EXPLOTACION</b>	<b>-</b>	<b>58</b>	<b>PERDIDAS DE EXPLOTACION</b>	<b>556</b>	<b>-</b>
Costos financieros (nota 16 b)	633	1.629	Otros ingresos financieros (nota 16 b)	319	209
Variación de provisiones de inversiones financieras (nota 9 c)	(163)	303	Beneficios procedentes del inmovilizado financiero	4	334
<b>RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS</b>	<b>147</b>	<b>1.389</b>
Amortización del fondo de comercio de consolidación (nota 7)	4.410	2.517	Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia (nota 7)	10.578	10.854
Otras provisiones por consolidación (notas 6a y 12)	-	(5.719)	Beneficios por enajenación de participaciones puestas en equivalencia (notas 7)	3.358	5.996
<b>BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS</b>	<b>8.823</b>	<b>18.721</b>	<b>PERDIDAS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Gastos y pérdidas extraordinarias	7	1.625	Beneficios procedentes del inmovilizado material (nota 8)	3.857	-
			Ingresos y beneficios extraordinarios	3.647	1.166
<b>RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS (nota 16 a)</b>	<b>7.497</b>	<b>-</b>	<b>RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS (nota 16 a)</b>	<b>-</b>	<b>459</b>
<b>BENEFICIO CONSOLIDADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>16.320</b>	<b>18.262</b>			
Impuesto sobre beneficios (nota 14)	281	207			
<b>BENEFICIO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO</b>	<b>16.039</b>	<b>18.055</b>			
Beneficio atribuido a socios externos	(17)	-			
<b>BENEFICIO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE</b>	<b>16.022</b>	<b>18.055</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 1998.



**MEMORIA CONSOLIDADA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO**  
**ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1998**

**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 1998 de las sociedades dependientes que, excepto 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 de inversiones duraderas con vocación de permanencia.

Sociedad dependiente	Actividad	Porcentaje de participación		Coste neto en libros antes de consolidar (millones de pesetas)
		De la matriz	De filiales	
Inversiones Artá, S.A.	Inversión mobiliaria	100	-	14.863
Alba Inmobiliaria, S.A.	Inversión mobiliaria	100	-	10.259
Fianteira, S.A.	Inversión inmobiliaria	-	77,92	692
Edificaciones Stadium, S.A.	Inversión inmobiliaria	-	77,93	33
Nisao Inmobiliaria, S.A.	Inversión inmobiliaria	-	77,92	26
Deyá, S.A.	Inversión mobiliaria	100	-	4.705
19-21, Bd. du Prince Henri (1724-Luxemburgo)				
Unipsa Correduría de Seguros, S.A. Núñez de Balboa, 70 bis (Madrid)	Seguros	82,57	-	348 (1)

(1) Estas cifras corresponden al coste neto consolidado en libros (nota 7)

*Guil*

Los datos relativos a las sociedades Inversiones Artá, S.A. y Alba Inmobiliaria, S.A. se agrupan en esta Memoria bajo la denominación de "filiales instrumentales". Estas dos sociedades, Fianteira, S.A., Edificaciones Stadium, S.A. y Nisao Inmobiliaria, S.A. tienen su domicilio en c/ Castelló, 77 (Madrid).

El Grupo Alba posee una participación mayoritaria en Unipsa Correduría de Seguros, S.A. Dicha participación se ha registrado por el método de puesta en equivalencia debido al diferente carácter de su actividad.

### 3. Sociedades asociadas

A continuación se muestra la información correspondiente al año 1998 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	(1)
			Porcentaje de participación
Centros Comerciales Pryca, S.A.	Campezo, s/n (Madrid)	Comercio al por menor	5,00
ACS, S.A.	Avda. de Pío XII, 102 (Madrid)	Construcción	20,58
Carrefour, S.A.	6, Av. Raymond Poincaré 75016 Paris	Comercio al por menor	5,21
Media Planning, S.A.	Avda. General Perón, 38 (Madrid)	Publicidad. Central de compras	40,00
Gerencia de Medios, S.A.	Gran Vía, 32 (Madrid)	Publicidad. Central de ventas	20,00
Sogecable, S.A.	Gran Vía, 32 (Madrid)	Televisión de pago	15,79
Sociedad General de Televisión y Cine, S.L.	Gran Vía, 32 (Madrid)	Explotación de inmuebles	15,79
Promoción de Actividades Audiovisuales en Canarias, S.A.	Avda de Arana, 35 (Santa Cruz de Tenerife)	Televisión en Canarias	15,79
Banco Urquijo, S.A.	Príncipe de Vergara, 131 (Madrid)	Banca	22,74
Quavita, S.A.	Fuencarral, 123 (Madrid)	Servicios gerontológicos	20,00

(1) Participación a través de filiales consolidadas por integración global.

*Spinel*

**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.

La modificación del perímetro de consolidación en 1998, en relación al de 1997, ha sido la siguiente:

- Fusión de Inversiones Artá, S.A. e Inversiones Guadalquivir, S.A.
- Compra de Fienteira, S.A., Edificaciones Stadium, S.A. y Nisao Inmobiliaria, S.A.
- Compra de Quavitae, S.A.
- Compra de Sociedad General de Televisión y Cine, S.L.
- Compra de Promoción de Actividades Audiovisuales de Canarias, S.A.
- Variaciones en la participación de Actividades de Construcción y Servicios, S.A., Banco Urquijo, S.A., Carrefour, S.A. y Sogecable, S.A.

**5. Distribución de Resultados**

La propuesta de distribución de los beneficios consolidados de 1998 formulada por el Consejo de Administración es la siguiente:

Bases de Reparto	Millones de pesetas
<u>Pérdidas y ganancias</u>	<u>16.022</u>
<u>Distribución</u>	
A Reservas	10.216
A Remanente	4.191
A Dividendos:	
A cuenta	815
Complementario	<u>800</u>
Total	<u><u>16.022</u></u>

*Spinel*

El dividendo a cuenta ha sido del 6% 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 22 de septiembre de 1998, 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. En el ejercicio 1998, siguiendo un criterio de prudencia contable, en los casos en que se ha puesto de manifiesto un fondo de comercio, se ha amortizado en su totalidad contra pérdidas y ganancias.

El fondo de comercio surgido en el ejercicio por compras de acciones de Carrefour, S.A. ha sido compensado parcialmente con la diferencia negativa de consolidación originada por las ampliaciones de capital de esta sociedad consecuencia de la absorción de Société de Noyange, S.A. y de la O.P.A. sobre Comptoirs Modernes, S.A. realizadas en el ejercicio 1998.

### **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 cambio vigente a la fecha del balance, al capital social y a los activos y pasivos no monetarios el cambio histórico y a los resultados el 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 cambio histórico y a los resultados el cambio medio del periodo en que se generan. La diferencia con el cambio de cierre se registra en el epígrafe "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 activan 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 máximos porcentajes fiscales admitidos, que son los siguientes:

	<u>Porcentajes Anuales de Amortización</u>
Edificios y otras construcciones	2 a 6
Instalaciones técnicas y maquinaria	8 a 24
Elementos de transporte	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 todas las inversiones en valores mobiliarios 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 la adquisición y que subsistan actualmente.

*Guil*

**f) Existencias**

Las existencias se valoran 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 (nota 11 c).

**h) Provisiones para riesgos y gastos**

Corresponde al importe estimado para hacer frente a riesgos varios y litigios en curso (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 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 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 1998 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, se contabilizan tan pronto como son conocidos.



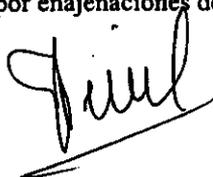
**7. Participaciones en sociedades puestas en equivalencia**

La variación de este epígrafe en el ejercicio 1998 se refleja en los cuadros que figuran a continuación (en millones de pesetas):

Sociedad	Valores		Dividendos percibidos	Saldo neto de adquisiciones, y enajenaciones	Diferencias de consolidación que surgen en el año			Valores consolidados al 31-12-98
	consolidados al 1-1-98	Resultados participados			Fondo de comercio	Diferencia negativa de consolidación	Diferencias de conversión	
Banco Urquijo, S.A.	44.438	678	-	(36.317)	-	-	30	8.829
Carrefour, S.A.	29.816	5.934	(1.851)	3.967	(3.315)	2.513	(1.592)	35.472
Centros Comerciales Pryca, S.A.	7.619	1.032	(662)	-	-	-	-	7.989
ACS, S.A.	15.193	2.302	(513)	1.226	(1.335)	-	(192)	16.681
Sogecable, S.A.	3.789	(587)	-	2.785	(1.845)	-	-	4.142
Media Planning, S.A.	2.007	931	(380)	-	-	-	(80)	2.478
Gerencia de Medios, S.A.	131	94	(80)	-	-	-	-	145
Unipsa Correduría de Seguros, S.A.	348	165	(165)	-	-	-	-	348
Quarvitas	-	29	-	560	(428)	-	-	161
Sociedad General de Televisión y Cine, S.L.	-	-	-	332	-	-	-	332
Promoción de Actividades Audiovisuales en Canarias, S.A.	-	-	-	28	-	-	-	28
<b>TOTALES</b>	<b>103.341</b>	<b>10.578</b>	<b>(3.651)</b>	<b>(27.419)</b>	<b>(6.923)</b>	<b>2.513</b>	<b>(1.834)</b>	<b>76.605</b>

En febrero de 1998, Banco Urquijo, S.A. ha distribuido a sus accionistas 21.803 millones de pesetas con cargo a la prima de emisión de acciones.

Con fecha 19 de febrero de 1998, el Grupo March vendió a la sociedad luxemburguesa Kredietbank S.A. Luxembourgeoise (en adelante KBL), el 70% de las acciones de Banco Urquijo, S.A., por un importe de 26.776 millones de pesetas. En consecuencia, el Grupo Alba vendió el 54,55% de las acciones del Banco, es decir, el 70% de la participación que mantenía el Grupo Alba en dicha sociedad, un 77,92%, por 20.865 millones de pesetas, lo que ha supuesto un beneficio neto para el Grupo Alba de 549 millones de pesetas, que se encuentra registrado en el epígrafe "Beneficios por enajenaciones de participaciones puestas en equivalencia".



Adicionalmente, las partes contratantes acordaron la constitución de una garantía a favor de KBL sobre determinados saldos de clientes y otros activos no estratégicos para el Banco, por un importe de 15.954 millones de pesetas, equivalente al valor neto contable de los mismos. Dicha garantía se formalizó mediante la constitución por parte de los vendedores, de un depósito en Banco Urquijo, S.A. por el mencionado importe. A medida que los activos indicados sean realizados, Banco Urquijo, S.A. procederá al reintegro a los vendedores de los importes asociados a los mismos incluidos en el citado depósito, aumentados o disminuidos en la plusvalía o minusvalía que pudiera surgir en la realización de los mismos.

En el ejercicio 1998 se han realizado parte de los indicados activos, que han supuesto una reducción del depósito de 7.975 millones de pesetas y han generado un beneficio de 2.180 millones de pesetas. La parte del Grupo Alba que asciende a 1.699 M.Ptas. se ha registrado en el epígrafe "Beneficios por enajenaciones de participaciones puestas en equivalencia" de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias de 1998.

Por lo tanto, al 31 de diciembre de 1998 el saldo de la garantía es de 7.979 millones de pesetas para el Grupo March, de los cuales 6.218 millones de pesetas los deposita el Grupo Alba y se encuentra registrado en el epígrafe "Inversiones Financieras Temporales" del Balance de Situación adjunto.

Los Administradores de Corporación Financiera Alba, S.A. estiman que no se producirán quebrantos adicionales en la realización futura de los activos pendientes de realizar al 31 de diciembre de 1998.

Las partes firmantes se otorgaron mutuamente opciones de compra y venta por el resto de las acciones que poseen los vendedores. La opción de venta por parte de los vendedores será ejercitable a partir del 10 de febrero del 2001 por un periodo de dos años. La opción de compra por parte de KBL será ejercitable por un periodo de seis meses a partir de la finalización del periodo de ejercicio de opción de venta concedido a los vendedores. El precio de transmisión de las acciones se fijará, en ambos casos, en función de los resultados ordinarios futuros del Banco y determinados índices bursátiles.

Se ha vendido un 1,17% de Actividades de Construcción y Servicios, S.A., por un importe de 1.965 millones de pesetas y un beneficio de 1.110 millones de pesetas.

Los fondos de comercio originados en 1998 son consecuencia de las adquisiciones del ejercicio.



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

	Fondo de Comercio	Diferencias Negativas de Consolidación
Saldo al 1-1-98	-	-
Adiciones	(6.923)	2.513
Amortizaciones	4.410	-
Trasposos	2.513	(2.513)
Saldo al 31-12-98	-	-

**8. Inmovilizado Material**

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

	Terrenos y Construcciones	Instalaciones técnicas y maquinaria	Otro Inmovilizado	Inmovilizado Total
<b>COSTE:</b>				
Saldo al 1-1-1998	25.146	572	204	25.922
Entradas	1.499	-	76	1.575
Salidas	(3.517)	(152)	(1)	(3.670)
Saldo al 31-12-1998	23.128	420	279	23.827
<b>AMORTIZACION ACUMULADA:</b>				
Saldo al 1-1-1998	(3.573)	(421)	(107)	(4.101)
Entradas	(514)	(43)	(25)	(582)
Salidas	922	145	-	1.067
Saldo al 31-12-1998	(3.165)	(319)	(132)	(3.616)
<b>PROVISIONES:</b>				
Saldo al 1-1-1998	(80)	-	-	(80)
Salidas	33	-	-	33
Saldo al 31-12-1998	(47)	-	-	(47)

Se ha vendido un edificio ubicado en Barcelona y otro en Baleares por un importe de 5.000 millones de pesetas y 1.387 millones de pesetas, respectivamente. El beneficio de la venta de estos inmuebles ha sido de 3.723 millones de pesetas.

*Guil*

Se han comprado dos inmuebles uno en Madrid cuyo coste ha sido 880 millones de pesetas y otro en Barcelona cuyo coste ha sido 500 millones de pesetas.

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

Al 31 de diciembre de 1998 Alba disponía de una superficie en alquiler de 76.614 m<sup>2</sup> con una ocupación del 95%.

**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  
ALBA INMOBILIARIA, S.A.

INVERSIONES ARTA, S.A.

CORPORACION FINANCIERA ALBA, S.A.

COMUNICADO

- QUAVITAE, S.A.
- FIANTEIRA, S.A.
- EDIFICACIONES STADIUM, S.A.
- NISAO INMOBILIARIA, S.A.
- SOCIEDAD GENERAL DE TELEVISION Y CINE, S.L.
- SOCIEDAD PROMOTORA DE ACTIVIDADES AUDIOVISUALES DE CANARIAS, S.L.
- FIANTEIRA, S.A.
- EDIFICACIONES STADIUM, S.A.
- NISAO INMOBILIARIA, S.A.
- FIANTEIRA, S.A.
- EDIFICACIONES STADIUM, S.A.
- NISAO INMOBILIARIA, S.A.

Comunicación de disminuciones:

COMUNICANTE  
ALBA INMOBILIARIA, S.A.  
INVERSIONES ARTA, S.A.  
CORPORACION FINANCIERA ALBA, S.A.

COMUNICADO  
BANCO URQUIJO, S.A.  
BANCO URQUIJO, S.A.  
BANCO URQUIJO, S.A.



**b) Inversiones en moneda extranjera**

El nominal de los valores mobiliarios y otras inversiones financieras análogas en moneda extranjera es el siguiente:

	<u>US\$</u>	<u>Francos Franceses</u>
Empresas no consolidadas	94.285	-
Empresas consolidadas	-	202.537.400

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

	<u>Inversión Renta Variable</u>	<u>Provisión</u>
Saldo al 1-1-98	5.318	(2.172)
. Entradas	1.018	-
. Salidas	<u>(311)</u>	<u>198</u>
Saldo al 31-12-98	<u>6.025</u>	<u>(1.974)</u>

La entrada más significativa corresponde a una compra de acciones de Airtel Móvil, S.A., sociedad participada en un 2,74% al 31 de diciembre de 1998.

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:

Sociedad	Domicilio	Porcentaje de participación en el capital	Millones de pesetas		Coste neto en libros
			Capital y Reservas	Resultados del Ejercicio	
Advent Uno, S.A.	Miguel Angel, 23 (Madrid)	17,84	433	136	98
Advent España, S.A.	Miguel Angel, 23 (Madrid)	25,00	112	-	31
Porto Pi, S.A.	Sant Jaume, 6 (Palma de Mallorca)	26,32	943	239	312

*Final*

**10. Existencias**

El movimiento habido durante el ejercicio 1998 ha sido el siguiente (en millones de pesetas):

	<u>Edificios no Residenciales</u>	<u>Promociones residenciales en curso</u>	<u>Promociones no residenciales en curso</u>	<u>Total</u>
<b><u>Inversión:</u></b>				
Saldo al 1/1/98	78	154	68	300
Entradas	1.226	237	45	1.508
Ventas	(574)	(308)	(12)	(894)
Saldo al 31-12-98	730	83	101	914
<b><u>Provisión:</u></b>				
Saldo al 1/1/98	(63)	(141)	(35)	(239)
Entradas	(320)	-	-	(320)
Utilización	63	58	-	(121)
Saldo al 31-12-98	(320)	(83)	(35)	(438)

**11. Fondos Propios**

Al 31 de diciembre de 1998 el capital social está representado por 13.683.705 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 máximo del 50% de la cifra del capital social 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.	24,99%
P.D.F.M. Limited	5,65%



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 1998</b>	14.404	28.357	5.270	18.584	19.085	18.055	(831)	102.924
Distribución de resultados de 1997	-	-	(528)	-	16.931	(18.055)	831	(821)
Beneficio del ejercicio 1998	-	-	-	-	-	16.022	-	16.022
Dividendo a cuenta ejercicio 1998 (nota 5)	-	-	-	-	-	-	(815)	(815)
Proceso de puesta en equivalencia (nota 7)	-	-	-	-	(1.834)	-	-	(1.834)
Amortización de capital	(720)	(1.237)	944	(11.125)	(48)	-	-	(12.186)
Traspaso de reservas por acciones de la sociedad dominante	-	(6.405)	-	6.405	-	-	-	-
<b>SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 1998</b>	13.684	20.715	5.686	13.864	34.134	16.022	(815)	103.290

Las reservas no distribuibles al 31 de diciembre de 1998 incluyen 6.405 millones de pesetas por acciones de la sociedad dominante, 4.722 millones de pesetas por capital amortizado y 2.737 por la reserva legal de la sociedad matriz. Adicionalmente, hay 187 millones de pesetas en reservas de consolidación asignadas a reservas de la sociedad dominante. La reserva legal de las sociedades dependientes asciende a 819 millones de pesetas.

b) Desglose de reservas de consolidación y diferencias de conversión

Los saldos a 31 de diciembre de 1998 son los siguientes (en millones de pesetas):

	Reservas	Diferencias de conversión	Total
Sociedades consolidadas por integración global (fundamentalmente Deyá, S.A.)	<u>31.088</u>	<u>(238)</u>	<u>30.850</u>
Sociedades consolidadas por puesta en equivalencia:			
Banco Urquijo, S.A.	165	-	165
Centros Comerciales Pryca, S.A.	5.969	-	5.969
Media Planning, S.A.	(1.526)	-	(1.526)
Gerencia de Medios, S.A.	(70)	-	(70)
Actividades de Construcción y Servicios, S.A.	(1.593)	-	(1.593)
Sogecable, S.A.	(681)	-	(681)
Unipsa Correduría de Seguros, S.A.	(1.469)	-	(1.469)
Carrefour, S.A.	1.277	1.212	2.489
<b>TOTAL</b>	<u>2.072</u>	<u>1.212</u>	<u>3.284</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 1998	663.062	4,6%	16.698
Adquisiciones	411.058		
Amortizaciones	(720.195)		
Saldo al 31 de diciembre de 1998	<u>353.925</u>	2,6%	<u>17.569</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 1998.

**12. Provisiones para Riesgos y Gastos**

El movimiento habido durante el ejercicio 1998 en las cuentas de provisiones para riesgos y gastos ha sido el siguiente (en millones de pesetas):

Saldo al 1/1/98	10.485
Recuperaciones	(3.691)
Dotaciones	-
Saldo al 31/12/98	<u>6.794</u>

Las recuperaciones corresponden básicamente a un riesgo anterior que los administradores han considerado que ha desaparecido.



**13. Deudas con entidades de crédito**

Su composición al 31 de diciembre de 1998, de acuerdo con sus vencimientos es la siguiente (en millones de pesetas):

<u>Financiación a corto plazo</u>	<u>Límite</u>	<u>Dispuesto</u>	<u>Vencimiento</u>
Banco Bilbao Vizcaya, S.A.	250	122	20/01/99
Banca March, S.A.	20.000	1.987	17/01/99
Banco Urquijo, S.A.	5.000	984	30/12/99
	<u>25.250</u>	<u>3.093</u>	

El saldo del balance consolidado adjunto incluye 187 millones de pesetas por los gastos financieros devengados, a tipos de interés de mercado, pendientes de pago.

Los créditos con vencimiento enero de 1999 han sido renovados a su vencimiento.

**14. Situación Fiscal**

Alba y sus filiales instrumentales (nota 2) están sometidas al Régimen de Tributación para Grupos de Sociedades para los ejercicios 1996, 1997, 1998 y 1999. La base imponible fiscal del citado grupo se concilia con el resultado contable como sigue (en millones de pesetas):

Resultado contable en régimen de tributación consolidado	14.709
Impuesto sobre Sociedades	281
Diferencias permanentes y temporales	(3.441)
Ajuste por régimen de tributación consolidado	<u>(6.928)</u>
Base imponible previa	4.621
Compensación bases imponibles negativas anteriores	<u>(4.621)</u>
Base imponible fiscal	<u><u>-</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 1998 la única diferencia temporal significativa es la aportación a la Póliza de Seguro "Planes de Jubilación" suscrita con La Sudamérica, Compañía de Seguros sobre la Vida, que ha ascendido a 150 millones de pesetas. Existen bases imponibles negativas por importe de 1.687 millones de pesetas compensables hasta el año 2003.

*Spinal*

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 sus resultados y reservas, debido a que se estima que no se realizarán distribuciones sujetas a tributación, recogiendo sólo el impacto de la imposición directa del ejercicio, que asciende a 281 millones de pesetas.

Corporación Financiera Alba, S.A. tiene abiertos a inspección fiscal, para los principales impuestos que le afectan, los ejercicios 1994 y siguientes. Se estima que los impuestos adicionales que pudieran derivarse de dichas inspecciones fiscales, no serían significativos. En 1995 finalizó la inspección fiscal de los ejercicios 1987 a 1991, firmándose un acta en disconformidad que se ha recurrido, esperando la Sociedad que de la resolución de la misma no se derive ningún pasivo adicional significativo. Alba tiene registrada una provisión por un importe de 719 millones de pesetas.

#### 15. Número medio de personas empleadas

El número medio de personas empleadas en el ejercicio 1998, distribuido por categorías fue el siguiente:

Titulados	14
Oficiales Administrativos	16
Otros	4
Total	<u>34</u>

#### 16. Ingresos y gastos

##### a) Transacciones con sociedades consolidadas por puesta en equivalencia:

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

Las operaciones realizadas en el ejercicio, en millones de pesetas, son las siguientes:

Gastos financieros	135
Ingresos por arrendamientos	357

*Stübel*

**b) Aportación por sociedades a los resultados consolidados:**

	Millones de pesetas
<u>Por integración global</u>	<u>9.854</u>
<u>Por puesta en equivalencia</u>	
. Resultados participados (nota 7)	10.578
. Amortización Fondo de Comercio (nota 7)	(4.410)
TOTAL	<u>16.022</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	91
Dietas y participación en beneficios	45
TOTAL	<u>136</u>

Los miembros del Consejo de Administración que no tienen la condición de empleados de la empresa, han devengado cada uno de ellos, 4.125.332 pesetas, por todos los conceptos.

Al 31 de diciembre de 1998 no hay anticipos ni créditos concedidos a los miembros del Consejo de Administración.

**18. Acontecimientos posteriores al cierre**

Con posterioridad al cierre del ejercicio y antes de la formulación de cuentas, no se han producido acontecimientos importantes.



**19. Euro y Año 2000**

Los procedimientos informáticos y administrativos se encuentran adaptados al Euro y al año 2000 para todas las empresas del Grupo y los costes de estas adaptaciones no han sido significativos.

**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 1998, 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 read 'J. Alba', is written over a horizontal line.

a) **BALANCES DE CORPORACION FINANCIERA ALBA, S. A.**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DE 1997 y 1998**  
**(en millones de pesetas)**

ACTIVO	1998	1996	PASIVO	1998	1996
<b>INMOVILIZADO</b>	<b>51.904</b>	<b>88.503</b>	<b>FONDOS PROPIOS</b>	<b>58.898</b>	<b>66.908</b>
Inmovilizaciones materiales	20.164	21.741	Capital suscrito	13.684	14.404
Terrenos y construcciones	23.128	25.146	Prima de emisión	20.715	28.357
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	420	572	Reservas	19.550	23.854
Otro inmovilizado	279	204	Reserva legal	2.737	3.681
Provisiones	(47)	(80)	Reservas para acciones propias	6.405	10.901
Amortizaciones	(3.616)	(4.101)	Otras reservas	10.408	9.272
Inmovilizaciones Financieras	31.740	66.762	Pérdidas y ganancias	5.770	1.134
Participaciones en empresas del Grupo	31.644	53.237	Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	(821)	(841)
Participaciones en empresas Asociadas	-	13.014	<b>PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS</b>	<b>5.664</b>	<b>2.088</b>
Cartera de valores a largo plazo	-	4.277	<b>ACREEDORES A LARGO PLAZO</b>	<b>445</b>	<b>486</b>
Fianzas constituidas a largo plazo	96	128	Fianzas recibidas a largo plazo	95	134
Provisiones	-	(3.894)	Otras deudas	350	350
<b>ACTIVO CIRCULANTE</b>	<b>16.435</b>	<b>11.827</b>	Desembolsos pendientes sobre acciones no exigidos	-	2
Deudores	815	900	<b>ACREEDORES A CORTO PLAZO</b>	<b>3.332</b>	<b>30.848</b>
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	13	61	Deudas con entidades de crédito	1.239	25.944
Administraciones públicas	462	356	Préstamos y otras deudas	1.087	25.551
Deudores varios	340	483	Deudas por intereses	152	393
Inversiones financieras temporales	1.472	3	Deudas con Empresas del Grupo	467	3.769
Acciones Propias	6.405	10.901	Acreeedores comerciales	734	961
Tesorería	7.743	23	Otras deudas no comerciales	892	174
			Administraciones Públicas	806	125
			Otras deudas	16	6
			Remuneraciones pendientes de pago	70	43
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>68.339</b>	<b>100.330</b>	<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>68.339</b>	<b>100.330</b>

*Stival*

b)

**CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS**  
**DE CORPORACION FINANCIERA ALBA, S.A.**  
**CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS**  
**EL 31 DE DICIEMBRE DE 1997 Y 1998**  
(millones de pesetas)

DEBE	1998	1997	HABER	1998	1997
<b>GASTOS</b>			<b>INGRESOS</b>		
Gastos de personal	711	584	Importe neto de la cifra de negocios	1.117	1.338
Sueldos y salarios	472	422	Ingresos por arrendamientos	1.117	1.326
Cargas sociales	239	162	Prestaciones de servicios	-	12
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	567	564			
Variación de las provisiones de circulante	-	(10)			
Otros gastos de explotación	406	292			
Servicios exteriores	389	287			
Tributos	17	5			
<b>BENEFICIOS DE EXPLOTACION</b>	-	-	<b>PERDIDAS DE EXPLOTACION</b>	567	92
Gastos financieros y gastos asimilados	1.078	1.753	Ingresos de participaciones en capital	1.266	1.288
Por deudas con empresas del Grupo	980	1.714	En empresas del Grupo	166	365
Por deudas con empresas Asociadas	79	-	En empresas Asociadas	1.100	923
Por deudas con terceros	19	39	Otros intereses e ingresos asimilados	15	412
Variación de las provisiones de inversiones financieras	-	330	Otros intereses	10	66
			Beneficios en inversiones financieras	5	346
<b>RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS</b>	203	-	<b>RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS</b>	-	383
Variación de las provisiones del inmovilizado material y de la cartera de control	-	(1.650)	Beneficios en enajenación de cartera de control	5.917	4
<b>BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS</b>	5.553	1.179	<b>PERDIDAS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS</b>	-	-
Pérdidas por operaciones con acciones propias	-	26	Beneficios en enajenación de inmovilizado material	3.723	26
Gastos extraordinarios	3.620	1.200	Exceso de provisiones para riesgos y gastos	-	1.155
			Beneficios por operaciones con acciones propias	114	-
<b>RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS</b>	217	-	<b>RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS</b>	-	45
<b>BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS</b>	5.770	1.134			
Impuesto sobre Sociedades	-	-			
<b>BENEFICIOS DEL EJERCICIO</b>	5.770	1.134			

*Striel*

## c) PROPUESTA DE DISTRIBUCION DE BENEFICIOS DEL EJERCICIO DE 1998 (en millones de pesetas)

	1998
• Beneficio neto	5.770
• Remanente	42
	<u>5.812</u>
 <u>Distribución</u>	
• A Remanente	4.191
• A Dividendos	1.621
Total	<u>5.812</u>

Se ha distribuido un dividendo a cuenta del resultado del ejercicio 1998 del 6% del capital social que figura registrado en el balance del 31 de diciembre de 1998, 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 22 de septiembre de 1998, adoptó el acuerdo que se transcribe a continuación:

## "Dividendo a cuenta

A la vista de los resultados examinados en el anterior punto del Orden del Día, y manteniendo la misma política de dividendos, se plantea el reparto del dividendo a cuenta a distribuir el próximo mes de noviembre, 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, referido, como es preceptivo, a la situación financiera individual, no consolidada, de Corporación Financiera Alba:

	Millones Pesetas
1.- Importe a distribuir:	806
2.- Cálculo de beneficio disponible:	
2.1. Beneficio acumulado al 31.8.98	1.166
Con el siguiente desglose:	
. Resultados ordinarios	1.176
. Resultados extraordinarios	(10)
SUMA	<u>1.166</u>

*Shind*

CORPORACION FINANCIERA ALBA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

2.2. A deducir		0
Pérdidas de ejercicios anteriores	0	
Dotación reserva legal (dotado al 20% del capital)	0	
Impuesto de sociedades	0	
		<hr/>
	<b>Total beneficio disponible</b>	<b>1.166</b>

3.- Tesorería

Según balance a 31-8-98, la tesorería disponible de la sociedad asciende a 21.690 millones de pesetas.

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 1998, distribuyendo el importe correspondiente a las 242.477 acciones propias entre las 13.441.280 acciones restantes, conforme a lo establecido en el artículo 79.1ª de la Ley de Sociedades Anónimas.

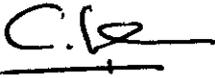
En consecuencia, el importe bruto a pagar será del 6% del nominal, es decir, 60 pts. por acción, sobre el que se practicará, en su caso, la retención del 25% en concepto de Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas o Impuesto de Sociedades, según la naturaleza del perceptor.

Se autoriza al Vicepresidente D. Pablo Vallbona Vadell, al Consejero Delegado D. Isidro Fernández Barreiro y al Consejero Secretario D. Enrique Piñel López para que, cualquiera de ellos, indistintamente, fije el día concreto del mes de noviembre en el que se reparta el dividendo, publique los anuncios correspondientes y, en fin, lleve a cabo cuantas actuaciones sean necesarias al efecto".

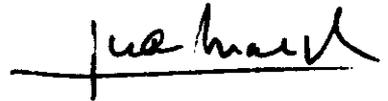
*Spinel*

**FORMULACION DE CUENTAS**

La formulación de las presentes cuentas anuales ha sido aprobada por el Consejo de Administración, en su reunión del 18 de marzo de 1999, con vistas a su verificación por los Auditores y posterior aprobación por la Junta General; dichas cuentas están extendidas en 25 hojas, todas ellas firmadas por el Consejero Secretario, firmando en esta última hoja nº 25 todos los Consejeros.



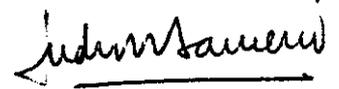
Carlos March Delgado



Juan March Delgado



Pablo Vallbona Vadell



Isidro Fernández Barreiro



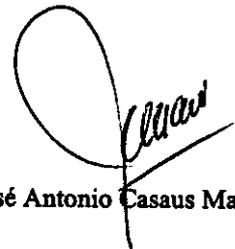
Enrique Piñel López



José Alarcón Candel



Alfonso Alvarez Tolcheff



José Antonio Casaus Martín



Miguel Fluxá Rosselló



Alfredo Lafita Pardo



Francisco Servando Verdú Pons

**INFORME DE GESTION CONSOLIDADO**

**EJERCICIO 1998**

**INFORME DE GESTION**

**EJERCICIO 1998**

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

Las Cuentas Anuales consolidadas al 31 de diciembre de 1998 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 1998 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, no se han producido acontecimientos importantes.

**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 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 consolidados 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 1998	663.062	4,6%	16.698
Adquisiciones	411.058		
Amortizaciones	<u>(720.195)</u>		
Saldo al 31 de diciembre de 1998	<u>353.925</u>	<u>2,59%</u>	<u>17.569</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 oficial de Alba sobre el valor liquidativo estimado de la misma.

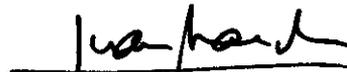


6. Aprobación del Consejo

El Consejo de Administración de Corporación Financiera Alba, S.A., en su reunión de 18 de marzo de 1999, 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.



Carlos March Delgado



Juan March Delgado



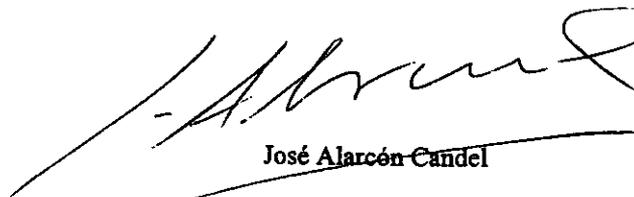
Pablo Vallbona Vadell



Isidro Fernández Barreiro



Enrique Piñel López



José Alarcón Candel



Alfonso Álvarez Tolcheff



José Antonio Casaus Martín



Miguel Fluxá Rosselló



Alfredo Lafita Pardo



Francisco Servando Verdú Pons